

评级：增持（维持）

分析师：陈鼎如

执业证书编号：S0740521080001

Email: chendr01@zts.com.cn

分析师：马梦泽

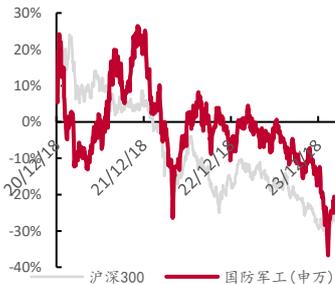
执业证书编号：S0740523060003

Email: mamz@zts.com.cn

基本状况

上市公司数 136  
行业总市值(亿元) 19,630.64  
行业流通市值(亿元) 9,376.67

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E		
中航重机	16.46	0.85	0.82	1.07	1.44	19.44	20.17	15.34	11.45	0.47	买入
中核科技	13.92	0.31	0.45	0.66	0.92	44.80	31.21	21.15	15.08	0.45	买入
中航沈飞	38.75	0.86	1.18	1.01	1.25	44.80	32.96	38.23	30.90	1.81	买入
航发动力	35.08	0.45	0.57	0.67	0.85	78.74	61.32	51.98	41.03	2.89	买入
航发控制	17.75	0.37	0.52	0.69	0.88	47.87	33.91	25.85	20.09	0.83	买入
航发科技	16.84	0.06	0.14	0.37	0.63	261.18	119.28	45.95	26.86	0.29	买入
中航高科	19.68	0.42	0.55	0.72	0.92	46.36	35.82	27.28	21.45	0.87	买入
航天彩虹	15.43	0.23	0.31	0.51	0.71	67.01	50.16	30.21	21.63	0.46	买入
西部超导	40.76	1.68	2.33	1.58	2.16	24.26	17.51	25.83	18.90	-5.07	买入
广联航空	20.24	0.18	0.71	0.77	1.06	110.89	28.56	26.46	19.13	3.27	买入
中直股份	36.65	1.55	0.66	0.69	0.94	23.66	55.81	53.21	38.86	10.88	买入
应流股份	11.60	0.34	0.59	0.60	0.82	34.28	19.73	19.38	14.15	10.64	买入
航天晨光	12.05	0.16	0.18	0.19	0.37	76.40	68.75	61.92	32.30	5.65	买入

备注:股价为 3 月 1 日收盘价

投资要点

1、本周市场回顾

本周申万国防军工指数上涨 5.44%，上证综指上涨 0.74%，创业板指上涨 3.47%，沪深 300 指数上涨 1.38%，国防军工板块涨幅在 31 个申万一级行业中排名第 6。周四（2 月 29 日）涨幅最大为 4.27%。截止至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 42.86 倍，各子板块中航空装备为 38.69 倍，航天装备为 71.94 倍，地面兵装为 43.98 倍，军工电子 34.92 倍，航海装备 86.54 倍。目前申万国防军工指数过去五年的 PE(TTM)分位数为 2.55%，航空装备、航天装备、地面兵装、军工电子、航海装备 PE(TTM)分位数分别为 2.31%、35.13%、48.97%、5.85%、60.79%。

2、重点赛道动态

1) **卫星互联网**：高轨星 01 星成功入轨，或迎大规模组网发射元年。2 月 29 日，长征三号乙运载火箭成功将卫星互联网高轨卫星 01 星送入预定轨道。本次发射是继 2023 年发射卫星互联网低轨试验星后首次发射高轨正式星，高低轨卫星技术状态逐步成熟，产业提速在即。2) **航发&燃机**：①我国重型燃气轮机自主创新发展历程迎来重要里程碑。2 月 28 日，我国自主研发的 300 兆瓦级 F 级重型燃气轮机首台样机在上海临港总装下线，首台样机由上海电气集团总装制造；②东莞宁洲项目 1 号机组首次点火成功，为整机启动和后续并网发电一次成功打下坚实基础。2 月 27 日，东莞宁洲厂址替代电源项目（3×828 兆瓦）1 号机组燃机首次点火一次成功，运行中的参数正常稳定，标志机组进入热态调试阶段。3) **核工装备**：中广核防城港核电站 4 号机组获颁运行许可证，华龙批量化建设迎新进展。2 月 27 日，中广核广西防城港核电站 4 号机组获得国家核安全局批准的运行许可证，防城港核电二期工程 3、4 号机组均采用“华龙一号”技术，4 号机组预计今年上半年投产发电。

3、核心观点：板块反弹有望持续，把握传统赛道 α 重视新城新质 β

1) **利空因素反应较为充分，反弹有望持续，军工白马仍极具投资价值**。自 2 月 5 日本轮板块反弹以来，卫星互联网赛道以 26.48% 的涨幅领先于申万军工指数；从年初以来涨跌幅来看，板块仍处于超跌水平。2023Q4 的基金重仓股中，部分白马 PE 近五年历史分位分别为：中航光电 2.6%、中航沈飞 3.0%、西部超导 14.4%、振华科技 4.0%、中航重机 2.7%。2) **正视军工板块分化严重，在高基数、缓增长和低预期背景下，重点挖掘强 α 个股**。传统板块核心矛盾由供给侧向需求侧转移，产业周期由高速扩张期向平稳期过渡，把握传统赛道长期投资价值和强 α 机会。传统赛道注重三方面确定性：①核心矛盾仍在供给端、有持续成长确定性的赛道。观察指标为：a. 赛道仍存在产能瓶颈；b. 需求端仍存在较大缺口。具体有：航空发动机/核工装备/导弹赛道。②配套和采购体系优化下价值中枢向龙头转移的标的。观察指标为：a. 是否有业务扩项能力；b. 是否有盈利改善预期。具体

有：航空制造赛道。③**受益于国企改革持续深化的标的**。观察指标为 a.经营效率提升；b.资产质量优化。具体有：股权激励、资产证券化。**重视新域新质赛道**  $\beta$  行情。**关注装备迭代下新技术、新方向和新领域的高速发展**。观察指标为：a.相关产业政策；b.技术的成熟度。具体有卫星互联网、无人机。

#### ■ 4、本周重点推荐

- 1) 持续看好航空发动机赛道，重点推荐：中航重机、航发控制、航发动力、应流股份，建议关注：华秦科技、航材股份。
- 2) 持续看好航空制造细分赛道，重点推荐：中航沈飞、西部超导、广联航空。
- 3) 持续看好核工装备赛道，重点推荐：中核科技、景业智能，建议关注：国光电气、江苏神通、科新机电、久立特材、中密控股。
- 4) 重视卫星互联网赛道，重点关注：天银机电、臻镭科技、盟升电子、航天环宇。
- 5) 重视无人机等新域新质作战力量，重点推荐：航天彩虹、广联航空。
- 6) 关注国企改革受益标的，重点关注：航天晨光、天奥电子、航天电器、中航西飞。

■ **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。

## 内容目录

<b>重点赛道动态</b> .....	<b>- 5 -</b>
卫星互联网：高轨星 01 星成功入轨，或迎大规模组网发射元年 .....	- 5 -
航发&燃机：国产 300 兆瓦级 F 级重型燃机首台样机总装下线，东莞宁洲项目 1 号机组首次 点火成功 .....	- 5 -
核工装备：中广核防城港核电站 4 号机组获颁运行许可证，华龙批量化建设迎新进展 ....	- 7 -
<b>核心观点和重点推荐</b> .....	<b>- 8 -</b>
核心观点：板块反弹有望持续，把握传统赛道 $\alpha$ 重视新域新质 $\beta$ .....	- 8 -
本周重点推荐 .....	- 9 -
<b>本周市场回顾</b> .....	<b>- 10 -</b>
板块指数 .....	- 10 -
板块估值 .....	- 11 -
融资融券 .....	- 12 -
个股表现 .....	- 16 -
个股估值 .....	- 16 -
<b>公司动态</b> .....	<b>- 19 -</b>
公司公告 .....	- 19 -
<b>风险提示</b> .....	<b>- 19 -</b>

## 图表目录

图表 1: 长三乙火箭点火升空 .....	- 5 -
图表 2: 火箭吊装.....	- 5 -
图表 3: 我国自主研发 300 兆瓦级 F 级重型燃气轮机首台样机在上海总装下线 - 6 -	- 6 -
图表 4: 宁洲项目航拍全貌 .....	- 7 -
图表 5: 广西防城港核电项目.....	- 8 -
图表 6: 军工主要赛道 20240205 至今涨跌幅 (%) .....	- 8 -
图表 7: 军工主要赛道年初至今涨跌幅 (%) .....	- 8 -
图表 8: 把握传统赛道长期投资价值和强 $\alpha$ 机会, 重视新域新质赛道 $\beta$ 行情....	- 9 -
图表 9: 本周板块涨跌幅 (%) .....	- 10 -
图表 10: 申万国防军工板块近一个月成交量 (亿股) .....	- 10 -
图表 11: 申万国防军工板块近一个月成交金额 (亿元) .....	- 11 -
图表 12: PE-TTM (整体法、剔除负值) .....	- 12 -
图表 13: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值) .....	- 12 -
图表 14: 国防军工板块融资融券数据 .....	- 13 -
图表 15: 申万 (2021) 军工板块个股本周融资买入额增减幅情况.....	- 13 -
图表 16: 申万 (2021) 军工板块个股本周融券卖出额增减幅情况.....	- 14 -
图表 17: 一周涨幅前五 .....	- 16 -
图表 18: 一周涨幅后五 .....	- 16 -
图表 19: 国防军工板块 (申万 2021) 个股估值.....	- 17 -
图表 20: 公司重大事件公告 .....	- 19 -

## 重点赛道动态

### 卫星互联网：高轨星 01 星成功入轨，或迎大规模组网发射元年

- **长征三号乙运载火箭成功将卫星互联网高轨卫星 01 星送入预定轨道。**2 月 29 日 21 时 03 分，长征三号乙运载火箭在西昌卫星发射中心点火起飞，随后成功将卫星互联网高轨卫星 01 星送入预定轨道。卫星互联网高轨卫星 01 星由中国航天科技集团有限公司五院抓总研制。
  - 1) 2023 年 7 月 9 日 19 时 00 分，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丙运载火箭，成功将卫星互联网**技术试验卫星**发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。
  - 2) 2023 年 11 月 23 日 18 时，我国在西昌卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将卫星互联网**技术试验卫星**发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。
  - 3) 2023 年 12 月 6 日 3 时 24 分，我国太原卫星发射中心在广东阳江附近海域使用捷龙三号运载火箭，成功将卫星互联网**技术试验卫星**发射升空。本次发射是继 2023 年发射卫星互联网低轨试验星后首次发射高轨正式星，高低轨卫星技术状态逐步成熟，产业提速在即。
- **2024 年航天发射有望创历史新高，为大规模星座组网奠定运力基础。**2 月 26 日，航天科技集团在京发布《中国航天科技活动蓝皮书（2023 年）》，中国航天全年预计实施 100 次左右发射任务，有望创造新的纪录，我国首个商业航天发射场将迎来首次发射任务，多个卫星星座将加速组网建设；中国航天科技集团有限公司计划安排近 70 次宇航发射任务，发射 290 余个航天器，实施一系列重大工程任务。

图表 1：长三乙火箭点火升空



数据来源：中国航天报，中泰证券研究所

图表 2：火箭吊装



数据来源：中国航天报，中泰证券研究所

### 航发&燃机：国产 300 兆瓦级 F 级重型燃机首台样机总装下线，东莞宁洲项目 1 号机组首次点火成功

- **我国重型燃气轮机自主创新发展历程迎来重要里程碑。**2 月 28 日，我国自主研发的 300 兆瓦级 F 级重型燃气轮机首台样机在上海临港总装下线。300 兆瓦级 F 级重型燃气轮机是我国首次自主研发的最大功率、最

高技术等级重型燃气轮机，对我国燃气轮机基础学科进步、产业技术发展具有显著的带动辐射作用，对保障我国能源安全和绿色发展具有重要意义。国家电投集团作为项目实施责任主体，联合哈电集团、东方电气集团、上海电气集团组建了联合重燃公司，负责具体实施。首台样机由上海电气集团总装制造，北京、辽宁、上海、江苏等 19 个省市 200 余家企业、科研院所、高校等参与研制。

**图表 3：我国自主研制 300 兆瓦级 F 级重型燃气轮机首台样机在上海总装下线**



数据来源：两机动力控制，中泰证券研究所

- **东莞宁洲项目 1 号机组首次点火成功，为整机启动和后续并网发电一次成功打下坚实基础。**2月27日15时43分，东莞宁洲厂址替代电源项目（3×828兆瓦）1号机组燃机首次点火一次成功，运行中的参数正常稳定，标志机组进入热态调试阶段。东莞宁洲厂址替代电源项目（以下简称“宁洲项目”）采用全球最先进、单机功率最大、效率最高的国内首台 9HA.02 型燃气—蒸汽联合循环热电冷联产机组，同步建设烟气脱硝装置，是广东省能源发展“十四五”规划的重点项目，也是沙角电厂的东莞替代电源项目，总投资额约 59 亿元。宁洲项目投产后，预计每年可发 124 亿度电，在同等能耗的条件下，比沙角 A 电厂燃煤机组多发的电量，相当于 212 万户普通家庭一年的用电量；每年二氧化碳排放量较沙角 A 电厂减少 730 万吨，相当于 270 万辆家用小汽车每年行驶 1 万公里的排放量；可满足滨海湾新区及周边区域的电力需求和集中供热供冷需求，同时实现能源的梯次高效使用，成为东莞市新的能源支撑点。

**图表 4：宁洲项目航拍全貌**

数据来源：燃气轮机聚焦，中泰证券研究所

### 核工装备：中广核防城港核电站 4 号机组获颁运行许可证，华龙批量化建设迎新进展

- 中广核广西防城港核电站 4 号机组获得国家核安全局批准的运行许可证，即将启动核燃料装载。广东太平岭、浙江三澳、广东陆丰等各项目陆续迎来新进展。2 月 27 日下午，中广核广西防城港核电站 4 号机组获得国家核安全局批准的运行许可证，向高质量投产商运迈出重要一步，防城港核电二期工程 3、4 号机组均采用“华龙一号”技术，3 号机组为我国西部地区首台“华龙一号”核电机组，于 2023 年 3 月 25 日正式投产发电，4 号机组预计今年上半年投产发电。届时两台“华龙一号”机组每年能为北部湾区提供超过 180 亿度的清洁电力，对践行国家“双碳”战略、构建新型能源体系、优化广西能源结构、保持广西经济平稳较快发展具有重要意义。
- 1) 太平岭核电项目分三期规划建设 6 台百万千瓦级“华龙一号”核电机组，目前一期工程稳步推进 2 台机组预计将于 2025 年陆续投产发电。龙年春节期间，太平岭核电项目一期工程 1 号机组完成外穹顶验收工作，即将迎来热试节点，2 号机组进入主设备安装阶段，项目进入建设关键期。2) 中广核浙江三澳核电项目是长三角首个“华龙一号”核电项目，目前，三澳核电项目 1 号机组安全厂房主体结构全面封顶，2 号机组全面进入设备安装阶段，向着投产发电目标稳步迈进。3) 陆丰核电是中广核第九个核电基地，陆丰 5、6 号机组建设稳步推进。2 月 20 日，陆丰核电项目 5 号机组反应堆厂房内部结构+17.5m 板浇筑完成，为后续 SG 模块吊装和穹顶吊装奠定基础。

图表 5: 广西防城港核电项目



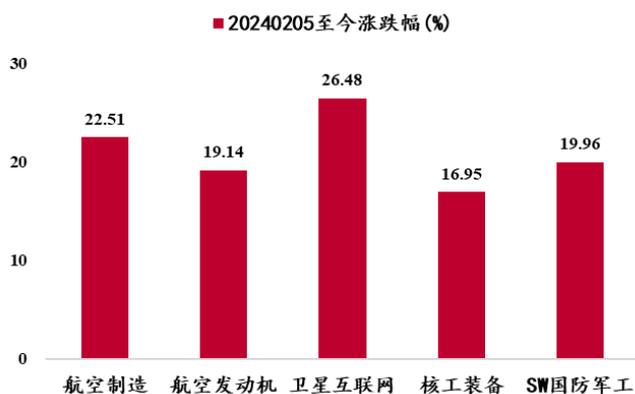
数据来源: 中国核能行业协会, 中泰证券研究所

## 核心观点和重点推荐

核心观点: 板块反弹有望持续, 把握传统赛道  $\alpha$  重视新城新质  $\beta$

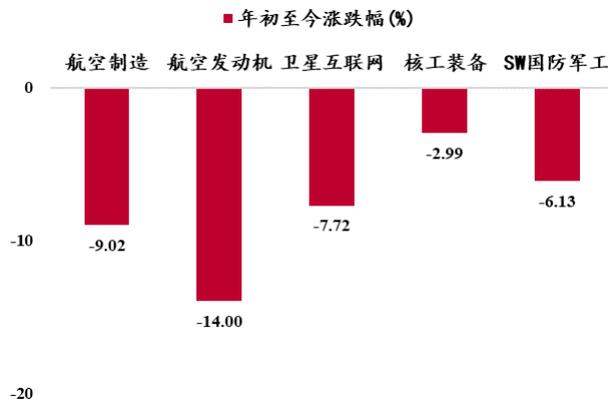
- 利空因素反应较为充分, 反弹有望持续, 抄底军工正当时。1) 本轮反弹以来, 卫星互联网赛道领涨, 板块仍处于超跌水平。自 2 月 5 日本轮板块反弹以来, 我们重点覆盖的赛道中, 卫星互联网以 26.48% 的涨幅领先于申万军工指数, 航空制造赛道中的上游 (元器件上涨 29.34%、原材料上涨 23.49%) 表现优异也受益于卫星互联网及 AI 芯片驱动。从年初以来涨跌幅来看, 板块仍处于超跌水平, 其中航空发动机和航空制造赛道或受制于订单落地延迟、采购价格优化等因素, 整体表现仍然弱势。2) 军工白马仍极具投资性价比。2023Q4 的基金前十大重仓股中, PE 近五年历史分位分别为: 中国船舶 38.2%、中航光电 2.6%、中航沈飞 3.0%、海格通信 61.5%、西部超导 14.4%、七一二 10.2%、航发动力 32.2%、振华科技 4.0%、中航重机 2.7%、中航西飞 38.8%。

图表 6: 军工主要赛道 20240205 至今涨跌幅 (%)



数据来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 7: 军工主要赛道年初至今涨跌幅 (%)



数据来源: Wind, 中泰证券研究所

- 正视军工板块分化严重，在高基数、缓增长和低预期背景下，重点挖掘强  $\alpha$  个股。1) 传统板块核心矛盾由供给侧向需求侧转移，产业周期由高速扩张期向平稳期过渡。2022 年以来，传统赛道在①需求端：放量节奏变化，新需求不明朗；②供给端：首轮扩产周期结束，供需基本匹配，部分环节呈现产能过剩现象（如：机加工）；③定价端：容忍度下降，阶梯降价；④利润端：价格优化及税收政策变化，利润释放存在一定压力。2) 把握传统赛道长期投资价值 and 强  $\alpha$  机会。传统赛道注重三方面确定性：①核心矛盾仍在供给端、有持续成长确定性的赛道。观察指标为：a.赛道仍存在产能瓶颈；b.需求端仍存在较大缺口。具体有：航空发动机/核工装备/导弹赛道。②配套和采购体系优化下价值中枢向龙头转移的标的。观察指标为：a.是否有业务扩项能力；b.是否有盈利改善预期。具体有：航空制造赛道。③受益于国企改革持续深化的标的。观察指标为 a.经营效率提升；b.资产质量优化。具体有：股权激励、资产证券化。3) 重视新域新质赛道  $\beta$  行情。关注装备迭代下新技术、新方向和新领域的高速发展。观察指标为：a.相关产业政策；b.技术的成熟度。具体有卫星互联网、无人机。

 图表 8：把握传统赛道长期投资价值 and 强  $\alpha$  机会，重视新域新质赛道  $\beta$  行情

传统赛道注重三方面确定性			新域新质装备大发展
<b>确定性一</b> 配套和采购体系优化下价值中枢向龙头转移的确定性	<b>确定性二</b> 赛道核心矛盾仍在供给端的持续成长的确定性	<b>确定性三</b> 国企改革持续深化的确定性	装备迭代下新技术、新方向和新领域的高速发展
<b>观察指标</b> 1) 是否有业务扩项能力 2) 是否有盈利改善预期	<b>观察指标</b> 1) 赛道仍存在产能瓶颈 2) 需求端仍存在较大缺口	<b>观察指标</b> 1) 经营效率提升 2) 资产质量优化	<b>观察指标</b> 1) 相关产业政策 2) 技术的成熟度
航空制造	航空发动机 导弹 核工装备	股权激励 优质军工资产证券化	无人机 卫星互联网

**◆ 基本观点**

- 以航空装备为代表的传统赛道，在高基数、缓增长和低预期背景下，把握长期投资价值，重视强  $\alpha$  个股投资机会
- 以无人机和卫星互联网为代表的新域新质赛道，行业处于高速发展期，技术突破和批量订单释放等将催生赛道  $\beta$  行情

数据来源：中泰证券研究所

**本周重点推荐**

- 1) 持续看好航空发动机赛道，重点推荐：中航重机、航发控制、航发动力、应流股份，建议关注：华秦科技、航材股份。
- 2) 持续看好航空制造细分赛道，重点推荐：中航沈飞、西部超导、广联航空。
- 3) 持续看好核工装备赛道，重点推荐：中核科技、景业智能，建议关注：国光电气、江苏神通、科新机电、久立特材、中密控股。
- 4) 重视卫星互联网赛道，重点关注：天银机电、臻镭科技、盟升电子、航天环宇。

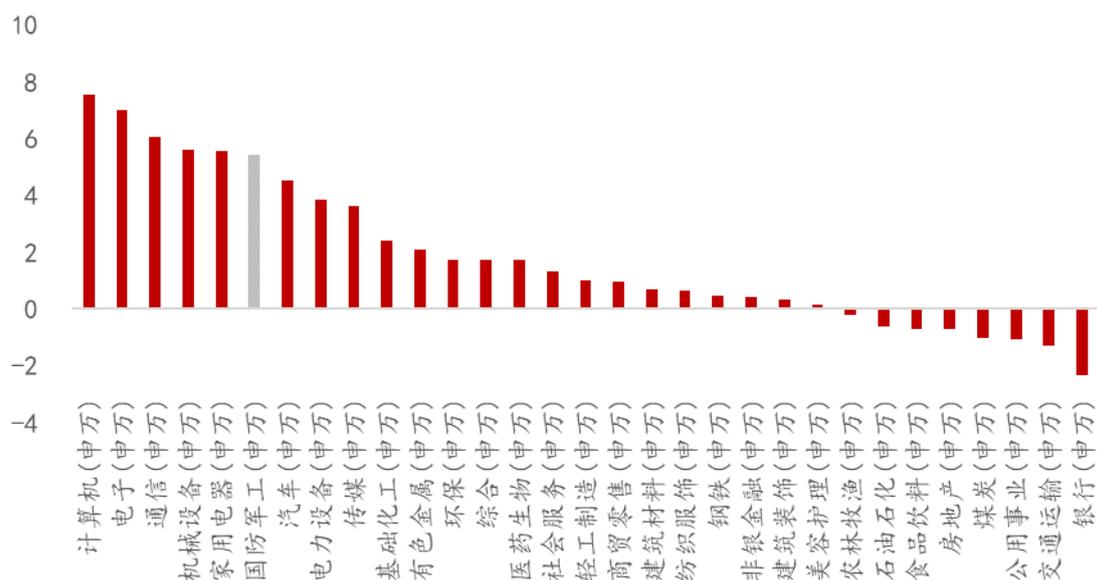
- 5) 重视无人机等新域新质作战力量，重点推荐：航天彩虹、广联航空。
- 6) 关注国企改革受益标的，重点关注：航天晨光、天奥电子、航天电器、中航西飞。

## 本周市场回顾

### 板块指数

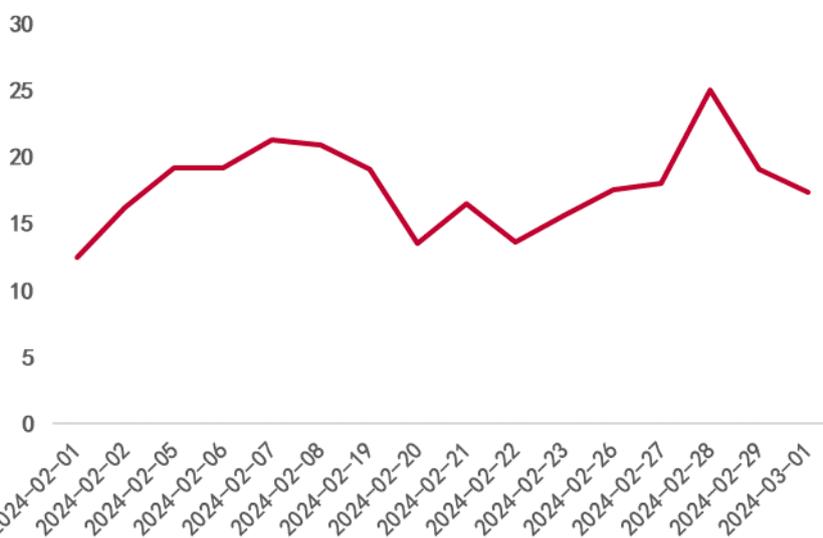
- 本周申万国防军工指数上涨 5.44%，上证综指上涨 0.74%，创业板指上涨 3.47%，沪深 300 指数上涨 1.38%，国防军工板块涨幅在 31 个申万一级行业中排名第 6。周四（2 月 29 日）涨幅最大为 4.27%。

图表 9：本周板块涨跌幅 (%)



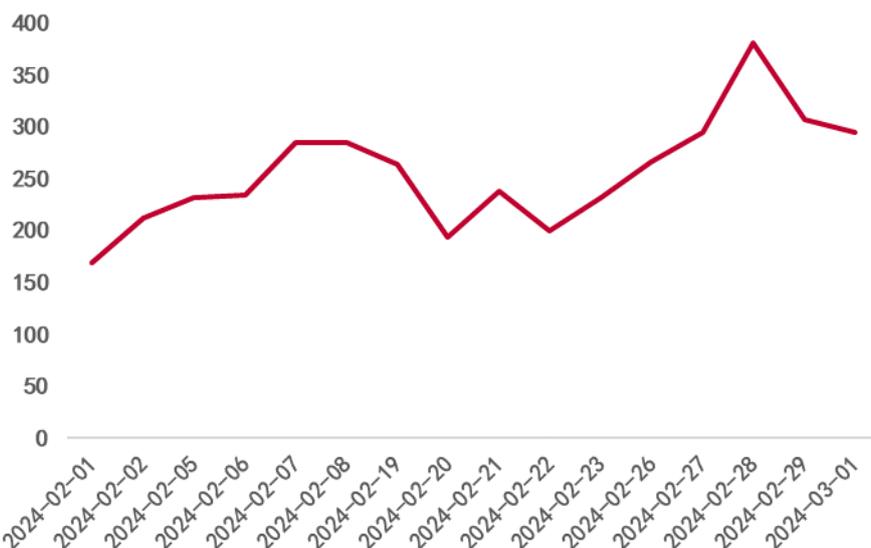
数据来源：中泰证券研究所，wind

图表 10：申万国防军工板块近一个月成交量 (亿股)



数据来源：中泰证券研究所，wind

图表 11：申万国防军工板块近一个月成交金额（亿元）



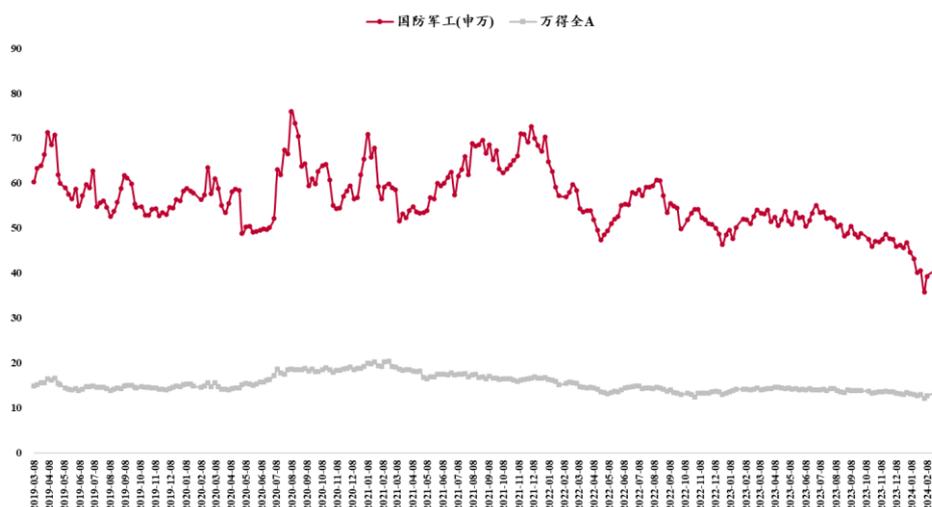
数据来源：中泰证券研究所，wind

- 本周军工板块股票交易活跃度与上周基本持平，本周三（2月28日）板块的总成交量为本周内最高水平，约为 25.08 亿股，同日板块的总成交金额达到本周内最高水平，约为 381.47 亿元。

#### 板块估值

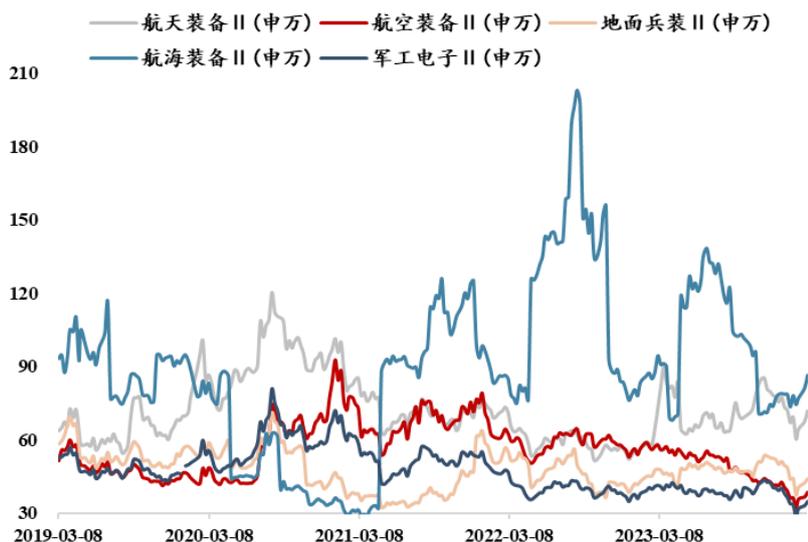
- 截止至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 42.86 倍，各子板块中航空装备为 38.69 倍，航天装备为 71.94 倍，地面兵装为 43.98 倍，军工电子 34.92 倍，航海装备 86.54 倍。目前申万国防军工指数过去五年的 PE(TTM)分位数为 2.55%，航空装备、航天装备、地面兵装、军工电子、航海装备 PE(TTM)分位数分别为 2.31%、35.13%、48.97%、5.85%、60.79%。

图表 12: PE-TTM (整体法、剔除负值)



数据来源: 中泰证券研究所, wind

图表 13: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



数据来源: 中泰证券研究所, wind

### 融资融券

- 截至 2024 年 3 月 1 日, 申万国防军工板块融资融券余额 227.19 亿元, 其中: 融资余额为 221.74 亿元, 占流动市值比例为 1.29%, 融资买入额为 135.93 亿元, 比上周增加 34.06 亿元, 较上周同比增加 33.43%, 融券余额 5.45 亿元, 占流动市值比例为 0.03%, 本周融券卖出额为 1.97 亿元, 比上期增加 0.65 亿元, 较上周同比增加 48.85%。

**图表 14：国防军工板块融资融券数据**

板块流动市值 (亿元)	融资融券余额 (亿元)	板块融资余额 (亿元)	融资余额占流通市 值比例	板块融券余额 (亿元)	融券余额占流 动市值比例
17245	227.19	221.74	1.29%	5.45	0.03%
本周期融资买入额 (亿元)	比上周期增减量 (亿元)	比上周期增减 幅	本周期融券卖出额 (亿元)	比上周期增减额 (亿元)	比上周期增减 幅
135.93	34.06	33.43%	1.97	0.65	48.85%

数据来源：中泰证券研究所，wind 注：本周统计时段（2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 1 日），上周统计时段（2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 23 日）

- 截至 2024 年 3 月 1 日，科思科技、纳睿雷达、国光电气、陕西华达、霍莱沃等公司融资买入额增幅位居板块前列，其中，科思科技本周融资买入额较上周增加 0.11 亿元，增加 366.67%。天和防务、奥普光电、中国船舶、智明达、航天彩虹等公司融券卖出额增幅位居板块前列，其中，天和防务本周融券卖出额较上周增加 3.31 万元，同比增加 4728.57%。

**图表 15：申万（2021）军工板块个股本周融资买入额增减幅情况**

证券代码	证券名称	融资余额 (亿元)	融资余额占自由 流通市值比例	本周期融 资买入额 (亿元)	上周期融资买 入额 (亿元)	融资买入额比 上周期增减量 (亿元)	融资买入额 比上周期增 减幅
688788.SH	科思科技	0.81	6.95%	0.14	0.03	0.11	366.67%
688522.SH	纳睿雷达	0.95	3.95%	0.63	0.14	0.49	350.00%
688776.SH	国光电气	1.87	7.16%	1.38	0.42	0.96	228.57%
301517.SZ	陕西华达	0	0.00%	1.03	0.33	0.7	212.12%
688682.SH	霍莱沃	0.44	4.93%	0.31	0.10	0.21	210.00%
688132.SH	邦彦技术	0.43	3.68%	0.14	0.05	0.09	180.00%
301357.SZ	北方长龙	0	0.00%	0.32	0.12	0.2	166.67%
002985.SZ	北摩高科	0	0.00%	0.78	0.31	0.47	151.61%
688175.SH	高凌信息	0.51	7.08%	0.17	0.07	0.1	142.86%
688552.SH	航天南湖	1.17	7.77%	0.41	0.17	0.24	141.18%
000733.SZ	振华科技	0	0.00%	7.54	3.14	4.4	140.13%
603678.SH	火炬电子	3.46	5.99%	0.79	0.33	0.46	139.39%
688439.SH	振华风光	1.74	3.78%	0.91	0.39	0.52	133.33%
001270.SZ	铖昌科技	0	0.00%	1.42	0.62	0.8	129.03%
688636.SH	智明达	0.67	4.18%	0.51	0.23	0.28	121.74%
300397.SZ	天和防务	0	0.00%	0.47	0.22	0.25	113.64%
688629.SH	华丰科技	0.85	6.19%	1.17	0.55	0.62	112.73%
688297.SH	中无人机	3.25	7.19%	1.04	0.50	0.54	108.00%
600862.SH	中航高科	5.41	3.60%	1.50	0.73	0.77	105.48%
300875.SZ	捷强装备	0	0.00%	0.63	0.31	0.32	103.23%
688011.SH	新光光电	0.33	4.78%	0.10	0.05	0.05	100.00%
688523.SH	航天环宇	0.54	6.79%	0.42	0.21	0.21	100.00%
600118.SH	中国卫星	12.33	8.24%	3.26	1.65	1.61	97.58%
601698.SH	中国卫通	7.78	7.14%	6.16	2.45	3.71	97.58%
688287.SH	观典防务	0.84	5.69%	0.27	0.14	0.13	92.86%
002446.SZ	盛路通信	0	0.00%	2.67	1.50	1.17	78.00%
688511.SH	天微电子	0.57	7.27%	0.16	0.09	0.07	77.78%
688084.SH	晶品特装	0.24	1.32%	0.16	0.09	0.07	77.78%
300177.SZ	中海达	0	0.00%	0.46	0.26	0.2	76.92%
600316.SH	洪都航空	5.31	8.00%	0.79	0.46	0.33	71.74%
600685.SH	中船防务	3.37	3.71%	2.11	1.23	0.88	71.54%
688237.SH	超卓航科	0.47	6.02%	0.20	0.12	0.08	66.67%

688592.SH	司南导航	0.3	5.67%	0.28	0.17	0.11	64.71%
688053.SH	思科瑞	0.81	5.93%	0.31	0.19	0.12	63.16%
600391.SH	航发科技	3.02	8.49%	0.45	0.28	0.17	60.71%
688685.SH	迈信林	1.14	6.14%	0.64	0.40	0.24	60.00%
300527.SZ	中船应急	0	0.00%	0.54	0.34	0.2	58.82%
688122.SH	西部超导	3.37	1.90%	1.69	1.07	0.62	57.94%
002297.SZ	博云新材	0	0.00%	0.33	0.21	0.12	57.14%
002151.SZ	北斗星通	0	0.00%	1.16	0.74	0.42	56.76%
301213.SZ	观想科技	0	0.00%	0.25	0.16	0.09	56.25%
600760.SH	中航沈飞	8.31	2.53%	2.34	1.53	0.81	52.94%
300395.SZ	菲利华	0	0.00%	0.82	0.54	0.28	51.85%
688081.SH	兴图.新科	0.29	5.79%	0.12	0.08	0.04	50.00%
002214.SZ	大立科技	0	0.00%	0.80	0.55	0.25	45.45%
301050.SZ	雷电微力	0	0.00%	0.81	0.56	0.25	44.64%
688311.SH	盟升电子	2.17	7.20%	1.71	1.19	0.52	43.70%
002338.SZ	奥普光电	0	0.00%	1.02	0.71	0.31	43.66%
601890.SH	亚星锚链	2.26	4.37%	0.66	0.46	0.2	43.48%
002179.SZ	中航光电	0	0.00%	1.99	1.39	0.6	43.17%
600879.SH	航天电子	12.04	6.78%	2.26	1.59	0.67	42.14%
605123.SH	派克新材	1.9	4.93%	0.55	0.39	0.16	41.03%
688282.SH	理工导航	0.4	5.89%	0.21	0.15	0.06	40.00%
688510.SH	航亚科技	1.19	4.47%	0.35	0.25	0.1	40.00%
688375.SH	国博电子	0.59	1.70%	0.29	0.21	0.08	38.10%
300474.SZ	景嘉微	0	0.00%	4.72	3.42	1.3	38.01%
601989.SH	中国重工	20.96	4.16%	4.96	3.61	1.35	37.40%
600072.SH	中船科技	4.8	5.90%	2.78	2.03	0.75	36.95%
300777.SZ	中简科技	0	0.00%	0.61	0.45	0.16	35.56%
600184.SH	光电股份	2.16	10.22%	0.27	0.20	0.07	35.00%
600967.SH	内蒙一机	4.45	7.59%	0.56	0.42	0.14	33.33%
688563.SH	航材股份	0.68	1.57%	0.24	0.18	0.06	33.33%
688543.SH	国科军工	1.52	9.10%	0.59	0.45	0.14	31.11%
688002.SH	睿创微纳	3.85	2.84%	2.13	1.63	0.5	30.67%
300123.SZ	亚光科技	0	0.00%	0.81	0.62	0.19	30.65%
000519.SZ	中兵红箭	0	0.00%	0.88	0.69	0.19	27.54%
300722.SZ	新余国科	0	0.00%	0.25	0.20	0.05	25.00%
300045.SZ	华力创通	0	0.00%	8.01	6.44	1.57	24.38%
688239.SH	航宇科技	0.82	2.14%	0.46	0.37	0.09	24.32%
600764.SH	中国海防	1.73	3.39%	0.59	0.48	0.11	22.92%
300775.SZ	三角防务	0	0.00%	1.00	0.83	0.17	20.48%
002023.SZ	海特高新	0	0.00%	0.31	0.26	0.05	19.23%
688281.SH	华泰科技	0.53	1.30%	0.44	0.37	0.07	18.92%
300101.SZ	振芯科技	0	0.00%	1.57	1.33	0.24	18.05%
002025.SZ	航天电器	0	0.00%	0.86	0.73	0.13	17.81%
002935.SZ	天奥电子	0	0.00%	0.34	0.29	0.05	17.24%
600372.SH	中航机载	14.08	5.68%	2.01	1.73	0.28	16.18%
600590.SH	泰豪科技	1.91	7.23%	0.36	0.31	0.05	16.13%
600893.SH	航发动力	15.78	3.44%	1.54	1.33	0.21	15.79%
603267.SH	鸿远电子	2.64	4.89%	1.03	0.90	0.13	14.44%

数据来源：中泰证券研究所，wind 注：本周统计时段（2024年2月26日-2024年3月1日），上周统计时段（2024年2月19日-2024年2月23日）

图表 16：申万（2021）军工板块个股本周融券卖出额增减幅情况

证券代码	证券名称	融券余额 (万元)	融券余额占 自由流通市 值比例	本周期融券卖出 额(万元)	上周期融 券卖出额 (万元)	融券卖出额比 上周期增减量 (万元)	融券卖出 额比上周期 增减幅
300397.SZ	天和防务	0	0.00%	3.38	0.07	3.31	4728.57%

002338.SZ	奥普光电	0	0.00%	163.17	4.10	159.07	3879.76%
600150.SH	中国船舶	2630.99	0.03%	1379.74	103.07	1276.67	1238.64%
688636.SH	智明达	35.38	0.02%	12.85	1.34	11.51	858.96%
002389.SZ	航天彩虹	0	0.00%	306.24	36.74	269.5	733.53%
688311.SH	盟升电子	119.76	0.04%	35.69	4.41	31.28	709.30%
001270.SZ	铖昌科技	0	0.00%	524.26	66.27	457.99	691.10%
600685.SH	中船防务	865.49	0.10%	610.19	83.83	526.36	627.89%
000733.SZ	振华科技	0	0.00%	230.79	35.02	195.77	559.02%
002985.SZ	北摩高科	0	0.00%	90.55	14.74	75.81	514.31%
688776.SH	国光电气	329.41	0.13%	211.99	36.17	175.82	486.09%
002446.SZ	盛路通信	0	0.00%	481.30	86.60	394.7	455.77%
300589.SZ	江龙船艇	0	0.00%	9.96	2.09	7.87	376.56%
600990.SH	四创电子	219.61	0.10%	222.47	48.76	173.71	356.26%
600562.SH	国睿科技	326.34	0.06%	108.95	24.48	84.47	345.06%
603678.SH	火炬电子	332.93	0.06%	268.77	63.33	205.44	324.40%
688239.SH	航宇科技	265.87	0.07%	85.18	20.36	64.82	318.37%
688053.SH	思科瑞	13.58	0.01%	9.89	2.60	7.29	280.38%
300101.SZ	振芯科技	0	0.00%	334.03	87.87	246.16	280.14%
002151.SZ	北斗星通	0	0.00%	375.08	107.65	267.43	248.43%
300922.SZ	天秦装备	0	0.00%	4.64	1.44	3.2	222.22%
600118.SH	中国卫星	3495.63	0.23%	1318.00	424.38	893.62	210.57%
601890.SH	亚星锚链	232.04	0.04%	89.19	28.83	60.36	209.37%
601606.SH	长城军工	164.37	0.05%	72.56	23.68	48.88	206.42%
605123.SH	派克新材	263.17	0.07%	144.83	48.53	96.3	198.43%
300726.SZ	宏达电子	0	0.00%	109.40	37.41	71.99	192.44%
300034.SZ	钢研高纳	0	0.00%	249.42	88.07	161.35	183.21%
300699.SZ	光威复材	0	0.00%	924.16	349.59	574.57	164.36%
688375.SH	国博电子	3326.44	0.96%	349.06	132.73	216.33	162.99%
603712.SH	七一二	856.46	0.07%	261.63	111.17	150.46	135.34%
300114.SZ	中航电测	0	0.00%	1461.80	645.90	815.9	126.32%
688281.SH	华秦科技	4487.75	1.10%	681.68	303.32	378.36	124.74%
688122.SH	西部超导	5529.82	0.31%	870.83	392.13	478.7	122.08%
688682.SH	霍莱沃	49.17	0.06%	37.57	18.53	19.04	102.75%
301050.SZ	雷电微力	0	0.00%	236.88	121.81	115.07	94.47%
603267.SH	鸿远电子	659.63	0.12%	139.92	73.00	66.92	91.67%
300177.SZ	中海达	0	0.00%	2.95	1.60	1.35	84.38%
301302.SZ	华如科技	0	0.00%	10.14	5.55	4.59	82.70%
600893.SH	航发动力	245.21	0.01%	127.67	73.07	54.6	74.72%
301213.SZ	观想科技	0	0.00%	2.37	1.36	1.01	74.26%
002179.SZ	中航光电	0	0.00%	54.99	32.79	22.2	67.70%
300775.SZ	三角防务	0	0.00%	163.01	98.49	64.52	65.51%
600391.SH	航发科技	178.87	0.05%	63.79	40.55	23.24	57.31%
600072.SH	中船科技	539.43	0.07%	382.71	258.61	124.1	47.99%
300777.SZ	中简科技	0	0.00%	214.55	148.27	66.28	44.70%
601698.SH	中国卫通	2878.76	0.26%	1194.28	894.54	299.74	33.51%
300065.SZ	海兰信	0	0.00%	82.52	61.98	20.54	33.14%
688297.SH	中无人机	1689.48	0.37%	263.17	200.02	63.15	31.57%
688586.SH	江航装备	1388.47	0.48%	68.15	56.89	11.26	19.79%
300581.SZ	晨曦航空	0	0.00%	99.83	85.09	14.74	17.32%
688563.SH	航材股份	3.54	0.00%	3.54	3.04	0.5	16.45%
300629.SZ	新劲刚	0	0.00%	177.36	157.10	20.26	12.90%
600038.SH	中直股份	839.38	0.09%	217.26	206.84	10.42	5.04%
600184.SH	光电股份	73.38	0.03%	14.11	13.51	0.6	4.44%
300762.SZ	上海瀚讯	0	0.00%	456.40	443.42	12.98	2.93%
002214.SZ	大立科技	0	0.00%	328.56	346.58	-18.02	-5.20%

300696.SZ	爱乐达	0	0.00%	33.51	36.35	-2.84	-7.81%
301306.SZ	西测测试	0	0.00%	3.85	4.18	-0.33	-7.89%
300474.SZ	景嘉微	0	0.00%	711.97	783.17	-71.2	-9.09%
002413.SZ	雷科防务	0	0.00%	14.20	15.90	-1.7	-10.69%
600862.SH	中航高科	962.48	0.06%	127.11	149.38	-22.27	-14.91%
002025.SZ	航天电器	0	0.00%	109.98	133.08	-23.1	-17.36%
600435.SH	北方导航	487.86	0.06%	68.88	89.98	-21.1	-23.45%
600372.SH	中航机载	730.91	0.03%	70.05	98.80	-28.75	-29.10%
688510.SH	航亚科技	81.24	0.03%	29.53	42.62	-13.09	-30.71%
002023.SZ	海特高新	0	0.00%	34.19	49.65	-15.46	-31.14%
600316.SH	洪都航空	396.1	0.06%	37.26	55.14	-17.88	-32.43%
300875.SZ	捷强装备	0	0.00%	2.49	3.70	-1.21	-32.70%
300395.SZ	菲利华	0	0.00%	76.17	114.57	-38.4	-33.52%
300123.SZ	亚光科技	0	0.00%	152.32	229.24	-76.92	-33.55%

数据来源：中泰证券研究所，wind 注：本周统计时段（2024年2月26日-2024年3月1日），上周统计时段（2024年2月19日-2024年2月23日）

### 个股表现

- 本周申万军工板块内 138 家公司中 132 家上涨。其中，陕西华达、振华科技、奥普光电、华力创通、天箭科技涨幅居于板块前五，其中陕西华达本周上涨 20.22%。西测测试、纵横股份、迈信林、科思科技、理工导航本周涨幅位列板块涨幅后五，其中西测测试本周下跌 9.23%。

图表 17：一周涨幅前五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
301517.SZ	陕西华达	20.22	-10.64
000733.SZ	振华科技	20.04	-0.22
002338.SZ	奥普光电	17.08	-9.96
300045.SZ	华力创通	15.79	-5.67
002977.SZ	天箭科技	15.37	-21.17

数据来源：中泰证券研究所，wind

图表 18：一周涨幅后五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
301306.SZ	西测测试	-9.23	-14.8
688070.SH	纵横股份	-3.87	-26.04
688685.SH	迈信林	-3.19	10.3
688788.SH	科思科技	-1.90	-26.76
688282.SH	理工导航	-0.56	-41.73

数据来源：中泰证券研究所，wind

### 个股估值

- 截止 3 月 1 日收盘，从申万国防军工板块个股 PE 的历史百分位数据看，128 家公司中共有 66 家 PE 处于 40% 的偏低历史百分位以下，其中中航重机、中航机载、振华科技、亚星锚链等公司处于历史极低水平，盛路通信、航宇科技、国睿科技、国博电子、光威复材等公司的 PE 处于历史偏低位置。

**图表 19：国防军工板块（申万 2021）个股估值**

证券代码	证券名称	PE	PB	PE 历史百分位	PB 历史百分位
600765.SH	中航重机	18.56	2.18	1%	12%
600372.SH	中航机载	31.52	1.63	1%	13%
000733.SZ	振华科技	12.62	2.37	1%	63%
601890.SH	亚星锚链	35.19	2.38	1%	61%
002829.SZ	星网宇达	17.83	1.99	1%	1%
600967.SH	内蒙一机	16.92	1.23	1%	4%
300034.SZ	钢研高纳	36.22	3.91	1%	34%
300777.SZ	中简科技	20.9	2.7	2%	2%
688636.SH	智明达	36.1	3.31	2%	2%
300101.SZ	振芯科技	41.16	5.3	2%	8%
688592.SH	司南导航	59.34	2.45	2%	12%
300775.SZ	三角防务	17.76	2.66	2%	2%
300726.SZ	宏达电子	18.29	2.25	2%	2%
688510.SH	航亚科技	41.65	3.65	2%	3%
300900.SZ	广联航空	25.19	3.04	2%	4%
002985.SZ	北摩高科	27.98	2.84	2%	2%
688297.SH	中无人机	78.33	4.1	3%	6%
002179.SZ	中航光电	21.9	3.68	3%	14%
688002.SH	睿创微纳	36.07	4.03	3%	3%
605123.SH	派克新材	15.64	2.07	3%	3%
301302.SZ	华如科技	31.03	1.36	3%	3%
301050.SZ	雷电微力	30.19	3.39	4%	4%
688287.SH	观典防务	36.66	2.84	4%	3%
002446.SZ	盛路通信	29.72	1.93	5%	16%
688239.SH	航宇科技	29.18	3.33	5%	3%
600562.SH	国睿科技	26.78	3.01	6%	27%
688375.SH	国博电子	48.13	4.99	6%	6%
300699.SZ	光威复材	26.72	4.45	6%	6%
600038.SH	中直股份	34.18	2.18	7%	5%
603267.SH	鸿远电子	22.77	2.09	7%	1%
300395.SZ	菲利华	30.97	4.36	7%	7%
300629.SZ	新劲刚	32.15	3.27	8%	3%
603712.SH	七一二	28.94	4.97	9%	7%
688543.SH	国科军工	49.34	3.13	10%	14%
600760.SH	中航沈飞	35.5	7.38	12%	68%
002111.SZ	威海广泰	18.8	1.4	12%	2%
300447.SZ	全信股份	24.78	1.82	12%	2%
688523.SH	航天环宇	65.62	5.59	12%	12%
002025.SZ	航天电器	26.51	3.07	12%	16%
002389.SZ	航天彩虹	42.8	1.92	12%	10%
000738.SZ	航发控制	31.44	1.99	12%	9%
688122.SH	西部超导	35.16	4.3	14%	2%
688281.SH	华泰科技	50.24	4.16	15%	5%
600764.SH	中国海防	33.53	2.06	17%	2%
688563.SH	航材股份	46.04	2.67	18%	19%
001270.SZ	铖昌科技	69.83	6.34	18%	8%
600184.SH	光电股份	76.61	1.95	21%	7%
600862.SH	中航高科	29.21	4.53	22%	53%
688586.SH	江航装备	39.49	3.08	24%	3%
300008.SZ	天海防务	44.19	3.37	25%	26%
603678.SH	火炬电子	26.43	1.86	25%	1%

601606.SH	长城军工	72.67	2.94	25%	3%
300696.SZ	爱乐达	36.21	2.06	25%	1%
301517.SZ	陕西华达	71.73	8.13	26%	26%
688511.SH	天微电子	36.33	2.17	28%	2%
002625.SZ	光启技术	62.51	3.79	28%	44%
002297.SZ	博云新材	138.04	1.7	28%	1%
002151.SZ	北斗星通	95.65	2.97	31%	7%
000576.SZ	甘化科工	33.1	1.71	32%	15%
600435.SH	北方导航	67.02	5.36	32%	47%
300722.SZ	新余国科	66.32	8.73	33%	42%
688084.SH	晶品特装	131.99	2.4	35%	4%
300965.SZ	恒宇信通	54.05	1.48	36%	2%
601698.SH	中国卫通	90.98	4.73	38%	41%
002519.SZ	银河电子	30.17	1.77	38%	23%
600316.SH	洪都航空	95.49	2.43	40%	36%
600879.SH	航天电子	38.56	1.19	43%	1%
600391.SH	航发科技	70.56	3.5	44%	40%
002338.SZ	奥普光电	77.12	5.95	46%	62%
600893.SH	航发动力	70.29	2.39	48%	26%
002414.SZ	高德红外	105.38	3.93	48%	36%
000768.SZ	中航西飞	88.73	3.55	49%	59%
837006.BJ	晟楠科技	23.48	3.72	51%	16%
002465.SZ	海格通信	46.5	2.75	54%	32%
600072.SH	中船科技	144.73	2.43	56%	26%
603261.SH	立航科技	76.06	2.12	59%	2%
600685.SH	中船防务	54.79	2.33	60%	41%
000561.SZ	烽火电子	60.29	2.47	60%	15%
600150.SH	中国船舶	125.56	3.32	64%	63%
002977.SZ	火箭科技	64.34	3.07	64%	2%
002651.SZ	利君股份	49.14	2.12	64%	5%
688682.SH	霍莱沃	85.14	3.59	64%	2%
000519.SZ	中兵红箭	127.96	1.85	65%	17%
688629.SH	华丰科技	148.06	7.32	66%	54%
301357.SZ	北方长龙	152.04	2.21	66%	7%
003009.SZ	中天火箭	72.31	4.6	68%	12%
688776.SH	国光电气	91.17	4.56	71%	4%
300922.SZ	天秦装备	87.15	2.18	72%	2%
688175.SH	高凌信息	40.31	1.07	72%	3%
301213.SZ	观想科技	204.95	2.93	80%	3%
002023.SZ	海特高新	188.9	1.41	81%	1%
301306.SZ	西测测试	1183.82	2.36	85%	12%
600118.SH	中国卫星	183.01	4.85	86%	25%
002935.SZ	天奥电子	63.55	3.89	86%	23%
300589.SZ	江龙船艇	216.27	5.42	88%	3%
300600.SZ	国瑞科技	848.14	2.62	88%	10%
871642.BJ	通易航天	56.39	4.18	89%	52%
300424.SZ	航新科技	169.92	3.24	91%	5%
300474.SZ	景嘉微	229.89	8.85	92%	31%
688522.SH	纳睿雷达	94.89	2.85	94%	7%
600990.SH	四创电子	142.55	1.57	95%	3%
300114.SZ	中航电测	254.61	10.42	98%	92%
688053.SH	思科瑞	85.54	2.37	98%	6%
688552.SH	航天南湖	60.8	2.39	99%	7%

688685.SH	迈信林	235.2	5.29	100%	92%
-----------	-----	-------	------	------	-----

数据来源：中泰证券研究所，wind

## 公司动态

### 公司公告

**图表 20：公司重大事件公告**

公告日期	公司名称	具体内容
2024/2/27	隆达股份	<p>业绩快报。报告期内，公司 2023 年预计实现营业收入 121,495.37 万元，较上年同期增长 27.68%，其中高温合金产品的营业收入 72,353.81 万元，较上年同期增长 52.64%；实现归属于母公司所有者的净利润 5,670.45 万元，较上年同期下降 39.96%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,021.76 万元，较上年同期下降 39.07%。</p> <p>报告期内，公司实施了股权激励计划，计入报告期内的股份支付费用金额为 1,327.26 万元，剔除股份支付费用影响后，实现归属于母公司所有者的净利润为 6,997.71 万元，较上年同期下降 26.80%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 4,349.02 万元，较上年同期下降 14.30%。</p>
2024/2/27	北斗星通	<p>业绩快报。2023 年报告期内收入 408,194.99 万元，较上年增长 6.97%；营业利润-8,154.93 万元，较上年降低 15,806.34 万元，下降幅度 206.58%；利润总额-8,404.16 万元，较上年降低 16,413.35 万元，下降幅度为 204.93%，营业利润和利润总额降低主要原因为：1.本年投资收益较上年增加 41,000 万元，主要是公司出售了北斗智联科技有限公司 15%的股权所致。2.在云服务、低功耗芯片、惯性导航等方向持续加大战略性投入，报告期较上年同期增加投入约 5,000 万元。3.受客户去库存影响及市场推广未达预期，致使芯片和导航产品业务收入下降，利润总额较上年同期降低约 22,000 万元。4.计提存货、无形资产及商誉等资产减值损失和信用减值损失共计 29,925 万元，较上年增加 22,683 万元，其中汽车电子业务的车载导航、电子料和结构件和智能座舱软件及系统信用减值及资产减值损失为 16,873 万元。基于上述 2-4 项原因，2023 年度公司扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润-36,711.85 万元，较上年降低 43,525.88 万元。。</p>
2024/2/27	科思科技	<p>业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 23,629.08 万元，较上年同期增加 298.52 万元，同比增长 1.28%；归属于母公司的净利润为-21,642.55 万元，较去年同期减少 1,973.17 万元，同比下降 10.03%；公司基本每股收益-2.0466 元，较上年同期减少 0.1866 元，同比下降 10.03%。截至报告期末，公司总资产 256,455.80 万元，较上年同期减少 27,824.88 万元，同比下降 9.79%；归属于母公司的所有者权益为 244,190.19 万元，较去年同期减少 24,693.88 万元，同比下降 9.18%；公司归属于母公司所有者的每股净资产 23.29 元，较上年同期减少 2.13 元，同比下降 8.39%。。</p>

数据来源：中泰证券研究所，wind

## 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；数据更新不及时。

## 投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。