

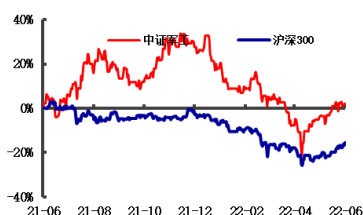
谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 6 月 19 日

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

中证军工指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

国防军工行业周报（2022/6/13-2022/6/19）

我国第三艘航空母舰“福建舰”下水

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年6月17日，申万国防军工行业本周上涨0.08%，跑输沪深300指数1.57个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万国防军工行业本月上漲3.39%，跑输沪深300指数1.92个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万国防军工板块年初至今下跌23.61%，跑输沪深300指数10.83个百分点，在申万31个行业中排名第29名。
- 截至2022年6月17日，本周申万国防军工板块表现各异。从本周表现来看，航海装备板块表现最好，上涨了1.92%。其他板块表现如下，地面兵装板块上涨0.93%，军工电子板块上涨0.31%，航空装备板块下跌0.64%，航天装备板块下跌0.85%。
- **国防军工行业周观点：**本周，军工行业迎来多重重磅新闻，C919大飞机即将取证交付，我国第三艘航空母舰“福建舰”下水，TP500无人运输机实现首飞；17日，振华科技预计上半年归母净利润同比增长128.96%-158.06%，多重利好因素有望推动行业景气度进一步提升。

俄乌局势的发展进一步加剧了全球不稳定因素，面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。今年是国企改革“收官之年”，从近期密集公布的回购、股权激励计划、增持等公告可以发现，军工企业改革在提速，预计将会激活军工企业活力。长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；从使用量角度，实战训练次数提升下教练机损耗增加和导弹补库存，看好航空产业链以及高消耗品导弹产业链。另一方面，看好航天技术成果向经济社会的转移转化，看好航天产业服务和物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。近期可适度关注新一轮航运船只跟新换代，以及俄乌冲突导致的LNG与油运船只供不应求情况。建议关注：中航西飞（000768）、振华科技（000733）。

- **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超预期下降；俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、行业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	8
六、风险提示.....	9

插图目录

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 6 月 17 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 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 2022 年 6 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 2022 年 6 月 17 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 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 2022 年 6 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 2022 年 6 月 17 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2022 年 6 月 17 日，申万国防军工行业本周上涨 0.08%，跑输沪深 300 指数 1.57 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万国防军工行业本月上涨 3.39%，跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万国防军工板块年初至今下跌 23.61%，跑输沪深 300 指数 10.83 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 6 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 2022 年 6 月 17 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801980.SL	美容护理	4.89	5.17	-6.60
2	801010.SL	农林牧渔	4.57	3.99	-5.31
3	801110.SL	家用电器	4.43	2.38	-17.97
4	801730.SL	电力设备	4.41	13.71	-11.21
5	801880.SL	汽车	4.01	12.70	-4.81
6	801050.SL	有色金属	3.25	12.02	-2.31
7	801150.SL	医药生物	3.00	5.30	-18.26
8	801790.SL	非银金融	2.99	8.54	-14.80
9	801140.SL	轻工制造	2.88	2.13	-19.89
10	801120.SL	食品饮料	2.72	5.74	-10.47

11	801770.SL	通信	2.59	4.04	-13.90
12	801890.SL	机械设备	2.23	5.29	-19.18
13	801210.SL	社会服务	2.08	1.71	-13.45
14	801750.SL	计算机	1.66	5.52	-25.72
15	801760.SL	传媒	1.50	3.00	-23.51
16	801130.SL	纺织服饰	1.28	1.09	-12.01
17	801030.SL	基础化工	1.24	7.11	-6.90
18	801710.SL	建筑材料	0.76	2.33	-14.02
19	801080.SL	电子	0.72	1.89	-28.76
20	801740.SL	国防军工	0.08	3.39	-23.61
21	801970.SL	环保	-0.09	-0.20	-18.37
22	801200.SL	商贸零售	-0.20	1.87	-11.55
23	801180.SL	房地产	-0.31	-1.09	-8.52
24	801780.SL	银行	-0.76	1.24	-4.23
25	801720.SL	建筑装饰	-1.22	-0.65	-2.96
26	801160.SL	公用事业	-1.32	0.76	-11.89
27	801230.SL	综合	-1.37	0.18	-5.45
28	801170.SL	交通运输	-1.70	-2.01	-4.60
29	801040.SL	钢铁	-2.36	1.60	-12.89
30	801960.SL	石油石化	-3.06	0.93	-0.37
31	801950.SL	煤炭	-5.80	2.28	32.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 17 日，本周申万国防军工板块表现各异。从本周表现来看，航海装备板块表现最好，上涨了 1.92%。其他板块表现如下，地面兵装板块上涨 0.93%，军工电子板块上涨 0.31%，航空装备板块下跌 0.64%，航天装备板块下跌 0.85%。

