行业研究

板块持续磨底，成飞集团拟注入中航电测

——国防军工行业周报 2023 年第 2 周(1.8-1.14)

要点

板块行情：20230109-20230113，国防军工板块（SW）下跌 3.72%，在 31 个一级行业中，排在第 31 位。年初至本周最后一个交易日收盘，国防军工板块（SW）下跌 1.73%，在 31 个一级行业中，排在第 31 位。

行业估值：当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 50.09x，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 历史估值水平均值附近。

个股行情：本周涨幅靠前的个股为中国船舶租赁（+10.17%）、利君股份（+7.78%）、甘化科工（+7.16%）、信质集团（+7.01%）、中航科工（+ 6.45%）。年初以来涨幅靠前的个股为航锦科技（+16.21%）、广东宏大（+13.12%）、中国船舶租赁（+11.11%）、信质集团（+9.40%）、中航科工（+9.09%）。

行业动态：中航电测公布，公司筹划发行股份购买成都飞机工业（集团）有限责任公司（成飞集团）的 100%股权。航发控制披露 2023 关联交易预算，各主要项目较去年同期发生额均有不同幅度增长。中无人机、派克新材、中船防务等相继披露 2022 年业绩快报/预告。

行业数据：舰船方面本周波罗的海运费指数（BDI）下跌 16.28%，中国出口集装箱运价指数（CCFI）下跌 4.33%；波罗的海原油运费指数（BDTI）本周回弹 3.88%；波罗的海成品油运费指数（BCTI）下跌 19.76%；造船钢材价格保持平稳；22 年 12 月新造船价格指数在高位小幅震荡。军工原材料方面，海绵钛价格维持高位，丙烯腈价格上涨 2.07%，LME3 个月镍价较上周下跌 6.41%。

行业周观点：国防军工板块本周继续承压，跑输沪深 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。中航电测拟发行股份购买成飞集团 100%股份，或提升航空子行业乃至整个行业的关注度及活跃度。

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	48.91	0.46	1.07	1.48	107	46	33	增持
300416.SZ	苏试试验	30.17	0.49	0.73	0.96	62	41	31	买入
002683.SZ	广东宏大	31.21	0.64	0.77	0.92	49	40	34	增持
600562.SH	国睿科技	16.09	0.42	0.52	0.61	38	31	26	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-01-13；

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

板块小幅反弹，关联交易预估反应行业高景气度持续——国防军工行业周报 2023 年第 1 周（1.1-1.7）

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 9
2.2、 上市公司公告 10
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 15

图目录

图 1：各行业周度涨跌幅（20230109-20230113），国防军工涨幅排名 31/31 4
图 2：各行业年初至今涨跌幅（20230103-20230113），国防军工涨幅排名 31 4
图 3：年初至今（20230103-20230113），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 5：2020/1/3-2023/1/13 航空子行业 PE（TTM） 6
图 6：2023 年以来航空子行业累计下跌 1.44% 6
图 7：2020/1/3-2023/1/13 航天子行业 PE（TTM） 6
图 8：2023 年以来航天子行业累计上涨 0.39% 6
图 9：2020/1/3-2023/1/13 陆装子行业 PE（TTM） 6
图 10：2023 年以来陆装子行业累计上涨 1.49% 6
图 11：2020/1/3-2023/1/13 舰船子行业 PE（TTM） 7
图 12：2023 年以来舰船子行业累计下跌 0.62% 7
图 13：2020/1/3-2023/1/13 信息化子行业 PE（TTM） 7
图 14：2023 年以来信息化子行业累计下跌 2.71% 7
图 15：2020/1/3-2023/1/13 新材料子行业 PE（TTM） 7
图 16：2023 年以来新材料子行业累计下跌 2.81% 7
图 17：周度（子）行业涨跌幅 8
图 18：2023 年以来（子）行业涨跌幅 8
图 19：本周板块涨幅前 10 9
图 20：本周板块跌幅前 10 9
图 21：波罗的海运费指数：干散货（BDI） 12
图 22：中国出口集装箱运价指数（CCFI） 12
图 23：波罗的海运费指数：原油（BDTI） 12
图 24：波罗的海运费指数：成品油（BCTI） 12
图 25：中国新造船价格指数（CNPI） 12
图 26：造船板上海地区 20mm 板价格 12
图 27：国产海绵钛（≥99.6%）价格 13
图 28：丙烯腈价格 13
图 29：镍价格 13

表目录

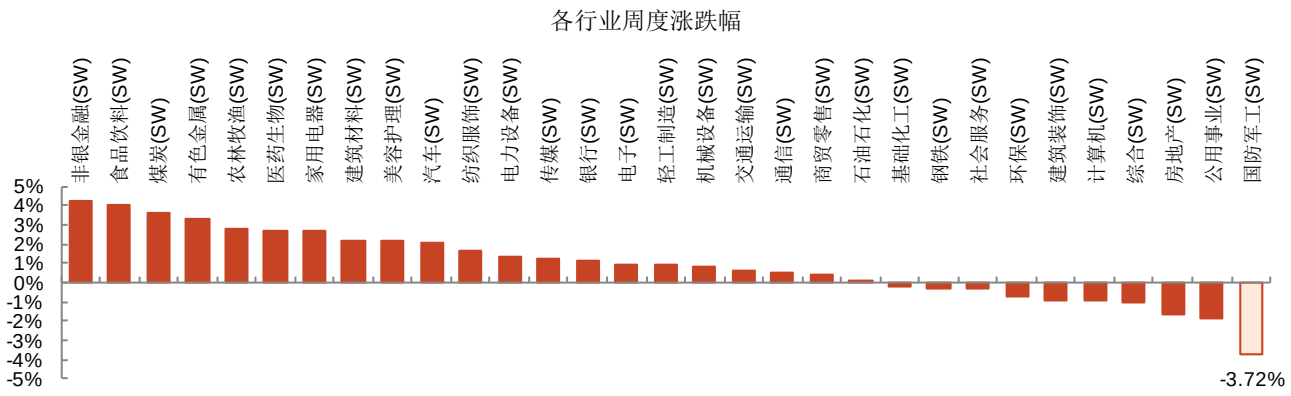
表 1：国防军工板块个股周度、年初至今涨跌幅 TOP10 8
表 2：本周国防军工相关主要新闻 9
表 3：本周国防军工上市公司重要公告 10
表 4：行业重点上市公司盈利预测、估值与评级 15

1、 板块及个股行情

1.1、 板块行情

20230109-20230113，国防军工板块（SW）下跌 3.72%，在 31 个一级行业中，排在第 31 位。

图 1：各行业周度涨跌幅（20230109-20230113），国防军工涨幅排名 31/31



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

年初至本周最后一个交易日收盘，国防军工板块（SW）下跌了 1.73%，在 31 个一级行业中，排在第 31 位。

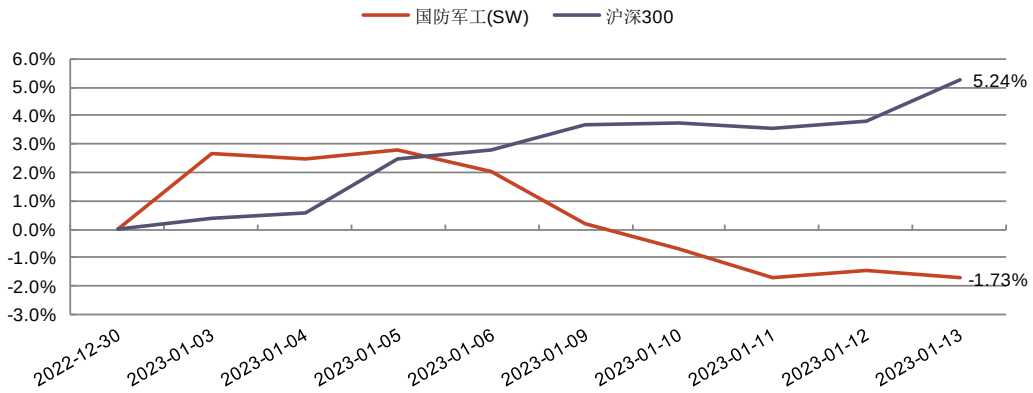
图 2：各行业年初至今涨跌幅（20230103-20230113），国防军工涨幅排名 31



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

同一时间段，沪深 300 上涨 5.24%，国防军工板块（SW）表现暂时逊于沪深 300。

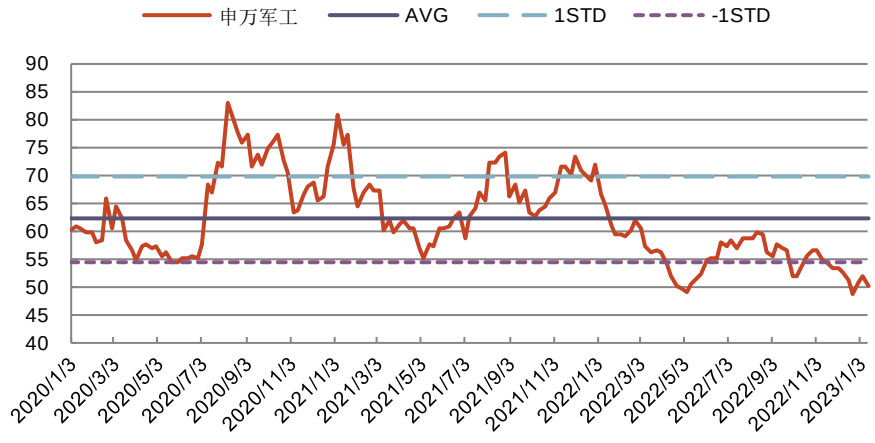
图 3：年初至今（20230103-20230113），国防军工与沪深 300 的走势比较



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 50.09x，低于 3 年历史估值均值-1x 标准差（54.48 x），板块估值较低。

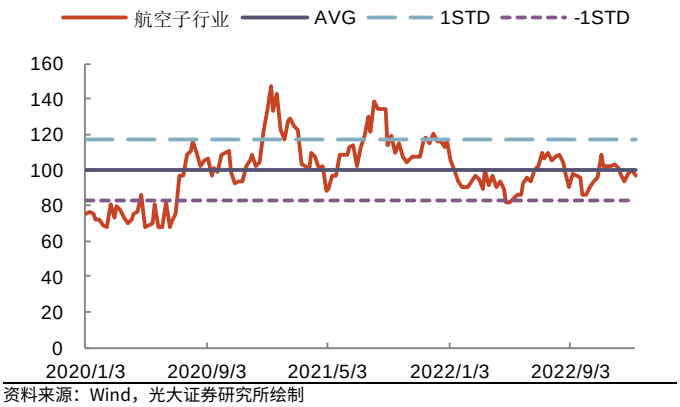
图 4：国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

子行业本周表现来看，1）航空子行业 PE 估值下跌 3.47%至约 96.84 x，略低于 2020 年至今估值均值水平（100.17 x）；2）航天子行业 PE 估值下跌 3.25%至约 69.34 x，略高于 2020 年至今估值均值-1x 标准差（66.01 x）；3）陆装子行业 PE 估值上涨 0.09%至约 69.01 x，略低于 2020 年至今估值均值水平（69.42 x）；4）舰船子行业 PE 估值下跌 0.33%至约 123.95 x，低于 2020 年至今估值均值水平（138.91 x）；5）信息化子行业 PE 估值下跌 4.99%至约 58.44 x，低于 2020 年至今估值均值-1x 标准差（64.53 x）；6）新材料子行业 PE 估值下跌 4.73%至约 74.42 x，略低于 2020 年至今估值均值-1x 标准差（76.98 x）；

图 5：2020/1/3-2023/1/13 航空子行业 PE（TTM）



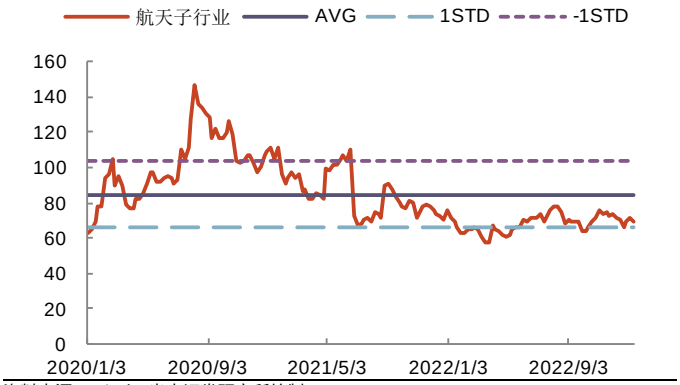
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 6：2023 年以来航空子行业累计下跌 1.44%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 7：2020/1/3-2023/1/13 航天子行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 8：2023 年以来航天子行业累计上涨 0.39%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 9：2020/1/3-2023/1/13 陆装子行业 PE（TTM）



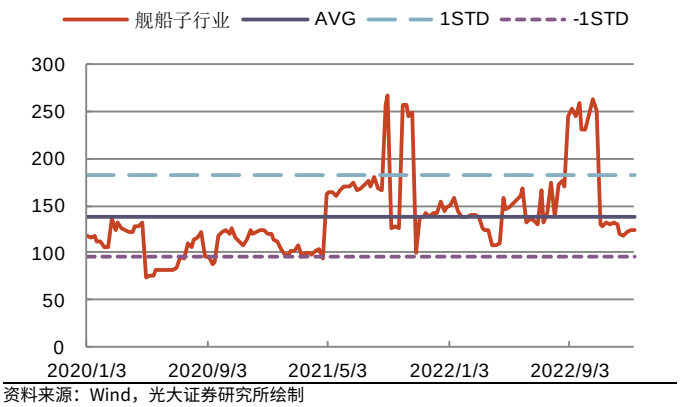
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 10：2023 年以来陆装子行业累计上涨 1.49%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 11：2020/1/3-2023/1/13 舰船子行业 PE（TTM）



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 12：2023 年以来舰船子行业累计下跌 0.62%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 13：2020/1/3-2023/1/13 信息化子行业 PE（TTM）



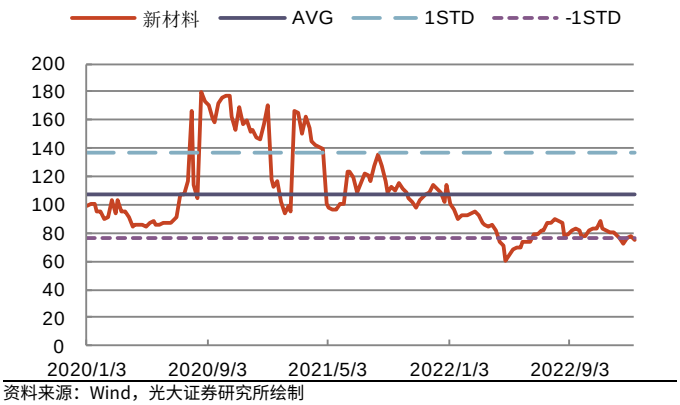
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 14：2023 年以来信息化子行业累计下跌 2.71%



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 15：2020/1/3-2023/1/13 新材料子行业 PE（TTM）



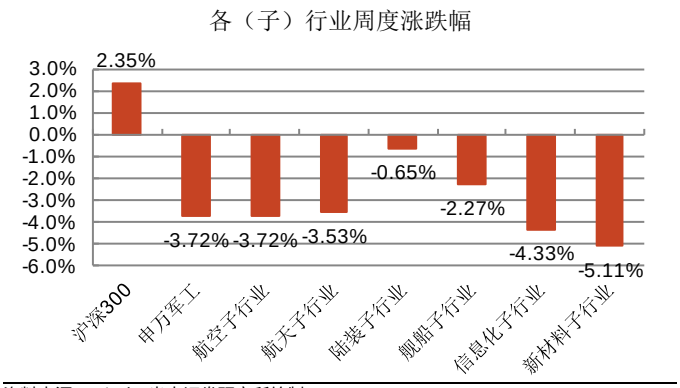
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 16：2023 年以来新材料子行业累计下跌 2.81%



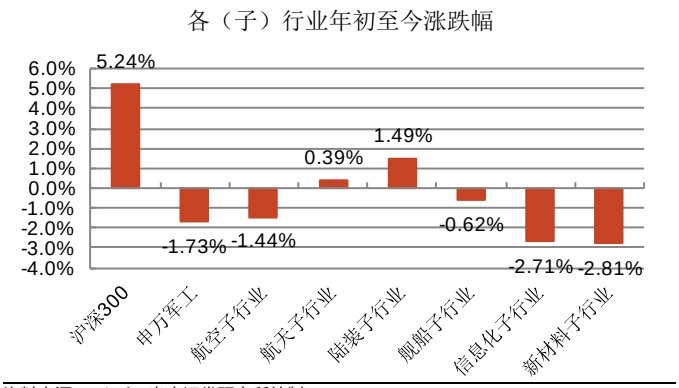
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 17：周度（子）行业涨跌幅



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 18：2023 年以来（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

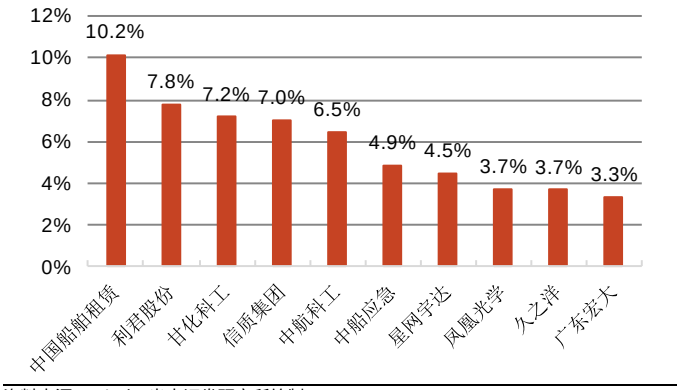
20230109-20230113 一周，以及年初至 20230113，国防军工个股涨跌幅前 10 名如下表（注：选股范围在 SW 国防军工一级行业划分基础上，结合各公司主营业务中军工相关业务的收入占比，适当进行了调整）。

表 1：国防军工板块个股周度、年初至今涨跌幅 TOP10

	周度（20230109-20230113）			年初至今（20230103-20230113）		
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	3877.HK	中国船舶租赁	10.17%	000818.SZ	航锦科技	16.21%
2	002651.SZ	利君股份	7.78%	002683.SZ	广东宏大	13.12%
3	000576.SZ	甘化科工	7.16%	3877.HK	中国船舶租赁	11.11%
4	002664.SZ	信质集团	7.01%	002664.SZ	信质集团	9.40%
5	2357.HK	中航科工	6.45%	2357.HK	中航科工	9.09%
6	300527.SZ	中船应急	4.86%	000576.SZ	甘化科工	8.80%
7	002829.SZ	星网宇达	4.47%	002651.SZ	利君股份	7.95%
8	600071.SH	凤凰光学	3.75%	688002.SH	睿创微纳	7.51%
9	300516.SZ	久之洋	3.66%	300516.SZ	久之洋	5.54%
10	002683.SZ	广东宏大	3.34%	300589.SZ	江龙船艇	4.94%
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	688682.SH	霍莱沃	-8.57%	688636.SH	智明达	-10.59%
9	688776.SH	国光电气	-8.82%	688685.SH	迈信林	-10.90%
8	300699.SZ	光威复材	-9.84%	300395.SZ	菲利华	-11.09%
7	300762.SZ	上海瀚讯	-9.87%	002049.SZ	紫光国微	-12.01%
6	688636.SH	智明达	-10.60%	300762.SZ	上海瀚讯	-12.16%
5	300034.SZ	钢研高纳	-11.77%	300699.SZ	光威复材	-13.03%
4	002446.SZ	盛路通信	-14.93%	300034.SZ	钢研高纳	-14.27%
3	002231.SZ	奥维通信	-15.64%	002446.SZ	盛路通信	-14.45%
2	300593.SZ	新雷能	-18.00%	002190.SZ	成飞集成	-18.53%
1	002190.SZ	成飞集成	-18.93%	300593.SZ	新雷能	-20.92%

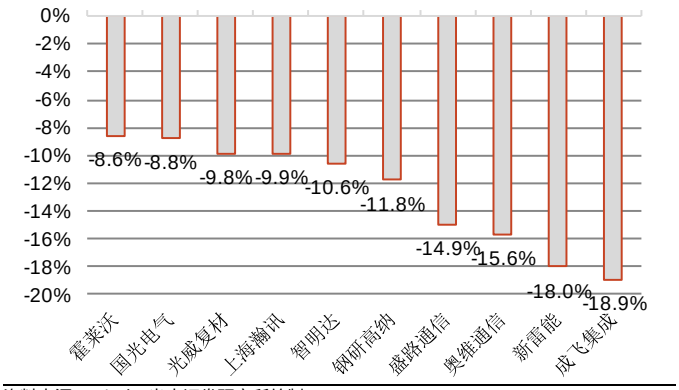
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 19：本周板块涨幅前 10



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 20：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.	**英日新协议允许互相部署部队，军事上加速靠近已成“准盟国”**
内容	英国当地时间 1 月 11 日，在英国访问的日本首相岸田文雄与英国首相苏纳克在“伦敦塔”正式签署《相互准入协定》，协议允许双方在对方领土部署部队。此前日英两国政府已缔结可以交换机密信息的《情报保护协定》以及《物资劳务相互提供协定》等军事协议，分析人士认为，《相互准入协定》的签署是两国“在双边防务关系上迈出了相当重要的一步”，将进一步深化两国的军事关系和合作。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21544887
2.	**全球首艘智能型无人系统科考母船“珠海云”交付使用**
内容	1 月 12 日，圆满完成各项海试目标任务的全球首艘智能型无人系统科考母船“珠海云”顺利入泊母港，正式交付使用。“珠海云”由南方海洋科学与工程广东省实验室（珠海）主持制造，该船是全球首艘具有自主航行功能和远程遥控功能的智能型海洋科考船，获得了中国船级社颁发的首张智能船舶证书，动力系统、推进系统、智能系统、动力定位系统以及调查作业支持系统等均为我国自主研制。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21542762
3.	**力箭系列运载火箭产品发布，产业化基地可年产 30 发火箭**
内容	中科宇航发布力箭系列运载火箭产品，力箭一号系列、力箭二号、力箭三号系列等火箭亮相。1 月 9 日，以“探无止境 引领未来”为主题的中科宇航产业化基地落成仪式暨产品发布会在广州南沙圆满收官。该基地主要用于开展系列化固体、液体运载火箭的生产、试验、总装及测试工作，年产可达 30 发运载火箭。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21497404
4.	**美国拟在冲绳创建海军陆战队濒海战斗团**
内容	消息人士透露，美国计划在 2025 财年之前重组其在日本冲绳县的海军陆战队部队，并创建一支海军陆战队濒海战斗团，以快速应对离岛紧急情况。报道称，美国政府已向日本政府告知该计划。重组计划将于 1 月 11 日在华盛顿举行的美日防长和外长“安全保障磋商委员会”（2+2）会议上宣布。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21495079
5.	**印度空军战机首次抵达日本 将与日本航空自卫队联训**
内容	当地时间 10 日下午 1 时许，印度空军 4 架苏-30MKI 战机、2 架 C-17 运输机以及 1 架伊尔-78 空中加油机抵达日本，在茨城县航空自卫队百里基地着陆，其中苏-30MKI 战机将参加 1 月 16 日起至 26 日在该基地举行的日印两国战斗机联合训练“Veer Guardian 2023”。飞机抵达日本后，印度空军与航空自卫队均在其官方社交媒体上发布了消息，日本方面还为抵达的印度空军飞机举行了“水门”欢迎仪式。
链接	http://slide.mil.news.sina.com.cn/k/slide_8_235_140270.html
6.	**美国“尼米兹”号航母打击群闯入南海**
内容	当地时间 13 日美国海军高调发声称，“尼米兹”号航母打击群已在 12 日进入南海开展行动。该打击群包括一艘航母、四艘军舰，正开展海上打击训练等多种演练。“南海战略态势感知”智库 13 日透露，“尼米兹”号航母打击群当天在黄岩岛西北约 200 公里的南海海域活动。
链接	https://www.163.com/dy/article/HR418H2M0514R9OM.html
7.	**英国宣布向基辅提供重型坦克**
内容	当地时间 1 月 14 日，英国首相苏纳克与乌克兰总统泽连斯基通电话。苏纳克确认，英国将向乌克兰提供“挑战者 2”主战坦克。这使英国成为第一个向基辅提供重型坦克的西方国家。
链接	https://www.163.com/news/article/HR3U6IDD0001899O.html

8.	**岸田文雄与拜登会谈：日本将从美国引进“战斧”巡航导弹**
内容	日本首相岸田文雄 13 日上午与美国总统拜登在白宫会谈时表示，为用于日方“反击能力”，日本将引进美制巡航导弹“战斧”。
链接	https://www.163.com/news/article/HR1U50TG0001899N.html
11	**海军自主研发靶机定型前最后一次验证试飞**
内容	近日，海军某试验训练基地某试验阵地，海军某总站自主研发靶机定型前最后一次验证试飞。装备开机、靶机上架、电池充电……官兵一气呵成圆满完成任务。据介绍，靶机模拟反舰导弹，不但要具备超低空掠海突防能力，还要减小雷达散射截面积，逼真模拟目标特性和对抗特性。
链接	https://www.163.com/dy/article/HQSB21DU0514R9OJ.html
12	**美国研发超音速无人机，速度达到音速 1.2 倍**
内容	美国超音速无人机 Exosonic Supersonic UAV Ver.2023，计划 2025 年首飞，这是世界首款超音速无人机，速度 1.2 马赫，旨在成为第 5 代代表性、模块化、自主和负担得起的敌方空中平台。
链接	https://war.163.com/photoview/4T8E0001/2314261.html#p=HQPRU9294T8E0001NOS
13	**日本要建“不沉航母”？马毛岛自卫队基地今正式动工**
内容	据日本广播协会（NHK）报道，日本防卫省 12 日正式开始了在鹿儿岛县马毛岛的自卫队基地建设工程，当地时间 9 时许，约 40 名防卫省职员及建筑工人登上马毛岛。该基地将供驻日美军用于飞机训练。报道称，防卫省计划在马毛岛建设飞机跑道、机库、港口等设施，整体工程耗时约 4 年。不过，为了能够提前投入使用，防卫省将优先开始跑道的施工，计划在约 2 年后完成。
链接	https://mil.news.sina.com.cn/world/2023-01-13/doc-imxzxxsa2277964.shtml
14	**加媒：加拿大将购买 88 架美制 F-35 隐身战机**
内容	据加拿大《环球邮报》网站 9 日报道，加拿大最终敲定了一项价值 190 亿加元的采购合同，打算从美国购买 88 架 F-35A 陆基型隐身战斗机，以取代其日益老化的美制 CF-18 战斗机，并结束十几年来关于加拿大战斗机部队日益老化更新的讨论。首批新战机将于 2026 年交付，现役的 CF-18 战斗机将于 2032 年底全部淘汰。新战机的最大平飞速度为 1.6 马赫（1.6 倍音速），航程为 2200 公里，升限为 1.83 万米。
链接	https://mil.news.sina.com.cn/world/2023-01-10/doc-imxzsywe8728774.shtml
15	**25 家西方军火商总市值大涨 1240 亿美元**
内容	俄罗斯《公报》11 日披露，据美国《防务新闻》周刊和俄罗斯金融信息平台数据，25 家西方主要军工企业 2022 年总市值从 5790 亿美元增长到 7030 亿美元，增长 1240 亿美元，增幅约为 21.5%。俄乌冲突持续，美、英、德、法等国的大型军工企业过去 12 个月市值都不同程度增长。
链接	https://mil.ifeng.com/c/8MXenAlPOxm
16	**韩国防部：最早 3 月完成“萨德”在韩部署所需程序**
内容	据韩联社 10 日报道，关于驻韩美军“萨德”（THADD）反导基地，预计韩国防部相关计划最早将于 3 月内完成，届时将走完“萨德”在韩正式部署所需程序。
链接	https://mil.ifeng.com/c/8MSjIHMBRaD
17	**缅甸空袭印度后印军接装第 3 套 S400 防空导弹**
内容	据“印度报业托斯拉”1 月 13 日消息，印度军方证实，当地时间周二下午，缅甸空军触动战斗机对印度境内的一处武装分子营地发动了空袭，至少造成 7 人死亡，还有 20 多人受伤。缅甸空袭印度后，印军接装第 3 套 S400 防空导弹。
链接	https://news.china.com/socialgd/10000169/20230115/44292162_all.html

资料来源：网易军事，澎湃新闻，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.	600760.SH	中航沈飞	2023/1/14	项目投资与关联交易：中航沈飞拟以经航空工业集团备案的目标公司扬州院以现金方式向扬州院增资 16,000 万元，其中 1,036 万元计入扬州院注册资本，其余计入资本公积。本次增资后，扬州院的注册资本将由 2,000 万元增至 3,036 万元，公司将持有扬州院 34.12%股权，沈阳所持有扬州院的股权将由 100%降至 65.88%。本次交易为关联交易，沈阳所为公司控股股东、实际控制人航空工业集团实际管理的中央级事业单位
2.	300696.SZ	爱乐达	2023/1/10	股票激励：2023 年限制性股票激励计划：本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 300.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 29,315.6493 万股的 1.02%，其中首次授予 285.30 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.97%；预留 14.70 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.05%，预留部分占本次授予权益总额的 4.90%，未超过本激励计划拟授予权益总量的 20%。本激励计划采取的激励工具为第二类限制性股票
3.	002025.SZ	航天电器	2023/1/14	日常关联交易额预测：预计日常关联交易合计 237,700 万元，去年发生额 159,972.88 万元，截至披露日已发生金额 191.42 万元
4.	002179.SZ	中航光电	2023/1/12	股票激励解禁：公司 A 限制性股票激励计划（第二期）第二次解锁，申请解除限售的股东人数为 1102 人，解除限售的股份为 13,812,643 股，占截止本公告披露日公司总股本的 0.8469%。2、本次解除限售的股份上市流通日期为 2023 年 1 月 17 日（星期二）

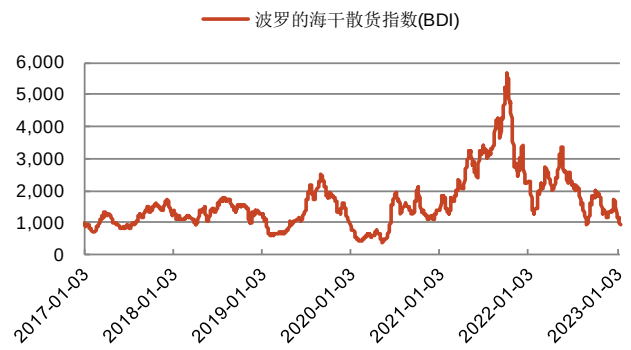
5.	002179.SZ	中航光电	2023/1/14	回购注销部分限制性股票，减少注册资本：2022 年度共有 11 名激励对象因工作调动、退休、死亡、离职及个人绩效考核未达到 100%解锁要求等原因，根据公司《A 股限制性股票激励计划(第二期)(草案修订稿)》的有关规定，其所持有的限制性股票 203,272 股限制性股票，将由公司进行回购注销。公司总股本将减少 203,272 股，注册资本将减少 203,272 元
6.	300699.SZ	光威复材	2023/1/12	2022 业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 251,847.65 万元，同比下降 3.41%，归属于上市公司股东的净利润 93,191.05 万元，同比增长 22.88%，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 87,962.88 万元，同比增长 23.45%，加权平均净资产收益率 21.19%，同比增长 1.59 个百分点，经营业绩实现稳定增长，整体盈利能力持续增强。期末公司总资产 627,168.20 万元，同比增长 12.83%；归属于上市公司股东的所有者权益 487,765.54 万元，同比增长 17.64%；经营活动产生的现金流量净额 6,473.01 万元，同比下降 94.59%，主要系军品回款减少所致
7.	300699.SZ	光威复材	2023/1/10	股东减持：股东信聿合伙本次减持股份合计 17,424,334 股，减持股份占总股本的比例 3.36%，减持后持股数量 25,917,460 股，占公司总股本比例 4.99999%股东信聿合伙本次减持股份合计 17,424,334 股，减持股份占总股本的比例 3.36%，减持后持股数量 25,917,460 股，占公司总股本比例 4.99999%。下一轮拟减持数量和比例：预计所减持股份合计将不超过 25,917,460 股，即不超过光威复材总股本的 4.99999%，最多达到信聿合伙持有公司股份的 100%。若公司于拟减持期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，拟减持股份数量进行相应调整
8.	300719.SZ	安达维尔	2023/1/12	全资子公司情况：安达维尔根据全资子公司天普思拓业务发展需要，以自有资金 1,000 万元向其增资，本次增资完成后，天普思拓的注册资本由人民币 2,000 万元增加至 3,000 万元。近日，天普思拓已完成工商注册登记手续，并已取得北京市顺义区市场监督管理局核发的新《营业执照》
9.	300775.SZ	三角防务	2023/1/13	股票发行：发行股票数量：50,000,000 股，发行股票价格：33.66 元/股，募集资金总额：1,683,000,000.00 元，募集资金净额：1,651,655,660.38 元，股票上市时间：2023 年 1 月 17 日（上市首日），新增股份上市日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制
10.	600038.SH	中直股份	2023/1/10	资产重组：中航直升机股份有限公司拟发行股份购买昌河飞机工业（集团）有限责任公司和哈尔滨飞机工业集团有限责任公司 100%股权并募集配套资金。本次重组预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦构成公司关联交易，本次重组不会导致公司实际控制人变更
11.	600685.SH	中船防务	2023/1/14	业绩预增公告：预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 65,000 万元到 75,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 57,061 万元到 67,061 万元，同比增加 718.77%到 844.73%。公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损 7,500 万元到 9,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损将增加 2,356 万元到 3,856 万元
12.	605123.SH	派克新材	2023/1/14	业绩预增公告：无锡派克新材料科技股份有限公司预计 2022 年全年实现归属于上市公司股东的净利润为 47,500 万元左右，与上年（2021 年年报审计后调整的全年数据）同期相比预计将增加 17,091 万元左右，同比增加 56%左右。报告期内，预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 45,800 万元左右，与上年（2021 年年报审计后调整的全年数据）同期相比预计增加 17,162 万元左右，同比增加 60%左右。
13.	300114.SZ	中航电测	2023/1/13	业绩预减公告：预计 2022 年年度归属于上市公司股东的净利润 16,885 万元—23,025 万元，比上年同期下降：25% -45%，扣除非经常性损益后的净利润 14,885 万元-21,525 万元，比上年同期下降：26% -49%
14.	002151.SZ	北斗星通	2023/1/13	业绩预减公告：预计 2022 年年度归属于上市公司股东的净利润 14,500 万元-16,000 万元，比上年同期下降：28.42%-21.01%，扣除非经常性损益后的净利润 6,000 万元-7,500 万元，比上年同期下降：54.18%-42.73%
15.	002829.SZ	星网宇达	2023/1/11	业绩预增公告：预计 2022 年年度归属于上市公司股东的净利润 20800 万元-23000 万元，比上年同期增长：29.14%-42.80%，扣除非经常性损益后的净利润 19300 万元-21500 万元，比上年同期增长：31.02%-45.96%
16.	300114.SZ	中航电测	2023/1/12	筹划发行股份购买资产：本次交易的标的资产初步确定为成都飞机工业（集团）有限责任公司的 100%股权。本次交易前，中国航空工业集团有限公司持有成飞集团 100%股份，为成飞集团的控股股东、实际控制人。本次交易的交易对方为航空工业集团，为公司的实际控制人。本次交易的交易方式预计为公司向航空工业集团发行股份购买其持有的成飞集团 100%股权
17.	688297.SH	中无人机	2023/1/14	业绩快报：公司 2022 年实现营业收入 27.7 亿元，同比增长 12.01%；实现归母净利润 3.6 亿元，同比增长 23.15%；实现扣非净利润 3.6 亿元，同比增长 24.03%
18.	000738.SZ	航发控制	2023/1/13	关联交易预案：公司预计 2023 年向关联人采购原材料 10,000 万元，去年同期发生额 7,000 万元；向关联人销售产品、商品 440,000 万元，去年同期发生额 380,311 万元；向关联人提供劳务 3,500 万元，去年同期发生额 1,528 万元。

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

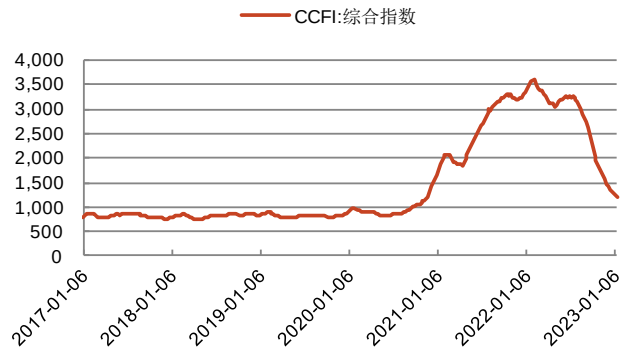
3.1、 舰船

图 21：波罗的海运费指数：干散货（BDI）



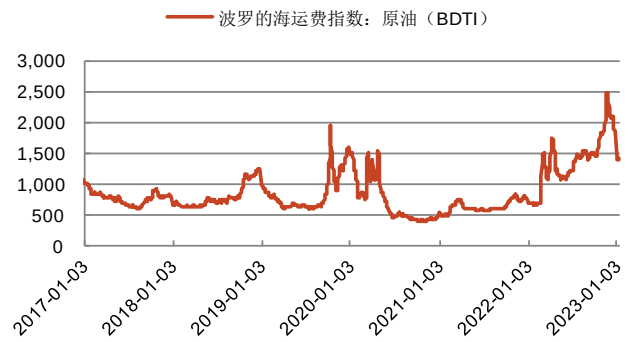
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

图 22：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



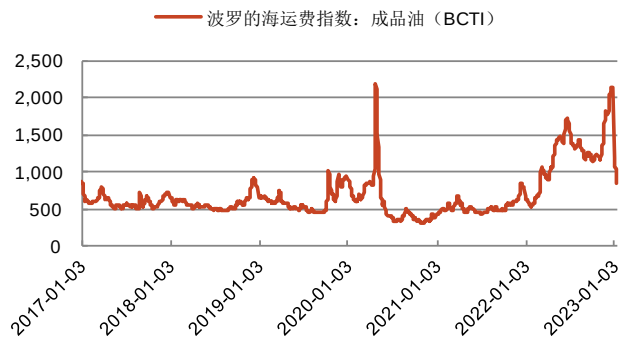
资料来源：上海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

图 23：波罗的海运费指数：原油（BDTI）



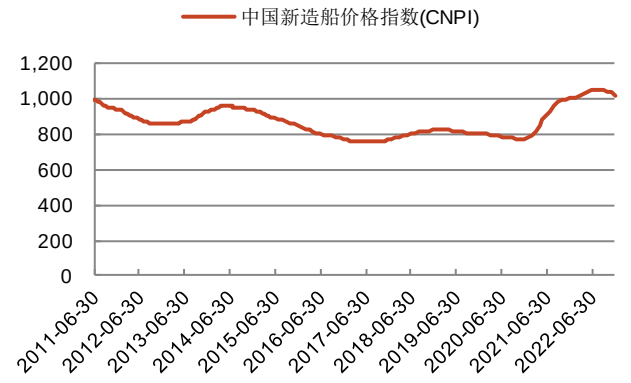
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

图 24：波罗的海运费指数：成品油（BCTI）



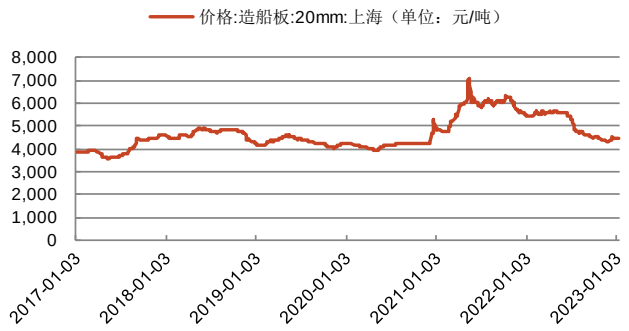
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

图 25：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

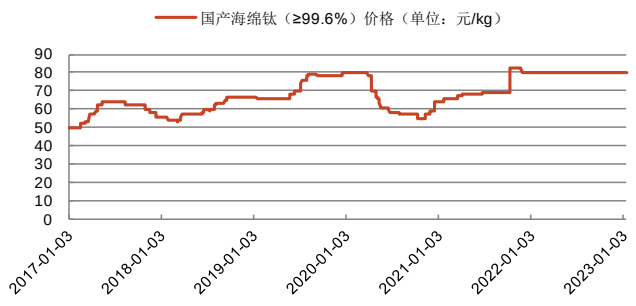
图 26：造船板上海地区 20mm 板价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

3.2、 原材料

图 27：国产海绵钛（≥99.6%）价格



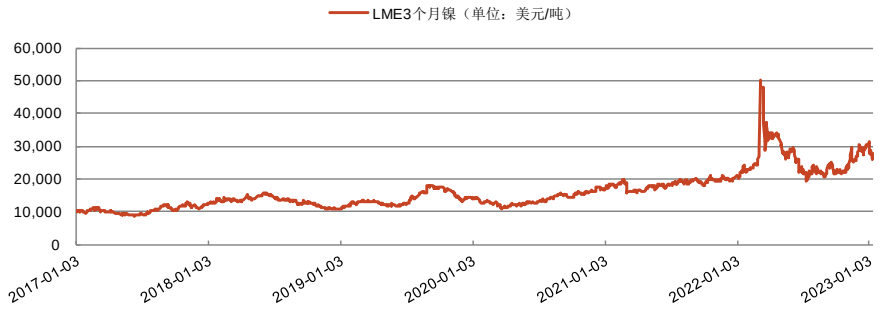
资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

图 28：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 12 日

图 29：镍价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 1 月 13 日

4、 行业周观点及投资建议

国防军工板块本周跑输沪深 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。

本周中航电测披露正筹划发行股份购买成都飞机工业（集团）有限责任公司（成飞集团）100%股份。本次交易一方面进一步提升中航工业集团资产证券化率，使成飞更加市场化，方便后续资产运作和激励政策；另一方面也提振了市场对军工板块，尤其是航空先进战机产业链关注度。我们认为，1）国企三年改革行动虽已完成，但中船、中电科、中电子等军工集团的后续改革仍具看点；2）如成飞集团注入项目后续存在融资项目，或与新机型研发相关，将进一步促进航空产业链的发展。

展望来看，随各大军工集团 2023 年关联交易计划的陆续披露，市场对全年大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	57.73	0.86	1.12	1.37	67	52	42	1132	增持	维持
	主机厂	600893.SH	航发动力	41.72	0.45	0.53	0.65	94	79	64	1112	增持	维持
	系统设备	002985.SZ	北摩高科	45.50	1.27	2.35	3.13	36	19	15	151	增持	维持
	零部件	300696.SZ	爱乐达	27.00	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	31.21	0.64	0.77	0.92	49	40	34	234	增持	维持
舰船	主机厂	600150.SH	中国船舶	21.95	0.05	0.16	0.61	459	136	36	982	增持	维持
	租赁公司	3877.HK	中国船舶租赁	1.30	0.22	0.27	0.31	6	5	4	80	买入	维持
信息化	电子元器件	000733.SZ	振华科技	108.40	2.86	4.25	5.25	38	25	21	564	买入	维持
	电子元器件	002179.SZ	中航光电	55.58	1.22	1.65	2.08	46	34	27	907	买入	维持
	电子元器件	300726.SZ	宏达电子	42.08	1.98	2.45	3.01	21	17	14	173	买入	维持
	电子元器件	002025.SZ	航天电器	59.29	1.08	1.40	1.74	55	42	34	268	买入	维持
	系统设备	600562.SH	国睿科技	16.09	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	23.11	0.42	0.56	0.68	54	42	34	322	买入	维持
	非金属	300699.SZ	光威复材	65.73	1.46	1.89	2.29	45	35	29	341	买入	维持
	非金属	300777.SZ	中简科技	48.91	0.46	1.07	1.48	107	46	33	215	增持	维持
检测	检测试验	300416.SZ	苏试试验	30.17	0.49	0.73	0.96	62	41	31	118	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-1-13 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