

行业研究

板块小幅反弹，关联交易预估反映行业高景气度持续

——国防军工行业周报 2023 年第 1 周(1.1-1.7)

要点

板块行情：20230103-20230106，国防军工板块（SW）上涨 2.06%，在 31 个一级行业中，排在第 23 位。

行业估值：当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 52.04x，低于 3 年历史估值均值-1x 标准差，板块估值较低。细分来看，航天，新材料、信息化子行业当前估值水平在 2020 至今子行业估值水平均值-1x 标准差附近；航空、陆装、舰船子行业估值水平均在 2020 至今估值水平均值附近。

个股行情：本周涨幅靠前的个股为江龙船艇（+18.98%）、奥维通信（+17.53%）、航锦科技（+15.17%）、华中数控（+12.64%）、北方导航（+12.50%）。

行业动态：1 月 6 日，航发动力发布 2023 年关联交易预算，其中：销售商品、提供劳务 2023 年预算同比下降 89.99%至 20.78 亿元，主要由于与航空工业集团不再构成关联方交易所致；购买商品、接受劳务 2023 年预算同比上涨 32.49%至 359.7 亿元，其中向中国航发系统内部借款从 54.2 亿元增加至 219.7 亿元。

行业数据：造船方面本周波罗的海运费指数（BDI）下跌 8.32%，中国出口集装箱运价指数（CCFI）下跌 1.21%；波罗的海运费指数：原油（BDTI）本周继续下跌 4.71%；波罗的海运费指数：成品油（BCTI）下跌 6.64%；造船钢材价格保持平稳；12 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，丙烯腈价格保持平稳，LME3 个月镍价较上周下跌 6.68%。

行业周观点：国防军工板块 2023 年首周呈现上涨趋势，上涨幅度低于沪深 300。我们认为，提升国防建设的需求长期存在，同时在国际军贸、军转民领域需求的牵引下，国防军工行业有望继续保持高景气度，长期维持增长态势。航发动力披露 2023 年关联交易预估数据，或反映下游需求的持续高速增长，有望带动航发、航空产业链高景气持续。

投资建议：建议军工投资沿**军工信息化及电子、军工新材料、航空、舰船**4 条主线进行布局。军工电子及信息化主线，推荐振华科技、中航光电、国睿科技；军工新材料主线推荐中简科技、中航高科、光威复材，建议关注钢研高纳；航空主线，推荐中航沈飞，建议关注航宇科技；舰船主线，推荐中国船舶、中国船舶租赁，建议关注中船防务；同时推荐苏试试验、广东宏大等细分赛道领先标的。

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	
300777.SZ	中简科技	49.75	0.46	1.07	1.48	109	46	34	增持
300416.SZ	苏试试验	31.88	0.49	0.73	0.96	65	44	33	买入
600150.SH	中国船舶	22.64	0.05	0.16	0.61	474	140	37	增持
002683.SZ	广东宏大	30.20	0.64	0.77	0.92	47	39	33	增持
600562.SH	国睿科技	16.79	0.42	0.52	0.61	40	32	27	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-01-06；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@ebsecn.com

分析师：王凯

执业证书编号：S0930522070003

021-52523852

wangkai8@ebsecn.com

联系人：杨硕

yangshuo1@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

板块行情随大盘向下，估值地位价值尽显——国防军工行业周报 2022 年第 52 周(12.18-12.24)
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 年三季度业绩综述 (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	11
3、 行业数据.....	12
3.1、 舰船.....	12
3.2、 原材料	13
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 (20230103-20230106), 国防军工涨幅排名 23/31.....	4
图 2: 年初至今 (20230103-20230106), 国防军工与沪深 300 的走势比较.....	4
图 3: 国防军工板块 (SW) 的 PE-TTM 估值	5
图 4: 2020/1/3-2023/1/6 航空子行业 PE (TTM)	5
图 5: 2023 年以来航空子行业累计上涨 2.39%	5
图 6: 2020/1/3-2023/1/6 航天子行业 PE (TTM)	6
图 7: 2023 年以来航天子行业累计上涨 3.71%	6
图 8: 2020/1/3-2023/1/6 陆装子行业 PE (TTM)	6
图 9: 2023 年以来陆装子行业累计上涨 2.17%	6
图 10: 2020/1/3-2023/1/6 舰船子行业 PE (TTM)	6
图 11: 2023 年以来舰船子行业累计上涨 1.68%.....	6
图 12: 2020/1/3-2023/1/6 信息化子行业 PE (TTM)	7
图 13: 2023 年以来信息化子行业累计上涨 1.61%.....	7
图 14: 2020/1/3-2023/1/6 新材料子行业 PE (TTM)	7
图 15: 2023 年以来新材料子行业累计上涨 2.36%.....	7
图 16: 周度 (子) 行业涨跌幅	7
图 17: 本周国防军工板块个股涨幅前 10.....	8
图 18: 本周国防军工板块个股跌幅前 10.....	8
图 19: 波罗的海运费指数: 干散货 (BDI)	12
图 20: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	12
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 ($\geq 99.6\%$) 价格.....	13
图 26: 丙烯酸价格.....	13
图 27: 镍价格.....	13

表目录

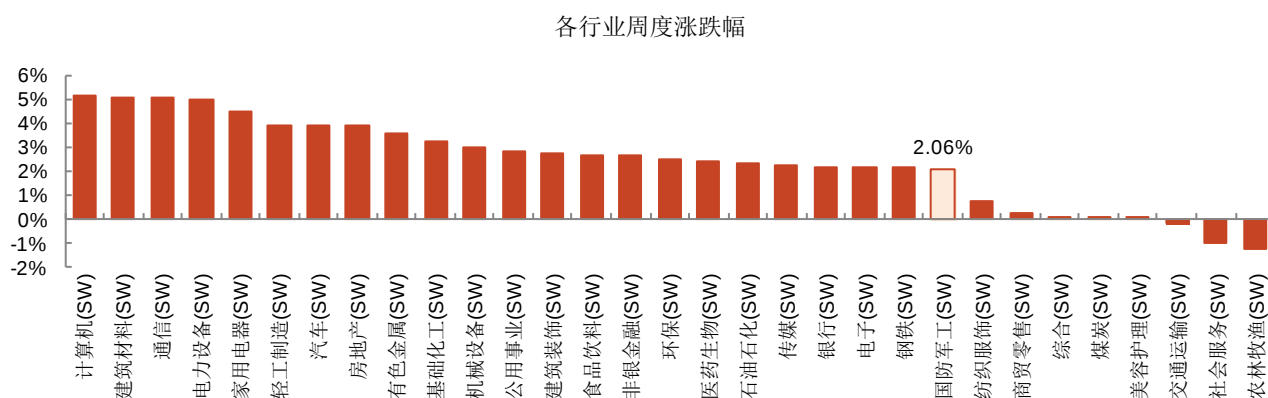
表 1: 国防军工板块个股周度涨跌幅 TOP10.....	8
表 2: 本周国防军工相关主要新闻	9
表 3: 本周国防军工上市公司重要公告	11
表 4: 行业重点上市公司盈利预测、估值与评级	14