从本月表现看，申万国防军工板块均表现各异。地面兵装板块表现最好，上涨了 4.61%。其他板块表现如下，军工电子板块上涨 4.46%，航海装备板块上涨 3.53%，航空装备板块上涨 2.88%，航天装备板块下跌 1.51%。

从年初至今表现来看，地面兵装板块跌幅最小，为-11.51%。其他板块表现如下，航海装备板块下跌 18.02%，军工电子板块下跌 21.84%，航天装备板块下跌 23.98%，航空装备板块下跌 27.78%。

表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801744.SL	航海装备	1.92	3.53	-18.02
2	801743.SL	地面兵装	0.93	4.61	-11.51
3	801745.SL	军工电子	0.31	4.46	-21.84
4	801742.SL	航空装备	-0.64	2.88	-27.78
5	801741.SL	航天装备	-0.85	-1.51	-23.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，新兴装备，中航机电和雷电微力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 9.47%、9.00%和 8.51%。从本月表现上看，纵横股份，迈信林和菲利华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 28.71%、22.00%和 18.96%。从年初至今表现上看，振华科技，盛路通信和纵横股份三家公司表现较好，涨幅分别达 7.49%、7.44%和 3.97%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
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
002933.SZ	新兴装备	9.47	688070.SH	纵横股份	28.71	000733.SZ	振华科技	7.49
002013.SZ	中航机电	9.00	688685.SH	迈信林	22.00	002446.SZ	盛路通信	7.44
301050.SZ	雷电微力	8.51	300395.SZ	菲利华	18.96	688070.SH	纵横股份	3.97
688685.SH	迈信林	7.46	688510.SH	航亚科技	17.44	000519.SZ	中兵红箭	3.30
688070.SH	纵横股份	7.37	688011.SH	新光光电	16.77	300696.SZ	爱乐达	-3.36
300395.SZ	菲利华	5.90	301050.SZ	雷电微力	14.69	300395.SZ	菲利华	-3.40
300177.SZ	中海达	5.69	600316.SH	洪都航空	14.20	000576.SZ	甘化科工	-6.84
600685.SH	中船防务	5.39	600764.SH	中国海防	12.47	300600.SZ	国瑞科技	-9.51
300600.SZ	国瑞科技	5.38	600038.SH	中直股份	12.21	688685.SH	迈信林	-9.82
000733.SZ	振华科技	5.19	000733.SZ	振华科技	11.98	688122.SH	西部超导	-9.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，中航电子、北摩高科、富吉瑞工表现较弱，跌幅分别达 7.67%、7.10%和 5.71%。从月初至今表现上看，ST 新研、航宇科技、中光学表现较弱，跌幅分别达 16.22%、8.22%和 7.70%。从年初至今表现上看，ST 新研、科思科技、火炬电子表现较弱，跌幅分别达 59.12%、53.55%和 47.85%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
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
600372.SH	中航电子	-7.67	300159.SZ	ST 新研	-16.22	300159.SZ	ST 新研	-59.12
002985.SZ	北摩高科	-7.10	688239.SH	航宇科技	-8.22	688788.SH	科思科技	-53.55
688272.SH	富吉瑞	-5.71	002189.SZ	中光学	-7.70	603678.SH	火炬电子	-47.85
688239.SH	航宇科技	-5.59	600372.SH	中航电子	-7.67	688002.SH	睿创微纳	-47.21
002179.SZ	中航光电	-5.12	002985.SZ	北摩高科	-7.61	600038.SH	中直股份	-46.08
603678.SH	火炬电子	-4.74	688272.SH	富吉瑞	-6.78	688272.SH	富吉瑞	-40.89
688122.SH	西部超导	-4.46	688122.SH	西部超导	-5.92	300726.SZ	宏达电子	-40.60
300114.SZ	中航电测	-4.31	003009.SZ	中天火箭	-4.89	300474.SZ	景嘉微	-39.27
688636.SH	智明达	-3.96	600765.SH	中航重机	-3.87	002214.SZ	大立科技	-39.27
600316.SH	洪都航空	-3.52	300114.SZ	中航电测	-3.72	688510.SH	航亚科技	-38.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

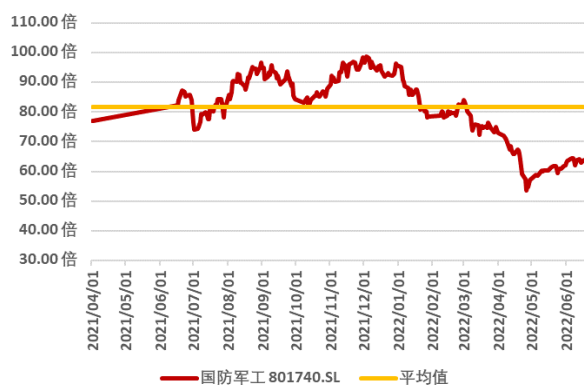
国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 6 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	63.79	81.59	98.61	53.58	-21.82%	-35.31%	19.06%
801741.SL	航天装备	74.39	72.40	88.26	55.09	2.75%	-15.71%	35.04%
801742.SL	航空装备	62.37	98.92	127.64	54.72	-36.95%	-51.14%	13.98%
801743.SL	地面兵装	52.32	46.93	64.44	32.74	11.48%	-18.82%	59.78%
801744.SL	航海装备	170.26	194.89	266.01	143.61	-12.64%	-35.99%	18.56%
801745.SL	军工电子	50.09	56.23	68.63	39.88	-10.93%	-27.01%	25.58%

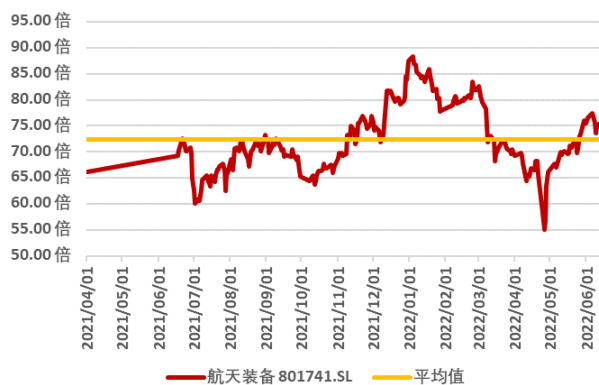
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

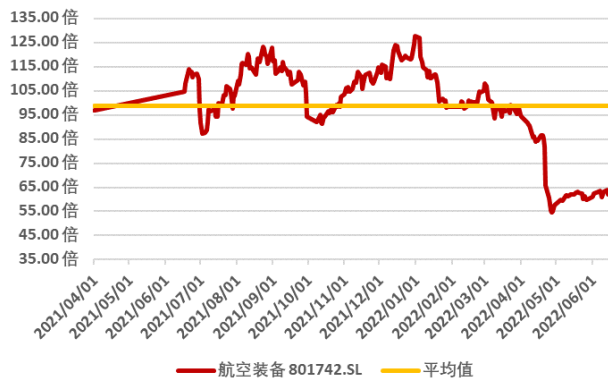
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）

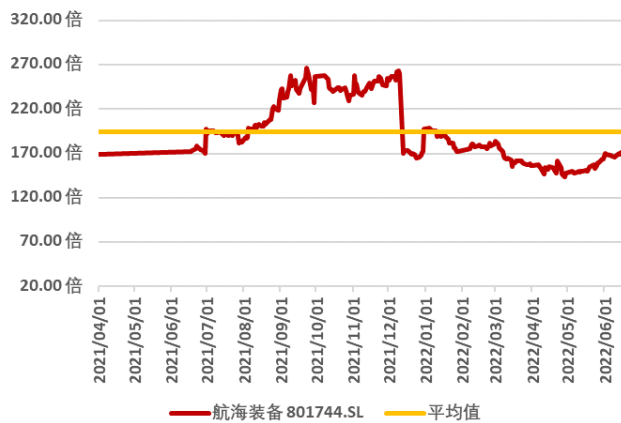


资料来源：iFind，东莞证券研究所



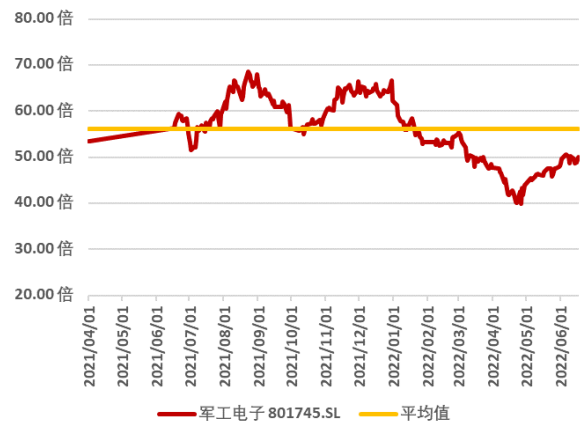
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 6 月 13 日，环球网报道，据外媒报道，6 月 29 日至 8 月 4 日，由美国主导的全球最大规模海上联合军事演习——“环太平洋-2022”演习，将在夏威夷群岛和加利福尼亚州南部及周边海域举行。美海军近日公布了受邀参加“环太平洋-2022”演习的 26 个国家和地区名单。此次参演国数量、出动舰艇规模、兵力配置都将创下历史新纪录。参演装备和人员包括：38 艘水面舰艇、4 艘潜艇、170 余架战机和约 2.5 万名士兵。
- 6 月 13 日，央视新闻报道，中央军委主席习近平日前签署命令，发布《军队非战争军事行动纲要（试行）》，自 2022 年 6 月 15 日起施行。
- 6 月 14 日，第一财经报道，工信部透露，C919 大飞机即将取证交付。取证交付，即为取得“航空器适航证”，标志着新飞机完成全部试飞，即将进入商业飞行。

4. 6月17日，澎湃新闻报道，今天上午，我国第三艘航空母舰下水命名仪式举行。经中央军委批准，我国第三艘航空母舰命名为“中国人民解放军海军福建舰”，舷号为“18”。福建舰是我国完全自主设计建造的首艘弹射型航空母舰，采用平直通长飞行甲板，配置电磁弹射和阻拦装置，满载排水量8万余吨。
5. 6月18日，环球网报道，记者从航空工业获悉，6月18日上午，由航空工业一飞院研制的TP500无人运输机实现首飞。TP500无人运输机于6点18分起飞，6点45分着陆，空中飞行27分钟，飞行过程平稳、安全，首飞圆满成功。

四、公司公告

1. 6月14日，鸿远电子：限制性股票回购价格：由61.34元/股调整为60.95元/股。
公司2021年限制性股票激励计划激励对象为99人。截至本公告日，有1名激励对象已离职，董事会决定取消其激励对象资格，因此，本次符合可解除限售条件的激励对象人数为98人，可解除限售的限制性股票数量为36.96万股，占公司目前总股本的0.16%。
2. 6月15日，中航西飞：拟每10股派0.85元人民币现金(含税)，此次权益分派股权登记日为2022年6月22日，除权除息日为2022年6月23日。
3. 6月17日，航发动力：本次利润分配方案为A股每股现金红利0.135元(含税)，股权登记日为2022年6月22日，除权(息)日为2022年6月23日。
4. 6月17日，洪都航空：公司2021年年度利润分配方案：每股派发现金红利0.0670元(含税)。本次权益分派的股权登记日为：2022年6月22日，除权除息日为：2022年6月23日。
5. 6月17日，航发控制：公司2021年度权益分派方案为：向全体股东每10股分配现金股利0.45元(含税)。本次权益分派股权登记日为：2022年6月22日；除权除息日为：2022年6月23日。
6. 6月17日，航天彩虹：2021年年度权益分派向全体股东每10股派0.602568元人民币现金(含税)。本次权益分派股权登记日为：2022年6月22日，除权除息日为：2022年6月23日。
7. 6月17日，振华科技：预计上半年实现归母净利润11.8亿元-13.3亿元，同比增长128.96%-158.06%；报告期，新型电子元器件板块企业的高可靠产品市场持续向好，高附加值产品销售同比增加。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

本周，军工行业迎来多重重磅新闻，C919大飞机即将取证交付，我国第三艘航空母舰“福

建舰”下水，TP500 无人运输机实现首飞；17 日，振华科技预计上半年归母净利润同比增长 128.96%-158.06%，多重利好因素有望推动行业景气度进一步提升。

俄乌局势的发展进一步加剧了全球不稳定因素，面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。今年是国企改革“收官之年”，从近期密集公布的回购、股权激励计划、增持等公告可以发现，军工企业改革在提速，预计将会激活军工企业活力。长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；从使用量角度，实战训练次数提升下教练机损耗增加和导弹补库存，看好航空产业链以及高消耗品导弹产业链。另一方面，看好航天技术成果向经济社会的转移转化，看好航天产业服务和物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。近期可适度关注新一轮航运船只跟新换代，以及俄乌冲突导致的 LNG 与油运船只供不应求情况。建议关注：中航西飞（000768）、振华科技（000733）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	主题
000768	中航西飞	C919 大飞机即将取证交付，国产大飞机进入客机市场的通道已经打开，后续随着国产飞机市占率不断提升，国产商用飞机产业链将持续受益。
000733	振华科技	业绩持续向好，盈利能力不断向上突破。公司预计上半年实现归母净利润 11.8 亿元-13.3 亿元，同比增长 128.96%-158.06%

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超预期下降；

俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

•

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn