

超配（维持）

国防军工行业周报（2023/6/12-2023/6/18）

国务院国资委提及推动央企提高上市公司质量工作

2023 年 6 月 18 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6月16日，申万国防军工行业在本周上涨2.32%，跑输沪深300指数0.98个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万国防军工行业近一个月下跌0.53%，跑输沪深300指数0.16个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万国防军工行业今年上涨0.97%，跑输沪深300指数1.40个百分点，在申万31个行业中排名第13名。

从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块上涨7.69%，地面兵装板块上涨0.88%，军工电子板块上涨0.43%，航海装备板块上涨0.15%，航空装备板块下跌2.82%。

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，国务院国资委提及推动央企提高上市公司质量工作，聚焦上市公司并购重组交流工作经验，可适度关注各大军工集团优质上市资产，以及部分军工企业并购重组进展情况。

航天工程与船舶周期成为市场关注重点。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；军用船舶方面，中东地区舰队的打造存在军用订单增加可能。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。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	7
三、行业新闻.....	8
四、公司公告.....	9
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

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 6 月 16 日）	3
图 2：申万 31 个行业本年涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）	5
图 3：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）	7
图 4：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）	7
图 5：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）	7
图 6：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）	7
图 7：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）	8
图 8：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）	8

表格目录

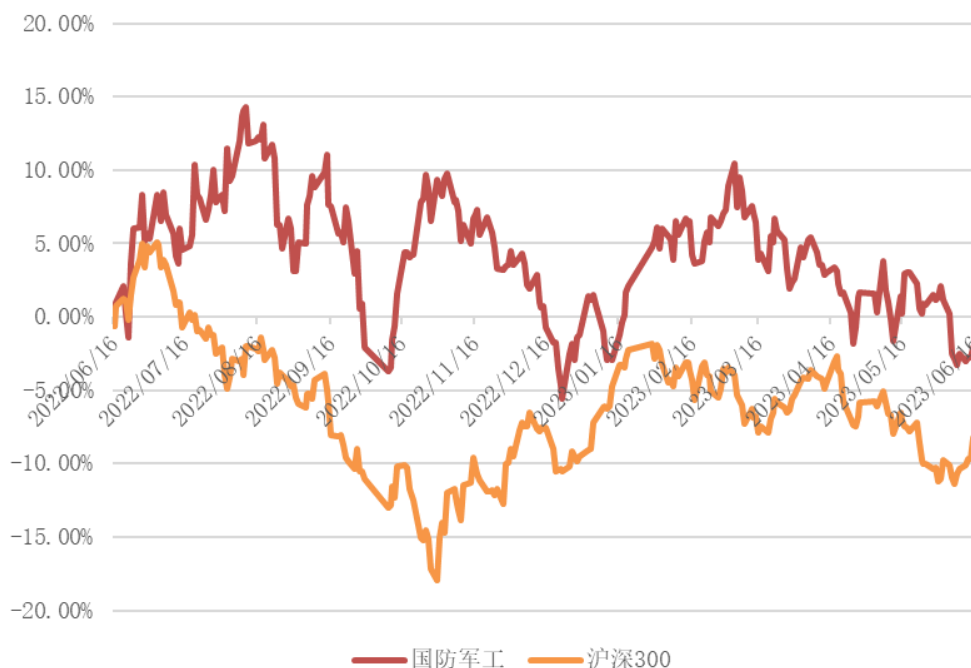
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）	5
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）	6
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）	6
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 16 日）	7
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2023 年 6 月 16 日，申万国防军工行业在本周上涨 2.32%，跑输沪深 300 指数 0.98 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万国防军工行业近一个月下跌 0.53%，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万国防军工行业今年上涨 0.97%，跑输沪深 300 指数 1.40 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 6 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

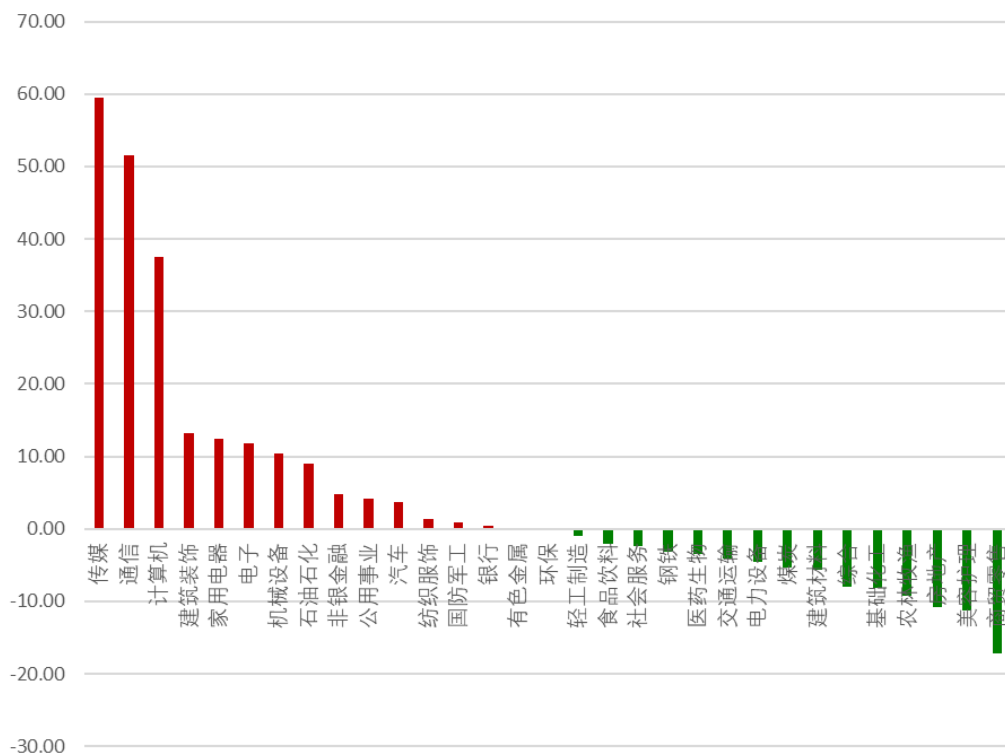
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801120.SL	食品饮料	7.49	2.83	-2.08
2	801770.SL	通信	7.00	22.53	51.52
3	801890.SL	机械设备	6.51	6.58	10.40
4	801750.SL	计算机	6.06	14.90	37.49
5	801730.SL	电力设备	5.95	-2.42	-4.62
6	801880.SL	汽车	5.90	4.80	3.74
7	801110.SL	家用电器	5.32	7.61	12.42
8	801980.SL	美容护理	4.91	-2.41	-11.31
9	801760.SL	传媒	4.53	14.99	59.47
10	801080.SL	电子	3.99	7.51	11.88

11	801200.SL	商贸零售	3.75	-1.13	-17.17
12	801210.SL	社会服务	2.85	6.01	-2.36
13	801710.SL	建筑材料	2.66	1.09	-5.58
14	801140.SL	轻工制造	2.44	1.68	-1.05
15	801740.SL	国防军工	2.32	-0.53	0.97
16	801030.SL	基础化工	2.28	-1.66	-8.20
17	801010.SL	农林牧渔	1.72	-3.63	-9.27
18	801050.SL	有色金属	1.47	-1.70	0.04
19	801230.SL	综合	1.17	0.56	-8.02
20	801130.SL	纺织服饰	0.90	-1.74	1.39
21	801040.SL	钢铁	0.63	-3.36	-3.08
22	801790.SL	非银金融	0.61	-5.85	4.75
23	801150.SL	医药生物	0.60	-3.83	-3.49
24	801170.SL	交通运输	0.45	-2.48	-4.11
25	801720.SL	建筑装饰	0.32	-1.69	13.17
26	801950.SL	煤炭	0.26	-9.49	-5.31
27	801180.SL	房地产	0.23	-1.97	-10.76
28	801970.SL	环保	-0.05	-3.32	-0.25
29	801960.SL	石油石化	-0.33	-2.29	8.95
30	801780.SL	银行	-2.21	-4.11	0.47
31	801160.SL	公用事业	-2.58	-3.01	4.18

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 6 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 16 日，本周申万国防军工行业各子板块表现较好。航海装备板块上涨 3.04%，地面兵装板块上涨 2.96%，航海装备板块上涨 2.55%，军工电子板块上涨 2.20%，航空装备板块上涨 2.02%。

从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块上涨 7.69%，地面兵装板块上涨 0.88%，军工电子板块上涨 0.43%，航海装备板块上涨 0.15%，航空装备板块下跌 2.82%。

从今年表现看，航海装备板块表现最好，为+31.84%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 28.34%，地面兵装板块上涨 5.39%，军工电子板块下跌 0.27%，航空装备板块下跌 9.58%。

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 6 月 16 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	801744.SL	航海装备	3.04	0.15	31.84
2	801743.SL	地面兵装	2.96	0.88	5.39
3	801741.SL	航天装备	2.55	7.69	28.34
4	801745.SL	军工电子	2.20	0.43	-0.27
5	801742.SL	航空装备	2.02	-2.82	-9.58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，ST 新研，天海防务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 12.54%、11.97%和 10.55%。从近一个月表现上看，华力创

通，金信诺和新研股份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 37.68%、26.60%和 25.68%。从今年表现上看，中航电测，中船科技和景嘉微三家公司表现较好，涨幅分别达 375.95%、111.81%和 83.10%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 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
300159.SZ	ST 新研	12.54	300045.SZ	华力创通	37.68	300114.SZ	中航电测	375.95
300008.SZ	天海防务	11.97	300252.SZ	金信诺	26.60	600072.SH	中船科技	111.81
000561.SZ	烽火电子	10.55	300159.SZ	新研股份	25.68	300474.SZ	景嘉微	83.10
002935.SZ	天奥电子	8.32	300474.SZ	景嘉微	23.15	300045.SZ	华力创通	72.89
600072.SH	中船科技	7.72	300447.SZ	全信股份	20.79	002338.SZ	奥普光电	62.18
600343.SH	航天动力	7.62	000561.SZ	烽火电子	20.79	300252.SZ	金信诺	61.47
002338.SZ	奥普光电	7.33	002338.SZ	奥普光电	18.95	601698.SH	中国卫通	60.77
600184.SH	光电股份	6.61	688081.SH	兴图新科	18.62	688081.SH	兴图新科	58.51
002023.SZ	海特高新	5.96	300875.SZ	捷强装备	16.45	300600.SZ	国瑞科技	57.72
002414.SZ	高德红外	5.73	003009.SZ	中天火箭	14.37	300922.SZ	天秦装备	46.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，七一二、新余国科、航宇科技表现较弱，跌幅分别达 7.04%、5.64%和 3.48%。从近一个月表现上看，火炬电子、鸿远电子、国光电气表现较弱，跌幅分别达 15.25%、14.86%和 13.05%。从今年表现上看，鸿远电子、国光电气、智明达表现较弱，跌幅分别达 44.41%、38.79%和 36.80%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 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
603712.SH	七一二	-7.04	603678.SH	火炬电子	-15.25	603267.SH	鸿远电子	-44.41
300722.SZ	新余国科	-5.64	603267.SH	鸿远电子	-14.86	688776.SH	国光电气	-38.79
688239.SH	航宇科技	-3.48	688776.SH	国光电气	-13.05	688636.SH	智明达	-36.80
688636.SH	智明达	-3.12	301050.SZ	雷电微力	-10.61	300699.SZ	光威复材	-34.81
688122.SH	西部超导	-3.10	002025.SZ	航天电器	-10.25	605123.SH	派克新材	-25.47
688081.SH	兴图新科	-2.60	603712.SH	七一二	-9.19	603678.SH	火炬电子	-24.69
688002.SH	睿创微纳	-2.26	300101.SZ	振芯科技	-9.07	000733.SZ	振华科技	-23.04
688311.SH	盟升电子	-2.02	000697.SZ	*ST 炼石	-8.96	688311.SH	盟升电子	-21.25
603678.SH	火炬电子	-1.99	688636.SH	智明达	-8.48	603712.SH	七一二	-21.09
688682.SH	霍莱沃	-1.87	300775.SZ	三角防务	-7.71	301050.SZ	雷电微力	-20.63

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 6 月 16 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	76.23	66.41	79.19	57.09	14.78%	-3.74%	33.51%
801741.SL	航天装备	67.03	65.03	91.45	50.77	3.08%	-26.71%	32.02%
801742.SL	航空装备	56.68	62.20	70.86	54.91	-8.87%	-20.01%	3.23%
801743.SL	地面兵装	51.77	48.21	60.78	39.23	7.38%	-14.83%	31.96%
801744.SL	航海装备	125.35	116.09	209.28	66.76	7.97%	-40.10%	87.77%
801745.SL	军工电子	63.80	53.59	66.00	45.59	19.03%	-3.34%	39.94%

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 6 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

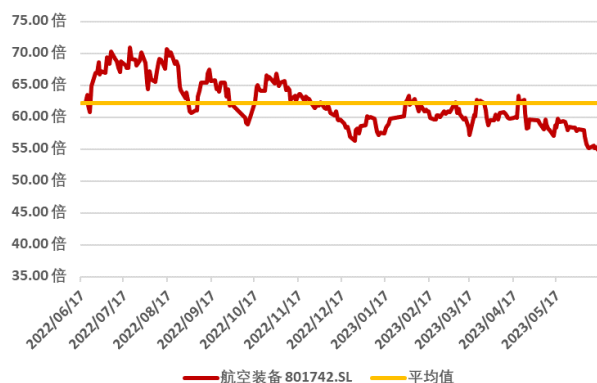
图 4：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）



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 6 月 16 日）

图 6：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



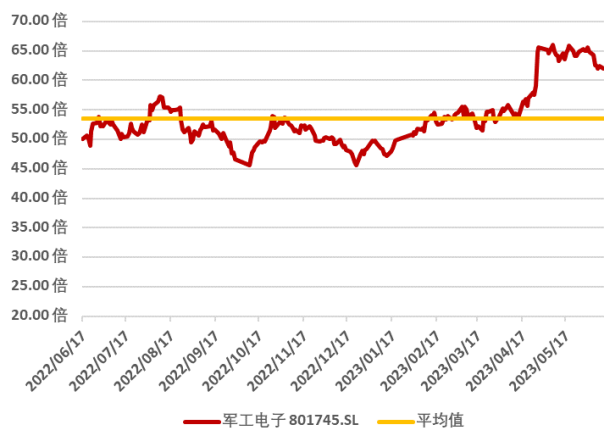
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 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 6 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 6 月 13 日，环球网电，据德国媒体报道，史上最大规模的北约“空中卫士-23”军事演习 12 日在德国开幕，在俄乌冲突日益升级的背景下，以美国为首 25 个国家的 250 架飞机与直升机、上万名军人将在未来近两周时间里“传递威慑的信息”。
- 财联社 6 月 15 日讯，国务院国资委官网发布消息，6 月 14 日，国务院国资委召开央企提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，持续推动央企提高上市公司质量工作，聚焦上市公司并购重组交流工作经验，明确工作思路。
- 6 月 15 日，环球网电，当地时间 15 日，据塔斯社报道，美国国务院官员在接受该通讯社专访时称，美方愿就全面执行《新削减战略武器条约》同俄方开展富有建设性的工作。
- 参考消息网 6 月 15 日报道，综合外媒报道，德国政府 14 日公布了首份全面的国家安全战略，称俄罗斯是“在可预见的未来”最大的安全威胁，并主张对中国采取平衡的态度。这份国家安全战略称，“中国是伙伴、竞争者和制度性对手”，但同时

“没有中国，许多最紧迫的全球挑战就无法解决”。文件还表示，今后将把德国的国防预算提高到国内生产总值（GDP）的 2%。

5. 6 月 16 日，环球网电，当地时间 6 月 16 日，俄罗斯总统普京在第 26 届圣彼得堡国际经济论坛上发表讲话，普京表示，俄罗斯已经将承诺的第一部分核装置运抵白俄罗斯境内，在白俄罗斯部署俄罗斯战术核武器的工作将在今年年底前全部完成。

四、公司公告

1. 6 月 13 日，高德红外：本公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3,285,181,622 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.3 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 19 日，除权除息日为：2023 年 6 月 20 日。
2. 6 月 13 日，海格通信：本项目计划投资总额为 80,000 万元，全部用募集资金投资，募集资金投资明细计划如下：工程费用，募集资金投资 6,308 万元，占比 7.89%；软硬件设备购置费，募集资金投资 31,148 万元，占比 38.94%；研发费用，募集资金投资 42,544 万元，占比 53.18%。
3. 6 月 14 日，航发控制：本公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,315,184,001 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.5300 元人民币。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 19 日；除权除息日为：2023 年 6 月 20 日。
4. 6 月 15 日，中航沈飞：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 1,968,356,795 股为基数，每股派发现金红利 0.40 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 787,342,718.00 元，转增 787,342,718 股，本次分配后总股本为 2,755,699,513 股。股权登记日为：2023 年 6 月 26 日；除权除息日为：2023 年 6 月 27 日。
5. 6 月 15 日，中兵红箭：公司 2022 年度权益分派方案为：以公司总股本 1,392,558,982 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.55 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 20 日；除权除息日为：2023 年 6 月 21 日。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

近期，国务院国资委提及推动央企提高上市公司质量工作，聚焦上市公司并购重组交流工作经验，可适度关注各大军工集团优质上市资产，以及部分军工企业并购重组进展情况。

航天工程与船舶周期成为市场关注重点。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；军用船舶方面，中东地区舰队的打造存在军用订单增加可能。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