

军工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

军工组

分析师：杨晨（执业 S1130522060001）

yangchen@gjzq.com.cn

联系人：黄怡文

huangyiwen@gjzq.com.cn

国防预算增速创近年新高，看好结构性增量和国企改革两条主线

本周观点

- **2023 年我国国防支出预算增长创近年新高，天空海和信息化装备建设有望加速。**根据新华网报道，2023 年我国国防预算 1.55 万亿元、同比增长 7.2%，增幅创近 4 年新高。近年来国防费向装备建设、保障实战训练等方面倾斜，支持飞机、导弹、舰船等主战装备新型号批量交付，以及增强战斗力的信息化装备加速建设，军工核心赛道未来结构性增量明确。
- **美日持续扩武，我国国防建设长期提升空间大。**美国 23 财年国防授权法案安排国防预算 8579 亿美元（增长约 10%），涉及 F-35、F/A-18、驱逐舰等采购、先进制导弹药研发采购及印太战略。日本 23 财年国防预算为 6.82 万亿日元（同比+26%），涉及新战机购买、高超音速武器和无人机研发、扩大反舰导弹射程等；日本预计在 5 年内将国防支出提升至 GDP 的 2%，向北约看齐。相比之下，我国军费开支和国防建设还有较大提升空间。
- **世界一流企业价值创造行动开启，军工国企改革或加速。**3 月 3 日国资委对国企开展“世界一流企业价值创造”行动进行部署，要求国企突出效益效率、创新驱动、产业优化升级、服务大局，加快转变发展方式、提升质量效益。军工国企改革有望提速，期待股权激励、资产整合、重点领域技术突破和国产化等落地。

本周行情

- **板块：**本周军工指数上涨 2.01%，跑赢创业板指数、沪深 300 指数、上证综指。同期创业板指下跌 0.27%，沪深 300 指数上涨 1.71%，上证综指上涨 1.87%；军工指数分别跑赢创业板指 2.28pct，跑赢沪深 300 指数 0.30pct，跑赢上证综指 0.13pct。本周军工指数涨跌幅在申万 31 个一级行业板块里排名 9/31。
军工板块 PE 为 66.89，估值处于近 5 年历史 PE 的 15.6%分位水平。军工细分板块看，航天装备当前 PE 为 74.3，较上周有上升，处于近 5 年历史分位数 58.2%的水平；航空装备当前 PE 为 61.9，较上周略有上升，历史分位数为 35.3%；军工电子当前 PE 为 54.5，较上周略有上升，历史分位数为 48.8%；地面兵装当前 PE 为 50.0，历史分位数为 52.3%；航海装备当前 PE 为 258.3，历史分位数为 91.0%，估值处于历史高位。
- **个股：**截止本周五收盘，涨幅排名前五的个股分别为：中国卫通(+25.2%)、中船科技(+10.9%)、中国船舶(+9.5%)、中船防务(+8.3%)、景嘉微(+8.0%)；跌幅排名前五的个股分别为：天泰装备(-6.5%)、北方导航(-4.7%)、天奥电子(-4.0%)、天和防务(-4.0%)、博云新材(-3.8%)。

投资建议：寻找稳健成长基本盘里的结构性机会

- 型号放量需求具备长期支撑，盈利能力有望迎来拐点：运输机、新型飞机、发动机主机厂方向。
- 具有强国产替代属性的军工电子细分市场，以及未来作战新兴领域：无人机、低轨卫星、电磁方向。
- 首次推出股权激励、具有较大边际改善预期的军工国企。
- 建议关注：航发高弹性标的**航宇科技**，航空锻铸造龙头**中航重机**，军用元器件一体化平台**振华科技**，首推股权激励方案的特种连接器龙头**航天电器**，运输机和战略威慑机型唯一上市平台**中航西飞**。

风险提示

武器装备定型列装节奏慢于预期、军品市场格局变化、国企改革进度不及预期。

内容目录

1 本周核心观点：国防预算增长创近年新高，看好结构性增量和国企改革主线	4
1.1 2023 年我国国防预算增长创近年新高，军工行业短中长增量机会明确	4
1.2 世界一流企业价值创造行动开启，军工国企改革或加速	6
2 本周板块行情回顾	7
2.1 板块指数表现	7
2.2 军工板块估值	8
2.3 个股行情回顾	8
2.4 军工主题基金表现	9
3 行业动态	10
3.1 新股追踪	10
3.2 上市公司公告	11
3.3 行业新闻速览	12
4 风险提示	13

图表目录

图表 1： 我国国防支出安排情况	4
图表 2： 我国国防预算的形成过程	4
图表 3： 我国国防费构成情况	4
图表 4： 美国和日本最新财年国防预算同比去年大幅上涨	5
图表 5： 各国国防支出占 GDP 比例	5
图表 6： 各国国防支出占政府支出比例	5
图表 7： 国企“创建世界一流企业”政策沿革进一步突出价值创造	6
图表 8： 世界一流企业价值创造行动对国资国企的要求	6
图表 9： 各指数本周行情	7
图表 10： 2022 年初至今军工指数与市场指数走势对比	7
图表 11： 本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较	7
图表 12： 国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数	8
图表 13： 军工 II 级指数行情及估值	8
图表 14： 军工板块个股周领涨/跌前五	9
图表 15： 军工主题基金涨跌情况	9
图表 16： 2022 年至今新上市公司本周行情	10

图表 17: 上市公司本周重要公告	11
图表 18: 本周国内新闻速览	12
图表 19: 本周国际新闻速览	12

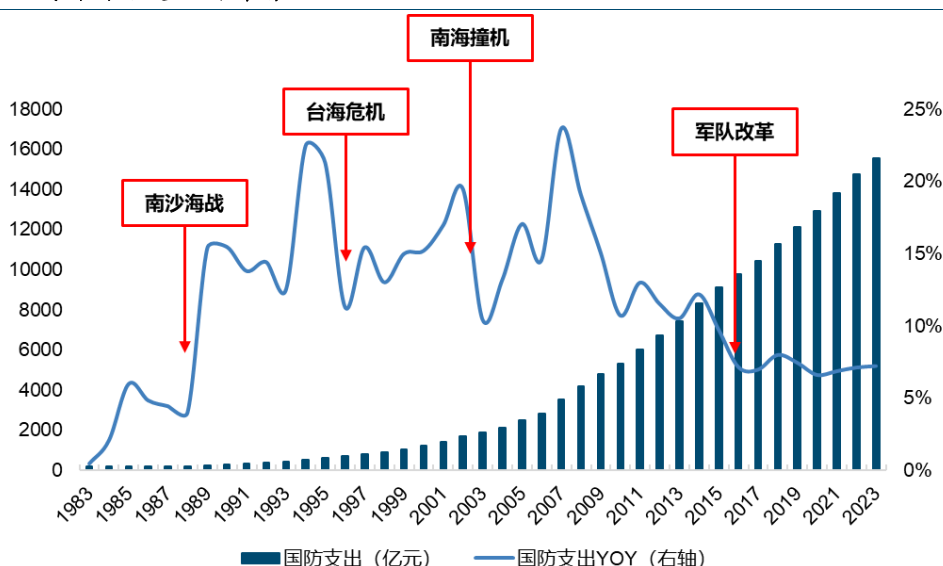
1 本周核心观点：国防预算增长创近年新高，看好结构性增量和国企改革主线

1.1 2023 年我国国防预算增长创近年新高，军工行业短中长增量机会明确

国防预算增幅为近 4 年最高，军工板块结构性增量及长期增长趋势明确。根据新华网报道，2023 年安排国防支出预算 1.55 万亿元、同比增长 7.2%，为近 4 年最高。考虑到“十四五”中期军机、导弹、舰船等武器装备的结构性增量采购，有望带来行业景气度提升、推动产业链各环节业绩兑现，看好军工板块的短期和中期成长机会。复盘发现关键历史事件或阶段，我国国防开支均有明显增长。目前正值俄乌冲突、美日扩武，对比世界主要军事强国，我国军费开支和国防建设仍存在较大提升空间，军工行业长期增长趋势性强。

1988 年以来，我国国防支出经历多次快速增长，如南沙海战、台海危机等事件后均有明显上涨。2019-2023 年，我国国防支出预算由 1.21 万亿元增长至 1.55 万亿元，CAGR 为 6.84%。2012 年以来，增长的国防费主要用于：（1）加大装备建设投入，研发采购飞机、航母、导弹、坦克等新武器；（2）提高和改善官兵生活福利待遇；（3）深化国防和军队改革；（4）保障实战化训练；（5）保障多样化军事任务。

图表1：我国国防支出安排情况

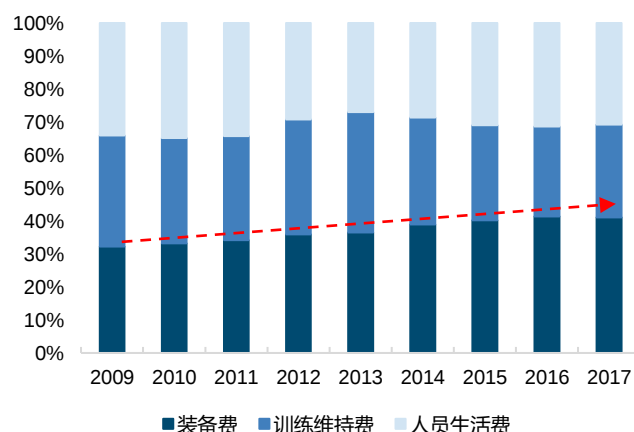
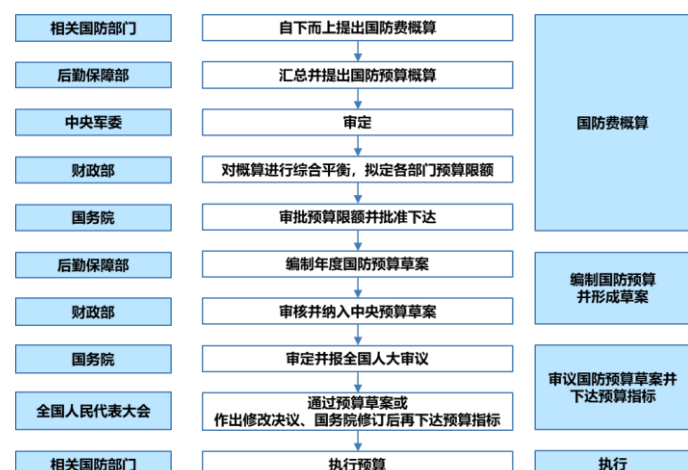


来源：Wind，新华网，国金证券研究所；注：1993 年以后使用国防支出预算数据，1992 年以前使用国防支出决算数据

国防预算在财政部和国务院指示下由各国防部门自下而上提出需求并编制，国防费向装备费倾斜明显。我国国防预算编制涉及多部门，陆军、海军、空军、火箭军等各国防部门根据需求提出国防费概算，后勤保障部汇总后报中央军委、国务院审批，编制预算草案后再报全国人大审议，最终下达预算指标。在投向上，国防费主要包括装备费、训练维持费和人员生活费，其中装备费用于武器装备的研究、试验、采购、维修、运输、储存等，随着我国国防建设加速推进补偿式发展、加速推进主战装备更新换代，国防费向装备费倾斜明显。

