

# 军工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

军工组

分析师：杨晨（执业 S1130522060001）

yangchen@gjzq.com.cn

## 航空中上游企业高增长持续，美国 24 财年国防预算规模创新高

### 本周观点

航空中上游企业业绩高增长，经营超额完成预期高景气持续。2022 年，中航重机实现营收 105.70 亿元（同比+20.2%）、归母净利润 12.02 亿元（同比+34.9%）；中航高科营收 44.46 亿元（同比+16.8%）、归母净利润 7.65 亿元（同比+29.4%）；中航光电营收 158.38 亿元（同比+23.1%）、归母净利润 27.17 亿元（同比+36.5%）。2023 年，中航重机计划营收 110 亿元（同比+4.07%）、计划利润总额 16 亿元（同比+4.27%）；中航高科计划营收 49 亿元（同比+10.2%）、计划利润总额 11.76 亿元（同比+31.5%）；中航光电计划营收 175 亿元（同比+10.5%）、计划利润总额 33.6 亿元（同比+10.0%）。军工国企经营计划以往多为超额完成，预期 2023 年有望延续增长。

美国 24 财年国防预算创新高，复杂形势下军工长期增长确定性强。据初步预算案，2024 财年国防预算增至 8420 亿美元，将比 2023 财年上升 3.2%，是美国史上最高军费预算。其中武器采购和研发支出预算为 3150 亿美元，同比增长 14.1%，增速再次回到高位、占国防预算比例提升。美国积极提升海、空、核等各方面力量，军机、舰艇、导弹及新装备成为重点投入方向。24 财年计划投入 611 亿美元增强空中力量，包括采购 F-35、无人机等装备，投入 481 亿美元用于新建 9 艘作战舰艇等，积极加强导弹防御能力和精确制导武器攻击能力。新武器方面，既包括洲际导弹、B-21 轰炸机、战略核潜艇等“三位一体”核威慑力量，也有高超音速导弹、下一代空优战斗机、无人机等先进常规武器。

### 本周行情

板块：本周军工指数下跌 2.31%，跑赢创业板指数，跑输沪深 300 指数、上证综指。同期创业板指下跌 3.24%，沪深 300 指数下跌 0.21%，上证综指上涨 0.63%；军工指数分别跑赢创业板指 0.92pct，跑输沪深 300 指数 2.10pct，低于上证综指 2.95pct。本周军工指数涨跌幅在申万 31 个一级行业板块里排名 26/31。

军工板块 PE 为 66.32，处于近 5 年历史 PE 的 14.9%分位水平。军工细分板块看，航天装备当前 PE 为 91.5，较上周有上升，处于近 5 年历史分位数 78.2%的水平；航空装备当前 PE 为 60.5，较上周略有下降，历史分位数为 31.1%；军工电子当前 PE 为 52.3，较上周略有下降，历史分位数为 38.7%；地面兵装当前 PE 为 47.9，历史分位数为 39.0%；航海装备当前 PE 为 251.0，历史分位数为 88.7%，估值处于历史高位。

个股：截止本周五收盘，涨幅排名前五的个股分别为：中国卫通（+16.9%）、华力创通（+16.4%）、景嘉微（+9.7%）、海兰信（+8.2%）、奥普光电（+7.6%）；跌幅排名前五的个股分别为：菲利华（-14.1%）、成飞集成（-9.6%）、中航电测（-9.4%）、航天电器（-9.3%）、中航重机（-9.0%）。

### 投资建议：寻找稳健成长基本盘里的结构性机会

- 型号放量需求具备长期支撑能力，盈利能力有望迎来拐点：运输机、新型飞机、发动机主机厂方向；
- 具有强国产替代属性的军工电子细分市场，以及未来作战新兴领域：无人机、低轨卫星、电磁方向；
- 首次推出股权激励、具备较大边际改善预期的军工企业。
- 建议关注：航发高弹性标的航宇科技，航空锻铸造龙头中航重机，军用元器件一体化平台振华科技，高端无人机产业化核心平台中无人机，运输机和战略威慑机型唯一上市平台中航西飞。

### 风险提示

武器装备定型列装节奏慢于预期、军品市场格局变化、国企改革进度不及预期。

## 内容目录

1 本周核心观点：航空中上游企业高增长持续，美国 24 财年国防预算规模创新高.....	4
1.1 航空中上游企业营收及利润高增，经营计划高完成率彰显行业持续性.....	4
1.2 美国 24 财年国防预算创历史新高，军机、舰艇、导弹及新装备成为重点投入方向.....	5
2 本周板块行情回顾.....	6
2.1 板块指数表现.....	6
2.2 军工板块估值.....	7
2.3 个股行情回顾.....	7
2.4 军工主题基金表现.....	8
3 行业动态.....	9
3.1 新股追踪.....	9
3.2 上市公司公告.....	10
3.3 行业新闻速览.....	11
4 风险提示.....	12

## 图表目录

图表 1：中航重机、中航光电、中航高科 2022 年营业收入增长较快.....	4
图表 2：中航重机、中航光电、中航高科 2022 年归母净利润增长较快.....	4
图表 3：美国国防预算增长情况.....	5
图表 4：美国武器采购和研发预算情况.....	5
图表 5：美国 2024 财年国防预算重点投入方向.....	5
图表 6：各指数本周行情.....	6
图表 7：2022 年初至今军工指数与市场指数走势对比.....	6
图表 8：本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较.....	6
图表 9：国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数.....	7
图表 10：军工 II 级指数行情及估值.....	7
图表 11：军工板块个股周领涨/跌前五.....	8
图表 12：军工主题基金涨跌情况.....	8
图表 13：2022 年至今新上市公司本周行情.....	9
图表 14：上市公司本周重要公告.....	10
图表 15：本周国内新闻速览.....	11

