2022 年 12 月 18 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

遥感三十六号卫星成功发射，行业延续承压态势

——国防军工行业周报 2022 年第 51 周(12.11-12.17)

要点

板块行情：20221212-20221216，国防军工板块（SW）下跌 2.57%，在 31 个一级行业中，排在第 26 位。年初至本周最后一个交易日收盘，国防军工板块（SW）下跌 24.90%，在 31 个一级行业中，排在第 29 位。

行业估值：当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 51.25x，低于 3 年历史估值均值-1x 标准差，处于较低位置。细分来看，新材料、信息化子行业当前估值水平在 2019 至今子行业估值水平均值-1x 标准差附近，估值水平较低；航空、航天、陆装、舰船子行业估值水平均在 2019 历史估值水平均值附近。

个股行情：本周涨幅靠前的个股为华中数控（+14.03%）、迈信林（+9.39%）、中国海防（+8.15%）、上海瀚讯（+7.73%）、凌云股份（+7.46%）。年初以来涨幅靠前的个股为盛路通信（+62.31%）、红相股份（+29.88%）、纵横股份（+24.85%）、奥维通信（+20.40%）、菲利华（+17.34%）。

行业动态：长二丁火箭成功发射遥感三十六号卫星。德国获准批量购买 F-35 战机。土耳其“红苹果”军用无人机首飞。日本政府决定配备远程潜射导弹。美国准备向乌克兰提供“爱国者”导弹。

行业数据：造船方面本周波罗的海干散货指数（BDI）上涨 12.55%，波罗的海原油指数（BDTI）持续下降 1.52%，波罗的海成品油指数（BCTI）大幅上升 11.77%，中国出口集装箱运价指数（CCFI）下降 5.01%；造船钢材价格上升 3.67%；11 月新造船价格指数在高位保持小幅回落。军工原材料方面，海绵钛价格维持高位，丙烯腈价格小幅回升 1.60%。

行业周观点：国防军工板块在 2022 年以来经历了两轮“下跌-修复”，近期呈现震荡态势，相比年初仍下跌 20%以上。在本周军工板块呈现下跌态势。我们认为，军工行业的基本面并未出现根本变化。接近年底，各相关企业将为完成年度任务做最后冲刺，而局部地区疫情的反复有可能使部分企业年内收入确认延迟。当前板块估值处于较低位置，若行业业绩能够保持合理增速，后续存在提升潜力。建议关注各军工央企国企改革三年行动的工作目标实现情况，各主机厂完成年度任务情况，以及各公司研发项目到年底的完成情况。

投资建议：随着我国综合国力的提升以及国民经济的高速增长，大国博弈的国际环境下，我国加强国防建设的必要性长期存在。建议沿**信息化及电子、新材料、航空、舰船**主线进行投资布局。（1）信息化及电子主线，推荐振华科技、中航光电、国睿科技、苏试试验；（2）新材料主线，推荐中简科技、中航高科；（3）航空主线，推荐中航沈飞；（4）舰船主线，推荐中国船舶，关注中船防务。

风险分析：国际政治形势变化对军工行业发展产生影响的风险；防务装备市场竞争加剧的风险；防务装备研制进度不及预期的风险。

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价（元）	EPS（元）			PE（X）			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
600562.SH	国睿科技	16.10	0.42	0.52	0.61	38	31	26	买入
600150.SH	中国船舶	22.55	0.05	0.16	0.61	451	141	37	增持
300777.SZ	中简科技	49.30	0.46	1.07	1.48	107	46	33	增持
000733.SZ	振华科技	110.95	2.88	4.25	5.25	39	26	21	买入
300416.SZ	苏试试验	29.74	0.51	0.73	0.96	58	41	31	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-12-16，EPS 为摊薄数据

国防军工

增持（维持）

作者

分析师：刘宇辰
执业证书编号：S0930522090001
021-52523865
liuyuchen0@ebscn.com

分析师：王凯
执业证书编号：S0930522070003
021-52523852
wangkai8@ebscn.com

联系人：杨硕
yangshuo1@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

首架 C919 交付，行业持续承压——国防军工行业周报 2022 年第 50 周(12.04-12.10)

估值持续低位，股权激励催化行业增长——国防军工行业周报 2022 年第 49 周(11.27-12.03)（2022-12-05）

板块小幅下行，国企改革相关标的表现活跃——国防军工行业周报 2022 年第 48 周(11.21-11.25)（2022-11-29）

营收盈利双增长，关注细分赛道增速分化——军工行业 2022 年三季报业绩综述（2022-11-06）

目 录

1、 板块及个股行情 4
1.1、 板块行情 4
1.2、 个股行情 8
2、 行业信息 8
2.1、 国防军工相关新闻 8
2.2、 上市公司公告 10
3、 行业数据 10
3.1、 舰船 10
3.2、 原材料 11
4、 行业周观点及投资建议 12
5、 风险提示 12

图目录

图 1：各行业周度涨跌幅（20221212-20221216），国防军工涨幅排名 26 4
图 2：各行业年初至今涨跌幅（20220104-20221216），国防军工涨幅排名 29 4
图 3：年初至今（20220104-20221216），国防军工与沪深 300 的走势比较 5
图 4：国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值 5
图 5：2019/1/4-2022/12/16 航空子行业 PE（TTM） 6
图 6：2022/1/1-2022/12/16 航空子行业累计下跌 22.83% 6
图 7：2019/1/4-2022/12/16 航天子行业 PE（TTM） 6
图 8：2022/1/1-2022/12/16 航天子行业累计下跌 24.15% 6
图 9：2019/1/4-2022/12/16 陆装子行业 PE（TTM） 6
图 10：2022/1/1-2022/12/16 陆装子行业累计下跌 32.55% 6
图 11：2019/1/4-2022/12/16 舰船子行业 PE（TTM） 7
图 12：2022/1/1-2022/12/16 舰船子行业累计下跌 17.04% 7
图 13：2019/1/4-2022/12/16 信息化子行业 PE（TTM） 7
图 14：2022/1/1-2022/12/16 信息化子行业累计下跌 19.42% 7
图 15：2019/1/4-2022/12/16 新材料子行业 PE（TTM） 7
图 16：2022/1/1-2022/12/16 新材料子行业累计上涨 24.98% 7
图 17：波罗的海运费指数：干散货（BDI） 10
图 18：中国出口集装箱运价指数（CCFI） 10
图 19：波罗的海运费指数：原油（BDTI） 11
图 20：波罗的海运费指数：成品油（BCTI） 11
图 21：中国新造船价格指数（CNPI） 11
图 22：造船板上海地区 20mm 板价格 11
图 23：国产海绵钛（≥99.6%）价格 11
图 24：丙烯腈价格 11

表目录

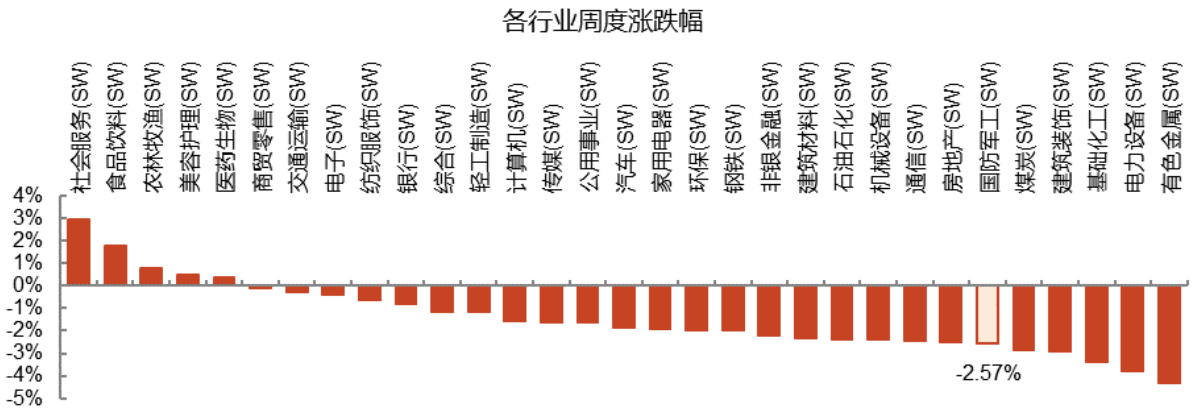
表 1 ： 国防军工板块个股周度、年初至今涨跌幅 TOP10 8
表 2 ： 本周国防军工相关主要新闻 8
表 3 ： 本周国防军工上市公司重要公告 10
表 4 ： 行业重点上市公司盈利预测、估值与评级 13

1、 板块及个股行情

1.1、 板块行情

20221212-20221216 一周，国防军工板块（SW）下跌 2.57%，在 31 个一级行业中，排在第 26 位。

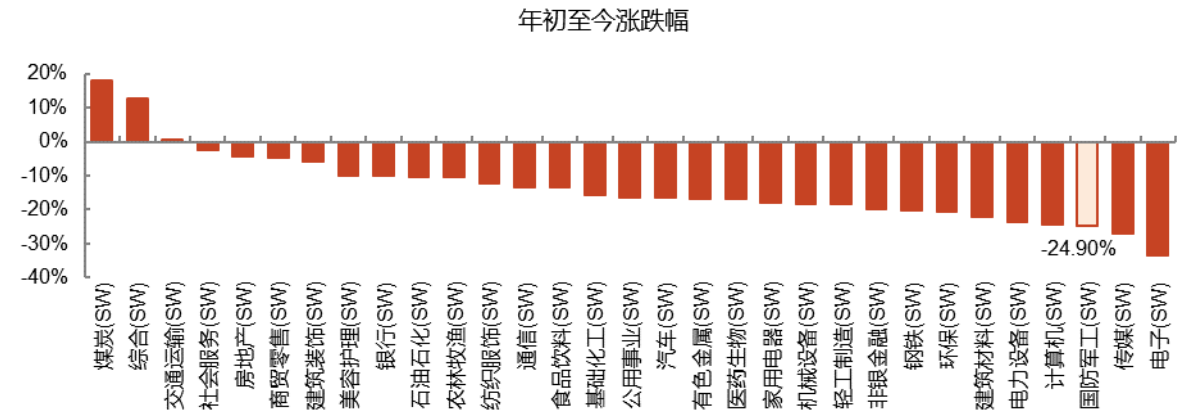
图 1：各行业周度涨跌幅（20221212-20221216），国防军工涨幅排名 26



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

年初至本周最后一个交易日收盘，国防军工板块（SW）下跌 24.90%，在 31 个一级行业中，排在第 29 位。

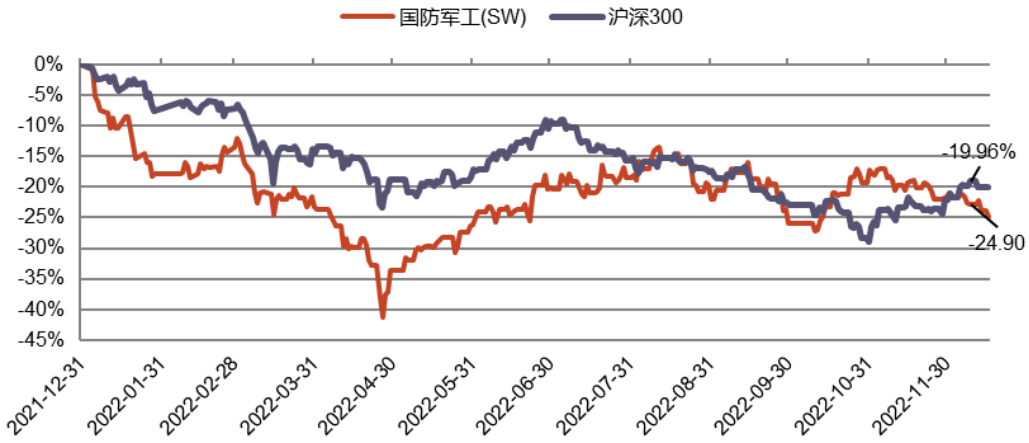
图 2：各行业年初至今涨跌幅（20220104-20221216），国防军工涨幅排名 29



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 09 日

年初至本周最后一个交易日收盘，国防军工板块（SW）表现低于沪深 300。

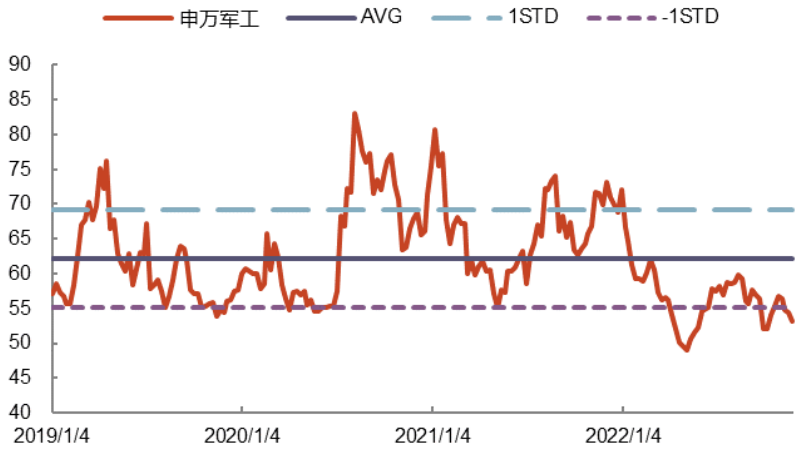
图 3：年初至今（20220104-20221216），国防军工与沪深 300 的走势比较



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 51.25x，低于 3 年历史估值均值-1x 标准差，处于较低位置。

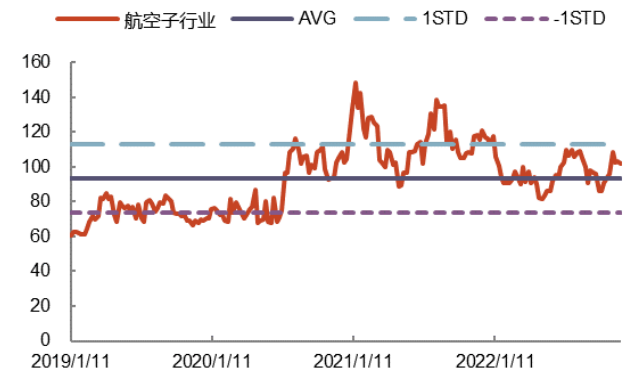
图 4：国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

子行业周度估值涨跌来看，1）航空子行业 PE 估值下降 2.98%至约 98.03x，高于 2019 年至今估值均值水平（93.27x）；2）航天子行业 PE 估值下降 1.96%至约 69.97x，低于 2019 年至今估值均值水平（79.42x）；3）陆装子行业 PE 估值下降 1.76%至约 70.52x，高于 2019 年至今估值均值水平（66.29x）；4）舰船子行业 PE 估值下降 8.93%至约 120.82x，低于 2019 年至今估值均值水平（129.44x）；5）信息化子行业 PE 估值下降 0.89%至约 59.88x，低于 2019 年至今估值均值-1x 标准差（69.30x）；6）新材料子行业 PE 估值下降 1.52%至约 76.16x，略高于 2019 年至今估值均值-1x 标准差（75.96x）。

图 5：2019/1/4-2022/12/16 航空子行业 PE（TTM）



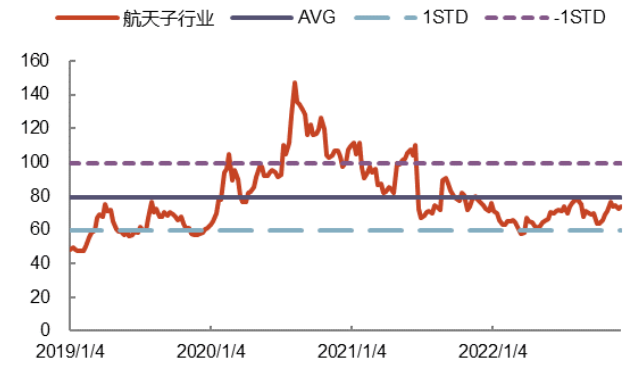
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 6：2022/1/1-2022/12/16 航空子行业累计下跌 22.83%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 7：2019/1/4-2022/12/16 航天子行业 PE（TTM）



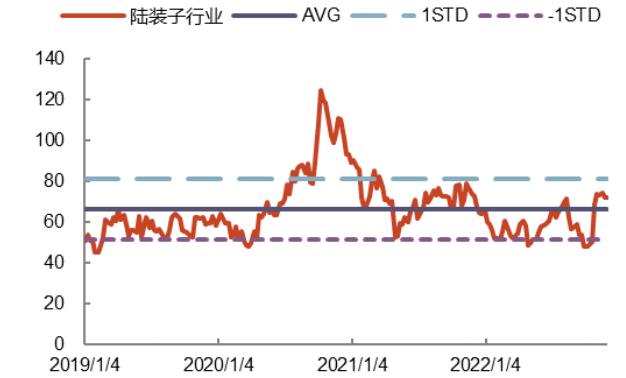
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 8：2022/1/1-2022/12/16 航天子行业累计下跌 24.15%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 9：2019/1/4-2022/12/16 陆装子行业 PE（TTM）



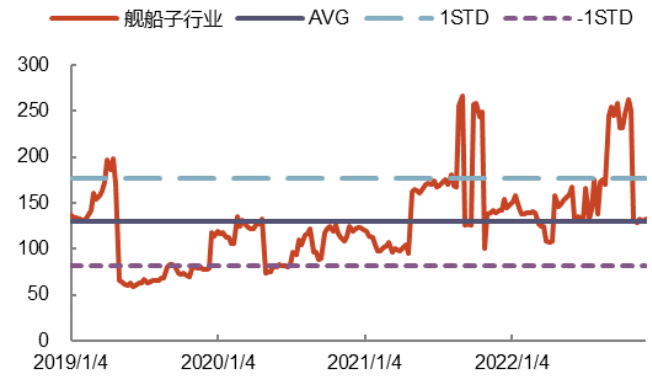
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 10：2022/1/1-2022/12/16 陆装子行业累计下跌 32.55%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 11：2019/1/4-2022/12/16 舰船子行业 PE（TTM）



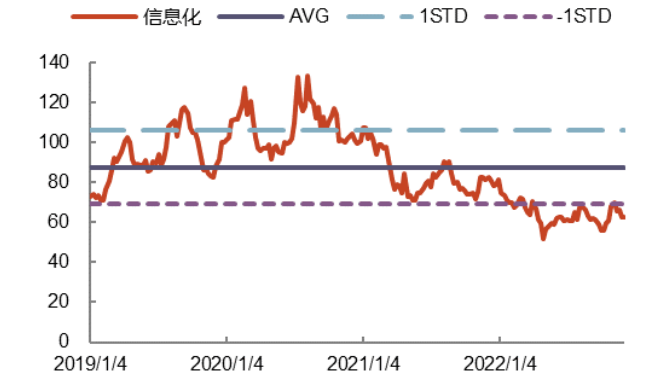
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 12：2022/1/1-2022/12/16 舰船子行业累计下跌 17.04%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 13：2019/1/4-2022/12/16 信息化子行业 PE（TTM）



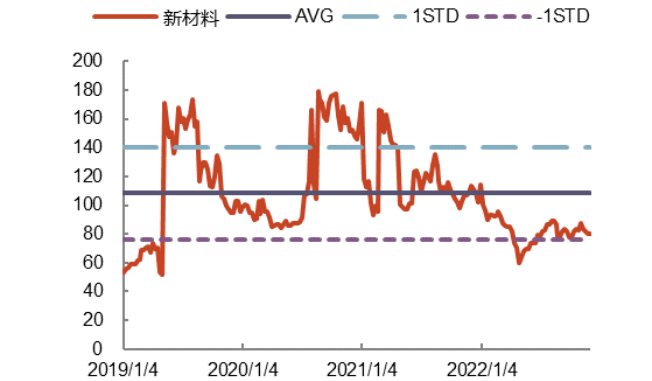
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 14：2022/1/1-2022/12/16 信息化子行业累计下跌 19.42%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 15：2019/1/4-2022/12/16 新材料子行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 16：2022/1/1-2022/12/16 新材料子行业累计上涨 24.98%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

1.2、 个股行情

20221212-20221216 一周，以及年初至 20221216，国防军工个股涨跌幅前 10 名如下表（注：选股范围在 SW 国防军工一级行业划分基础上，结合各公司主营业务中军工相关业务的收入占比，适当进行了调整）。

表 1：国防军工板块个股周度、年初至今涨跌幅 TOP10

	周度（20221212-20221216）			年初至今（20220104-20221216）		
涨幅排名	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	300161.SZ	华中数控	14.03%	002446.SZ	盛路通信	62.31%
2	688685.SH	迈信林	9.39%	300427.SZ	红相股份	29.88%
3	600764.SH	中国海防	8.15%	688070.SH	纵横股份	24.85%
4	300762.SZ	上海瀚讯	7.73%	002231.SZ	奥维通信	20.40%
5	600480.SH	凌云股份	7.46%	300395.SZ	菲利华	17.34%
6	300456.SZ	赛微电子	7.17%	002246.SZ	北化股份	16.44%
7	002111.SZ	威海广泰	5.68%	300416.SZ	苏试试验	14.43%
8	002520.SZ	日发精机	4.87%	688239.SH	航宇科技	12.34%
9	300474.SZ	景嘉微	4.66%	300101.SZ	振芯科技	12.17%
10	002149.SZ	西部材料	4.53%	002519.SZ	银河电子	6.61%
跌幅排名	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
10	002231.SZ	奥维通信	-6.56%	603267.SH	鸿远电子	-47.62%
9	300900.SZ	广联航空	-6.69%	688002.SH	睿创微纳	-47.93%
8	603267.SH	鸿远电子	-6.78%	002651.SZ	利君股份	-49.31%
7	600416.SH	湘电股份	-7.03%	300159.SZ	ST 新研	-49.89%
6	603712.SH	七一二	-7.28%	002985.SZ	北摩高科	-50.36%
5	002389.SZ	航天彩虹	-7.48%	300726.SZ	宏达电子	-56.17%
4	600151.SH	航天机电	-7.67%	603131.SH	上海沪工	-56.20%
3	688776.SH	国光电气	-9.50%	688272.SH	富吉瑞	-56.25%
2	002046.SZ	国机精工	-10.08%	600071.SH	凤凰光学	-56.55%
1	300065.SZ	海兰信	-21.25%	688788.SH	科思科技	-60.64%

资料来源：Wind，光大证券研究所

2、 行业信息

2.1、 国防军工相关新闻

表 2：本周国防军工相关主要新闻

1.	重要进展！北斗超 GPS，已主导国内导航定位服务
内容	中国卫星导航系统管理办公室发布消息提到，截至 2022 年 11 月，北斗卫星在民用导航的日均使用量已超 2100 亿次。数据显示，导航平均每次定位调用的卫星数量中，北斗卫星最多，较排名第二的 GPS 多出 30%，已超越 GPS 全面主导国内导航定位服务。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21161831
2.	印媒称中印在边境地区发生冲突 中方：局势总体平稳
内容	12 月 13 日，外交部发言人汪文斌主持例行记者会。有记者提问，据印度媒体报道，中印日前在边界地区发生了冲突，据印方表示，双方均有人员受轻伤。中方能否具体介绍事件发生过程？汪文斌表示，据我们了解，中印目前边境局势总体平稳。
链接	https://mil.news.sina.com.cn/china/2022-12-13/doc-imxwpmmv9522357.shtml
3.	装备上新！第 75 集团军某合成旅“喜提”新型战车
内容	近日，在滇西高原某演训场，第 75 集团军某合成旅官兵组织了一场庄严的接装、授装仪式。据了解，该旅授装的新装备，相比之前正在使用的

	装备，在险难环境中火力覆盖效果范围更大，机动效能更强，打击目标的距离更远。
链接	https://news.cctv.com/2022/12/12/ARTIx5YMh0xKQTasvzHRKDL2221212.shtml?spm=C95414.PuW4ufGzN1Pq.EEQoWn88VBnG.114
4.	**日本出台新安保战略 突破诸多禁忌引担忧**
内容	日本政府 16 日正式通过新版《国家安全保障战略》、《国家防卫战略》和《防卫力量整备计划》三份安保政策文件。这标志着日本战后安保和防卫战略的大转折，引发各界对日本重蹈覆辙走军事大国路线的担忧。依据这三份文件，日本将大幅强化防卫力量，2023 年至 2027 年未来五年防卫费总额将增加至约 43 万亿日元（约合 3134 亿美元）。到 2027 年度，当年防卫费将达日本国内生产总值的 2%。三文件还显示，日本将突破诸多战后禁忌，包括进一步放宽“防卫装备转移三原则”扩大武器对外出口、深化军民一体化等。
链接	https://m.gmw.cn/baijia/2022-12/17/1303226788.html
5.	**美媒：美国准备向乌克兰提供“爱国者”导弹**
内容	据美媒报道，美国官员 13 日表示，美国准备批准向乌克兰运送一个“爱国者”导弹连，从而终于同意了乌克兰总统泽连斯基迫切希望“获得更多强大武器以击落俄罗斯导弹和无人机”的紧急请求。这也将是自俄乌冲突以来，美国向乌克兰提供的最尖端武器。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20221214/2498564.shtml
6.	**外媒：七国集团称将“立即”增强乌克兰防空系统**
内容	据路透社报道，根据英国发表的一份领导人声明，七国集团成员 12 日表示，它们将共同努力以增强乌克兰的军事能力，立即将重点放在防空系统上。声明说：“我们将继续协调努力，以满足乌克兰对军事和国防装备的迫切需求，立即致力于向乌克兰提供防空系统和能力。”
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20221213/2498436.shtml
7.	**日媒：针对钓鱼岛，日政府将加强海保与自卫队协作，增加海保预算**
内容	据日本《读卖新闻》14 日报道，多名日本政府、自民党相关人士透露，日本政府将加强海上保安厅与自卫队的协作，并计划在 2027 年达成将海上保安厅预算增至 3200 亿日元规模的目标，达到当前的 1.4 倍。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4ArgQR553vB
8.	**德联邦议院批准购买 F35 战机计划**
内容	当地时间 12 月 14 日，德国联邦议院预算委员会正式批准了德国联邦国防军购买 F-35 战斗机的计划。该项目是德国军备升级最大的采购计划之一，将耗资近百亿欧元。据悉，德国联邦国防军总共将采购 35 架 F-35 战斗机，并在未来几年内用其取代现有的“狂风”战斗机，以提升自身防御能力。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4Aski0eAdAd
9.	**驻韩美军组建太空部队**
内容	据路透社首尔 12 月 14 日报道，随着美韩两国加紧努力，以更好地应对朝鲜不断发展的核威胁和导弹威胁，驻韩美军周三启动了新的太空部队。韩国空军也在本月成立了自己的太空部队，与美国太空军一起加强其太空力量和作战能力。目前，约 2.85 万名美军驻扎在韩国。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20221215/2498640.shtml
10.	**日本政府决定配备远程潜射导弹**
内容	据日本《每日新闻》12 月 14 日报道，日本政府决定拥有配备可从海中发射远程导弹的垂直发射系统（VLS）的潜艇。这将明确写入将于近期在内阁会议获批的《防卫力整备计划》等三份安保相关文件。政府将在三份文件中明确写出，拥有打击他国导弹发射场的“反击能力”（敌方基地攻击能力）。除陆地和海上外，也可以从海中行使反击能力，努力强化遏制力。拟搭载的导弹是，射程超过 1000 公里的国产“12 式地对舰导弹”的改进型，以及美国“战斧”巡航导弹等外国制造的远程导弹。关于搭载垂发系统的潜艇，日本将考虑包括新造潜艇在内的方案。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20221215/2498641.shtml
11.	**外媒：法国与达索空客等 4 家公司达成 FCAS 下一阶段合约**
内容	据路透社巴黎报道，法国武装力量部 15 日宣布，法国已经与达索飞机制造公司、空中客车公司、英德拉公司和欧洲军用发动机团队公司就“未来空中作战系统”（FCAS）第 6 代欧洲战斗机项目的下一阶段开发达成合约。法国方面称，这份合约的第一部分价值 30 多亿欧元（约合 32 亿美元）。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20221216/2498827.shtml
12.	**英国、意大利、日本三国联合宣布“全球作战空中计划”**
内容	英国、意大利、日本三国 9 日宣布将共同开发下一代战机通用机体。新一代战斗机预计在 2035 年投入使用。据新加坡《联合早报》网站 12 月 10 日报道，日本、英国和意大利宣布将两个下一代喷气式战斗机项目合并为一，组成一个跨越欧洲和亚洲的开创性合作伙伴关系。三国发表联合声明说，这项合作旨在把英国主导的未来作战空中系统“暴风”项目与日本的 F-X 项目结合起来，并将项目取名为“全球作战空中计划”（简称 GCAP）。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20221211/2498221.shtml
13.	**第五届中拉高级防务论坛召开**
内容	12 月 13 日，第五届中拉高级防务论坛以视频方式召开。本届论坛以“和平·合作”为主题，来自 24 个拉美和加勒比国家的防务部门和军队领导参会，国务委员兼国防部长魏凤和出席会议并作主旨发言。
链接	http://www.mod.gov.cn/diplomacy/2022-12/13/content_4928306.htm
14.	**祝贺！长二丁火箭成功发射遥感三十六号卫星**
内容	12 月 15 日 2 时 25 分，长征二号丁运载火箭在西昌卫星发射中心成功发射遥感三十六号卫星。遥感三十六号卫星分别由@中国航天科技集团 五院、八院抓总研制。长二丁火箭由集团公司八院抓总研制。本次发射是长征系列运载火箭的第 455 次发射，也是长征系列今年的第 50 次发射。
链接	http://slide.mil.news.sina.com.cn/k/slide_8_193_139281.html#p=1
15.	**美国一架 B-2 隐形轰炸机紧急着陆时着火 无人员伤亡**
内容	据美国军事网站 The Drive 消息，当地时间 10 日，一架 B-2A“幽灵”隐形轰炸机在飞行中遇到紧急情况，在降落时紧急着陆，事故引发火灾并

	导致飞机受损，但并无人员伤亡。事故发生在密苏里州的怀特曼空军基地，飞机完成紧急着陆后在跑道上受损，于降落后起火。目前，基地消防部门已经将火扑灭，事故原因仍在进一步调查中。
链接	https://mil.news.sina.com.cn/2022-12-11/doc-imxwhsxu8775392.shtml

资料来源：环球网、新浪军事，央广网，参考消息等，详见各条新闻链接，光大证券研究所整理

2.2、 上市公司公告

表 3：本周国防军工上市公司重要公告

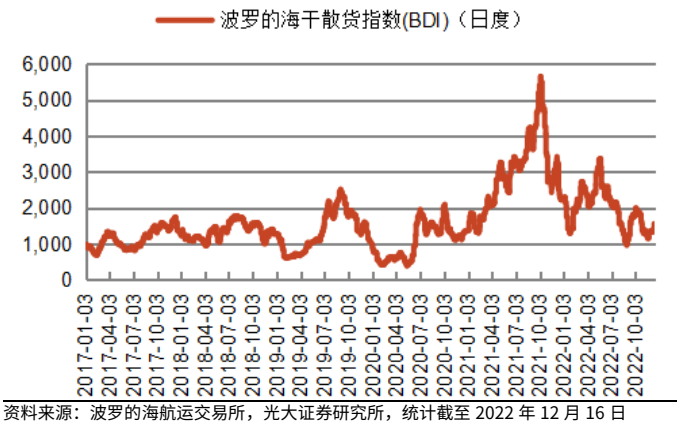
序号	证券代码	证券简称	公告日期	公告内容
1.	600789.SH	航天电子	2022/12/15	董事长辞职：2022 年 12 月 13 日，公司董事会收到仁德民先生的书面辞呈，因工作变动原因，仁德民先生申请辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会召集人及审计委员会委员职务。
2.	600789.SH	航天电子	2022/12/15	董事兼总裁辞职：2022 年 12 月 13 日，因工作变动原因，王亚文先生申请辞去公司董事会副董事长、董事、董事会战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员、提名委员会委员、公司总裁职务。
3.	300719.SZ	安达维尔	2022/12/13	持股 5%以上股东减持计划：根据已披露的减持计划，股东北京安达维尔管理咨询有限公司计划通过大宗交易、集中竞价交易方式减持公司股份不超过 10,409,100 股，即减持比例不超过公司总股本的 4.10%。
4.	002933.SZ	新兴装备	2022/12/13	股份质押延期回购：北京新兴东方航空装备股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到控股股东戴岳先生的通知，获悉戴岳先生对其所持有公司的部分股份办理了股权质押延期购回业务，本次质押股份数为 12,100,000 股，占公司总股本的 10.31%。
5.	603267.SH	鸿远电子	2022/12/17	控股股东、实控人减持：北京元六鸿远电子科技股份有限公司控股股东、实际控制人、董事长郑红先生拟通过集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1,500,000 股，即不超过公司总股本的 0.6454%；控股股东、实际控制人、副董事长郑小丹女士拟通过集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 500,000 股，即不超过公司总股本的 0.2151%。
6.	000768.SZ	中航西飞	2022/12/17	高级管理人员辞职：中航西飞工业集团股份有限公司董事会于 2022 年 12 月 16 日收到副总经理李永奇先生的书面辞职报告。李永奇先生因到法定退休年龄申请辞去公司副总经理职务。
7.	300252.SZ	金信诺	2022/12/14	股东解除质押：深圳金信诺高新技术股份有限公司（以下简称“公司”）于近日获悉郑军先生部分股份已办理解除质押手续，解押股份数量为 5,000,000 股，占公司总股份比例 0.87%。

资料来源：各上市公司公告，光大证券研究所整理

3、 行业数据

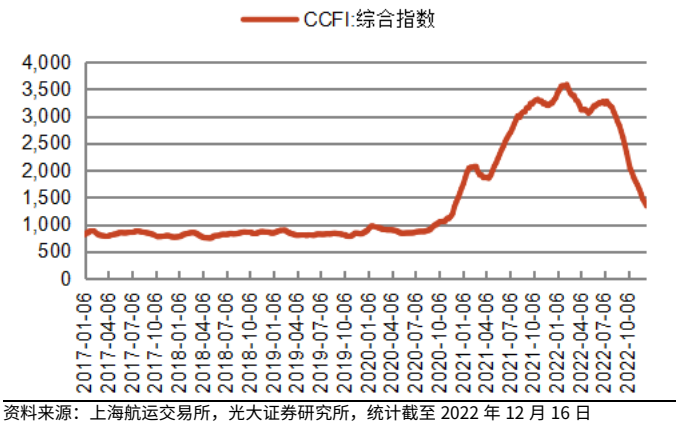
3.1、 舰船

图 17：波罗的海运费指数：干散货（BDI）



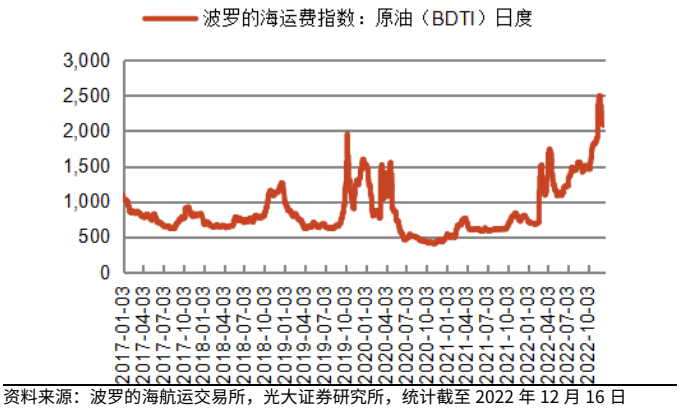
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

图 18：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



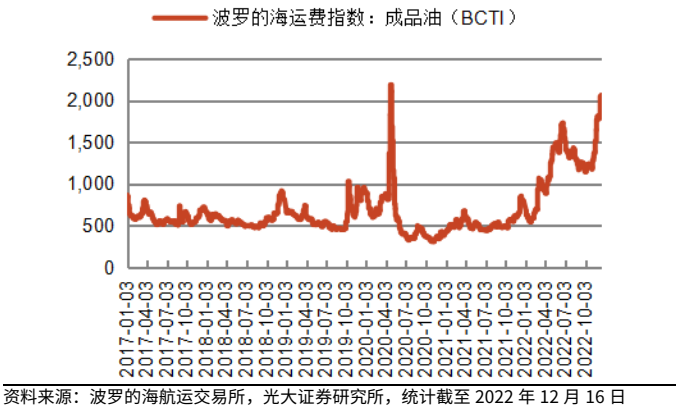
资料来源：上海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

图 19：波罗的海运费指数：原油（BDTI）



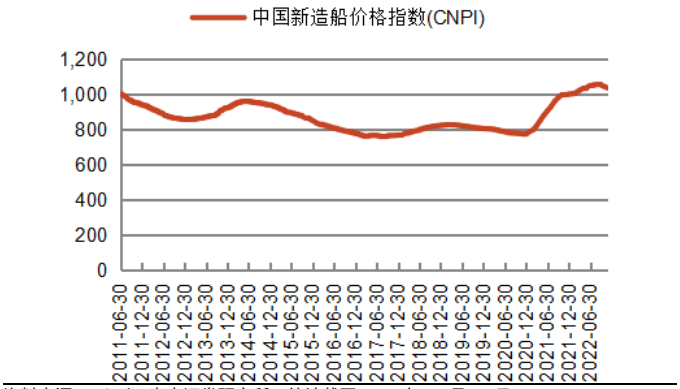
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

图 20：波罗的海运费指数：成品油（BCTI）



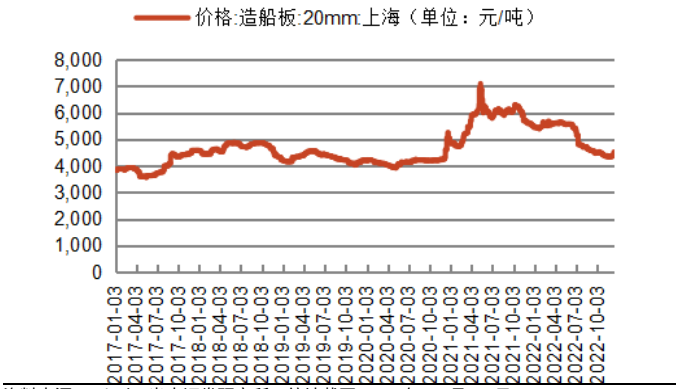
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

图 21：中国新造船价格指数（CNPI）



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 11 月 30 日

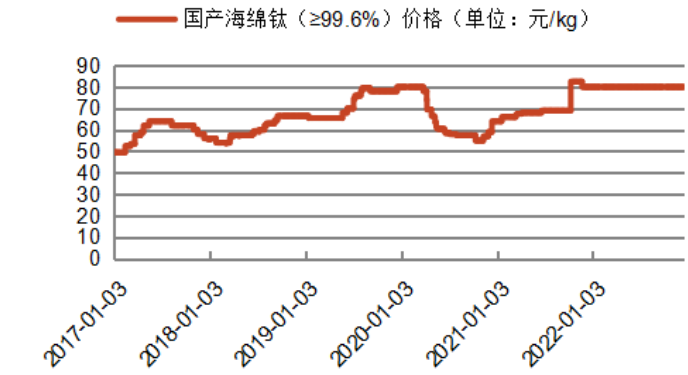
图 22：造船板上海地区 20mm 板价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

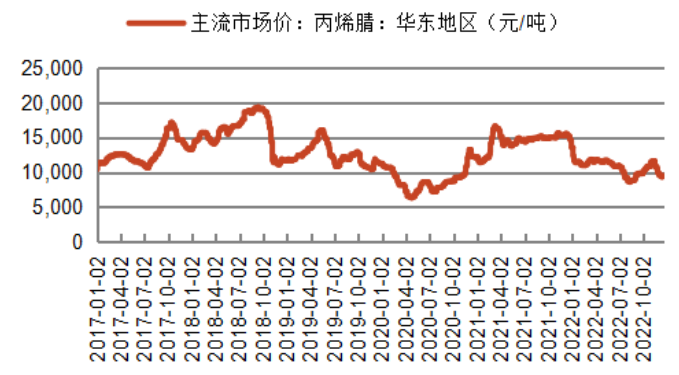
3.2、 原材料

图 23：国产海绵钛（≥99.6%）价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

图 24：丙烯腈价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 16 日

4、 行业周观点及投资建议

国防军工板块在 2022 年以来经历了两轮“下跌-修复”，近期呈现震荡态势，相比年初仍下跌 20%以上。在本周军工板块呈现承压态势。我们认为，军工行业的基本面并未出现根本变化。接近年底，各相关企业将为完成年度任务做最后冲刺，而局部地区疫情的反复有可能使部分企业年内收入确认延迟。当前板块估值处于较低位置，若行业业绩能够保持理想增速，后续存在提升潜力。

后续建议关注各军工央企国企改革三年行动的工作目标实现情况，各主机厂完成年度任务情况，以及各公司研发项目到年底的完成情况。

我国虽然在综合国力、国际影响力、抵御风险能力方面已经明显增强，但仍然面临着多元复杂的安全威胁和挑战。当前国家安全威胁主要源于东南沿海，同时从现役海空军服役军备分析，我国仍与世界先进水平存在一定的差距。在国际局势日益动荡、“军强才能国安”的大背景下，海空军装备或将得到重点发展。航空装备方面，近年来，国内战机装备发展迅速，歼-10、歼 15、歼-16、歼-20 系列等主力机型相继服役，涡扇 15 已实现首飞。舰船装备方面，随着新型航空母舰、075 型两栖攻击舰、055 型大型驱逐舰、052DL 型驱逐舰等新型装备的持续研发批产，我国远洋作战能力、综合作战性能持续提升，装备的新旧迭代同样有望持续推进。

随着我国综合国力的提升以及国民经济的高速增长，大国博弈的国际环境下，我国加强国防建设的必要性长期存在。

建议沿信息化及电子、新材料、航空、舰船主线进行投资布局。

（1）信息化及电子主线，推荐振华科技、中航光电、国睿科技、苏试试验；

（2）新材料主线，推荐中简科技、中航高科；

（3）航空主线，推荐中航沈飞；

（4）舰船主线，推荐中国船舶，关注中船防务。

5、 风险提示

（1）国际政治形势变化对军工行业发展产生影响的风险；

（2）防务装备市场竞争加剧的风险；

（3）防务装备研制进度不及预期的风险。

表 4：行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

子行业	产业链位置	证券代码	公司名称	收盘价（元）	EPS(元)			P/E(X)			总市值（亿元）	投资评级	
					21A	22E	23E	21A	22E	23E		本次	变动
航空	主机厂	600760.SH	中航沈飞	58.63	0.86	1.12	1.37	68	52	43	1149	增持	维持
	主机厂	600893.SH	航发动力	42.76	0.45	0.53	0.65	95	81	66	1140	增持	维持
	系统设备	002985.SZ	北摩高科	45.88	1.27	2.35	3.13	36	20	15	152	增持	维持
	零部件	300696.SZ	爱乐达	25.86	0.87	1.22	1.66	30	21	16	76	买入	维持
航天	军贸导弹	002683.SZ	广东宏大	28.52	0.64	0.77	0.92	45	37	31	214	增持	维持
船舶	主机厂	600150.SH	中国船舶	22.55	0.05	0.16	0.61	451	141	37	1008	增持	维持
信息化	电子元器件	000733.SZ	振华科技	110.95	2.88	4.25	5.25	39	26	21	575	买入	维持
	电子元器件	002179.SZ	中航光电	58.15	1.25	1.65	2.08	47	35	28	924	买入	维持
	电子元器件	300726.SZ	宏达电子	43.39	1.98	2.45	3.01	22	18	14	179	买入	维持
	电子元器件	002025.SZ	航天电器	64.78	1.08	1.40	1.74	60	46	37	293	买入	维持
	系统设备	600562.SH	国睿科技	16.10	0.42	0.52	0.61	38	31	26	200	买入	维持
新材料	非金属	600862.SH	中航高科	23.28	0.42	0.56	0.68	55	42	34	325	买入	维持
	非金属	300699.SZ	光威复材	71.37	1.46	1.89	2.29	49	38	31	370	买入	维持
	非金属	300777.SZ	中简科技	49.30	0.46	1.07	1.48	107	46	33	217	增持	维持
检测	检测试验	300416.SZ	苏试试验	29.74	0.51	0.73	0.96	58	41	31	110	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-12-16 收盘，EPS 为摊薄数据

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京
西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国
Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street，London，United Kingdom EC4N 6AE