

标配（维持）

国防军工行业周报（2023/3/6-2023/3/12）

地缘政治博弈加剧

2023年3月12日

投资要点：

分析师：吕子炜  
SAC 执业证书编号：  
S0340522040001  
电话：0769-23320059  
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2023年3月10日，申万国防军工行业在本周下跌1.97%，跑赢沪深300指数1.99个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万国防军工行业本月上漲0.28%，跑赢沪深300指数2.79个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万国防军工行业今年上漲8.14%，跑赢沪深300指数5.67个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

截至2023年3月10日，本周申万国防军工行业各子板块均表现较好。航天装备板块上漲3.11%，地面兵装板块下跌0.12%，军工电子板块下跌0.54%，航空装备板块下跌3.52%，航海装备板块下跌3.76%。

### 中证军工指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 相关报告

■ **国防军工行业周观点：**近期，由于俄乌战争加剧，以及亚太地区地缘政治博弈风险加剧，世界主要经济强国和军事强国纷纷开始提升军费占GDP比重，拜登政府发布2024财年国防预算，为8420亿美元，美国国防预算常年领先全球，并保持持续增长。后续可持续关注全球军备订单与采购情况。

国防与安全将是2023年全球需共同面对的话题。面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国产化渗透率将逐步提升。另一方面，军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。优先选择高景气，同时兼具国产化渗透率不断提升的飞机制造、航发产业链、无人机、军用信息化四个细分产业。建议关注：中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）、中直股份（600038）。

■ **风险提示：**由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；研发成本过高导致的企业业绩低于预期；俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

## 目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、行业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	9

## 插图目录

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	3
图 2：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	7

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由.....	9

## 一、行情回顾

### 国防军工板块涨跌幅情况

截至 2023 年 3 月 10 日，申万国防军工行业在本周下跌 1.97%，跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万国防军工行业本月上涨 0.28%，跑赢沪深 300 指数 2.79 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万国防军工行业今年上涨 8.14%，跑赢沪深 300 指数 5.67 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 3 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801770.SL	通信	6.64	13.14	23.59
2	801720.SL	建筑装饰	6.10	8.45	14.46
3	801760.SL	传媒	4.43	9.37	14.91
4	801750.SL	计算机	4.26	9.27	23.25
5	801170.SL	交通运输	2.62	1.66	3.67
6	801210.SL	社会服务	2.41	4.07	3.76
7	801790.SL	非银金融	2.39	-0.24	8.64
8	801780.SL	银行	2.21	-1.55	1.72
9	801960.SL	石油石化	2.20	4.38	12.63
10	801160.SL	公用事业	2.14	2.55	4.75

11	801740.SL	国防军工	2.01	3.62	10.31
12	801710.SL	建筑材料	1.92	2.77	11.98
13	801130.SL	纺织服饰	1.39	4.25	9.12
14	801120.SL	食品饮料	1.28	1.20	6.42
15	801040.SL	钢铁	1.04	6.06	13.78
16	801080.SL	电子	0.78	1.11	10.74
17	801180.SL	房地产	0.74	-1.89	1.75
18	801890.SL	机械设备	0.69	4.28	14.41
19	801110.SL	家用电器	0.60	2.03	10.48
20	801030.SL	基础化工	0.45	2.32	10.50
21	801950.SL	煤炭	0.32	3.50	8.83
22	801230.SL	综合	0.28	0.70	0.79
23	801970.SL	环保	0.11	2.13	8.21
24	801200.SL	商贸零售	0.10	-2.43	-3.59
25	801150.SL	医药生物	-0.37	-0.96	4.45
26	801010.SL	农林牧渔	-0.52	0.05	3.34
27	801140.SL	轻工制造	-0.55	6.40	11.73
28	801980.SL	美容护理	-0.85	1.48	2.30
29	801050.SL	有色金属	-0.89	-3.80	10.31
30	801880.SL	汽车	-1.27	-1.31	9.44
31	801730.SL	电力设备	-1.63	-7.73	3.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 10 日，本周申万国防军工行业各子板块均表现较好。航天装备板块上涨 3.11%，地面兵装板块下跌 0.12%，军工电子板块下跌 0.54%，航空装备板块下跌 3.52%，航海装备板块下跌 3.76%。

从本月表现看，申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块上涨 8.37%，航海装备板块上涨 3.04%，军工电子板块上涨 0.99%，地面兵装板块上涨 0.91%，航空装备板块下跌 2.09%。

从今年表现看，航天装备板块表现最好，为+34.31%。其他板块表现如下，地面兵装板块上涨 18.29%，航海装备板块上涨 13.14%，军工电子板块上涨 10.82%，航空装备板块上涨 0.98%。

表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801741.SL	航天装备	3.11	8.37	34.31
2	801743.SL	地面兵装	-0.12	0.91	18.29
3	801745.SL	军工电子	-0.54	0.99	10.82
4	801742.SL	航空装备	-3.52	-2.09	0.98
5	801744.SL	航海装备	-3.76	3.04	13.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，金信诺，中国卫通和霍莱沃三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 27.48%、25.32%和 16.29%。从本月表现上看，中国卫通，金信诺和霍莱沃三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 57.30%、35.24%和 22.45%。从今年表现上看，中航电测，中国卫通和金信诺三家公司表现较好，涨幅分别达 418.52%、86.78%和 53.60%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）

本周涨幅前十			本月涨跌幅			本年涨跌幅		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300252.SZ	金信诺	27.48	601698.SH	中国卫通	57.30	300114.SZ	中航电测	418.52
601698.SH	中国卫通	25.32	300252.SZ	金信诺	35.24	601698.SH	中国卫通	86.78
688682.SH	霍莱沃	16.29	688682.SH	霍莱沃	22.45	300252.SZ	金信诺	53.60
002338.SZ	奥普光电	11.07	300123.SZ	亚光科技	15.49	600118.SH	中国卫星	43.25
300123.SZ	亚光科技	10.28	002338.SZ	奥普光电	12.36	300159.SZ	新研股份	40.00
002446.SZ	盛路通信	8.28	600072.SH	中船科技	11.73	688081.SH	兴图新科	39.01
603712.SH	七一二	5.50	002446.SZ	盛路通信	9.91	300474.SZ	景嘉微	34.82
000519.SZ	中兵红箭	5.46	000519.SZ	中兵红箭	9.08	300123.SZ	亚光科技	32.49
688776.SH	国光电气	3.81	300762.SZ	上海瀚讯	8.57	300045.SZ	华力创通	30.47
300762.SZ	上海瀚讯	3.67	002465.SZ	海格通信	7.35	002338.SZ	奥普光电	30.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，亚星锚链、长城军工、江龙船艇表现较弱，跌幅分别达 10.92%、9.90%和 8.72%。从本月表现上看，天奥电子、长城军工、航宇科技表现较弱，跌幅分别达 11.25%、9.90%和 9.18%。从今年表现上看，光威复材、鸿远电子、炼石航空表现较弱，跌幅分别达 13.08%、12.83%和 10.83%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）

本周涨幅前十			本月涨跌幅			本年涨跌幅		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601890.SH	亚星锚链	-10.92	002935.SZ	天奥电子	-11.25	300699.SZ	光威复材	-13.08
601606.SH	长城军工	-9.90	601606.SH	长城军工	-9.90	603267.SH	鸿远电子	-12.83
300589.SZ	江龙船艇	-8.72	688239.SH	航宇科技	-9.18	000697.SZ	炼石航空	-10.83
300474.SZ	景嘉微	-8.27	300159.SZ	ST 新研	-7.89	300395.SZ	菲利华	-10.20
600343.SH	航天动力	-7.68	601890.SH	亚星锚链	-7.84	000733.SZ	振华科技	-9.57
605123.SH	派克新材	-7.27	688311.SH	盟升电子	-7.49	688311.SH	盟升电子	-9.57
300696.SZ	爱乐达	-6.39	688636.SH	智明达	-7.41	002933.SZ	新兴装备	-9.45
600862.SH	中航高科	-6.34	300581.SZ	晨曦航空	-7.18	600765.SH	中航重机	-8.75
002389.SZ	航天彩虹	-6.04	605123.SH	派克新材	-6.63	688685.SH	迈信林	-8.34
300722.SZ	新余国科	-5.83	000901.SZ	航天科技	-6.15	688122.SH	西部超导	-7.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

### 国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 10 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801740.SL	国防军工	65.87	64.82	76.31	53.58	1.61%	-13.68%	22.94%
801741.SL	航天装备	83.08	63.96	83.08	50.77	29.89%	0.00%	63.64%
801742.SL	航空装备	59.68	66.40	99.23	54.72	-10.12%	-39.85%	9.07%
801743.SL	地面兵装	49.62	48.29	60.78	39.23	2.76%	-18.36%	26.49%
801744.SL	航海装备	248.84	231.04	503.44	143.61	7.70%	-50.57%	73.27%
801745.SL	军工电子	54.02	50.60	57.30	38.54	6.76%	-5.72%	40.16%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



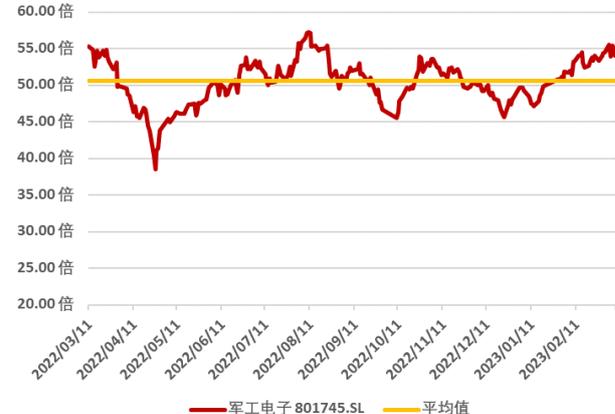
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、行业新闻

1. 韩联社 3 月 7 日消息，韩国国防部 7 日表示，韩国防长李钟燮当天在首尔国防部大楼同到访的沙特阿拉伯王国国防大臣哈立德·本·萨勒曼举行会谈，双方就加强双边国防、军工产业合作的方案，以及地方安全局势交换意见。李钟燮介绍了韩国军工产业优势，称希望两国正在进行的军工产业出口协商能开花结果。据业界透露，沙特考虑引进韩产“天弓 2”地空导弹系统。哈立德说明了沙特国防领域的规划，称愿同韩方开展紧密合作。
2. 彭博 3 月 7 日消息，罗马尼亚国防部军备总局局长 Teodor Incicaş 表示，罗马尼亚计划根据与美国达成的协议采购艾布拉姆斯坦克，此外还考虑购买潜艇与猎雷舰，以履行将国防开支占 GDP 比例提高至 2.5%的承诺。
3. 中新社北京 3 月 8 日电，综合消息：美国媒体 7 日援引美国官员的说法称，一个亲乌克兰组织应对“北溪”天然气管道爆炸事件负责。俄方官员表示这是为转移公众的注意力。俄乌 7 日交换了一批被扣押人员。

4. 彭博 3 月 8 日消息，美国总统拜登将于当地时间周四提出预算案，据悉国防开支中有 1700 亿美元用于武器采购、1450 亿美元用于研发，两者都创下近年来最高纪录，分别比国会本财年拨款多出 80 亿美元和近 50 亿美元。一位美国官员透露，对于从 10 月 1 日开始的 2024 财年，美国国防部的预算将超过 8350 亿美元，高于国会批准的本财年拨款 8160 亿美元。
5. 据路透社消息，四名美国官员当地时间 8 日透露，作为美英澳“奥库斯”协议的一部分，澳大利亚预计将在本世纪 30 年代期间，购买多达 5 艘美国“弗吉尼亚”级核潜艇。
6. 扬子晚报报道，当地时间 3 月 9 日，拜登政府发布 2024 财年国防预算，为 8420 亿美元，比 2023 财年国防预算增长 3.2%。
7. 环球网报道，当地时间 3 月 10 日，卡塔尔空军与英国空军签署合作协议，双方共同组建的“台风”战斗机联合飞行中队将在未来两年驻扎英国康宁斯比皇家空军基地。在此期间，双方人员将共同训练和执行任务，英方向卡方提供技术支持和人员培训。

## 四、公司公告

1. 3 月 7 日，北摩高科：协议约定甲、乙双方共同就碳/碳、碳/陶复合材料大型构件的开发、制造、销售等成立合资公司，北摩高科股权占比 60%，索通发展股权占比 40%。合作期限十年，自 2023 年 03 月 03 日起至 2033 年 03 月 02 日止。
2. 3 月 7 日，航天电器：本计划拟授予的限制性股票数量不超过 445 万股，约占本计划公告时公司股本总额 45266.23 万股的 0.98%。限制性股票来源于公司向激励对象定向发行的公司普通股，限制性股票的授予价格为 46.37 元/股。本计划的激励对象不超过 257 人，占现有职工总数的比例约为 4.68%。
3. 3 月 7 日，中船科技：中船科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行股份及支付现金购买中国船舶重工集团海装风电股份有限公司 100%股份、中国船舶集团风电发展有限公司 88.58%股权、中船重工海为（新疆）新能源有限公司 100%股权、洛阳双瑞风电叶片有限公司 44.64%少数股权、中船重工（武汉）凌久电气有限公司 10%少数股权，并拟募集配套资金。
4. 3 月 8 日，中航光电：本次回购注销 A 股限制性股票激励计划（第二期）的限制性股票数量为 203,272 股，占目前公司总股本 1,631,008,160 的 0.01%，占公司限制性股票激励计划（第二期）授予股份总数的 0.47%。截至 2023 年 3 月 7 日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。
5. 3 月 11 日，思科瑞：公司于 2023 年 3 月 10 日召开第一届董事会第二十一次会议和第一届监事会第十五次会议，审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意以 2023 年 3 月 10 日为首次授予日，向 50 名激励对象授予 78 万股限制性股票，授予价格为 35 元/股。

## 五、本周观点

### 国防军工板块本周观点

近期，由于俄乌战争加剧，以及亚太地区地缘政治博弈风险加剧，世界主要经济强国和军事强国纷纷开始提升军费占 GDP 比重，拜登政府发布 2024 财年国防预算，为 8420 亿美元，美国国防预算常年领先全球，并保持持续增长。后续可持续关注全球军备订单与采购情况。

国防与安全将是 2023 年全球需共同面对的话题。面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国产化渗透率将逐步提升。另一方面，军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。优先选择高景气，同时兼具国产化渗透率不断提升的飞机制造、航发产业链、无人机、军用信息化四个细分产业。建议关注：中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）、中直股份（600038）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	主题
000768	中航西飞	国产大飞机进入客机市场的通道已经打开，后续随着国产飞机市占率不断提升，国产商用飞机产业链将持续受益。
002389	航天彩虹	大额订单不断落地，军贸将成为公司业绩第二增长点。
600038	中直股份	关联交易额大幅增加，预计公司在为未来大额订单交付做准备。

资料来源：东莞证券研究所

## 六、风险提示

由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；

研发成本过高导致的企业业绩低于预期；

俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn