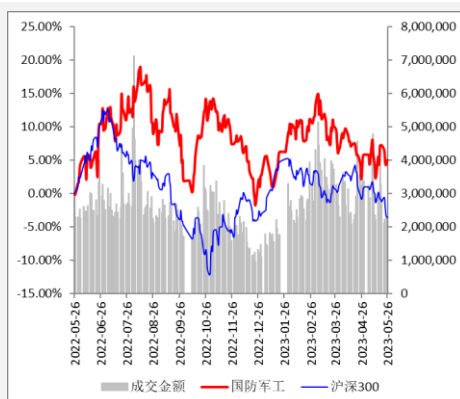




国防军工周报：1~4 月我国三大造船指标全面增长，C919 商业首航成功

行业评级： 推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



- **市场行情回顾：**本周申万国防军工板块指数下跌 2.16%，沪深 300 指数下跌 2.37%，行业跑赢沪深 300 指数 0.21 PCT，在申万一级行业涨跌幅中排名第 20。细分板块方面，航天装备下跌 1.69%，航空装备下跌 1.78%，地面兵装下跌 2.61%，航海装备下跌 4.36%，军工电子下跌 1.62%。周涨幅居前个股分别是天秦装备、振华风光、华力创通、西测测试、纵横股份、纳睿雷达、菲利华、广联航空、华秦科技、雷科防务。
- **细分板块估值水平：**国防军工行业当前 PE（TTM）为 77 倍，处于历史中相对较低水平。细分板块方面，航天装备 64 倍，航空装备 58 倍，航海装备 308 倍，地面兵装 51 倍，军工电子 65 倍。
- **本周观点：** 1~4 月，全国造船完工 1280 万载重吨，同比增长 9.3%。承接新船订单 1985 万载重吨，同比增长 29%。4 月底，手持船舶订单 11506 万载重吨，同比增长 12.3%。全国完工出口船 1078 万载重吨，同比增长 5.0%；承接出口船订单 1794 万载重吨，同比增长 31.3%；4 月末手持出口船订单 10528 万载重吨，同比增长 16.8%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的 84.3%、90.4%和 91.5%。5 月 28 日 10 时 32 分，MU9191 航班从上海虹桥国际机场飞往北京首都国际机场，并于 12 时 31 分抵达北京首都国际机场，顺利完成了 C919 机型的全球首次商业载客飞行。根据上海市科委发布的《2022 上海科技进步报告》，截至 2022 年底，C919 累计获得 32 家客户、1035 架订单。一架 C919 目录单价为 0.99 亿美元，已签订单金额达到 1024.65 亿美元。随着 C919 订单陆续交付，产业链公司也将迎来广阔发展空间。
- **风险提示：**集运行业迅速低迷导致船东砍单；油运与干散货运输景气度持续低迷导致对应船型新造船订单需求不足；钢材等原材料价格大幅上涨；新竞争者进入行业；世界经济大幅下滑；汇率波动等风险。

研 究 员 张阳

投资咨询证书号 S0620519050001

电 话 025-58519173

邮 箱 yangzhang@njzq.com.cn

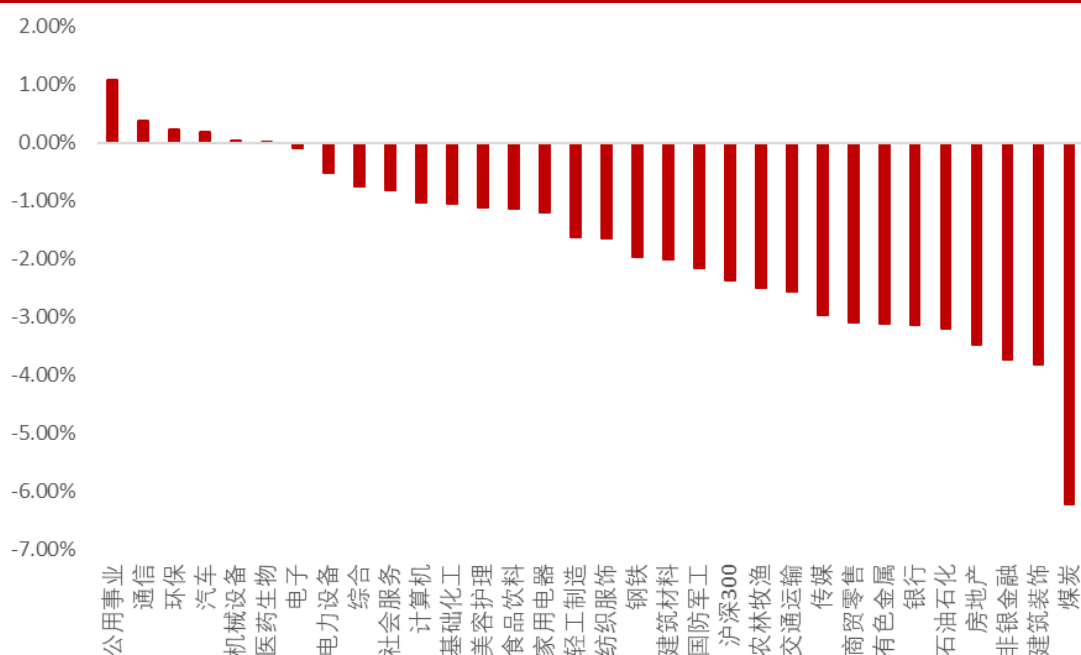
目录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、行业动态与公司公告.....	- 2 -
三、板块估值水平.....	- 4 -
四、本周观点	- 5 -
五、风险提示	- 6 -

一、本周行情回顾

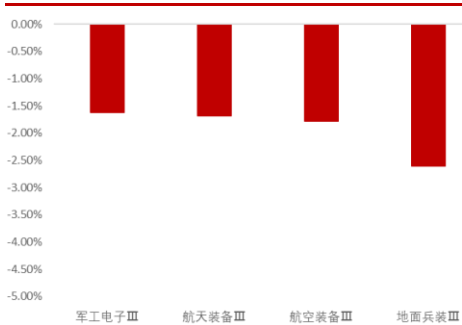
本周申万国防军工板块指数下跌 2.16%，沪深 300 指数下跌 2.37%，行业跑赢沪深 300 指数 0.21 PCT，在申万一级行业涨跌幅中排名第 20。细分板块方面，航天装备下跌 1.69%，航空装备下跌 1.78%，地面兵装下跌 2.61%，航海装备下跌 4.36%，军工电子下跌 1.62%。周涨幅居前个股分别是天秦装备、振华风光、华力创通、西测测试、纵横股份、纳睿雷达、菲利华、广联航空、华秦科技、雷科防务。

图表 1. 申万一级行业周涨跌幅（%）



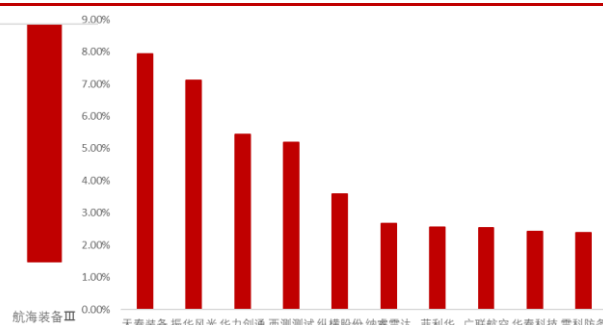
数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 2. 申万三级行业周涨跌幅（%）



数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 3. 涨幅前十（%）



数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

二、行业动态与公司公告

2.1 行业动态

请务必阅读正文之后的重要法律声明

【**央视新闻**】5月22日，在酒泉卫星发射中心，执行本次神舟十六号载人飞行任务的长征二号F遥十六火箭船箭组合体正垂直转运至发射区。按计划，神舟十五号乘组在与神舟十六号乘组完成交接后，将于今年6月返回地面。

【**中国船舶工业协会**】5月25日，中国船舶工业行业协会发布2023年1-4月船舶工业经济运行情况。数据显示，1-4月，全国造船完工1280万载重吨，同比增长9.3%。承接新船订单1985万载重吨，同比增长29%。4月底，手持船舶订单11506万载重吨，同比增长12.3%。全国完工出口船1078万载重吨，同比增长5.0%；承接出口船订单1794万载重吨，同比增长31.3%；4月末手持出口船订单10528万载重吨，同比增长16.8%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的84.3%、90.4%和91.5%。

【**央视财经**】受益于国际航运业的快速发展，我国造船行业承接了来自全球的大批新船订单。记者走访了上海几个大型造船基地发现，当前他们的新订单大幅增加。在位于上海市长兴岛的江南造船基地，码头上停靠着三艘全球最大级别的集装箱船和一艘液化气船。据了解，今年集装箱船、气体船和汽车滚装船的订单非常多，目前共有24艘，已经超过了去年全年的水平。中国船舶集团江南造船副总经理 林青山：到目前为止，民船订单已经承接了大概300亿元人民币，2026年已经全部接满，2027年接了快一半，甚至有些生产线已经排到2028年。

【**上证报**】国产大飞机C919迎来商业化落地的“高光时刻”。5月28日10时32分，MU9191航班从上海虹桥国际机场飞往北京首都国际机场，并于12时31分抵达北京首都国际机场，顺利完成了C919机型的全球首次商业载客飞行。C919圆满完成商业首航，也让一批“搭乘”大飞机的产业链公司备受市场瞩目。随着C919订单陆续交付，产业链公司也将迎来广阔发展空间。根据上海市科委发布的《2022上海科技进步报告》，截至2022年底，C919累计获得32家客户、1035架订单。

2.2 公司公告

【**霍莱沃**】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公告：授予日：2023年5月24日；授予数量：195,870股；授予人数：19人；授予价格：32.66元/股。

【**中国船舶**】关于变更募集资金投资项目后重新签订募集资金专户存储四方监管协议的公告：中国船舶工业股份有限公司于2023年4月26日分别召开第八届董事会第十二次会议、第八届监事会第八次会议，并于5月25日召开公司2022年年度股东大会，

审议通过了《关于公司全资子公司江南造船（集团）有限责任公司变更募集资金投资项目的议案》，同意公司全资子公司江南造船（集团）有限责任公司（以下简称“江南造船”）将原募集资金投资项目“数字造船创新示范工程项目”（以下简称“原项目”）变更为“大型 LNG 船建造能力条件保障项目”。

【火炬电子】福建火炬电子科技股份有限公司股票自 2023 年 5 月 8 日至 2023 年 5 月 26 日期间，满足连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价格不低于“火炬转债”当期转股价的 130%，已触发“火炬转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“火炬转债”的提前赎回权利，不提前赎回“火炬转债”。未来三个月内（即 2023 年 5 月 27 日至 2023 年 8 月 26 日），若“火炬转债”再次触发赎回条款，公司均不行使赎回权利。在此之后以 2023 年 8 月 27 日（若为非交易日则顺延）为首个交易日重新计算，若再次触发赎回条款，公司董事会将再次召开会议决定是否行使“火炬转债”的提前赎回权利。

【中国船舶】中国船舶工业股份有限公司全资子公司上海外高桥造船有限公司与山东海洋集团有限公司及其控股子公司山东海运股份有限公司拟签署《有关山东海运股份有限公司之股份认购协议》，海运股份以非公开发行方式增发股份 2,983,059,392 股，其中，外高桥造船以人民币 470,000 万元认购 2,124,299,870 股，其中人民币 2,124,299,870 元计入注册资本，剩余人民币 2,575,700,130 元计入资本公积；山东海洋集团以人民币 190,000 万元认购 858,759,522 股，其中人民币 858,759,522 元计入注册资本，剩余人民币 1,041,240,478 元计入资本公积。本次投资前，山东海洋集团持有海运股份 48.53% 股权，为其控股股东；本次投资后，山东海洋集团持有海运股份 38.83% 股权，仍为其控股股东，外高桥造船持有海运股份 34.97% 股权，为其第二大股东。

三、板块估值水平

国防军工行业当前 PE（TTM）为 77 倍，处于历史中相对较低水平。细分板块方面，航天装备 64 倍，航空装备 58 倍，航海装备-308 倍，地面兵装 51 倍，军工电子 65 倍。

图表 4. 国防军工估值水平 (PE, TTM)



数据来源: 同花顺 ifind, 南京证券研究所

图表 5. 航天装备估值水平 (PE, TTM)



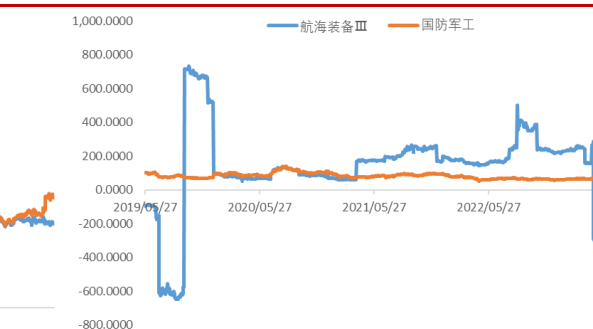
数据来源: 同花顺 ifind, 南京证券研究所

图表 6. 航空装备估值水平 (PE, TTM)



数据来源: 同花顺 ifind, 南京证券研究所

图表 7. 航海装备估值水平 (PE, TTM)



数据来源: 同花顺 ifind, 南京证券研究所

图表 8. 地面兵装估值水平 (PE, TTM)



数据来源: 同花顺 ifind, 南京证券研究所

图表 9. 军工电子估值水平 (PE, TTM)



数据来源: 同花顺 ifind, 南京证券研究所

四、本周观点

1~4 月, 全国造船完工 1280 万载重吨, 同比增长 9.3%。承接新船订单 1985 万载重吨, 同比增长 29%。4 月底, 手持船舶订单 11506 万载重吨, 同比增长 12.3%。全国完工出口船 1078 万载重吨, 同比增长 5.0%; 承接出口船订单 1794 万载重吨, 同比增长 31.3%; 4 月末手持出口船订单 10528 万载重吨, 同比增长 16.8%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的 84.3%、90.4%和 91.5%。1~4 月, 我

请务必阅读正文之后的重要法律声明

国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 44.9%、65.5% 和 51.3%。1~4 月，全国造船完工量 442 万修正总吨，同比增长 29.2%；新承接船舶订单量 891 万修正总吨，同比增长 20.4%。截至 4 月底，手持船舶订单量 5212 万修正总吨，同比增长 26.9%。按修正总吨计，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 44.3%、62.4% 和 45.4%。1~4 月，我国三大造船指标全面增长，国际市场份额继续保持领先。

5 月 28 日 10 时 32 分，MU9191 航班从上海虹桥国际机场飞往北京首都国际机场，并于 12 时 31 分抵达北京首都国际机场，顺利完成了 C919 机型的全球首次商业载客飞行。根据上海市科委发布的《2022 上海科技进步报告》，截至 2022 年底，C919 累计获得 32 家客户、1035 架订单。一架 C919 目录单价为 0.99 亿美元，已签订单金额达到 1024.65 亿美元。随着 C919 订单陆续交付，产业链公司也将迎来广阔发展空间。

五、风险提示

集运行业迅速低迷导致船东砍单的风险；油运与干散货运输景气度持续低迷导致对应船型新造船订单需求不足的风险；钢材等原材料价格大幅上涨的风险；新竞争者进入行业的风险；世界经济大幅下滑的风险；汇率波动的风险。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中 性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回 避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增 持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。

请务必阅读正文之后的重要法律声明