

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 31 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：iFind，东莞证券研究所

相关报告

国防军工行业周报（2022/7/25-2022/7/31）

关注短期波动下的布局机会

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年7月29日，申万国防军工行业本周下跌0.29%，跑赢沪深300指数1.32个百分点，在申万31个行业中排名第17名；申万国防军工行业本月上漲1.95%，跑赢沪深300指数8.98个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万国防军工板块年初至今下跌18.49%，跑输沪深300指数2.90个百分点，在申万31个行业中排名第25名。
- 截至2022年7月29日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。地面兵装板块表现最好，上涨了3.61%。其他板块表现如下，航海装备板块下跌0.06%，航天装备板块下跌0.12%，军工电子板块下跌0.33%，航空装备板块下跌0.86%。
- **国防军工行业周观点：**近期涉及行业炒作题材的地缘政治事件与热点事件较多，注意短期事件刺激过后的波动风险。同时可适度关注轮动行情结束，估值下降后的布局机会。行业基本面长期向好逻辑并未改变。
- 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：中航沈飞（600760）、中航西飞（000768）、航发动力（600893）。
- **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低于预期；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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 日，申万国防军工行业本周下跌 0.29%，跑赢沪深 300 指数 1.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名；申万国防军工行业本月上涨 1.95%，跑赢沪深 300 指数 8.98 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万国防军工板块年初至今下跌 18.49%，跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 7 月 29 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 29 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	801180.SL	房地产	2.85	-6.25	-8.43
2	801880.SL	汽车	2.34	5.09	1.68
3	801890.SL	机械设备	2.22	5.15	-10.86
4	801950.SL	煤炭	2.12	-7.93	20.96
5	801960.SL	石油石化	1.57	-3.65	-8.08
6	801110.SL	家用电器	1.57	-2.45	-13.12
7	801050.SL	有色金属	1.47	-1.62	-3.95
8	801010.SL	农林牧渔	1.39	3.56	-1.84
9	801750.SL	计算机	1.32	-1.01	-24.41
10	801140.SL	轻工制造	0.73	-5.63	-19.73
11	801980.SL	美容护理	0.65	-2.19	-3.96

12	801230.SL	综合	0.56	1.86	0.36
13	801080.SL	电子	0.54	-3.59	-27.17
14	801710.SL	建筑材料	0.42	-10.06	-16.83
15	801030.SL	基础化工	0.33	-2.15	-8.03
16	801130.SL	纺织服饰	0.04	-1.58	-12.32
17	801740.SL	国防军工	-0.29	1.95	-18.49
18	801780.SL	银行	-0.42	-9.31	-11.50
19	801040.SL	钢铁	-0.53	-0.58	-12.97
20	801970.SL	环保	-0.54	5.32	-11.97
21	801160.SL	公用事业	-0.82	4.05	-8.46
22	801760.SL	传媒	-1.13	-4.36	-25.64
23	801200.SL	商贸零售	-1.20	-7.05	-10.57
24	801730.SL	电力设备	-1.23	-0.38	-5.73
25	801770.SL	通信	-1.23	3.08	-9.20
26	801790.SL	非银金融	-1.57	-8.13	-21.40
27	801720.SL	建筑装饰	-1.97	-2.81	-5.23
28	801170.SL	交通运输	-2.15	-4.90	-5.58
29	801210.SL	社会服务	-2.24	-9.20	-14.15
30	801120.SL	食品饮料	-2.75	-9.69	-13.56
31	801150.SL	医药生物	-3.77	-7.50	-20.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 29 日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。地面兵装板块表现最好，上涨了 3.61%。其他板块表现如下，航海装备板块下跌 0.06%，航天装备板块下跌 0.12%，军工电子板块下跌 0.33%，航空装备板块下跌 0.86%。

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 11.17%。其他板块表现如下，地面兵装板块上涨 8.29%，航天装备板块上涨 6.32%，航空装备板块上涨 1.86%，军工电子板块下跌 2.53%。

从年初至今表现来看，地面兵装板块跌幅最小，为-1.47%。其他板块表现如下，航海装备板块下跌 10.50%，航天装备板块下跌 17.98%，军工电子板块下跌 20.79%，航空装备板块下跌 20.75%。

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 29 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	801743.SL	地面兵装	3.61	8.29	-1.47
2	801744.SL	航海装备	-0.06	11.17	-10.50
3	801741.SL	航天装备	-0.12	6.32	-17.98
4	801745.SL	军工电子	-0.33	-2.53	-20.79
5	801742.SL	航空装备	-0.86	1.86	-20.75

