

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 24 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（2022/7/18-2022/7/24）

C919 大型客机六架试飞机圆满完成全部试飞任务

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年7月22日，申万国防军工行业本周上涨3.39%，跑赢沪深300指数3.63个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万国防军工行业本月上漲2.25%，跑赢沪深300指数7.75个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万国防军工板块年初至今下跌18.26%，跑输沪深300指数4.04个百分点，在申万31个行业中排名第26名。
- 截至2022年7月22日，本周申万国防军工行业表现较好。从本周表现来看，航海装备板块表现最好，上涨了11.58%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨9.61%，地面兵装板块上涨3.77%，军工电子板块上涨2.21%，航空装备板块上涨4.09%。
- **国防军工行业周观点：**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，新一轮军备竞赛有愈演愈烈趋势，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，商用方面，看好国产大飞机后续订单情况。另一方面，看好航天技术成果向商业应用的转移转化下，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更新换代，以及俄乌冲突下导致的油气运输船只供不应求情况。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.....	9
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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 日，申万国防军工行业本周上涨 3.39%，跑赢沪深 300 指数 3.63 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万国防军工行业本月上涨 2.25%，跑赢沪深 300 指数 7.75 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名；申万国防军工板块年初至今下跌 18.26%，跑输沪深 300 指数 4.04 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 22 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 22 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	801970.SL	环保	5.00	5.89	-11.50
2	801750.SL	计算机	4.88	-2.30	-25.40
3	801760.SL	传媒	4.77	-3.26	-24.79
4	801230.SL	综合	4.45	1.28	-0.20
5	801890.SL	机械设备	3.94	2.87	-12.80
6	801770.SL	通信	3.82	4.36	-8.07
7	801170.SL	交通运输	3.56	-2.81	-3.50
8	801740.SL	国防军工	3.39	2.25	-18.26
9	801200.SL	商贸零售	3.23	-5.92	-9.49
10	801980.SL	美容护理	3.07	-2.82	-4.58
11	801130.SL	纺织服饰	3.06	-1.62	-12.35

12	801880.SL	汽车	2.50	2.68	-0.65
13	801180.SL	房地产	2.00	-8.85	-10.96
14	801790.SL	非银金融	1.99	-6.67	-20.15
15	801080.SL	电子	1.92	-4.11	-27.56
16	801140.SL	轻工制造	1.85	-6.32	-20.31
17	801040.SL	钢铁	1.82	-0.04	-12.51
18	801210.SL	社会服务	1.79	-7.12	-12.18
19	801030.SL	基础化工	1.45	-2.47	-8.34
20	801050.SL	有色金属	1.25	-3.05	-5.34
21	801960.SL	石油石化	1.21	-5.14	-9.50
22	801720.SL	建筑装饰	1.15	-0.87	-3.33
23	801780.SL	银行	0.85	-8.92	-11.12
24	801110.SL	家用电器	0.44	-3.96	-14.46
25	801160.SL	公用事业	0.07	4.91	-7.71
26	801120.SL	食品饮料	-0.54	-7.13	-11.11
27	801150.SL	医药生物	-0.76	-3.88	-17.57
28	801950.SL	煤炭	-1.06	-9.85	18.45
29	801710.SL	建筑材料	-1.11	-10.44	-17.18
30	801730.SL	电力设备	-1.59	0.86	-4.56
31	801010.SL	农林牧渔	-1.60	2.14	-3.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日，本周申万国防军工行业表现较好。从本周表现来看，航海装备板块表现最好，上涨了 11.58%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 9.61%，地面兵装板块上涨 3.77%，军工电子板块上涨 2.21%，航空装备板块上涨 4.09%。

从本月表现看，申万国防军工板块表现各异。航海装备板块表现最好，上涨了 11.24%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 6.44%，地面兵装板块上涨 4.51%，航空装备板块上涨 2.74%，军工电子板块下跌 2.21%。

从年初至今表现来看，地面兵装板块跌幅最小，为-4.90%。其他板块表现如下，航海装备板块下跌 10.44%，航天装备板块下跌 17.89%，航空装备板块下跌 20.07%，军工电子板块下跌 20.53%。

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 22 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	11.58	11.24	-10.44
2	801741.SL	航天装备	9.61	6.44	-17.89
3	801743.SL	地面兵装	3.77	4.51	-4.90
4	801745.SL	军工电子	2.21	-2.21	-20.53
5	801742.SL	航空装备	1.51	2.74	-20.07

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 22 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
300589.SZ	江龙船艇	26.59	601890.SH	亚星锚链	36.01	002446.SZ	盛路通信	35.04
601890.SH	亚星锚链	22.52	300589.SZ	江龙船艇	32.60	688070.SH	纵横股份	30.45
600150.SH	中国船舶	19.06	600685.SH	中船防务	23.96	000519.SZ	中兵红箭	15.29
600343.SH	航天动力	18.36	600150.SH	中国船舶	23.08	601890.SH	亚星锚链	13.51
002338.SZ	奥普光电	17.25	300762.SZ	上海瀚讯	20.84	300589.SZ	江龙船艇	8.83
600685.SH	中船防务	16.76	002383.SZ	合众思壮	19.93	300395.SZ	菲利华	7.46
600118.SH	中国卫星	15.96	300699.SZ	光威复材	19.26	688122.SH	西部超导	4.19
300600.SZ	国瑞科技	15.55	688776.SH	国光电气	18.83	688776.SH	国光电气	3.70
300722.SZ	新余国科	13.37	002446.SZ	盛路通信	17.89	000561.SZ	烽火电子	1.19
000561.SZ	烽火电子	12.60	300159.SZ	新研股份	17.49	000733.SZ	振华科技	0.33

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、天箭科技、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 22 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
301050.SZ	雷电微力	-8.49	300696.SZ	爱乐达	-17.52	688788.SH	科思科技	-57.30
300696.SZ	爱乐达	-7.22	300726.SZ	宏达电子	-14.37	688002.SH	睿创微纳	-54.37
300762.SZ	上海瀚讯	-3.93	603267.SH	鸿远电子	-13.76	300159.SZ	ST 新研	-52.75
300726.SZ	宏达电子	-3.77	002977.SZ	天箭科技	-10.82	300726.SZ	宏达电子	-47.34
688685.SH	迈信林	-3.50	603712.SH	七一二	-10.80	688272.SH	富吉瑞	-45.89
603712.SH	七一二	-2.71	002231.SZ	奥维通信	-10.79	600038.SH	中直股份	-45.37
605123.SH	派克新材	-2.51	002933.SZ	新兴装备	-10.77	600764.SH	中国海防	-40.51
002829.SZ	星网宇达	-1.97	688685.SH	迈信林	-10.35	300474.SZ	景嘉微	-38.05
600765.SH	中航重机	-1.87	688002.SH	睿创微纳	-9.87	688511.SH	天微电子	-35.49
603267.SH	鸿远电子	-1.82	688788.SH	科思科技	-8.45	603267.SH	鸿远电子	-35.30

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 22 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	68.47	80.15	98.61	53.58	-14.57%	-30.56%	27.81%
801741.SL	航天装备	79.34	73.42	88.26	55.09	8.06%	-10.11%	44.02%
801742.SL	航空装备	69.04	95.48	127.64	54.72	-27.69%	-45.91%	26.18%
801743.SL	地面兵装	56.03	48.94	64.44	34.68	14.47%	-13.06%	61.54%
801744.SL	航海装备	186.44	193.25	266.01	143.61	-3.53%	-29.91%	29.82%
801745.SL	军工电子	51.10	55.76	68.63	39.88	-8.34%	-25.53%	28.13%

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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 7 月 19 日，环球网报道，据卡塔尔“半岛电视台”18 日报道，以色列国防军总参谋长阿维夫·科查维宣布，特拉维夫“正在制定军事计划，以针对‘伊朗核威胁’发动攻击”。同一天，伊朗一名政府高官公开表示，伊朗已拥有生产核弹的能力，只是还没有投入生产。
2. 7 月 19 日，环球网报道，南海战略态势感知消息称，7 月 19 日，美空军 1 架 RC-135V 侦察机在台湾海峡南口进行高强度抵近侦察，其目标可能是中国东南沿海地区的军事设施和海南岛附近正在进行的军事演习。
3. 7 月 19 日，环球网报道，据韩联社 7 月 17 日披露，韩国防长李钟燮将于 7 月底赴美，同美防长奥斯汀举行会晤，探讨韩美同盟和联防态势等事宜。
4. 7 月 20 日，环球网报道，据韩联社 19 日报道，韩国自主研发的超音速战机 KF-21“猎鹰”的原型机于当天下午 3 时 40 分在位于庆尚南道泗川市的空军基地成功首飞。

5. 7月20日，环球网报道，对美国“本福德”号导弹驱逐舰19日过航台湾海峡，20日解放军东部战区回应称，解放军东部战区组织海空兵力全程跟监警戒。在一周时间内，“本福德”号在中国周边敏感海域连续三次实施挑衅行为。对此，军事专家认为，“本福德”号一次出航多次挑衅，一个可能的原因是美国海军为了降低执行这类任务的成本。
6. 7月20日，环球网报道，7月18日，日本鹿儿岛县派专家对马毛岛进行环境评估。马毛岛是日本第二大无人岛，日本政府计划在岛上修建自卫队基地及美军训练基地，供美军进行模拟航母起降训练。据悉，日本防卫省已编列超3000亿日元预算展开设施整備。预定建设长、短两条跑道，完成环境评估后4年内完工。
7. 7月21日，环球网报道，当地时间7月20日，美国国家航空航天局宣布，将最早在8月底试飞巨型探月火箭。
8. 7月22日，环球网报道，近日，航空工业直升机所研制的“旋戈”-500BJ舰载无人直升机平台顺利完成了船载试飞试验。在此次海上示范运行中，“旋戈”-500BJ顺利完成了舰面起降等飞行科目，标志着该型无人直升机研制取得了新的重要突破，为“旋戈”-500系列轻小型无人直升机系统走向深海夯实了技术基础。
9. 7月23日，环球网报道，俄罗斯卫星通讯社刚刚消息称，据叙利亚阿拉伯通讯社（SANA）22日消息，叙利亚首都大马士革已启动防空系统，以应对入境导弹袭击。另据法新社最新消息，叙利亚国防部称，在大马士革附近，以色列空袭造成3名叙利亚士兵死亡，7人受伤。
10. 7月23日，中国商飞公司新闻中心，C919大型客机六架试飞机圆满完成全部试飞任务，标志着C919取证工作正式进入收官阶段，开始全力向取证冲锋。

四、公司公告

1. 7月19日，纵横股份：预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-72.61万元，与上年同期相比，减少亏损2042.19万元；预计2022年半年度实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-474.61万元，与上年同期相比，减少亏损2099.00万元。
2. 7月19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。
3. 7月21日，抚顺特钢：公司收到控股股东东北特钢通知，因融资业务需要，东北特钢将持有的15,000,000股公司股份质押给锦程沙洲为其期限5个月的借款业务提供担保。
4. 7月22日，西部超导：此次利润分配以方案实施前的公司总股本464,046,069股为基数，每股派发现金红利1元(含税)，共计派发现金红利约4.64亿元(含税)。股权登记日为2022年7月27日，除权(息)日为2022年7月28日。

5. 7月22日，派克新材：公司发布业绩快报，上半年归属于母公司所有者的净利润2.29亿元，同比增长62.35%；营业收入12.57亿元，同比增长64.56%；基本每股收益2.12元，同比增长62.35%。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

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，新一轮军备竞赛有愈演愈烈趋势，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，商用方面，看好国产大飞机后续订单情况。另一方面，看好航天技术成果向商业应用的转移转化下，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更新换代，以及俄乌冲突下导致的油气运输船只供不应求情况。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