

超配（维持）

国防军工行业双周报（2023/11/6-2023/11/19）

中调结束，拐点已现

2023年11月19日

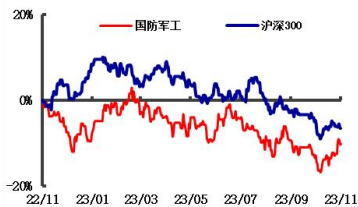
投资要点：

分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2023年11月17日，申万国防军工行业近两周上涨3.77%，跑赢沪深300指数4.22个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万国防军工行业本月上涨3.30%，跑赢沪深300指数3.42个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万国防军工行业今年下跌2.48%，跑赢沪深300指数5.36个百分点，在申万31个行业中排名第14名。

截至2023年11月17日，从近两周表现看，地面兵装板块上涨4.88%，军工电子板块上涨4.69%，航天装备板块上涨3.86%，航空装备板块上涨2.88%，航海装备板块上涨0.62%。从本月表现看，地面兵装板块上涨5.12%，航天装备板块上涨4.68%，军工电子板块上涨4.29%，航空装备板块上涨2.73%，航海装备板块上涨0.74%。从今年表现看，航天装备板块表现最好，为+29.70%。其他板块表现如下，航海装备板块上涨14.05%，军工电子板块上涨3.16%，地面兵装板块下跌0.49%，航空装备板块下跌15.00%。

中证军工指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

■ **国防军工行业周观点：**近两周，军工板块迎来较大的反弹，一方面，可能与行业前期部分情绪性利空消息落地有关，行业的中期调整接近尾声；另一方面，2023年三季度，军工行业的基本面并没有出现重大变化，航空装备和航海装备板块业绩较好，维持较快增长；航海装备板块合同订单规模进一步提升，我们预计航海装备板块业绩将持续释放；同时，航天装备板块相关产业在积极补库存。可以持续关注业绩向好，估值较低的优质公司。

近年来低轨卫星互联网产业景气度不断提升，随着商业应用的不断普及，后续市场空间广阔，同时带动卫星制造以及运营服务等领域快速发展。国际航运市场逐步回暖，民用船舶新一轮船舶周期已经启动，老旧能源船只退役更换以及活跃船厂减少有助于船舶价格提升，预计后续船厂利润将逐步释放。可持续关注造船周期下，船舶更新换代情况。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。建议关注：航天彩虹（002389）、中国船舶（600150）、中国卫通（601698）。

■ **风险提示：**由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；研发成本过高导致的企业业绩低于预期；上游材料涨价导致毛利率下降的风险。

相关报告

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

| | |
|----------------|----|
| 一、行情回顾 | 3 |
| 二、板块估值情况 | 6 |
| 三、行业新闻 | 8 |
| 四、公司公告 | 8 |
| 五、本周观点 | 9 |
| 六、风险提示 | 10 |

插图目录

| | |
|---|---|
| 图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 11 月 17 日） | 3 |
| 图 2：申万 31 个行业本年涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日） | 4 |
| 图 3：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日） | 6 |
| 图 4：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日） | 6 |
| 图 5：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日） | 7 |
| 图 6：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日） | 7 |
| 图 7：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日） | 7 |
| 图 8：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日） | 7 |

表格目录

| | |
|--|----|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日） | 3 |
| 表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日） | 5 |
| 表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日） | 5 |
| 表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日） | 5 |
| 表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 11 月 17 日） | 6 |
| 表 6：建议关注标的理由 | 10 |

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2023 年 11 月 17 日，申万国防军工行业近两周上涨 3.77%，跑赢沪深 300 指数 4.22 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万国防军工行业本月上涨 3.30%，跑赢沪深 300 指数 3.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万国防军工行业今年下跌 2.48%，跑赢沪深 300 指数 5.36 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 11 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

