

行业研究

中国军工展团亮相阿布扎比，国际军贸主线逻辑持续演绎

——国防军工行业周报 2023 年第 9 周(2.18-2.25)

要点

板块行情：20230220-20230224，国防军工板块（SW）上涨 3.07%，在 31 个一级行业中，排在第 5 位。年初至本周最后一个交易日收盘，国防军工板块（SW）上涨 8.14%，在 31 个一级行业中，排在第 15 位。

行业估值：当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 55.29x，略高于 3 年历史估值均值-1x 标准差，板块估值处于较低位置。细分来看，信息化、新材料子行业估值水平在 3 年历史子行业估值水平均值-1x 标准差附近；航空、航天、舰船子行业估值水平在 3 年历史子行业估值水平均值附近；陆装子行业估值水平在 3 年历史子行业估值水平+1x 标准差附近。

个股行情：本周涨幅靠前的个股为中国卫星（+24.25%）、上海沪工（+14.97%）、天秦装备（+14.31%）、天和防务（+11.47%）、北方导航（+11.12%）。年初以来涨幅靠前的个股为中航电测（+388.83%）、航天晨光（+60.57%）、ST 新研（+47.16%）、兴图新科（+38.79%）、天秦装备（+36.29%）。

行业动态：中国军工展团亮相阿布扎比，L15“猎鹰”教练机已斩获订单；美国宣布新一轮的 20 亿美元对乌军事援助计划；本周超卓航科、航天宏图、国光电气、江航装备、铂力特相继披露业绩快报。

行业数据：造船方面本周波罗的海运费指数：干散货（BDI）大幅反弹，上涨 64.13%，中国出口集装箱运价指数（CCFI）本周下跌 1.49%；波罗的海运费指数：原油（BDTI）本周上升 6.11%；波罗的海运费指数：成品油（BCTI）回落 11.90%；造船钢材价格较上周上升了 2.59%；1 月新造船价格指数在高位保持小幅回落 0.49%。军工原材料方面，海绵钛价格保持平稳，丙烯腈价格小幅回落 0.93%，LME3 个月镍价较上周下跌了 5.07%。

行业周观点：国防军工板块受俄乌冲突、海外防务展订单斩获等因素的影响，本周呈现上涨趋势，上涨幅度高于沪深 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。

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、钢研高纳、中航高科、光威复材；航空主线，推荐中航沈飞、航天彩虹，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	54.31	0.46	1.07	1.48	119	51	37	增持
300416.SZ	苏试试验	31.02	0.49	0.73	0.96	64	43	32	买入
600150.SH	中国船舶	24.09	0.05	0.16	0.61	504	149	40	增持
002683.SZ	广东宏大	30.46	0.64	0.77	0.92	47	39	33	增持
300034.SZ	钢研高纳	44.90	0.63	0.71	1.01	72	63	44	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-02-24；

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

板块大涨，成飞集团拟注入中航电测带动航空产业链高关注度——国防军工行业周报 2023 年第 5 周 (1.29-2.4)

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)

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	12
3、 行业数据.....	13
3.1、 舰船.....	13
3.2、 原材料	14
4、 行业周观点及投资建议.....	15
5、 风险提示.....	15

图目录

图 1：各行业周度涨跌幅（20230220-20230224），国防军工涨幅排名 5/31	4
图 2：各行业年初至今涨跌幅（20230101-20230224），国防军工涨幅排名 15/31	4
图 3：年初至今（20230103-20230224），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 5：2020/1/3-2023/2/24 航空子行业 PE（TTM）	6
图 6：2023 年以来航空子行业累计上涨 5.44%	6
图 7：2020/1/3-2023/2/24 航天子行业 PE（TTM）	6
图 8：2023 年以来航天子行业累计上涨 14.79%.....	6
图 9：2020/1/3-2023/2/24 陆装子行业 PE（TTM）	6
图 10：2023 年以来陆装子行业累计上涨 20.36%.....	6
图 11：2020/1/3-2023/2/24 舰船子行业 PE（TTM）	7
图 12：2023 年以来舰船子行业累计上涨 10.54%.....	7
图 13：2020/1/3-2023/2/24 信息化子行业 PE（TTM）	7
图 14：2023 年以来信息化子行业累计上涨 19.66%	7
图 15：2020/1/3-2023/2/24 新材料子行业 PE（TTM）	7
图 16：2023 年以来新材料子行业累计上涨 0.08%.....	7
图 17：各（子）行业周度涨跌幅.....	8
图 18：2023 年以来（子）行业涨跌幅.....	8
图 19：波罗的海运费指数：干散货（BDI）	13
图 20：中国出口集装箱运价指数（CCFI）	13
图 21：波罗的海运费指数：原油（BDTI）	13
图 22：波罗的海运费指数：成品油（BCTI）	13
图 23：中国新造船价格指数（CNPI）	13
图 24：造船板上海地区 20mm 板价格	13
图 25：国产海绵钛（≥99.6%）价格.....	14
图 26：丙烯酸价格.....	14
图 27：镍价格.....	14

表目录

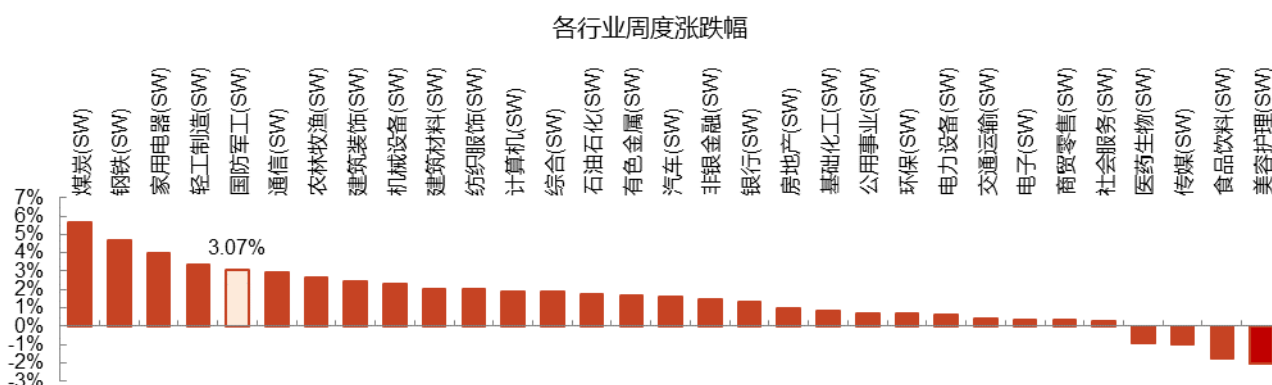
表 1：国防军工板块个股周度、年初至今涨跌幅 TOP10.....	8
表 2：本周国防军工相关主要新闻	9
表 3：本周国防军工上市公司重要公告	12
表 4：行业重点上市公司盈利预测、估值与评级	16

