光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

板块行情随大盘向下，估值低位价值尽显

——国防军工行业周报 2022 年第 52 周(12.18-12.24)

要点

板块行情：20221219-20221223，国防军工板块（SW）下跌 4.87%，在 31 个一级行业中，排在第 20 位。年初至本周最后一个交易日收盘，国防军工板块（SW）下跌 28.56%，在 31 个一级行业中，排在第 30 位。

行业估值：当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 48.73x，低于 3 年历史估值均值-1x 标准差，板块估值较低。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，航天子行业估值仅略高于平均值-1x 标准差，估值水平较低；航空、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新兴装备（+20.98%）、奥维通信（+5.10%）、中国船舶租赁（+3.64%）、航天长峰（+3.22%）、ST 新研（+3.07%）。年初以来涨幅靠前的个股为盛路通信（+50.91%）、红相股份（+28.15%）、奥维通信（+26.53%）、纵横股份（+15.40%）、中国船舶租赁（+12.18%）。

行业动态：新装备亮相滇西演训场；俄罗斯量产型图-160M 战略轰炸机完成首飞；美军秘研新一代高超音速间谍机；美国将向乌提供价值 18.5 亿美元军事援助，包括“爱国者”导弹系统；英国确认向乌交付“硫磺石-2”导弹。

行业数据：造船方面本周波罗的海运费指数（BDI）上涨 7.98%，波罗的海原油指数（BDTI）大幅下降 9.87%，波罗的海成品油指数（BCTI）持续上升 4.10%，中国出口集装箱运价指数（CCFI）出现小幅回落 2.38%；造船钢材价格小幅震荡；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，丙烯腈价格小幅上涨 1.06%，LME3 个月镍价较上周上涨 3.80%。

行业周观点：国防军工板块今年来经历了年初到 4 月末的回调，5 月到 8 月中的修复，8 月底到 10 月初的再次下行，目前随 10 月中旬二十大的顺利召开叠加行业三季度表现整体向好，板块再次呈现上涨趋势。本周板块总体表现承压。我们认为，在国防建设、国产化替代、民用领域需求的牵引下，国防军工行业仍能保持高景气度，保持长期增长态势。从军工行业收入结构拆分来看，国防建设、军贸、民用 3 大市场贡献显著，其中国防建设为推动军工行业发展的核心所在。

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	15.74	0.42	0.52	0.61	37	30	26	买入
600150.SH	中国船舶	21.51	0.05	0.16	0.61	450	133	36	增持
300777.SZ	中简科技	46.51	0.46	1.07	1.48	102	43	31	增持
000733.SZ	振华科技	107.88	2.88	4.25	5.25	37	25	21	买入
300416.SZ	苏试试验	27.56	0.51	0.73	0.96	54	38	29	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-12-23；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

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)

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 9
2.1、 国防军工相关新闻 9
2.2、 上市公司公告 10
3、 行业数据 11
3.1、 舰船 11
3.2、 原材料 12
4、 行业周观点及投资建议 13
5、 风险提示 14

图目录

图 1：各行业周度涨跌幅（20221218-20221223），国防军工涨幅排名 20 4
图 2：各行业年初至今涨跌幅（20220104-20221223），国防军工涨幅排名 30 4
图 3：年初至今（20220104-20221223），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 5：2019/1/4-2022/12/23 航空子行业 PE（TTM） 6
图 6：2022 年以来航空子行业累计下跌 25.43% 6
图 7：2019/1/4-2022/12/23 航天子行业 PE（TTM） 6
图 8：2022 年以来航天子行业累计下跌 27.08% 6
图 9：2019/1/4-2022/12/23 陆装子行业 PE（TTM） 6
图 10：2022 年以来陆装子行业累计下跌 35.67% 6
图 11：2019/1/4-2022/12/23 舰船子行业 PE（TTM） 7
图 12：2022 年以来舰船子行业累计下跌 20.56% 7
图 13：2019/1/4-2022/12/23 信息化子行业 PE（TTM） 7
图 14：2022 年以来信息化子行业累计下跌 23.08% 7
图 15：2019/1/4-2022/12/23 新材料子行业 PE（TTM） 7
图 16：2022 年以来新材料子行业累计上涨 20.81% 7
图 17：本周板块涨幅前 10 8
图 18：本周板块跌幅前 10 8
图 19：波罗的海运费指数：干散货（BDI） 11
图 20：中国出口集装箱运价指数（CCFI） 11
图 21：波罗的海运费指数：原油（BDTI） 12
图 22：波罗的海运费指数：成品油（BCTI） 12
图 23：中国新造船价格指数（CNPI） 12
图 24：造船板上海地区 20mm 板价格 12
图 25：国产海绵钛（≥99.6%）价格 12
图 26：丙烯腈价格 12
图 27：镍价格 13

表目录

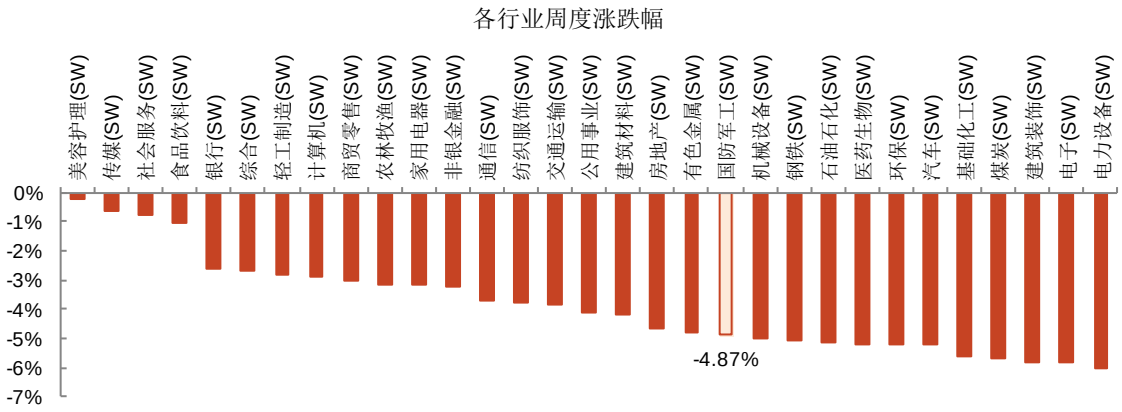
表 1：国防军工板块个股周度、年初至今涨跌幅 TOP10 8
表 2：本周国防军工相关主要新闻 9
表 3：本周国防军工上市公司重要公告 10
表 4：行业重点上市公司盈利预测、估值与评级 14

1、 板块及个股行情

1.1、 板块行情

20221218-20221223 一周，国防军工板块（SW）下跌 4.87%，在 31 个一级行业中，排在第 20 位。

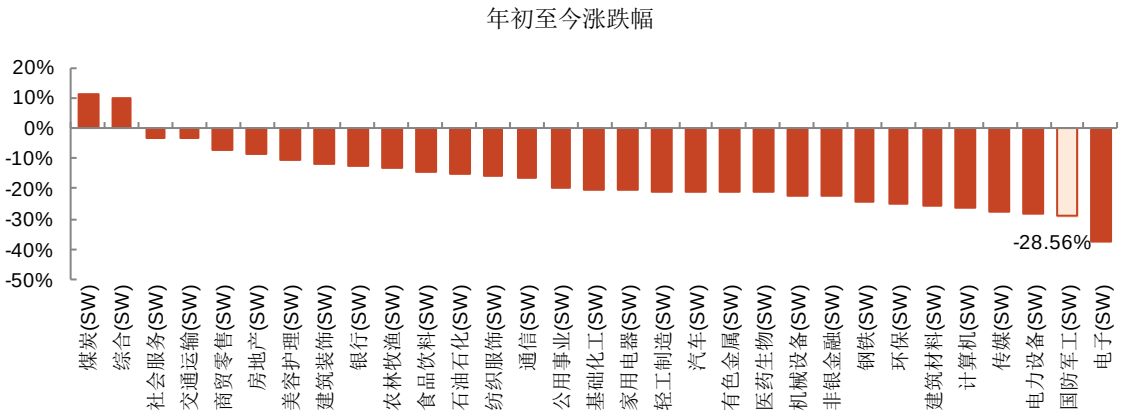
图 1：各行业周度涨跌幅（20221218-20221223），国防军工涨幅排名 20



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 23 日

年初至本周最后一个交易日收盘，国防军工板块（SW）下跌 28.56%，在 31 个一级行业中，排在第 30 位。

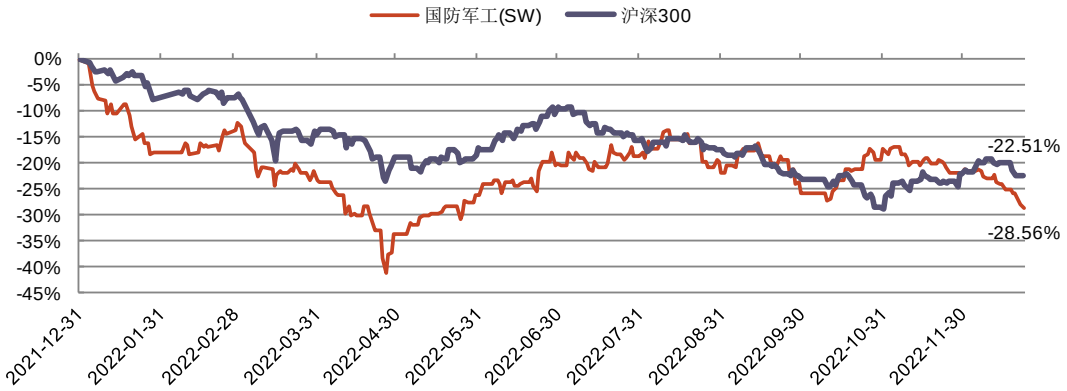
图 2：各行业年初至今涨跌幅（20220104-20221223），国防军工涨幅排名 30



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 23 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。

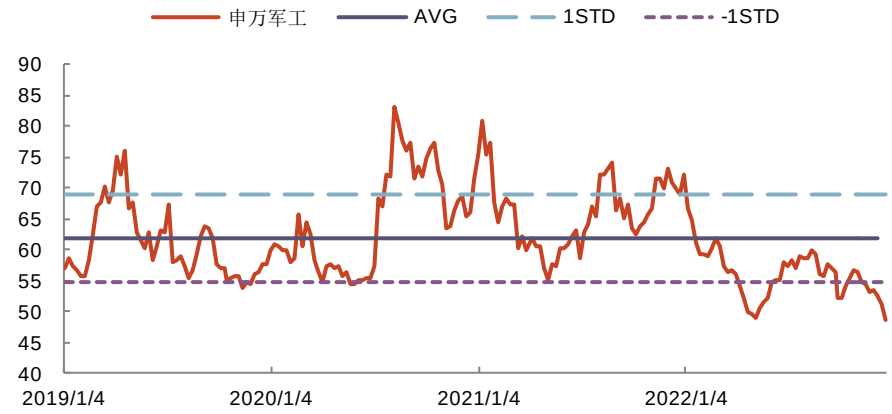
图 3：年初至今（20220104-20221223），国防军工与沪深 300 的走势比较



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 23 日

当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 48.73x，低于 3 年历史估值均值-1x 标准差，板块估值较低。

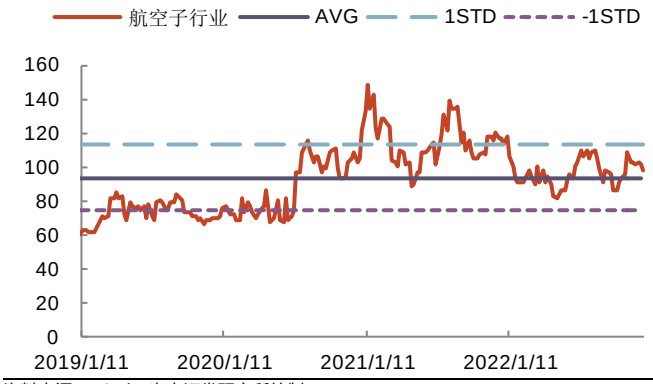
图 4：国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 23 日

子行业周度表现来看，1）航空子行业 PE 估值下降 4.44%至约 93.68x，接近 2019 年至今估值均值水平（93.42x）；2）航天子行业 PE 估值下降 5.31%至约 66.26x，略高于 2019 年至今估值均值水平-1x 标准差（59.54x）；3）陆装子行业 PE 估值下降 4.78%至约 67.15x，略高于 2019 年至今估值均值水平（66.40x）；4）舰船子行业 PE 估值下降 3.07%至约 117.11x，低于 2019 年至今估值均值水平（129.35x）；5）信息化子行业 PE 估值下降 6.39%至约 56.05x，低于 2019 年至今估值均值-1x 标准差（69.39x）；6）新材料子行业 PE 估值下降 4.61%至约 72.65x，略低于 2019 年至今估值均值-1x 标准差（75.25x）；

图 5：2019/1/4-2022/12/23 航空子行业 PE（TTM）



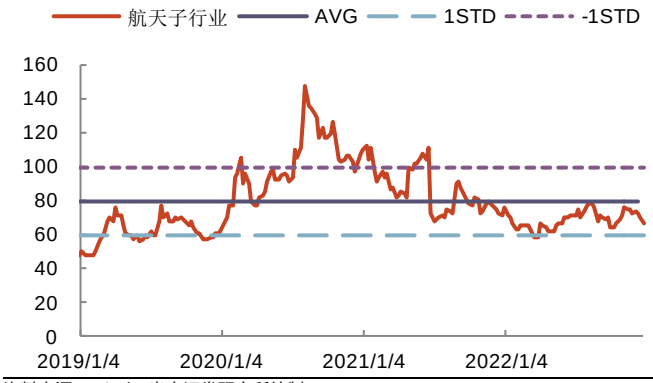
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 6：2022 年以来航空子行业累计下跌 25.43%



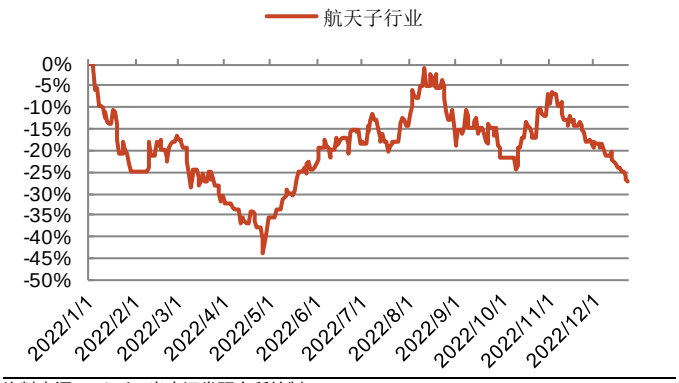
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 7：2019/1/4-2022/12/23 航天子行业 PE（TTM）



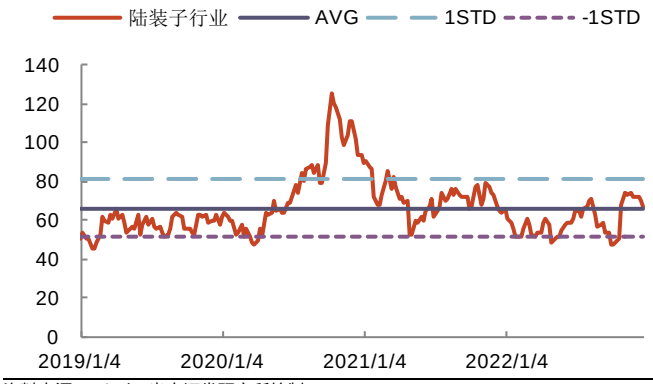
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 8：2022 年以来航天子行业累计下跌 27.08%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 9：2019/1/4-2022/12/23 陆装子行业 PE（TTM）



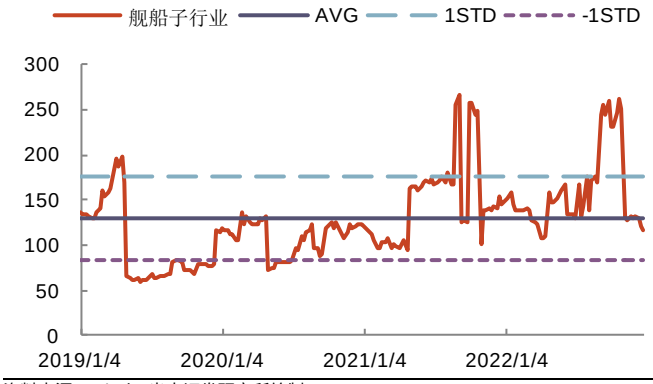
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 10：2022 年以来陆装子行业累计下跌 35.67%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 11：2019/1/4-2022/12/23 舰船子行业 PE（TTM）



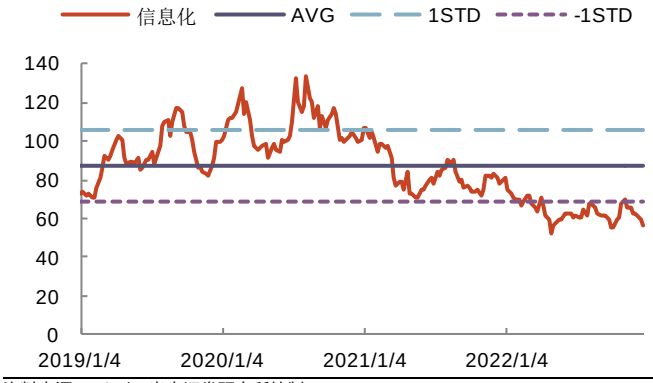
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 12：2022 年以来舰船子行业累计下跌 20.56%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 13：2019/1/4-2022/12/23 信息化子行业 PE（TTM）



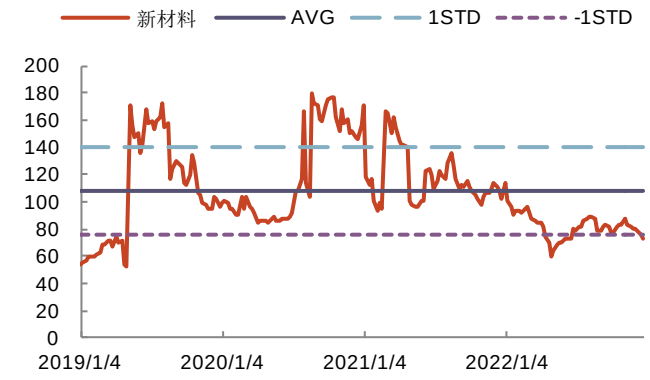
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 14：2022 年以来信息化子行业累计下跌 23.08%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 15：2019/1/4-2022/12/23 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 年以来新材料子行业累计上涨 20.81%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

1.2、 个股行情

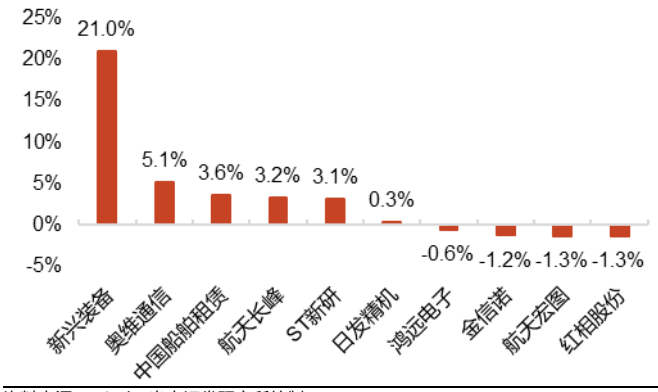
20221218-20221223 一周，以及年初至 20221223，国防军工个股涨跌幅前 10 名如下表（注：选股范围在 SW 国防军工一级行业划分基础上，结合各公司主营业务中军工相关业务的收入占比，适当进行了调整）。

表 1：国防军工板块个股周度、年初至今涨跌幅 TOP10

	周度（20221218-20221223）			年初至今（20220104-20221223）		
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	002933.SZ	新兴装备	20.98%	002446.SZ	盛路通信	50.91%
2	002231.SZ	奥维通信	5.10%	300427.SZ	红相股份	28.15%
3	3877.HK	中国船舶租赁	3.64%	002231.SZ	奥维通信	26.53%
4	600855.SH	航天长峰	3.22%	688070.SH	纵横股份	15.40%
5	300159.SZ	ST 新研	3.07%	3877.HK	中国船舶租赁	12.18%
6	002520.SZ	日发精机	0.29%	300395.SZ	菲利华	9.62%
7	603267.SH	鸿远电子	-0.59%	300416.SZ	苏试试验	6.04%
8	300252.SZ	金信诺	-1.22%	688066.SH	航天宏图	4.62%
9	688066.SH	航天宏图	-1.29%	688239.SH	航宇科技	4.27%
10	300427.SZ	红相股份	-1.33%	000561.SZ	烽火电子	2.62%
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	002046.SZ	国机精工	-8.60%	301050.SZ	雷电微力	-48.50%
9	300065.SZ	海兰信	-8.66%	603678.SH	火炬电子	-48.63%
8	600151.SH	航天机电	-8.87%	688002.SH	睿创微纳	-51.76%
7	603261.SH	立航科技	-9.23%	002651.SZ	利君股份	-52.04%
6	300733.SZ	西菱动力	-9.74%	002985.SZ	北摩高科	-52.50%
5	300456.SZ	赛微电子	-9.85%	688272.SH	富吉瑞	-57.74%
4	300101.SZ	振芯科技	-10.15%	603131.SH	上海沪工	-58.51%
3	300161.SZ	华中数控	-11.95%	300726.SZ	宏达电子	-59.19%
2	300474.SZ	景嘉微	-13.16%	600071.SH	凤凰光学	-59.21%
1	002246.SZ	北化股份	-13.78%	688788.SH	科思科技	-63.39%

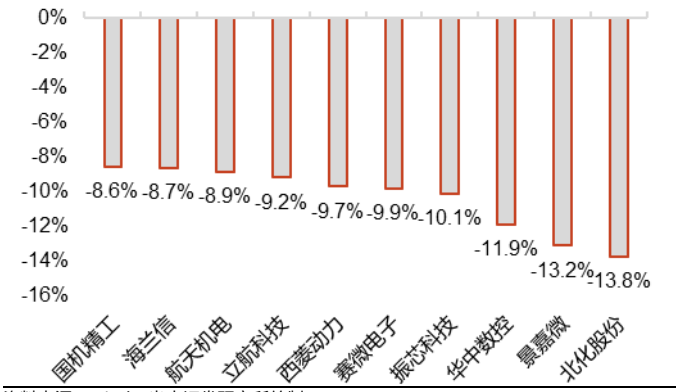
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 17：本周板块涨幅前 10



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 18：本周板块跌幅前 10



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

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.	**土耳其多款军机预期明年首飞，有关人士称过于雄心勃勃**
内容	土耳其正在开发一些军用飞机和无人机，并希望它们能在明年即土耳其建国 100 周年之际进行首飞。主要包括迄今为止土耳其开发的最先进飞机，即土耳其航空航天工业公司的国产战斗机 TF-X，土耳其航空航天工业公司的 Hurjet 教练机，“游隼”无人机等机型，但分析人士表示，这一预期很难实现。
链接	https://mil.news.sina.com.cn/world/2022-12-21/doc-imxxmnfw4096575.shtml
2.	**普京回应美将向乌提供“爱国者”：一个不如 S-300 的老系统**
内容	对于美国在泽连斯基访问华盛顿之际宣布向乌提供“爱国者”防空导弹系统一事，俄罗斯总统普京当地时间周四（22 日）在俄联邦国务委员会会议后举行的新闻发布会上作出评论，他表示“爱国者”是一个相当老的防空系统、不如俄罗斯 S-300 防空导弹系统，并称俄罗斯会“击碎”这一防空系统。
链接	https://www.163.com/dy/article/HP8QQG9G0514R9OJ.html
3.	**俄防长宣布大扩军，将俄军总兵力从约 100 万增加到 150 万**
内容	俄防长绍伊古建议把征兵年龄下限从 18 岁提高到 21 岁，征兵年龄上限从 27 岁提高到 30 岁，并将俄军总兵力从约 100 万增加到 150 万。按照今年 8 月普京签署的法令，从 2023 年 1 月 1 日起，俄武装部队的总人数将增至 115 万人。
链接	https://www.163.com/dy/article/HP8MMB4E0514R9OJ.html
4.	**中俄“海上联合-2022”联演开幕式举行**
内容	21 日下午 4 时，中俄“海上联合-2022”联合军事演习开幕式在东海某海域举行。中俄双方分别在济南舰和“瓦良格”号导弹巡洋舰上举行了简短的开幕仪式。
链接	https://www.163.com/dy/article/HP63K26M0514R9OJ.html
5.	**欧洲六代机项目不搞“国际扩张”**
内容	法国、德国和西班牙合作研发的下一代战斗机项目，即“未来空中作战系统”（FCAS）项目，将不会效仿其竞争对手“全球作战空中计划”（GCAP）的做法，将非欧洲参与者纳入企业之间和伙伴国之间的合作。
链接	https://www.163.com/dy/article/HP6Q8GJV0514BQ68.html
6.	**英国欲打造无人潜艇编队**
内容	英国皇家海军向设在普利茅斯的 MSubs 公司订购了在“先锋”反潜作战计划内研制的第一艘无人潜艇。潜艇将在两年内建造完成，交给舰队进行测试，并“形成对未来潜艇战的构想”。 MSubs 公司将这艘无人潜艇命名为“塞特斯”， 目前，无人潜艇的下潜深度和武器装备尚不清楚
链接	https://www.163.com/dy/article/HP6NTJAH0514BQ68.html
7.	**德国向捷克交付第一辆“豹 2”坦克，替换苏式装备**
内容	当地时间 21 日，德国莱茵金属公司向捷克交付了第一辆“豹 2”坦克，捷克国防部长在普拉斯拉维采军事基地接收了该坦克。按照之前两国达成的环形交换协议，德国将在 2023 年年底之前向捷克提供 14 辆“豹 2”坦克和 1 辆装甲救援车，以及弹药、零部件和培训等服务，而捷克则向乌克兰提供苏式 T-72 坦克。
链接	https://www.163.com/dy/article/HP63L51O0514R9OJ.html
8.	**美国莱茵金属车辆公司下一代步兵战车亮相**
内容	2022 年美国陆军协会年会(AUSA)上美国莱茵金属车辆公司展出的“山猫”可选有人步战车”(Lynx OMFV)车辆，用于竞标美国陆军的可选载人步战车项目，配备美国设计的新型致命无人 50 毫米炮塔，配备第 3 代 FLIR、高度机动且功能强大的合适尺寸底盘、先进的车载保护系统（包括主动防御系统）和开放式系统架构
链接	https://war.163.com/photoview/4T8E0001/2314220.html#p=HP3OLAOQ4T8E0001NOS
9.	**18 辆“美洲狮”步兵战车全趴窝，德国紧急叫停该装备采购**
内容	由于“美洲狮”步兵战车在近期一场军事演习中集体发生技术故障，德国政府当天紧急叫停了对该装备的采购。拉胯的“美洲狮”不仅让德国正在积极推进的军事现代化工作遭受重大挫折，还可能影响到整个北约的军事部署。
链接	https://www.163.com/dy/article/HP3HO0Q30514R9OJ.html
10.	**俄量产型图-160M 战略轰炸机完成首飞**
内容	12 月 19 日，俄罗斯联合航空制造集团新闻处发布视频，宣布量产型图-160M 轰炸机已于 12 月完成首飞。通告中提到，飞行员在空中测试了该机的机动性能，包括其飞行稳定性和可控性，同时也检查了发动机、机载电子设备，以及机上各项系统的性能。据悉，使用新型 NK-32 发动机的图-160M 轰炸机深度现代化已完成，这种飞机只有外观依然保留原样，而其他设备悉数换新。
链接	https://www.163.com/dy/article/HOVP8UVN051481US.html
11	**普京：俄罗斯的目标是结束俄乌冲突**
内容	当地时间 12 月 22 日，俄罗斯总统普京在克里姆林宫与媒体代表进行交流。普京表示，所有的冲突都会以某种方式通过谈判解决，冲突各方早晚都会进行谈判，俄罗斯从来没有拒绝谈判。
链接	https://military.cnr.cn/zxdt/20221223/t20221223_526103538.shtml
12	**增加导弹部署扩建军用设施 日本准备将冲绳堡垒化**

内容	日本近日通过《国家安全保障战略》《国家防卫战略》《防卫力整备计划》三份安保文件后，其中细节不断爆出。尤其引起关注的是，在将中国定位为“迄今最大战略挑战”的背景下，日本正持续强化冲绳军事部署，试图将其军事堡垒化。
链接	https://mil.ifeng.com/c/8LuuEDfh5Gz
13	**英国国防部确认向乌交付“硫磺石-2”导弹 具体数量不详**
内容	英国国防部已确认向乌克兰交付“硫磺石-2”型高精度导弹，并发布了该型导弹从英国运往乌克兰的视频。报道未透露提供给乌克兰该型导弹的确切数量以及其他详细信息。
链接	https://mil.ifeng.com/c/8LpuurKypZL
14.	**港媒：美军秘密研发新一代高超音速间谍机**
内容	据香港亚洲时报网站 12 月 19 日报道，美国已经开始研发一种新的情报、监视和侦察高超音速飞行器，一些分析人士认为它是冷战时期著名的 SR-71“黑鸟”侦察机的继任者。这种飞机将能够执行多种任务，包括投送区域效应、单一有效载荷或情报、监视和侦察任务。此外，这种高超音速飞行器将由基于涡轮机的联合循环动力装置方案提供动力。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20221224/2499560.shtml
15.	**俄唯一航母完成主要维修工作，预计 2024 年重返战斗序列**
内容	俄罗斯唯一航母“库兹涅佐夫”号完成大部分维修工作，开始离开船坞。12 月 20 日，“库兹涅佐夫”号航母完成大部分维修工作，离开了船坞后将转移到码头完成后续的维护工作。今年 6 月，俄罗斯联合造船集团总裁拉赫曼诺夫在接受媒体采访时表示，俄罗斯“库兹涅佐夫”号航母将于 2024 年一季度重返俄海军战斗序列。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4AyTyL8VZRX
16.	**俄罗斯新型柴电潜艇“大卢基”号下水**
内容	当地时间 23 日，677 型“拉达”级新型柴电潜艇“大卢基”号下水仪式当天在圣彼得堡金钟造船厂举行。“大卢基”号潜艇 2015 年 3 月在金钟造船厂开始建造，后续又基于“圣彼得堡”号潜艇的运行经验，对控制系统、电驱动和导航系统进行了升级改造。677 型潜艇属于俄罗斯第四代常规动力潜艇，无论在战斗力还是其他技术战术性能方面，都被认为是俄罗斯最先进、最有前景的常规动力潜艇。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4B03fg6hhGG
17.	**美国务卿宣布向乌克兰提供价值 18.5 亿美元军事援助**
内容	当地时间 12 月 21 日，美国国务卿布林肯发表声明，宣布将向乌克兰提供价值 18.5 亿美元的军事援助，其中包括“爱国者”防空导弹系统。声明中表示，美国国防部还将向乌克兰额外提供 8.5 亿美元的安全援助。布林肯称，这将使美国自拜登就任总统以来对乌克兰的军事援助总额达到 219 亿美元。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4AyBA65aoIs
18.	**装备上新！新型战车列装高原部队**
内容	近日，第 75 集团军某合成旅在滇西高原某演训场迎来一批新装备，其中包括火箭炮、高炮和榴弹炮战车。这批新装备射程更远，火力覆盖范围更大，机动性更强。仪式刚结束，官兵就驾驶各型新装备奔赴战位，开展远距离驾驶、装备架设、模拟打击等训练。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4Ax3gVgZY6L

资料来源：环球网、网易军事，凤凰军事，新浪军事，参考消息，央广网等，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.	002683.SZ	广东宏大	2022/12/23	受限股上市公告:2018 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售股份上市流通。本次符合解除限售条件的激励对象共计 51 人，可解除限售股份数量为 1,120,604 股，占公司当前总股本的 0.1497%，本次解除限售股份上市流通日为 2022 年 12 月 26 日
2.	300416.SZ	苏试试验	2022/12/23	提前赎回苏试转债：截至 2023 年 1 月 12 日收市后仍未转股的“苏试转债”将按照 100.48 元/张的价格被强制赎回，本次赎回完成后，“苏试转债”将在深圳证券交易所摘牌
3.	002013.SZ	中航机电	2022/12/22	换股吸收合并：为重组形成中国航空工业集团有限公司重要的机载系统上市平台，加快机载系统业务的发展，中航电子拟通过向中航机电换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中航机电并发行 A 股股票募集配套资金
4.	002013.SZ	中航机电	2022/12/22	股票复牌：根据《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司股票停复牌规则》等相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：中航机电，股票代码：002013）将自 2022 年 12 月 22 日（星期四）开市起复牌。"
5.	002933.SZ	新兴装备	2022/12/22	股份转让与控制权变更：控股股东戴岳先生向长安汇通协议转让其持有的公司 15,000,000 股股份，约占公司总股本的 12.78%，转让价格为人民币 30.70 元/股。本次权益变动完成后，长安汇通将持有上市公司 21,806,300 股股份，占公司总股本的 18.58%。新兴装备控股股东将由戴岳先生变更为长安汇通，实际控制人将变更为陕西省人民政府国有资产监督管理委员会
6.	300900.SZ	广联航空	2022/12/21	全资子公司设立进展：广联航空拟投资设立全资子公司“广联航发（沈阳）精密装备有限公司。近日，公司已办理完成工商设立登记、备案手续，并取得了由沈阳市浑南区市场监督管理局颁发的《营业执照》
7.	600765.SH	中航重机	2022/12/21	受限股上市：2021 年非公开发行限售股解禁上市流通，本次解除限售的股份数量为 24,618,991 股，占公司总股本的 1.67%。本次限售股份可上市流通日为 2022 年 12 月 26 日
8.	688237.SH	超卓航科	2022/12/23	受限股上市：首次公开发行网下配售限售股上市流通。本次上市流通的网下配售股份数量为 831,847 股，占公司股本总数的 0.93%，限售期为湖北超卓航空科技股份有限公司上市之日起 6 个月。本次限售股上

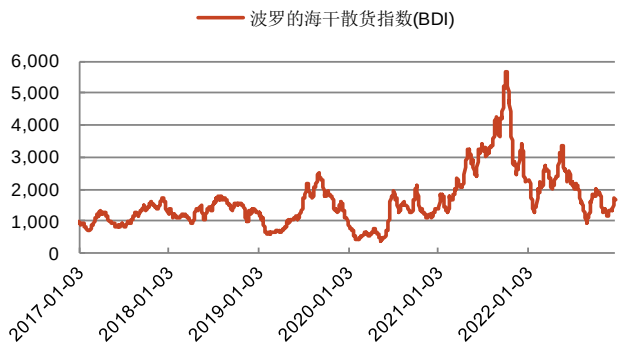
				市流通日期为 2023 年 1 月 3 日，本次上市流通的限售股全部为公司首次公开发行网下配售限售股，限售股股东数量为 297 名，均为公司首次公开发行股票时参与网下向符合条件的投资者询价配售并中签的配售对象
9.	688239.SH	航宇科技	2022/12/23	竞拍获得土地使用权：贵州航宇科技发展股份有限公司于近日按照法定程序参与贵阳市自然资源和规划局国家高新技术开发区分局其位于高新区沙文生态科技产业园宗地编号为 G(22)148(高储-2022GL-26）地块使用权的挂牌出让竞拍，以 6156 万元竞得上述地块的 126255.28 平方米的国有建设用地使用权，并与贵阳市自然资源和规划局国家高新技术开发区分局签订了《国有建设用地使用权出让合同》
10.	688297.SH	中无人机	2022/12/23	受限股上市：首次公开发行网下配售限售股上市流通。本次上市流通的首次公开发行网下配售限售股份数量为 7,023,391 股，限售期为中航（成都）无人机系统股份有限公司（以下简称“公司”）股票上市之日起 6 个月。本次上市流通的限售股全部为公司首次公开发行网下配售限售股。本次上市流通日期为 2022 年 12 月 29 日
11.	600893.SH	航发动力	2022/12/24	股权转让公告：中国航发动力股份有限公司下属子公司黎阳动力拟通过于北京产权交易所公开挂牌方式转让所持参股公司黎阳国际 5.84%股权。挂牌交易底价以黎阳国际经评估的股东全部权益价值（以评估备案值为准）为基础确定为 3,563.39 万元
12.	603131.SH	上海沪工	2022/12/20	持股变动达 5%公告：上海沪工控股股东及其一致行动人因为释放公司股票流动性、激励公司管理层等原因，减持公司股份。本次权益变动后，公司实际控制人舒宏瑞、舒振宇、缪莉萍及其一致行动人“苏州智强”“新逸六号”合计持有的公司股份比例将由 62.55%减少至 57.55%，权益变动比例达 5.00%。本次权益变动不会使公司控股股东及实际控制人发生变化

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

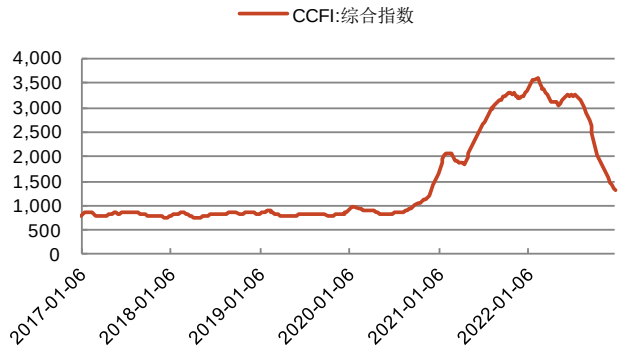
3.1、 舰船

图 19：波罗的海运费指数：干散货（BDI）



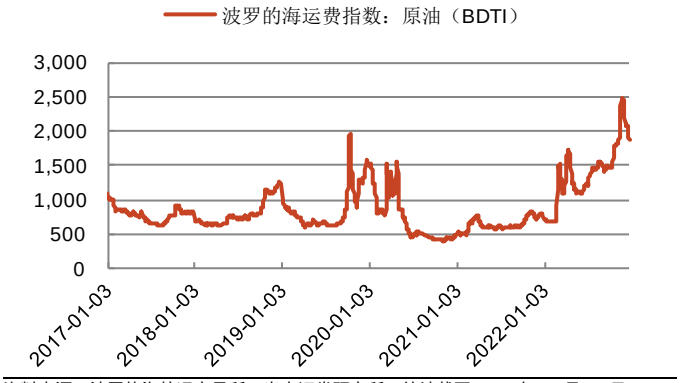
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 22 日

图 20：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



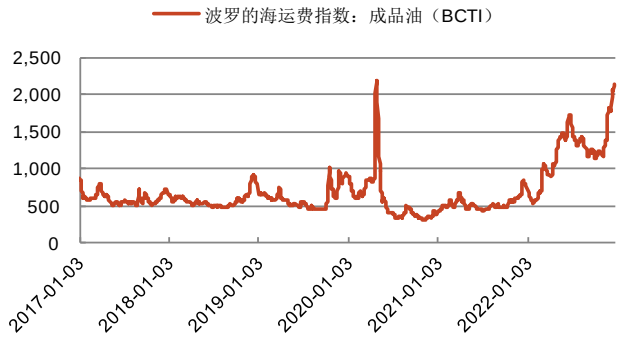
资料来源：上海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 23 日

图 21：波罗的海运费指数：原油（BDTI）



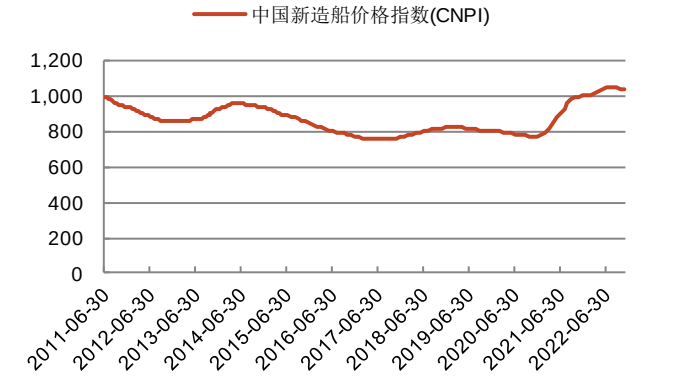
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 23 日

图 22：波罗的海运费指数：成品油（BCTI）



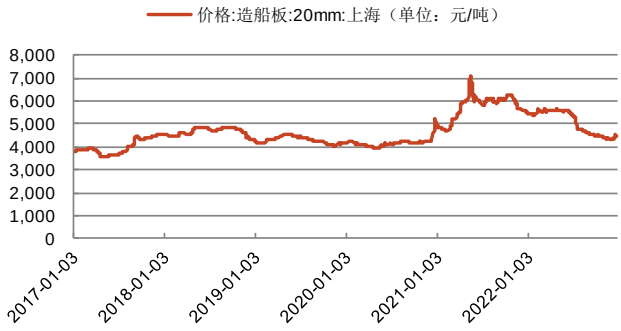
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 23 日

图 23：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

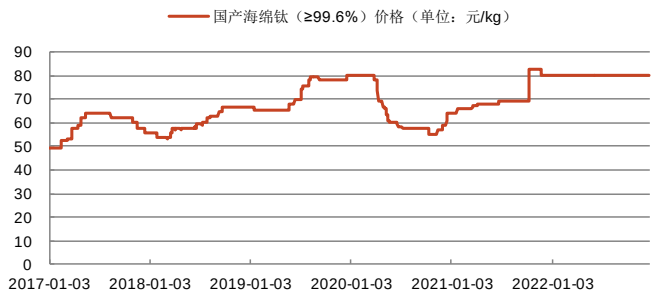
图 24：造船板上海地区 20mm 板价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 23 日

3.2、 原材料

图 25：国产海绵钛（≥99.6%）价格



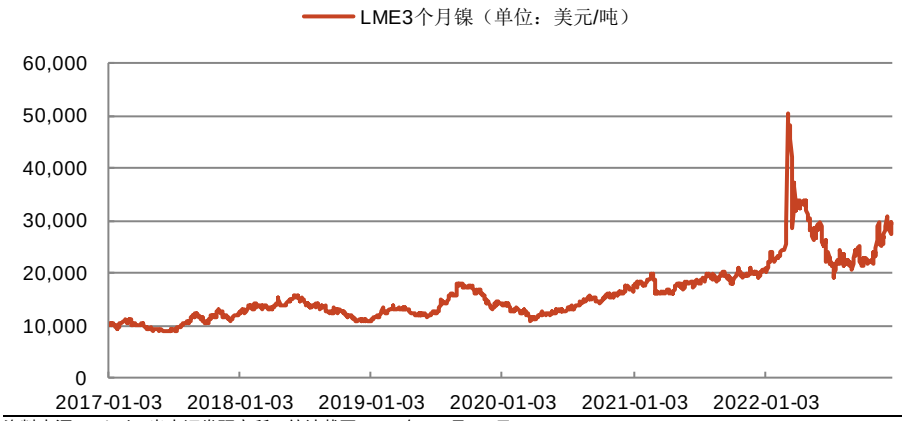
资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 23 日

图 26：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 22 日

图 27：镍价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2022 年 12 月 22 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微涨态势。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。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	56.45	0.86	1.12	1.37	65	51	41	1107	增持	维持
	主机厂	600893.SH	航发动力	41.50	0.45	0.53	0.65	93	79	63	1106	增持	维持
	系统设备	002985.SZ	北摩高科	43.90	1.27	2.35	3.13	34	19	14	146	增持	维持
	零部件	300696.SZ	爱乐达	24.67	0.87	1.22	1.66	28	20	15	72	买入	维持
航天	军贸导弹	002683.SZ	广东宏大	26.92	0.64	0.77	0.92	42	35	29	202	增持	维持
船舶	主机厂	600150.SH	中国船舶	21.51	0.05	0.16	0.61	450	133	36	962	增持	维持
信息化	电子元器件	000733.SZ	振华科技	107.88	2.88	4.25	5.25	37	25	21	559	买入	维持
	电子元器件	002179.SZ	中航光电	54.80	1.25	1.65	2.08	44	33	26	871	买入	维持
	电子元器件	300726.SZ	宏达电子	40.40	1.98	2.45	3.01	20	17	13	166	买入	维持
	电子元器件	002025.SZ	航天电器	61.50	1.08	1.40	1.74	57	44	35	278	买入	维持
	系统设备	600562.SH	国睿科技	15.74	0.42	0.52	0.61	37	30	26	195	买入	维持
新材料	非金属	600862.SH	中航高科	21.42	0.42	0.56	0.68	50	39	32	298	买入	维持
	非金属	300699.SZ	光威复材	67.44	1.46	1.89	2.29	46	36	29	350	买入	维持
	非金属	300777.SZ	中简科技	46.51	0.46	1.07	1.48	102	43	31	204	增持	维持
检测	检测试验	300416.SZ	苏试试验	27.56	0.51	0.73	0.96	54	38	29	102	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-12-23；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