

2023年03月08日

证券研究报告·行业研究·国防军工

军工行业周报（2.27-3.5）

强于大市(维持)



## 2023年国防预算同比增长7.2%，提振军工信心

### 行情回顾：

- 上周（2月27日-3月3日），SW军工板块报收1629.9点，上涨2.6%。同期沪深300指数上涨2.1%，创业板指数上涨0.5%。

### 研究速递：

- 2023年我国国防费预算约为15537亿元人民币，同比增长7.2%，超市场预期

2023年3月5日，全国两会《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》发布。报告中指出，2023年中国国防支出15537亿元，增长7.2%。

疫情政策转向，军工行业因其计划性和国防安全的战略高位具有较高的确定性，在整体经济下行区间内保持逆势上扬；政策放开后由于市场关注焦点转移，军工板块迎来短期调整。本次政府工作报告提出，2023年中国国内生产总值增速5%左右，较为稳健且略低于市场预期，在整体需求不及预期的大背景下，军工板块增长具有确定性，有望迎来估值修复，景气度持续提升。

- 中国国防支出占GDP比重低于世界平均水平

发达国家国防费与GDP占比约为2%左右，而2021年我国国防支出占GDP的比重仅为1.2%，低于美国（3.5%）和俄罗斯（4.1%），有望持续上升

### 策略观点：

- 军工为“确定性”与“成长性”并存的优质投资领域。我国确定了“建军百年奋斗目标”，在此目标催化下，军工先进武器装备列装必将加速进行，因此军工整体需求增长有保障，长期投资价值凸显，是“确定性”与“成长性”并存的优质投资领域。
- 2023年军工各领域将延续高增长。军机领域：20系列军机仍在爬坡阶段，保持快速增长的态势；导弹领域：2022年受各方面因素的影响，导弹供给增速减缓，2023年压制因素解除后，研制进度加快，有望迎来业绩拐点；发动机领域：供给端产能持续释放，业绩继续快速增长。
- 军工板块估值处于历史相对低位，后续具备估值修复的空间。关注长期有超预期增量的领域，优选竞争力、盈利能力强的优质标的：
  - （1）军机：关注型号研制超预期因素，主要标的的光威复材、西部超导；
  - （2）航发：需求持续旺盛，供给端逐步改善，主要标的的华秦科技；
  - （3）导弹：延迟需求集中释放，增长弹性大，主要标的的菲利华、盟升电子；
  - （4）信息化：军队信息化建设需求快速增长，主要标的的七一二。

### 风险提示：

- 订单交付不及预期风险；武器型号调价风险；原材料价格上涨风险；产能与订单错配的风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师：刘倩倩

执业证号：S1250522070003

电话：15001276860

邮箱：lqqyf@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

|             |           |
|-------------|-----------|
| 股票家数        | 99        |
| 行业总市值(亿元)   | 20,685.51 |
| 流通市值(亿元)    | 20,533.35 |
| 行业市盈率TTM    | 56.4      |
| 沪深300市盈率TTM | 12.2      |

### 相关研究

- 军工行业周报（2.20-2.26）：阿布扎比国际防务展开幕，关注军贸第二增长曲线（2023-02-27）
- 国防军工行业2023年投资策略：何畏浮云遮望眼，强军征程始登攀（2023-02-02）
- 军工行业周报（1.16-1.22）：2022Q4基金重仓股军工持仓占比回落，超4成业绩预告公司实现预增（2023-02-01）
- 军工行业周报（12.5-12.11）：首架国产大飞机C919交付东航（2022-12-13）
- 军工行业双周报（10.10-10.23）：兼具成长性和确定性的稀有赛道，军工凸显长期投资价值（2022-10-26）

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 目 录

|                     |          |
|---------------------|----------|
| <b>1 行情回顾 .....</b> | <b>1</b> |
| 1.1 板块行情 .....      | 1        |
| 1.2 板块估值 .....      | 1        |
| <b>2 研究速递 .....</b> | <b>3</b> |
| 2.1 军工行业数据跟踪 .....  | 3        |
| <b>3 重点新闻 .....</b> | <b>7</b> |
| 3.1 行业新闻 .....      | 7        |
| 3.2 公司新闻 .....      | 7        |
| <b>4 风险提示 .....</b> | <b>9</b> |

## 图 目 录

|                                          |   |
|------------------------------------------|---|
| 图 1：军工板块行情.....                          | 1 |
| 图 2：上周（20230220-20230224）各板块涨跌幅（%） ..... | 1 |
| 图 3：2019 年以来军工板块估值水平（目前处于相对低位） .....     | 2 |
| 图 4：2012 年以来镍价行情.....                    | 3 |
| 图 5：2022 年以来镍价行情.....                    | 4 |
| 图 6：波罗的海干散货运价指数(BDI).....                | 5 |
| 图 7：中国新造船价格指数(CNPI).....                 | 5 |
| 图 8：中美国防预算数据 .....                       | 6 |

## 表 目 录

|                                              |   |
|----------------------------------------------|---|
| 表 1：主要公司估值列表（*为截至 2022/03/03 业绩预告暂未公布） ..... | 2 |
| 表 2：世界各国 2023 年国防预算开支 .....                  | 6 |

## 1 行情回顾

### 1.1 板块行情

上周 (2月27日-3月3日), SW 军工板块报收 1629.9 点, 上涨 2.6%。同期沪深 300 指数上涨 2.1%, 创业板指数上涨 0.5%。

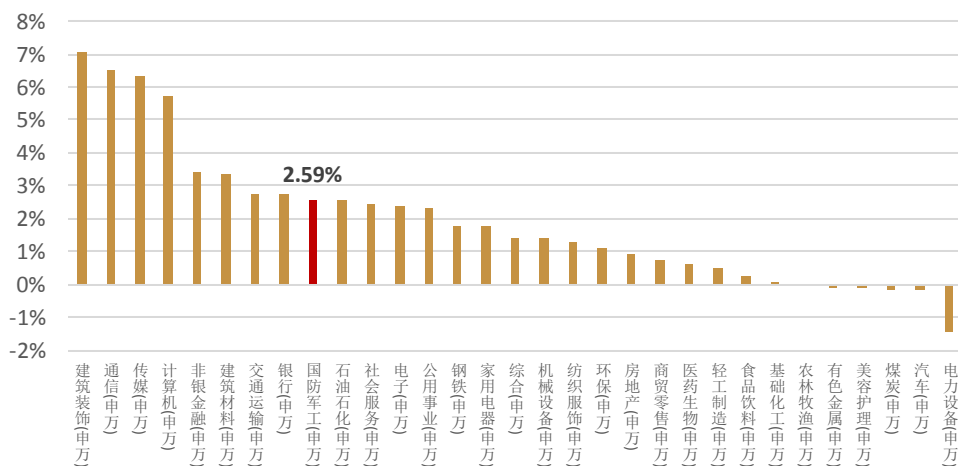
图 1: 军工板块行情



数据来源: Wind, 西南证券整理

上周 (2月27日-3月3日), 军工板块涨幅 2.6%, 在申万二级行业中排名 9/31。

图 2: 上周 (20230220-20230224) 各板块涨跌幅 (%)



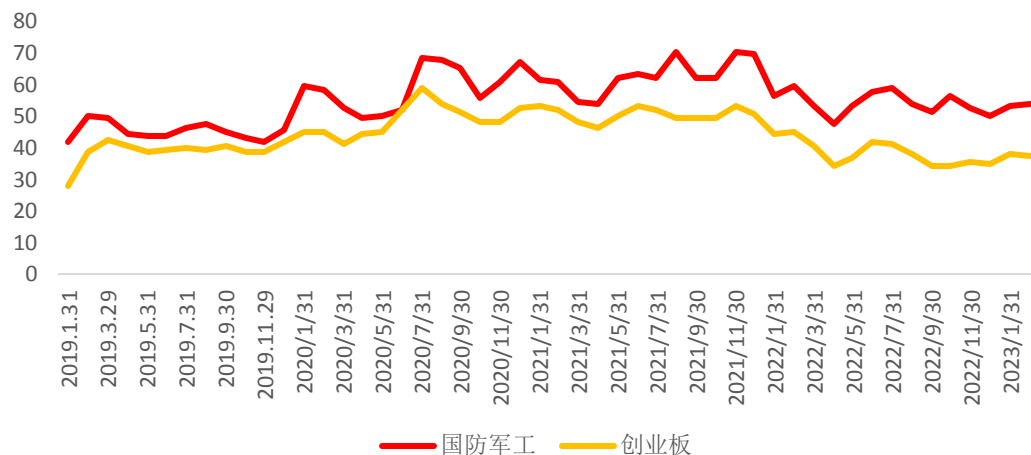
数据来源: Wind, 西南证券整理

### 1.2 板块估值

上周末, 申万国防军工板块 PE (TTM) 为 52.8 倍, 处于 2019 年以来的相对低位, 低于均值的 61.8 倍。

从重点公司目前估值情况看，目前主机厂和市场认可度高的部分个股估值相对较高，部分较为优质的个股估值已经相对合理。

图 3：2019 年以来军工板块估值水平（目前处于相对低位）



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：主要公司估值列表（\*为截至 2022/03/03 业绩预告暂未公布）

| 股票代码      | 公司名称 | 股价<br>(元) | 周<br>涨跌幅 | 市值<br>(亿元) | PE<br>(TTM) | 2022 预告<br>净利润下限<br>(亿元) | 2022 预告<br>净利润上限<br>(亿元) | 增速<br>下限 | 增速<br>上限 | 细分板块        |
|-----------|------|-----------|----------|------------|-------------|--------------------------|--------------------------|----------|----------|-------------|
| 600760.SH | 中航沈飞 | 59.03     | 1.01%    | 1,157.30   | 58.39       | *                        | *                        | *        | *        | 航空          |
| 000768.SZ | 中航西飞 | 27.65     | 4.73%    | 769.15     | 109.57      | *                        | *                        | *        | *        | 航空          |
| 600038.SH | 中直股份 | 47.32     | 4.37%    | 278.94     | 81.58       | 3.3                      | 4.0                      | -63.9%   | -56.6%   | 航空          |
| 600372.SH | 中航电子 | 17.95     | 4.54%    | 344.24     | 37.48       | *                        | *                        | *        | *        | 航空          |
| 002179.SZ | 中航光电 | 10.78     | 0.00%    | 416.35     | 29.33       | 27.2                     | -                        | 36.8%    |          | 航空          |
| 002025.SZ | 航天电器 | 57.69     | -0.14%   | 940.93     | 34.54       | *                        | *                        | *        | *        | 航天          |
| 600765.SH | 中航重机 | 65.18     | 1.57%    | 295.05     | 55.02       | *                        | *                        | *        | *        | 航空          |
| 300775.SZ | 三角防务 | 29.60     | -0.37%   | 435.73     | 36.38       | 6.0                      | 6.5                      | 45.5%    | 57.7%    | 航空          |
| 300696.SZ | 爱乐达  | 38.78     | -0.62%   | 213.02     | 35.19       | *                        | *                        | *        | *        | 航空          |
| 600893.SH | 航发动力 | 28.97     | 0.42%    | 84.93      | 30.25       | *                        | *                        | *        | *        | 发动机         |
| 600399.SH | 抚顺特钢 | 47.39     | 3.16%    | 1,263.23   | 92.01       | 1.7                      | 2.5                      | -78.3%   | -68.1%   | 发动机         |
| 300855.SZ | 图南股份 | 14.93     | 2.61%    | 294.43     | 74.11       | 2.5                      | 2.6                      | 36.8%    | 42.3%    | 发动机         |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | 45.90     | -2.24%   | 138.62     | 59.03       | *                        | *                        | *        | *        | 发动机         |
| 600862.SH | 中航高科 | 43.64     | -2.81%   | 211.95     | 78.99       | *                        | *                        | *        | *        | 航空          |
| 300777.SZ | 中简科技 | 23.83     | 2.14%    | 331.96     | 47.83       | 5.5                      | 6.1                      | 173.3%   | 203.1%   | 航空          |
| 300699.SZ | 光威复材 | 54.76     | 0.83%    | 240.71     | 63.93       | 9.3                      | -                        | 22.9%    | -        | 航空          |
| 600456.SH | 宝钛股份 | 65.27     | -0.76%   | 338.33     | 36.30       | *                        | *                        | *        | *        | 发动机<br>航空航天 |
| 688122.SH | 西部超导 | 42.61     | 0.19%    | 203.58     | 34.02       | 10.8                     | *                        | 46.1%    | *        | 航空发动机       |
| 300395.SZ | 菲利华  | 92.02     | 0.81%    | 427.02     | 3           | *                        | *                        | *        | *        | 航天          |

| 股票代码      | 公司名称 | 股价<br>(元) | 周<br>涨跌幅 | 市值<br>(亿元) | PE<br>(TTM) | 2022 预告<br>净利润下限<br>(亿元) | 2022 预告<br>净利润上限<br>(亿元) | 增速<br>下限 | 增速<br>上限 | 细分板块 |
|-----------|------|-----------|----------|------------|-------------|--------------------------|--------------------------|----------|----------|------|
| 688281.SH | 华泰科技 | 49.59     | 0.08%    | 255.89     | 56.37       | 3.3                      |                          | 42.9%    |          | 发动机  |
| 000733.SZ | 振华科技 | 286.67    | -0.44%   | 267.56     | 80.29       | 23.0                     | 24.2                     | 54.3%    | 62.3%    | 航空航天 |
| 603267.SH | 鸿远电子 | 103.29    | -2.15%   | 537.53     | 22.41       | *                        | *                        | *        | *        | 航天   |
| 300726.SZ | 宏达电子 | 90.12     | -2.86%   | 209.44     | 24.98       | *                        | *                        | *        | *        | 航空   |
| 603678.SH | 火炬电子 | 46.23     | -0.13%   | 190.39     | 22.69       | *                        | *                        | *        | *        | 航天   |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 47.69     | -1.10%   | 219.04     | 24.56       | *                        | *                        | *        | *        | 航天航空 |
| 300474.SZ | 景嘉微  | 109.39    | -2.82%   | 929.39     | 36.63       | *                        | *                        | *        | *        | 航空   |
| 300593.SZ | 新雷能  | 80.20     | 8.04%    | 364.96     | 168.64      | *                        | *                        | *        | *        | 航天   |
| 603712.SH | 七一二  | 37.42     | -0.58%   | 154.84     | 42.48       | *                        | *                        | *        | *        | 航空   |

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2 研究速递

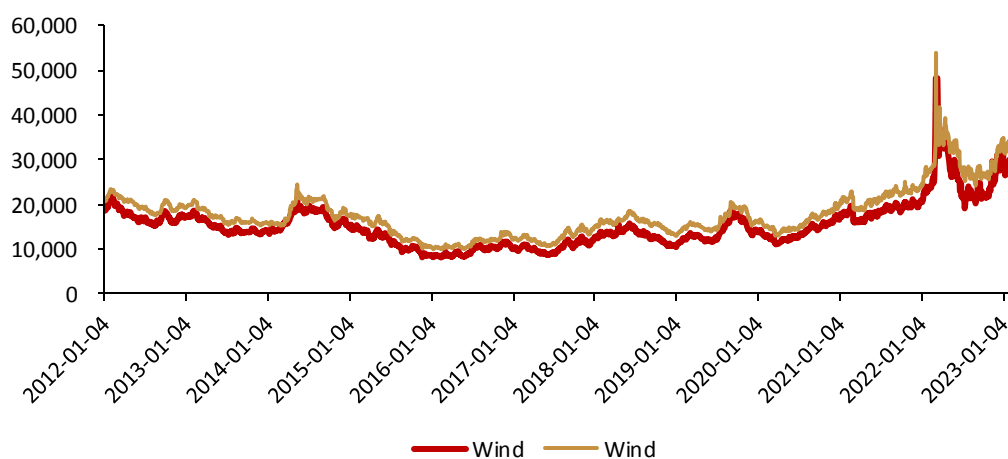
### 2.1 军工行业数据跟踪

#### 2.1.1 原材料价格行情复盘

##### ➤ 镍价相对高位, 处于下行阶段

2012 年初至今, LME 镍价由 18430 美元/吨上涨至 24405 美元/吨 (20230303), 涨幅 32.4%。十年内 LME 现货结算价最低值为 7710 美元/吨, 最高值为 48241 美元/吨, 目前仍处于相对高位。

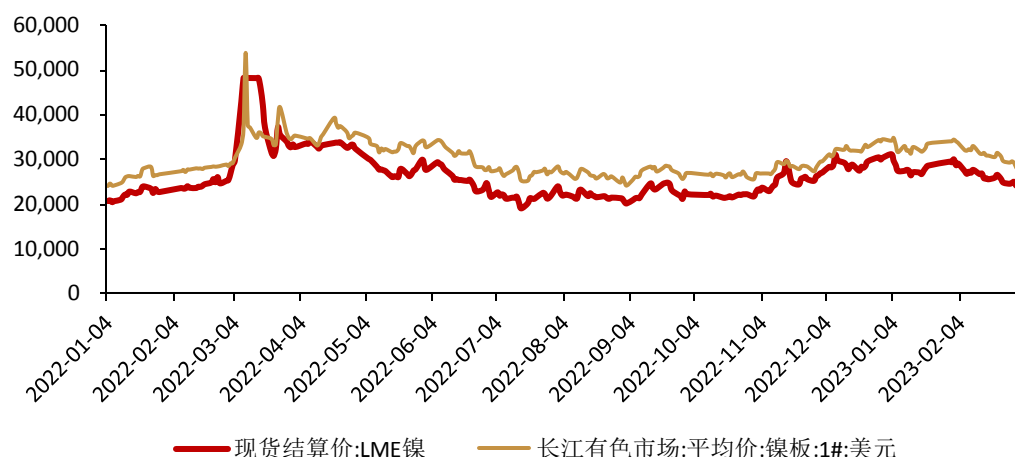
图 4: 2012 年以来镍价行情



数据来源: Wind, 西南证券整理

2022 年 3 月份，受俄乌局势的影响，俄镍公司的精炼镍难以出口，叠加期货市场多空博弈和全球镍库存持续下滑等因素，LME（伦敦金属交易所）期镍价格出现大幅震荡：从 3 月 1 日的 2.5 万美元/吨冲高至 3 月 8 日的 8.2 万美元/吨，随后又迅速回落至 3 月 21 日的 3.1 万美元/吨；2022 年 7 月 15 日最后一轮镍价下跌结束迎来拐点，下半年开启震荡上行模式。2023 年初以来，镍价整体呈现震荡下行趋势，截至 3 月 3 日，LME 镍现货结算价为 2.4 万美元/吨，长江有色市场镍板平均价为 2.8 万美元/吨。由于下游需求释放不及预期，叠加镍铁库存仍处高位，目前镍价处于承压下行阶段。

图 5：2022 年以来镍价行情



数据来源：Wind，西南证券整理

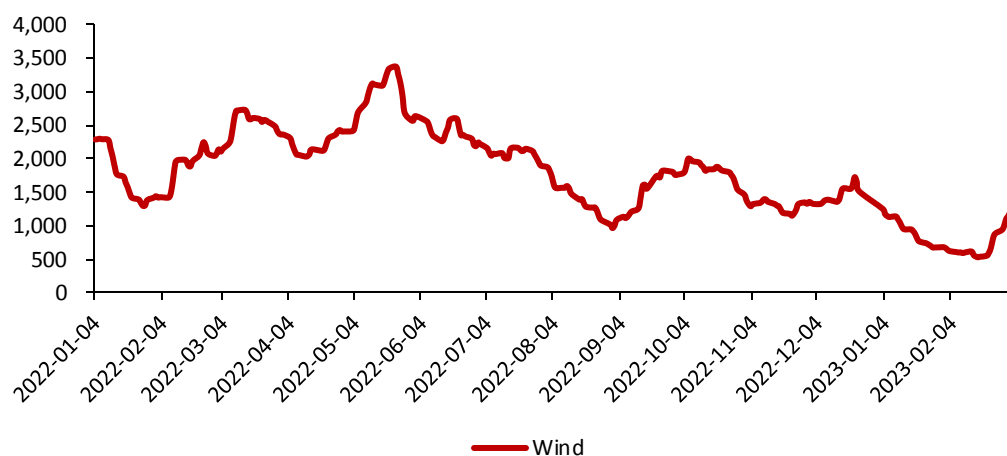
### ➤ 海绵钛价格处于高位，相对稳定

根据百川盈孚，2022 年全年，市场 0-2 级海绵钛价格保持稳定，其中 0 级海绵钛价格为 8.6 万元/吨，1 级海绵钛价格为 8.5 万元/吨，2 级海绵钛价格为 8.2 万元/吨。本周 1 级海绵钛市场价格为 7.2-7.5 万元/吨，海绵钛价格继续保持稳定。

## 2.1.2 航运数据复盘

波罗的海干散货运价指数连续第二周上涨，创下本年新高。2023 年 2 月 2 日，波罗的海干散货运价指数创下 2023 年新高，报收 1211 点，周涨幅为 29.5%，且实现连续十一个交易日上涨。波罗的海干散货运价指数反映世界主要航线的即期运费变化，上涨原因为海岬型船和巴拿马型船需求改善支撑。

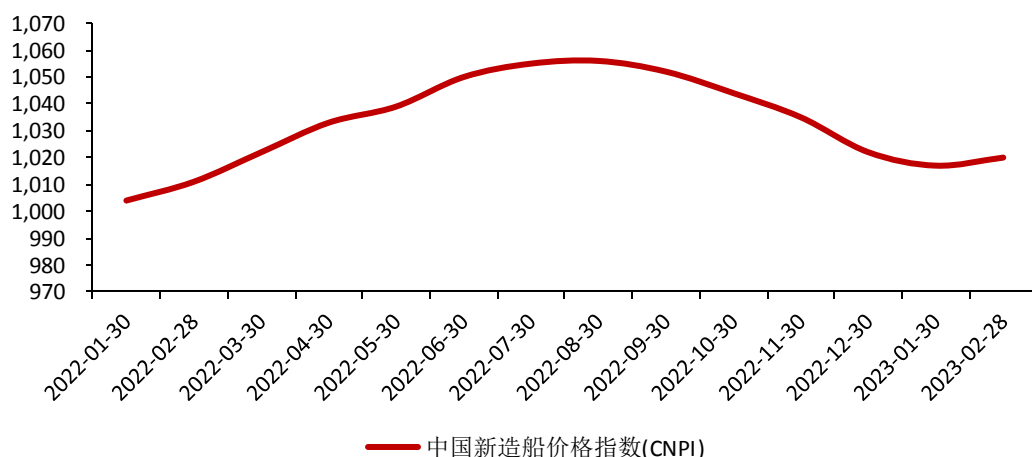
图 6：波罗的海干散货运价指数(BDI)



数据来源：Wind，西南证券整理

中国新造船价格指数反应我国新造民船价格趋势，自 2022 年中以来进入下行区间。2023 年 2 月份中国新造船价格指数终结连续五个月下行颓势实现逆势上扬，报收 1020 点。

图 7：中国新造船价格指数(CNPI)



数据来源：Wind，西南证券整理

### 2.1.3 国防开支跟踪

**美日欧大国大幅提高军费预算。**根据《参考消息》，俄乌冲突引发了世界各国对防务安全的担忧，各国纷纷提高国防预算经费以及国家支出占比。据报道，美国 2023 财年国防预算比前一财年增加 10% 至 8580 亿美元，其中为“太平洋威慑倡议”拨付 61 亿美元，以确保美国在亚太地区拥有足够战略资源和军事能力，具体包括提升驻太平洋地区美军导弹防御能力、部署陆基远程精确打击武器及增强驻太平洋地区美军的前沿部署态势等。日本于 2022 年 12 月通过了《防卫力量整備计划》，提出将 2023-2027 年的防卫费增至 3320 亿美元，比 2019-2023 年的计划增加六成。其中 2023 年度防卫预算达到创纪录的 510 亿美元，较 2022 年度大幅增长 26.3%。北约要求各成员国于 2024 年将国防费占 GDP 的比例提升至 2% 以上，目前北约 30 国中只有 9 国达到这一目标。

表 2：世界各国 2023 年国防预算开支

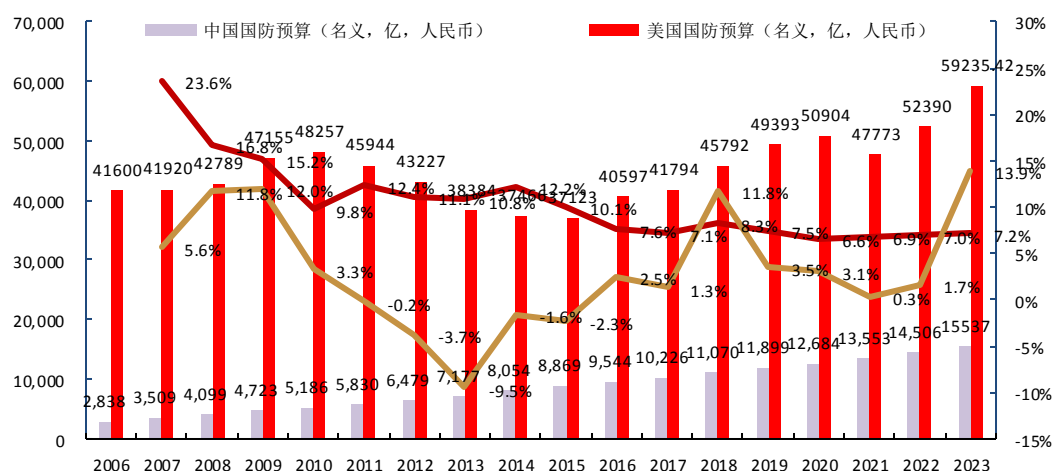
| 国家/地区 | 2023 年国防预算开支                                                                                                          |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 北约    | 北约 2023 年的军事预算定为 19.6 亿美元，比前一年增长 26%。承诺至少将其国内生产总值的 2% 用于国防开支。                                                         |
| 美国    | 高达 8579 亿美元，比上一财年增长近 10%，国防预算超过排名其后的九个国家国防预算总和。美国将加强对乌克兰的军事支持，计划 2023 年向乌提供至少 8 亿美元的额外安全援助。                           |
| 日本    | 2023 年将把国防开支增加至 6.8 万亿日元，涨幅约 26.4%，其中包括斥资 16 亿美元用于购买美国制造的“战斧”巡航导弹；计划在五年内将国防开支增加一倍，达到国内生产总值的 2%                        |
| 波兰    | 2023 年波兰国防预算上调，增加到国内生产总值的 4% 以上。                                                                                      |
| 法国    | 法国军方提议 2023 年国防预算高达 439 亿欧元 (428 亿美元)，相比 2017 年预算增加 36%，相比 2022 年增加 7.4%。同时，法国还计划在未来继续年增 30 亿欧元军费，直到法国年度军费达到 500 亿欧元。 |
| 德国    | 2023 年的核心国防开支将达到 501 亿欧元 (554 亿美元)，比 2022 年名义减少 0.6%，但与 2021 年 6 月批准的财政计划中的估计相比增加 27.6 亿欧元。                           |

数据来源：CNKI，西南证券整理

我国国防预算快速增长，武器装备建设进入收获期和井喷期。我国 2022 年国防支出预算为 1.45 万亿元，比 2021 年增长 7.1%，高于 2022 年中国经济社会发展主要预期目标 5.5%。过去数十年，我国国防支出预算增速维持高位，即便在受疫情影响 GDP 增速仅为 2.3% 的 2020 年，国防预算仍处于 6.6% 的高位。过去数十年，我国武器装备研制投入大量军费，重点型号终于在近年来逐步定型列装，未来 5-10 年处于武器装备建设的收获期和井喷期。

2023 年我国国防费预算约为 15537 亿元人民币，同比增长 7.2%，超市场预期。2023 年 3 月 5 日，全国两会《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》发布。报告中指出，2023 年中国国防支出 15537 亿元，增长 7.2%。疫情政策转向前，军工行业因其计划性和国防安全的战略高位具有较高的确定性，在整体经济下行区间内保持逆势上扬；政策放开后由于市场关注焦点转移，军工板块迎来短期调整。本次政府工作报告提出，2023 年中国国内生产总值增速 5% 左右，较为稳健且略低于市场预期，在整体需求不及预期的大背景下，军工板块增长具有确定性，有望迎来估值修复，景气度持续提升。

图 8：中美国防预算数据



数据来源：Wind，西南证券整理

中国国防支出占 GDP 比重低于世界平均水平。发达国家国防费与 GDP 占比约为 2% 左右，而 2021 年我国国防支出占 GDP 的比重仅为 1.2%，低于美国(3.5%)和俄罗斯(4.1%)，有望持续上升。

## 3 重点新闻

### 3.1 行业新闻

- 日本计划向美国购买 400 枚“战斧”导弹，预算 2113 亿日元

当地时间 2 月 27 日，日本首相岸田文雄在日本众议院预算委员会会议上表示，日本计划从美方购入 400 枚“战斧”巡航导弹，作为保有反击能力（攻击敌方基地能力）的装备使用。据悉，日本政府在 2023 年度预算案中编制的“战斧”导弹采购费达到 2113 亿日元。根据日本 TBS 报道，日方采购的美制“战斧”巡航导弹预计将在 2026 年度起列装自卫队(来源：环球时报)

- 美国国务院批准向澳大利亚出售价值 5.1 亿美元军备

当地时间 2 月 27 日，美国国防部表示，美国国务院已批准向澳大利亚出售增程型先进反辐射制导导弹及相关设备，交易价值达 5.1 亿美元。(来源：央视新闻客户端)

- 印度或在未来几周内批准向美国采购 MQ-9B 武装无人机

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。报道称，根据印度安全官员透露，在一个由三个军事部门代表组成的小组近日完成评估后，相关采购数量可能在 18-24 架之间。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。(来源：环球时报)

- 韩美重启大规模联合军演，将历时 11 天

当地时间 3 月 3 日，韩美军方联合发布消息称，两军将从 3 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，曾被朝鲜定性为“侵略朝鲜战争演习”。这次演习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。(来源：环球时报)

- 俄罗斯终止与欧洲委员会有关的 21 项国际条约

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 2023 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。(来源：央视军事)

### 3.2 公司新闻

**振华科技-增发：**3 月 2 日，振华科技发布《中国振华(集团)科技股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》，披露公司向 35 名特定对象发行不超过 155,440,085 股股票募集资金，募集总额不超过 25.2 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟以 7.9 亿元投向半导体功率器件产能提升项目、7.2 亿元投向集成电路柔性智能制造

能力提升项目、1.4 亿元投向新型阻容元件生产线建设项目、3.8 亿元投向继电器及控制组件数智化生产线建设项目、2.8 亿元投向开关及显控组件研发与产业化能力建设项目，其余补充流动资金。(来源：公司公告)

**振华科技-产能建设进展：**2 月 28 日，振华科技发布《关于向中国振华电子集团宇光电子有限公司增加投资的公告》，披露公司断路器生产线建设项目已经完成，现将项目建设资金转做对振华宇光的长期股权投资，以自有资金 4597.0 万元对振华宇光增加注册资本。(来源：公司公告)

**中航机电-终止上市：**3 月 2 日，中航机电发布《关于深圳证券交易所受理公司股票终止上市申请的公告》，因中航电子发行 A 股股票换股吸收合并中航机电，中航机电已向深交所提交股票终止上市的申请，并于 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》(公司部函[2023]第 149 号)。根据该函，深交所正式受理中航机电股票终止上市申请。(来源：公司公告)

**睿创微纳-可转债发行：**2 月 28 日，睿创微纳发布《关于使用可转债募集资金向子公司提供借款以实施募投项目的公告》，披露公司获准向不特定对象发行可转换公司债券，发行数量为 1,564.7 万张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额为 15.6 亿元，扣除承销及保荐费用等与发行有关的费用共计人民币 989.9 万元后，募集资金净额为 15.5 亿元，其中，拟以 7.5 亿元投入红外热成像整机项目、6.2 亿元投入艾睿光电红外热成像整机项目、1.4 亿元投入合肥英睿红外热成像终端产品项目、4.0 亿元智能光电传感器研发中试平台，其余补充流动资金。(来源：公司公告)

**西部超导-业绩快报(增长)：**2 月 28 日，西部超导发布《2022 年度业绩快报》，披露公司 2022 年度实现营业总收入 422,257.2 万元，同比增长 44.3%，实现归属于母公司所有者的净利润 108,291.6 万元，同比增长 46.1%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 97,685.1 万元，同比增长 49.4%；报告期末，公司总资产 1,131,775.8 万元，较期初增长 29.2%，归属于母公司的所有者权益 599,946.2 万元，较期初增长 11.9%，归属于母公司所有者的每股净资产 12.9 元，较期初增长 12.0%。(来源：公司公告)

**盟升电子-业绩快报(下降)：**2 月 28 日，盟升电子发布《2022 年度业绩快报》，披露公司 2022 年度实现营业总收入 47,240.7 万元，较上年同期减少 0.7%；营业利润 3,091.5 万元，较上年同期减少 80.0%；归属于上市公司股东的净利润 2,700.1 万元，较上年同期减少 79.9%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,079.6 万元，较上年同期减少 90.8%。2022 年末，公司总资产 259,555.6 万元，较年初增长 3.3%；归属于上市公司股东的所有者权益 173,528.8 万元，较年初减少 2.5%；归属于上市公司股东的每股净资产 15.1 元，较年初减少 2.8%。(来源：公司公告)

**睿创微纳-业绩快报(下降)：**2 月 28 日，睿创微纳发布《2022 年度业绩快报》，披露公司 2022 年度实现营业收入 268,029.4 万元，同比增长 50.6%；实现利润总额 33,468.5 万元，同比减少 25.3%；实现归属于母公司所有者的净利润 30,749.9 万元，同比减少 33.3%；报告期末，公司总资产 629,556.5 万元，较期初增长 28.7%；归属于母公司的所有者权益 391,293.6 万元，较期初增长 12.3%。(来源：公司公告)

**航亚科技-业绩快报(下降)：**2 月 28 日，航亚科技发布《2022 年度业绩快报》，披露公司 2022 年度实现营业总收入 36,251.4 万元，同比增长 16.0%；归属于母公司所有者的净利润 2,007.84 万元，同比下降 17.3%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 523.3 万元，同比下降 17.3%。(来源：公司公告)

万元,同比增长 178.7%。报告期末,公司总资产 143,968.5 万元,较报告期初增长 5.6%;归属于母公司的所有者权益 95,486.9 万元,较报告期初下降 0.6%。(来源:公司公告)

**航宇科技-业绩快报(增长):** 2月28日,航宇科技发布《2022年度业绩快报》,披露公司 2022 年度公司实现营业收入 145,400.2 万元,较上年同期增长 51.5%;实现归属于母公司所有者的净利润 18,335.9 万元,较上年同期增长 32.0%;实现归属于母公司所有者的扣除非经营性损益的净利润 16,851.5 万元,较上年同期增长 36.0%。报告期末,公司总资产 295,979.7 万元,较本报告期初增长 34.6%;归属于母公司的所有者权益 124,652.2 万元,较本报告期初增长 19.8%;归属于母公司所有者的每股净资产为 8.7 元,较本报告期初增长 17.5% (来源:公司公告)

**晶品特装-业绩快报(下降):** 2月28日,晶品特装发布《2022年度业绩快报》,披露公司 2022 年度实现营业总收入 28,010.2 万元,同比下降 33.6%;实现归属于母公司所有者的净利润 4,491.7 万元,同比下降 25.8%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,909.8 万元,同比下降 31.6%。报告期末公司总资产 200,216.2 万元,较报告期初增长 80.4%;归属于母公司的所有者权益 169,352.6 万元,较报告期初增长 191.3%。(来源:公司公告)

**国博电子-业绩快报(增长):** 2月28日,国博电子发布《2022年度业绩快报》,披露公司 2022 年度实现公司实现营业总收入 346,051.1 万元,较上年同期增长 37.9%;实现营业利润 55,792.2 万元,较上年同期增长 42.9%;实现利润总额 55,501.9 万元,较上年同期增长 42.2%;实现归属于母公司所有者的净利润 52,058.8 万元,较上年同期增长 41.4%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 49,484.9 万元,较上年同期增长 41.0%。2022 年末,公司总资产为 832,514.5 万元,较本报告期初增长 64.8%;归属于母公司的所有者权益为 563,554.2 万元,较本报告期初增长 120.9%。(来源:公司公告)

**隆达股份-业绩快报(增长):** 2月28日,隆达股份发布《2022年度业绩快报》,披露公司 2022 年度实现营业收入为 95,159.7 万元,较上年同期增长 31.1%,高温合金(如按产品类别分)的主营业务收入 47,125.8 万元,较上年同期增长 53.8%;公司的军品业务(如按军民品分)收入 9,733.4 万元,较上年同期增长 214.1%;实现归属于母公司所有者的净利润 9,570.1 万元,较上年同期增长 36.3%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5,072.2 万元,较上年同期增长 80.6%。期末总资产 316,958.0 万元,较期初增长 178.3%;归属于母公司的所有者权益为 280,176.9 万元,较期初增长 456.3%;股本 246,857,143.0 股,较报告期期初增长 33.3%。(来源:公司公告)

**智明达-业绩快报(下降):** 2月28日,智明达发布《2022年度业绩快报》,披露公司 2022 年度公司实现营业总收入 54,086.6 万元,较上年同期增长 20.4%;实现归属于母公司所有者的净利润 7,548.5 万元,较上年同期减少 32.3%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7,094.1 万元,较上年同期减少 30.0%。本报告期末,公司总资产 150,548.1 万元,较期初增长 15.8%;归属于母公司的所有者权益 98,106.9 万元,较期初增长 10.7%;股本 5,049.8 万元,较期初增长 0.3%。(来源:公司公告)

## 4 风险提示

订单交付不及预期风险;武器型号调价风险;原材料价格上涨风险;产能与订单错配的风险。

## 分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

|      |                                                  |
|------|--------------------------------------------------|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上          |
|      | 持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间   |
|      | 中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间  |
|      | 回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间 |
|      | 卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下         |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上        |
|      | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间  |
|      | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下       |

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名  | 职务         | 座机           | 手机          | 邮箱                   |
|----|-----|------------|--------------|-------------|----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 总经理助理、销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn      |
|    | 崔露文 | 销售经理       | 15642960315  | 15642960315 | clw@swsc.com.cn      |
|    | 王昕宇 | 销售经理       | 17751018376  | 17751018376 | wangxy@swsc.com.cn   |
|    | 薛世宇 | 销售经理       | 18502146429  | 18502146429 | xsy@swsc.com.cn      |
|    | 汪艺  | 销售经理       | 13127920536  | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn     |
|    | 岑宇婷 | 销售经理       | 18616243268  | 18616243268 | cyryf@swsc.com.cn    |
|    | 张玉梅 | 销售经理       | 18957157330  | 18957157330 | zymyf@swsc.com.cn    |
|    | 陈阳阳 | 销售经理       | 17863111858  | 17863111858 | cyyf@swsc.com.cn     |
|    | 李煜  | 销售经理       | 18801732511  | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn   |
|    | 谭世泽 | 销售经理       | 13122900886  | 13122900886 | tsz@swsc.com.cn      |
| 北京 | 卞黎旻 | 销售经理       | 13262983309  | 13262983309 | bly@swsc.com.cn      |
|    | 李杨  | 销售总监       | 18601139362  | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn     |
|    | 张岚  | 销售副总监      | 18601241803  | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
|    | 杜小双 | 高级销售经理     | 18810922935  | 18810922935 | dxsyf@swsc.com.cn    |
|    | 杨薇  | 高级销售经理     | 15652285702  | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn  |
|    | 胡青璇 | 销售经理       | 18800123955  | 18800123955 | hqx@swsc.com.cn      |
|    | 王一菲 | 销售经理       | 18040060359  | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn      |
|    | 王宇飞 | 销售经理       | 18500981866  | 18500981866 | wangyuf@swsc.com.cn  |
| 广深 | 巢语欢 | 销售经理       | 13667084989  | 13667084989 | cyh@swsc.com.cn      |
|    | 郑龑  | 广深销售负责人    | 18825189744  | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
|    | 杨新意 | 销售经理       | 17628609919  | 17628609919 | yyx@swsc.com.cn      |
|    | 张文锋 | 销售经理       | 13642639789  | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn      |
|    | 陈韵然 | 销售经理       | 18208801355  | 18208801355 | cyryf@swsc.com.cn    |
|    | 龚之涵 | 销售经理       | 15808001926  | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn   |
|    | 丁凡  | 销售经理       | 15559989681  | 15559989681 | dingfyf@swsc.com.cn  |