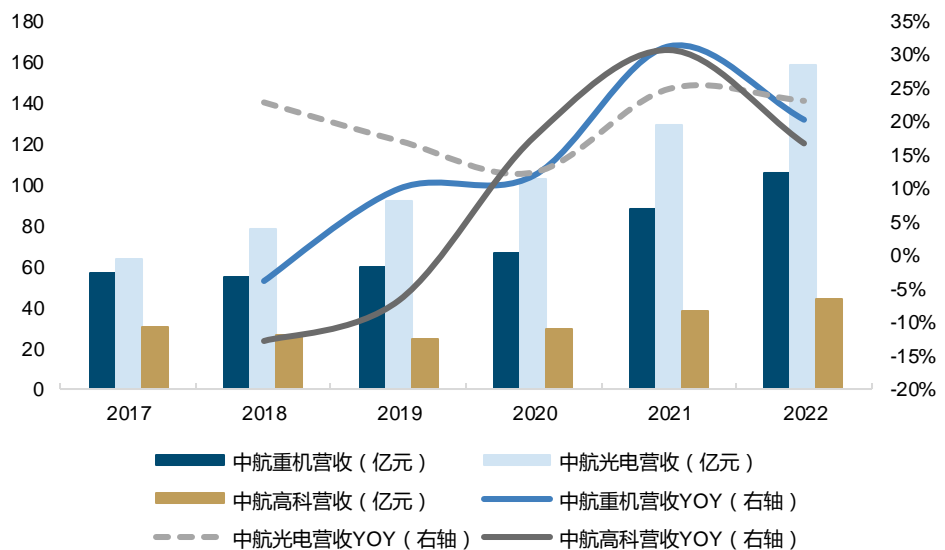
图表 16: 本周国际新闻速览 ..... 11

## 1 本周核心观点：航空中上游企业高增长持续，美国 24 财年国防预算规模创新高

### 1.1 航空中上游企业营收及利润高增，经营计划高完成率彰显行业持续性

航空中上游企业主营营收高增，营收计划高完成率凸显行业持续性。中航重机 2022 年实现营收 105.70 亿元（同比+20.2%），经营计划完成率为 106%，公司主业锻造业务收入 84.74 亿（同比+28.7%）。中航重机 2023 年营收计划为 110 亿元（同比+4.07%）。中航高科 2022 年实现营收 44.46 亿元（同比+16.8%），经营计划完成率为 99%，主业新材料产品营收 42.63 亿元（同比+18.0%）。中航高科 2023 年营收计划为 49 亿元（同比+10.21%）。中航光电 2022 年实现营收 158.38 亿元（同比+23.1%），电连接器及集成互连组件收入 95.99 亿元（同比+24.0%）。中航光电 2023 年营收计划为 175 亿元（同比+10.49%）。

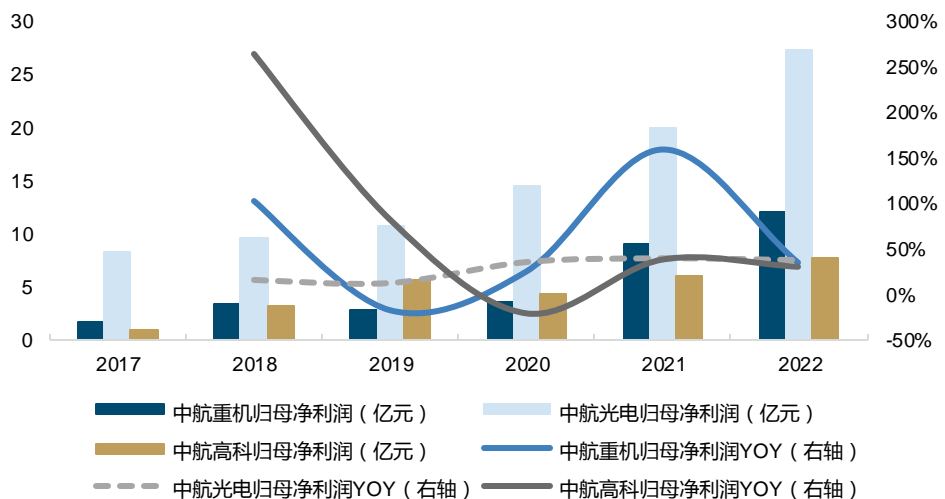
图表1：中航重机、中航光电、中航高科 2022 年营业收入增长较快



来源：Wind，国金证券研究所

航空中上游企业利润增速快于营收、盈利能力提升，利润计划高完成率彰显强兑现力。中航重机 2022 年实现归母净利润 12.02 亿元（同比+34.9%），2022 年利润总额计划为 12.00 亿元，完成率为 128%。中航重机 2023 年利润总额计划为 16.00 亿元（同比+4.27%）。中航高科 2022 年实现归母净利润 7.65 亿元（同比+29.4%），2022 年利润总额计划为 8.90 亿元，完成率为 100.4%。中航高科 2023 年利润总额计划为 11.76 亿元（同比+31.5%）。中航光电 2022 年实现归母净利润 27.17 亿元（同比+36.5%），2023 年利润总额计划为 33.6 亿元（同比+10.02%）。

图表2：中航重机、中航光电、中航高科 2022 年归母净利润增长较快

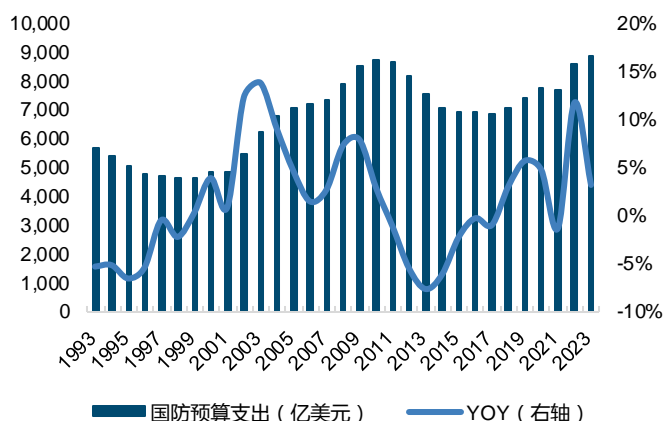


来源：Wind，国金证券研究所

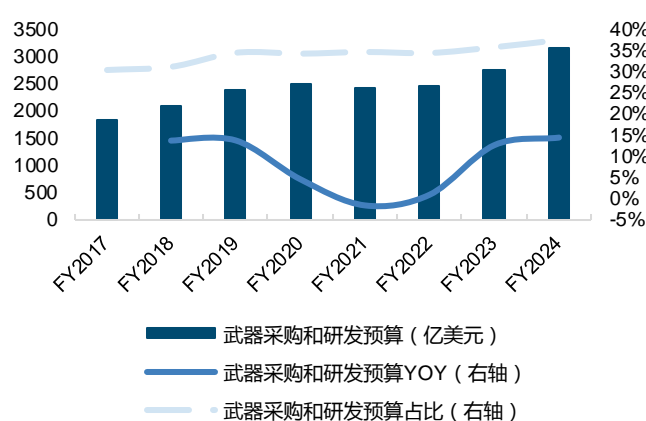
## 1.2 美国 24 财年国防预算创历史新高，军机、舰艇、导弹及新装备成为重点投入方向

美国最新财年国防预算规模创历史新高，武器装备采购和研发成为重点投入方向之一。当地时间 3 月 9 日，美国白宫和预算办公室公布 2024 财年国防预算文件，拜登政府的 2024 财年联邦政府预算案将把美国国防预算增至创纪录的 8420 亿美元，将比 2023 财年上升 3.2%，这是美国史上最高军费预算。其中主要武器系统采购和研发支出预算资金总额为 3150 亿美元，同比增长 14.1%，占国防预算比例达到 37.4%，装备采购和研发增速再次回到高位、占国防预算比例总体不断提升。

图表3：美国国防预算增长情况



图表4：美国武器采购和研发预算情况



来源：美国国防部，国金证券研究所

来源：美国国防部，国金证券研究所；注：武器采购和研发预算占比=武器采购和研发预算÷国防预算支出

美国积极提升海、空、核等各方面力量，军机、舰艇、导弹及新装备成为重点投入方向。美国空军在 2024 财年预算中希望退役 310 架飞机，包括 42 架 A-10 攻击机、57 架 F-15C/D 战斗机、32 架 F-22 战斗机等，该退役计划将远远超过以往退役规模；海军也列出总数多达 11 艘的退役舰艇清单，其中 8 艘是提前退役。2024 财年计划投入 611 亿美元增强空中力量，包括采购 F-35、无人机等大量装备，投入 481 亿美元用于新建 9 艘作战舰艇等，以及积极加强导弹防御能力和精确制导武器攻击能力。新武器投入方面，既包括“哨兵”洲际导弹、B-21“突袭者”隐形轰炸机、“哥伦比亚”级战略核潜艇等新一代“三位一体”核威慑力量，也有多型高超音速导弹、E-7 预警机、美国空军的下一代空中优势战斗机和美国海军的下一代战斗机 F/A-XX 项目以及高度自主的无人作战飞机等先进常规武器。

图表5：美国 2024 财年国防预算重点投入方向

投入方向	资金规模	投入领域
空中力量	611 亿美元	用于空军装备采购和发展，包括 F-22、F-35、F-15EX 等战斗机、B-21 轰炸机、机动飞机、KC-46A、专业支援飞机以及无人机系统
海上力量	481 亿美元	新建 9 艘战斗舰队舰艇，并继续为福特级核动力航空母舰和哥伦比亚弹道导弹潜艇的增量建造提供资金
地面力量	139 亿美元	支持陆军和海军陆战队作战装备现代化的地面力量：装甲多用途车辆、两栖战车和可选的有人驾驶战车
核现代化	377 亿美元	B-21 的持续开发和采购(53 亿美元)；第二艘哥伦比亚弹道导弹潜艇的生产(62 亿美元)；LGM-35A 哨兵计划的第一年预付款采购资金；支持核指挥、控制和通信系统的开发工作
导弹防御系统	298 亿美元	开发用于陆基中段防御的下一代拦截器、增加对区域导弹防御网络的投资、及网络作战和高超音速打击能力的技术和示范、保护关岛免受来自中国的导弹威胁等
精确制导武器	110 亿美元	交付高度致命的精确武器组合，包括开发和采购高超音速导弹、联合空对地防区外导弹、远程反舰导弹和标准 6 导弹等
太空预警和指挥控制	333 亿美元	用于重要的太空能力、弹性架构和太空指挥控制，开发新的扩散弹性导弹警告/导弹跟踪架构等

来源：美国国防部，国金证券研究所

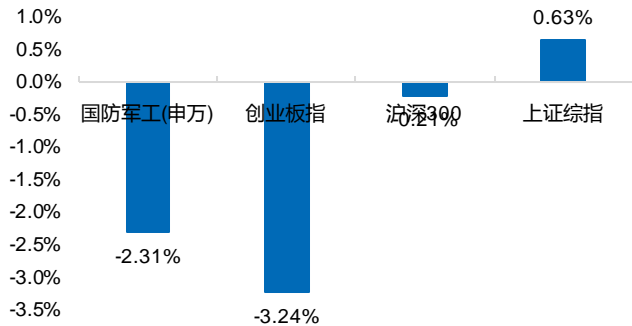
## 2 本周板块行情回顾

### 2.1 板块指数表现

从指数周行情看,本周军工指数下跌 2.31%,跑赢创业板指数,跑输沪深 300 指数、上证综指。同期创业板指下跌 3.24%,沪深 300 指数下跌 0.21%,上证综指上涨 0.63%;军工指数分别跑赢创业板指 0.92pct,跑输沪深 300 指数 2.10pct,低于上证综指 2.95pct。

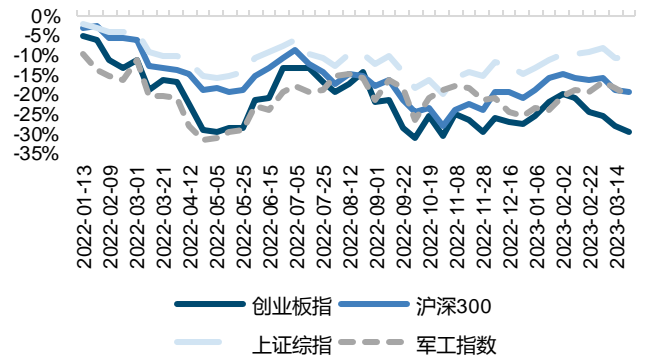
从 2023 年初至今行情看,当前军工指数涨幅 5.63%,同期创业板指、沪深 300、上证综指涨幅分别为-2.26%、2.25%、5.22%。

图表6: 各指数本周行情



来源: Wind, 国金证券研究所; 注: 军工指数采用申万国防军工指数

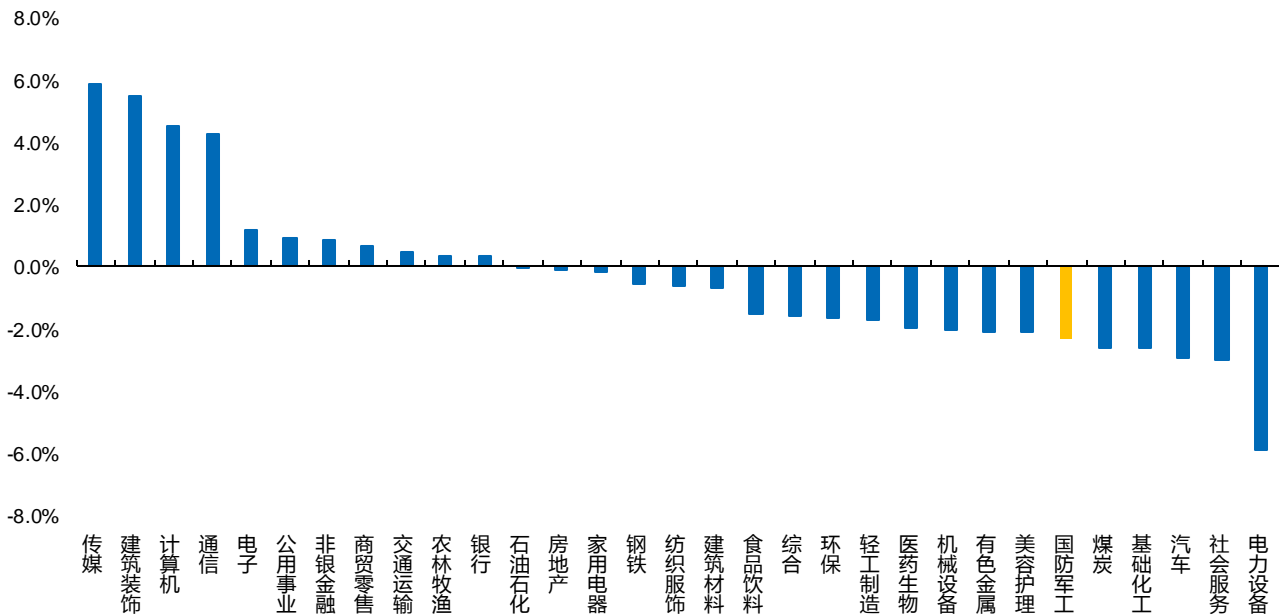
图表7: 2022 年初至今军工指数与市场指数走势对比



来源: Wind, 国金证券研究所; 注: 军工指数采用申万国防军工指数

从行业板块来看,本周国防军工指数下跌 2.31%,在申万 31 个一级行业板块里排名 26/31,较上周排名 6/31 下降了 20 个名次。

图表8: 本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较

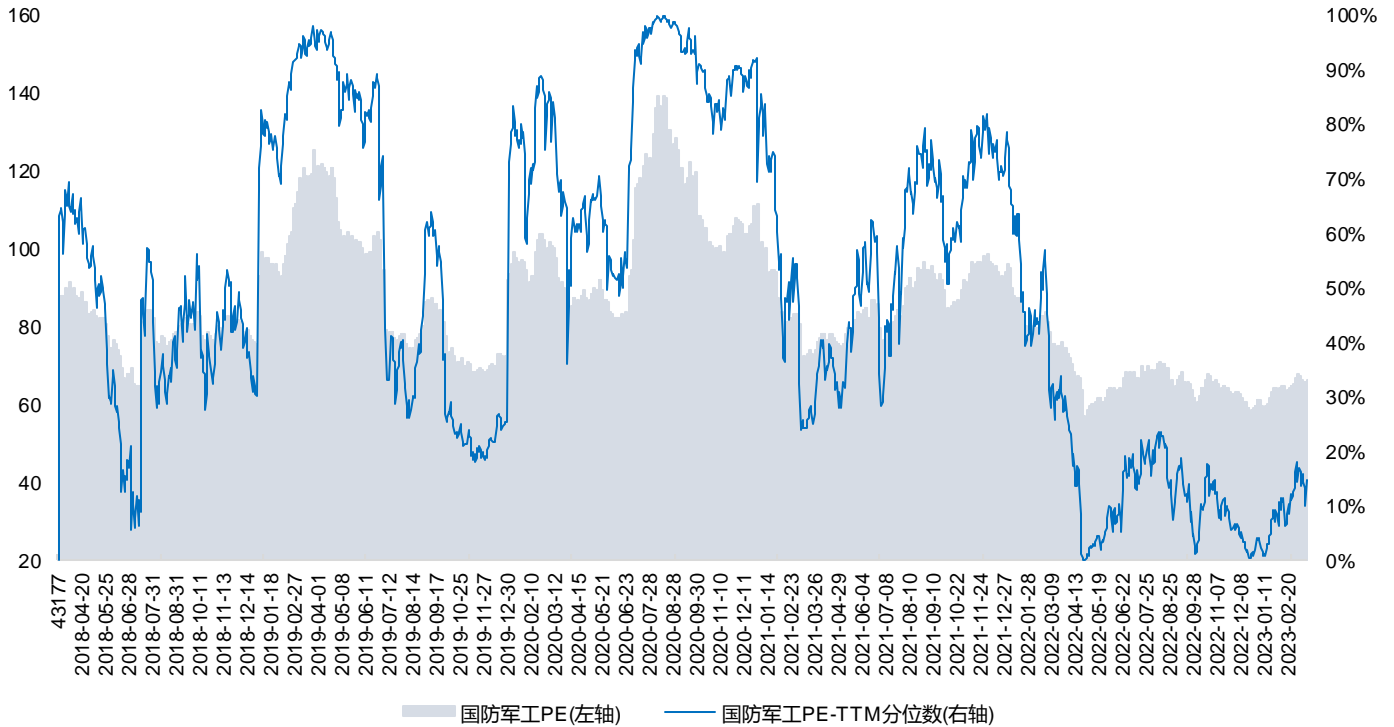


来源: Wind, 国金证券研究所; 注: 板块采用申万一级行业分类

## 2.2 军工板块估值

从整体板块看，截至本周五收盘，军工板块 PE 为 66.32，估值处于历史较低水平，较上周估值略有上升，处于近 5 年历史 PE 的 14.9%分位水平，板块整体估值仍处于历史较低水平，安全边际和配置性价比依旧较高。

图表9：国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数



来源：国金证券研究所

从细分板块看，本周各板块估值均有上升，航空装备仍处于 5 年历史估值较低位。航天装备当前 PE 为 91.5，较上周有上升，处于近 5 年历史分位数 78.2%的水平；航空装备当前 PE 为 60.5，较上周有所上升，历史分位数为 31.1%；军工电子当前 PE 为 52.3，较上周有所下降，历史分位数为 38.7%；地面兵装当前 PE 为 47.9，历史分位数为 39.0%；航海装备当前 PE 为 251.0，历史分位数为 88.7%，估值处于历史高位。

图表10：军工 II 级指数行情及估值

代码	指数名称	收盘价	本周 PE-TTM	上周 PE-TTM	五年区间最高 PE	五年区间最低 PE	当前 PE 所处五年区间分位数 (%)
801741.SI	航天装备	15,818.43	91.5	83.1	285.2	45.5	78.2
801742.SI	航空装备	9,204.43	60.5	59.7	182.0	44.4	31.1
801743.SI	地面兵装	14,901.34	47.9	49.6	69.8	32.0	39.0
801744.SI	航海装备	2,466.26	251.0	248.8	732.5	-649.2	88.7
801745.SI	军工电子	5,652.27	52.3	54.0	136.5	38.5	38.7

来源：Wind，国金证券研究所；注：采用申万 II 级行业分类指数

## 2.3 个股行情回顾

截止本周五收盘，涨幅排名前五的个股分别为：中国卫通 (+16.9%)、华力创通 (+16.4%)、景嘉微 (+9.7%)、海兰信 (+8.2%)、奥普光电 (+7.6%)。

跌幅排名前五的个股分别为：菲利华 (-14.1%)、成飞集成 (-9.6%)、中航电测 (-9.4%)、航天电器 (-9.3%)、中航重机 (-9.0%)。

图表11: 军工板块个股周领涨/跌前五

排名	代码	证券简称	周涨幅	年初至今涨幅	市值(亿元)	PE-TTM
周 涨 幅 前 五	601698.SH	中国卫通	16.9%	111.4%	1,053.56	145.34
	300045.SZ	华力创通	16.4%	47.8%	65.74	-22.48
	300474.SZ	景嘉微	9.7%	43.2%	367.34	169.74
	300065.SZ	海兰信	8.2%	7.4%	107.37	232.22
	002338.SZ	奥普光电	7.6%	34.9%	74.86	98.49
周 涨 幅 后 五	600765.SH	中航重机	-9.0%	-19.4%	380.08	31.63
	002025.SZ	航天电器	-9.3%	-10.1%	265.80	49.68
	300114.SZ	中航电测	-9.4%	17.2%	284.86	121.59
	002190.SZ	成飞集成	-9.6%	-11.3%	83.30	142.59
	300395.SZ	菲利华	-14.1%	-23.5%	218.84	48.21

来源: Wind, 国金证券研究所; 注: 板块采用申万国防军工

## 2.4 军工主题基金表现

本周情况:表现较好的军工主题基金有长盛航天海工装备(-0.5%)、国泰策略价值(-1.4%)、东方阿尔法招阳 A(-1.8%)、招商高端装备 A (-1.8%)、天弘高端制造 A (-3.0%)。

年初至今情况:表现较好的军工主题基金有长盛航天海工装备(+0.5%),跑输 SW 军工指 5.1pcts; 国泰策略价值(-0.6%),跑输 SW 军工指数 6.3pcts; 国投瑞银国家安全 (-2.6%),跑输 SW 军工指数 8.2pcts。

图表12: 军工主题基金涨跌情况

基金简称	基金规模(亿元)	基金份额(百万份)	单位净值	周涨跌幅	相对 SW 军工涨 跌幅(周)	年初至今涨跌幅	相对 SW 军工涨 跌幅(年初至今)
长盛航天海工装备	2.98	163.85	1.85	-0.5%	1.8%	0.5%	-5.1%
国泰策略价值	1.17	53.79	2.21	-1.4%	0.9%	-0.6%	-6.3%
东方阿尔法招阳 A	6.19	836.42	0.75	-1.8%	0.5%	-3.3%	-8.9%
招商高端装备 A	2.02	215.05	0.91	-1.8%	0.5%	-7.1%	-12.7%
天弘高端制造 A	6.15	702.36	0.86	-3.0%	-0.7%	-4.4%	-10.0%
光大国企改革主题	2.70	174.02	1.49	-3.1%	-0.7%	-6.9%	-12.5%
华夏产业升级 A	24.34	1,222.38	1.98	-3.1%	-0.8%	-3.8%	-9.4%
国投瑞银国家安全	26.76	2,409.14	1.11	-3.2%	-0.9%	-2.6%	-8.2%
华安大安全 A	1.88	79.90	2.27	-3.3%	-1.0%	-5.7%	-11.4%
南方军工改革 A	54.53	3,623.29	1.39	-3.6%	-1.3%	-10.6%	-16.2%
中邮军民融合	9.23	477.31	1.82	-3.6%	-1.3%	-8.1%	-13.8%
鹏华优质企业	3.21	316.18	0.99	-3.7%	-1.3%	-5.2%	-10.9%
华夏军工安全 A	40.29	2,369.65	1.59	-4.3%	-2.0%	-8.8%	-14.5%
富国军工主题 A	60.79	3,350.62	1.65	-4.6%	-2.3%	-12.1%	-17.7%
前海开源大海洋	4.63	215.05	1.98	-4.7%	-2.4%	-11.2%	-16.8%
嘉实创新成长	1.39	123.47	1.03	-4.7%	-2.4%	-11.1%	-16.7%
汇添富新睿精选 A	22.36	1,896.92	1.10	-4.8%	-2.5%	-9.6%	-15.3%
博时军工主题 A	32.57	1,793.55	1.73	-4.9%	-2.6%	-7.3%	-13.0%
易方达国防军工 A	144.26	8,234.80	1.59	-5.0%	-2.7%	-12.5%	-18.1%
长信国防军工 A	9.41	614.61	1.43	-5.3%	-2.9%	-10.1%	-15.7%

