



国防军工

优于大市（维持）

证券分析师

何思源

资格编号：S0120522100004

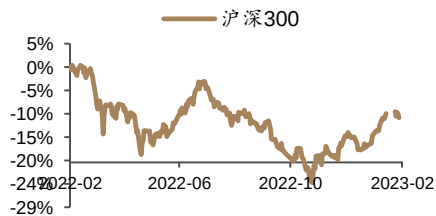
邮箱：hesy@tebon.com.cn

研究助理

杨英杰

邮箱：yangyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《军工行业有望迎来中期加速》，2023.2.1
- 2.《中航电测筹划收购成飞集团100%股权，军工β行情有望开启》，2023.1.18
- 3.《乘改革东风，开启今年冲刺》，2023.1.10
- 4.《贺信连发，圆满收官》，2023.1.2
- 5.《国企改革再添动作，中直股份重大资产重组》，2022.12.26

中美博弈升温：中导与飞艇等热点事件频发 20230130-20230205

投资要点：

- **市场表现：**本周上证综指涨跌幅为-0.04%，创业板指涨跌幅为-0.23%，中证军工涨跌幅为+3.53%。本周中信国防军工指数涨跌幅为+4.13%，涨跌幅排名为 3/30；本周申万国防军工指数涨跌幅为+3.86%，涨跌幅排名为 3/31。年初至今上证综指涨跌幅为+5.64%，创业板指涨跌幅为+9.94%，中证军工涨跌幅为+7.49%。中信国防军工指数涨跌幅为+7.17%，涨跌幅排名为 15/30；申万国防军工指数涨跌幅为+7.36%，涨跌幅排名为 14/31。
- **板块估值：**目前，中信国防军工指数 PE-TTM 为 64.30，处于过去 5 年 40.36%分位。申万国防军工指数 PE-TTM 为 54.83，处于过去 5 年 12.08%分位。军工板块安全边际较高。
- **本周观点：**2月4日，美军出动两架 F-22 战机，在南卡罗来纳州的默特尔海滩上空发射了导弹，将中国民用无人艇击落。2月5日，中国外交部对美方使用武力袭击民用无人飞艇表示强烈不满和抗议，外交部表示中方经核查后已经多次告知美方，该飞艇属民用性质，因不可抗力进入美国完全是意外情况。2月4日当天，据日本产经新闻报道，美国政府已经与日本方面接触，讨论在日本部署中程导弹，导弹类型或为远程高超音速武器 LRHW，或是“战斧”巡航导弹。美方使用其现役最先进战机击落我国民用航空器，小题大做借题发挥意图明显，并于同日放风计划在日部署中导。中程导弹拦截难度大威胁较大，美方于 2019 年 8 月正式退出《中导条约》后或已开始筹备在“第一岛链”部署中导，充分体现了其与中国在军事层面博弈的意图。安全是发展的前提，发展是安全的保障，中国军工行业作为国家发展的安全基石，其重要性更加凸显发展前景持续向好。
- **国防军工投资主线：**1.随着军费的相对值和绝对值提高，主机厂订单有望持续签订，建议关注【航发动力】【中航西飞】【中航沈飞】等具有核心壁垒的主机厂商。直升机主机厂同样有望收获产品订单，带动产业链景气提升，建议关注【中直股份】【安达维尔】；2.下游产能释放有望带动中上游产业景气提升，【钢研高纳】【图南股份】【西部超导】【华泰科技】【中航重机】【派克新材】【三角防务】【航宇科技】等航发产业链中上游公司业绩较好，显示出航发产业链仍然为长坡厚雪的优质赛道，因此我们持续看好该赛道后期的发展潜力；3.新增、存量设备国产化替代，信息化比例逐渐提高的国防信息化相关标的。该赛道不易受到原材料价格上涨波动影响，当前时点仍具有较好的增长确定性，建议关注标的【紫光国微】【振华科技】【新雷能】等；4.无人机在新型作战体系中地位越来越重要，未来在外贸市场也可能取得突破，建议关注【航天彩虹】【中无人机】等；5.我国航天发射进展喜人，卫星产业或因此受益，建议关注【铖昌科技】【振芯科技】【盟升电子】【臻镭科技】【国光电气】【航天电子】。
- **风险提示：**军品订单释放和交付不及预期；业绩增长不及预期；国企改革推进较缓。

内容目录

1. 重点覆盖推荐逻辑	4
2. 行情回顾	5
2.1. 申万一级行业涨跌分析	5
2.2. 国防军工二级行业板块涨跌分析	6
2.3. 国防军工个股涨跌分析	6
3. 行业新闻	7
4. 公司公告	8
5. 行业主要公司估值	11
6. 风险提示	12

图表目录

图 1：A 股申万一级行业板块涨跌幅情况	6
图 2：A 股申万国防军工二级行业板块涨跌幅情况.....	6
图 3：A 股申万国防军工个股涨跌幅前五	6
图 4：A 股申万国防军工个股涨跌幅后五	6
表 1 主要公司估值（市值数据截至 2023 年 01 月 20 日收盘）	11

1. 重点覆盖推荐逻辑

紫光国微 (002049.SZ)，公司是国内领先的集成电路设计企业。子公司国微电子主要负责特种集成电路设计，拥有深厚的技术积累、齐全的产品线、广泛的市场布局，有望在国产化的浪潮中进一步巩固市场优势地位。子公司紫光同芯是国内领先的安全芯片供应商，掌握多项核心技术，目前已与多个头部客户达成深度合作关系，有望乘胜追击，进一步提高市场份额。联营公司紫光同创资金、技术实力雄厚，在软件、硬件方面均有布局，是国内领先的 **FPGA** 供应商。预计 22-24 年公司归母净利润分别为 30.37 亿元、40.10 亿元、49.75 亿元，对应 PE 为 36、27、22 倍。考虑特种集成电路下游武器装备的高景气度及国产替代带来的市场空间，公司作为国内集成电路设计领军企业，享受一定估值溢价，维持“买入”评级。

风险提示：特种集成电路需求不及预期，智能安全芯片下游需求不及预期，FPGA 民用市场拓展不及预期，集团债务风险。

中航光电 (002179.SZ)，国内防务用连接器龙头，公司营收、业绩自上市以来持续保持正增长，营收从 2007 年的 6.1 亿元增长至 2021 年的 128.67 亿元；归母净利润由 1.0 亿元增长至 2021 年的 19.91 亿元。在防务连接器领域，考虑到其技术壁垒及航空航天领域对高可靠性的极致追求，新进厂商难以挑战现有厂商行业地位，市场竞争格局稳定。公司凭借数十年来积极探索和优质管理，稳居行业龙头地位，有望充分受益于下游武器装备放量和信息化程度提升。在 5G 通讯领域，连接器在一般通讯设备中的价值占比约为 3%-5%，而在一些大型设备中的价值占比则超过 10%。公司与全球行业领先的 5G 设备厂家均建立了良好的合作关系，在 5G 建设加速的背景下，公司通讯相关订单有望持续增长，带动业绩持续上升。在新能源汽车领域，公司客户基本覆盖了国内前十大新能源整车、国际主流新能源整车企业以及电池电机厂，在国内新能源汽车电连接器市场份额第一。伴随着新能源汽车行业的快速发展，公司有望充分享受其发展红利。预计公司 2022-2024 年归母净利润为 27.10 亿元、33.47 亿元、40.16 亿元，对应 PE 为 35、29、24 倍，维持“买入”评级。

风险提示：军工电子行业竞争加剧，防务订单不及预期，民品市场增长不及预期。

航天电器 (002025.SZ)，特种连接器技术壁垒高，竞争格局好，目前国内仅有航天电器、中航光电、杭州 825 厂等几家主流厂商，进入门槛较高。公司作为导弹产业链的核心标的，背靠的航天科工集团是我国各类精确制导武器的主要研发生产单位，处在确定性和增速均极佳的细分领域。公司作为科工集团内领先的连接器及微特电机供应商，在十四五期间将持续受益于科工集团精确制导武器的放量批产。预计公司 2022-2024 年归母净利润为 6.25 亿元、7.98 亿元、9.61 亿元，对应 PE 为 48、38、31 倍，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动风险；军机订单不及预期；民品市场拓展不及预期。

西部超导 (688122.SH)，公司是国内领先的高端合金材料供应商。钛合金业务方面，公司主要从事钛材加工行业，其钛合金产品主要应用于航空航天领域，直接受益于军用和民用航空市场的快速发展。超导业务方面，公司是全球唯一的 NbTi 锭棒、超导线材、超导磁体的全流程生产企业，伴随着下游超导磁共振成像

设备（MRI）和中国聚变工程实验堆（CFETR）的快速发展，公司超导业务有望实现快速发展。高温合金方面，公司多个重点型号高温合金材料已经通过了某型号发动机的长试考核，具备了供货资格并已开始供货，在军用和民用飞机快速发展的背景下，公司业绩有望实现高速增长。预计公司 2022-2024 年归母净利润为 11.02 亿元、15.03 亿元、19.28 亿元，对应 PE41、30、24 倍，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格波动风险，市场需求波动风险，核心竞争力下滑风险。

航发动力（600893.SH），公司是国内唯一能够研制涡喷、涡扇、涡轴、涡桨、活塞等全谱系军用航空发动机的企业，是中国航发集团旗下航空发动机整体上市唯一平台。在国际上，公司是能够自主研制航空发动机产品的少数企业之一。公司目前进入了多型号批产放量与生产提速阶段，黎阳、黎明、南方、西航均有重磅产品支撑业绩增长。AEOS 基本建成带动公司多项关键指标提升为全年业绩增长保驾护航。2022 年公司 AEOS 建设应用将迎来“初步建成”的重大节点，AEOS 管理变革促使公司在均衡生产，一次试车合格率等方面取得了较大突破。我们认为一次试车成功率的提升表明公司生产工艺与产品质量方面有较大提升，有利于缩短产品交付周期降低返工维修成本，公司毛利率有望逐渐筑底回升，全年业绩增长可期。预计公司 2022~2024 年归母净利分别为 15.29 亿元、21.05 亿元、27.01 亿元，对应 PE 为 82、60、45 倍。维持“买入”评级。

风险提示：新型号研发生产不及预期、客户需求放缓、原材料价格波动。

航宇科技（688239.SH），公司深耕难变形金属材料环形锻件研制，主营产品为航空发动机环形锻件，为下游航空发动机、航天火箭发动机、导弹、舰载燃机、工业燃气机、核电装备等提供高端精密锻件。目前公司深度参与我国预研、在研制、现役的多款航空发动机。同时，公司已与全球六大国际知名商用航空发动机制造商签订长协订单，成为国内为数不多进入境外供应商名录的航空装备配套企业。航宇科技聚焦于高端环锻产品，军用航空发动机环锻产品营收占比较高，公司将充分受益于下游航发需求的快速增长。公司当前在手订单饱满，2023 年募投产能进入快速爬坡期，在供需双重共振驱动下，未来业绩增长确定性较高。预计公司 2022-2024 年归母净利润为 1.69 亿元、2.66 亿元、3.78 亿元，对应 PE 为 63、40、28 倍。维持“增持”评级。

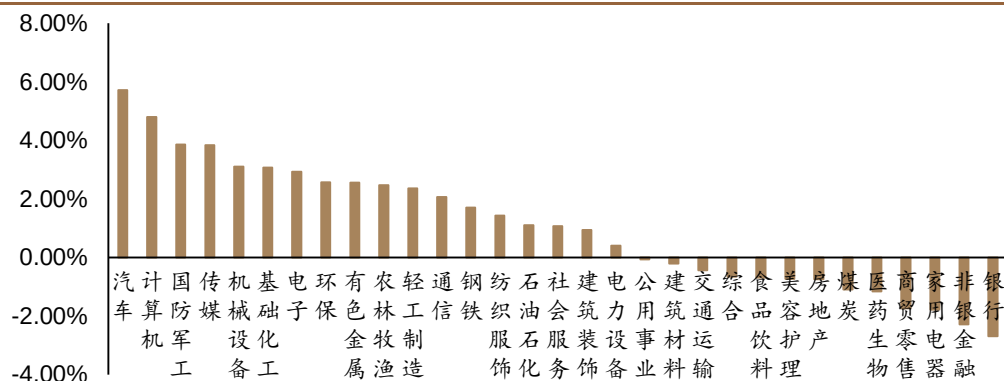
风险提示：新型号批产进度不及预期、原材料价格波动、募投项目进展及收益不及预期的风险。

2. 行情回顾

2.1. 申万一级行业涨跌分析

本周国防军工板块指数涨跌幅为 3.86%，位于申万一级行业第 3 位，表现较强。31 个申万一级行业中有 18 个上涨，占比 58.06%，13 个下跌，占比 41.94%。

图 1：A 股申万一级行业板块涨跌幅情况

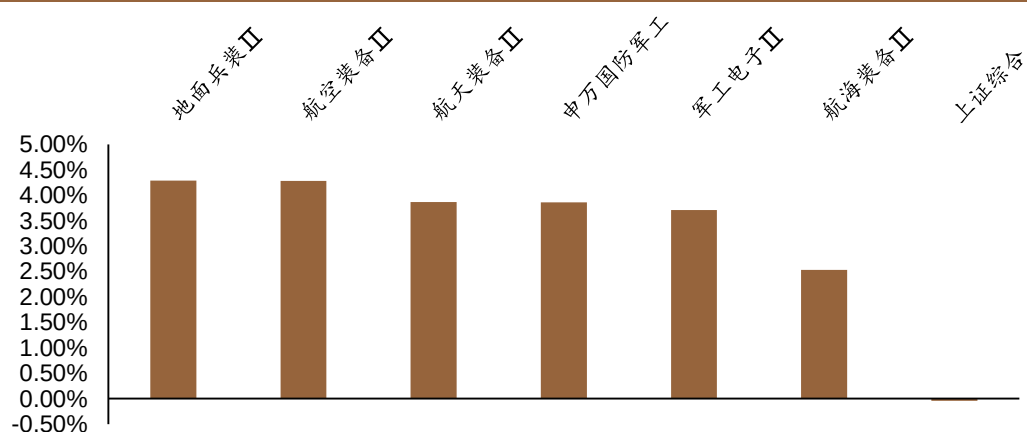


资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 国防军工二级行业板块涨跌分析

从细分板块涨跌幅来看，本周国防军工二级板块走势较强，均开启上涨，地面兵装、航空装备、航天装备、军工电子、航海装备指数涨跌幅分别为+4.29%、+4.28%、+3.87%、+3.71%、+2.54%。

图 2：A 股申万国防军工二级行业板块涨跌幅情况

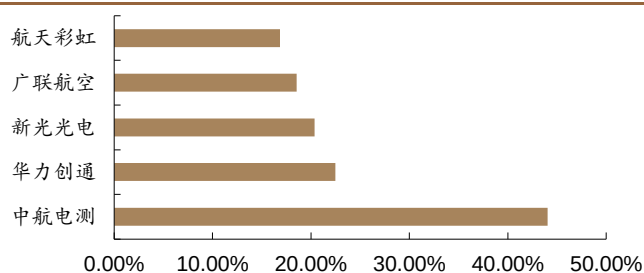


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 国防军工个股涨跌分析

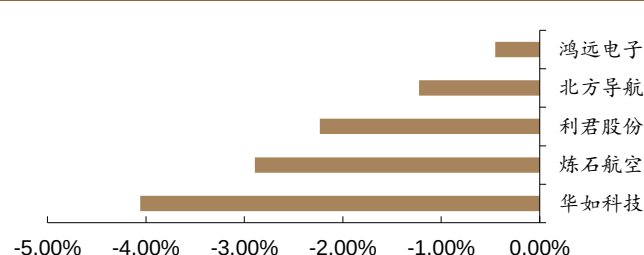
本周国防军工板块涨跌幅排名前五的股票为中航电测、华力创通、新光光电、广联航空和航天彩虹，周涨跌幅为+44.05%、+22.50%、+20.38%、+18.54%和+16.86%。涨跌幅排名后五的股票为华如科技、炼石航空、利君股份、北方导航和鸿远电子，周涨跌幅为-4.06%、-2.89%、-2.23%、-1.22%和-0.45%。

图 3：A 股申万国防军工个股涨跌幅前五



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：A 股申万国防军工个股涨跌幅后五



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 行业新闻

2月5日，据外交部，中方对美方使用武力袭击民用无人飞艇表示强烈不满和抗议。中方经核查后已多次告知美方，该飞艇属民用性质，因不可抗力进入美国，完全是意外情况。中方明确要求美方以冷静、专业、克制方式妥善处理。美国国防部发言人也表示，该气球不会对地面人员构成军事和人身威胁。在此情况下，美方执意动用武力，明显反应过度，严重违反国际惯例。中方将坚决维护有关企业的正当权益，同时保留作出进一步必要反应的权利。

2月4日，据日本产经新闻，美国政府已与日方接触，讨论在日本部署中程导弹，强化所谓“第一岛链”的军事力量。报道指出，部署的导弹可能是美军正在开发的“远程高超音速武器”（LRHW）或“战斧”巡航导弹。再加上日本为增强“反击能力”计划部署的导弹，美日或可联手打造一个“中程导弹网络”。

2月4日，据西部战区公众号，西部战区空军航空兵某旅成功开展空战红蓝对抗训练。数架战机成战斗编组依次升空，奔赴指定空域。训练检验了装备的极限性能，锤炼了飞行人员胜战本领。

2月3日，据央视军事，当地时间2月2日，俄罗斯国家航天集团前总裁罗戈津表示，首批四台战斗版“马克”机器人已经抵达顿巴斯地区，目前专家正在为其安装反坦克武器并进行战斗算法训练。罗戈津1月26日曾透露，“马克”机器人可以打击西方交付给乌克兰的武器，包括德国和美国主战坦克。

2月3日，据央视军事，据美媒近日报道，美国空军4架F-35A隐形战机部署至格陵兰岛的图勒空军基地，这是美军首次在其最北端基地部署F35战机。北美防空司令部发布消息称，这些战机从美国阿拉斯加州的艾尔森空军基地飞抵图勒，并参与了1月15日至31日举行的一系列联合军演。

2月3日，据东部战区公众号，东部战区空军航空兵某团展开超低空突防、空战对抗等实战化训练。训练圆满完成，多批次战机起降衔接紧密，官兵时刻保持战斗状态，为提升打赢能力加力奋飞。

2月3日，据央视军事，韩联社报道，2月1日韩美在半岛西部海域上空举行联合训练。韩国空军F-35A战斗机、美军B-1B、F-35B以及F-22等机型参训。1月31日下午，美国国防部长奥斯汀同韩国国防部长李钟燮在首尔举行会晤，双方商定将扩大韩美间联合军演规模并提升军演水平。

2月3日，据中国军网解放军报，第82集团军某旅组织综合演练，打通信息链路，磨砺侦察尖兵。演练成功利用一体化信息系统，大幅缩短了从发现目标到信息传输、处理、决策的过程，探索完善“数字+”“网络+”的作战模式。演练中侦察车、无人机、单兵雷达轮番上阵，新型突击车、通信指挥方舱相继亮相，火热展开实战化综合演练。

2月2日，据央视新闻，当地时间2月2日，欧盟理事会通过了欧洲和平基金下的援助措施，为乌克兰武装部队提供进一步的军事援助。其中包括价值5亿欧元的第7个一揽子计划，以及一项4500万欧元的新援助措施，用于支持欧盟乌克兰“军事援助团”的培训工作，包括提供非致命设备和用品以及支持训练活动的相关服务。

2月2日，据中部空军公众号，中部战区空军航空兵某团坚持“稳”字当头扎实组织春节后首个飞行日。数架轰-6K战机加力升空，飞赴指定空域展开突击训练，正式开启新年度实战化军事训练新征程。该部圆满完成春节后开飞所有课目训练，取得实质练兵效果。

1月31日，据央视新闻，西北工业大学研制的翼身融合大型客机的缩比试验机日前在陕西靖边通用机场试飞成功，这是翼身融合民机技术研究的重要里程碑节点。这种机翼、机身融为一体的飞机，气动效率高、结构重量轻、装载空间大、

节能、环保，是未来民机的发展方向。

1月30日，据东部战区公众号，近日，东部战区海军某驱逐舰支队组成舰艇编队赴东海某海域开展新年度首次实弹射击训练。训练检验了火力运用、指挥协同能力，其圆满完成进一步检验和提升了舰艇部队的核心作战能力。

4. 公司公告

【中航机电】于近日连续发布关于中航航空电子系统股份有限公司换股吸收合并公司现金选择权派发及实施的提示性公告与关于中航航空电子系统股份有限公司换股吸收合并公司事宜的提示性公告。公司股票将自2023年2月8日开市时起开始连续停牌，此后进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交收阶段，不再交易。现金选择权实施完毕后，公司将向深交所申请终止上市。公司股东所持股份将在实施换股后，转换成中航电子，本次发行的A股股份在上海证券交易所上市及挂牌交易。

【立航科技】于2月4日发布关于收到《中标通知书》的公告。中标产品为某工程武器装填装置，交易对方为航空工业某主机厂，与公司及其子公司不存在关联关系。本次中标的某工程武器装填装置，公司后续将按照相关研制管理程序及总体安排开展研制工作。公司将积极推进该项目合同的签署，对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响。

【中航光电】于2月3日发布关于2022年年度业绩快报。公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润为272,395万元，比上年同期（199,099万元）增长36.81%。

【纵横股份】于2月3日发布首次公开发行战略配售限售股上市流通公告。本次上市流通的均为战略配售限售股，限售股份数量为1,095,000股，占公司总股本的1.25%，限售期为自公司股票上市之日起24个月。公司确认，上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。

【中航电测】于2月2日发布关于披露重组预案的一般风险提示暨公司股票复牌的公告。本次交易方案为上市公司拟通过发行股份方式购买航空工业集团持有的航空工业成飞100%股权，本次交易不涉及募集配套资金。公司股票将于2023年2月2日（星期四）开市起复牌。

【威海广泰】于2月1日发布关于回购股份进展情况的公告。公司于2022年4月23日召开第七届董事会第二次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司已发行上市的部分人民币普通股股票，用于员工持股计划或股权激励计划。截至2023年1月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为4,658,940股，占公司总股本的0.8717%；最高成交价为9.84元/股、最低成交价为7.7元/股，支付总金额为人民币40,013,382.62元（不含交易费用）。

【天微电子】于2月1日发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。2022年10月13日，公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，同意公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）股票，回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励。截止2023年1月31日，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1,371,396股，占公司总股本80,000,000股的比例为1.71%，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43,405,842.06元。

【北斗星通】于2月1日发布关于为全资子公司提供担保的公告。公司全资子公司和芯星通科技（北京）有限公司因自身业务发展需要，向宁波银行股份有限公司北京分行申请3,000万元授信额度。公司为支持子公司发展，于2023年2月1日与宁波银行签订《最高额保证合同》，为该3,000万元银行授信额度提供

连带责任保证担保。本次担保后余额未超过股东大会审议通过的担保额度。

【金信诺】于2月1日发布向特定对象发行股票并在创业板上市之上市公告书。此次发行股票数量为8,500万股，发行价格6.26元，募集资金总额：53,210万元，募集资金净额51,284万元。

【鸿远电子】于2月1日发布关于为子公司提供担保的进展公告。为支持全资子公司鸿远泽通的业务发展，根据其经营业务实际需要，公司为鸿远泽通向杭州银行股份有限公司北京中关村支行申请综合授信额度提供连带责任担保，最高担保金额为人民币2,200万元，上述担保不收取子公司任何担保费用，也不需要提供反担保。

【新光光电】于2月1日发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。2022年4月15日，公司召开第二届董事会第三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金通过集中竞价交易方式进行股份回购。截至2023年1月31日，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588,947股，占公司总股本100,000,000股的比例为0.5889%，回购成交的最高价为25.997元/股，最低价为21.53元/股，支付的资金总额为人民币13,601,456.01元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【大立科技】于1月31日发布关于股份回购结果暨股份变动公告。公司于2022年1月25日召开的第六届董事会第十次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》，回购的股份用于对公司核心骨干员工实施股权激励或员工持股计划。截至2023年1月24日，公司本次回购股份期限已届满，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购股份，累计回购股份数量3,605,700股，占公司总股本的0.60%，最高成交价为15.99元/股，最低成交价为12.52元/股，成交总额50,598,294.18元（不含交易费用）。

于1月31日发布关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告。截至本公告日，庞惠民先生共持有本公司股份160,159,085股，占公司股份总数的26.73%。本次股份质押及解除质押后，庞惠民先生共质押其持有的本公司股份63,800,000股，占公司股份总数的10.65%，占其所持本公司股份的39.84%。

【银河电子】于1月31日发布关于2022年第四季度获得政府补助的公告。公司及下属子公司收到与收益相关的政府补助资金共计392.42万元。2022年度，公司及下属子公司累计收到与收益相关的政府补助资金共计2,799.45万元，预计将增加公司2022年度利润总额2,550.46万元。同时，公司于1月31日发布2022年年度业绩预告。公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润为19,000万元-22,000万元，比上年同期（1,435.35万元）增长1223.72%-1432.73%。

【中科海讯】于1月31日发布关于转让控股子公司部分股权暨关联交易的进展公告。武汉海晟科讯科技有限公司已根据武汉市市场监督管理局行政审批的相关要求，办理完成此次股权转让相关的变更登记事宜并取得新的营业执照。武汉海晟科讯科技有限公司变更登记前后中科海讯持股比例由67.00%（379.22万元）下降至53.00%（299.98万元）。

【航发科技】于1月31日发布关于全资子公司完成增资暨工商变更登记的公告。公司于1月12日召开了2023年第一次临时股东大会，会议审议通过了《关于审议<对全资子公司四川法斯特机械制造有限责任公司增资>的议案》，同意以现有外贸业务相关资产对全资子公司——四川法斯特机械制造有限责任公司增资83,182,276.00元，增资完成后法斯特的注册资本为109,882,276.00元。2023年1月30日，法斯特向公司报告，其已经完成了上述增资的工商变更登记手续，并取得了成都市金牛区行政审批局核发的《营业执照》。

【智明达】于1月31日发布2022年年度业绩预告。公司预计2022年实现归属于母公司所有者的净利润为7,000万元-9,000万元，比上年同期（11,151

万元)下降 19%-37%。

【中国重工】于 1 月 31 日发布关于 2022 年度日常关联交易执行情况及 2023 年度日常关联交易预计的公告。公司预计 2023 年向中国船舶集团物资有限公司及主要所属企业采购关联产品 135 亿元,较 2022 年度实际发生金额(未经审计)增长 95.62%;预计向中国船舶重工集团柴油机有限公司采购关联产品 20 亿元,较 2022 年度实际发生金额(未经审计)增长 314.94%;预计向中国船舶工业贸易有限公司采购关联产品 15 亿元,较 2022 年度实际发生金额(未经审计)增长 1798.73%。

公司于 1 月 31 日发布关于与中船财务有限责任公司签订金融服务协议暨关联交易的公告。其中,日关联存款最高额提升至 550 亿元,较 2022 年度实际发生金额(未经审计)增长 40.90%;关联贷款交易金额上限提升至 100 亿元,较 2022 年度实际发生金额(未经审计)增长 57.28%。

公司于 1 月 31 日发布关于向控股子公司提供财务资助的公告。为缓解公司控股子公司衡远科技资金周转压力,确保其生产经营平稳运行,公司拟向衡远科技提供流动资金借款 5,000 万元,借款期限 1 年,借款利率为 1.825%。

公司于 1 月 31 日发布关于 2023 年度开展外汇衍生品交易的公告。为规避和防范汇率风险,降低风险敞口,减少汇率波动对公司进出口合同预期收付汇及手持外币资金产生的不利影响,公司拟开展外汇衍生品交易业务(包括但不限于外汇远期、外汇期权、外汇掉期等外汇衍生品)。2023 年度新开展的外汇衍生品交易额度预计不超过 85 亿美元(含等值外币),结合公司外汇衍生品交易年初存量余额,预计 2023 年度任一交易日持有的最高合约价值不超过 155 亿美元(含等值外币)。

【中兵红箭】于 1 月 31 日发布 2022 年年度业绩预告。公司预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润为 75,000 万元 - 85,000 万元,比上年同期(48,534 万元)增长 54.53%-75.13%。

【观想科技】于 1 月 31 日发布关于对外投资设立控股子公司的进展公告。四川观想科技股份有限公司与四川观创传感器技术中心(普通合伙)共同出资设立观想传感(四川)科技有限公司(简称“观想传感”)。观想传感的注册资本为人民币 7,500 万元,观想科技以现金出资,资金来源为自有,四川观创以无形资产出资。其中观想科技认缴 5,000 万元人民币,占注册资本的 67%;四川观创认缴 2,500 万元人民币,占注册资本的 33%。

【航天彩虹】于 1 月 31 日发布 2022 年年度业绩预告。公司预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润为 27,308 万元 - 31,860 万元,比上年同期(22,757 万元)增长 20%-40%。

【中航西飞】于 1 月 31 日发布监事会关于公司第一期限限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及审核意见。中航西安飞机工业集团股份有限公司第八届董事会第二十七次会议和第八届监事会第十五次会议审议通过了《关于公司及其摘要的议案》等相关议案。

【捷强装备】于 1 月 31 日发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌进展公告。公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。因有关事项尚存在不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司证券交易造成重大影响,公司证券自 1 月 18 日(星期三)上午开市起开始停牌,预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【中简科技】于 1 月 31 日发布关于注册成立中简碳纤维及复合材料(江苏)研究院有限公司的公告。近日,公司全资设立的中简碳纤维及复合材料(江苏)研究院有限公司(以下简称“中简研究院”)正式成立。中简研究院的主要业务方向是开展碳纤维及复合材料前瞻性技术研究及技术储备、重点应用领域科技战略规

划布局和创新应用。

【广联航空】于1月30日发布2022年年度业绩预告。公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润为13,500.00万元-16,500.00万元，比上年同期(3,837.48万元)增长251.79%-329.97%。

【振芯科技】于1月30日发布2022年年度业绩预告。公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润为30,000.00万元-36,000.00万元，比上年同期(15,147.85万元)增长98.05%-137.66%。

【西测测试】于1月30日发布2022年年度业绩预告。公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润为6,200.00万元-6,700.00万元，比上年同期(6,701.55万元)下降7.48%-0.02%。

【航新科技】于1月30日发布2022年年度业绩预告。公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润为2,000.00万元-2,600.00万元，比上年同期(2,553.14万元)变动-21.67%—1.84%。

5. 行业主要公司估值

表1 主要公司估值（市值数据截至2023年02月03日收盘）

类型	代码	名称	市值 (亿元)	PEG 三年 年均增 速(%)	PE			净利润(亿元)				利润增速(%)			
					2022 E	2023 E	2024 E	2021 A	2022 E	2023 E	2024 E	2021 A	2022 E	2023 E	2024 E
原材料	600399.SH	抚顺特钢	298.58	-0.79	58	28	21	7.83	5.16	10.80	14.24	42%	-34%	109%	32%
	300034.SZ	钢研高纳	219.65	4.45	59	41	30	3.05	3.70	5.35	7.43	50%	21%	45%	39%
	688122.SH	西部超导	454.02	2.51	41	30	24	7.41	11.02	15.03	19.28	100%	49%	36%	28%
	600456.SH	宝钛股份	211.80	2.27	29	22	17	5.60	7.33	9.80	12.25	54%	31%	34%	25%
	300855.SZ	图南股份	147.47	4.13	61	45	34	1.81	2.43	3.31	4.33	66%	34%	36%	31%
	300395.SZ	菲利华	259.65	2.82	50	35	26	3.70	5.21	7.37	9.96	55%	41%	42%	35%
	600862.SH	中航高科	343.11	3.36	44	34	26	5.91	7.75	10.24	13.22	37%	31%	32%	29%
	300777.SZ	中简科技	251.44	2.36	54	36	29	2.01	4.70	6.92	8.62	-13%	134%	47%	25%
	300699.SZ	光威复材	370.41	2.02	0	30	25	7.58	9.32	12.33	15.11	18%	23%	32%	23%
锻造加工	688281.SH	华泰科技	268.89	4.92	83	60	44	2.33	3.25	4.46	6.10	51%	39%	37%	37%
	688333.SH	铂力特	184.45	-0.50	288	71	41	-0.53	0.64	2.61	4.47	-161%	-220%	308%	71%
	600765.SH	中航重机	469.29	2.19	37	27	20	8.91	12.79	17.38	23.26	159%	44%	36%	34%
	605123.SH	派克新材	169.15	2.23	37	28	21	3.04	4.56	6.09	8.03	83%	50%	33%	32%
	688239.SH	航宇科技	117.67	4.27	63	40	28	1.39	1.69	2.66	3.78	91%	22%	58%	42%
	300775.SZ	三角防务	213.67	1.96	34	25	19	4.12	6.30	8.47	11.21	102%	53%	34%	32%
	300696.SZ	爱乐达	89.50	1.85	26	19	15	2.55	3.38	4.62	5.98	86%	33%	37%	29%
	002318.SZ	久立特材	164.95	2.30	14	13	11	7.94	11.48	12.92	14.46	3%	45%	13%	12%
	002049.SZ	紫光国微	1081.38	2.39	36	27	22	19.54	30.37	40.10	49.75	142%	55%	32%	24%
元器件	000733.SZ	振华科技	591.14	1.66	25	19	15	14.91	23.59	30.44	38.71	146%	58%	29%	27%
	002179.SZ	中航光电	959.36	3.39	35	29	24	19.91	27.10	33.47	40.16	38%	36%	24%	20%
	002025.SZ	航天电器	302.70	4.62	48	38	31	4.87	6.25	7.98	9.61	12%	28%	28%	20%
	603678.SH	火炬电子	201.36	1.93	18	14	11	9.56	11.16	14.58	18.53	57%	17%	31%	27%
	300726.SZ	宏达电子	197.07	2.56	21	17	14	8.16	9.55	11.90	14.32	69%	17%	25%	20%
	603267.SH	鸿远电子	241.18	2.58	24	19	16	8.27	9.93	12.74	15.55	70%	20%	28%	22%
	300593.SZ	新雷能	160.80	1.88	40	27	19	2.74	4.04	5.90	8.39	122%	48%	46%	42%
	688002.SH	睿创微纳	208.07	22.17	44	31	23	4.61	4.71	6.73	9.04	-21%	2%	43%	34%
	688636.SH	智明达	60.03	3.19	44	30	22	1.12	1.36	2.00	2.78	30%	22%	47%	39%
组件	603712.SH	七一二	270.97	2.65	31	24	19	6.88	8.62	11.37	14.57	32%	25%	32%	28%
	002013.SZ	中航机电	419.05	3.24	27	22	19	12.71	15.44	18.77	22.48	18%	22%	22%	20%

分系统	002985.SZ	北摩高科	166.26	2.59	31	24	19	4.22	5.34	7.06	8.99	33%	26%	32%	27%
	600562.SH	国睿科技	218.44	3.88	33	28	23	5.26	6.59	7.93	9.44	13%	25%	20%	19%
	000738.SZ	航发控制	353.78	3.57	53	40	30	4.88	6.71	8.93	11.71	31%	38%	33%	31%
	301050.SZ	雷电微力	147.84	2.05	45	32	22	2.02	3.26	4.55	6.62	66%	62%	40%	45%
主机厂	600760.SH	中航沈飞	1185.53	4.39	54	42	33	16.96	21.95	28.55	36.44	15%	29%	30%	28%
	600768.SH	中航西飞	739.23	4.83	77	56	44	6.53	9.64	13.24	16.65	-16%	48%	37%	26%
	600038.SH	中直股份	276.76	-0.49	82	31	23	9.13	3.38	8.98	12.23	21%	-63%	166%	36%
	600316.SH	洪都航空	204.81	3.13	267	192	139	1.51	0.77	1.07	1.48	14%	-49%	39%	39%
	600893.SH	航发动力	1246.43	5.91	82	60	45	11.88	15.24	20.94	27.56	4%	28%	37%	32%
	688297.SH	中无人机	342.83	2.28	0	61	44	2.96	3.64	5.64	7.77	79%	23%	55%	38%
检测服务	002389.SZ	航天彩虹	246.65	4.77	84	54	38	2.28	2.95	4.58	6.41	-17%	29%	56%	40%
	300416.SZ	苏试试验	125.81	2.90	47	34	26	1.90	2.68	3.66	4.83	54%	41%	37%	32%
	300354.SZ	东华测试	64.19	1.98	48	32	23	0.80	1.34	1.98	2.76	59%	67%	48%	40%

资料来源：表中标红标的为德邦研究所测算，其他来自 wind 一致盈利预测与公司业绩快报

6. 风险提示

军品订单释放和交付不及预期；业绩增长不及预期；国企改革推进较缓。

信息披露

分析师与研究助理简介

何思源：经济硕士，十年买方&卖方投研究经验，新财富机械入围，2022 年加入德邦证券任科创板&中小盘首席研究员。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。