1、板块及个股行情

1.1、 板块行情

20230103-20230106，国防军工板块（SW）上涨 2.06%，在 31 个一级行业中，排在第 23 位。

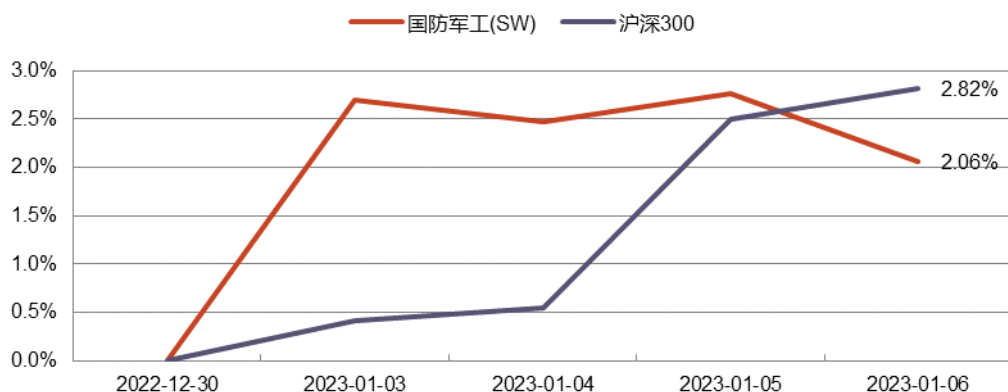
图 1：各行业周度涨跌幅（20230103-20230106），国防军工涨幅排名 23/31



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 6 日

同一时间段，沪深 300 上涨 2.82%，国防军工板块（SW）表现略低于沪深 300。

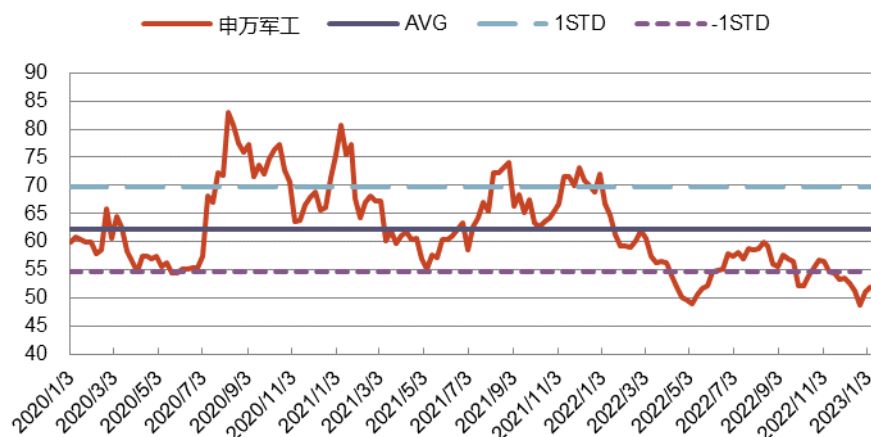
图 2：年初至今（20230103-20230106），国防军工与沪深 300 的走势比较



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 6 日

当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 52.04x，低于 3 年历史估值均值-1x 标准差，板块估值较低。

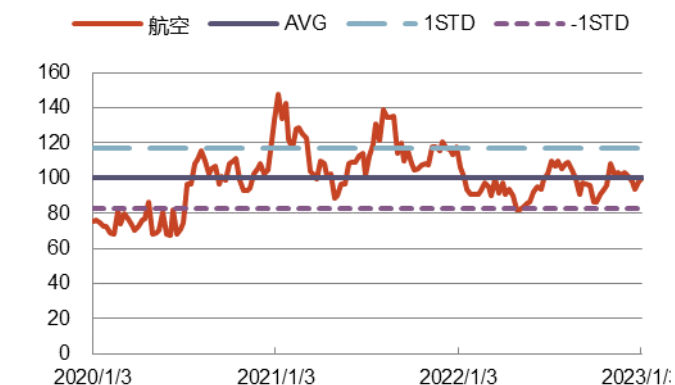
图 3：国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 6 日

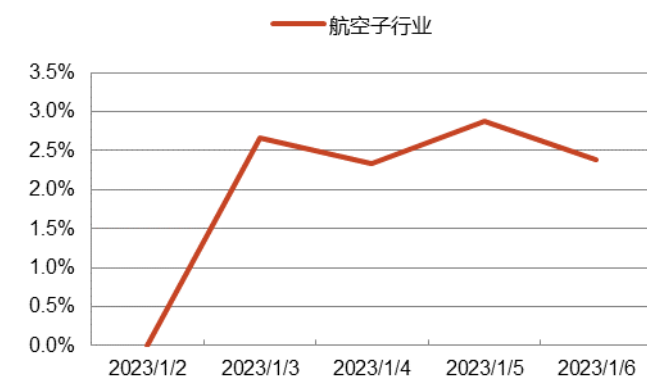
子行业本周表现来看，1) 航空子行业 PE 估值上涨 2.54%至约 100.33x，略高于 2020 年至今估值均值水平(100.19 x)；2) 航天子行业 PE 估值上涨 2.76%至约 71.67x，接近 2020 年至今估值均值-1x 标准差 (66.09 x)；3) 陆装子行业 PE 估值上涨 1.92%至约 68.95x，略低于 2020 年至今估值均值水平(69.42 x)；4) 舰船子行业 PE 估值上涨 1.59%至约 124.36x，低于 2020 年至今估值均值水平 (139.00 x)；5) 信息化子行业 PE 估值上涨 2.39%至约 61.51x，低于 2020 年至今估值均值-1x 标准差 (64.74 x)；6) 新材料子行业 PE 估值上涨 2.56%至约 78.12x，略高于 2020 年至今估值均值-1x 标准差 (77.21 x)。

图 4：2020/1/3-2023/1/6 航空子行业 PE (TTM)



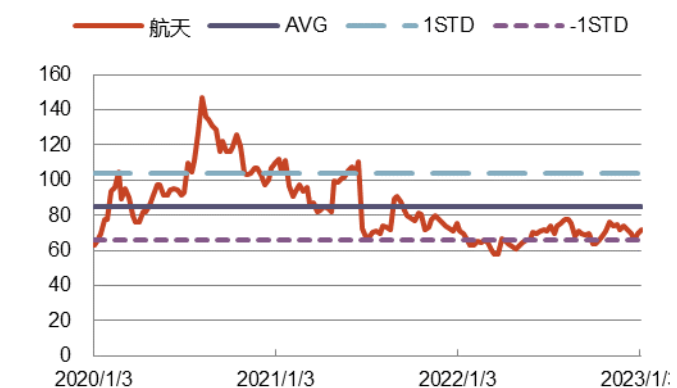
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 5：2023 年以来航空子行业累计上涨 2.39%



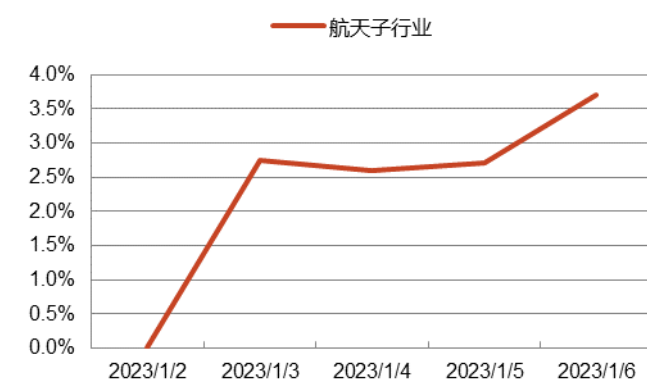
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 6：2020/1/3-2023/1/6 航天子行业 PE (TTM)



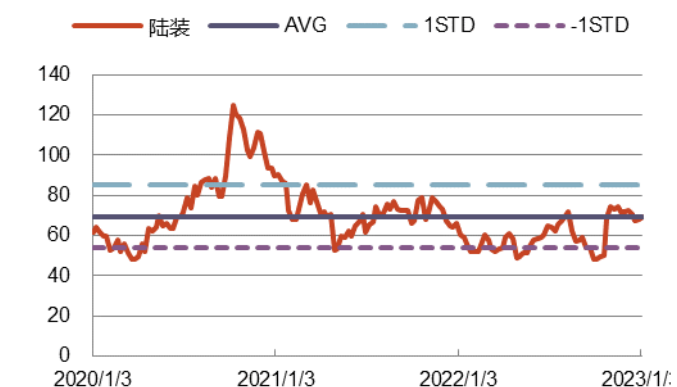
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 7：2023 年以来航天子行业累计上涨 3.71%



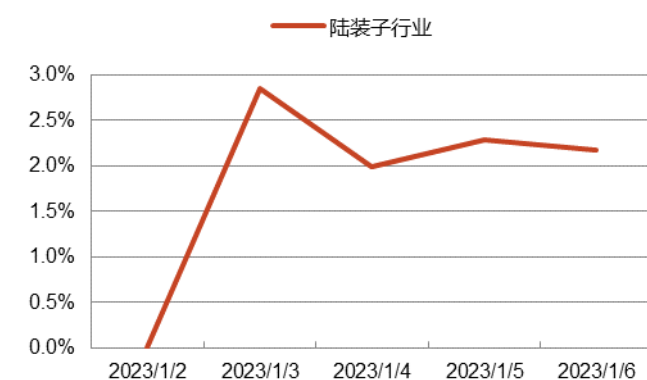
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 8：2020/1/3-2023/1/6 陆装子行业 PE (TTM)



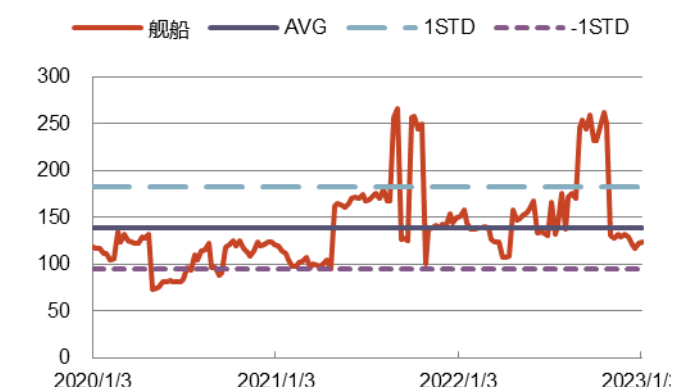
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 9：2023 年以来陆装子行业累计上涨 2.17%



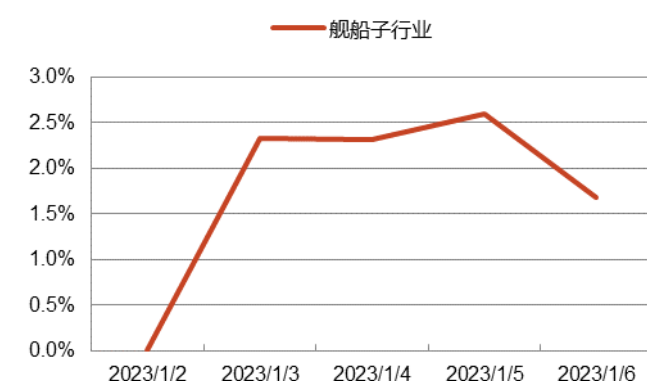
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 10：2020/1/3-2023/1/6 舰船子行业 PE (TTM)



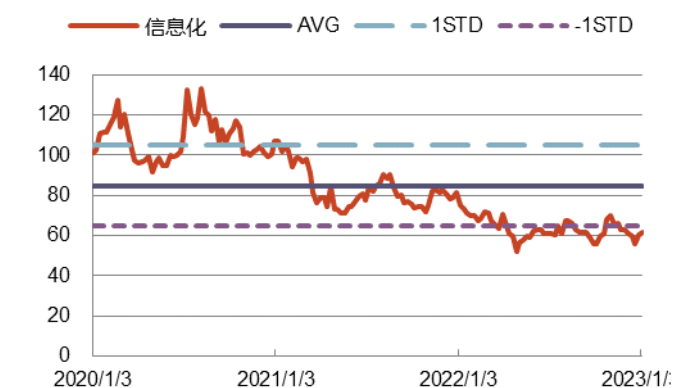
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 11：2023 年以来舰船子行业累计上涨 1.68%



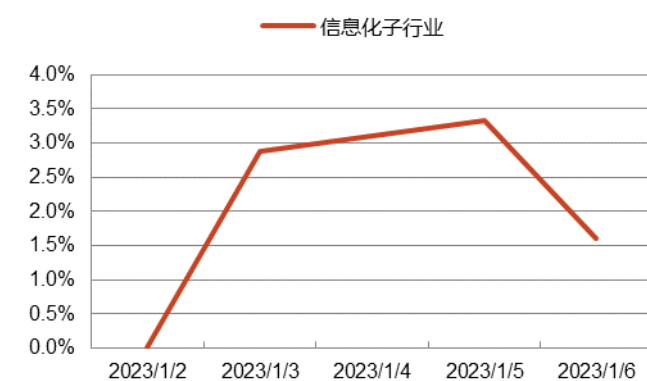
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 12: 2020/1/3-2023/1/6 信息化子行业 PE (TTM)



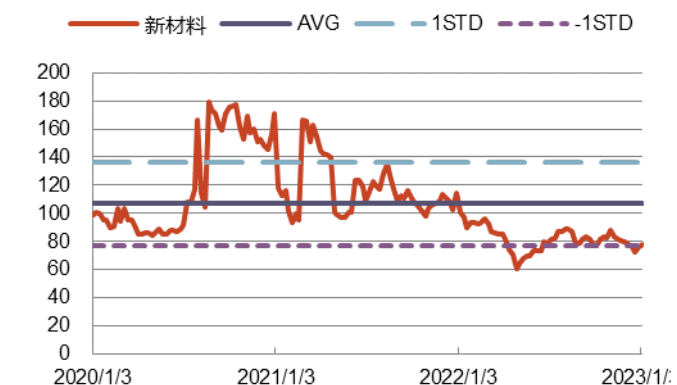
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制

图 13: 2023 年以来信息化子行业累计上涨 1.61%



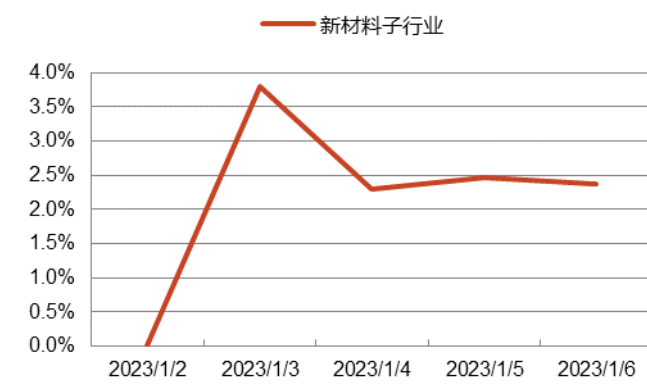
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制

图 14: 2020/1/3-2023/1/6 新材料子行业 PE (TTM)



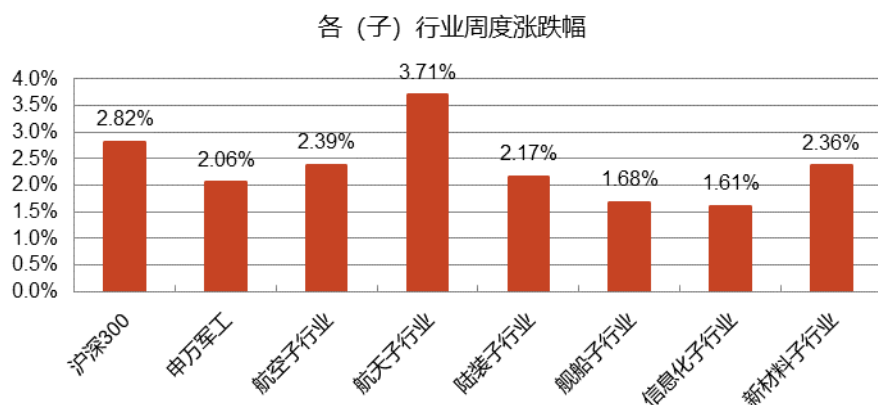
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制

图 15: 2023 年以来新材料子行业累计上涨 2.36%



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制

图 16: 周度 (子) 行业涨跌幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制

1.2、个股行情

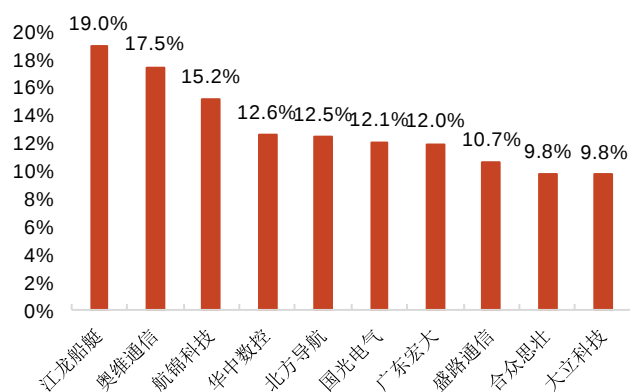
20230103-20230106 一周，国防军工个股涨跌幅前 10 名如下表（注：选股范围在 SW 国防军工一级行业划分基础上，结合各公司主营业务中军工相关业务的收入占比，适当进行了调整）。

表 1：国防军工板块个股周度涨跌幅 TOP10

周度 (20230103-20230106)			
涨幅排名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	300589.SZ	江龙船艇	18.98%
2	002231.SZ	奥维通信	17.53%
3	000818.SZ	航锦科技	15.17%
4	300161.SZ	华中数控	12.64%
5	600435.SH	北方导航	12.50%
6	688776.SH	国光电气	12.10%
7	002683.SZ	广东宏大	12.02%
8	002446.SZ	盛路通信	10.67%
9	002383.SZ	合众思壮	9.82%
10	002214.SZ	大立科技	9.76%
跌幅排名	证券代码	证券简称	涨跌幅
10	300593.SZ	新雷能	-0.49%
9	688568.SH	中科星图	-0.89%
8	600562.SH	国睿科技	-0.94%
7	002149.SZ	西部材料	-0.97%
6	688685.SH	迈信林	-1.47%
5	600416.SH	湘电股份	-2.66%
4	002025.SZ	航天电器	-3.58%
3	002049.SZ	紫光国微	-3.81%
2	300395.SZ	菲利华	-4.20%
1	002933.SZ	新兴装备	-10.19%

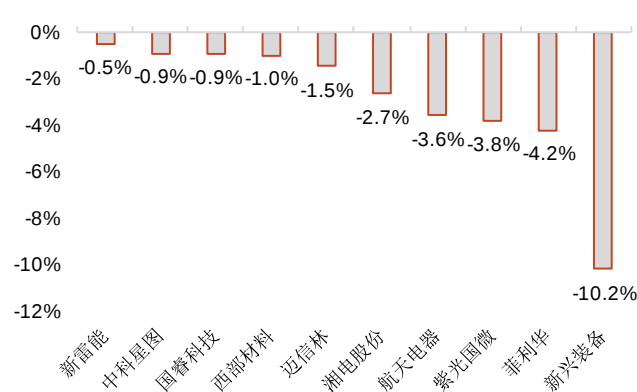
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 17：本周国防军工板块个股涨幅前 10



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 18：本周国防军工板块个股跌幅前 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.	美舰过航台湾海峡，东部战区：一切动向尽在掌握
内容	东部战区新闻发言人就美“钟云”号导弹驱逐舰过航台湾海峡发表谈话。施毅陆军大校表示，1月5日，美“钟云”号导弹驱逐舰过航台湾海峡并公开炒作，中国人民解放军东部战区组织兵力对美舰过航行动全程跟监警戒，一切动向尽在掌握。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21447258
2.	伊朗正在将两艘商船改造成无人机航母，将赋予伊朗海上航空打击能力
内容	波斯湾伊朗阿巴斯港卫星图片显示，一处干船坞内的一艘商用集装箱船正在被改造成无人机航母，可用于搭载直升机和固定翼无人机。这艘 240 米长的无人机航母以大型集装箱船体为基础。伊朗预计将改造两艘船只，即“沙希德·马赫达维”号和“沙希德·巴盖里”号。近年来，伊朗多次将大型商船改造成军用舰只，列装的“莫克兰”号多功能支援舰满载排水量竟高达 12 万吨，超过美国航母，可搭载直升机、防空导弹、快艇以及无人机。分析人士认为，由商船改造而来的无人机航母预计也可搭载各种类型的无人机和直升机，虽然无法与真正的航母相提并论，但也赋予伊朗武装力量从海上发动远程航空打击的能力。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21434059
3.	俄“戈尔什科夫海军元帅”号护卫舰开始远航，装备“锆石”导弹
内容	装备“锆石”高超音速导弹的俄海军“戈尔什科夫海军元帅”号护卫舰开始远航。其装备了独一无二的“锆石”高超音速导弹和其他最新型武器。俄罗斯媒体报道说，该导弹可摧毁所有类型的水面舰艇和地面目标，目前无法被导弹防御系统拦截。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21431540
4.	陆军组织 2023 年开训动员，陆军司令员李桥铭作动员讲话
内容	2023 年首个工作日，陆军隆重组织 2023 年开训动员。开训动员在嘹亮的军歌声中开始，会上宣读了 2022 年陆军军事训练先进单位和个人表彰通报，陆军司令员李桥铭作动员讲话，陆军政委秦树桐主持仪式。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21407116
5.	英 26 型护卫舰首舰下水
内容	英国海军近日为第一艘 26 型护卫舰“格拉斯哥”号举行了下水仪式。“格拉斯哥”号护卫舰将在完成舾装后开展海试，并于本世纪 20 年代中期交付英国海军。据英国国防部披露，26 型护卫舰首舰“格拉斯哥”号将于 2028 年前正式服役，全部 8 艘舰艇预计于 2035 年前完工。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21405811
6.	我国第三艘航母福建舰进度喜人，副舰长钱树民公布今年工作中心：试验试航
内容	“福建舰”副舰长钱树民代表全舰官兵向全国人民带来好消息，公布了航母今年的“新任务”——将在今年着重推进以试验试航为中心的工作。这意味着“福建舰”的成长速度相当喜人，用了 4 年就完成前期工作，鉴于我国已经有了改装“辽宁舰”和自建“山东舰”的经验，“福建舰”的海试不会太长，可能不到 6 年就能正式成为我人民海军的一份子。
链接	https://www.sohu.com/a/624058376_260616
7.	中国研制大型水陆两栖飞机 AG600 持续取得重要进展
内容	中国大飞机家族的重要成员——大型水陆两栖飞机“鲲龙”AG600 飞机研制工作和市场化进程在 2022 年取得重大进展。作为中国自主研发的重要航空装备，“鲲龙”AG600 飞机完成 2022 年初制定的“三架机总装”和“三架订单”任务目标，向支撑国家提升应急救援能力和该型飞机的商业成功迈出关键步伐。截至 2022 年末，中国航空工业集团已经投入三架 AG600M 灭火型飞机同时开展飞行验证试验任务，完成该型机 12 吨投汲水关键功能试验，以及铁鸟试验、全机静力试验等试验工作，为后续适航取证等工作奠定坚实基础。中国航空工业集团表示，预计，AG600 系列飞机 2024 年底前取灭火型适航证，2025 年底前取救援型适航证。
链接	https://share.gmw.cn/politics/2023-01/04/content_36277017.htm
8.	解放军军机史无前例逼近台北，台仓惶起飞战机戒备
内容	解放军空军某基地歼-20、歼-16 等多型战机凌晨 2 时进行超视距空战训练。这引起了台湾媒体的高度关注。台“国防部”统计显示，2022 年 12 月 30 日上午 6 时至 12 月 31 日上午 6 时，侦获解放军军机 9 架次、军舰 3 艘次，其中 1 架次 BZK-007 无人机、1 架次运-8 反潜机进入台湾“西南防空识别区”。2022 年 12 月 31 日上午 6 时至 2023 年 1 月 1 日上午 6 时，侦获解放军军机 24 架次、军舰 4 艘次，其中越过所谓的“海峡中线”及其延伸线进入西南空域的军机有 15 架次。台“国防部”同时公布“中共解放军进入台海周边空域活动示意”显示，有歼-10 战机、歼-16 战机两批在台湾岛北部桃园、新竹外海空域穿越所谓的“海峡中线”。台《联合报》2 日称，台“国防部”以往公布图标规格比例显示，从未有解放军军机如此深入“海峡中线”东侧，疑迫近到新竹外海 24 海里邻接区空域。
链接	https://mil.news.sina.com.cn/2023-01-03/doc-imxywsmr5866287.shtml
9.	印度自研五代机 AMCA 进展缓慢
内容	在 2022 年印度防务展上，印度斯坦航空公司公开展示了五代机 AMCA 的最新模型。事实上，早在 2001 年，印度就提出了五代机研制计划。然而直到 2022 年 3 月，印度斯坦航空公司才举行了五代机 AMCA 首个部件开工仪式，预示着五代机项目进入原型机制造阶段。印度虽然对国产五代机有过长达 20 多年的逐梦之旅，但从该国“光辉”战机从概念提出到服役历经 30 多年仍然难放光辉的历程来看，五代机 AMCA 要想实现制造、试飞、量产、服役等全系列过程，恐怕是一项十分艰难的任务。就先进战机研发而言，原型机制造仅仅是开始，要想造出性能优异且能够实战的五代机，仍有诸多难题需要攻克：一是隐身涂层技术依然薄弱。二是源相控阵雷达技术存在短板。三是国产先进涡扇发动机研发遥遥无期。
链接	https://www.163.com/dy/article/HQDERIFA0514R9OJ.html
10.	拜登与朔尔茨通话 两国同意向乌克兰提供更多军备
内容	继法国宣布为乌克兰提供坦克后，美国和德国也宣布为乌克兰提供步兵战车。法国是首个提供坦克给乌克兰的西方国家。美国总统拜登和德国总

	理朔尔茨当地时间 5 日通电话后发表一份联合声明。根据联合声明，美国将向乌克兰提供“布拉德利”步兵战车，而德国将向乌克兰提供“黄鼠狼”步兵战车。
链接	https://www.163.com/dy/article/HQCRTH9P0514BQ68.html
11	伊朗无人机内发现十几家美国和西方公司制造的零件
内容	在乌克兰人从伊朗被击落的“目击者-136”型无人机上拆下的 52 个部件中，有 40 个部件似乎是由 13 家不同的美国公司制造的。其余部件中的一些由加拿大、瑞士、日本的公司制造。目前没有证据表明这些公司中的任何一家违反了美国的制裁法并故意出口其技术用于无人机。
链接	https://www.163.com/dy/article/HQASTH290514BQ68.html
12	舰载机累计超 320 次起降！辽宁舰跨年出海创多个首次
内容	在 2022 年 12 月 17 日至 31 日期间，辽宁舰共计进行了 320 架次舰载战斗机和直升机起降训练，这是迄今为止辽宁舰在西太海域训练期间被日本方面公布舰载机起降训练数量最多的一次。同时，这也是辽宁舰远海训练中航迹最远的一次。接受《环球时报》记者采访的中国军事专家点评了辽宁舰这次跨年远洋训练中创造的多个“首次”。
链接	https://www.163.com/dy/article/HQA5BNC00514R9OJ.html
13	高度警惕！日本欲打造亚洲最大宙斯盾舰群
内容	日本自卫队扩充军力的动作接连不断。日本规划建造两艘最新型配备宙斯盾系统的导弹驱逐舰，将使其拥有的美制宙斯盾驱逐舰群在规模和性能上都稳居亚洲第一。日本最新通过的安保政策文件《国家防卫战略》提到，日本海上自卫队将把宙斯盾驱逐舰的数量从当前的 8 艘增加到 10 艘。除了规模庞大，日本还计划对这些宙斯盾驱逐舰进行全面升级。日本政府已决定购买 500 枚美制“战斧”巡航导弹，并部署在宙斯盾驱逐舰上。此外，日本这些宙斯盾驱逐舰还将配备国产 12 式反舰导弹的升级版。
链接	https://www.163.com/dy/article/HQA5BFJP0514R9OJ.html
14.	日本研制高超音速导弹，射程超过 2000 公里
内容	为具备“对敌基地攻击能力”，日本正在研制射程约 1000 公里的国产 12 式陆基反舰导弹的改进型，预计 2026 年开始部署。但防卫省认为，该导弹的 1000 公里射程并不足够，因此开始寻求射程更远的型号，将在“岛屿防御用高速滑翔弹”的基础上研制射程 2000 公里的高超音速导弹，预计 21 世纪 30 年代初部署，并计划在 21 世纪 30 年代前半期，部署射程 3000 公里的高超音速导弹。
链接	https://www.163.com/dy/article/HQ505AJF0514R9OJ.html
15.	德国承认德“美洲豹”战车存缺陷 单价 1700 万欧元
内容	在原定 1 月份向北约提供“美洲豹”之前的最后一次演习中，负责人承认这些战车存在缺陷。所有的“美洲豹”，总共 18 辆都有缺陷。“美洲豹”本用于取代已经服役超过半个世纪的“黄鼠狼”，国防部不得不承认，后者的服役期还将延长一段时间。一些分析师认为，“美洲豹之祸”只是一连串挫折中的最新一次，这些挫折凸显了德国军队的艰难现状。
链接	https://www.163.com/dy/article/HQ0CM32S0514BQ68.html
16.	美媒：澳大利亚将购买美制“海马斯”以加强防务
内容	据美联社堪培拉 1 月 5 日报道，澳大利亚当天宣布，将投入超过 10 亿澳元（约合 7 亿美元）用于采购新型先进导弹和火箭炮系统以加强其防御能力，其中包括美国制造的高机动性火箭炮系统（“海马斯”）。“海马斯”预计在 2026 年投入使用。该系统目前的射程为 300 公里，随着技术进步，预计这一射程还会增加。此前的报道显示，澳大利亚希望采购大约 20 套洛克希德-马丁公司生产的“海马斯”。此外，还与总部设在挪威的康士伯集团签署合同，为海军驱逐舰和护卫舰购买海军攻击型导弹。这将从明年起取代老化的“鱼叉”反舰导弹。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20221226/2499794.shtml
17.	美媒：埃及采购改进型“支奴干”直升机
内容	据美国《防务新闻》周刊网站 1 月 3 日报道，波音公司 3 日宣布，美国陆军与波音签署了一项价值 4.26 亿美元的合约，为埃及空军生产 12 架 CH-47F 型“支奴干”直升机。此前美国国务院在 5 月 26 日批准了这笔对外军售，允许埃及以 26 亿美元的价格购买 23 架 CH-47F 型直升机及相关军事设备。波音公司表示，此为这笔潜在军售的一部分，埃及可以选择再购买 11 架 CH-47F 型直升机。初步交付工作将于 2026 年开始。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230105/2500777.shtml
18.	西媒：五大项目主导西班牙军事变革
内容	据《西班牙人报》网站 1 月 2 日报道，乌克兰冲突以及后续在马德里峰会上与北约达成的承诺，构成了武装部队预算的催化剂。西班牙国防部在 2023 年的预算比 2022 年高出 26.3%，从 101.52 亿欧元增加到 128.25 亿，占 GDP1.2%。具体包括为拨款 9000 万欧元用于 AV-8B（“鹞”式战斗机）和 C.15M；花费 1.7 亿欧元用于反潜型 C-295，总计 4 架；拨款 2.04 亿欧元用于 S-80 级潜艇；划拨 4.879 亿欧元用于 F-110 型护卫舰；划拨 14 亿欧元用于“爱国者”导弹系统。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230105/2500775.shtml
19.	首超 40 亿美元！土耳其防务出口额创新高
内容	据《日本经济新闻》2022 年 12 月 27 日报道，以色列正在加强与阿拉伯国家在防务领域的关系。可以认为，以色列已向阿拉伯联合酋长国出口防空武器，在网络防卫方面的合作也将得到推进。报道称，以色列与曾是对立关系的阿拉伯国家走近，提高在中东的影响力。报道称，2022 年 10 月，卫星图片显示，以色列制造的“巴拉克-8”系统部署在阿联酋首都阿布扎比附近。该武器可用于拦截导弹和无人机。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230102/2500425.shtml
20.	俄媒：普京要求俄政府出台无人机发展战略
内容	俄罗斯《新消息报》网站 2022 年 12 月 31 日报道，克里姆林宫新闻局发布消息称，俄罗斯总统普京责成政府在 2023 年 6 月 1 日前批准 2030 年前和 2035 年前无人机发展战略。据报道，普京要求，战略应考虑无人机及配件的量产。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230101/2500365.shtml

资料来源：网易军事，澎湃新闻，光明网，新浪军事等，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

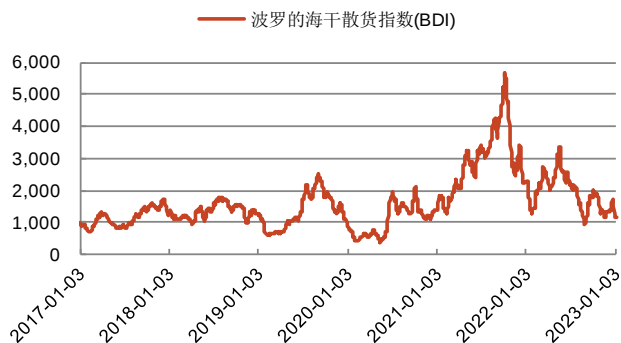
序号	证券代码	证券简称	公告日期	公告内容
1.	002025.SZ	航天电器	2023/1/4	控股股东减持:控股股东航天江南持有航天电器股份 174,139,776 股 (占公司总股本的 38.47%)，拟在减持期间内减持不超过公司总股本 1.00% 的股份,即 4,526,622 股, (其中通过集中竞价方式减持的,自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行,通过大宗交易方式进行减持的,自本公告披露后的 6 个月内进行)
2.	300699.SZ	光威复材	2023/1/5	税收优惠: 光威复材全资子公司威“光威精机”被认定为山东省 2022 年第一批高新技术企业, 证书编号为 GR202237003518, 发证日期为 2022 年 12 月 12 日, 有效期 3 年。光威精机自获得高新技术企业资格起连续三年 (2022 年-2024 年) 可继续享受高新技术企业所得税优惠政策, 即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
3.	300416.SZ	苏试试验	2023/1/6	可转债情况: “苏试转债”最新有效的转股价格为人民币 14.54 元/股。2022 年第四季度, 共有 2,475,253 张“苏试转债”完成转股, 票面总金额为 247,525,300 元, 合计转成 17,023,197 股“苏试试验”股票。截至 2022 年第四季度末, 公司剩余可转换公司债券 620,622 张, 票面总金额为 62,062,200 元人民币。苏试试验将对截至 2023 年 1 月 12 日收市后仍未转股的“苏试转债”按照 100.48 元/张的价格进行强制赎回
4.	002013.SZ	中航机电	2023/1/5	回购股份注销完成暨股份变动: 中航机电本次注销的回购股份数量为 22,570,005 股, 占回购前总股本 3,884,824,789 股的 0.58%, 本次注销完成后, 公司总股本由 3,884,824,789 股减少至 3,862,254,784 股。
5.	300424.SZ	航新科技	2023/1/4	第四季度可转债转股情况: 航新转债转股期为 2021 年 1 月 28 日至 2026 年 7 月 21 日; 最新有效的转股价格为 14.84 元/股。2022 年第四季度, 共有 9 张“航新转债”完成转股 (票面金额共计 900 元人民币), 合计转成 60 股“航新科技”股票。截至 2022 年第四季度末, 公司剩余可转债为 2,496,021 张, 剩余可转债票面总金额为 249,602,100 元人民币。
6.	300775.SZ	三角防务	2023/1/3	非公开发行: 截至 2022 年 12 月 28 日止, 公司本次发行人民币普通股股份 50,000,000 股, 募集资金总额为人民币 1,683,000,000.00 元, 扣除本次发行费用人民币 31,344,339.62 元 (不含税), 募集资金净额为人民币 1,651,655,660.38 元, 其中增加股本 50,000,000.00 元, 增加资本公积 1,601,655,660.38 元。
7.	300922.SZ	天秦装备	2023/1/3	特定股东减持数量过半: 2022 年 11 月 9 日至 2023 年 1 月 4 日期间, 华控宁波通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 1,235,501 股, 占公司总股本的 0.5842%, 本次减持计划减持的股份数量已过半。
8.	300922.SZ	天秦装备	2023/1/3	股东减持: 截至 2022 年 12 月 31 日, 王素荣、刘金树、刘兴民在上述披露的减持时间内均未实施股份减持, 潘建辉及其一致行动人侯健合计减持股数 239,460 股, 减持均价 16.32 元/股, 减持数量占减持时总股本比例 0.1527%。王兆君减持股数 10,000 股, 减持均价 13.72 元/股, 减持数量占减持时总股本比例 0.0064%
9.	600967.SH	内蒙一机	2023/1/4	高管辞职: 内蒙古第一机械集团股份有限公司副总经理贾睿先生因工作变动原因, 从即日起不再担任公司副总经理职务。公司总会计师王小强先生因工作变动原因, 从即日起不再担任公司总会计师职务。
10.	601606.SH	长城军工	2023/1/4	股权收购: 兵器装备集团与安徽省国资委签署无偿划转协议, 拟由安徽省国资委将所持有的安徽军工集团 51% 股权无偿划转至兵器装备集团。通过本次收购, 兵器装备集团将直接持有安徽军工集团 51% 的股权, 并通过安徽军工集团间接控制长城军工 58.89% 的股份。
11.	688511.SH	天微电子	2023/1/4	股份回购: 截止 2022 年 12 月 31 日, 四川天微电子股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,300,442 股, 占公司总股本 80,000,000 股的比例为 1.63%, 回购成交的最高价为 34.00 元/股, 最低价为 28.30 元/股, 支付的资金总额为人民币 41,296,079.78 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
12.	600893.SH	航发动力	2023/1/6	关联交易预算公布: 其中: 销售商品、提供劳务 2023 年预算同比下降 89.99% 至 207,750 万元, 主要由于与航空工业集团不再构成关联方交易所致; 购买商品、接受劳务 2023 年预算同比上涨 32.49% 至 3,597,021 万元, 其中向中国航发系统内部借款从 54.2 亿元增加至 219.7 亿元。

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

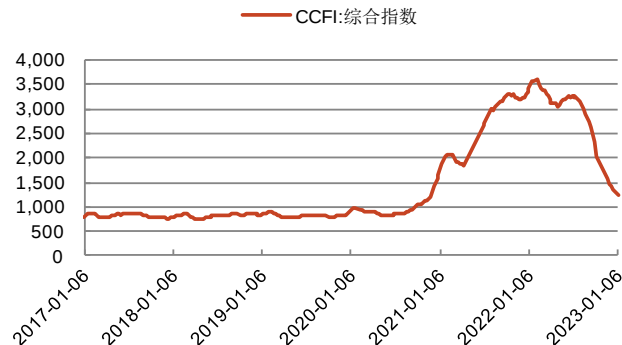
3.1、舰船

图 19：波罗的海运费指数：干散货（BDI）



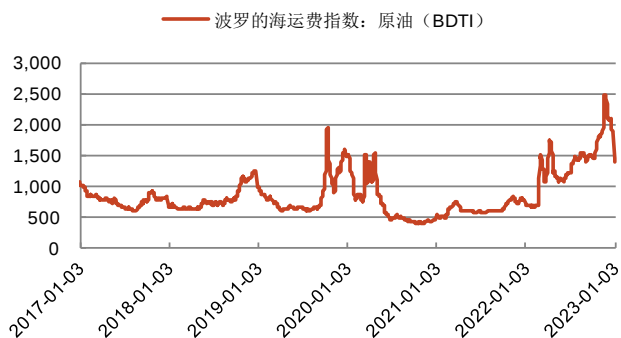
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 5 日

图 20：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



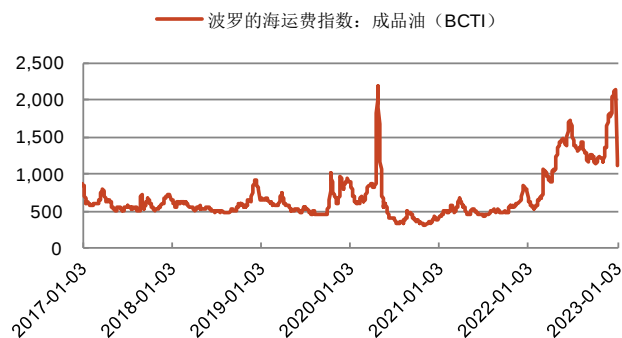
资料来源：上海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 6 日

图 21：波罗的海运费指数：原油（BDTI）



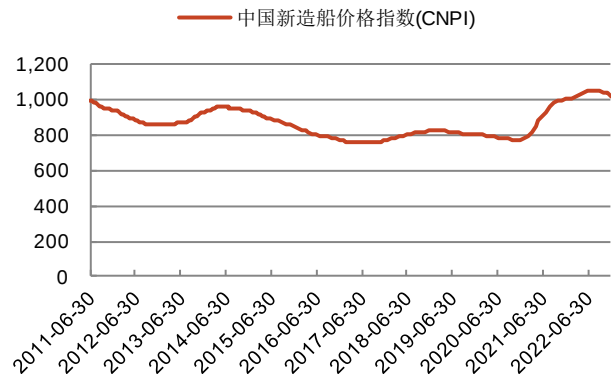
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 6 日

图 22：波罗的海运费指数：成品油（BCTI）



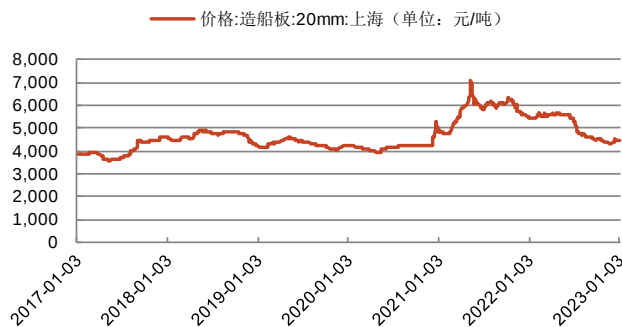
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 6 日

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 12 月 30 日

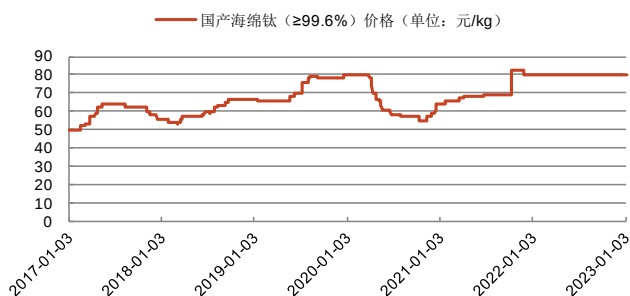
图 24：造船板上海地区 20mm 板价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日

图 26：丙烯腈价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 5 日

图 27：镍价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 5 日

4、行业周观点及投资建议

国防军工板块 2023 年首周呈现上涨趋势，上涨幅度低于沪深 300。我们认为，军工行业的基本面并未出现根本变化。当前板块估值依然处在较低位置，若行业业绩能持续保持理想增速，后续军工板块仍然具有提升潜力。

本周航发动力披露 2023 年度与实控人及关联方关联交易预案公告，剔除航空工业集团不再构成关联交易的影响后，购买商品、接受劳务项目总额同比增长 107.10%至 359.7 亿元，其中向中国航发系统内部借款金额从 54.2 亿元增加到 219.7 亿元。我们推测，高代次军用发动机进展有望得到提速，或将带动整个航发产业链的快速发展。

展望未来，随各大军工集团 2023 年关联交易计划的陆续披露，市场对全年度方向的把控会日渐清晰。建议持续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 2022 年度任务完成情况，以及各公司 2023 年度生产、经营目标等预算情况。

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方向，同时从现役海空军服役军备来看，我国仍与世界军事领先国家存在差距。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，高代次自主航空发动机消息频出。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；
- (2) 新材料主线，推荐中简科技、中航高科、光威复材，建议关注钢研高纳；
- (3) 航空主线，推荐中航沈飞，建议关注航宇科技；
- (4) 舰船主线，推荐中国船舶、中国船舶租赁，建议关注中船防务；
- (5) 其他细分赛道领先标的，推荐苏试试验、广东宏大。

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	60.03	0.86	1.12	1.37	69	54	44	1177	增持	维持
	主机厂	600893.SH	航发动力	43.97	0.45	0.53	0.65	99	84	67	1172	增持	维持
	系统设备	002985.SZ	北摩高科	45.81	1.27	2.35	3.13	36	19	15	152	增持	维持
	零部件	300696.SZ	爱乐达	26.98	0.87	1.22	1.66	31	22	16	79	买入	维持
航天	军贸导弹	002683.SZ	广东宏大	30.20	0.64	0.77	0.92	47	39	33	226	增持	维持
舰船	主机厂	600150.SH	中国船舶	22.64	0.05	0.16	0.61	474	140	37	1013	增持	维持
	租赁公司	3877.HK	中国船舶租赁	1.18	0.22	0.27	0.31	5	4	4	72	买入	维持
信息化	电子元器件	000733.SZ	振华科技	114.95	2.86	4.25	5.25	40	27	22	598	买入	维持
	电子元器件	002179.SZ	中航光电	58.52	1.22	1.65	2.08	48	35	28	954	买入	维持
	电子元器件	300726.SZ	宏达电子	43.93	1.98	2.45	3.01	22	18	15	181	买入	维持
	电子元器件	002025.SZ	航天电器	63.88	1.08	1.40	1.74	59	46	37	289	买入	维持
	系统设备	600562.SH	国睿科技	16.79	0.42	0.52	0.61	40	32	27	209	买入	维持
新材料	非金属	600862.SH	中航高科	23.15	0.42	0.56	0.68	55	42	34	322	买入	维持
	非金属	300699.SZ	光威复材	72.90	1.46	1.89	2.29	50	39	32	378	买入	维持
	非金属	300777.SZ	中简科技	49.75	0.46	1.07	1.48	109	46	34	219	增持	维持
检测	检测试验	300416.SZ	苏试试验	31.88	0.49	0.73	0.96	65	44	33	123	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测 注释：股价时间为 2023-1-6 收盘；EPS 为摊薄数据；中国船舶租赁股价、EPS 单位为港元，其余公司为人民币

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会与，不与，也将不会与本报告中的具体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所载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