1、板块及个股行情

1.1、板块行情

20230220-20230224，国防军工板块（SW）上涨 3.07%，在 31 个一级行业中，排在第 5 位。

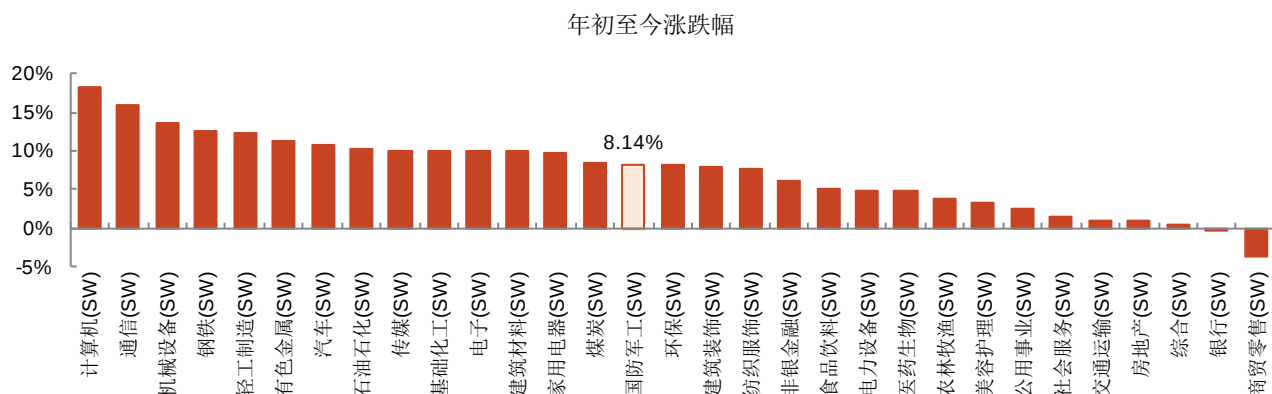
图 1：各行业周度涨跌幅（20230220-20230224），国防军工涨幅排名 5/31



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 24 日

年初至本周最后一个交易日收盘，国防军工板块（SW）上涨了 8.14%，在 31 个一级行业中，排在第 15 位。

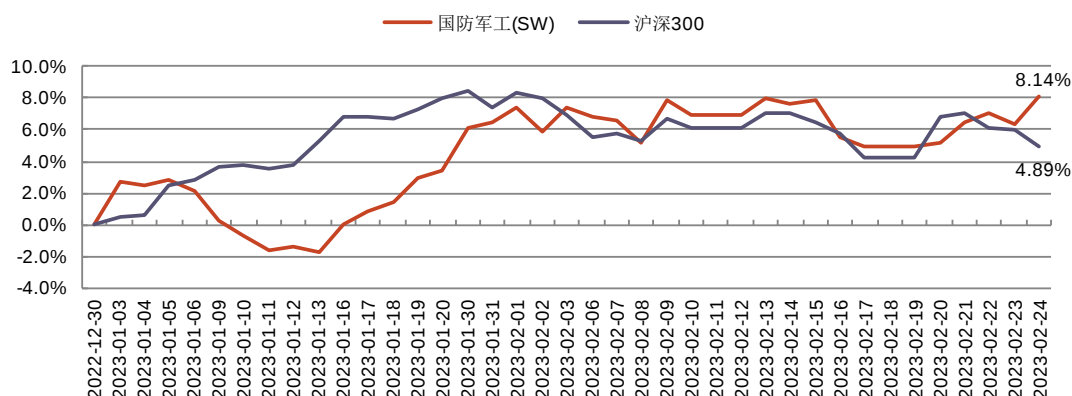
图 2：各行业年初至今涨跌幅（20230101-20230224），国防军工涨幅排名 15/31



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 24 日

同一时间段，沪深 300 上涨 4.89%，国防军工板块（SW）表现高于沪深 300。

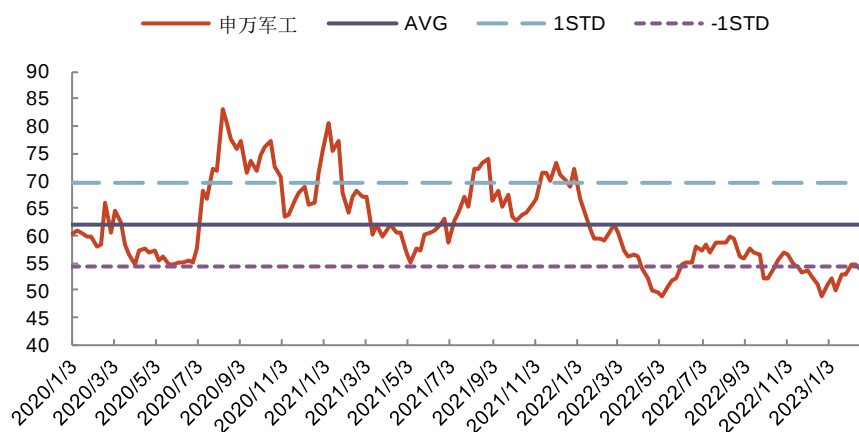
图 3：年初至今（20230103-20230224），国防军工与沪深 300 的走势比较



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 24 日

当前国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值为 55.29x，略高于 3 年历史估值均值-1x 标准差（54.30x），板块估值较低。

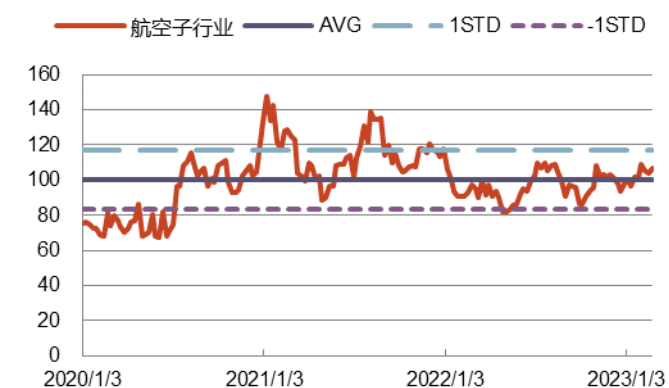
图 4：国防军工板块（SW）的 PE-TTM 估值



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 24 日

子行业周度表现来看，1) 航空子行业 PE 估值上涨 2.99%至约 106.91 x，高于 2020 年至今估值均值水平（100.25 x）；2) 航天子行业 PE 估值上涨 3.15%至约 86.35 x，高于 2020 年至今估值均值水平（84.64 x）；3) 陆装子行业 PE 估值上涨 6.36%至约 83.56 x，低于 2020 年至今估值+1x 标准差（84.97 x）；4) 舰船子行业 PE 估值上涨 3.54%至约 144.39 x，略高于 2020 年至今估值均值水平（138.78 x）；5) 信息化子行业 PE 估值上涨 5.62%至约 70.50 x，略高于 2020 年至今估值均值-1x 标准差（64.12 x）；6) 新材料子行业 PE 估值上涨 3.33%至约 76.22x，略低于 2020 年至今估值均值-1x 标准差（76.47 x）；

图 5：2020/1/3-2023/2/24 航空子行业 PE (TTM)



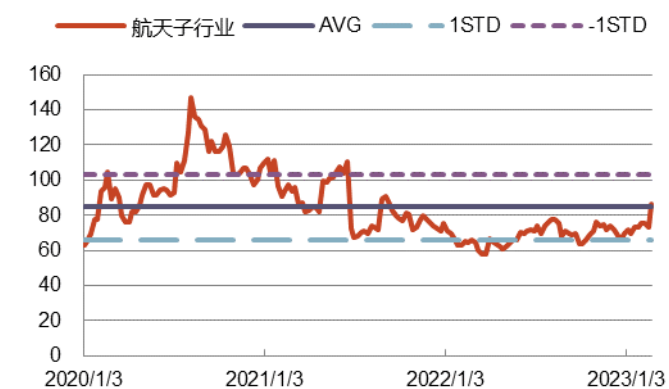
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 6：2023 年以来航空子行业累计上涨 5.44%



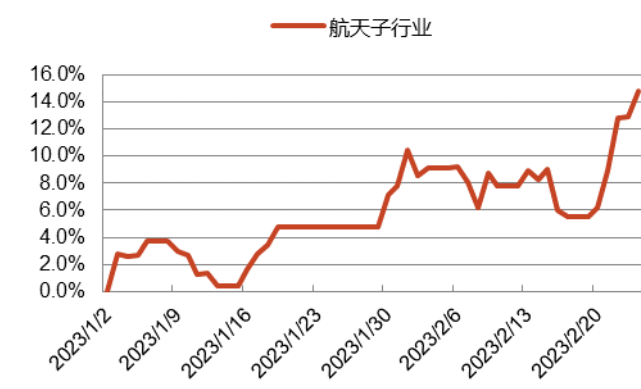
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 7：2020/1/3-2023/2/24 航天子行业 PE (TTM)



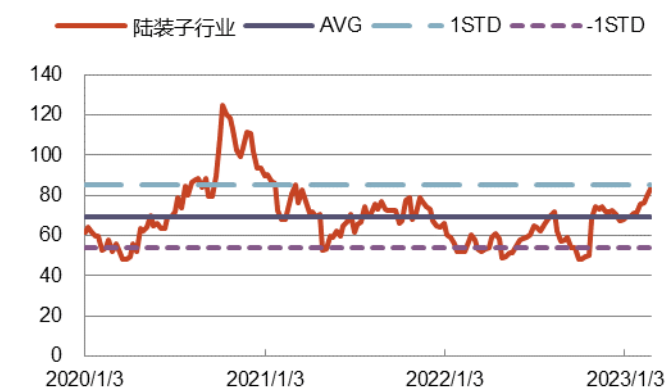
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 8：2023 年以来航天子行业累计上涨 14.79%



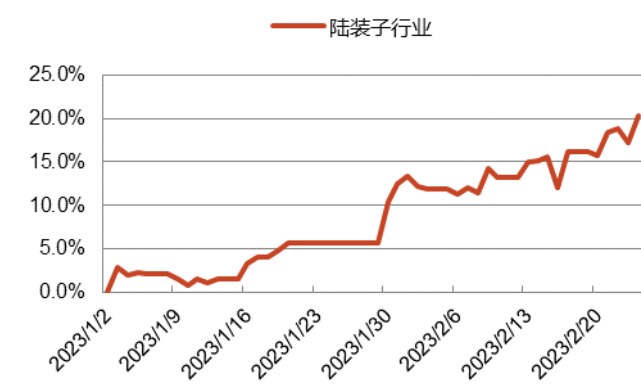
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 9：2020/1/3-2023/2/24 陆装子行业 PE (TTM)



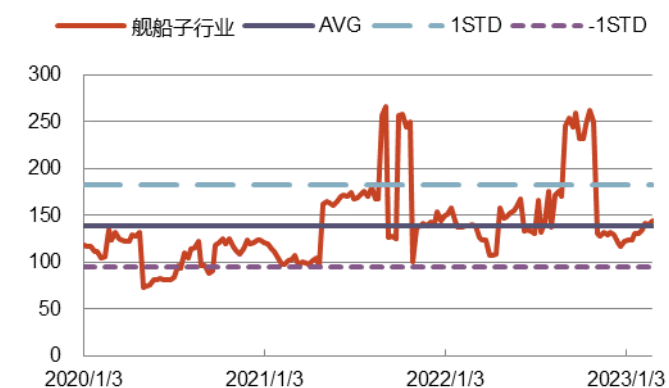
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 10：2023 年以来陆装子行业累计上涨 20.36%



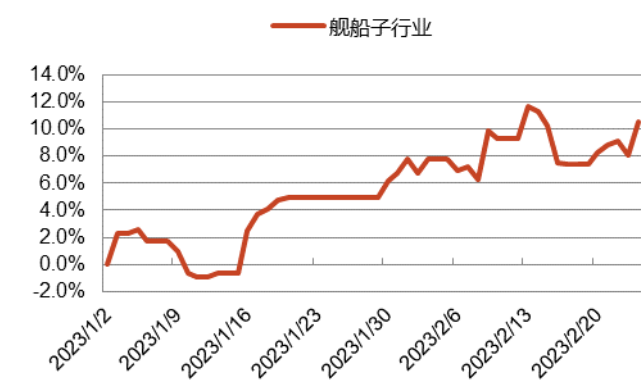
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 11：2020/1/3-2023/2/24 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上涨 10.54%



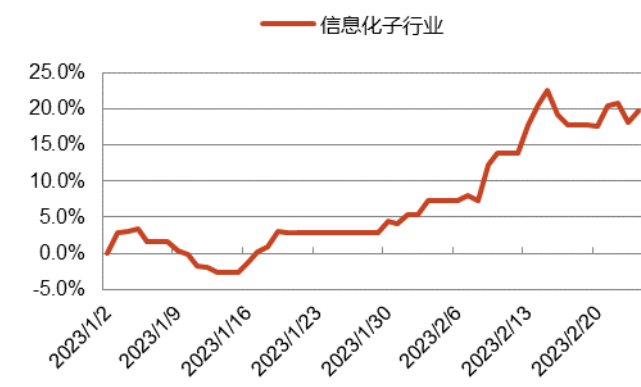
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 13：2020/1/3-2023/2/24 信息化子行业 PE (TTM)



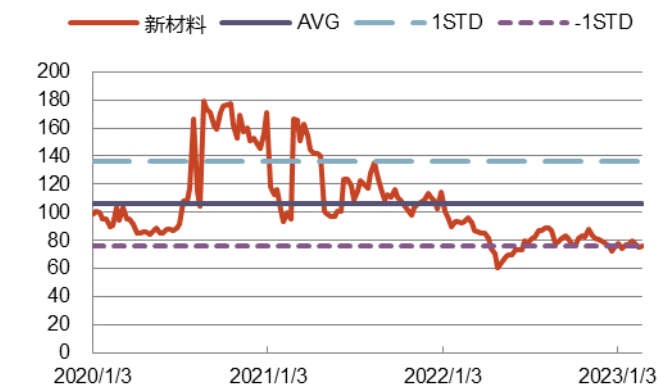
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 14：2023 年以来信息化子行业累计上涨 19.66%



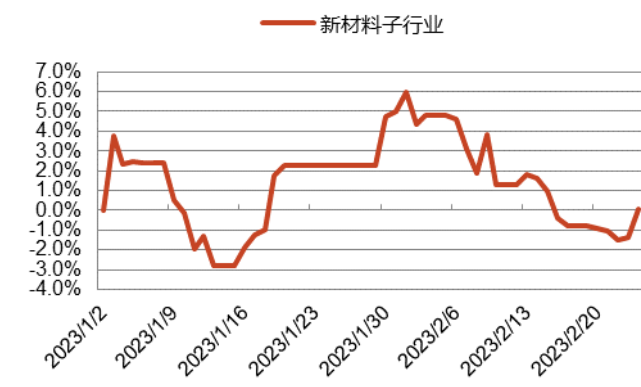
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 15：2020/1/3-2023/2/24 新材料子行业 PE (TTM)



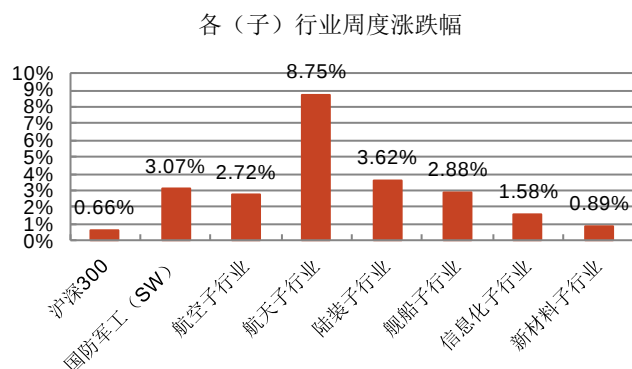
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 16：2023 年以来新材料子行业累计上涨 0.08%



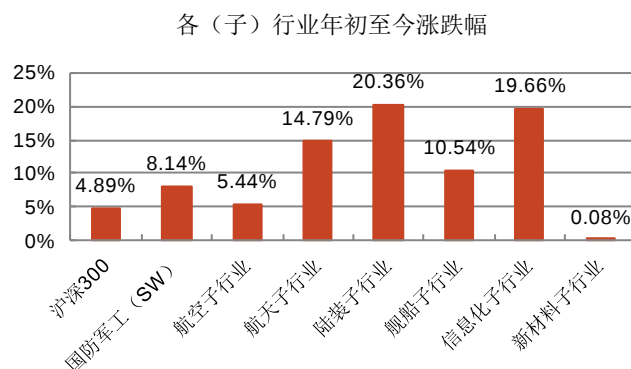
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

图 17: 各(子)行业周度涨跌幅



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

20230220-20230224 一周, 以及年初至 20230224, 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

涨幅排名	周度 (20230220-20230224)			年初至今 (20230103-20230224)		
	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	600118.SH	中国卫星	24.25%	300114.SZ	中航电测	388.83%
2	603131.SH	上海沪工	14.97%	600501.SH	航天晨光	60.57%
3	300922.SZ	天秦装备	14.31%	300159.SZ	ST 新研	47.16%
4	300397.SZ	天和防务	11.47%	688081.SH	兴图新科	38.79%
5	600435.SH	北方导航	11.12%	300922.SZ	天秦装备	36.29%
6	601606.SH	长城军工	10.93%	601606.SH	长城军工	34.48%
7	002151.SZ	北斗星通	9.84%	300474.SZ	景嘉微	31.66%
8	601698.SH	中国卫通	9.69%	600118.SH	中国卫星	31.29%
9	000901.SZ	航天科技	9.51%	002253.SZ	川大智胜	28.47%
10	300354.SZ	东华测试	9.25%	000534.SZ	万泽股份	27.74%
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	688636.SH	智明达	-2.13%	603267.SH	鸿远电子	-7.10%
9	601890.SH	亚星锚链	-2.19%	600765.SH	中航重机	-7.21%
8	688070.SH	纵横股份	-2.27%	000697.SZ	炼石航空	-7.63%
7	300114.SZ	中航电测	-2.42%	002231.SZ	奥维通信	-7.91%
6	002686.SZ	亿利达	-2.56%	688122.SH	西部超导	-8.97%
5	300722.SZ	新余国科	-2.83%	300395.SZ	菲利华	-10.64%
4	300065.SZ	海兰信	-3.04%	000733.SZ	振华科技	-11.71%
3	600372.SH	中航电子	-3.32%	300699.SZ	光威复材	-12.98%
2	300875.SZ	捷强装备	-3.90%	300593.SZ	新雷能	-14.12%
1	002253.SZ	川大智胜	-5.55%	002049.SZ	紫光国微	-16.14%

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.	中国将向阿联酋出口 L15 教练机，高端军机出口再创新成绩
内容	据“航空工业”官方微信 21 日发布的信息，中国与阿联酋已经成功签约向阿出口 L15 “猎鹰”教练机。L15 是新一代轻型战斗攻击教练机，用于第 4 代和第 5 代战斗机飞行员训练，以及对空作战和对地攻击任务。L15 的高训练效能、强作战能力和低全寿命周期费用等特点。阿布扎比国际防务展（IDEX）展出的人机展品包括 L15、运 20 和“鹞鹰”，无人机展品包括“翼龙”10A、AR-500W、AR-36 及 VESPA “虎头蜂”等。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22030812
2.	中国军工展团亮相阿布扎比防务展，集中展示近 500 款装备
内容	2 月 20 日，第 16 届阿布扎比国际防务展览会在阿联酋首都阿布扎比开幕。中国 9 家军贸公司以中国军工展团亮相阿布扎比防务展，集中展示近 500 款装备，涵盖陆、海、空、天、电等传统安全领域，以及网络智能、无人反无人等新兴装备领域。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_21991897
3.	我国可重复使用液氧甲烷发动机长程试车成功
内容	2 月 23 日，由航天科技集团六院自主研制的 80 吨级可重复使用液氧甲烷发动机，进行了首次额定工况 200 秒长程试车，取得圆满成功。80 吨级液氧甲烷发动机是一台以重复使用、低成本、高性能为研制目标设计的发动机，其性能和功能在现有发动机的基础上均有明显突破。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4BpYB01LZUK
4.	朝中社：朝鲜远程炮兵部队举行远火射击训练 回应美韩联合军演
内容	据朝中社网站 20 日报道，朝鲜人民军西部前线远程炮兵部队相关火箭炮兵区分队 20 日上午 7 时进行了远程火箭炮射击训练。报道称，美国在韩国 19 日出动 B-1B 战略轰炸机和 F-35A 隐身战斗机 etc 10 多架战机再次进行了联合空中演习。两国称此次演习是针对朝鲜 18 日进行洲际弹道导弹发射训练的反制性训练。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230220/2505139.shtml
5.	俄军核武库现规模有多大？俄媒：1444 枚现役核弹头，779 个核载具
内容	俄罗斯总统普京 21 日在发表国情咨文时不但宣布俄暂停履行《新削减战略武器条约》，同时也透露了俄核威慑力量的家底。俄罗斯《论据与事实》周报 22 日引用普京的话称：“目前我们与美国在核武器数量上保持了一定的平衡。俄罗斯拥有 572 枚已部署的核导弹，总共有 1444 枚核弹头。美国拥有 652 枚核导弹和 1350 枚弹头。将已部署和未部署的核武器载具一并计算，俄罗斯总共有 779 个核载具，美国有 800 个。”
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4BoR3dBngCe
6.	20 亿美元！美国最新宣布新一轮对乌克兰军事援助计划
内容	当地时间 24 日，美国公布了新一轮的价值 20 亿美元的对乌克兰军事援助计划。美国国防部长奥斯汀称，美国将“一直支持乌克兰”。据美国有线电视新闻网（CNN）消息，本轮援助计划包括为乌克兰提供“海马斯”火箭炮系统使用的常规火箭弹和精确制导火箭弹，155 毫米口径炮弹，包括“弹簧刀-600”在内的多款无人机产品，以及反无人机设备等武器装备。
链接	https://mil.news.sina.com.cn/world/2023-02-25/doc-imyhvrzh8433520.shtml
7.	朝鲜首次公开战略巡航导弹的命名，射程约 2000 公里
内容	据朝中社 2 月 24 日报道，朝鲜于 23 日进行了导弹发射演习，发射 4 枚战略巡航导弹。报道称，朝鲜人民军东部地区战略巡航导弹部队，在咸镜北道金策市一带向朝鲜东海发射了 4 枚“箭矢-2”型战略巡航导弹。分析人士认为，巡航导弹飞行在低空，可以和弹道导弹配合作战，提升朝鲜的远程精确打击能力，可打击韩国以及驻韩美军高价值战略目标，比如“萨德”、“爱国者”反导系统阵地、机场等。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22060474
8.	印度海军将订购第二艘国产航母：排水量更大，可搭载无人机
内容	据《印度人报》19 日报道，印度海军确定准备订购 1 艘比“维克兰特”号更大的国产航母，或成“维克拉玛蒂亚”的接班舰。印度海军参谋长库玛在 2023 印度航展中指出，就作战任务来说，新航母将采用能加强战力的新技术，还有能在舰上起降的无人机。“维克兰特”号是印度首艘国产航母，于 2009 年 2 月开工，2022 年 9 月正式服役，航母长 262 米，宽 62 米，航母满载排水量约 4.3 万吨，最高航速 28 节，能够搭载约 30 架各型舰载机，包括米格-29K 战斗机、卡-31 空中预警直升机、MH-60R 多用途直升机，以及印度制造的先进轻型直升机和 LCA 轻型战斗机。
链接	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22018734
9.	经济高效，一击即中：俄罗斯研发反无人机炮弹
内容	据今日俄罗斯电视台网站 2 月 18 日报道，奔萨国立大学教授、技术科学博士尼古拉·尤尔科夫在接受今日俄罗斯电视台采访时透露，该大学科研人员为一种打击小型无人机的炮弹申请了专利。这种弹药可配备可使小型无人机的机载电子和光学设备失灵的装置。俄军使用的 57 毫米火炮或将配备这种炮弹。这种弹药首先能够对抗在特别军事行动中被广泛使用的常规民用无人机，此外还能打击多旋翼无人机、小型无人机和各种自制飞行器。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230220/2505224.shtml
10.	开战一年，美欧援乌武器转向“重型”
内容	据《日本经济新闻》2 月 24 日报道，俄罗斯对乌克兰的军事行动已持续一年，美国和欧洲对乌克兰的军事援助正转向以重型武器和坦克为主。在战况胶着的情况下，乌克兰和俄罗斯双方继续投入兵员和资金。俄罗斯 2022 年的军费比上年增加了 40%，但仍为兵力和坦克的损耗所困。乌克兰借助美欧的援助，正加紧提高武器性能和数量。

链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230225/2505624.shtml
11.	美媒：美陆军部长说 M1 坦克今年可能到不了乌克兰
内容	据美国《防务新闻》网站报道，美陆军部长 23 日称，美陆军正在考虑如何把 M1 “艾布拉姆斯” 坦克运到乌克兰，但这些坦克可能明年才能运到乌克兰。美国总统拜登今年 1 月宣布，他将向乌克兰提供 31 辆由美国通用动力陆地系统公司制造的 M1 系列坦克。虽然这种坦克是为了加强乌克兰的防御能力，以应对今年俄军可能发动的“春季攻势”，但这些 M1 主战坦克在战斗打响前很可能无法运抵乌克兰。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230224/2505603.shtml
12.	民调显示：不到一半的英国人同意给乌克兰战机
内容	据英国《每日邮报》网站 24 日报道，不到一半的英国人认为英国应该赠送英制战斗机帮助乌克兰。报道称，一项调查发现，只有 41% 的英国人支持援助乌克兰总统泽连斯基本月早些时候访问英国时要求的战斗机，超过四分之一（27%）的民众认为英国应该减少介入这场冲突。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230224/2505583.shtml
13.	俄专家支招应对美援乌新型炸弹
内容	俄罗斯报纸网 2 月 22 日发表军事观察家米哈伊尔·霍达列诺克的文章，分析了俄军如何应对美援乌的新型炸弹。例如，在距离战斗接触线 150 公里的范围内，几乎所有的仓储物资——弹药、燃料、食品、航空设备、军需品和医疗设备——都得换地方。换言之，必须重新审查所有物资仓库的位置，尽量分散布局。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230224/2505582.shtml
14.	韩媒：韩美第八次延伸威慑手段运用演习在美举行
内容	据韩联社报道，美国国防部 23 日消息称，韩美国防部前一天在美国五角大楼举行第八次延伸威慑手段运用演习（DSC TTX），重点讨论了应对朝鲜半岛问题的方案。据报道，美方声称，绝不容忍任何针对美国及其盟友发起的核挑衅。双方一致认为，应在信息共享、协商机制、危机时协商、共同策划和实施等各方面持续加强延伸威慑力。双方还商定，将把在此次演习中讨论的战略方案反映到正在修改的“定制型威慑战略”（TDS）当中，并推动韩美情报和军事部门早日举行联合桌面演练（TTX）。此外，韩美代表团 23 日还视察位于佐治亚州的金斯湾海军基地，环视美国核潜艇训练设施。韩美共同访问该基地尚属首次。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230224/2505568.shtml
15.	外媒：芬兰宣布向乌克兰提供 3 辆“豹”-2 坦克
内容	芬兰国防部 23 日说，对乌克兰的最新援助计划价值达 1.6 亿欧元，其中包括 3 辆“豹”-2 坦克。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230223/2505534.shtml
16.	德媒：美财长耶伦宣布再给予乌克兰 100 亿美元援助
内容	据德新社 23 日报道，在俄乌冲突爆发一周年的前一天，美国财政部长珍妮特·耶伦当天宣布为乌克兰追加大量经济援助。耶伦在印度班加罗尔举行的二十国集团财长和央行行长会议前夕说：“未来几个月，我们预计将为乌克兰提供大约 100 亿美元的额外经济援助。”耶伦说：“我们的双重目标是削弱俄罗斯的军工复合体，减少它可以用来资助冲突的收入。”，还说俄罗斯经济日益孤立，国防工业正经历生产问题。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230223/2505529.shtml
17.	要防中国预警机？日本自卫队将新设对空电子战部队
内容	据日本《产经新闻》2 月 22 日报道，日本将新设对空电子战部队。报道称，日本或将于 2024 年度新设陆上自卫队“对空电子战部队”，利用电磁波破坏敌机能力。这是应对中国空中预警与指挥控制飞机的部队，通过电磁波干扰让预警机雷达无法发挥作用，以便航空自卫队战斗机将之击落。新部队将运用的新装备是车载式高功率对空电子战装置。装置由三菱电机公司开发，将在今年 3 月交给陆上自卫队。陆上自卫队在进行性能测试的基础上于 2024 年度部署，为部队成立做准备。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230223/2505506.shtml
18.	英媒：英国防大臣表示英国或向乌提供更多“挑战者 2”坦克
内容	据英国《泰晤士报》网站 22 日报道，随着乌克兰准备接收其第一个“挑战者 2”主战坦克连，英国国防大臣本·华莱士称，英国可能会向乌克兰提供更多该型坦克。报道称，共有 56 名乌克兰军队官兵在接受“挑战者 2”坦克培训，还有 12 名机械师在学习如何维修这种车辆。除“挑战者 2”坦克外，英国还向乌克兰提供了 20 辆“斗牛犬”装甲车、32 门 AS-90 自行榴弹炮和 2 辆“挑战者”装甲维修和救援车。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230223/2505477.shtml
19.	普京：“萨尔马特”洲际导弹今年将投入战斗值班 另有 3 艘核潜艇将服役
内容	据俄罗斯卫星社 23 日报道，俄罗斯总统普京当天在祖国保卫者日的致辞中称，首批配有“萨尔马特”重型洲际导弹系统的新型发射装置今年将投入战斗值班。此外，俄军工企业还将继续量产“匕首”空基高超音速导弹，还将开始大规模量产“锆石”海基高超音速导弹。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230223/2505437.shtml
20.	杀“机”何必用牛刀？便携式反无人机系统在崛起
内容	据美国《防务新闻》周刊网站 2 月 20 日报道称，反无人机武器系统的制造商说，鉴于最近发生的冲突凸显了移动能力的重要性，他们正在日益小型化和简化自己的解决方案。报道称，便携式反无人机系统（C-UAS）已经存在了一段时间。然而近年来，随着商用无人机武器化的威胁变得越来越大，C-UAS 的扩散进一步加速。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230223/2505475.shtml
21.	韩媒：韩美日实施反导演习 三国驱逐舰参演
内容	据韩联社 22 日报道，韩美日三国时隔 4 个月在韩国东部海域公海上实施反导演习，以反制朝鲜发射洲际弹道导弹等举动。韩军驱逐舰“世宗大王”号（7600 吨级）、美军阿利·伯克级导弹驱逐舰“巴里”号（6900 吨级）、日本海上自卫队爱宕级驱逐舰“爱宕”号（7700 吨级）参演。联参表示，此次演习重点在于三国共享弹道导弹靶标信息，熟练掌握探测、跟踪、拦截流程。三国借此进一步加强安全合作，巩固对朝应对体系，三国将继续扩大此类安全合作。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230222/2505420.shtml

22.	法外长：驻布基纳法索法军正“在适当的合作条件下”撤退
内容	据法新社巴黎 21 日报道，法国外交部长卡特琳·科隆纳当天接受法国电视 5 台采访时表示，法国军队正在“与布基纳法索进行适当合作的条件下”，完成从该国的撤退。报道称，科隆纳说，（法军）撤离行动已经完成，但“机场还有一支小分队在撤离物资，一切都很顺利”。她补充说，30 天的最后期限是到 2 月 25 日。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230222/2505356.shtml
23.	俄媒：俄海军唯一航母驶出船坞 将于明年重返俄海军
内容	据俄罗斯卫星社 21 日报道，俄罗斯联合造船集团公司总经理阿列克谢·拉赫曼诺夫向卫星通讯社表示，2 月 21 日俄海军现役的唯一航母“库兹涅佐夫海军元帅”号当天出坞，将于 2024 年重返俄罗斯海军战斗编组。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230222/2505343.shtml
24.	第四架“鲲龙”AG600M 首飞成功
内容	2 月 25 日，由我国航空工业自主研制的第四架大型灭火/水上救援水陆两栖飞机“鲲龙”AG600M 在广东珠海首次飞行成功。这是研制批全状态新构型灭火机中最后一架完成首飞的 AG600M 飞机，其首次飞行标志着 AG600M 研制批全面进入适航取证试飞。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4BqSFA8rv4t
25.	希腊防长：不会向乌克兰提供 S-300 防空导弹
内容	当地时间 2 月 23 日，希腊国防部长帕纳约托普洛斯在发布会上表示，关于美国要求希腊向乌克兰提供俄制 S-300 防空导弹一事，希腊表示拒绝。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4BouVBriqJj
26.	中国俄罗斯南非三国海军举行第二次海上联合演习
内容	根据中国、俄罗斯、南非三方达成的共识，2 月 20 日至 27 日，三国海军在南非德班至理查兹湾以东海空域举行第二次海上联合演习，并首次邀请巴西观摩。此次联演课题为“维护航运及海上经济活动安全联合行动”。中国海军派出淮南舰、日照舰、可可西里湖舰参演。此次联演有助于进一步推动金砖国家防务安全领域合作，提升参演各方共同维护海上安全能力。
链接	https://mil.huanqiu.com/article/4BosS4FMDfQ
27.	港媒：俄乌冲突正在加速“杀手机器人”的发展
内容	据香港亚洲时报网站 22 日报道，俄乌冲突正在加速推进全球“杀手机器人”的发展。报道称，一项美国国防部指示的更新证实，美国军方正在加强对自主武器的开发和使用。这项更新令于 2023 年 1 月 25 日发布，是 10 年来该部门首次关注人工智能（AI）自主武器。此前，北约于 2022 年 10 月 13 日发布了一项相关的实施计划，旨在保持该联盟在“杀手机器人”方面的“技术优势”。这两项宣布都反映了世界各地的军队从俄乌冲突中吸取的重要教训：武器化的人工智能是战争的未来。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230225/2505609.shtml
28.	俄媒：印度将研究再建新国产航母 计划 8 年内建成
内容	据俄罗斯卫星社援引《印度国防新闻》报道，随着时间的推移，印度将研究建造新航空母舰这一问题。印度海军参谋长哈里·库马尔海军上将将在第十四届印度航展期间召开的会议上表示，印度海军首先将追订与“维克兰特”号航母吨位相当但性能有所提升的新国产航母。他指出，下一步，将开始研究建造更大航母的问题。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230222/2505333.shtml
29.	外媒：意大利最多向乌提供 5 架战机，但有个前提
内容	据俄罗斯《消息报》网站 2 月 20 日报道，意大利《共和国报》19 日披露，该国可能向乌克兰供应最多 5 架战斗机，但前提是欧洲盟友先采取这种举措。该报推测，意大利当局很可能考虑提供 AMX 攻击机或第三代“旋风”战斗机，供应协议或在意大利总理梅洛尼 21 日访问基辅期间达成。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230221/2505251.shtml
30.	乌克兰废除与俄签署的亚速海和刻赤海峡合作使用条约
内容	当地时间 2 月 24 日，乌克兰最高拉达批准废除了与俄罗斯签署的关于亚速海和刻赤海峡合作使用条约。2003 年 12 月，乌克兰与俄罗斯签署了关于亚速海和刻赤海峡合作使用条约。根据该条约规定，凡悬挂乌俄两国旗帜的商船和军舰，均可享有亚速海和刻赤海峡的航行自由。
链接	https://mil.news.sina.com.cn/2023-02-24/doc-imyhvmt1705241.shtml
31.	中俄战略安全磋商机制双方牵头人举行会晤
内容	当地时间 2023 年 2 月 21 日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任王毅在莫斯科同俄罗斯联邦安全会议秘书帕特鲁舍夫举行中俄战略安全磋商机制双方牵头人会晤。双方就当前国际战略形势进行了讨论，表示愿共同践行真正的多边主义，反对一切形式的单边霸凌行径，推动国际关系民主化和世界多极化。双方同意继续加强在多边框架内合作，为完善全球治理作出更多努力。双方认为应坚决维护亚太和平稳定，反对引入冷战思维、集团对抗和意识形态对立。双方还就乌克兰问题等交换了意见。
链接	https://mil.news.sina.com.cn/china/2023-02-22/doc-imyhpmne8533848.shtml
32.	美媒评出“全球五佳轰炸机”
内容	据《俄罗斯报》网站 2 月 20 日报道，美国《军事观察杂志》评出全球五佳轰炸机，分别是图-160M、B-2“幽灵”、图-95MS、B-52H、轰-6。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230222/2505381_2.shtml
33.	法防长称很快将向乌交付首批装甲侦察车，供应战机问题“没禁忌”
内容	据俄罗斯《消息报》网站 19 日报道，法国国防部长塞巴斯蒂安·勒科尔尼 18 日说，法国将从新一周周末开始向乌克兰交付首批 AMX-10RC 轮式装甲侦察车。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230220/2505141.shtml
34.	俄多款新武器亮相阿布扎比防展
内容	据今日俄罗斯电视台网站 2 月 20 日报道，俄罗斯国家技术集团公司（俄罗斯国有防务联营企业）在阿布扎比举办的 2023 年国际防务展上展示了一

	批新的军事技术。俄罗斯的防务企业没有被正式列入参展方，但它们在一个 1000 平方米的独立的“俄罗斯馆”推广它们的产品，包括狙击步枪、光学瞄准镜、作战直升机和多管火箭弹发射器。
链接	http://www.cankaoxiaoxi.com/mil/20230222/2505382.shtml

资料来源：网易军事，澎湃新闻，凤凰网，西陆网等，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.	300008.SZ	天海防务	2023/2/25	质押处置：公司近日收到持股 5%以上股东刘楠先生的通知，获悉其已与万向信托股份公司于 2023 年 2 月 24 日签署了《质押证券处置协议》，同意将其质押的公司 7,500 万股无限售流通股份（占公司总股本的 4.34%）以质押证券处置过户的方式转让给万向信托。本次质押处置过户主要用于偿还股票质押融资债务。
2.	60198.SH	中国重工	2023/2/25	财务资助：公司全资子公司中船重工七所科技控股有限公司拟向其控股子公司天津七所高科技有限公司提供流动资金借款 1.5 亿元，以缓解七所高科资金周转压力，支持其生产经营活动正常开展。流动资金借款期限 1 年，借款利率为 1.825%。
3.	688237.SH	超卓航科	2023/2/25	业绩快报：2022 年营业总收入 1.48 亿，同比增长 4.77%；归母净利润 0.59 亿，同比下降 15.75%。
4.	688066.SH	航天宏图	2023/2/25	业绩快报：2022 年营业总收入 24.78 亿，同比增长 68.72%；营业利润 2.69 亿，同比增长 34.34%。
5.	688776.SH	国光电气	2023/2/25	业绩快报：2022 年营业总收入 9.1 亿，同比增长 54.36%；营业利润 1.68 亿，同比增长 1.95%。
6.	688586.SH	江航装备	2023/2/25	业绩快报：2022 年营业总收入 11.15 亿，同比增长 16.96%；营业利润 2.43 亿，同比增长 5.55%。
7.	300395.SZ	菲利华	2023/2/24	募集资金：菲利华向特定对象发行人民币普通股股票（A 股）5,640,157 股，每股发行价格为 53.19 元。本次发行募集资金总额为人民币 299,999,950.83 元，扣除发行费用人民币 4,499,999.26 元（不含税），实际募集资金净额为人民币 295,499,951.57 元。
8.	688439.SH	振华风光	2023/2/24	业绩快报：2022 年营业总收入 7.79 亿，同比增长 55.05%；营业利润 3.81 亿，同比增长 76.01%。
9.	002413.SZ	雷科防务	2023/2/24	限售股解禁：1、本次解除限售的股份为江苏雷科防务科技股份有限公司 2020 年发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易向伍捍东、魏茂华、安增权、程丽 4 名自然人发行股份购买资产所发行的股份。2、本次解除限售股份数量为 6,204,547 股，占总股本的 0.4629%。3、本次限售股可上市流通日为 2023 年 3 月 1 日（星期三）。
10.	600416.SH	湘电股份	2023/2/24	对外投资：投资标的名称：湖南绿电交通科技有限公司（具体以工商登记为准）。投资金额：注册资本为人民币 3000 万元整，其中上海启源芯动力科技有限公司以货币方式认缴出资人民币 1470 万元，占注册资本的 49%；湘潭电机股份有限公司之全资子公司湖南湘电动力有限公司以货币方式认缴出资人民币 1170 万元，占注册资本的 39%；员工持股平台：湖州融赢股权投资合伙企业（有限合伙）以货币方式认缴出资人民币 360 万元，占注册资本的 12%。
11.	688333.SH	铂力特	2023/2/24	业绩快报：2022 年营业总收入 9.19 亿，同比增长 66.48%；归母净利润 0.78 亿，同比扭亏。
12.	300775.SZ	三角防务	2023/2/21	设立子公司： 公司拟以自有资金投资设立 2 家全资子公司。 1. 公司拟在辽宁省沈阳市投资设立沈阳三角防务科技有限责任公司（暂定名，最终以工商行政管理部门的核准结果为准），注册资本人民币 100 万元，公司以自有资金出资人民币 100 万元，持股比例 100%。 2. 公司拟在四川省成都市投资设立成都三角防务科技有限责任公司（暂定名，最终以工商行政管理部门的核准结果为准），注册资本人民币 100 万元，公司以自有资金出资人民币 100 万元，持股比例 100%。
13.	300034.SZ	钢研高纳	2023/2/21	限制性股票回购注销：鉴于荆书杰、周新萍等 6 名激励对象已离职，不再具备激励对象资格；陈卓、徐瀚等 2 名激励对象发生职务变更，根据激励计划的相关规定，需回购上述 6 名已离职激励对象已获授但尚未解锁的 264,167 股限制性股票及 2 名职务变更激励对象已获授但尚未解锁的 24,001 股限制性股票，共计 288,168 股限制性股票由公司回购注销。本次回购的回购价格因激励对象授予日不同，故所对应的授予价格不同，其中 7 名激励对象为首次授予时的激励对象，回购价格为 6.23 元/股，1 名激励对象为首次授予时预留授予的激励对象，回购价格为 7.74 元/股，上述 8 名激励对象的回购总金额为 1,882,111.64 元，回购数量为 288,168 股，占回购前公司总股本 485,957,096 股的 0.059%。本次回购注销完成后，公司总股本变更为 485,668,928 股。

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

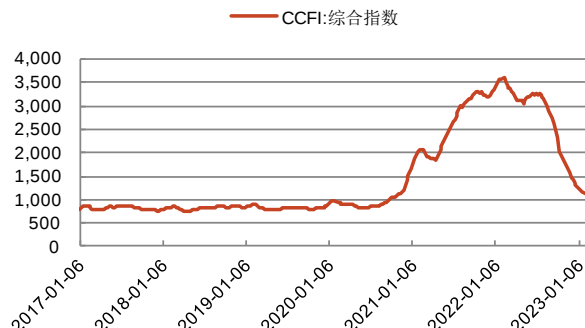
3.1、舰船

图 19：波罗的海运费指数：干散货（BDI）



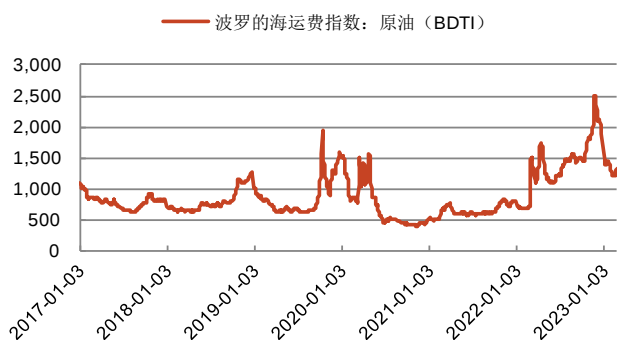
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 24 日

图 20：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



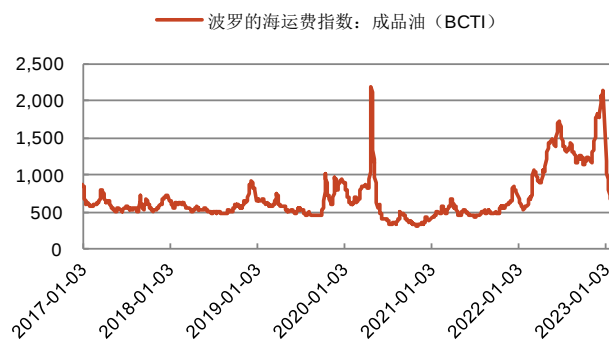
资料来源：上海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 24 日

图 21：波罗的海运费指数：原油（BDTI）



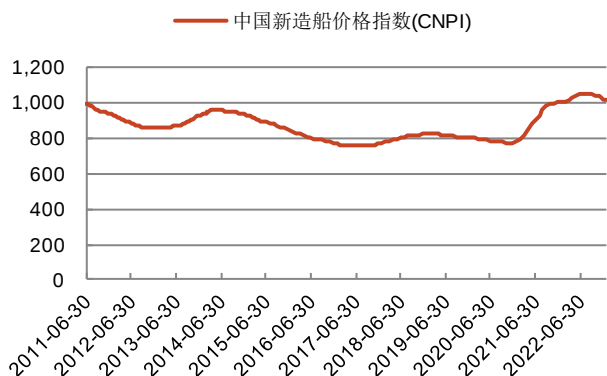
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 24 日

图 22：波罗的海运费指数：成品油（BCTI）



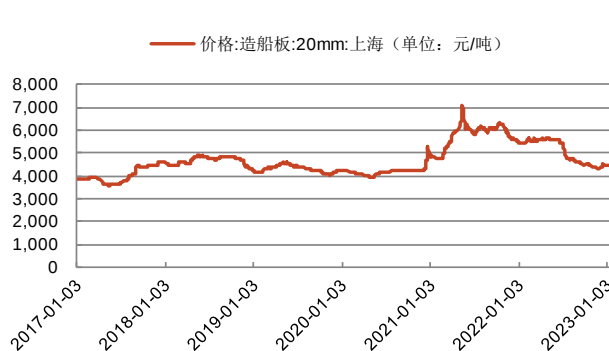
资料来源：波罗的海航运交易所，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 24 日

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 2023 年 1 月 30 日

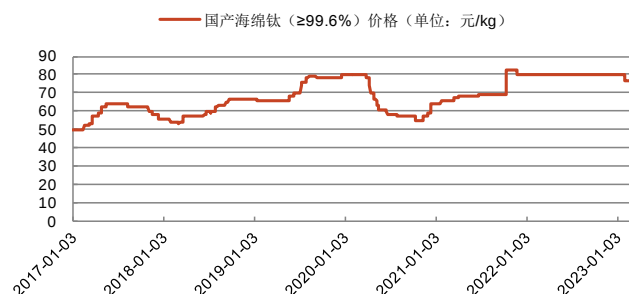
图 24：造船板上海地区 20mm 板价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 24 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 2 月 24 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 2 月 24 日

图 27：镍价格



资料来源：Wind，光大证券研究所，统计截至 2023 年 2 月 23 日

4、行业周观点及投资建议

国防军工板块本周呈现上涨趋势，上涨幅度超过沪深 300。我们认为，军工行业受益于国防建设的长期规划，基本面维持长期向好的状态。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。

国防军工板块受俄乌冲突、海外防务展订单斩获等因素的影响，本周呈现上涨趋势，上涨幅度高于沪深 300。展望来看，随各大军工集团 2023 年关联交易计划的陆续披露，两会期间会披露 2023 年国防预算情况，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、钢研高纳、中航高科、光威复材；
- (3) 航空主线，推荐中航沈飞、航天彩虹，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	58.44	0.86	1.12	1.37	68	52	43	1146	增持	维持
	主机厂	600893.SH	航发动力	45.94	0.45	0.53	0.65	103	87	70	1225	增持	维持
	主机厂	688297.SH	中无人机	50.84	0.44	0.54	0.77	116	94	66	343	买入	维持
	主机厂	002389.SZ	航天彩虹	23.87	0.23	0.29	0.40	105	83	60	238	买入	维持
航天	军贸导弹	002683.SZ	广东宏大	30.46	0.64	0.77	0.92	47	39	33	228	增持	维持
舰船	主机厂	600150.SH	中国船舶	24.09	0.05	0.16	0.61	504	149	40	1077	增持	维持
	租赁公司	3877.HK	中国船舶租赁	1.31	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	105.56	2.86	4.25	5.25	37	25	20	549	买入	维持
	电子元器件	002179.SZ	中航光电	57.77	1.22	1.65	2.08	47	35	28	942	买入	维持
	电子元器件	300726.SZ	宏达电子	46.29	1.98	2.45	3.01	23	19	15	191	买入	维持
	电子元器件	002025.SZ	航天电器	64.17	1.08	1.40	1.74	60	46	37	290	买入	维持
	系统设备	600562.SH	国睿科技	17.50	0.42	0.52	0.61	41	34	29	217	买入	维持
新材料	非金属	600862.SH	中航高科	23.33	0.42	0.56	0.68	55	42	34	325	买入	维持
	非金属	300699.SZ	光威复材	65.77	1.46	1.89	2.29	45	35	29	341	买入	维持
	非金属	300777.SZ	中简科技	54.31	0.46	1.07	1.48	119	51	37	239	增持	维持
	金属	300034.SZ	钢研高纳	44.90	0.63	0.71	1.01	72	63	44	218	买入	维持
检测	检测试验	300416.SZ	苏试试验	31.02	0.49	0.73	0.96	64	43	32	121	买入	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-2-24 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与、不与，也将不会与本报告中的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