

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 17 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（2022/7/11-2022/7/17）

期待中报订单数据，静待下半年业绩释放

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年7月15日，申万国防军工行业本周下跌2.22%，跑赢沪深300指数1.85个百分点，在申万31个行业中排名第9名；申万国防军工行业本月下跌1.10%，跑赢沪深300指数4.17个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万国防军工板块年初至今下跌20.93%，跑输沪深300指数6.93个百分点，在申万31个行业中排名第26名。
- 截至2022年7月15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0.70%。其他板块表现如下，航空装备板块下跌1.20%，地面兵装板块下跌3.22%，航天装备板块下跌4.04%，军工电子板块下跌4.09%。
- **国防军工行业周观点：**从部分已公布业绩预告企业情况看，多数核心军工企业上半年业绩维持较高增长，部分企业可能受上游原材料价格高企、疫情停工以及研发费用增加等影响，导致业绩增速下滑。进入下半年，在全球加息预期下，军工上游原材料价格有望持续下降，行业成本端的压力有望缓解；同时，军工是受计划经济影响较强行业，上半年受疫情影响的业绩有望在下半年加速释放。

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）、航发动力（600893）、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 7 月 15 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 日）	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 日）	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 日，申万国防军工行业本周下跌 2.22%，跑赢沪深 300 指数 1.85 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名；申万国防军工行业本月下跌 1.10%，跑赢沪深 300 指数 4.17 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万国防军工板块年初至今下跌 20.93%，跑输沪深 300 指数 6.93 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 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	801730.SL	电力设备	1.15	2.49	-3.02
2	801770.SL	通信	0.02	0.53	-11.45
3	801970.SL	环保	-0.39	0.85	-15.71
4	801160.SL	公用事业	-0.48	4.83	-7.78
5	801880.SL	汽车	-0.88	0.18	-3.07
6	801980.SL	美容护理	-1.35	-5.71	-7.42
7	801720.SL	建筑装饰	-1.47	-1.99	-4.43
8	801890.SL	机械设备	-1.91	-1.03	-16.11
9	801740.SL	国防军工	-2.22	-1.10	-20.93
10	801110.SL	家用电器	-2.35	-4.38	-14.84
11	801210.SL	社会服务	-2.42	-8.76	-13.73

12	801170.SL	交通运输	-2.49	-6.15	-6.82
13	801960.SL	石油石化	-2.85	-6.27	-10.58
14	801120.SL	食品饮料	-2.95	-6.63	-10.63
15	801230.SL	综合	-3.12	-3.03	-4.45
16	801010.SL	农林牧渔	-3.56	3.80	-1.62
17	801030.SL	基础化工	-3.81	-3.86	-9.64
18	801200.SL	商贸零售	-3.83	-8.87	-12.32
19	801150.SL	医药生物	-4.06	-3.15	-16.94
20	801760.SL	传媒	-4.38	-7.66	-28.21
21	801140.SL	轻工制造	-4.60	-8.02	-21.76
22	801040.SL	钢铁	-4.78	-1.83	-14.07
23	801710.SL	建筑材料	-4.79	-9.44	-16.26
24	801080.SL	电子	-4.81	-5.91	-28.93
25	801130.SL	纺织服饰	-4.87	-4.54	-14.95
26	801750.SL	计算机	-5.01	-6.85	-28.87
27	801790.SL	非银金融	-5.08	-8.49	-21.71
28	801950.SL	煤炭	-5.64	-8.88	19.72
29	801050.SL	有色金属	-5.91	-4.25	-6.51
30	801180.SL	房地产	-6.07	-10.63	-12.70
31	801780.SL	银行	-7.17	-9.69	-11.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 15 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 0.70%。其他板块表现如下，航空装备板块下跌 1.20%，地面兵装板块下跌 3.22%，航天装备板块下跌 4.04%，军工电子板块下跌 4.09%。

从本月表现看，申万国防军工板块表现各异。航空装备板块表现最好，上涨了 1.21%。其他板块表现如下，地面兵装板块上涨 0.72%，航海装备板块下跌 0.30%，航天装备板块下跌 2.89%，军工电子板块下跌 4.32%。

从年初至今表现来看，地面兵装板块跌幅最小，为-8.36%。其他板块表现如下，航海装备板块下跌 19.74%，航空装备板块下跌 21.26%，军工电子板块下跌 22.25%，航天装备板块下跌 25.09%。

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 7 月 15 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	0.70	-0.30	-19.74
2	801742.SL	航空装备	-1.20	1.21	-21.26
3	801743.SL	地面兵装	-3.22	0.72	-8.36
4	801741.SL	航天装备	-4.04	-2.89	-25.09
5	801745.SL	军工电子	-4.09	-4.32	-22.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，亚星锚链，光威复材和合众思壮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 17.40%、13.47%和 10.92%。从本月表现上看，上海瀚讯，合众思壮和光威复材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 25.79%、19.10%和 16.17%。从年初至今表现上看，纵横股份，盛路通信和中兵红箭三家公司表现较好，涨幅分别达 25.62%、22.81%和 13.19%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 15 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
601890.SH	亚星锚链	17.40	300762.SZ	上海瀚讯	25.79	688070.SH	纵横股份	25.62
300699.SZ	光威复材	13.47	002383.SZ	合众思壮	19.10	002446.SZ	盛路通信	22.81
002383.SZ	合众思壮	10.92	300699.SZ	光威复材	16.17	000519.SZ	中兵红箭	13.19
688070.SH	纵横股份	10.13	600893.SH	航发动力	12.57	300395.SZ	菲利华	7.37
002214.SZ	大立科技	8.75	300159.SZ	新研股份	12.02	605123.SH	派克新材	1.63
300159.SZ	ST 新研	6.77	601890.SH	亚星锚链	11.01	000733.SZ	振华科技	1.43
600562.SH	国睿科技	5.66	688776.SH	国光电气	10.24	300775.SZ	三角防务	-0.27
300900.SZ	广联航空	4.90	688070.SH	纵横股份	10.13	688122.SH	西部超导	-0.64
002829.SZ	星网宇达	4.89	002829.SZ	星网宇达	9.70	002383.SZ	合众思壮	-1.80
600150.SH	中国船舶	4.58	600562.SH	国睿科技	7.59	688685.SH	迈信林	-2.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，雷科防务、中国海防、奥普光电表现较弱，跌幅分别达 11.21%、10.37%和 9.61%。从本月表现上看，奥维通信、火箭科技、睿创微纳表现较弱，跌幅分别达 18.29%、14.85%和 13.60%。从年初至今表现上看，科思科技、睿创微纳、ST 新研表现较弱，跌幅分别达 58.29%、56.26%和 54.95%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 15 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
002413.SZ	雷科防务	-11.21	002231.SZ	奥维通信	-18.29	688788.SH	科思科技	-58.29
600764.SH	中国海防	-10.37	002977.SZ	火箭科技	-14.85	688002.SH	睿创微纳	-56.26
002338.SZ	奥普光电	-9.61	688002.SH	睿创微纳	-13.60	300159.SZ	ST 新研	-54.95
000547.SZ	航天发展	-8.97	603267.SH	鸿远电子	-12.16	688272.SH	富吉瑞	-48.38
002977.SZ	火箭科技	-8.68	002933.SZ	新兴装备	-12.15	300726.SZ	宏达电子	-45.27
603678.SH	火炬电子	-8.55	300696.SZ	爱乐达	-11.10	600038.SH	中直股份	-44.71
300726.SZ	宏达电子	-8.51	300726.SZ	宏达电子	-11.02	600764.SH	中国海防	-43.68
002297.SZ	博云新材	-8.45	000547.SZ	航天发展	-10.65	300474.SZ	景嘉微	-38.74
688685.SH	迈信林	-8.38	688788.SH	科思科技	-10.57	002389.SZ	航天彩虹	-38.64
301050.SZ	雷电微力	-8.09	002023.SZ	海特高新	-9.68	688151.SH	华强科技	-38.02

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 7 月 15 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	66.05	80.40	98.61	53.58	-17.84%	-33.02%	23.29%
801741.SL	航天装备	72.96	73.12	88.26	55.09	-0.23%	-17.34%	32.43%
801742.SL	航空装备	68.07	96.11	127.64	54.72	-29.18%	-46.67%	24.40%
801743.SL	地面兵装	53.83	48.47	64.44	32.74	11.05%	-16.47%	64.40%
801744.SL	航海装备	166.23	193.37	266.01	143.61	-14.04%	-37.51%	15.75%
801745.SL	军工电子	50.14	55.87	68.63	39.88	-10.26%	-26.94%	25.71%

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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 7 月 12 日，环球网报道，7 月 12 日，参加中巴“海洋卫士-2”海上联合演习的中国海军导弹护卫舰湘潭舰、朔州舰和巴方“泰穆尔”号护卫舰赴预定海域，正式展开为期两天的海上演练。引人关注的是，这次演习中，中巴两国海军的 054A 和 054A/P 护卫舰首次同时参加演练。
- 7 月 14 日，环球网报道，据外媒报道，近期，日本计划在鹿儿岛县的日本海上自卫队鹿屋基地部署无人机部队，并引进 8 架美军 MQ-9 无人机。
- 7 月 14 日，环球网报道，美国《赫芬顿邮报》法语版 12 日称，中国在太空中成功验证了离轨帆新技术。这种新概念设计有望成为太空垃圾的解决之道。
- 7 月 14 日，环球网报道，综合报道，当地时间 12 日，俄罗斯国家航天公司总裁罗戈津表示，作为对欧洲航天局拒绝与俄合作执行“火星太空生物学”计划的回应，国际空间站上的俄罗斯宇航员将停止使用欧洲机械臂(ERA)。

5. 7月15日，环球时报报道，美国海军13日称，“里根”号航母打击群当天进入南海执行例行任务，这是该航母编队今年首次进入南海进行军事演习。由于美国导弹驱逐舰“本福德”号刚刚非法擅闯西沙群岛，美军发布的航母最新举动引发外界关注。
6. 7月15日，环球网报道，“美国不排除使用武力作为阻止伊朗研制核武器的‘最后手段’”，以色列《耶路撒冷邮报》13日报道称，美国总统拜登在接受当地媒体采访时作出上述表态。但在14日拜登和以色列看守总理拉皮德共同举行的联合记者会上，拜登又改口称“外交是解决伊核问题的最佳手段”。
7. 7月16日，环球网报道，当地时间7月15日，伊朗海军在伊朗南部海域举行仪式，宣布成立首个海军无人机师。据报道，该无人机师隶属于伊朗海军南方舰队，装备了用于侦察、战斗等各式无人机，还配备用来搭载无人机的舰艇。

四、公司公告

1. 7月12日，洪都航空：上半年预计净利润约1236万元~1476万元，同比下降74.46%~78.62%。
2. 7月12日，光威复材：预计2022年半年度归母净利5.06亿元，同比增长16.48%。
3. 7月13日，中直股份：2021年年度权益分派方案，拟每10股派4.65元，股权登记日为7月20日，除权除息日为7月21日，派息日为7月21日，合计派发现金红利2.74亿元。
4. 7月15日，中直股份：上半年预计净利润约1400万元~1700万元，同比下降95.56%~96.34%。
5. 7月15日，成飞集成：上半年预计净利润约2450.0万元~2850.0万元，同比增长177.78%~223.13%。
6. 7月16日，西部超导：首次公开发行限售股上市流通公告，此次上市流通的限售股数量为128,674,000股；此次上市流通日期为2022年7月22日。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

从部分已公布业绩预告企业情况看，多数核心军工企业上半年业绩维持较高增长，部分企业可能受上游原材料价格高企、疫情停工以及研发费用增加等影响，导致业绩增速下滑。进入下半年，在全球加息预期下，军工上游原材料价格有望持续下降，行业成本端的压力有望缓解；同时，军工是受计划经济影响较强行业，上半年受疫情影响的业绩有望在下半年加速释放。

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）、航发动力（600893）、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。
600893	航发动力	发动机国产替代进程加速。
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、非上市公司等方面的研究报告
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