

各国推进军事智能化应用，美提出 8860 亿美元国防预算申请

行情回顾：

- 上周（3月20日-3月26日），SW 军工板块报收 1583.6 点，上涨 1.5%。同期沪深 300 指数上涨 1.7%，创业板指数上涨 3.3%。

研究速递：

- **智能化战争正在加速到来，世界各国积极推进智能化战场建设**

作为特定领域的一项应用，军事人工智能化具有四个特点。一是颠覆性，二是不平衡性，三是风险性，四是非透明性。人工智能技术涉及国家战略发展的重大利益，在军事领域的测试、评估和验证具有一定的独立性和保密性，缺乏透明度和实际应用经验。根据新华社，美国、俄罗斯、欧洲各国纷纷把人工智能视为“改变战争游戏规则”的颠覆性技术，并提前布局，加强顶层设计和规划引领，探索人工智能的军事应用方向。

- **美国提出 8860 亿美元国防预算申请**

根据《参考消息》，美国 2024 财年提出了 8860 亿美元国防预算申请，其中包括将美军的薪资水平提高 5.2%、史上最大规模的研发拨款以及满足对乌军事援助的弹药需求，这是美国在“和平时期”提出的最高国防预算。与 2023 财年的 8580 亿美元国防预算相比，此次提案的总额增加了 280 亿美元。

策略观点：

- **军工为“确定性”与“成长性”并存的优质投资领域。**我国确定了“建军百年奋斗目标”，在此目标催化下，军工先进武器装备列装必将加速进行，因此军工整体需求增长有保障，长期投资价值凸显，是“确定性”与“成长性”并存的优质投资领域。
- **2023 年军工各领域将延续高增长。**军机领域：20 系列军机仍在爬坡阶段，保持快速增长的态势；导弹领域：2022 年受各方面因素的影响，导弹供给增速减缓，2023 年压制因素解除后，研制进度加快，有望迎来业绩拐点；发动机领域：供给端产能持续释放，业绩继续快速增长。
- **军工板块估值处于历史相对低位，后续具备估值修复的空间。关注长期有超预期增量的领域，优选竞争力、盈利能力强的优质标的。**
 - (1) 军机：关注型号研制超预期因素，主要标的的光威复材、西部超导；
 - (2) 航发：需求持续旺盛，供给端逐步改善，主要标的华秦科技；
 - (3) 导弹：延迟需求集中释放，增长弹性大，主要标的的菲利华、盟升电子；
 - (4) 信息化：军队信息化建设需求快速增长，主要标的的七一二。

风险提示：

- 订单交付不及预期风险；武器型号调价风险；原材料价格上涨风险；产能与订单错配的风险。

西南证券研究发展中心

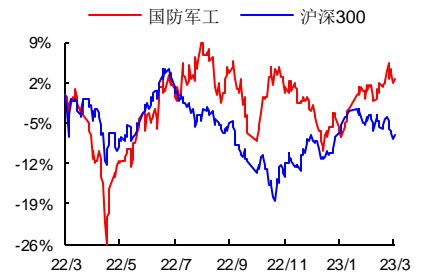
分析师：刘倩倩

执业证号：S1250522070003

电话：15001276860

邮箱：lqqyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



基础数据

股票家数	98
行业总市值(亿元)	19,606.19
流通市值(亿元)	19,458.23
行业市盈率 TTM	56.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 军工行业周报（3.06-3.12）：军工国企改革持续，资产证券化有望进一步提升（2023-03-14）
2. 军工行业周报（2.27-3.5）：2023 年国防预算同比增长 7.2%，提振军工信心（2023-03-09）
3. 军工行业周报（2.20-2.26）：阿布扎比国际防务展开幕，关注军贸第二增长曲线（2023-02-27）
4. 国防军工行业 2023 年投资策略：何畏浮云遮望眼，强军征程始登攀（2023-02-02）
5. 军工行业周报（1.16-1.22）：2022Q4 基金重仓股军工持仓占比回落，超 4 成业绩预告公司实现预增（2023-02-01）
6. 军工行业周报（12.5-12.11）：首架国产大飞机 C919 交付东航（2022-12-13）

目 录

1 行情回顾	1
1.1 板块行情.....	1
1.2 板块估值.....	1
2 研究速递	3
2.1 军事智能化——未来战争的发展趋势.....	3
2.2 美国提出 8860 亿美元国防预算申请.....	5
3 行业数据跟踪	6
3.1 原材料价格.....	6
3.2 航运数据复盘.....	7
4 重点新闻	8
4.1 行业新闻.....	8
4.2 公司新闻.....	9
5 风险提示	10

图 目 录

图 1: 军工板块行情.....	1
图 2: 上周（20230320-20230326）各板块涨跌幅（%）.....	1
图 3: 2019 年以来军工板块估值水平（目前处于相对低位）.....	2
图 4: 2012 年以来镍价行情：目前处于相对高位，处于下行区间.....	7
图 5: 2022 年以来镍价行情：LME 现货主要在 2-3 万美元/吨波动.....	7
图 6: 波罗的海干散货运价指数(BDI).....	8
图 7: 中国新造船价格指数(CNPI).....	8

表 目 录

表 1: 主要公司估值列表（*为截至 2022/03/26 业绩预告暂未公布）.....	2
表 2: 美军部分在研人工智能武器项目.....	4
表 3: 世界各国 2023 年国防预算开支.....	5

1 行情回顾

1.1 板块行情

上周(3月20日-3月26日), SW 军工板块报收 1583.6 点, 上涨 1.5%。同期沪深 300 指数上涨 1.7%, 创业板指数上涨 3.3%。

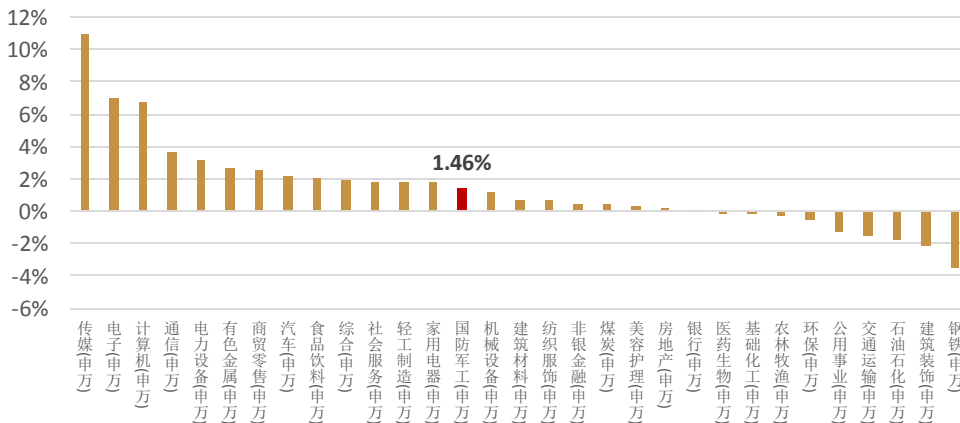
图 1: 军工板块行情



数据来源: Wind, 西南证券整理

上周(3月20日-3月26日), 军工板块涨幅 1.5%, 在申万二级行业中排名 14/31。

图 2: 上周(20230320-20230326) 各板块涨跌幅 (%)

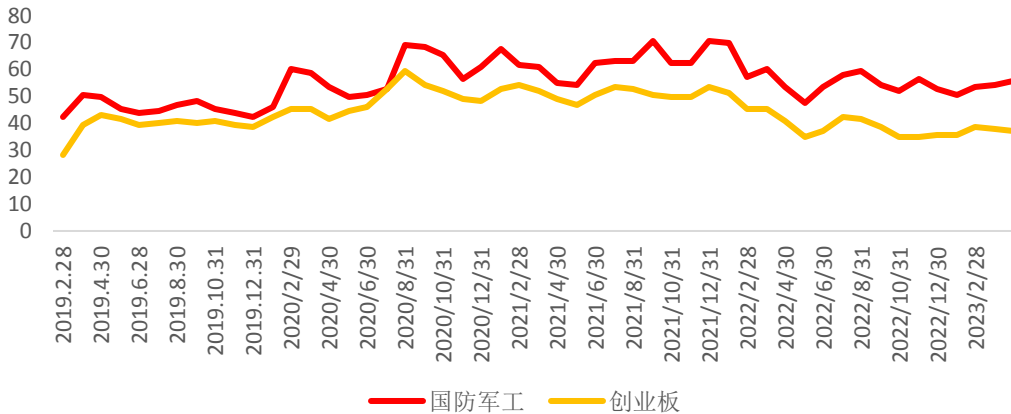


数据来源: Wind, 西南证券整理

1.2 板块估值

上周末, 申万国防军工板块 PE (TTM) 为 55.4 倍, 处于 2019 年以来的相对低位, 低于均值的 61.7 倍。

从重点公司目前估值情况看, 目前主机厂和市场认可度高的部分个股估值相对较高, 部分较为优质的个股估值已经相对合理。

图 3：2019 年以来军工板块估值水平（目前处于相对低位）


数据来源: Wind, 西南证券整理

表 1：主要公司估值列表 (*为截至 2022/03/26 业绩预告暂未公布)

股票代码	公司名称	股价 (元)	周涨跌幅	市值 (亿元)	PE (TTM)	2022 预告净利润下限 (亿元)	2022 预告净利润上限 (亿元)	增速下限	增速上限	细分板块
600760.SH	中航沈飞	53.7	-5.3%	1,052.2	53.1	*	*	*	*	航空
000768.SZ	中航西飞	25.6	-3.8%	712.7	101.5	*	*	*	*	航空
600038.SH	中直股份	44.8	-3.0%	263.9	68.2	3.3	-	-57.6%	-	航空
600372.SH	中航电子	17.9	1.4%	343.9	39.4	8.7	-	9.2%	-	航空
002179.SZ	中航光电	52.8	-7.2%	861.2	31.7	27.2	-	36.5%	-	航空
002025.SZ	航天电器	58.7	-9.3%	265.8	49.6	*	*	*	*	航天
600765.SH	中航重机	25.8	-9.0%	380.1	31.6	12.0	-	34.9%	-	航空
300775.SZ	三角防务	35.0	-6.0%	192.2	31.8	6.0	6.5	45.5%	57.7%	航空
300696.SZ	爱乐达	26.3	-2.9%	77.2	27.5	*	*	*	*	航空
600893.SH	航发动力	45.0	-0.8%	1,199.0	87.3	*	*	*	*	发动机
600399.SH	抚顺特钢	14.3	-1.5%	281.6	70.9	1.7	2.5	-78.3%	-68.1%	发动机
300855.SZ	图南股份	43.6	-4.4%	131.6	56.0	2.5	2.6	36.8%	42.3%	发动机
300034.SZ	钢研高纳	41.5	-3.5%	201.7	75.2	*	*	*	*	发动机
600862.SH	中航高科	23.2	3.8%	322.6	42.2	7.7	-	29.4%	-	航空
300777.SZ	中简科技	50.5	-3.3%	222.1	59.0	5.5	6.1	173.3%	203.1%	航空
300699.SZ	光威复材	59.7	-5.0%	309.4	33.2	9.3	-	22.9%	-	航空
600456.SH	宝钛股份	40.9	0.6%	195.2	32.6	*	*	*	*	发动机航空航天
688122.SH	西部超导	81.1	-7.6%	376.3	34.7	10.8	-	46.1%	-	航空发动机
300395.SZ	菲利华	42.4	-14.1%	218.8	48.2	*	*	*	*	航天
688281.SH	华秦科技	257.2	-6.1%	240.1	72.0	3.3	-	42.9%	-	发动机
000733.SZ	振华科技	94.8	-8.2%	493.2	20.6	23.0	24.2	54.3%	62.3%	航空航天
603267.SH	鸿远电子	83.6	-5.2%	194.2	23.2	8.0	-	-2.7%	-	航天
300726.SZ	宏达电子	43.6	-0.8%	179.6	21.4	-	*	*	*	航空

股票代码	公司名称	股价 (元)	周涨跌幅	市值 (亿元)	PE (TTM)	2022 预告净利润下限 (亿元)	2022 预告净利润上限 (亿元)	增速下限	增速上限	细分板块
603678.SH	火炬电子	43.6	-3.7%	200.2	22.4	8.0	*	-16.0%	*	航天
002049.SZ	紫光国微	102.5	-3.1%	871.2	34.3	*	*	*	*	航天航空
300474.SZ	景嘉微	80.7	9.7%	367.3	169.7	*	*	*	*	航空
300593.SZ	新雷能	33.1	-9.2%	136.8	37.5	*	*	*	*	航天
603712.SH	七一二	34.6	-3.4%	267.4	35.8	*	*	*	*	航空

数据来源: Wind, 西南证券整理

2 研究速递

2.1 军事智能化——未来战争的发展趋势

军事智能化的核心是可执行具体智能任务的技术在军事领域的应用，其目的在于提高传统武器性能及优化传统指挥决策。作为特定领域的一项应用，军事人工智能化具有四个特点。一是**颠覆性**。人工智能技术可推动以往传统战争逐步向智能化、无人化、网联化迈进，通过赋能武器装备升级、催生新的战争形态和作战样式、改变战争制胜机理，对信息化战争产生颠覆性影响。二是**不平衡性**。目前应用仅局限于主要军事强国，美国和俄罗斯等大国在人工智能军事化研发和应用方面拥有领先优势，而中小国家因技术能力的差距而相对参与有限。三是**风险性**。人工智能技术发展缓慢且不成熟会致使军用人工智能面临一系列不可靠和不安全的风险问题，国际机制和规范的缺失也将导致人工智能军事化应用面临法律、伦理和道德方面的风险。四是**非透明性**。人工智能技术涉及国家战略发展的重大利益，在军事领域的测试、评估和验证具有一定的独立性和保密性，缺乏透明度和实际应用经验。

人工智能技术在常规武器中的应用包括自主武器系统、辅助指挥决策以及网络安全行动。这些军事化应用推动传统战争形态的颠覆性变革，加速战争向智能化迈进，正日益发展为与核武器一样的战略威慑因素。

第一，增强自主武器威慑。作为可独立选择和攻击目标的武器，自主武器能够在人类有限参与或不参与的非结构化环境中选择并攻击目标。早期军用自主智能武器通常在人类的直接控制下操作，但目前无人系统已独立于人的干预和监督而走向更大自主，可执行一系列核心空中拦截、两栖地面攻击、远程打击和海上行动。

第二，参与辅助指挥决策。人工智能系统具有较强的算法处理能力，能够提升军事决策质量速度及战场态势感知。首先，人工智能指挥和控制系统能够避免人类在战争迷雾决策中的许多固有缺陷，减少“人为因素负担”，提高可操作的军事情报和军事决策能力。其次，人工智能的机器学习可以在早期侦察到可能存在的安全威胁，同时在环境恶劣的条件下感知并获取相关数据，为增强指挥官态势感知能力和判断准确度提供信息。再次，配备人工智能的早期预警系统可对突然的袭击提出准确警告，提高先进核预警系统的信息处理速度和质量，给决策者留出更多时间进行反应。如美国各军事部门就已经将人工智能纳入无人系统中，用来感知环境、识别目标、传输数据及规划导航，并运用“深度学习”技术训练出具有逻辑分析能力的机器，为决策者提供有效咨询。

第三，维护网络空间安全。作为推进网络空间行动的关键技术，人工智能可增强现有的网络防御能力，有效应对敌方的网络攻击和网络干扰。在网络防御战中，人工智能技术可以识别网络行为模式的变化，检测网络异常和软件代码漏洞，并用诸如“深度学习”之类的机器学习技术来识别正常的网络活动，从而对网络入侵形成更强大的防御。在网络攻击战中，掌握先进人工智能技术的国家利用网络进攻武器，可以迅速搜寻和发现对手隐藏地点和系统漏洞，或者利用机器学习生成的“深度伪造”技术致使敌方生成错误感知，以期获得对相关系统和设施进行先发制人打击的优势。此外，在电子战中应用人工智能技术也可用来干扰对手的目标传感器和通信，通过采取迷惑、欺骗和干扰等手段，导致敌方信息获取、处理及传输的失败，削弱甚至摧毁其攻防力量。如俄罗斯军方就曾在包括叙利亚和乌克兰东部在内的战区部署电子干扰机用于对抗带有全球定位系统（GPS）导航的无人机。

根据新华社，美国、俄罗斯、欧洲各国纷纷把人工智能视为“改变战争游戏规则”的颠覆性技术，并提前布局，加强顶层设计和规划引领，探索人工智能的军事应用方向。

美国在智能化武器装备建设方面居于全球领先地位，已经建构了覆盖陆、海、空、天以及网络空间的智能化装备体系。2020年1月2日，美国特朗普政府使用“收割者”无人机刺杀伊朗军方圣城旅指挥官苏莱曼尼，首开以远程遥控方式击毙主权国家军政领导人的先河。据统计，美国国防部在2021财年报告公布的88个重要武器系统项目中，至少有17项与人工智能相关。

表 2：美军部分在研人工智能武器项目

领域	装备系统	功能作用
陆地	ATLAS 系统	实现比人力判断快三倍的搜索、识别和火力打击速度
	IVAS 视觉系统	呈现数字图像，同时收集士兵的压力水平和反应数据
	Palantir 防御系统	分析有关敌人运动、地形的不同数据流，提供实时报告
海洋	Finder 探测系统	实现障碍物感知和目标跟踪
	HE-4G 射弹	使用机器视觉提高在更远范围内击中移动目标的准确性
	DIB 集成网络	支持共享情报数据以实现更有效的规划和决策
天空	忠诚僚机系统	按照预设程序自主飞行，能够与有人机飞行员进行配合
	ACE 认知系统	基于大数据挖掘，为飞行员提高作战技能提供智能辅助方案
网络	Mayhem 系统	自动检查所有软件中存在的可被利用漏洞
太空	自主航天飞行器	依靠智能导航系统实现完全自主的太空探索

资料来源：《人工智能军事化发展态势及其安全影响》，西南证券整理

俄罗斯是美国在全球军用人工智能领域领导地位的主要挑战者之一，采取以重点突破带动整体推进的发展方略。从2008年开始，俄罗斯就在军事现代化改革中布局发展军用人工智能，逐步加大对研发自主武器系统的投入，据统计，目前俄军共有150多个处于不同发展阶段的人工智能军事系统，包括空中、水下、水面和地面的自主武器系统。结合国防任务需求，俄军将用于陆地作战的战斗机器人、机器人步兵编队以及机器人坦克等作为俄军人工智能战略的重点领域，并且高度重视智能化武器装备的作战应用。依据俄罗斯军事工业委员会设定的目标，到2025年，俄军30%以上的军事装备将实现机器人化。

欧洲各国正在努力推进人工智能军事化建设。英国在2021年3月发布的《竞争时代的国防》政策文件中指出，将在未来4年投入6千万英镑，发展可用于未来新武器、人工智能、合成数字系统、空间技术等领域的测评技术。2018年3月，法国武装部队部长弗洛伦斯·帕

利在人机合作研究项目启动仪式上宣布，将每年在人工智能领域的支出增加到 1 亿欧元，其中约一半资金将用于研发未来武器系统，1 千万欧元将用于测试和整合现有人工智能技术。以色列作为人工智能军事应用强国之一，在无人装备研发领域居于世界领先地位，其研制的“哈比” (Harby) 巡飞弹被认为是当前为数不多的“完全自主武器”，能够探测、瞄准和攻击敌人的雷达设施，而无需任何人工监督。

2.2 美国提出 8860 亿美元国防预算申请

美国提出 8860 亿美元国防预算申请。根据《参考消息》，美国 2024 财年提出了创纪录的 8860 亿美元国防预算申请，其中包括将美军的薪资水平提高 5.2%、史上最大规模的研发拨款以及满足对乌军事援助的弹药需求，这是美国在“和平时期”提出的最高国防预算。在这项预算提案中，拜登要求国会为美国国防部拨款 8420 亿美元，为美国联邦调查局、能源部和其他机构的国防相关项目拨款 440 亿美元。与 2023 财年的 8580 亿美元国防预算相比，此次提案的总额增加了 280 亿美元。

日本和北约大幅提高军费预算。俄乌冲突引发了世界各国对防务安全的担忧，各国纷纷提高国防预算经费以及国家支出占比。日本于 2022 年 12 月通过了《防卫力量整备计划》，提出将 2023-2027 年的防卫费增至 3320 亿美元，比 2019-2023 年的计划增加六成。其中 2023 年度防卫预算达到创纪录的 510 亿美元，较 2022 年度大幅增长 26.3%。北约要求各成员国于 2024 年将国防费占 GDP 的比例提升至 2% 以上，目前北约 30 国中只有 9 国达到这一目标。

表 3：世界各国 2023 年国防预算开支

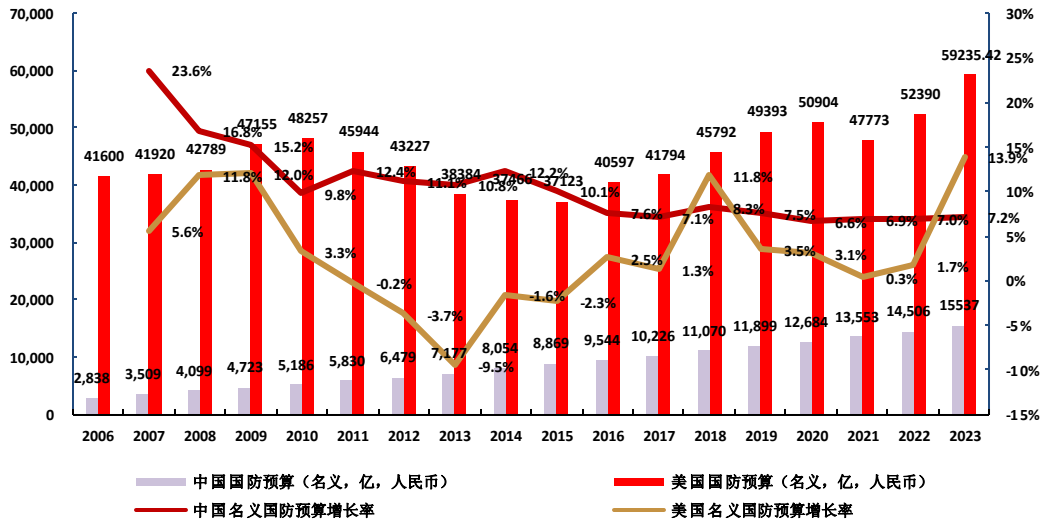
国家/地区	2023 年国防预算开支
北约	北约 2023 年的军事预算定为 19.6 亿美元，比前一年增长 26%。承诺至少将其国内生产总值的 2% 用于国防开支。
美国	高达 8579 亿美元，比上一财年增长近 10%，国防预算超过排名其后的九个国家国防预算总和。美国将加强对乌克兰的军事支持，计划 2023 年向乌提供至少 8 亿美元的额外安全援助。
日本	2023 年将把国防开支增加至 6.8 万亿日元，涨幅约 26.4%，其中包括斥资 16 亿美元用于购买美国制造的“战斧”巡航导弹；计划在五年内将国防开支增加一倍，达到国内生产总值的 2%
波兰	2023 年波兰国防预算上调，增加到国内生产总值的 4% 以上。
法国	法国军方提议 2023 年国防预算高达 439 亿欧元 (428 亿美元)，相比 2017 年预算增加 36%，相比 2022 年增加 7.4%。同时，法国还计划在未来继续年增 30 亿欧元军费，直到法国年度军费达到 500 亿欧元。
德国	2023 年的核心国防开支将达到 501 亿欧元 (554 亿美元)，比 2022 年名义减少 0.6%，但与 2021 年 6 月批准的财政计划中的估计相比增加 27.6 亿欧元。

数据来源：CNKI，西南证券整理

我国 2023 年国防预算同比增长 7.2%。2023 年我国国防费预算约为 15537 亿元人民币，同比增长 7.2%，超市场预期。2023 年 3 月 5 日，全国两会《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》发布。报告中指出，2023 年中国国防支出 15537 亿元，增长 7.2%。本次政府工作报告提出，2023 年中国 GDP 增速 5% 左右。军费增速稳健增长，且较 GDP 增速高 2.2pct，超出市场预期。

中国国防支出占 GDP 比重低于世界平均水平。发达国家国防费与 GDP 占比约为 2% 左右，而 2021 年我国国防支出占 GDP 的比重仅为 1.2%，低于美国(3.5%)和俄罗斯(4.1%)，未来国防支出占比有望持续上升，一段时间内国防预算支出增速高于 GDP 增速。

图 8：中美国防预算对比



数据来源: Wind, 西南证券整理

3 行业数据跟踪

3.1 原材料价格

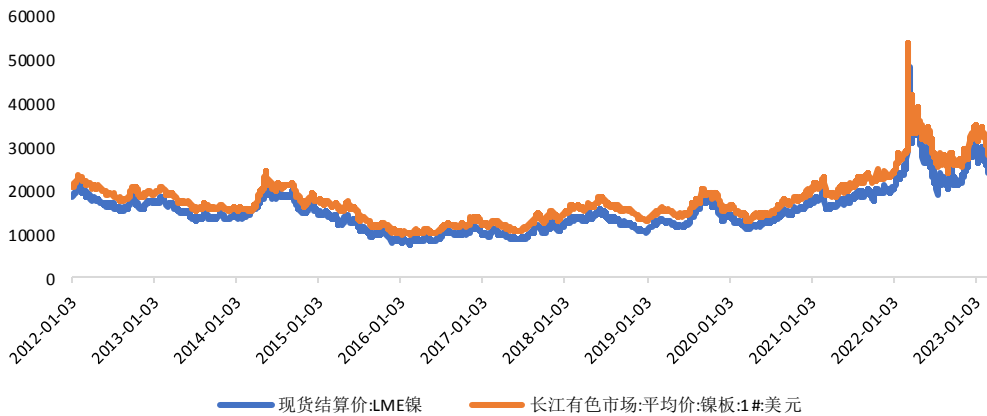
3.1.1 高温合金重要原材料——镍价处于下行阶段

3月24日, LME(伦敦金属交易所)镍现货结算价格为 2.3 万美元/吨, 较上周下降 1.8%, 较上月下降 11.0%, 较 2023 年初 3 万美元/吨下降 25.1%。

3月24日, 长江有色市场镍板价格为 2.7 万美元/吨 (人民币 18.5 万/吨), 较上周下降 0.8%, 较上月下降 12.4%, 较 2023 年初的 3.4 万美元/吨 (人民币 23.3 万/吨) 下降 22.3%。镍价阶段性处于下行区间。

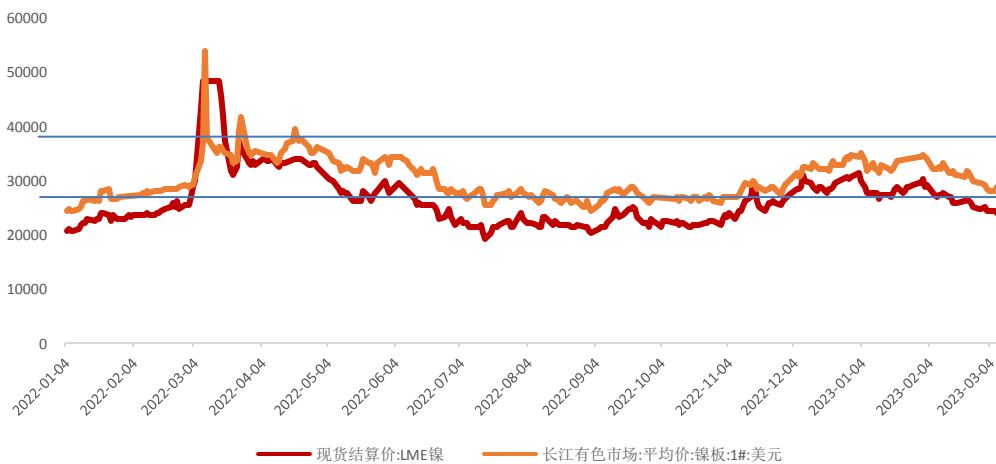
2020 年初起, 由于需求拉动和疫情影响供给, 全球镍价进入明显的上升周期, 从 1.4 万美元/吨上升到 2022 年初的 2 万美元/吨。2022 年以来, 俄乌局势使得俄镍出口受阻, LME 镍价高企, 2022 年上半年价格一度超过 3 万美元/吨, 其余大部分时间在 2-3 万美元/吨高位震荡。2023 年初以来, 镍价整体呈现震荡下行趋势。目前镍价处于弱势震荡阶段, 市场需求恢复不及预期, 企业库存情况仍处于相对高位。

图 4：2012 年以来镍价行情：目前处于相对高位，处于下行区间



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：2022 年以来镍价行情：LME 现货主要在 2-3 万美元/吨波动



数据来源：Wind，西南证券整理

3.1.2 钛合金主要原材料——海绵钛价格处于相对高位

根据百川盈孚，2022 年全年，市场 0-2 级海绵钛价格保持稳定，其中 0 级海绵钛价格为 8.6 万元/吨，1 级海绵钛价格为 8.5 万元/吨，2 级海绵钛价格为 8.2 万元/吨。

本周市海绵钛价格保持稳定，其中 0 级海绵钛价格为 8.3 万元/吨，1 级海绵钛价格为 8.2 万元/吨，2 级海绵钛价格为 7.9 万元/吨。

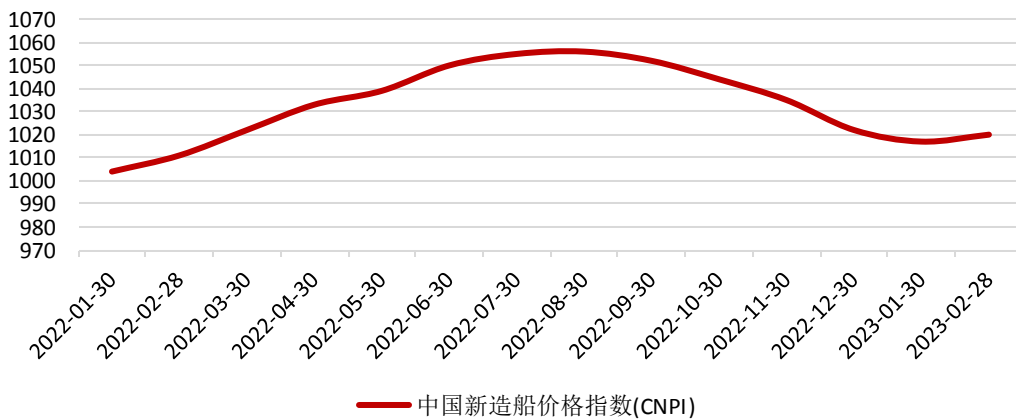
3.2 航运数据复盘

波罗的海干散货运价指数低位，周涨幅较大。2023 年 2 月下半月，波罗的海干散货运价指数终结年初以来七周的连续下跌，快速上升。3 月 24 日报收 1489 点，周跌幅为 3.4%，

图 6: 波罗的海干散货运价指数(BDI)


数据来源: Wind, 西南证券整理

中国新造船价格指数自 2022 年中以来进入下行区间, 2023 年 2 月底起有小幅回升。

图 7: 中国新造船价格指数(CNPI)


数据来源: Wind, 西南证券整理

4 重点新闻

4.1 行业新闻

- 大国元首会谈: 深化合作, 中俄关系行稳致远

2023 年 3 月 20 日至 22 日, 国家主席习近平应俄罗斯总统普京邀请, 对俄罗斯进行国事访问。当地时间 3 月 21 日, 两国元首在莫斯科克里姆林宫举行会谈并共同签署了《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》和《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于 2030 年前中俄经济合作重点方向发展规划的联合声明》, 对下阶段两国关系发展和各领域合作作出规划和部署, 并签署了农业、林业、基础科学、市场监管、媒体等领域多项双边合作文件。双方重申在涉及彼此核心利益问题上继续相互支持,

共同抵御外部势力干涉内政图谋。俄方表示，反对任何形式的“台独”，坚定支持中方维护本国主权和领土完整的举措。(来源：人民日报、中央纪委国家监委网站、环球网)

● 美韩首次演练调遣“萨德”系统远程遥控式发射架

当地时间3月24日，据韩联社报道，韩国和美国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。美韩双方称，实现“萨德”反导系统的作战与操作正常化，能为“萨德”部队执行作战任务提供支持，进而为增强驻韩美军的备战态势作出贡献。尤其是通过这种调遣远程遥控式发射架的训练，为部队提供可调整“萨德”系统防御范围的机会。关于“萨德”系统，中国驻韩国大使邢海明早前接受韩国媒体采访时表示，在美国的所有同盟国中，韩国在地理位置上离中国最近。美国在韩国部署了“萨德”，“萨德”的X波段雷达探测距离长达两三千公里，能够深入探测中国内地，这不仅令中国人民感到不安，更损害了中方的战略利益，中方不可能视若无睹。(来源：环球网)

● 俄海军计划今年接收5艘新型潜艇

据俄罗斯卫星通讯社近日报道称，2023年俄罗斯海军将同时接装5艘新型潜艇，包括3艘核动力潜艇和2艘柴油动力潜艇。不仅如此，在维修和现代化改造后，另外2艘核动力潜艇也将重返服役。(来源：央视军事)

● 美军遭到无人飞行器袭击，发动空袭予以回应

当地时间3月23日，美国国防部官网发表声明称，美军在叙利亚发动空袭，以回应早前美军遭到的袭击。此前，美军在叙利亚东北部哈塞克省附近的军事基地遭到无人飞行器袭击，造成1名美国承包商死亡，其他5人受伤。美国国防部长奥斯汀表示，他授权了对于叙利亚东部地区的设施实施精准空袭，使用该设施的组织“属于伊朗伊斯兰革命卫队”。(来源：央视新闻客户端、中国新闻网)

● 欧盟通过总额达20亿欧元的弹药联合采购协议，向乌克兰提供100万发援助

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。当日，欧洲理事会主席夏尔·米歇尔在社交媒体发文称，欧盟共将向乌克兰提供100万发弹药。(来源：央视新闻客户端)

● 空客交付首架在天津总装的A321飞机

3月24日，在位于天津的空客A320系列飞机亚洲总装线，首架在我国完成总装的空客A321飞机正式交付给航空公司。目前，位于天津的空客A320系列飞机亚洲总装线，已与西安飞机工业等多家中国航空工业企业合作，进行包括应急舱门、机翼翼盒等零部件的制造生产和采购。截至目前，该条总装线已经具备月产6架次A320系列飞机的生产能力，并已完成总装超过600架飞机。此外，在单通道飞机总装交付的基础上，空客公司还已经在天津成立了宽体机完成交付中心，实现了A330、A350远程宽体飞机的完成交付。(来源：环球网)

4.2 公司新闻

火炬电子-年报发布(下滑): 3月21日,火炬电子发布《2022年年度报告》,披露公司2022年实现营业总收入355,871.5万元,同比下降24.8%;实现归属于母公司股东的净利润80,145.3万元,同比下降16.2%。截止2022年末,公司总资产754,160.7万元,较期初增长8.7%;归属于母公司股东权益528,129.2万元,较期初增长12.9%。(来源:公司公告)

天奥电子-业绩快报(下滑): 3月24日,天奥电子发布《2022年度业绩快报》,披露公司2022年公司实现营业收入121,089.7万元,较上年同期增长16.1%;实现营业利润11,681.9万元,较上年同期减少6.8%;实现归属于上市公司股东的净利润11,250.0万元,较上年同期减少5.0%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润10,763.9万元,较上年同期减少2.7%。报告期末,公司财务状况稳健,总资产257,413.8万元,较期初增长28.5%;归属于上市公司股东的所有者权益150,145.4万元,较期初增长6.3%,股本27,495.9万元,较期初增长32.2%。(来源:公司公告)

航发动力-土地使用权购置: 3月21日,航发动力发布《关于下属子公司中国航发沈阳黎明航空发动机有限责任公司以公开摘牌方式购买国有土地使用权的进展公告》,披露公司下属子公司中国航发沈阳黎明航空发动机有限责任公司于3月20日在沈阳市国有建设用地使用权网上挂牌交易活动中,顺利竞得苏桃公路北二路北羊安三街西地块编号SYTJ202309003号的国有建设用地使用权,该地块土地成交总价为人民币93,449,100.2元。该地块将为黎明公司优化厂区布局及业务长远发展提供重要保障,有利于进一步提升黎明公司综合竞争力,为公司高质量发展奠定基础。此外,本次购买土地使用权的资金来源于黎明公司自有资金,不影响现有主营业务的正常开展,不会对公司财务状况及经营成果产生重大影响,不存在损害公司及全体股东利益情形。(来源:公司公告)

航宇科技-长期股权投资: 3月20日,洪都航空发布《2022年年度报告》,披露公司已竞拍取得中国航发贵州黎阳航空动力有限公司在北京产权交易所挂牌转让其持有的贵州黎阳国际制造有限公司5.8%股权,最终成交价格为3,563.4万元,并于3月20日与黎阳动力签署《产权交易合同》。本次竞拍是公司出于未来发展需求综合考量的结果,有利于公司未来业务的发展及开拓市场,有利于公司对获取相应渠道,加强公司于下游客户的联系,有助于提升公司综合竞争力,促进公司发展。(来源:公司公告)

5 风险提示

订单交付不及预期风险;武器型号调价风险;原材料价格上涨风险;产能与订单错配的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心
上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn