

# 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

## 人工智能军用潜力大，自主武器和侦察指控等应用或成趋势

### 本周观点

人工智能致力于构造具有智慧能力的系统，在军用领域有着多重应用价值。人工智能致力于研究人类智能行为规律、构造具有智慧能力的系统并做出有效反应和行动，在军用领域有着多重优势。信息优势方面，人工智能可以快速分析和识别有用信息，从而给军队带来信息优势；决策方面，人工智能算法对各类决策进行评估，帮助人类更好地预测对手行动和减少决策失误；风险和成本方面，自主化系统等能够从事危险和繁琐的工作、降低作战人员的风险和成本。人工智能可用于情报和侦察、自主武器、指挥控制等诸多方面，相关应用或将逐步落地。以美国为例，目前人工智能在军事领域的应用主要包括情报和侦察、后勤应用、网络作战等6个方面。情报和侦察方面，人工智能技术可以在传感器采集信号的基础上，识别特定威胁，提高预警能力；网络作战方面，人工智能可检测网络入侵、提高网络攻击能力和提高网络空间防御能力；指挥控制方面，人工智能可整合陆、海、空、天、网等多个作战域信息进行集中分析处理，提高决策速度；基于人工智能，可实现载具和武器自主化，提升作战效能、减少人员投入。

人工智能包括基础层、技术层、应用层，芯片、传感控制及无人装备、智能弹药、指挥控制系统等方向有望充分受益。从产业链看，人工智能可分为基础层、技术层、应用层，基础层是人工智能产业的基础，主要是包括芯片、传感控制等硬件设施及云计算等服务平台，提供数据服务和算力支撑；技术层是人工智能产业的核心，以模拟人的智能相关特征为出发点，构建技术路径；应用层是人工智能产业的延伸，集成基础技术，实现具体应用。

### 本周行情

**板块：**从指数周行情看，本周军工指数上涨1.46%，跑输创业板指数、沪深300指数，跑赢上证综指。同期创业板指上涨3.34%，沪深300指数上涨1.72%，上证综指上涨0.46%；军工指数分别跑输创业板指1.89pct、跑输沪深300指数0.26pct，跑赢上证综指0.99pct。本周军工指数涨跌幅在申万31个一级行业板块里排名14/31。

军工板块PE为67.59，处于近5年历史PE的17.9%分位水平。军工细分板块看，航天装备当前PE为85.2，较上周有所下降，处于近5年历史分位数76.4%的水平；航空装备当前PE为62.2，较上周有所上升，历史分位数为36.5%；军工电子当前PE为54.7，较上周有所上升，历史分位数为50.3%；地面兵装当前PE为48.5，历史分位数为42.1%；航海装备当前PE为248.8，历史分位数为87.7%，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：景嘉微（+40.1%）、国瑞科技（+19.3%）、天秦装备（+13.0%）、中航电测（+12.3%）、航发科技（+9.9%）。跌幅排名前五的个股分别为：烽火电子（-6.6%）、奥普光电（-7.6%）、中国卫星（-8.2%）、\*ST炼石（-9.2%）、中国卫通（-10.5%）。

### 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：人工智能军用潜力大，自主武器和侦察指控等应用或成趋势.....	3
2 本周板块行情回顾.....	5
2.1 板块指数表现.....	5
2.2 军工板块估值.....	6
2.3 个股行情回顾.....	6
2.4 军工主题基金表现.....	7
3 行业动态.....	8
3.1 新股追踪.....	8
3.2 上市公司公告.....	9
3.3 行业新闻速览.....	10
4 风险提示.....	11

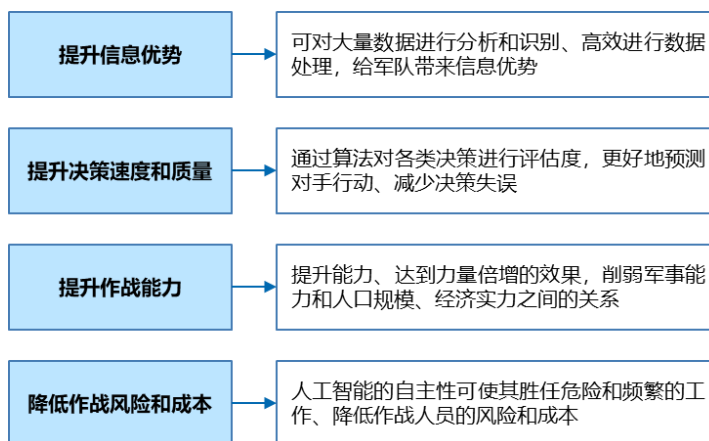
## 图表目录

图表 1： 人工智能军用领域应用的优势.....	3
图表 2： 人工智能的军用场景.....	3
图表 3： 人工智能产业链及相关军工标的.....	4
图表 4： 各指数本周行情.....	5
图表 5： 2022 年初至今军工指数与市场指数走势对比.....	5
图表 6： 本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较.....	5
图表 7： 国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数.....	6
图表 8： 军工 II 级指数行情及估值.....	6
图表 9： 军工板块个股周领涨/跌前五.....	7
图表 10： 军工主题基金涨跌情况.....	7
图表 11： 2022 年至今新上市公司本周行情.....	8
图表 12： 上市公司本周重要公告.....	9
图表 13： 本周国内新闻速览.....	10
图表 14： 本周国际新闻速览.....	10

## 1 本周核心观点：人工智能军用潜力大，自主武器和侦察指控等应用或成趋势

人工智能致力于构造具有一定智慧能力的系统，在军用领域有着多重应用价值。人工智能致力于研究人类智能行为规律（学习、思考、决策等）、构造具有一定智慧能力的系统并做出有效反应和行动。人工智能在军用领域有着多重优势，包括辅助决策支持及缓解人力紧缺问题等。信息优势方面，人工智能可以快速分析和识别有用信息，从而给军队带来信息优势；决策方面，人工智能算法对各类决策进行评估，帮助人类更好地预测对手行动和减少决策失误；作战能力方面，人工智能能够通过提升人类能力，达到力量倍增的效果；风险和成本方面，自主化系统等能够从事危险和繁琐的工作、降低作战人员的风险和成本。

图表1：人工智能军用领域应用的优势



来源：《人工智能在国防领域的应用与进展》，国金证券研究所

人工智能可用于情报和侦察、自主武器、指挥控制等诸多方面，相关应用或将加速落地。以美国为例，目前人工智能在军事领域的应用主要包括情报和侦察、后勤应用、网络作战等6个方面。情报和侦察方面，人工智能技术可以在传感器采集信号的基础上，识别特定威胁，提高预警能力和打击的针对性；后勤应用方面，人工智能技术可改进装备维护和物资配给流程，降低作战成本，提升战备状态；网络作战方面，人工智能可检测网络入侵、提高网络攻击能力和提高网络空间防御能力；指挥控制方面，人工智能可整合陆、海、空、天、网等多个作战域的传感器数据，进行集中分析处理，提高决策速度；基于人工智能，可实现载具和武器自主化，提升作战效能、减少人员投入。