来源: Wind, 国金证券研究所



### 3 行业动态

#### 3.1 新股追踪

图表13: 2022年至今新上市公司本周行情

代码	简称	上市时间	股价	周涨幅	市值(亿)	PE-TTM	主营业务
688522.SH	纳睿雷达	2023-03-01	71.66	-7.2%	110.83	105.12	提供全极化有源相控阵雷达系统解决方案
688172.SH	燕东微	2022-12-16	22.80	2.8%	273.40	42.05	分立器件及模拟集成电路、特种集成电路及器件
688143.SH	长盈通	2022-12-12	47.04	2.9%	44.28	48.86	光纤陀螺核心器件光纤环及其综合解决方案研发、生产、销售和服务
688084.SH	晶品特装	2022-12-08	83.29	-1.6%	63.02	76.40	光电侦察设备和军用机器人的研发、生产和销售
688132.SH	邦彦技术	2022-09-23	26.09	-2.1%	39.72	78.04	信息通信和信息安全设备的研发、制造、销售和服务
688439.SH	振华风光	2022-08-26	100.73	-4.7%	201.46	81.23	高可靠集成电路设计、封装、测试及销售。
301306.SZ	西测测试	2022-07-26	44.88	-3.1%	37.88	46.06	提供军用装备和民用飞机产品检验检测的第三方检验检测服务
688375.SH	国博电子	2022-07-22	90.33	-5.1%	361.33	75.59	从事有源相控阵 T/R 组件和射频集成电路相关产品的研发、生产和销售
688231.SH	隆达股份	2022-07-22	31.62	-6.8%	78.06	69.08	专注于航空航天和燃气轮机等领域用高品质高温合金业务
688053.SH	思科瑞	2022-07-08	58.67	-7.1%	58.67	54.73	军用电子元器件可靠性检测服务
688237.SH	超卓航科	2022-07-01	49.18	-9.0%	44.07	61.91	主要从事定制化增材制造和机载设备维修业务
688297.SH	中无人机	2022-06-29	53.60	2.7%	361.80	101.57	无人机系统的设计研发,生产制造,销售和服务
301302.SZ	华如科技	2022-06-23	64.33	2.7%	67.85	41.73	仿真产品销售及技术开发服务
001270.SZ	铖昌科技	2022-06-06	128.92	-6.8%	144.15	81.30	微波毫米波模拟相控阵 T/R 芯片的研发、生产、销售和技术服务
688287.SH	观典防务	2022-05-25	12.82	-4.6%	39.58	44.82	无人机飞行服务与数据处理、无人机系统及智能防务装备的研发、生产与销售
301137.SZ	哈焊华通	2022-03-22	16.92	5.9%	30.76	85.70	从事各类熔焊材料研发、生产和销售
688282.SH	理工导航	2022-03-18	50.60	4.7%	44.53	60.04	从事惯性导航系统及其核心部件的研发、生产和销售,并基于自有技术为客户提供导航、制导与控制系统相关技术服务
688175.SH	高凌信息	2022-03-15	40.43	-3.2%	37.56	33.29	从事信息通信网络设备、网络与信息安全产品以及环保物联网应用产品研发、生产和销售,并能为用户提供综合解决方案
603261.SH	立航科技	2022-03-15	36.72	-3.1%	28.80	45.15	飞机地面保障设备、航空器试验和检测设备、飞机工艺装备、飞机零件加工和飞机部件装配等专业研发、设计、制造、销售
688281.SH	华泰科技	2022-03-07	257.20	-6.1%	240.05	80.53	隐身材料、伪装材料及防护材料的研发、生产和销售
835179.BJ	凯德石英	2022-03-04	19.84	-2.2%	14.88	29.41	石英仪器、石英管道、石英舟等石英玻璃制品的生产、研发和销售
001266.SZ	宏英智能	2022-02-28	28.05	-7.0%	28.84	36.59	智能电控产品及智能电控总成的研发、生产、销售
688283.SH	坤恒顺维	2022-02-15	63.98	-4.2%	53.74	81.82	高端无线电测试仿真仪器仪表研发、生产和销售
688270.SH	臻镭科技	2022-01-27	94.60	-6.1%	103.31	80.12	专注于集成电路芯片和微系统的研发、生产和销

代码	简称	上市时间	股价	周涨幅	市值(亿)	PE-TTM	主营业务
301117.SZ	佳缘科技	2022-01-17	79.6700	-1.3%	73.51	87.63	售,并围绕相关产品提供技术服务 信息化服务及网络信息安全综合解决方案,包括 信息化综合解决方案、网络信息安全产品和技术 服务

来源: Wind, 国金证券研究所

### 3.2 上市公司公告

图表14: 上市公司本周重要公告

时间	代码	简称	公告简要内容	公告日至今涨幅(%)
2023/3/17	600765.SH	中航重机	公司发布年报,22年营业收入达到10,569,690,898.56元,比上年同比增长20.25%,归属于上市公司股东的净利润达到了1,201,768,494.38,同比增长34.9%。	2.06
2023/3/17	600760.SH	中航沈飞	公司A股限制性股票激励计划(第二期)授予,授予数量为786.1万股,授予人数为224人,授予价格为32.08元/股,摊销费用为1.70亿元	0.32
2023/3/15	688586.SH	江航装备	公司发布年报,22年营业收入达到1,114,928,450.26元,比上年同比增长16.96%,归属于上市公司股东的净利润达到了243,990,970.18元,同比增长5.550%。	0.11
2023/3/16	600862.SH	中航高科	公司发布年报,22年营业收入达到4,446,112,680.24元,比上年同比增长16.77%,归属于上市公司股东的净利润达到了765,300,799.53元,同比增长29.40%。	3.62
2023/3/16	600038.SH	中直股份	公司发布年报,22年营业收入达到19,472,858,456.18元,比上年同比增长-10.63%,归属于上市公司股东的净利润达到了387,070,980.93元,同比增长-57.61%。	-2.40
2023/3/16	600316.SH	洪都航空	公司发布年报,22年营业收入达到7,250,643,216.76元,比上年同比增长0.50%,归属于上市公司股东的净利润达到了140,872,854.58元,同比增长-6.96%。	-0.96
2023/3/16	600372.SH	中航电子	公司发布年报,22年营业收入达到11,186,259,692.86元,比上年同比增长13.69%,归属于上市公司股东的净利润达到了871,912,569.27元,同比增长9.17%。	2.40
2023/3/16	002179.SZ	中航光电	公司发布年报,22年营业收入达到15,838,116,672.04元,比上年同比增长23.09%,归属于上市公司股东的净利润达到了2,717,129,034.17元,同比增长36.47%。	-3.58

来源: 公司公告, 国金证券研究所

### 3.3 行业新闻速览

图表15: 本周国内新闻速览

时间	事件	概况	来源
2023/3/17	禁止进入! 珠江口部分海域进行军事演习	粤航警 25/23, 珠江口, 3月18日1300时至1800时, 以下四点连线海域内进行军事演习: (1) 21-18.50N 113-20.00E, (2) 21-18.50N 113-31.32E, (3) 21-08.00N 113-31.32E, (4) 21-08.00N 113-20.00E。禁止进入。	广东海事局
2023/3/17	禁止驶入! 大连海事局: 黄海北部部分海域进行实弹射击	辽航警 46/23, 黄海北部, 自3月20日0000时至24日2400时将在38-38N122-12E、38-38N122-17E、38-35N122-17E、38-35N122-12E 诸点连线范围内进行实弹射击。禁止驶入。	大连海事局
2023/3/16	国防部: 解放军坚决捍卫国家主权和领土完整, 不为“台独”分裂活动留下任何空间	3月16日下午, 国防部新闻发言人谭克非大校就近期涉军问题答记者问, 谭表示当前台海局势持续紧张, 其根源在于民进党当局勾连外部势力谋“独”挑衅, 执意站到中华民族根本利益的对立面。两岸同胞血脉相连、骨肉相亲, 我们愿意为和平统一创造广阔空间, 但绝不任何形式的“台独”分裂活动留下任何空间。针对外部势力干涉和“台独”分裂活动, 解放军开展有关军事行动, 天经地义、理所当然。	国防部
2023/3/16	巩固提高一体化国家战略体系和能力 汇聚强国强军的磅礴力量	3月16日下午, 国防部新闻发言人谭克非大校就近期涉军问题答记者问, 谭表示巩固提高一体化国家战略体系和能力是复杂系统工程。要坚持党中央集中统一领导, 把党的领导落实到经济建设和国防建设各领域各方面各环节; 要强化战略引领、重点突破、法治保障, 加强各领域战略布局一体融合、战略资源一体整合、战略力量一体运用; 要深化全民国防教育, 强化国防观念, 加强国防动员和后备力量建设, 推进现代边海空防建设, 巩固发展军政军民团结, 汇聚起奋进强国强军新征程的磅礴力量。	国防部
2023/3/13	航空界代表委员提出战略提案: 中国无人机未来如何“发力”	本次全国两会上, 中国工程院院士唐长红等来自中国航空局的代表委员共同提交了“关于优化市场准入机制, 加快无人系统产业发展”的建议, 提出要充分发挥新型举国体制优势, 进一步提升我国无人技术的国际竞争力和话语权。	环球时报

来源: 国金证券研究所

图表16: 本周国际新闻速览

时间	事件	概况	来源
2023/3/17	中俄伊在阿曼湾举行海上演习, 俄专家: 有助于深化三国务实合作	俄罗斯电视台16日报道称, 中国、伊朗、俄罗斯等国海军正在阿曼湾举行“安全纽带-2023”海上联合军事演习。在演习期间, 三方将联合演练火炮射击、解救被劫持的船只并向遇险船只提供援助等课目。俄罗斯专家认为, 该演习表明, 俄中伊三国希望保护共同的利益。这有助于深化三国之间的务实合作。	环球时报
2023/3/17	美国国务院批准向波兰出售800枚“地狱火”导弹	当地时间3月16日, 美国国防部下属机构国防安全合作局在其官网称, 美国国务院已批准一项向波兰出售武器及技术支持的一揽子协议, 包括800枚AGM-114R2型“地狱火”导弹、4枚训练导弹等, 合同估值1.5亿美元。美国国防安全合作局表示, 该笔军售达成后, 将提高波兰的军事能力, 加强波兰与美国和其他盟国的互操作性。	央视新闻
2023/3/16	日媒: 日本在冲绳县石垣岛设立当地首个陆上自卫队据点	据日本《每日新闻》16日报道, 当天日本在冲绳县石垣岛设立当地首个陆上自卫队据点, 将在石垣岛部署导弹部队。	央视新闻
2023/3/15	韩国拟从美国增购20架F-35A战机	据韩媒报道, 韩国政府计划到2028年斥资约29亿美元从美国额外采购一批F-35A战斗机, 将这款战机的机队规模从现有的40架增至约60架。韩国还计划在2023年至2031年间, 斥资约5.9	央视军事

时间	事件	概况	来源
		亿美元，通过美国对外军售计划，分两批进口“标准-6”远程舰空导弹，装备韩式宙斯盾驱逐舰。	
2023/3/14	欧洲主要武器进口量大增 47% 美国占全球武器出口市场份额涨至 40%	瑞典斯德哥尔摩国际和平研究所 3 月 13 日公布的新数据显示，全球武器实际交付量在截至 2022 年的 5 年间同比下降 5.1%。值得注意的是，欧洲主要武器进口量大增 47%，美国占全球武器出口市场份额涨至 40%	央广军事
2023/3/13	全球首枚 3D 打印火箭发射再次失败	美国太空初创公司“相对论”11 日尝试发射全球首枚 3D 打印火箭，但最终因为火箭故障而叫停。这已经是该火箭一周内第二次发射未能成功。据介绍，这枚 3D 打印火箭高 33.5 米，是目前世界上尝试轨道飞行的最大 3D 打印物体，包括发动机在内，火箭 85% 的组成部分由 3D 打印而成，且大部分零件可以回收。在 11 日的发射过程中，该火箭先后因为高空风力过大和有船只闯入禁航区而被迫推迟点火，赶在发射窗口关闭前，该火箭再次尝试发射，但因为燃料压力问题而放弃点火。	环球时报

来源：国金证券研究所

## 4 风险提示

**武器装备定型列装节奏慢于预期：**武器装备研制生产作为复杂的系统工程，产业链条长且参与厂商较多，存在某一环节出现问题，而拖慢整套武器装备定型列装的可能。

**军品市场格局变化：**军工市场壁垒较高，格局相对稳定，随着更多的民营企业参与配套环节，以及市场化招标推进，未来如果军品市场格局发生较大变化，现有军工企业市场份额存在不确定性。

**国企改革进度和效果不及预期：**国企改革政策制定和执行需要时间、政策效果存在不确定性，如改革进度和效果不及预期，将影响企业效率提升与业绩释放。

**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402