



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

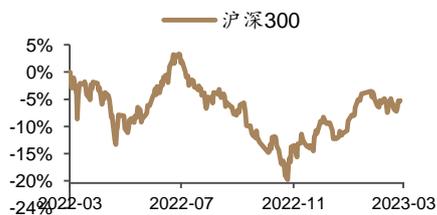
证券分析师

杨英杰

资格编号：S0120523020006

邮箱：yangyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《航宇科技（688239.SH）：业绩持续高增，供需共振未来可期》，2023.2.28
- 2.《航天装备有望持续高景气》，2023.2.27
- 3.《短期震荡不改长期景气》，2023.2.19
- 4.《深化改革，加大布局》，2023.2.13
- 5.《中美博弈升温：中导与飞艇等热点事件频发》，2023.2.8

我国 2023 年军费增速 7.2%，连续两年超 7% 20230227-20230303

投资要点：

- **市场表现：**本周（2023.02.27-2023.03.03）上证综指涨跌幅为+1.87%，创业板指涨跌幅为-0.27%，中证军工涨跌幅为+2.33%。本周中信国防军工指数涨跌幅为+1.53%，涨跌幅排名为 12/30；本周申万国防军工指数涨跌幅为+2.01%，涨跌幅排名为 11/31。年初至今上证综指涨跌幅为+7.74%，创业板指涨跌幅为+3.22%，中证军工涨跌幅为+8.49%。中信国防军工指数涨跌幅为+9.29%，涨跌幅排名为 14/30；申万国防军工指数涨跌幅为+10.31%，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 66.42，处于过去 5 年 50.33% 分位。申万国防军工指数 PE-TTM 为 56.44，处于过去 5 年 25.74% 分位。军工板块安全边际较高。
- **本周观点：**据新华社，我国今年军费预算为 15537 亿元，同比增长 7.2%，比 22 年上调 0.1pct。2020 年受疫情影响，我国军费预算增幅从 2019 年的 7.5% 降至 6.6%，为 32 年的最低点；2021 年我国军费预算为 13553.43 亿元，同比增长 6.8%；2022 年我国军费预算为 14504.5 亿元，同比增长 7.1%，增速突破 7%；2023 年我国军费预算为 15537 亿元，同比增长 7.2%，实现连续两年突破 7%，符合市场预期。近年来国际局势急剧变化，我国面对较大的外部压力，为维护我国核心利益，预计我国在未来中长期都将保持对国防和军队建设的持续大力投入，加快实现推进国防和军队现代化建设。我国目前已成为世界第二大经济体，2022 年 GDP 总量约为美国的 70%，但军费预算远不及美国，以两国 2023 年最新国防预算看，我国军费仅约为美国军费 8579 亿美元（59236 亿元）的 26%。从军费占 GDP 占比例来看，我军费常年约为 GDP 的 1.3%，远低于美国的 3.5%。从增长速率来看，目前多国纷纷提高军费开支，美国 23 年军费增速超 10%，法国军费增速 7.4%，日本 23 年军费增速 26.3% 并计划未来 5 年大幅投入。从多维度比较，我国国防投入与世界主要发达国家、经济体存在一定差距，根据瑞典斯德哥尔摩国际和平研究所的数据，美国、印度、英国等国家占 GDP 比都高于 2%，远超中国。未来国防军工投入存在较大上行空间，军工行业从中长期看有望持续景气。
- **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	10
6. 风险提示	11

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 03 月 03 日收盘）	10

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 31、23、19 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、28、23 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 47、37、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 PE 为 39、28、22 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 15.24 亿元、20.94 亿元、27.56 亿元，对应 PE 为 83、60、46 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。

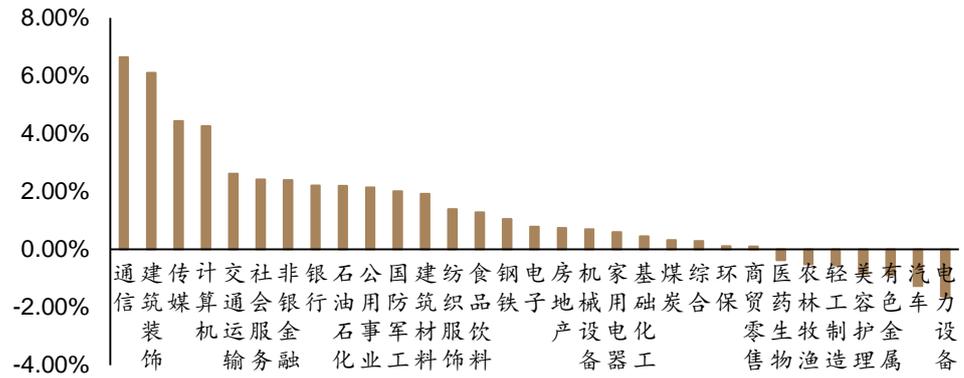
风险提示：新型号批产进度不及预期、原材料价格波动、募投项目进展及收益不及预期的风险。

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 2.01%，位于申万一级行业第 11 位，表现较强。31 个申万一级行业中有 24 个上涨，占比 77.42%，7 个下跌，占比 22.58%。

图 1：A 股申万一级行业板块涨跌幅情况

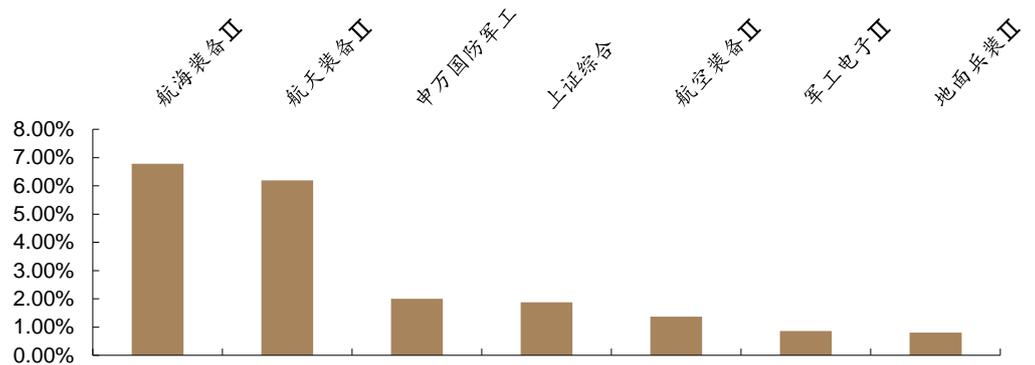


资料来源：Wind，德邦研究所

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，航海装备、航天装备、航空装备、军工电子、地面兵装指数涨跌幅分别为 6.78%、6.19%、1.37%、0.86%、0.80%。

图 2：A 股申万国防军工二级行业板块涨跌幅情况

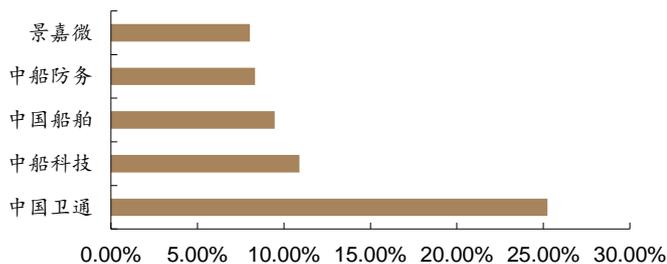


资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 国防军工个股涨跌分析

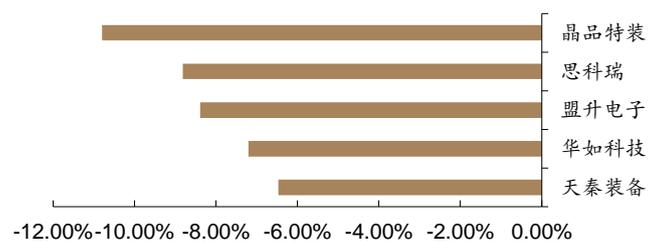
本周国防军工板块涨跌幅排名前五的股票为中国卫通、中船科技、中国船舶、中船防务和景嘉微，周涨跌幅为 25.24%、10.89%、9.46%、8.34%和 8.04%。涨跌幅排名后五的股票为晶品特装、思科瑞、盟升电子、华如科技和天秦装备，周涨跌幅为-10.80%、-8.81%、-8.39%、-7.20%和-6.46%。

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27日,据央视新闻客户端,据日本TBS电视台网站27日报道,日本政府方面当天在众议院会议上称,计划从美方采购最多400枚“战斧”导弹。

2月27日,据东部战区公众号,美1架P-8A反潜巡逻机穿航中国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机穿航行动全程跟监警戒,一切尽在掌握。我方对美方行为表示坚决反对,战区部队随时保持高度戒备,坚决捍卫国家主权和领土完整。

2月27日,据央视新闻客户端,据富士电视台网站27日报道,日本海上自卫队与美国海军在广岛湾的首次联合演习于当天开始。演习将持续到下个月12日,预计双方将各有约200人参加。

2月28日,据财联社,哈萨克斯坦国防部当地时间2月27日否认哈方向乌克兰提供武器装备。哈国防部表示,该国自2022年8月27日起已禁止出口武器和军事装备。此前,有西方自媒体称,哈萨克斯坦通过欧洲国家中转向乌克兰提供武器装备。

2月28日,据央视新闻,针对美国白宫官员日前声称“美国是迫于德国的要求才向乌克兰提供M1主战坦克”的说法,德国方面进行了反驳。德国联邦政府新闻发言人当地时间2月27日表示,向乌克兰共同交付主战坦克是协商一致作出的决定。他重申,德国领导人从未将提供“豹”式坦克与美国交付M1主战坦克相挂钩。

2月28日,据央视新闻,伊朗军方披露了“天空卫士-1401”联合军事演习的部分内容。伊朗自主研发的国产“马吉德”和“迪兹富尔”等防空系统成功在演习中向预定区域发射了巡航导弹,此外它们还摧毁了试图发起攻击的无人机目标。另外,伊朗“霍尔达德-15”防空系统发射防空导弹,成功摧毁预设目标。

3月1日,据财联社,根据俄罗斯国防部,当地时间2月28日凌晨,乌克兰军队企图使用无人机袭击俄罗斯克拉斯诺达尔边疆区和阿迪格共和国的民用设施。俄罗斯电子战部队干扰了无人机行动,两架无人机都失去控制偏离了飞行路线,其中一架坠落在田野中,而另一架无人机也没有对其攻击的民用目标造成损害。

3月1日,据央视军事,当地时间2月28日,俄总统普京签署法律,宣布由于俄罗斯在欧洲委员会的成员资格已被停止,因此自2022年3月16日起终止俄罗斯与欧洲委员会有关的21项国际条约。这21项条约包括1949年5月通过的欧洲委员会章程,1996年5月修订的欧洲社会宪章、保护人权与基本自由公约的多项议定书等。

3月1日,据央视军事,当地时间2月28日,俄总统普京正式签署关于俄暂停履行《新削减战略武器条约》的法律。该法律自发布之日起生效,何时恢复履行将由俄总统决定。《新削减战略武器条约》是俄美在核裁军领域的关键条约。俄美《中导条约》2019年失效后,该条约成为俄美间唯一军控条约。

3月2日,据央视军事,近日,由两栖攻击舰海南舰、导弹驱逐舰呼和浩特舰、导弹护卫舰柳州舰和综合补给舰查干湖舰组成的南部战区海军远海联合训练编队完成战训任务返港。海军远海训练编队30天航行9000多海里,先后在南海、西太平洋等海域训练,锤炼部队联合作战能力。

3月2日,据央视新闻客户端,据英国媒体报道,近日,英国正对乌克兰军人进行英制“挑战者2”主战坦克的相关培训。

3月2日,据央视军事,俄副外长里亚布科夫表示俄美两国正在通过非公开渠道讨论《新削减战略武器条约》议题。俄方未见美改变其立场的迹象,但不排除就条约与美方继续接触的可能。

3月3日,据环球时报,美国《防务新闻》网站3月2日报道称,美国空军授予波音公司第一份E-7A“楔尾”预警机采购合同,用于替换服役长达半个世纪的E-3“哨兵”预警机。

3月3日,据环球时报,美国《华尔街日报》3月1日称,印度可能在不久后将与美国签署协议,采购数十架先进的“海上卫士”MQ-9B武装无人机。

3月3日,据央视新闻,当地时间3月3日,据韩国国防部消息,韩美军方决定于本月13日至23日举行“自由护盾”大规模联合军事演习。

3月4日,据环球时报,美国E-3预警机因为零件缺陷被迫停飞全面检查。在此之前,采用相同机体的KC-135加油机和RC-135侦察机都因同样的问题而停飞。

3月4日,据财联社,十四届全国人大一次会议大会发言人王超介绍,中国国防费将保持适度合理增长。国防费的规模,是综合考虑国防建设的需求和国民经济发展水平而确定的。国防费的增长,既是应对复杂安全挑战的需要,也是履行大国责任的需要。中国国防费占国内生产总值的比重多年保持基本稳定,低于世界平均水平,增长幅度也是比较适度、合理的。

3月4日,据新华网,国防部新闻发言人谭克非3日就美对台军售应询表示,坚决反对美方向中国台湾地区出售武器,美方行径粗暴干涉中国内政,中方对此强烈不满,已向美方提出严正交涉。

4. 公司公告

业绩快报:

【智明达】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为7,548.54万元,比上年同期(11,151.40万元)下降32.31%。

【银河电子】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为19,577.62万元,比上年同期(1,435.35万元)增长1,263.96%。

【隆达股份】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为9,570.14万元,比上年同期(7,020.81万元)增长36.31%。

【科思科技】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为-19,345.77万元,比上年同期(17,582.86万元)下降210.03%。

【国博电子】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为52,058.78万元,比上年同期(36,816.48万元)增长41.40%。

【长盈通】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为8,067.57万元,比上年同期(7,658.86万元)增长5.34%。

【天微电子】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为4,483.87万元,比上年同期(11,454.10万元)下降60.85%。

【华强科技】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为7,253.40万元,比上年同期(32,022.18万元)下降77.35%。

【新光光电】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为-2,376.86万元,比上年同期(182.55万元)下降1,402.00%。

【航宇科技】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为18,335.88万元,比上年同期(13,894.08万元)增长31.97%。

【航亚科技】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为2,007.84万元，比上年同期(2,427.11万元)下降17.27%。

【观典防务】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为8,697.69万元，比上年同期(7,228.79万元)增长20.32%。

【奥普光电】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为8,386.12万元，比上年同期(5,326.64万元)增长57.44%。

【迈信林】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为4,495.23万元，比上年同期(5,096.20万元)下降11.79%。

【星辰科技】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为2,264.10万元，比上年同期(4,336.41万元)下降47.79%。

【西部超导】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为108,291.57万元，比上年同期(74,147.89万元)增长46.05%。

【霍莱沃】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为5,025.03万元，比上年同期(6,091.80万元)下降17.51%。

【邦彦技术】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为4,176.26万元，比上年同期(7,926.84万元)下降47.31%。

【纵横股份】于2月27日发布2022年度业绩快报。2022年归属于母公司所有者的净利润为-2,553.60万元，比上年同期(-2,293.28万元)下降11.35%。

其他公告：

【兴图新科】于2月27日发布公告确认2022年资产减值损失和信用减值损失总额为3,343.01万元。其中包括2022年度需计提资产减值损失金额190.46万元，2022年度需计提信用减值损失金额3,152.55万元。

【振华科技】于2月27日发布关于2022年度计提及核销各项资产减值准备的公告。公告提及各项计提、转回和转销资产减值准备事项，共将减少公司2022年利润总额8,540万元，减少公司2022年归属于母公司所有者净利润7,316万元，减少公司2022年12月31日归属母公司所有者权益7,260万元。

【亚光科技】于2月28日发布公告。公司向银行申请综合授信额度，金额为5,000万元人民币，主债权期限为不超过12个月，由控股子公司成都亚光提供连带责任担保，公司不提供反担保并免于支付担保费用。

【鸿远电子】于2月28日发布公告。为支持全资子公司创思电子业务发展，公司为创思电子向银行申请综合授信额度提供连带责任担保，本次担保金额5,400万元；截至目前，公司已实际为其提供的担保余额为人民币12,916.99万元。

【西部超导】于2月28日发布公告。2022年11月23日，公司披露股东中信金属拟减持不超过9,280,921股(占公司总股本数的2%)。本次减持计划时间已过半，股东并未执行减持，减持计划尚未实施完毕。

【天和防务】于3月1日发布晚间公告，公司控股股东、实际控制人贺增林解除质押股份1,405万股，占其所持股份比例10.81%，占公司总股本比例2.71%。

【新光光电】于3月1日发布晚间公告，截至2023年2月28日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份646,023股，占公司总股本0.6460%，回购成交的最高价为27.11元/股，最低价为21.53元/股，支付的资金总额15,143,343.67元。

【天微电子】于3月1日发布晚间公告，截止2023年3月1日，董事马毅先生及其一致行动人威比特投资累计减持公司股份368,378股，占公司总股本的比例为0.4605%，本次减持计划减持时间区间届满。

另外，截止2023年2月28日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,434,596股，占公司总股本的1.79%，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45,422,422.06元

【亚光科技】于3月2日发布公告称股东天通控股股份有限公司在2021年11月10日至2023年03月02日，通过集中竞价方式减持1911.1305万股，变动比例为1.90%。本次权益变动后，天通股份持有亚光科技股份50,377,900股，占上市公司总股本的4.999994%，不再是公司持股5%以上的股东。

【金信诺】于3月2日发布公告。子公司赣州电缆向银行申请3,600万元额度授信业务，为支持赣州电缆的业务发展，金信诺为赣州电缆的前述融资业务提供担保，担保方式为连带责任保证担保，担保债权最高余额为3,600万元，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。

【振华科技】于3月2日发布公告称公司将向特定对象发行股票，拟发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的30%，即不超过155,440,085股，募集资金总额不超过251,800.00万元。募集到的资金将用于扩充半导体功率器件、混合集成电路、新型阻容元件、继电器及控制组件、开关及显控组件等核心产品产能，为现有产线进行自动化及智能化升级改造，以及补充流动资金、优化资本结构。

【晨曦航空】于3月3日发布公告。公司的全资子公司南京晨曦航空动力科技有限公司于近日收到三项专利证书，包括一种液压元件性能检测用固定夹具、一种用于飞机零部件测压设备和一种折叠式尾翼安装辅助组装机架。

【航宇科技】于3月3日发布向特定对象发行股票的公告。本次发行对象为公司实际控制人、董事长张华先生，发行股票数量不超过3,468,208股，募集资金总额不超过人民币15,000.00万元。

【盛路通信】于3月3日发布向特定对象发行股票的公告。本次发行对象为公司控股股东、实际控制人杨华先生，公司拟发行的股票数量为117,449,664股，向特定对象发行股票拟募集资金不超过70,000.00万元，拟用于成都创新达的新型微波、毫米波组件系统研发生产中心建设项目及盛路通信的流动资金补充。

【北斗星通】于3月3日发布向特定对象发行股票的公告。本次发行对象为不超过35名符合中国证监会规定条件的特定对象，包括证券投资基金管理公司等投资者。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币94,500.00万元，拟用于面向综合PNT应用的北斗/GNSSSoC芯片研制及产业化项目、车载功能安全高精度北斗/GNSSSoC芯片研制及产业化项目、研发条件建设项目及流动资金补充。

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03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	294.43	-0.53	68	29	23	7.83	4.36	10.02	12.99	42%	-44%	130%	30%
	300034.SZ	钢研高纳	211.95	4.72	59	40	29	3.05	3.61	5.32	7.40	50%	19%	47%	39%
	688122.SH	西部超导	427.02	2.36	39	28	22	7.41	10.83	15.03	19.28	100%	46%	39%	28%
	600456.SH	宝钛股份	203.58	2.65	30	21	17	5.60	6.68	9.59	12.33	54%	19%	44%	29%
	300855.SZ	图南股份	138.62	3.64	56	41	31	1.81	2.47	3.37	4.46	66%	36%	36%	32%

	300395.SZ	菲利华	255.89	2.69	49	34	25	3.70	5.17	7.50	10.24	55%	40%	45%	36%
	600862.SH	中航高科	331.96	3.23	43	32	25	5.91	7.72	10.23	13.33	37%	31%	33%	30%
	300777.SZ	中简科技	240.71	2.25	51	35	28	2.01	4.70	6.94	8.63	-13%	134%	48%	24%
	300699.SZ	光威复材	338.33	1.80	0	28	22	7.58	9.32	12.28	15.20	18%	23%	32%	24%
	688281.SH	华泰科技	267.56	2.82	0	59	43	2.33	3.33	4.51	6.21	51%	43%	35%	38%
锻造加工	688333.SH	铂力特	175.08	#VALUE! !	0	67	39	-0.53	0.78	2.61	4.47	-161%	/	235%	71%
	600765.SH	中航重机	435.73	2.04	34	25	19	8.91	12.74	17.38	23.26	159%	43%	36%	34%
	605123.SH	派克新材	168.21	2.17	37	27	21	3.04	4.60	6.15	8.12	83%	51%	34%	32%
	688239.SH	航宇科技	110.75	3.40	63	40	28	1.39	1.83	2.76	3.97	91%	32%	51%	44%
	300775.SZ	三角防务	213.02	1.93	34	25	19	4.12	6.32	8.53	11.29	102%	53%	35%	32%
	300696.SZ	爱乐达	84.93	2.54	28	21	16	2.55	3.07	4.07	5.31	86%	20%	33%	31%
	002318.SZ	久立特材	168.66	2.28	14	13	11	7.94	11.86	13.29	14.89	3%	49%	12%	12%
002049.SZ	紫光国微	929.39	2.05	31	23	19	19.54	30.37	40.10	49.75	142%	55%	32%	24%	
元器件	000733.SZ	振华科技	537.53	1.50	23	18	14	14.91	23.67	30.58	38.80	146%	59%	29%	27%
	002179.SZ	中航光电	940.93	3.34	35	28	23	19.91	27.24	33.47	40.16	38%	37%	23%	20%
	002025.SZ	航天电器	295.05	4.50	47	37	31	4.87	6.25	7.98	9.61	12%	28%	28%	20%
	603678.SH	火炬电子	219.04	2.19	20	15	12	9.56	11.00	14.66	18.78	57%	15%	33%	28%
	300726.SZ	宏达电子	190.39	2.91	20	17	14	8.16	9.30	11.41	13.67	69%	14%	23%	20%
	603267.SH	鸿远电子	209.44	2.42	22	17	13	8.27	9.62	12.55	15.66	70%	16%	30%	25%
	300593.SZ	新雷能	154.84	1.75	38	26	18	2.74	4.06	5.97	8.58	122%	49%	47%	44%
组件	688002.SH	睿创微纳	197.77	1.13	0	36	26	4.61	3.08	5.52	7.62	-21%	-33%	79%	38%
	688636.SH	智明达	56.90	0.68	0	29	21	1.12	0.75	1.93	2.75	30%	-33%	158%	42%
	603712.SH	七一二	262.33	2.59	30	23	18	6.88	8.63	11.34	14.47	32%	25%	31%	28%
分系统	002013.SZ	中航机电	416.35	3.13	27	22	18	12.71	15.43	18.72	22.85	18%	21%	21%	22%
	002985.SZ	北摩高科	165.20	3.17	32	25	20	4.22	5.09	6.61	8.36	33%	21%	30%	26%
	600562.SH	国睿科技	220.80	3.64	33	27	23	5.26	6.64	8.11	9.73	13%	26%	22%	20%
	000738.SZ	航发控制	349.44	3.44	52	39	29	4.88	6.69	8.99	11.86	31%	37%	34%	32%
	301050.SZ	雷电微力	149.95	2.07	46	33	23	2.02	3.26	4.55	6.62	66%	62%	40%	45%
主机厂	600760.SH	中航沈飞	1157.30	4.28	53	41	32	16.96	21.96	28.53	36.49	15%	30%	30%	28%
	000768.SZ	中航西飞	769.15	5.05	80	58	46	6.53	9.45	13.12	16.56	-16%	45%	39%	26%
	600038.SH	中直股份	278.94	-0.45	82	32	24	9.13	3.44	8.63	11.74	21%	-62%	151%	36%
	600316.SH	洪都航空	201.08	2.07	222	162	118	1.51	0.91	1.25	1.70	14%	-40%	37%	36%
	600893.SH	航发动力	1263.23	5.99	83	60	46	11.88	15.24	20.94	27.56	4%	28%	37%	32%
	688297.SH	中无人机	334.80	2.32	0	60	44	2.96	3.64	5.54	7.63	79%	23%	52%	38%
检测服务	002389.SZ	航天彩虹	244.16	4.29	81	51	36	2.28	3.00	4.76	6.76	-17%	32%	58%	42%
	300416.SZ	苏试试验	114.11	2.59	43	31	23	1.90	2.66	3.69	4.88	54%	40%	38%	32%
	300354.SZ	东华测试	65.74	2.03	49	33	24	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。

杨英杰：两年军工投研&一年航发集团南方公司某型号总装经验；北京航空航天大学硕士、西北工业大学学士

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

	类别	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；	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。
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。	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。