图表2：人工智能的军用场景

领域	作用	案例
情报和侦察	人工智能技术可以在传感器平台识别信号和物体的基础上，筛选特定情况和威胁，提高预警能力，提高打击的针对性	密苏里大学利用深度学习算法分析卫星图像，在我国东南约 14.5 万 km <sup>2</sup> 的地区识别导弹阵地，45 min 即找到 90 个疑似红旗-9 导弹阵地，其效率约为人工识别的 80 倍
后勤应用	利用人工智能技术改进装备维护和物资配给流程，降低作战成本，提升战备状态	IBM 公司开发的 Watson 软件，可分析装备的维修零部件需求，制定最省时、最省钱的配送方案
网络作战	检测网络入侵、提高网络攻击能力和提高网络空间防御能力	DARPA 与 BAE 公司合作，开发一种以人工智能技术为支撑的新型网络安全技术，抗复杂网络攻击
指挥与控制	整合陆、海、空、天和网络等多个作战域的传感器数据，进行集中分析处理，提高决策质量和速度	美国开发的自动计划框架系统，能够帮助指挥官分析评估机动、后勤、火力等作战行动过程，加快指挥规划和发布指令速度
半自主和自主载具	使载具具备环境感知、障碍物识别、传感器数据融合和实时导航等能力	DARPA 演示了一群无人机在通讯中断、GPS 系统无法使用的情况下，如何成功完成预定任务目标
自主武器	在没有人类操作或者提供指令的情况下，能够独立识别目标并使用武器系统攻击和摧毁目标	美国在研某反舰导弹系统，能够在定位和通讯中断、人类无法干预的情况下实现作战能力的半自主或全自主化

来源：《美国人工智能军事化研究和进展分析》，《人工智能在国防领域的应用与进展》，国金证券研究所

人工智能可分为基础层、技术层、应用层，芯片、传感控制及无人装备、智能弹药、指挥控制等方向或将充分受益。

从产业链看，人工智能可分为基础层、技术层、应用层，基础层是人工智能产业的基础，主要是包括芯片、传感控制等硬件设施及云计算等服务平台，提供数据服务和算力支撑，相关标的有集成电路供应商紫光国微、复旦微电、景嘉微等，以及伺服类产品厂商振华科技、航天电器等；技术层是人工智能产业的核心，以模拟人的智能相关特征为出发点，构建技术路径；应用层是人工智能产业的延伸，集成一类或多类人工智能基础应用技术，相关标的有无人装备厂商中无人机、航天彩虹、晶平特装，智能弹药方向中兵红箭，模拟仿真方向华如科技。

图表3: 人工智能产业链及相关军工标的

应用层	终端产品	无人机	机器人	智能弹药	指挥系统	中无人机	航天彩虹	晶品特装
	整体方案	情报侦察	智能武器	指挥控制	网络作战	中兵红箭	华如科技	佳缘科技
技术层	通用技术	机器学习	深度学习	智能交互	语言技术	东土科技	旋极信息	
	算法模型	神经网络	向量机	决策树	聚类			
	操作系统	Caffe	Torch	DMTK	Theano			
基础层	数据	数据集	结构化	分布均匀	标注	紫光国微	复旦微电	
	芯片	CPU	GPU	FPGA	ASIC	景嘉微	臻镭科技	
	传感控制	传感器	伺服电机			振华科技	航天电器	

来源：智能制造 IMS，国金证券研究所

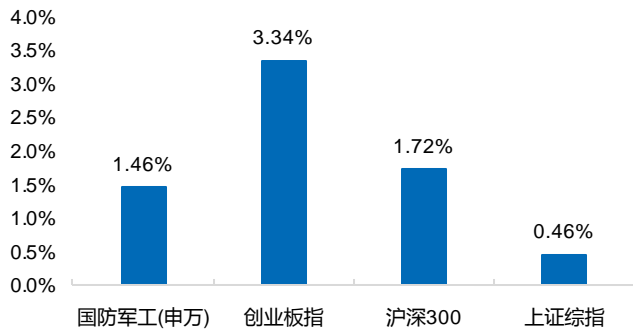
## 2 本周板块行情回顾

### 2.1 板块指数表现

从指数周行情看,本周军工指数上涨 1.46%,跑输创业板指数、沪深 300 指数,跑赢上证综指。同期创业板指上涨 3.34%,沪深 300 指数上涨 1.72%,上证综指上涨 0.46%;军工指数分别跑输创业板指 1.89pct、跑输沪深 300 指数 0.26pct,跑赢上证综指 0.99pct。

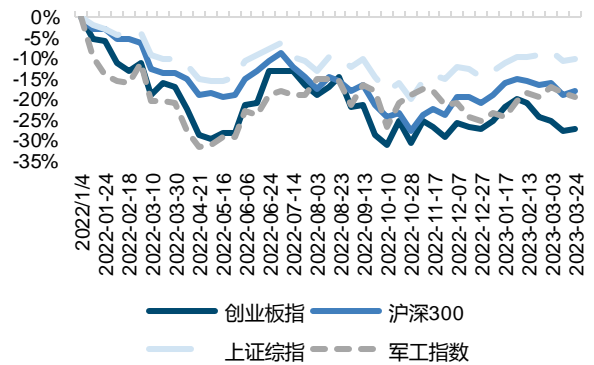
从 2023 年初至今行情看,当前军工指数涨幅 7.17%,同期创业板指、沪深 300、上证综指涨幅分别为 1.01%、4.01%、5.71%。

图表4: 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

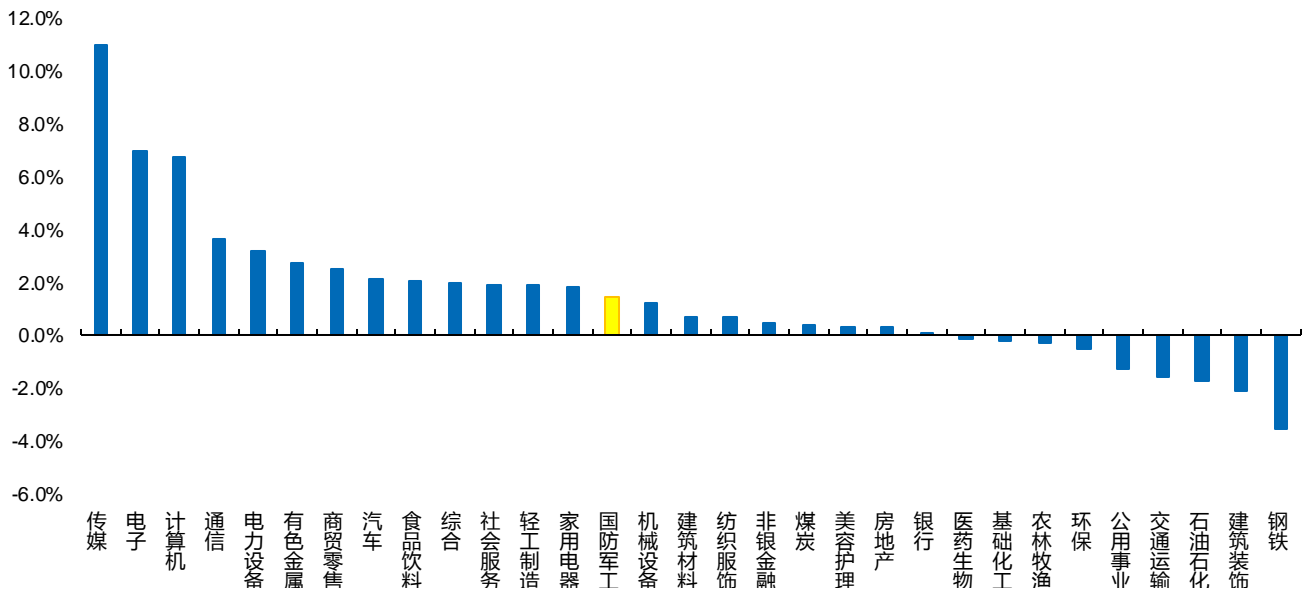
图表5: 2022 年初至今军工指数与市场指数走势对比



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,本周国防军工指数上涨 1.46%,在申万 31 个一级行业板块里排名 14/31,较上周排名 26/31 上升了 12 个名次。

图表6: 本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较

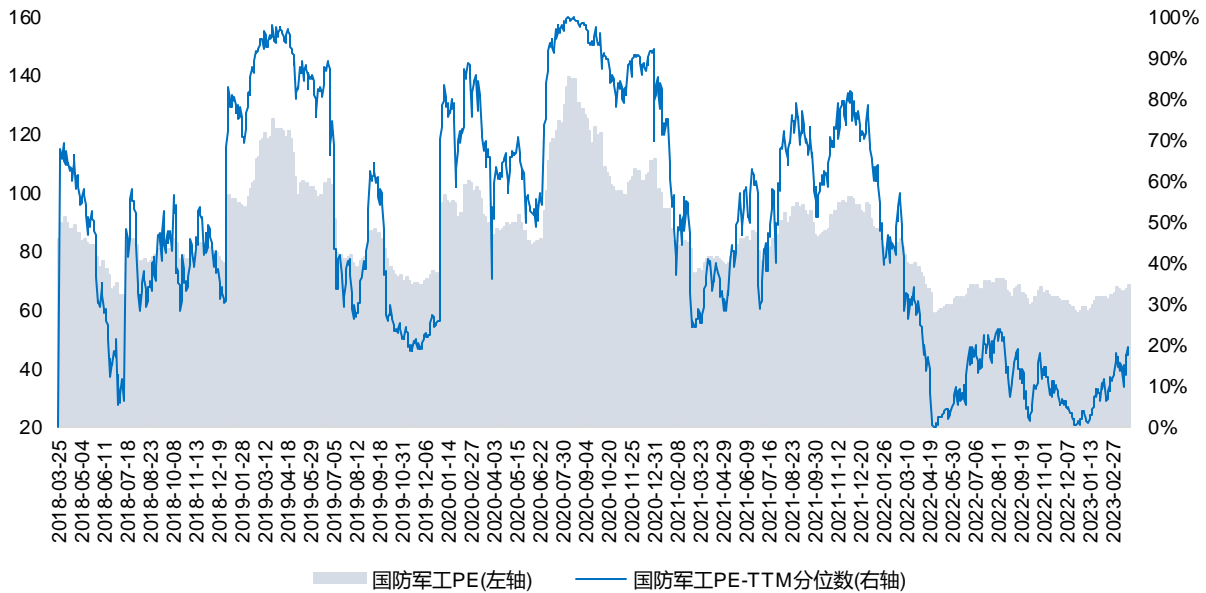


来源: Wind, 国金证券研究所; 注: 板块采用申万一级行业分类

## 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 67.59，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 17.9%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7: 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，本周多个板块估值有上升，航空装备仍处于 5 年历史估值较低位。航天装备当前 PE 为 85.2，较上周有所下降，处于近 5 年历史分位数 76.4%的水平；航空装备当前 PE 为 62.2，较上周有所上升，历史分位数为 36.5%；军工电子当前 PE 为 54.7，较上周有所上升，历史分位数为 50.3%；地面兵装当前 PE 为 48.5，历史分位数为 42.1%；航海装备当前 PE 为 248.8，历史分位数为 87.7%，估值处于历史高位。

图表8: 军工 11 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	15,284.97	85.2	91.5	285.2	45.5	76.4
801742.SI	航空装备	9,352.56	62.2	60.5	182.0	44.4	36.5
801743.SI	地面兵装	15,045.55	48.5	47.9	69.8	32.0	42.1
801744.SI	航海装备	2,462.45	248.8	251.0	732.5	-649.2	87.7
801745.SI	军工电子	5,803.68	54.7	52.3	136.5	38.5	50.3

来源：Wind，国金证券研究所；注：采用申万 11 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：景嘉微 (+40.1%)、国瑞科技 (+19.3%)、天秦装备 (+13.0%)、中航电测 (+12.3%)、航发科技 (+9.9%)。

跌幅排名前五的个股分别为：烽火电子 (-6.6%)、奥普光电 (-7.6%)、中国卫星 (-8.2%)、\*ST 炼石 (-9.2%)、中国卫通 (-10.5%)。

图表9: 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	300474.SZ	景嘉微	40.1%	100.5%	514.52	237.76
	300600.SZ	国瑞科技	19.3%	32.7%	29.84	-66.28
	300922.SZ	天泰装备	13.0%	34.6%	30.19	63.83
	300114.SZ	中航电测	12.3%	412.8%	319.90	165.86
	600391.SH	航发科技	9.9%	22.6%	73.88	104.94
周涨幅后五	000561.SZ	烽火电子	-6.6%	6.1%	59.02	54.42
	002338.SZ	奥普光电	-7.6%	24.7%	69.19	91.04
	600118.SH	中国卫星	-8.2%	17.2%	347.53	115.38
	000697.SZ	*ST炼石	-9.2%	-26.0%	36.47	-4.55
	601698.SH	中国卫通	-10.5%	89.1%	942.46	130.01

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

图表10: 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)
国投瑞银国家安全	26.76	2,409.14	1.13	2.1%	0.6%	-0.5%	-7.7%
招商高端装备A	2.02	215.05	0.92	1.8%	0.3%	-5.4%	-12.6%
华夏产业升级A	24.34	1,222.38	2.00	1.5%	0.0%	-2.4%	-9.5%
富国军工主题A	60.79	3,350.62	1.67	1.2%	-0.3%	-11.0%	-18.2%
华安大安全A	1.88	79.90	2.30	1.1%	-0.4%	-4.7%	-11.9%
嘉实创新成长	1.39	123.47	1.04	1.1%	-0.4%	-10.1%	-17.3%
国泰策略价值	1.17	53.79	2.23	1.0%	-0.5%	0.3%	-6.9%
中邮军民融合	9.23	477.31	1.84	0.9%	-0.5%	-7.3%	-14.5%
长信国防军工A	9.41	614.61	1.44	0.8%	-0.6%	-9.3%	-16.5%
南方军工改革A	54.53	3,623.29	1.40	0.5%	-0.9%	-10.1%	-17.3%
天弘高端制造A	6.15	702.36	0.86	0.5%	-1.0%	-3.9%	-11.1%
博时军工主题A	32.57	1,793.55	1.74	0.3%	-1.2%	-7.1%	-14.2%
长盛航天海工装备	2.98	163.85	1.85	0.0%	-1.5%	0.5%	-6.7%
易方达国防军工A	144.26	8,234.80	1.58	-0.1%	-1.6%	-12.6%	-19.8%
华夏军工安全A	40.29	2,369.65	1.58	-0.2%	-1.6%	-9.0%	-16.2%
鹏华优质企业	3.21	316.18	0.99	-0.5%	-1.9%	-5.7%	-12.8%
前海开源大海洋	4.63	215.05	1.97	-0.6%	-2.0%	-11.7%	-18.8%
汇添富新睿精选A	22.36	1,896.92	1.09	-1.0%	-2.5%	-10.5%	-17.7%
光大国企改革主题	2.70	174.02	1.47	-1.0%	-2.5%	-7.8%	-15.0%
东方阿尔法招阳A	6.19	836.42	0.73	-3.0%	-4.5%	-6.2%	-13.4%

来源: Wind, 国金证券研究所

### 3 行业动态

#### 3.1 新股追踪

图表11: 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	65.37	-8.8%	101.11	95.89	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	23.18	1.7%	277.95	42.76	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	47.00	-0.1%	44.24	48.82	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	82.06	-1.5%	62.09	75.27	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	28.59	9.6%	43.52	85.52	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	95.83	-4.9%	191.66	77.28	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	45.01	0.3%	37.99	46.20	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	94.17	4.3%	376.69	78.80	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	31.59	-0.1%	77.98	69.01	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	59.70	1.8%	59.70	55.69	军用电子元器件可靠性检测服务
688237.SH	超卓航科	2022-07-01	48.99	-0.4%	43.90	61.68	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	59.88	11.7%	404.19	113.47	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	69.24	7.6%	73.03	44.92	仿真产品销售及技术开发服务
001270.SZ	铖昌科技	2022-06-06	121.70	-5.6%	136.08	76.75	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	14.09	9.9%	43.50	49.26	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	15.68	-7.3%	28.51	79.42	从事各类熔焊材料研发、生产和销售
688282.SH	理工导航	2022-03-18	49.46	-2.3%	43.52	58.68	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	40.45	0.0%	37.58	33.31	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	37.80	2.9%	29.65	46.48	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	255.80	-0.5%	238.75	80.09	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	20.38	2.7%	15.29	30.21	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	29.13	3.9%	29.95	38.00	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	63.55	-0.7%	53.38	81.27	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	92.68	-2.0%	101.22	78.50	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	77.45	-2.8%	71.46	85.19	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12: 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(%)
2023/3/19	300900.SZ	广联航空	公司发布可转债募集说明书, 计划募资 7 亿元用于航空发动机、燃气轮机金属零部件智能制造项目, 航天零部件智能制造项目, 大型复合材料结构件轻量化智能制造项目以及补充流动资金, 预计达产年产值分别为 2.56 亿、0.64 亿、1.73 亿元	4.50
2023/3/21	688239.SH	航宇科技	公司公告称已以 3563.39 万元竞拍取得黎阳国际 5.84% 股权, 增值率为 4.67%	0.14
2023/3/21	300722.SZ	新余国科	公司发布 2022 年业绩快报, 22 年全年营收 3.41 亿元 (同比+16.17%), 归母净利润 0.66 亿元 (同比+6.84%)	6.65
2023/3/21	300114.SZ	中航电测	公司发布 2022 年年报, 22 年全年营收 19.05 亿 (同比-1.95%), 归母净利润 1.93 亿 (同比-37.18%)	10.74
2023/3/21	603678.SH	火炬电子	公司发布 2022 年年报, 22 年全年营收 35.59 亿 (同比-24.83%), 归母净利润 8.01 亿 (同比-16.15%), 未达到 2021 年股权激励第二期解锁条件, 对应股票回购并注销	-3.84
2023/3/21	688385.SH	复旦微电	公司发布 2022 年年报, 22 年全年营收 35.39 亿元 (同比+37.31%), 归母净利润 10.77 亿元 (同比+109.31%)	3.05
2023/3/24	002935.SZ	天奥电子	公司发布 2022 年业绩快报, 22 年全年营收 12.11 亿元 (同比+16.1%), 归母净利润 1.17 亿元 (同比-6.77%)	-3.83
2023/3/24	002465.SZ	海格通信	公司发布 2022 年年报, 22 年全年营收 56.16 亿元 (同比+2.58%), 归母净利润 6.68 亿元 (同比+2.23%); 公司发布定向发行修订稿, 计划募资 20 亿元用于“北斗+5G”通导融合研发产业化项目、无人信息产业基地项目以及天数研发中心建设暨卫星互联网研发项目	-0.19

来源: 公司公告, 国金证券研究所

### 3.3 行业新闻速览

图表13: 本周国内新闻速览

时间	事件	概况	来源
2023/3/25	发言层级提升!解放军连续两天针对美方挑衅强硬表态	23日和24日连续两天,美“米利厄斯”号导弹驱逐舰非法闯入中国西沙领海,被解放军南部战区海空兵力连续警告驱离。对于美军的非法行为,中国军方表达强烈不满,发言层级从南部战区升级为国防部,严正要求美方立即停止此类挑衅行径。	环球时报
2023/3/24	27日至29日南海部分海域射击训练,禁止驶入	粤航警 32/23,南海,3月27日至29日每天0800时至1800时,以下四点连线海域内进行射击训练:(1)21-12.00N 110-48.07E;(2)21-07.00N 110-48.07E;(3)21-07.00N 110-43.00E;(4)21-12.00N 110-43.00E。禁止驶入。	广东海事局
2023/3/24	禁止驶入!大连海事局:渤海部分海域执行军事任务	辽航警 50/23,渤海,自3月26日0830时至1500时在39-16.65N120-40.34E、39-45.33N121-17.99E、39-56.44N121-04.08E、39-27.93N120-27.26E诸点连线范围内执行军事任务。禁止驶入。	大连海事局
2023/3/22	南海某海域,一场实战化演练拉开战幕	犁波踏浪,舰炮怒吼。仲春时节,南部战区海军某护卫舰支队洛阳舰、绵阳舰组成舰艇编队,转移多个海区组织开展实战化训练。瞄准实战,砥砺剑锋。参训官兵介绍说,此次实际使用武器训练注重研究各武器系统边界条件下的射击战法,通过优化人员编组,完善指挥体系,有效缩短连续作战响应时间,检验了危局险情的应急处置能力。	南部战区
2023/3/21	海军航空兵某场站引入新能源微电网系统助力战鹰高飞远航	“驻地市电中断,柴油发电机发生故障……”夜幕降临,海军航空兵某场站一场模拟特情处置演练,在南国某地火热展开。外场战机轰鸣,内场人员忙碌。随着一声令下,该场站营房股立即启动新能源微电网储能系统,恢复供电保障,其他训练要素随即有条不紊展开作业。	中国军网
2023/3/20	中柬“金龙-2023”联演开展海上协同航行与通信演练	担负投送中柬“金龙-2023”联演中方参演部队的海军井冈山舰,经过近100个小时、约1300海里的航行,19日早上到达柬埔寨海域,并与柬方海军巡逻艇开展海上协同航行与通信演练。	央视新闻

来源: 国金证券研究所

图表14: 本周国际新闻速览

时间	事件	概况	来源
2023/3/25	美军空袭叙利亚,继续制裁巴沙尔	环球时报综合报道:就在媒体爆出“沙特与叙利亚复交在即”的消息之时,美国国防部发表声明称,美军23日晚在叙利亚对“与伊朗结盟的组织”进行了多次空袭。美国指责这些组织在当天早些时候发动了致命的无人机袭击,造成一名美国承包商死亡,另一人受伤,5名美军士兵受伤。	环球时报
2023/3/24	韩媒:美韩首次演练调遣“萨德”系统远程遥控式发射架	据韩联社24日报道,韩国和美国当天宣布,两军首次实施调遣“萨德”系统远程遥控式发射架的训练。	环球网
2023/3/23	英国欲向乌输送贫铀弹 俄外交部再发警告:后果严重!	中新网3月23日电 综合外媒23日报道,英国日前称其向乌克兰输送的主战坦克配备弹药中将包含贫铀弹。对此,俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃表示,在乌克兰使用贫铀弹将给人和环境带来严重后果的危险。	中国新闻网
2023/3/22	为加快援助进度 美宣布改向乌提供M1A1坦克	中新社华盛顿3月21日电 美国国防部21日宣布,为加快援助进度,美方此前承诺向乌克兰提供的M1A2型“艾布拉姆斯”主战坦克将改为翻新改装的M1A1型坦克。今年1月,美国曾宣布向乌提供31辆M1A2型坦克。这批价值4亿美元的军事援助需以军事采购的形式完成,而不是直接从美国国防部库存中分拨。	中国新闻网
2023/3/22	中俄元首签署联合声明,强调	新华社莫斯科3月21日电 当地时间3月21日下午,国家主席习	新华网

时间	事件	概况	来源
	调通过和谈解决乌克兰危机	近平在莫斯科克里姆林宫同俄罗斯总统普京共同签署并发表《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于深化新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》。关于乌克兰问题，双方认为，联合国宪章宗旨和原则必须得到遵守，国际法必须得到尊重。俄方积极评价中方在乌克兰问题上的客观公正立场。	
2023/3/21	欧盟通过总额达 20 亿欧元的弹药联合采购协议	当地时间 3 月 20 日，欧盟轮值主席国瑞典对外发布，当天欧盟理事会就联合采购弹药达成政治协议。根据该计划，17 个欧盟国家和挪威将共同为乌克兰购买弹药。该计划总额达 20 亿欧元，10 亿欧元被指定用于部分偿还那些可以立即从自己的库存中向乌克兰捐赠弹药的国家。另外 10 亿欧元将用于联合采购新弹药。欧盟还将为成员国提供资金以扩大弹药生产规模。	央视新闻

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。

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