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，纵横股份，科思科技和奥普光电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 19.85%、17.49%和 15.11%。从本月表现上看，中船防务，纵横股份和江龙船艇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 37.78%、37.06%和 31.38%。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 56.34%、36.86%和 23.37%。

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 29 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
688070.SH	纵横股份	19.85	600685.SH	中船防务	37.78	688070.SH	纵横股份	56.34
688788.SH	科思科技	17.49	688070.SH	纵横股份	37.06	002446.SZ	盛路通信	36.86
002338.SZ	奥普光电	15.11	300589.SZ	江龙船艇	31.38	000519.SZ	中兵红箭	23.37
688239.SH	航宇科技	15.09	601890.SH	亚星锚链	31.35	300395.SZ	菲利华	10.59
688685.SH	迈信林	14.39	002338.SZ	奥普光电	29.47	601890.SH	亚星锚链	9.62
002214.SZ	大立科技	12.46	688239.SH	航宇科技	23.94	300589.SZ	江龙船艇	7.82
688682.SH	霍莱沃	11.59	300762.SZ	上海瀚讯	23.72	688685.SH	迈信林	7.44
600685.SH	中船防务	11.15	600150.SH	中国船舶	23.23	300101.SZ	振芯科技	7.16
603712.SH	七一二	10.28	688776.SH	国光电气	21.71	688776.SH	国光电气	6.22
300424.SZ	航新科技	10.15	002446.SZ	盛路通信	19.48	688122.SH	西部超导	4.12

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，爱乐达、航发动力、景嘉微表现较弱，跌幅分别达 7.23%、5.74%和 5.07%。从本月表现上看，爱乐达、宏达电子、景嘉微表现较弱，跌幅分别达 23.48%、14.53%和 12.85%。从年初至今表现上看，ST 新研、睿创微纳、科思科技表现较弱，跌幅分别达 54.29%、51.57%和 49.83%。

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 29 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
300696.SZ	爱乐达	-7.23	300696.SZ	爱乐达	-23.48	300159.SZ	ST 新研	-54.29
600893.SH	航发动力	-5.74	300726.SZ	宏达电子	-14.53	688002.SH	睿创微纳	-51.57
300474.SZ	景嘉微	-5.07	300474.SZ	景嘉微	-12.85	688788.SH	科思科技	-49.83
000733.SZ	振华科技	-4.91	000733.SZ	振华科技	-12.82	300726.SZ	宏达电子	-47.44
000768.SZ	中航西飞	-4.86	603267.SH	鸿远电子	-11.41	688272.SH	富吉瑞	-45.70
002179.SZ	中航光电	-4.39	002231.SZ	奥维通信	-10.04	600038.SH	中直股份	-45.07
300775.SZ	三角防务	-4.03	600862.SH	中航高科	-8.93	300474.SZ	景嘉微	-41.19
000738.SZ	航发控制	-3.97	002933.SZ	新兴装备	-7.79	600764.SH	中国海防	-38.76
605123.SH	派克新材	-3.72	605123.SH	派克新材	-7.17	603678.SH	火炬电子	-35.23
300447.SZ	全信股份	-3.71	002977.SZ	火箭科技	-7.08	002013.SZ	中航机电	-34.62

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 29 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	68.45	79.87	98.61	53.58	-14.30%	-30.59%	27.76%
801741.SL	航天装备	79.45	73.67	88.26	55.09	7.84%	-9.98%	44.22%
801742.SL	航空装备	68.51	94.76	127.64	54.72	-27.70%	-46.33%	25.20%
801743.SL	地面兵装	57.75	49.39	64.44	35.58	16.93%	-10.38%	62.31%
801744.SL	航海装备	187.44	193.20	266.01	143.61	-2.98%	-29.54%	30.52%
801745.SL	军工电子	51.15	55.61	68.63	39.88	-8.02%	-25.47%	28.24%

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 29 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 29 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 29 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 29 日）



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 29 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 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 7 月 25 日，环球网报道，《印度时报》25 日援引消息人士的话称，未来两到三个月内，一个新的 S-400 地对空导弹系统中队将被部署在印度与中国接壤的北部边境地区。报道称，中国战机正加强在中印边境地区的活动，届时“印度在远距离探测和摧毁敌方战斗机、战略轰炸机、导弹和无人机的能力将得到另一次重大提升”。
- 7 月 27 日，环球网报道，据叙利亚国家通讯社(SANA)援引消息人士话称，当地时间 7 月 27 日，美军在叙利亚的该舍达迪（Al-Shadadi）一处军事基地遭数枚火箭弹袭击，报道称，其中一枚落在了基地内。
- 7 月 28 日，环球网报道，据伊朗官方通讯社消息，当地时间 27 日，伊朗原子能组织主席伊斯拉米参观了位于伊斯法罕的铀转化设施，并表示，将在接下来几周开始建设一个研究反应堆，这有助于完成伊朗的核电生产链。
- 7 月 29 日，环球网报道，据《国会山报》报道，当地时间 7 月 28 日，美国会参议院拨款委员会提议在 2023 财年提供 8500 亿美元的国防总支出。据悉，该提案将为美国国防部拨款 7921 亿美元，比 2022 财年颁布的国防开支高出 636 亿美元。
- 参考消息网 7 月 30 日报道，据俄罗斯卫星社 7 月 30 日报道，克里姆林宫新闻局发布消息称，俄罗斯总统普京 7 月 31 日将签署关于批准新版海洋学说和海军舰艇条令的法令。
- 参考消息网 7 月 30 日报道，日本《东京新闻》7 月 30 日报道称，在 29 日的临时内阁会议上，日本政府通过了各省厅向财务省提交 2023 财年初始预算要求时的基本方针（概算要求基准）。据报道，虽然政府呼吁限制开支，但关于首相岸田文雄已在国际上承诺“大幅增加”的防卫费，破例决定不设上限，在年底的“预算制定过程中探讨”。日本防卫费可能会大幅增加。

7. 参考消息网 7 月 30 日报道，据美国《星条旗报》网站 7 月 26 日报道，根据美国海军周二公布的 2022 年《海军发展计划》，海军领导人正在强化他们的承诺，即与建造传统舰船相比，海军将更注重发展先进武器和其他能力，以应对中国和俄罗斯在全球日益咄咄逼人的行为。
8. 7 月 30 日，环球网报道，Space 网站 7 月 27 日消息，一架与美国陆军联合测试的实验飞行器——空客太阳能无人机 Zephyr S，已经在索诺拉沙漠 (Sonoran Desert) 上空飞了 42 天，打破其自己创下的续航纪录。

四、公司公告

1. 7 月 25 日，三角防务：公司于 2022 年 7 月 25 日召开第二届董事会第三十二次会议审议通过《关于不提前赎回“三角转债”的议案》，结合公司实际情况及当前的市场情况综合考虑，公司决定本次不行使“三角转债”的提前赎回权利，不提前赎回“三角转债”。
2. 7 月 25 日，大立科技：于近日收到公司与某一客户签订的装备订货合同（以下简称“合同”），合同金额为 138,982,140 元人民币。
3. 7 月 26 日，北斗星通：公司半年度营业收入 15.11 亿元，同比减少 22.99%，归属上市公司股东的净利润 0.89 亿元，同比减少 20.73%。
4. 7 月 28 日，中航重机：公司 A 股限制性股票激励计划（第一期）第一个解锁期解锁条件已经成就，公司 100 名激励对象在第一个解锁期实际可解锁共计 275.15 万股限制性股票。
5. 7 月 28 日，振芯科技：披露 2022 年员工持股计划（草案），参加总人数不超过 168 人，员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户内已回购的股份。员工持股计划经公司股东大会审议批准后，将通过非交易过户等法律法规允许的方式取得并持有公司回购专用证券账户所持有的公司股份，合计不超过 205.23 万股，占公司当前总股本的 0.37%。员工持股计划受让公司回购专用证券账户所持有的公司股份，受让价格为 9.74 元/股。
6. 7 月 28 日，紫光国微：公司于 2022 年 7 月 28 日召开第七届董事会第二十五次会议，决定本次暂不行使“国微转债”的提前赎回权利，且自 2022 年 7 月 29 日至 2023 年 1 月 28 日期间，在“国微转债”触发有条件赎回条款时，公司均不行使“国微转债”的提前赎回权利。
7. 7 月 29 日，中航光电：公司收到董事长郭泽义、董事韩丰、副总经理郭建忠出具的《减持计划实施完毕的告知函》，获悉郭泽义、韩丰、郭建忠披露的减持计划时间届满。其中，韩丰于 2022 年 2 月 10 日通过集中竞价方式减持公司股份 1 万股，占公司总股本的 0.0009%；而郭泽义、郭建忠均未减持公司股份。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

近期涉及行业炒作题材的地缘政治事件与热点事件较多，注意短期事件刺激过后的波动风险。同时可适度关注轮动行情结束，估值下降后的布局机会。行业基本面长期向好逻辑并未改变。

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：中航沈飞（600760）、中航西飞（000768）、航发动力（600893）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	主题
600760	中航沈飞	歼-10、歼 16、歼-35 内需与外贸需求同步提升。
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。

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低于预期；

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