图表2：我国国防预算的形成过程

图表3：我国国防费构成情况

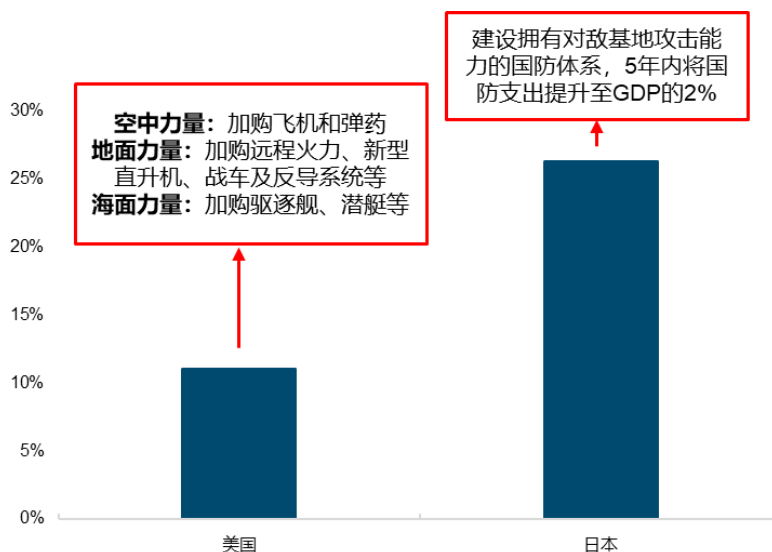


来源：《关于增强国防预算透明度的思考》，国金证券研究所

来源：国防部，国金证券研究所

美国和日本最新财年国防预算增幅较大，加强海陆空力量建设。美国 2023 财年国防授权法案涉及国防预算 8579 亿美元（同比增长 10%以上），预算规模创历史新高。武器方面计划采购较多 F-35、F/A-18、新型直升机、驱逐舰等，授权 326 亿美元用于海军造船、超过 27 亿美元用于先进弹药研发和生产、授权 59 亿美元用于海军弹药采购。将太平洋威慑倡议计划（PDI）延长至 2023 财年，给予约 115 亿美元资金支持，批准《2022 年台湾增强弹性法》，包括旨在根据《台湾关系法》加强与台湾安全合作的条款。日本 2023 财年 68219 亿日元（约合 510 亿美元，同比增长 26%），积极提升反击能力，包括研发高超音速武器和多用途无人机、扩大陆基反舰导弹的射程、购买新战机等。据 BBC 消息，日本预计在未来 5 年大幅度提高防卫支出，到 2027 年度，国防经费将达日本 GDP 的 2%，向北约成员国看齐。

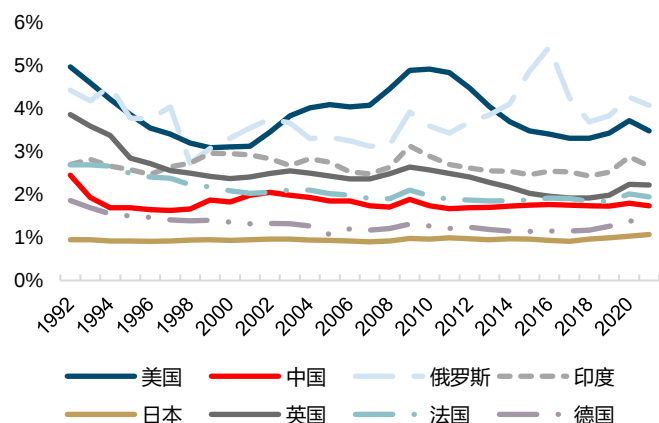
图表4：美国和日本最新财年国防预算同比去年大幅上涨



来源：美国国防部，日本防卫省，国金证券研究所

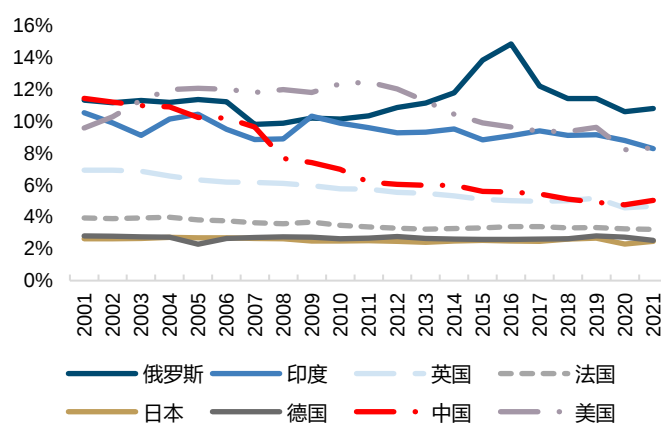
与世界军事强国相比，我国国防支出比例仍有较大提升空间。2021 年，美国、俄罗斯、印度、英国、法国、德国、日本国防支出占 GDP 的比例依次为 3.48%、4.08%、2.66%、2.22%、1.96%、1.34%、1.07%，中国为 1.74%；从国防支出占政府支出比例来看，2021 年美国、俄罗斯、印度、英国、法国、德国、日本分别为 8.32%、10.79%、8.27%、4.66%、3.21%、2.52%、2.47%，中国为 5.03%。与主要军事强国相比，我国国防投入比例仍处于较低水平。

图表5：各国国防支出占 GDP 比例



来源：Wind，国金证券研究所

图表6：各国国防支出占政府支出比例



来源：Wind，国金证券研究所

1.2 世界一流企业价值创造行动开启，军工国企改革或加速

国企改革从“管理提升”到“价值创造”，使价值创造理念贯穿企业经营决策全过程。2023年3月3日，国务院国资委召开会议，对国企对标开展世界一流企业价值创造行动（以下简称“行动”）进行部署，强调要牢牢把握做强做大有资本和国有企业根本目标、用好提升核心竞争力和增强核心功能两个途径。与往次“创建世界一流企业”政策相比，行动将价值创造理念融入到经营管理各环节、把价值创造导向体现到有效激励约束各方面，有望实现国企的三个转变——从规模型数量型向质量型效益效率型转变、从单一价值向整体价值理念转变、从注重短期绩效向注重长期价值转变。

图表7：国企“创建世界一流企业”政策沿革进一步突出价值创造

年份	会议/文件名称	相关内容
2023	国有企业对标世界一流企业价值创造行动会议	国资委对国有企业对标世界一流企业 价值创造 行动进行动员部署
2022	《关于加快建设世界一流企业的指导意见》	从“ 产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代 ”四个方面阐述了“世界一流企业”特征的理解和建设要求，响应了中国式现代化对高质量发展的本质要求
2020	《关于开展对标世界一流管理提升行动的通知》	以 管理提升 为抓手，开展对标世界一流管理提升行动，聚焦战略、组织、运营、财务、科技、风险、人力资源、信息化等八个重点管理领域，大力推行 精益管理举措 ，选树推广310个标杆企业、标杆项目、标杆模式……
2018	《关于印发中央企业创建世界一流示范企业名单的通知》	确定11家“世界一流”试点央企 ：航天科技、中国石油、国家电网、中国三峡集团、国家能源集团、中国移动、中国宝武、中航集团、中国建筑、中国中车集团、中广核
2017	中共十九大会议	加快培育具有全球竞争力的世界一流企业

来源：中国政府网，新华网，国金证券研究所

行动突出四大方面内容，军工国企改革或将加速。行动要求国资国企要突出效益效率，聚焦全员劳动生产率、净资产收益率、经济增加值率等指标，切实提高资产回报水平；要突出创新驱动，提升基础研究能力，充分发挥企业创新决策、研发投入、科研组织、成果转化的主体作用突出产业优化升级，加快布局价值创造的新领域新赛道，加快战略性新兴产业布局、加快传统产业转型升级，更好推进新型工业化；要突出服务大局，进一步强化战略支撑作用。军工国企作为关系国家安全的核心单位，或成为改革重点。在效益效率要求下，股权激励等改革措施有望加速落地；创新驱动或有助于重点领域技术突破和国产化推进，产业优化升级要求或迎来更多资产整合。

图表8：世界一流企业价值创造行动对国资国企的要求

突出效益效率	……聚焦 全员劳动生产率、净资产收益率、经济增加值率 等指标，有针对性地抓好提质增效稳增长，切实提高资产回报水平……
突出创新驱动	……提升 基础研究能力 ，加大 关键核心技术攻关力度 、促进科技与产业有效对接，提高科技投入产出效率，包容创新风险……
突出产业优化升级	……加快布局价值创造的新领域新赛道，一手抓 加快战略性新兴产业布局 ，一手抓 加快传统产业转型升级 ……
突出服务大局	……巩固在 关系国家安全和国民经济命脉 重要行业领域的控制地位，提升对公共服务体系的保障能力……

来源：新华网，国金证券研究所

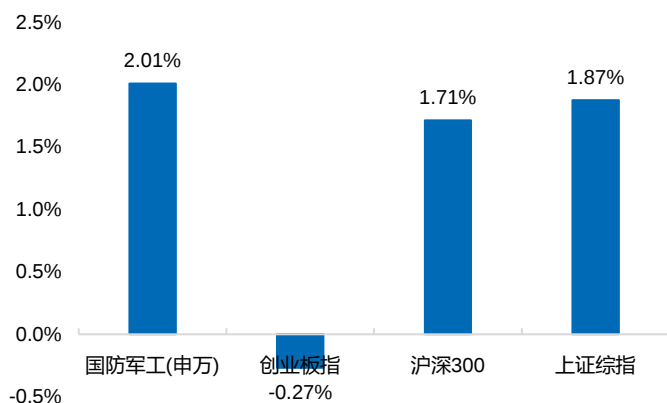
2 本周板块行情回顾

2.1 板块指数表现

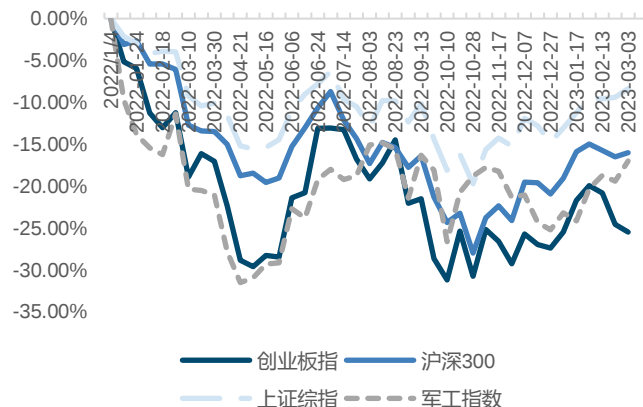
从指数周行情看，本周军工指数上涨 2.01%，跑赢创业板指数、沪深 300 指数、上证综指。同期创业板指下跌 0.27%，沪深 300 指数上涨 1.71%，上证综指上涨 1.87%；军工指数分别跑赢创业板指 2.28pct，跑赢沪深 300 指数 0.30pct，跑赢上证综指 0.13pct。

从 2022 年年初至今行情看，当前军工指数涨幅 8.14%，同期创业板指、沪深 300、上证综指涨幅分别为 3.50%、2.41%、1.73%。

图表9：各指数本周行情



图表10：2022 年初至今军工指数与市场指数走势对比

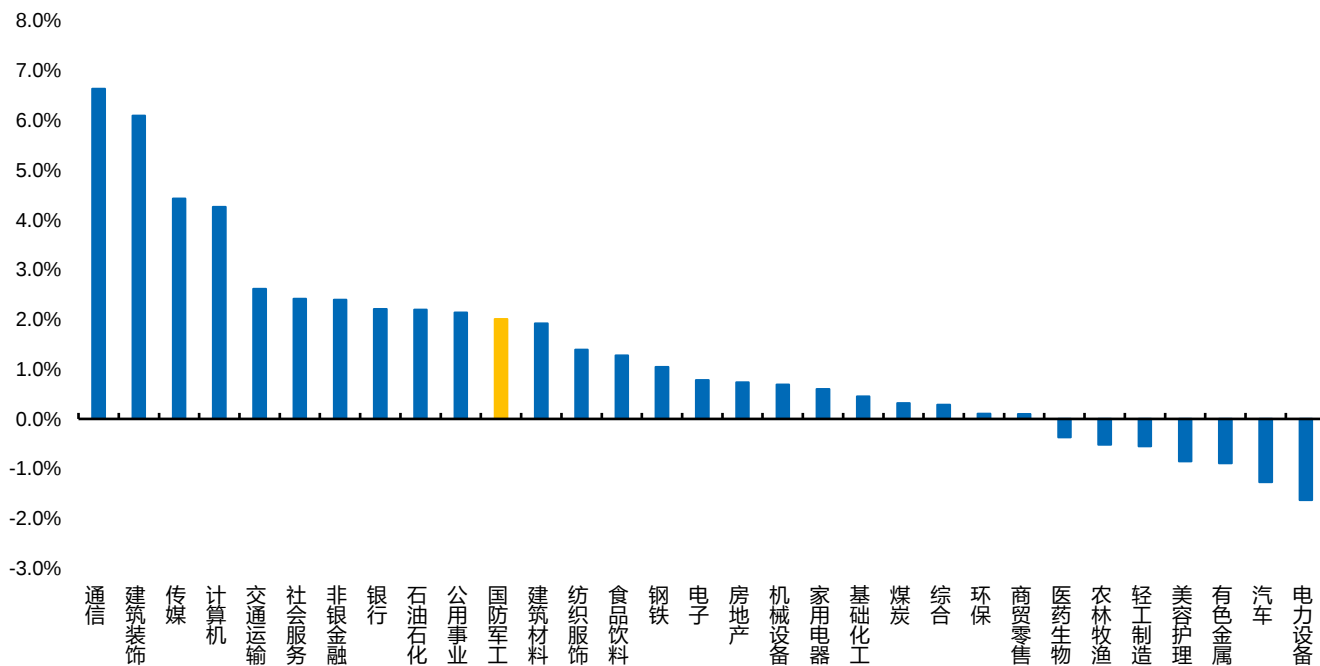


来源：Wind，国金证券研究所；注：军工指数采用申万国防军工指数

来源：Wind，国金证券研究所；注：军工指数采用申万国防军工指数

从行业板块来看，本周国防军工指数上涨 2.01%，在申万 31 个一级行业板块里排名 9/31，较上周排名 5/31 下降了 4 个名次。

图表11：本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较

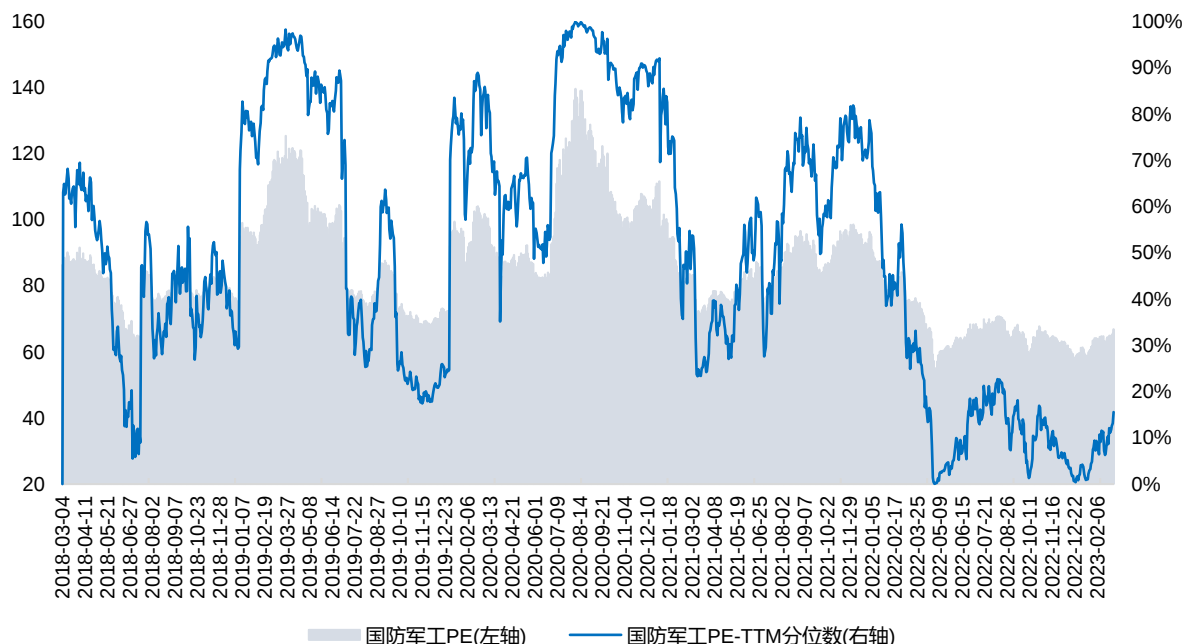


来源：Wind，国金证券研究所；注：板块采用申万一级行业分类

2.2 军工板块估值

从整体板块看，截至本周五收盘，军工板块 PE 为 66.89，估值处于历史较低水平，较上周估值略有上升，处于近 5 年历史 PE 的 15.6%分位水平，板块整体估值仍处于历史较底水平，安全边际和配置性价比依旧较高。

图表12：国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数



来源：国金证券研究所

从细分板块看，本周各板块估值均有上升，航空装备仍处于 5 年历史估值较低位。航天装备当前 PE 为 74.3，较上周有上升，处于近 5 年历史分位数 58.2%的水平；航空装备当前 PE 为 61.9，较上周略有上升，历史分位数为 35.3%；军工电子当前 PE 为 54.5，较上周略有上升，历史分位数为 48.8%；地面兵装当前 PE 为 50.0，历史分位数为 52.3%；航海装备当前 PE 为 258.3，历史分位数为 91.0%，估值处于历史高位。

图表13：军工 II 级指数行情及估值

代码	指数名称	收盘价	本周 PE-TTM	上周 PE-TTM	五年区间最高 PE	五年区间最低 PE	当前 PE 所处五年区间分位数 (%)
801741.SI	航天装备	14,632.03	74.3	65.8	285.2	45.5	58.2
801742.SI	航空装备	9,885.10	61.9	60.9	182.0	44.4	35.3
801743.SI	地面兵装	15,503.42	50.0	49.6	69.8	32.0	52.3
801744.SI	航海装备	2,537.00	258.3	240.9	732.5	-649.2	91.0
801745.SI	军工电子	5,852.89	54.5	54.0	136.5	38.5	48.8

来源：Wind，国金证券研究所；注：采用申万 II 级行业分类指数

2.3 个股行情回顾

截止本周五收盘，涨幅排名前五的个股分别为：中国卫通 (+25.2%)、中船科技 (+10.9%)、中国船舶 (+9.5%)、中船防务 (+8.3%)、景嘉微 (+8.0%)；

跌幅排名前五的个股分别为：天秦装备 (-6.5%)、北方导航 (-4.7%)、天奥电子 (-4.0%)、天和防务 (-4.0%)、博云新材 (-3.8%)。

图表14：军工板块个股周领涨/跌前五

排名	代码	证券简称	周涨幅	年初至今涨幅	市值(亿元)	PE-TTM
周 涨 幅 前 五	601698.SH	中国卫通	25.2%	44.2%	718.99	99.19
	600072.SH	中船科技	10.9%	21.9%	108.67	192.05
	600150.SH	中国船舶	9.5%	15.2%	1,179.38	93.14
	600685.SH	中船防务	8.3%	18.7%	258.15	372.91
	300474.SZ	景嘉微	8.0%	42.2%	364.96	168.64
周 跌 幅 后 五	002297.SZ	博云新材	-3.8%	14.0%	47.74	217.11
	300397.SZ	天和防务	-4.0%	22.1%	60.36	-56.57
	002935.SZ	天奥电子	-4.3%	17.2%	77.40	66.67
	600435.SH	北方导航	-4.7%	3.5%	183.04	90.34
	300922.SZ	天泰装备	-6.5%	27.5%	28.59	60.45

来源：Wind，国金证券研究所；注：板块采用申万国防军工

2.4 军工主题基金表现

本周情况：表现较好的军工主题基金有国投瑞银国家安全(+2.4%)、国泰策略价值(+1.9%)、华夏产业升级A(+1.7%)、光大国企改革主题(+1.5%)、长盛航天海工装备(+1.5%)。

年初至今情况：表现较好的军工主题基金有国投瑞银国家安全(+4.4%)，跑输SW军工指5.9pcts；国泰策略价值(+3.1%)，跑输SW军工指数7.2pcts；华夏产业升级A(+2.7%)，跑输SW军工指数7.6pcts。

图表15：军工主题基金涨跌情况

基金简称	基金规模(亿元)	基金份额(百万份)	单位净值	周涨跌幅	相对SW军工涨跌幅(周)	年初至今涨跌幅	相对SW军工涨跌幅(年初至今)
国投瑞银国家安全	26.76	2,409.14	1.19	2.4%	0.4%	4.4%	-5.9%
国泰策略价值	1.17	53.79	2.29	1.9%	-0.1%	3.1%	-7.2%
华夏产业升级A	24.34	1,222.38	2.11	1.7%	-0.3%	2.7%	-7.6%
光大国企改革主题	2.70	174.02	1.57	1.5%	-0.5%	-1.8%	-12.1%
长盛航天海工装备	2.98	163.85	1.89	1.5%	-0.5%	2.6%	-7.7%
中邮军民融合	9.23	477.31	1.94	0.2%	-1.8%	-2.2%	-12.5%
招商高端装备A	2.02	215.05	0.95	0.6%	-1.4%	-2.5%	-12.8%
天弘高端制造A	6.15	702.36	0.91	0.5%	-1.5%	1.9%	-8.4%
博时军工主题A	32.57	1,793.55	1.86	0.5%	-1.5%	-0.4%	-10.7%
华夏军工安全A	40.29	2,369.65	1.70	0.8%	-1.2%	-2.3%	-12.6%
华安大安全A	1.88	79.90	2.41	0.2%	-1.8%	-0.2%	-10.5%
鹏华优质企业	3.21	316.18	1.04	0.1%	-1.9%	-1.1%	-11.4%
南方军工改革A	54.53	3,623.29	1.47	0.9%	-1.2%	-5.4%	-15.7%
富国军工主题A	60.79	3,350.62	1.78	0.4%	-1.6%	-5.4%	-15.7%
长信国防军工A	9.41	614.61	1.52	0.4%	-1.7%	-3.9%	-14.2%
易方达国防军工A	144.26	8,234.80	1.70	-0.9%	-2.9%	-6.1%	-16.4%
东方阿尔法招阳A	6.19	836.42	0.77	-0.7%	-2.7%	-0.9%	-11.2%
汇添富新睿精选A	22.36	1,896.92	1.17	-0.7%	-2.7%	-3.4%	-13.7%
嘉实创新成长	1.39	123.47	1.11	-0.6%	-2.6%	-4.4%	-14.7%
前海开源大海洋	4.63	215.05	2.13	-1.3%	-3.3%	-4.3%	-14.6%

来源：Wind，国金证券研究所

3 行业动态

3.1 新股追踪

图表16：2022年至今新上市公司本周行情

代码	简称	上市时间	股价	周涨幅	市值(亿)	PE-TTM	主营业务
688172.SH	燕东微	2022-12-16	21.36	-1.4%	256.13	39.40	分立器件及模拟集成电路、特种集成电路及器件
688143.SH	长盈通	2022-12-12	49.13	-8.0%	46.25	51.03	光纤陀螺核心器件光纤环及其综合解决方案研发、生产、销售和服务。
688084.SH	晶品特装	2022-12-08	87.30	-10.8%	66.05	80.08	光电侦察设备和军用机器人的研发、生产和销售。
688132.SH	邦彦技术	2022-09-23	26.45	-4.9%	40.26	79.12	信息通信和信息安全设备的研发、制造、销售和服务
688439.SH	振华风光	2022-08-26	107.49	-1.5%	214.98	86.68	高可靠集成电路设计、封装、测试及销售。
301306.SZ	西测测试	2022-07-26	48.70	7.9%	41.10	49.98	提供军用装备和民用飞机产品检验检测的第三方检验检测服务。
688375.SH	国博电子	2022-07-22	101.44	1.4%	405.77	84.89	从事有源相控阵 T/R 组件和射频集成电路相关产品的研发、生产和销售。
688231.SH	隆达股份	2022-07-22	35.00	-0.7%	86.40	76.46	专注于航空航天和燃气轮机等领域用高品质高温合金业务。
688053.SH	思科瑞	2022-07-08	66.66	-8.8%	66.66	62.19	军用电子元器件可靠性检测服务。
688237.SH	超卓航科	2022-07-01	57.93	-4.8%	51.91	72.93	主要从事定制化增材制造和机载设备维修业务。
688297.SH	中无人机	2022-06-29	49.60	-2.4%	334.80	93.99	无人机系统的设计研发,生产制造,销售和服务。
301302.SZ	华如科技	2022-06-23	63.29	-7.2%	66.75	41.06	仿真产品销售及技术开发服务。
001270.SZ	铖昌科技	2022-06-06	142.90	1.6%	159.78	90.12	微波毫米波模拟相控阵 T/R 芯片的研发、生产、销售和技术服务。
688287.SH	观典防务	2022-05-25	13.33	0.2%	41.16	46.61	无人机飞行服务与数据处理、无人机系统及智能防务装备的研发、生产与销售。
301137.SZ	哈焊华通	2022-03-22	15.85	3.5%	28.82	80.28	从事各类熔焊材料研发、生产和销售。
688282.SH	理工导航	2022-03-18	48.08	-0.7%	42.31	57.05	从事惯性导航系统及其核心部件的研发、生产和销售,并基于自有技术为客户提供导航、制导与控制系统相关技术服务。
688175.SH	高凌信息	2022-03-15	42.78	-4.8%	39.75	35.23	从事信息通信网络设备、网络与信息安全产品以及环保物联网应用产品研发、生产和销售,并能为用户提供综合解决方案。
603261.SH	立航科技	2022-03-15	39.70	0.1%	31.14	48.82	飞机地面保障设备、航空器试验和检测设备、飞机工艺装备、飞机零件加工和飞机部件装配等专业研发、设计、制造、销售
688281.SH	华泰科技	2022-03-07	286.67	-0.4%	267.56	89.76	隐身材料、伪装材料及防护材料的研发、生产和销售。
835179.BJ	凯德石英	2022-03-04	20.30	-1.2%	15.23	30.09	石英仪器、石英管道、石英舟等石英玻璃制品的生产、研发和销售
001266.SZ	宏英智能	2022-02-28	30.25	-9.8%	31.10	39.46	智能电控产品及智能电控总成的研发、生产、

代码	简称	上市时间	股价	周涨幅	市值(亿)	PE-TTM	主营业务
							销售。
688283.SH	坤恒顺维	2022-02-15	61.62	-4.6%	51.76	78.80	高端无线电测试仿真仪器仪表研发、生产和销售。
688270.SH	臻镭科技	2022-01-27	100.44	-3.6%	109.69	85.07	专注于集成电路芯片和微系统的研发、生产和销售，并围绕相关产品提供技术服务。
301117.SZ	佳缘科技	2022-01-17	83.3900	-4.9%	76.94	91.72	信息化服务及网络信息安全综合解决方案，包括信息化综合解决方案、网络信息安全产品和服务。

来源：国金证券研究所

3.2 上市公司公告

图表17：上市公司本周重要公告

时间	代码	简称	公告简要内容	公告日至今涨幅(%)
2023/2/27	688281.SH	华泰科技	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 6.72 亿元（同比+31.37%），归母净利润 3.33 亿元（同比+42.93%）	-2.99%
2023/2/28	688122.SH	西部超导	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 42.22 亿元（同比+44.25%），归母净利润 1.08 亿元（同比+46.05%）	0.02%
2023/2/28	688231.SH	隆达股份	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 9.52 亿元（同比+31.11%），归母净利润 0.96 亿元（同比+36.31%）	-0.88%
2023/2/28	688510.SH	航亚科技	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 3.63 亿元（同比+15.95%），归母净利润 0.20 亿元（同比-17.27%）	3.14%
2023/2/28	688685.SH	迈信林	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 3.15 亿元（同比-1.88%），归母净利润 0.45 亿元（同比-11.79%）	-2.64%
2023/3/2	002013.SZ	中航机电	公司 2023 年 3 月 1 日收到深交所出具的《关于同意受理中航工业机电系统股份有限公司终止上市申请的函》	
2023/2/28	688311.SH	盟升电子	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 4.72 亿元（同比-0.71%），归母净利润 0.31 亿元（同比-80.03%）；公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，拟发行可转换公司债券总额不超过人民币 30,000 万元（含本数），发行数量不超过 300 万张，债券期限自发行之日起六年、转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起。	-6.63%
2023/2/28	002338.SZ	奥普光电	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 6.13 亿元（同比+12.02%），归母净利润 0.84 亿元（同比+57.44%）	2.55%
2023/2/28	688568.SH	中科星图	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 16.03 亿元（同比+54.11%），归母净利润 2.43 亿元（同比+10.34%）	4.36%
2023/2/28	688788.SH	科思科技	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 2.36 亿元（同比-61.40%），归母净利润-1.93 亿元（同比-210.03%）	5.66%
2023/2/28	002519.SZ	银河电子	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 13.11 亿元（同比-8.01%），归母净利润 1.96 亿元（同比+1263.96%）	0.55%
2023/2/28	688385.SH	复旦微电	公司发布 2022 年业绩快报，22 年全年营收 35.39 亿元（同比+37.31%），归母净利润 10.80 亿元（同比+109.88%）	0.17%

来源：国金证券研究所

3.3 行业新闻速览

图表18：本周国内新闻速览

时间	事件	概况	来源
2023/3/1	中国海军招收飞行员宣传片埋彩蛋：最新隐形舰载战斗机亮相？	该宣传片中暗藏玄机，从最后的3分55秒开始还有一段画面：一排整齐列队的飞行员面对一名教官，教官点名飞行员李志飞说：“今天是你的新任务，新挑战，祝你圆满完成任务”。李志飞回答“是”，随后朝着一款新战机走去。军事专家宋忠平2月28日在看过视频后对《环球时报》记者表示，这很明显是中国新型隐形舰载机，外界将其称为歼-35。	央广军事
2023/3/1	《中华人民共和国预备役人员法》今日起施行	《中华人民共和国预备役人员法》自2023年3月1日起施行，共10章65条，主要对预备役人员领导管理体制、身份属性和分类，以及预备役军衔、选拔补充、教育培训和晋升任用、日常管理、征召、待遇保障、退出预备役、法律责任等作了全面规范。对于加强预备役人员队伍法治化建设，推进预备役部队转型发展具有重要意义。	央广军事
2023/3/2	前出西太！海南舰等4艘军舰远海联合训练	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。	央广军事
2023/3/3	禁止驶入！渤海海峡黄海南部部分海域执行军事任务	辽航警36/23，渤海海峡黄海南部，自3月5日1600时至12日1600时在38-51.7N121-38.2E、38-34.2N121-38.2E、38-33.9N121-07.9E、38-48.2N121-14.1E诸点连线范围内执行军事任务。禁止驶入。	央广军事
2023/3/3	国资委启动国有企业对标世界一流企业价值创造行动	国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。国务院国资委党委书记、主任张玉卓出席会议并讲话强调，要全面贯彻党的二十大精神 and 中央经济工作会议部署，深入学习贯彻习近平总书记关于加快建设世界一流企业的重要指示精神，牢牢把握做强做优做大国有资本和国有企业这一根本目标，用好提升核心竞争力和增强核心功能这两个途径，以价值创造为关键抓手，扎实推动企业高质量发展，加快建成世界一流企业，为服务构建新发展格局、全面推进中国式现代化提供坚实基础和战略支撑。	国资委

来源：国金证券研究所

图表19：本周国际新闻速览

时间	事件	概况	来源
2023/3/1	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	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。该法律自正式发布之日起生效，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。	央广军事
2023/3/3	美国宣布向乌克兰提供价值4亿美元的军事援助	美国方面将在当地时间3日宣布新一轮对乌克兰的军事支持，价值约4亿美元，新援助包括用于“海马斯”多管火箭炮、榴弹炮和布拉德利步兵战车的炮弹，以及装甲桥梁层。其中包括首次提供的8辆装甲架桥车。	北京日报
2023/3/3	美媒：印要买美数十架MQ-9B武装无人机部署北部边境	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。报道强调，如果该协议最终签署，将是美印近年来达成的最大金额军事合作项目。	央广军事
2023/3/3	针对未来空战威胁，突出探测隐形能力，美空军时隔半世纪更新预警机	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。中国军事专家张学峰2日接受《环球	央广军事

时间	事件	概况	来源
		时报》采访时表示，E-7 预警机采用先进的有源相控阵雷达和比较有特点的 T 型阵列天线，具备一定的反隐形能力，但是在面对先进的电子战飞机和隐形战斗机的组合时，“恐怕和 E-3 区别不大”。	
2023/3/3	美国批准新一批对台军售，总额达 6.19 亿美元	美国国务院批准新一批对台军售，根据五角大楼发布的消息，这些弹药包括：100 枚 AGM-88B 高速反辐射导弹；23 枚高速反辐射训练导弹；200 枚 AIM-120C-8 先进中距空对空导弹；4 个 AIM-120C-8 先进中距空对空导弹制导部件；以及 26 个 LAU-129 多用途发射器等部件和服务，共计 6.19 亿美元。	网易新闻
2023/3/4	宣称要构建联合防卫态势，韩美重启大规模联合军演	韩美军方 3 日联合发布消息称，两军将从本月 13 日至 23 日进行名为“自由护盾”的联合军事演习，该演习目的是构建韩美联合防卫态势。韩媒称，这意味着文在寅政府时期被叫停的韩美战区级大规模机动联合演习，时隔 5 年后正式重启，而此次演习也是历届韩美军演中时长最久的一次，曾被朝鲜定性为“侵略朝鲜战争演习”。	央广军事

来源：国金证券研究所

4 风险提示

武器装备定型列装节奏慢于预期：武器装备研制生产作为复杂的系统工程，产业链条长且参与厂商较多，存在某一环节出现问题，而拖慢整套武器装备定型列装的可能。

军品市场格局变化：军工市场壁垒较高，格局相对稳定，随着更多的民营企业参与配套环节，以及市场化招标推进，未来如果军品市场格局发生较大变化，现有军工企业市场份额存在不确定性。

国企改革进度和效果不及预期：国企改革政策制定和执行需要时间、政策效果存在不确定性，如改革进度和效果不及预期，将影响企业效率提升与业绩释放。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402