

军工行业研究

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

一体化国家战略体系建设开启，沙特伊朗北京谈话取得重要成果

本周观点

- **政府工作报告持续强调全面加强练兵备战，或继续加快装备消耗及补充。**2023 年政府工作报告强调要全面加强练兵备战、创新军事战略指导、大抓实战化军事训练。练兵备战、实战演训持续成为近年政府工作报告中高关注点，有望加快军机、舰船等装备补充，加速导弹等武器发展。
- **加强重大任务战建备统筹，武器装备重大工程项目或加速推进。**加强国防和军队建设重大任务战建备统筹，实施国防科技和武器装备重大工程，加速科技向战斗力转化。实现战、建、备一体推进，或将加速武器装备重大工程项目和新型号装备落地，为军工行业中长期注入持续动力。
- **提高一体化国家战略体系和能力，有望持续筑牢军工行业发展基石。**一体化国家战略体系，包括国防科工能力建设和国家储备建设等。国防科工能力建设，要求增强供应链韧性，核心赛道龙头公司在供应链更具优势、地位有望持续加强。国家储备建设，要求提升国家储备维护国家安全的能力，武器装备作为克敌制胜利器，补库存需求旺盛。建设一体化国家战略体系，或将持续筑牢军工行业长期发展基石。
- **沙伊北京对话胜利结束，中国和平崛起需要国防力量的坚实支撑。**3月10日，沙伊北京对话取得重要成果，包括同意恢复双方外交关系，在至多两个月内重开双方使馆和代表机构，安排互派大使，并探讨加强双边关系。中国、沙特、伊朗三国表示愿尽一切努力，加强国际地区和平与安全。国防和军队建设必须适应国家安全需求的拓展，为维护地区和世界和平提供强大力量支撑。

本周行情

- **板块：**本周军工指数下跌 1.97%，跑赢创业板指数、沪深 300 指数、上证综指。同期创业板指下跌 2.15%，沪深 300 指数下跌 3.96%，上证综指下跌 2.95%；军工指数分别跑赢创业板指 0.18pct，跑赢沪深 300 指数 1.99pct，跑赢上证综指 0.98pct。本周军工指数涨跌幅在申万 31 个一级行业板块里排名 6/31。
军工板块 PE 为 65.87，处于近 5 年历史 PE 的 13.7%分位水平。军工细分板块看，航天装备当前 PE 为 83.1，较上周有上升，处于近 5 年历史分位数 75.5%的水平；航空装备当前 PE 为 59.7，较上周略有下降，历史分位数为 28.9%；军工电子当前 PE 为 54.0，较上周略有下降，历史分位数为 47.8%；地面兵装当前 PE 为 49.6，历史分位数为 50.4%；航海装备当前 PE 为 248.8，历史分位数为 88.5%，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：金信诺（+27.5%）、中国卫通（+25.3%）、奥普光电（+11.1%）、亚光科技（+10.3%）、盛路通信（+8.3%）；跌幅排名前五的个股分别为：亚星锚链（-10.9%）、长城军工（-9.9%）、江龙船艇（-8.7%）、景嘉微（-8.3%）、航天动力（-7.7%）。

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能力，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、具备较大边际改善预期的军工企业。
- 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：国家战略体系建设筑牢军工发展基础，沙伊北京和谈彰显中国大国担当	3
1.1 两会关注战建备及一体化国家战略体系，筑牢军工行业发展基础	3
1.2 沙伊北京对话后恢复两国外交关系，中国和平崛起势不可挡	4
2 本周板块行情回顾	5
2.1 板块指数表现	5
2.2 军工板块估值	6
2.3 个股行情回顾	6
2.4 军工主题基金表现	7
3 行业动态	8
3.1 新股追踪	8
3.2 上市公司公告	9
3.3 行业新闻速览	10
4 风险提示	11

图表目录

图表 1： 历年政府工作报告中国防建设相关内容	3
图表 2： 各指数本周行情	5
图表 3： 2022 年初至今军工指数与市场指数走势对比	5
图表 4： 本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较	5
图表 5： 国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数	6
图表 6： 军工 II 级指数行情及估值	6
图表 7： 军工板块个股周领涨/跌前五	7
图表 8： 军工主题基金涨跌情况	7
图表 9： 2022 年至今新上市公司本周行情	8
图表 10： 上市公司本周重要公告	9
图表 11： 本周国内新闻速览	10
图表 12： 本周国际新闻速览	10

1 本周核心观点：国家战略体系建设筑牢军工发展基础，沙伊北京和谈彰显中国大国担当

1.1 两会关注战建备及一体化国家战略体系，筑牢军工行业发展基础

持续强调全面加强练兵备战，或继续加快装备消耗及补充。2023 年政府工作报告强调要全面加强练兵备战、创新军事战略指导、大抓实战化军事训练。练兵备战、实战演训持续成为近年政府工作报告中高关注点，备战和演训有望加快军机、舰船等装备补充、加速导弹等武器消耗。

加强重大任务战建备统筹，武器装备重大工程项目或加速落地。加强国防和军队建设重大任务战建备统筹，实施国防科技和武器装备重大工程，加速科技向战斗力转化。打通对接实战、战建融合链路，实现战、建、备一体推进，或将加速武器装备重大工程项目和新型号武器装备落地，为军工行业中长期注入持续动力。

提高一体化国家战略体系和能力，有望持续筑牢军工行业发展基石。一体化国家战略体系，包括国防科工能力建设和国家储备建设等。国防科工能力建设，要求增强供应链韧性，核心赛道龙头公司在供应链更具优势、地位有望持续加强。国家储备建设，要求提升国家储备维护国家安全的能力，武器装备作为克敌制胜利器，补库存需求旺盛。建设一体化国家战略体系，或将持续筑牢军工行业长期发展基石。

图表1：历年政府工作报告中国防建设相关内容

2023 年	2022 年	2021 年	2020 年
要深入贯彻习近平强军思想，贯彻新时代军事战略方针，围绕实现建军一百年奋斗目标，边斗争、边备战、边建设，完成好党和人民赋予的各项任务。	要深入贯彻习近平强军思想，贯彻新时代军事战略方针，扣牢建军一百年奋斗目标，全面加强党的领导和党的建设， <u>全面深化练兵备战</u> ，坚定灵活开展军事斗争，捍卫国家主权、安全、发展利益。	要深入贯彻习近平强军思想，贯彻新时代军事战略方针，坚持党对人民军队的绝对领导，严格落实军委主席负责制，聚焦建军一百年奋斗目标，推进政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军， <u>加快机械化信息化智能化融合发展</u> 。	要深入贯彻习近平强军思想，深入贯彻新时代军事战略方针，坚持政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军。
<u>全面加强练兵备战</u> ，创新军事战略指导， <u>大抓实战化军事训练</u> ，统筹抓好各方向各领域军事斗争。	加快现代军事物流体系、军队现代资产管理体系建设， <u>构建武器装备现代化管理体系</u> ，持续深化国防和军队改革， <u>加强国防科技创新</u> ，深入实施新时代人才强军战略，推进依法治军、从严治军，推动军队高质量发展。	<u>全面加强练兵备战</u> ，统筹应对各方向各领域安全风险，提高捍卫国家主权、安全、发展利益的战略能力。	坚持党对人民军队的绝对领导，严格落实军委主席负责制。
全面加强军事治理，巩固拓展国防和军队改革成果， <u>加强重大任务战建备统筹</u> ， <u>加快实施国防发展重大工程</u> 。	<u>优化国防科技工业布局</u> 。	<u>优化国防科技工业布局</u> 。	<u>全力加强练兵备战</u> ，坚定维护国家主权、安全、发展利益。
<u>巩固提高一体化国家战略体系和能力</u> ， <u>加强国防科技工业能力建设</u> 。	完成国防动员体制改革，加强全民国防教育。	完善国防动员体系，强化全民国防教育。	打好军队建设发展“十三五”规划落实攻坚战，编制军队建设“十四五”规划。
各级政府要大力支持国防和军队建设，深入开展“双拥”活动，合力谱写军政军民团结新篇章。	各级政府要大力支持国防和军队建设，深入开展“双拥”活动，让军政军民团结坚如磐石。	各级政府要大力支持国防和军队建设，深入开展“双拥”活动，谱写鱼水情深的时代华章。	深化国防和军队改革， <u>提高后勤和装备保障能力</u> ，推动国防科技创新发展。
			完善国防动员体系，始终让军政军民团结坚如磐石。

来源：中国政府网，国金证券研究所

1.2 沙伊北京对话后恢复两国外交关系，中国和平崛起势不可挡

沙伊北京对话胜利结束，中方再次为解决世界热点问题发挥建设性作用。伊朗和沙特在叙利亚危机、黎巴嫩局势等问题上长期处于对立状态，被称为“中东宿敌”。在中方的努力斡旋下，3月10日，沙伊北京对话取得重要成果，包括同意恢复双方外交关系，在至多两个月内重开双方使馆和代表机构，安排互派大使，并探讨加强双边关系。沙特与伊朗都是中东地区大国，双方握手言和为实现地区和平稳定打开了道路，对也门、叙利亚、利比亚内战的缓和与解决都会起到正向外溢作用。沙伊两国化干戈为玉帛，是全球安全倡议的生动实践。作为一个善意、可靠的斡旋者，中方忠实履行了东道主职责，将继续为妥善处理当今世界的热点问题发挥建设性作用，展现大国担当。

图表2：沙特、伊朗关系历程

时间	事件
2023年3月	中国、沙特、伊朗三国发表联合声明，沙伊两国宣布复交
2023年2月	伊朗总统莱西访华，中伊两国签署重磅联合声明，再度开启中伊合作新篇章
2022年12月	习近平总书记对沙特进行国事访问，中沙两国建立全面战略伙伴关系
2022年4月	伊朗和沙特在巴格达举行了推动关系正常化的第五轮对话，并对谈判前景感到乐观
2003-2021年	伊朗和沙特再现对抗，2003年伊拉克战争后地区形势变化、2005~2013年内贾德任总统期间伊朗对外政策的激进化、2011年“阿拉伯之春”以来教派矛盾加剧等因素的影响，伊朗与沙特关系重回对抗，2016年两国断交
1990-2003年	伊朗和沙特关系缓和，在对海湾国家的政策上，伊朗开始改变霍梅尼时期以伊斯兰意识形态画线的做法，并缓和与沙特等海湾国家的关系。
1979-1989年	严重对抗的十年，伊朗将“输出伊斯兰革命”作为其对外政策的重要组成部分，并把包括沙特在内的海湾国家作为首要输出对象，导致沙特在国家安全和意识形态层面均受到严重冲击。
20世纪60-70年代	伊朗和沙特同为美国控制海湾地区的“双柱”，在美国领导下有过短暂合作
20世纪40-50年代	伊朗和沙特关多有不睦，但未发生严重冲突，两国的潜在矛盾是因社会制度和发展道路的分歧

来源：澎湃新闻，国金证券研究所

长期看中国和平崛起势不可挡，国防力量是坚实支撑。沙伊和解成功是中东地区和平稳定的一个重要里程碑，也是中国外交政策在国际舞台上的成功。长期看，中国以维护国际稳定为核心外交政策及和平崛起的趋势不会变。中国的“一带一路”倡议为两个国家合作提供了经济上的动力和支持，也有助于加强两国之间的合作。中国始终是世界和平的建设者、全球发展的贡献者、国际秩序的维护者，中国军队始终是维护世界和平的坚定力量。国防和军队建设必须适应国家安全需求的拓展，为维护地区和世界和平提供强大力量支撑。

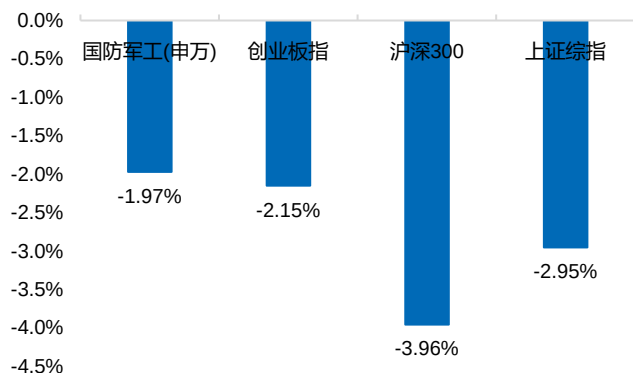
2 本周板块行情回顾

2.1 板块指数表现

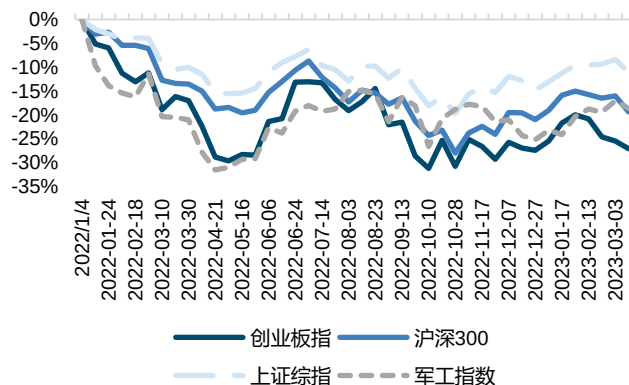
从指数周行情看，本周军工指数下跌 1.97%，跑赢创业板指数、沪深 300 指数、上证综指。同期创业板指下跌 2.15%，沪深 300 指数下跌 3.96%，上证综指下跌 2.95%；军工指数分别跑赢创业板指 0.18pct，跑赢沪深 300 指数 1.99pct，跑赢上证综指 0.98pct。

从 2023 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 1.01%、2.47%、4.56%。

图表3：各指数本周行情



图表4：2022 年初至今军工指数与市场指数走势对比

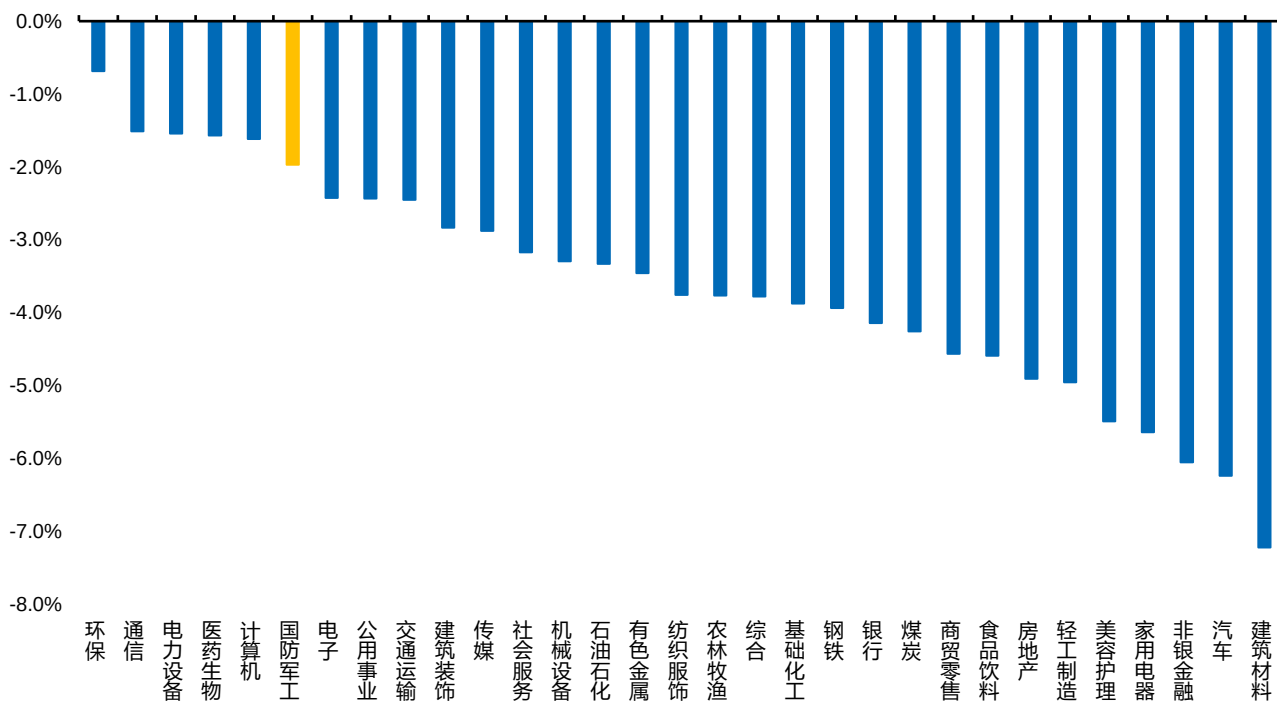


来源：Wind，国金证券研究所；注：军工指数采用申万国防军工指数

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，本周国防军工指数下跌 1.97%，在申万 31 个一级行业板块里排名 6/31，较上周排名 9/31 上涨了 3 个名次。

图表5：本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较

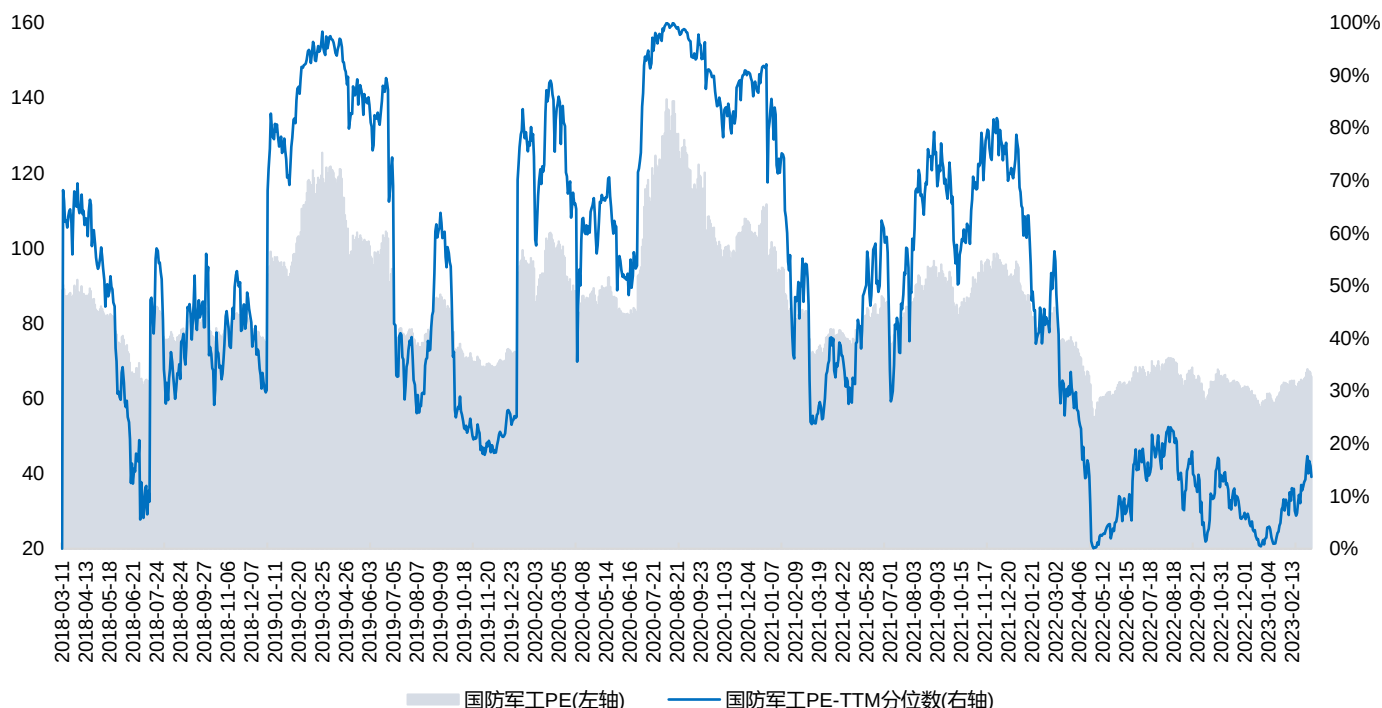


来源：Wind，国金证券研究所；注：板块采用申万一级行业分类

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 65.87，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 13.7%分位水平，板块整体估值仍处于历史较低水平，安全边际和配置性价比依旧较高。

图表6：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 83.1，较上周有上升，处于近 5 年历史分位数 75.5%的水平；航空装备当前 PE 为 59.7，较上周略有下降，历史分位数为 28.9%；军工电子当前 PE 为 54.0，较上周略有下降，历史分位数为 47.8%；地面兵装当前 PE 为 49.6，历史分位数为 50.4%；航海装备当前 PE 为 248.8，历史分位数为 88.5%，估值处于历史高位。

图表7：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	15,087.33	83.1	74.3	285.2	45.5	75.5
801742.SI	航空装备	9,537.07	59.7	61.9	182.0	44.4	28.9
801743.SI	地面兵装	15,484.59	49.6	50.0	69.8	32.0	50.4
801744.SI	航海装备	2,441.59	248.8	258.3	732.5	-649.2	88.5
801745.SI	军工电子	5,821.33	54.0	54.5	136.5	38.5	47.8

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：金信诺 (+27.5%)、中国卫通 (+25.3%)、奥普光电 (+11.1%)、亚光科技 (+10.3%)、盛路通信 (+8.3%)；

跌幅排名前五的个股分别为：亚星锚链 (-10.9%)、长城军工 (-9.9%)、江龙船艇 (-8.7%)、景嘉微 (-8.3%)、航天动力 (-7.7%)。

图表8：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	300252.SZ	金信诺	27.5%	48.9%	74.96	141.60
	601698.SH	中国卫通	25.3%	80.8%	901.06	124.30
	002338.SZ	奥普光电	11.1%	25.4%	69.58	91.54
	300123.SZ	亚光科技	10.3%	27.9%	78.89	-5.76
	002446.SZ	盛路通信	8.3%	4.4%	100.25	-289.53
周涨幅后五	600343.SH	航天动力	-7.7%	15.7%	65.99	-31.98
	300474.SZ	景嘉微	-8.3%	30.5%	334.80	154.71
	300589.SZ	江龙船艇	-8.7%	17.2%	49.44	143.84
	601606.SH	长城军工	-9.9%	22.2%	95.53	65.04
	601890.SH	亚星锚链	-10.9%	8.8%	94.69	79.00

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鹏华优质企业（-0.5%）、东方阿尔法招阳A（-0.6%）、长信国防军工A（-1.2%）、长盛航天海工装备（-1.5%）、汇添富新睿精选A（-1.8%）。

年初至今情况：表现较好的军工主题基金有长盛航天海工装备（+1.0%），跑输SW军工指7.1pcts；国泰策略价值（+0.8%），跑输SW军工指数7.4pcts；国投瑞银国家安全（+0.7%），跑输SW军工指数7.4pcts。

图表9：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）
鹏华优质企业	3.21	316.18	1.03	-0.5%	1.4%	-1.6%	-9.8%
东方阿尔法招阳A	6.19	836.42	0.76	-0.6%	1.4%	-1.5%	-9.6%
长信国防军工A	9.41	614.61	1.51	-1.2%	0.7%	-5.1%	-13.2%
长盛航天海工装备	2.98	163.85	1.86	-1.5%	0.4%	1.0%	-7.1%
汇添富新睿精选A	22.36	1,896.92	1.15	-1.8%	0.2%	-5.1%	-13.2%
易方达国防军工A	144.26	8,234.80	1.67	-1.9%	0.1%	-7.9%	-16.0%
南方军工改革A	54.53	3,623.29	1.44	-1.9%	0.1%	-7.2%	-15.4%
博时军工主题A	32.57	1,793.55	1.82	-2.1%	-0.2%	-2.5%	-10.7%
光大国企改革主题	2.70	174.02	1.54	-2.2%	-0.2%	-3.9%	-12.1%
国泰策略价值	1.17	53.79	2.24	-2.3%	-0.3%	0.8%	-7.4%
华安大安全A	1.88	79.90	2.35	-2.3%	-0.3%	-2.5%	-10.6%
嘉实创新成长	1.39	123.47	1.08	-2.4%	-0.4%	-6.7%	-14.8%
中邮军民融合	9.23	477.31	1.89	-2.5%	-0.5%	-4.7%	-12.8%
华夏军工安全A	40.29	2,369.65	1.66	-2.5%	-0.6%	-4.8%	-12.9%
富国军工主题A	60.79	3,350.62	1.73	-2.6%	-0.6%	-7.8%	-15.9%
前海开源大海洋	4.63	215.05	2.08	-2.6%	-0.7%	-6.8%	-15.0%
招商高端装备A	2.02	215.05	0.92	-2.9%	-0.9%	-5.3%	-13.5%
天弘高端制造A	6.15	702.36	0.88	-3.3%	-1.3%	-1.4%	-9.6%
华夏产业升级A	24.34	1,222.38	2.04	-3.3%	-1.3%	-0.7%	-8.8%
国投瑞银国家安全	26.76	2,409.14	1.14	-3.5%	-1.6%	0.7%	-7.4%

来源：Wind，国金证券研究所

3 行业动态

3.1 新股追踪

图表10：2022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
688522.SH	纳睿雷达	2023-03-01	77.20	26.0%	119.40	113.25	提供全极化有源相控阵雷达系统解决方案
688172.SH	燕东微	2022-12-16	22.18	3.8%	265.96	40.91	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	45.70	-7.0%	43.02	47.47	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	84.66	-3.0%	64.05	77.66	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	26.65	0.8%	40.57	79.72	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	105.66	-1.7%	211.32	85.21	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	46.30	-4.9%	39.08	47.52	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	95.20	-6.2%	380.81	79.67	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	33.91	-3.1%	83.71	74.08	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	63.15	-5.3%	63.15	58.91	军用电子元器件可靠性检测服务。
688237.SH	超卓航科	2022-07-01	54.06	-6.7%	48.44	68.06	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	52.20	5.2%	352.35	98.91	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	62.66	-1.0%	66.09	40.65	仿真产品销售及技术开发服务。
001270.SZ	铖昌科技	2022-06-06	138.38	-3.2%	154.73	87.27	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	13.44	0.8%	41.50	46.99	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	15.98	0.8%	29.05	80.94	从事各类熔焊材料研发、生产和销售。
688282.SH	理工导航	2022-03-18	48.31	0.5%	42.51	57.32	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	41.75	-2.4%	38.79	34.38	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	37.91	-4.5%	29.73	46.62	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	273.99	-4.4%	255.72	85.79	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	20.29	0.0%	15.22	30.07	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	30.17	-0.3%	31.02	39.36	智能电控产品及智能电控总成的研发、生产、销售。

代码	简称	上市时间	股价	周涨幅	市值 (亿)	PE-TTM	主营业务
688283.SH	坤恒顺维	2022-02-15	66.77	8.4%	56.09	85.39	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	100.75	0.3%	110.03	85.33	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	80.7100	-3.2%	74.47	88.77	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：Wind，国金证券研究所

3.2 上市公司公告

图表11：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 (%)
2023/3/11	600760.SH	中航沈飞	公司监事会对第二期限制性股票激励拟激励对象的身份证件、拟激励对象与公司或子公司签订的劳动合同、拟激励对象在公司或子公司担任的职务及其任职文件（如有）、拟激励对象的工资单等相关材料进行了核查。	0.00
2023/3/10	600038.SH	中直股份	为进一步实现直升机业务的整合，促进上市公司高质量发展，公司拟发行股份购买昌河飞机工业（集团）有限责任公司和哈尔滨飞机工业集团有限责任公司 100%股权并募集配套资金	-0.56
2023/3/9	300775.SZ	三角防务	公司收到公司持股 5%以上股东三森实业投资湖北有限公司（以下简称“三森投资”）的告知函，获悉其所持的公司部分股份质押给中国中金财富证券有限公司	-0.93
2023/3/9	300810.SZ	中科海讯	全资子公司北京优讯诺达科技有限公司已完成了工商注册登记手续，并取得了营业执照	-1.51
2023/3/8	002651.SZ	利君股份	公司技术中心被认定为 2022 年（第 29 批）国家企业技术中心，公司将持续强化技术创新、坚持研发投入，加强技术人才队伍建设，提高自主创新及研发成果转化能力，不断提升公司核心竞争力及品牌影响力	-0.39
2023/3/8	688272.SH	富吉瑞	公司增加“非制冷红外探测器研发及产业化建设项目”的实施地点，增加的实施地点为四川省成都市	5.79
2023/3/7	002985.SZ	北摩高科	公司与索通发展签署了《索通发展股份有限公司与北京北摩高科摩擦材料股份有限公司之合作协议》，共同开发碳/碳、碳/陶复合材料在锂电池负极材料和电解铝行业的应用，打造公司第二增长曲线	-0.58
2023/3/4	688239.SH	航宇科技	公司向特定对象发行股票拟募集资金 1.5 亿元用于补充流动资金，本次发行的对象为公司实际控制人、董事长张华。	-4.29
2023/3/4	002013.SZ	中航机电	中航电子换股吸收合并中航机电的中航机电股东现金选择权已实施完毕，深交所已正式受理中航机电股票终止上市申请，公司关于投资者做好换股吸收合并相关工作做出提示性公告	0.00
2023/3/4	002151.SZ	北斗星通	公司向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 9.45 亿元（含本数），募集资金在扣除相关发行费用后拟用于面向综合 PNT 应用的北斗/GNSS SoC 芯片研制及产业化项目、车载功能安全高精度北斗/GNSS SoC 芯片研制及产业化项目、研发条件建设项目和补充流动资金	-2.00

来源：公司公告，国金证券研究所

3.3 行业新闻速览

图表12: 本周国内新闻速览

时间	事件	概况	来源
2023/3/6	赞比亚国防部为中国援赞第25批军事医疗专家组授勋	当地时间3月4日,赞比亚国防部在陆军司令部为中国援赞第25批军事医疗专家组隆重举行授勋仪式,授予11名成员“国际友好合作勋章”。自1984年以来,中国军队已持续向赞派出25批军事医疗专家组,共计约300人,其专业素养和高尚医德得到赞军方和民众的高度评价。	央广军事
2023/3/6	中国合理确定2023年国防支出规模 比上年执行数增长7.2%	2023年全国一般公共预算安排国防支出1.58万亿元,比上年执行数增长7.2%,其中:中央本级支出1.55万亿元,比上年执行数增长7.2%。中国政府坚持国防建设和经济建设协调发展方针,根据国防需求和国民经济发展水平,合理确定国防支出规模。近年来,在经济社会持续健康发展的同时,保持了国防支出适度增长,促进国防实力和经济实力同步提升。	央广军事
2023/3/10	山东舰即将远航,或和辽宁舰“双舰合璧”	去年山东舰如期完成既定作战能力目标,取得了战备训练的“通行证”。央视在报道中引用山东舰一名舰员的话称,“在不久的将来,我们将与辽宁舰编队共赴远海深蓝。”上述报道细节被认为释放了大量信息。军事专家10日对《环球时报》表示,山东舰已经具备远海训练条件,在不久的将来,将会出岛链,前往太平洋。同时,山东舰和辽宁舰可能会双舰合璧,展开双航母编队训练,这将更有利于维护国家主权、安全和发展利益。	环球时报
2023/3/10	天绘六号A/B星发射成功	3月10日06时41分,我国在太原卫星发射中心使用长征四号丙运载火箭,成功将天绘六号A/B星发射升空,卫星顺利进入预定轨道,发射任务获得圆满成功。该卫星主要用于地理信息测绘、国土资源普查和科学试验研究等任务。此次任务是长征系列运载火箭的第465次飞行	央视军事
2023/3/10	中国新一期援柬扫雷项目举行启动仪式	"新华社金边3月9日电(记者吴长伟)中国援柬扫雷项目(2023-2025)9日在柬埔寨暹粒省举行启动仪式,中国驻柬埔寨大使王文天和柬埔寨副首相兼国防大臣迪班共同出席仪式。	新华网

来源: 国金证券研究所

图表13: 本周国际新闻速览

时间	事件	概况	来源
2023/3/8	土耳其外交部谴责以色列在约旦河西岸的军事行动	当地时间7日,土耳其外交部发表声明,对以色列国防军当天在约旦河西岸北部城市杰宁发起的军事行动予以谴责。声明称,以色列部队当天的行动造成多名巴勒斯坦人死亡,这一行动加剧了该地区的紧张局势。土耳其呼吁以色列采取理性和负责任的行动。	央视新闻客户端
2023/3/8	近期,北约以强化自身防务能力为名,举行多场大规模演习活动。	2月27日,北约多国举行代号为“活力魔鬼鱼-2023”的年度反潜演习,演练多国反潜和反水面作战能力。演习在意大利西西里附近海域举行,美国、加拿大、法国、德国、英国、希腊、意大利、西班牙和土耳其等9国参演,参演装备包括潜艇、水面舰艇、海上巡逻机等。	中国国防报
2023/3/10	王毅称:沙特与伊朗在北京对话是和平的胜利	王毅说,沙伊北京对话取得重要成果,为当前动荡不安的世界提供了重大利好消息,传递了明确信号。第一,这个世界并不是只有乌克兰问题,还有很多事关和平、涉及民生的问题,需要国际社会予以关注,需要当事方及时妥善处理。第二,无论问题多复杂,挑战多尖锐,只要本着相互尊重的精神进行平等对话,就一定能够找到彼此都能接受的解决办法。第三,中东是中东人民的	财联社

时间	事件	概况	来源
		中东，中东地区的命运应该掌握在中东各国人民手中。相信中东各国将进一步弘扬独立自主精神，携手建设更加和平、稳定、繁荣的中东。	
2023/3/10	拜登提出 2024 财年国防预算 同比增长 3.2%至 8420 亿美元	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%。	央视新闻客户端
2023/3/11	韩国发布新版国防改革计划	2 月 28 日，韩国尹锡悦政府发布《国防改革 4.0》基本计划，旨在利用第四次工业革命的尖端科技，重点聚焦 5 个领域和 16 个优先课题，推进“AI 科技强军”建设。该计划是根据韩国《国防改革法》制定的纲领性文件，用于取代文在寅政府提出的《国防改革 2.0》计划，为未来一段时期的韩国国防建设指明重点和方向。	中国国防报

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