

超配（维持）

国防军工行业周报（2023/7/3-2023/7/9）

6月国内造船接单量保持全球领先

2023年7月9日

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

投资要点：

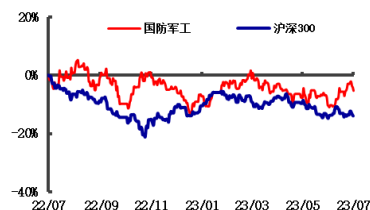
- **行情回顾：**截至2023年7月7日，申万国防军工行业在本周下跌2.42%，跑输沪深300指数1.99个百分点，在申万31个行业中排名第29名；申万国防军工行业近一个月上涨5.49%，跑赢沪深300指数5.03个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万国防军工行业今年上涨4.17%，跑赢沪深300指数5.36个百分点，在申万31个行业中排名第11名。

截至2023年7月7日，本周申万国防军工行业各子板块表现较差。地面兵装板块下跌1.20%，航天装备板块下跌1.60%，航空装备板块下跌2.22%，军工电子板块下跌2.39%，航海装备板块下跌3.66%。从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块表现较好。航天装备板块上涨7.62%，航海装备板块上涨7.52%，航空装备板块上涨5.41%，地面兵装板块上涨4.75%，军工电子板块上涨4.47%。

- **国防军工行业周观点：**航天工程与船舶制造备受市场关注。一方面，我们应该关注航天技术向商业应用转移的投资机会，如卫星导航定位产业已发展为全球性的高新技术产业，当前，卫星导航定位技术已广泛应用于国防、航空、航海、测绘、交通、通信、电力、金融等各个领域，是现代信息社会的关键支撑技术，后续随着应用的不断普及，市场增量空间广阔。另一方面，国际航运市场逐步回暖，民用船舶新一轮船舶周期已经启动，老旧能源船只退役更换以及活跃船厂减少有助于船舶价格提升，预计后续船厂利润将逐步释放。可持续关注造船周期下，船舶更新换代情况。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。建议关注：中航西飞（000768）、航发动力（600893）、中国船舶（600150）。

- **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。

中证军工指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、行业新闻.....	8
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 7 月 7 日）	3
图 2：申万 31 个行业本年涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）	4
图 3：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	6
图 4：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	6
图 5：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	7
图 6：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	7
图 7：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	7
图 8：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	7

表格目录

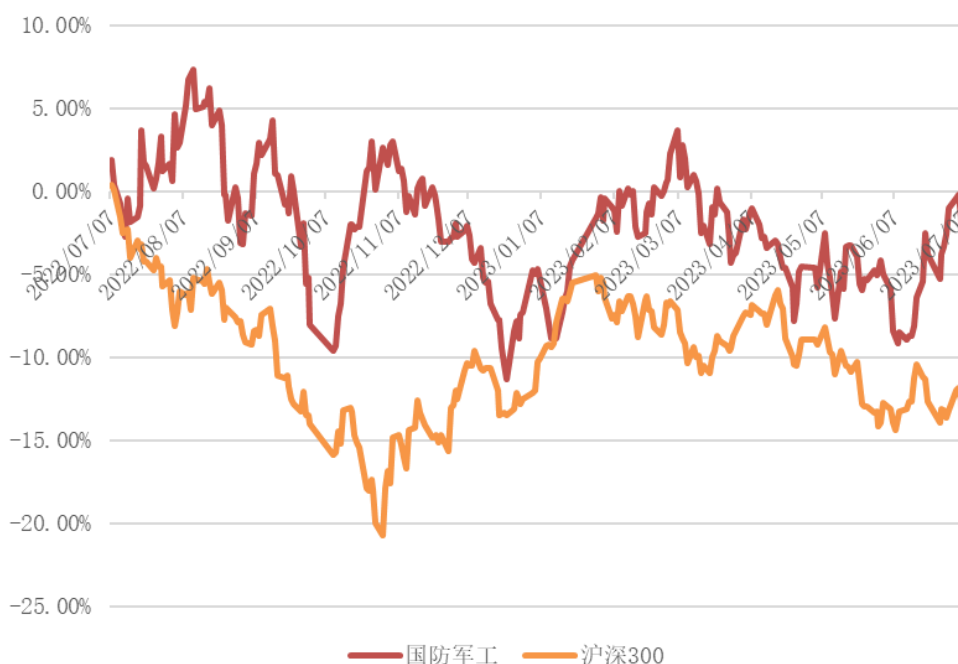
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）	5
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）	6
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 7 月 7 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2023 年 7 月 7 日，申万国防军工行业在本周下跌 2.42%，跑输沪深 300 指数 1.99 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名；申万国防军工行业近一个月上涨 5.49%，跑赢沪深 300 指数 5.03 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 4.17%，跑赢沪深 300 指数 5.36 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 7 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

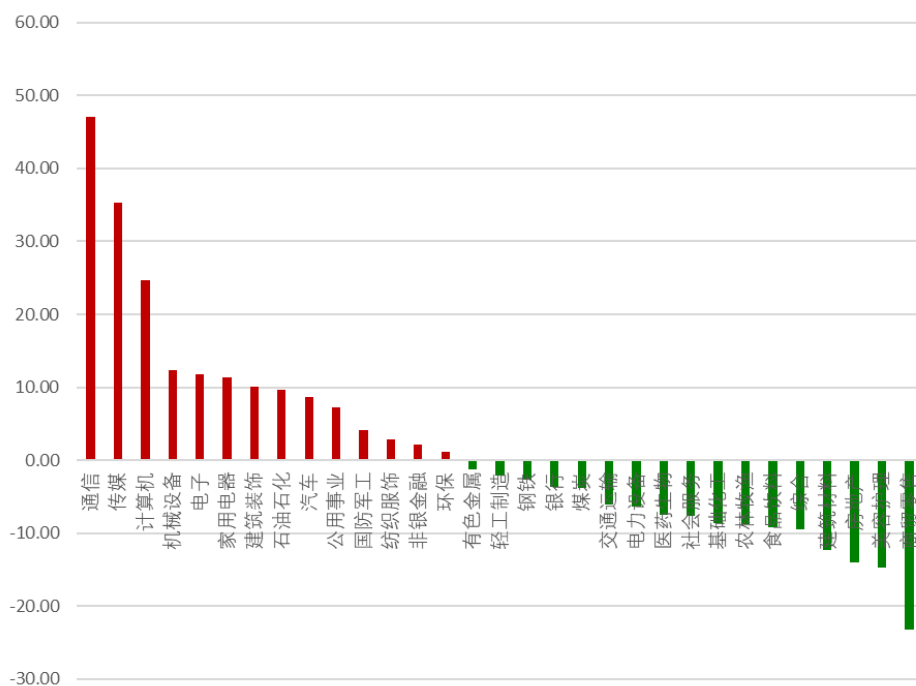
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801880.SL	汽车	2.69	11.26	8.73
2	801960.SL	石油石化	2.18	0.89	9.61
3	801170.SL	交通运输	2.02	0.56	-6.01
4	801050.SL	有色金属	1.78	0.84	-1.32
5	801790.SL	非银金融	1.69	-0.73	2.19
6	801040.SL	钢铁	1.64	1.31	-2.71
7	801950.SL	煤炭	1.39	1.13	-3.74
8	801010.SL	农林牧渔	0.93	4.81	-8.79
9	801080.SL	电子	0.69	4.70	11.76
10	801160.SL	公用事业	0.48	2.24	7.26

11	801720. SL	建筑装饰	0.46	-0.58	10.13
12	801200. SL	商贸零售	0.32	-3.35	-23.19
13	801180. SL	房地产	0.29	-1.99	-14.05
14	801230. SL	综合	0.17	0.88	-9.47
15	801210. SL	社会服务	0.12	-1.20	-7.67
16	801970. SL	环保	-0.05	1.52	1.16
17	801120. SL	食品饮料	-0.12	-0.72	-9.18
18	801140. SL	轻工制造	-0.23	1.56	-2.05
19	801130. SL	纺织服饰	-0.40	2.14	2.89
20	801030. SL	基础化工	-0.57	0.72	-8.55
21	801780. SL	银行	-0.85	-4.26	-3.67
22	801890. SL	机械设备	-1.00	8.28	12.30
23	801980. SL	美容护理	-1.31	-2.25	-14.75
24	801110. SL	家用电器	-1.74	5.92	11.31
25	801710. SL	建筑材料	-1.99	-3.98	-12.30
26	801150. SL	医药生物	-2.06	-4.38	-7.51
27	801750. SL	计算机	-2.31	-2.04	24.63
28	801770. SL	通信	-2.42	7.71	47.02
29	801740. SL	国防军工	-2.42	5.49	4.17
30	801730. SL	电力设备	-3.01	2.48	-6.40
31	801760. SL	传媒	-5.21	-9.24	35.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万 31 个行业本年涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 7 月 7 日，本周申万国防军工行业各子板块表现较差。地面兵装板块下跌 1.20%，航天装备板块下跌 1.60%，航空装备板块下跌 2.22%，军工电子板块下跌 2.39%，航海装备板块下跌 3.66%。

从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块表现较好。航天装备板块上涨 7.62%，航海装备板块上涨 7.52%，航空装备板块上涨 5.41%，地面兵装板块上涨 4.75%，军工电子板块上涨 4.47%。

从今年表现看，航海装备板块表现最好，为+37.54%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 32.13%，地面兵装板块上涨 6.60%，军工电子板块上涨 2.13%，航空装备板块下跌 6.23%。

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 7 月 7 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801743. SL	地面兵装	-1.20	4.75	6.60
2	801741. SL	航天装备	-1.60	7.62	32.13
3	801742. SL	航空装备	-2.22	5.41	-6.23
4	801745. SL	军工电子	-2.39	4.47	2.13
5	801744. SL	航海装备	-3.66	7.52	37.54

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，睿创微纳，中海达和合众思壮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 10.51%、9.01%和 7.62%。从近一个月表现上看，奥普光电，中国动力和烽火电子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 25.98%、23.99%和 21.03%。从今年表现上看，中航电测，中船科技和奥普光电三家公司表现较好，涨幅分别达 370.87%、128.34%和 79.27%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）

本周涨幅前十			近一个月涨跌幅			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
688002. SH	睿创微纳	10.51	002338. SZ	奥普光电	25.98	300114. SZ	中航电测	370.87
300177. SZ	中海达	9.01	600482. SH	中国动力	23.99	600072. SH	中船科技	128.34
002383. SZ	合众思壮	7.62	000561. SZ	烽火电子	21.03	002338. SZ	奥普光电	79.27
300875. SZ	捷强装备	7.39	002829. SZ	星网宇达	20.17	300045. SZ	华力创通	76.42
300101. SZ	振芯科技	5.93	300008. SZ	天海防务	18.75	300600. SZ	国瑞科技	71.14
688311. SH	盟升电子	5.80	300875. SZ	捷强装备	15.81	601698. SH	中国卫通	66.49
300008. SZ	天海防务	5.77	600072. SH	中船科技	14.65	300474. SZ	景嘉微	56.80
002935. SZ	天奥电子	5.16	688239. SH	航宇科技	14.55	688081. SH	兴图新科	48.62
300762. SZ	上海瀚讯	4.50	600435. SH	北方导航	14.02	600482. SH	中国动力	45.00
600118. SH	中国卫星	3.93	300045. SZ	华力创通	13.27	300589. SZ	江龙船艇	44.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，中天火箭、兴图新科、菲利华表现较弱，跌幅分别达 12.12%、8.29%和 8.19%。从近一个月表现上看，景嘉微、海兰信、雷电微力表现较弱，跌幅分别

达 10.21%、8.97%和 6.08%。从今年表现上看，鸿远电子、国光电气、光威复材表现较弱，跌幅分别达 36.38%、32.93%和 32.58%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）

本周涨幅前十			近一个月涨跌幅			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
003009.SZ	中天火箭	-12.12	300474.SZ	景嘉微	-10.21	603267.SH	鸿远电子	-36.38
688081.SH	兴图新科	-8.29	300065.SZ	海兰信	-8.97	688776.SH	国光电气	-32.93
300395.SZ	菲利华	-8.19	301050.SZ	雷电微力	-6.08	300699.SZ	光威复材	-32.58
300777.SZ	中简科技	-7.74	603712.SH	七一二	-5.15	688636.SH	智明达	-23.54
300922.SZ	天秦装备	-7.35	688272.SH	*ST 富吉	-4.48	688122.SH	西部超导	-19.53
300527.SZ	中船应急	-6.63	300777.SZ	中简科技	-4.28	605123.SH	派克新材	-18.99
300252.SZ	金信诺	-6.58	300922.SZ	天秦装备	-4.09	301050.SZ	雷电微力	-18.34
300810.SZ	中科海讯	-6.20	688682.SH	霍莱沃	-3.49	000733.SZ	振华科技	-18.13
600150.SH	中国船舶	-5.96	000697.SZ	*ST 炼石	-3.21	603678.SH	火炬电子	-17.66
300424.SZ	航新科技	-5.79	688122.SH	西部超导	-2.03	300395.SZ	菲利华	-17.59

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

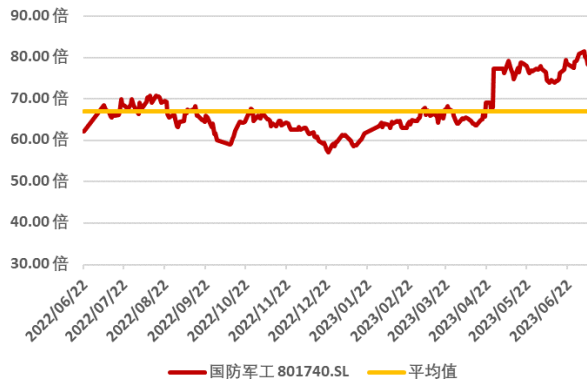
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 7 月 7 日）

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	78.40	67.11	81.54	57.09	16.83%	-3.85%	37.32%
801741.SL	航天装备	69.20	64.78	91.45	50.77	6.82%	-24.33%	36.30%
801742.SL	航空装备	58.57	61.80	70.86	54.91	-5.24%	-17.35%	6.66%
801743.SL	地面兵装	52.38	48.13	60.78	39.23	8.83%	-13.82%	33.52%
801744.SL	航海装备	132.88	115.69	209.28	66.76	14.86%	-36.50%	99.06%
801745.SL	军工电子	65.16	54.33	67.85	45.59	19.94%	-3.96%	42.94%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）

图 4：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）

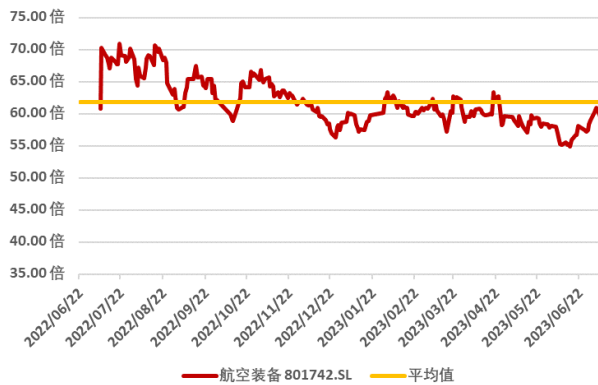


资料来源：iFind，东莞证券研究所



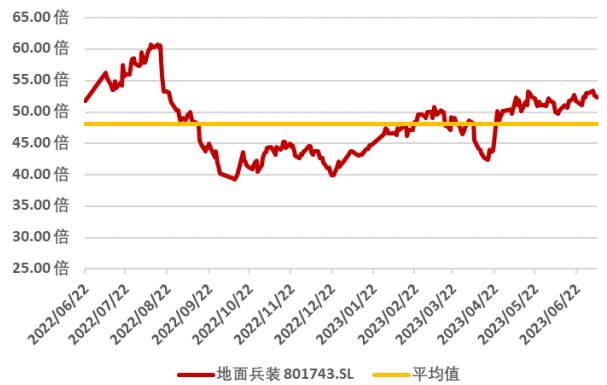
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 中新社北京 7 月 4 日电，综合消息：当地时间 7 月 3 日，以色列对约旦河西岸北部杰宁地区发起大规模袭击，致 8 名巴勒斯坦人死亡。据巴勒斯坦官方通讯社“瓦法”报道，巴勒斯坦当天宣布停止同以色列方面的“所有接触和会晤”。
2. 7 月 4 日，央视网消息（新闻联播）：空间站迎新乘组、北斗导航添新星、一箭多星破纪录。今年上半年，中国航天发射次数达到 25 次，成功率百分之百，创历史同期新高。以创新为推动，中国航天正朝着建设航天强国的目标稳步前行。
3. 中新网 7 月 5 日电 据“国防部发布”微博 5 日消息，国防部新闻发言人谭克非就美对台军售答记者问指出，中方坚决反对美方向中国台湾地区出售武器，已向美方提出严正交涉。中国人民解放军始终保持高度戒备，坚决捍卫国家主权和领土完整，坚定维护台海和平稳定。
4. 据路透社 7 月 5 日报道，德国联邦议会预算委员会两名成员当天表示，德国将从美国波音公司购买 60 架 CH-47“支努干”直升机，总价提高到 80 亿欧元（约合 87 亿美元），其中包括直升机所需基础设施的费用，此项交易已获得该委员会的批准。
5. 韩联社消息，据英国造船和海运业分析机构克拉克森 7 月 7 日发布的数据，6 月中国承接的造船订单量为（220 万 CGT，71 艘）位居全球第一。韩国承接的造船订单量为 38 万修正总吨（CGT，10 艘），继 5 月之后继续排名全球第二。数据显示，同月全球造船订单量为 276 万 CGT，同比减少 49%。今年上半年（1 月至 6 月），全球累计订单量为 1781 万 CGT（678 艘），同比下降 34%。中国和韩国接单量分别为 1043 万 CGT（428 艘）和 516 万 CGT（114 艘），占比为 59%和 29%。截至 6 月底，全球手持订单总量环比增加 7 万 CGT，为 1.1451 亿 CGT。中国为 5315 万 CGT（46%），韩国为 3880 万 CGT（34%）。

四、公司公告

1. 7 月 4 日，三角防务：截至本公告日，三森投资及其一致行动人质押股份比例占三森投资及其一致行动人合计持股比例总额的 20.38%。本次质押股份不存在负担重大资产重组等业绩补偿义务。
2. 7 月 5 日，紫光国微：截至 2023 年 7 月 4 日，公司本次回购股份的方案已实施完毕。本次回购实际回购时间为 2023 年 4 月 25 日至 2023 年 7 月 4 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 6,396,000 股，占公司目前总股本的 0.75%，最高成交价为 105.80 元/股，最低成交价为 87.60 元/股，成交总金额为 599,952,971 元（不含交易费用）。
3. 7 月 6 日，中国船舶：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4,472,428,758 股为基 2 数，每股派发现金红利 0.02 元（含税），共计派发现金红利 89,448,575.16 元（含税）。本次权益分派股权登记日为：2023 年 7 月 11 日，除权除息日为：2023

年7月12日。

4. 7月6日，北斗星通:本次向特定对象发行股票A股股票数量为3137.4501万股，本次发行价格为30.12元/股，本次发行的募集资金总额约为人民币9.45亿元。本次发行对象最终确定为13家，包括诺德基金、UBS AG及JPMorgan等。
5. 7月6日，火炬电子:基于目前市场状况以及天极科技自身经营情况等考虑，经与相关各方充分沟通及审慎论证后，公司拟终止天极科技分拆至科创板上市并撤回相关上市申请文件。本次终止天极科技分拆上市，不会对公司及天极科技现有生产经营活动和财务状况产生重大不利影响，亦不会对公司未来发展战略造成重大不利影响。天极科技将持续助推公司自产元器件板块工艺技术和产业实力建设，推动自身和公司整体业务可持续发展。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

航天工程与船舶制造备受市场关注。一方面，我们应该关注航天技术向商业应用转移的投资机会，如卫星导航定位产业已发展为全球性的高新技术产业，当前，卫星导航定位技术已广泛应用于国防、航空、航海、测绘、交通、通信、电力、金融等各个领域，是现代信息社会的关键支撑技术，后续随着应用的不断普及，市场增量空间广阔。另一方面，国际航运市场逐步回暖，民用船舶新一轮船舶周期已经启动，老旧能源船只退役更换以及活跃船厂减少有助于船舶价格提升，预计后续船厂利润将逐步释放。可持续关注造船周期下，船舶更新换代情况。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。建议关注：中航西飞（000768）、航发动力（600893）、中国船舶（600150）。

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。
600893	航发动力	军民两用发动机替代提速，国产发动机渗透率不断提升。
600150	中国船舶	新一轮造船周期已启动，目前公司订单饱满。

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性综合类证券公司，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