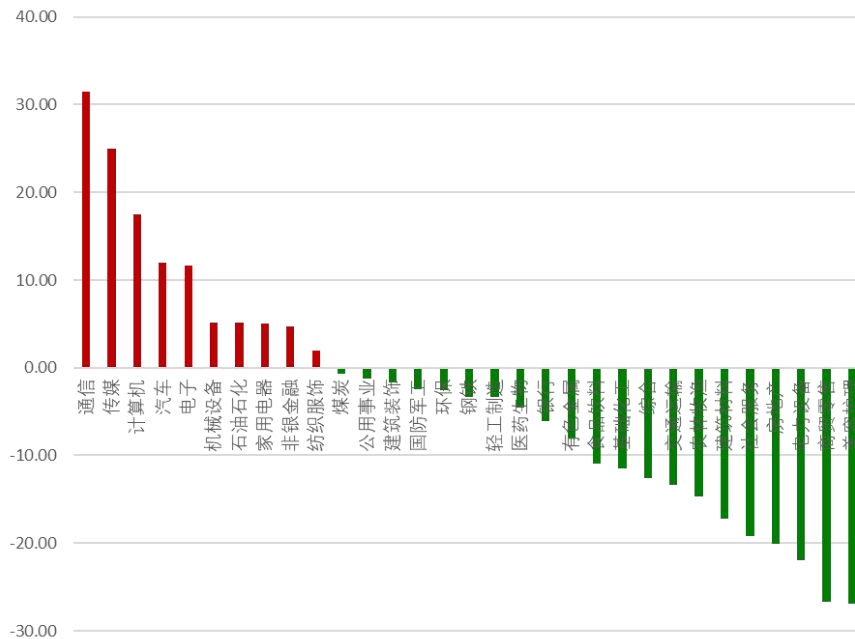
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 本月涨跌幅 | 本年涨跌幅 |
|----|-----------|------|--------|-------|--------|
| 1 | 801750.SL | 计算机 | 8.34 | 8.44 | 17.50 |
| 2 | 801770.SL | 通信 | 7.46 | 7.44 | 31.48 |
| 3 | 801760.SL | 传媒 | 7.18 | 10.30 | 24.97 |
| 4 | 801740.SL | 国防军工 | 3.77 | 3.30 | -2.48 |
| 5 | 801890.SL | 机械设备 | 3.73 | 5.06 | 5.18 |
| 6 | 801210.SL | 社会服务 | 3.59 | 3.80 | -19.19 |
| 7 | 801080.SL | 电子 | 2.93 | 3.62 | 11.68 |
| 8 | 801950.SL | 煤炭 | 2.89 | 2.40 | -0.75 |
| 9 | 801880.SL | 汽车 | 2.86 | 4.76 | 11.96 |
| 10 | 801230.SL | 综合 | 2.84 | 1.70 | -12.63 |
| 11 | 801200.SL | 商贸零售 | 2.08 | 1.90 | -26.75 |

| | | | | | |
|----|-----------|------|-------|-------|--------|
| 12 | 801730.SL | 电力设备 | 1.99 | 1.35 | -21.98 |
| 13 | 801180.SL | 房地产 | 1.95 | 0.08 | -20.13 |
| 14 | 801150.SL | 医药生物 | 1.70 | 0.83 | -4.52 |
| 15 | 801970.SL | 环保 | 1.67 | 2.06 | -2.60 |
| 16 | 801130.SL | 纺织服饰 | 1.45 | 1.26 | 2.00 |
| 17 | 801140.SL | 轻工制造 | 1.35 | 1.57 | -3.37 |
| 18 | 801720.SL | 建筑装饰 | 1.35 | 0.73 | -1.64 |
| 19 | 801040.SL | 钢铁 | 1.16 | -0.38 | -3.33 |
| 20 | 801030.SL | 基础化工 | 1.12 | 0.57 | -11.53 |
| 21 | 801050.SL | 有色金属 | 0.88 | -0.49 | -8.11 |
| 22 | 801790.SL | 非银金融 | 0.77 | 0.61 | 4.67 |
| 23 | 801110.SL | 家用电器 | 0.68 | 0.50 | 5.09 |
| 24 | 801980.SL | 美容护理 | 0.50 | 0.03 | -26.92 |
| 25 | 801170.SL | 交通运输 | 0.49 | -0.10 | -13.37 |
| 26 | 801160.SL | 公用事业 | 0.49 | 0.61 | -1.26 |
| 27 | 801710.SL | 建筑材料 | -0.36 | -1.81 | -17.22 |
| 28 | 801010.SL | 农林牧渔 | -0.47 | -0.51 | -14.69 |
| 29 | 801960.SL | 石油石化 | -1.24 | -0.78 | 5.10 |
| 30 | 801780.SL | 银行 | -1.25 | -0.96 | -6.13 |
| 31 | 801120.SL | 食品饮料 | -3.06 | -0.06 | -10.95 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万 31 个行业本年涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 11 月 17 日，从近两周表现看，地面兵装板块上涨 4.88%，军工电子板块上

涨 4.69%，航天装备板块上涨 3.86%，航天装备板块上涨 2.88%，航海装备板块上涨 0.62%。

从本月表现看，地面兵装板块上涨 5.12%，航天装备板块上涨 4.68%，军工电子板块上涨 4.29%，航空装备板块上涨 2.73%，航海装备板块上涨 0.74%。

从今年表现看，航天装备板块表现最好，为+29.70%。其他板块表现如下，航海装备板块上涨 14.05%，军工电子板块上涨 3.16%，地面兵装板块下跌 0.49%，航空装备板块下跌 15.00%。

表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 本月涨跌幅 | 本年涨跌幅 |
|----|-----------|------|--------|-------|--------|
| 1 | 801743.SL | 地面兵装 | 4.88 | 5.12 | -0.49 |
| 2 | 801745.SL | 军工电子 | 4.69 | 4.29 | 3.16 |
| 3 | 801742.SL | 航空装备 | 3.86 | 2.73 | -15.00 |
| 4 | 801741.SL | 航天装备 | 2.88 | 4.68 | 29.70 |
| 5 | 801744.SL | 航海装备 | 0.62 | 0.74 | 14.05 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在近两周涨幅前十的个股里，*ST 炼石，振芯科技和智明达三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 16.96%、14.65%和 13.37%。从本月表现上看，*ST 炼石，振芯科技和海格通信三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 20.24%、17.53%和 13.63%。从今年表现上看，中航电测，华力创通和中国卫通三家公司表现较好，涨幅分别达 341.94%、302.14%和 67.36%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）

| 近两周涨幅前十 | | | 本月涨跌幅 | | | 本年涨跌幅 | | |
|-----------|--------|-------|-----------|--------|-------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 本周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 000697.SZ | *ST 炼石 | 16.96 | 000697.SZ | *ST 炼石 | 20.24 | 300114.SZ | 中航电测 | 341.94 |
| 300101.SZ | 振芯科技 | 14.65 | 300101.SZ | 振芯科技 | 17.53 | 300045.SZ | 华力创通 | 302.14 |
| 688636.SH | 智明达 | 13.37 | 002465.SZ | 海格通信 | 13.63 | 601698.SH | 中国卫通 | 67.36 |
| 688311.SH | 盟升电子 | 12.43 | 002338.SZ | 奥普光电 | 11.81 | 002338.SZ | 奥普光电 | 67.06 |
| 002338.SZ | 奥普光电 | 12.21 | 002985.SZ | 北摩高科 | 11.72 | 002465.SZ | 海格通信 | 65.24 |
| 002985.SZ | 北摩高科 | 10.22 | 002231.SZ | 奥维通信 | 11.70 | 300474.SZ | 景嘉微 | 56.46 |
| 300252.SZ | 金信诺 | 9.96 | 002413.SZ | 雷科防务 | 10.52 | 600072.SH | 中船科技 | 51.83 |
| 688122.SH | 西部超导 | 9.39 | 603267.SH | 鸿远电子 | 10.24 | 002413.SZ | 雷科防务 | 45.02 |
| 000547.SZ | 航天发展 | 9.27 | 688070.SH | 纵横股份 | 9.69 | 688081.SH | 兴图新科 | 44.14 |
| 600316.SH | 洪都航空 | 9.27 | 000547.SZ | 航天发展 | 9.66 | 300123.SZ | 亚光科技 | 42.13 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在近两周跌幅前十的个股里，北斗星通、钢研高纳、国光电气表现较弱，跌幅分别达 8.85%、2.51%和 1.80%。从本月表现上看，亚光科技、天箭科技、中航高科表现较弱，跌幅分别达 10.45%、8.60%和 8.30%。从今年表现上看，光威复材、鸿远电子、振华科技表现较弱，跌幅分别达 41.32%、39.74%和 38.25%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）

| 近两周涨幅前十 | | | 本月涨跌幅 | | | 本年涨跌幅 | | |
|-----------|------|-------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 本周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 002151.SZ | 北斗星通 | -8.85 | 300123.SZ | 亚光科技 | -10.45 | 300699.SZ | 光威复材 | -41.32 |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | -2.51 | 002977.SZ | 火箭科技 | -8.60 | 603267.SH | 鸿远电子 | -39.74 |
| 688776.SH | 国光电气 | -1.80 | 600862.SH | 中航高科 | -8.30 | 000733.SZ | 振华科技 | -38.25 |
| 002977.SZ | 火箭科技 | -1.20 | 300045.SZ | 华力创通 | -4.86 | 605123.SH | 派克新材 | -34.81 |
| 601989.SH | 中国重工 | -1.00 | 300034.SZ | 钢研高纳 | -2.87 | 300777.SZ | 中简科技 | -34.44 |
| 600150.SH | 中国船舶 | -0.92 | 002179.SZ | 中航光电 | -2.66 | 688239.SH | 航宇科技 | -33.66 |
| 600862.SH | 中航高科 | -0.87 | 600482.SH | 中国动力 | -2.17 | 603678.SH | 火炬电子 | -29.83 |
| 300114.SZ | 中航电测 | -0.33 | 601989.SH | 中国重工 | -1.24 | 600765.SH | 中航重机 | -28.38 |
| 600372.SH | 中航机载 | -0.22 | 300114.SZ | 中航电测 | -1.20 | 300696.SZ | 爱乐达 | -26.40 |
| 300123.SZ | 亚光科技 | -0.12 | 002383.SZ | 合众思壮 | -0.96 | 300034.SZ | 钢研高纳 | -26.33 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 11 月 17 日）

| 代码 | 板块名称 | 截至日估值（倍） | 近一年平均值（倍） | 近一年最大值（倍） | 近一年最小值（倍） | 当前估值距近一年平均值差距 | 当前估值距近一年最大值差距 | 当前估值距近一年最小值差距 |
|-----------|------|----------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------|
| 801740.SL | 国防军工 | 69.43 | 69.12 | 81.54 | 57.09 | 0.45% | -14.85% | 21.61% |
| 801741.SL | 航天装备 | 85.84 | 68.57 | 91.45 | 52.12 | 25.20% | -6.13% | 64.69% |
| 801742.SL | 航空装备 | 48.73 | 57.09 | 63.64 | 46.05 | -14.65% | -23.43% | 5.82% |
| 801743.SL | 地面兵装 | 68.61 | 50.77 | 69.46 | 39.94 | 35.15% | -1.22% | 71.77% |
| 801744.SL | 航海装备 | 76.24 | 100.25 | 139.34 | 66.76 | -23.95% | -45.28% | 14.21% |
| 801745.SL | 军工电子 | 77.44 | 59.57 | 78.51 | 45.65 | 29.99% | -1.37% | 69.65% |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

 图 3：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）
 图 4：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 中新网绍兴 11 月 7 日电，落地全国首个县级“空天装备”海归小镇，引进 40 余家航空航天相关企业，与高校等共建浣江实验室……
2. 据央视新闻，德国国防部当地时间 11 月 7 日发表声明称，德国将向立陶宛增派两个坦克营，与已经驻扎在立陶宛的北约多国部队组成新的部队。新部队预计将有 4800 名军事人员，将于 2025 年组建完成。
3. “01 目标要过线了”“红外警告，把他逼走”，这段对话来自 10 日上午国防部发布的一则短视频《期望》。视频呈现了人民空军拦截、外逼外军军机的流程，展示出人民空军的自信从容和专业水平。值得注意的是，在这则短视频中，歼-20 实弹射击近照首次曝光，视频还有运-20 大型运输机与空降兵展开训练等震撼场面。
4. 11 月 12 日，新华社电，美国空军新一代轰炸机 B-21 于 11 月 10 日首次试飞，距离它首次公开亮相将近一年。美国方面称它是全球首型第六代军用机。美国空军打算采购至少 100 架 B-21。按照 2023 年价格计算，每架造价超过 7 亿美元。
5. 中新社柏林 11 月 14 日电，综合德媒 14 日报道，德国军工企业莱茵金属公司 14 日宣布，已收到德国联邦政府用于支持乌克兰的 32 辆豹式坦克订单，将于明年交付。
6. 据路透社 11 月 14 日报道，赛峰集团表示，该公司在本届迪拜航展期间，与阿联酋航空签署了一系列价值超过 12 亿美元的合同，为阿联酋航空的飞机配备相关设备。赛峰集团表示，该协议包括飞机座椅、客舱设备、轮子、碳刹车及其他设备。
7. 据日本《朝日新闻》11 月 14 日报道，各大型重工和电机制造商接到的防卫业务订单不断增加，它们开展导弹和雷达等业务。政府去年决定，将截至 2027 年度的五年防卫费总额增至 43 万亿日元（约合 2854 亿美元），是此前的 1.5 倍。在 6 日的中期决算说明会上，三菱重工业公司社长泉泽清次表示：“接到的订单数量超出预想。”2023 年度前半期航空、防卫和太空业务的订单额达 9994 亿日元，是前一年度同期的约 5 倍，创下历史新高。
8. 11 月 17 日，中国船舶工业行业协会发布 1-10 月船舶统计数据，1-10 月，全国造船完工量 3456 万载重吨，同比增长 12%；新接订单量 6106 万载重吨，同比增长 63.3%。截至 10 月底，手持订单量 13382 万载重吨，同比增长 28.1%。1-10 月，我国船舶出口金额 211.4 亿美元，同比增长 21%。出口船舶产品中，散货船、油船和集装箱船仍占主导地位。出口船舶占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的比重为 85.7%、94.1%和 93.8%。

四、公司公告

1. 11 月 8 日，雷电微力：拟使用自有资金，以集中竞价交易的方式回购公司股份用于实施员工持股计划或股权激励，回购股份的种类为公司发行上市的人民币普通股（A 股）股票。本次回购资金总额不低于人民币 15,000.00 万元且不超过人民币

30,000.00 万元。在回购价格不超过人民币 80.00 元/股的前提下，预计回购股份数量为 1,875,000 股至 3,750,000 股，约占公司目前总股本的 1.08%至 2.15%。

2. 11 月 10 日，中国卫通:2023 年 11 月 9 日 19 时 23 分，中星 6E 卫星在西昌卫星发射中心采用长征三号乙增强型运载火箭成功发射升空，卫星按计划进入预定轨道。中星 6E 卫星将在通过在轨测试后交付中国卫通集团股份有限公司运营管理。
3. 11 月 10 日，江龙船艇:江龙船艇科技股份有限公司（以下简称“公司”或“乙方”）于 2023 年 11 月 9 日与温州市农业农村局（以下简称“甲方”）签订了《采购合同》（以下简称“合同”），合同金额 7,766 万元，占公司 2022 年度经审计营业收入的 11.41%。
4. 11 月 14 日，奥维通信:奥维通信股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司东和欣新材料产业（无锡）有限公司（以下简称“无锡东和欣”）于 2023 年 11 月 11 日与无锡光旭新材料科技有限公司签订了《年度订货协议》，预计 2024 年向无锡光旭销售约 24 万吨产品，合同金额为人民币 12.44 亿元（含税），该合同属于日常经营合同，无需提交董事会审议，已按公司程序进行了决策。
5. 11 月 16 日，航新科技:广州航新航空科技股份有限公司（以下简称“公司”、“航新科技”）及控股子公司天弘航空科技有限公司（以下合称“乙方”）拟与南昌经济技术开发区管理委员会（以下简称“甲方”）签署《项目进区合同书》，双方就在甲方区域投资建设航空资产管理及航材保障中心项目达成一致，乙方将在南昌经济技术开发区设立控股子公司作为项目运营主体项目总投资人民币 32 亿元，分二期建设，一期投资 20 亿元，主要建设发动机维修库房和发动机保税中心、航材保税中心、支援保障中心、维修附楼、生产区、办公区、宿舍区等；项目二期投资 12 亿元，主要建设飞机拆解、维修机坪、航空研发基地、维修机库、航材库、发动机维修车间、航材保障中心及民机业务总部等。
6. 11 月 17 日，西部超导:截至 2023 年 11 月 16 日，增持主体通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 155,690 股，占公司总股本 0.0240%，增持资金总额为人民币 722.11 万元。本次增持计划尚未实施完毕，增持主体将继续按照增持计划实施增持。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

近两周，军工板块迎来较大的反弹，一方面，可能与行业前期部分情绪性利空消息落地有关，行业的中期调整接近尾声；另一方面，2023 年三季度，军工行业的基本面并没有出现重大变化，航空装备和航海装备板块业绩较好，维持较快增长；航海装备板块合同订单规模进一步提升，我们预计航海装备板块业绩将持续释放；同时，航天装备板块相关产业在积极补库存。可以持续关注业绩向好，估值较低的优质公司。

近年来低轨卫星互联网产业景气度不断提升，随着商业应用的不断普及，后续市场空间广阔，同时带动卫星制造以及运营服务等领域快速发展。国际航运市场逐步回暖，民用船舶新一轮船舶周期已经启动，老旧能源船只退役更换以及活跃船厂减少有助于船舶价格提升，预计后续船厂利润将逐步释放。可持续关注造船周期下，船舶更新换代情况。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。

建议关注：航天彩虹（002389）、中国船舶（600150）、中国卫通（601698）。

表 6：建议关注标的理由

| 代码 | 名称 | 主题 |
|--------|------|------------------------------------|
| 002389 | 航天彩虹 | 无人机在现代战争中的地位逐步提升，公司是国内军民两用无人机龙头企业。 |
| 600150 | 中国船舶 | 新一轮造船周期已启动，目前公司订单饱满。 |
| 601698 | 中国卫通 | 国内卫星运营与服务龙头企业。 |

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；

研发成本过高导致的企业业绩低于预期；

上游材料涨价导致毛利率下降的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 减持 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 | |
|--------|-------------------------------|
| 超配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 | |
|--------------------|--|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn