

投资评级：强于大市（维持）
报告日期：2023年01月02日
分析师

分析师：于夕朦 S1070520030003

☎ 010-88366060-8831

✉ yuximeng@cgws.com

 联系人（研究助理）：付浩
 S1070121030005

☎ 0755-23820694

✉ fuhao@cgws.com

 联系人（研究助理）：孙培德
 S1070121050045

☎ 021-31829829

✉ sunpeide@cgws.com

行业表现


数据来源：iFind

相关报告

<<神舟十四圆满完成任任务国科军工 IPO 过会彰显军工活力>> 2022-12-12

<<神十五顺利发射 中国空间站开启新模式>> 2022-12-04

<<船舶行业:1-10月营收同比增长9% 利润同比增长24%>> 2022-11-28

国之重器！中国船厂连续第二年力压韩国：荣膺全球“造船之王”

——国防军工周报
核心观点

本周关注：国防军工板块上周股价上涨 4.56%，近一个月来，国防军工（申万）下跌 4.63%，本周将持续关注军工板块。

军工板块整体涨跌幅：截止 2023 年 1 月 1 日，上周国防军工（申万）上涨 4.56%，沪深 300 上涨 1.13%。近一个月来，国防军工（申万）下跌 4.63%，沪深 300 上涨 0.48%。年初至今，申万军工板块年初至今下跌 25.30%。

各细分板块涨跌情况：截止 2023 年 1 月 1 日，上周国防军工行业细分板块中，地面兵装上涨 5.17%，军工电子上涨 5.00%。航海装备、航天装备、航空装备分别上周 1.93%、4.76%、4.80%。从上周的表现来看，地面兵装表现最好，上涨 5.17%。

个股涨幅前十：铖昌科技（+19.49%）、北方导航（+18.12%）、菲利华（+14.94%）、盟升电子（+14.23%）、新兴装备（+12.86%）、安达维尔（+12.09%）、振华风光（11.53%）、理工导航（+11.26）、邦彦技术（+10.75）、雷电微力（+10.74%）。

个股跌幅前十：海兰信（-2.93%）、富吉瑞（-2.41%）、中无人机（-2.26%）、中航机电（-1.75%）、大立科技（-1.64%）、睿创微纳（-1.61%）、航天发展（-0.94%）、中船应急（-0.59%）、中航电子（-0.56%）、中海达（-0.32%）。

重点事件跟踪：

2022 年的全球新船订单争夺战大结局终于揭晓！中国船企以绝对领先优势蝉联年度接单量冠军。据克拉克森 12 月 29 日的初步统计数据，2022 年，全球新船订单成交量为 4193 万 CGT，比 2021 年减少了 22%，但仍高于 2015-2020 年的订单水平。其中，中国船企接单量为 2034 万 CGT，市场占有率为 49%；韩国承接了 1564 万 CGT，市场占有率为 37%。以修正总吨计算，中国船企市占率遥遥领先韩国 12 个百分点。根据中国船舶工业行业协会的统计，2022 年，我国船企继续巩固在优势船型的领先地位，批量承接各类船舶订单。共有 12 种船型新接订单位居全球首位，其中，集装箱船、散货船、原油船、化学品船、海洋工程辅助船、汽车运输船和多用途船等 7 种船型全球市场份额超过 50%，分别达到 56.7%、72.2%、63.5%、65.7%、58.2%、87.7% 和 75.5%。数据显示，除了 LNG 船，在主流船型市场，中国船企确实已经全面超过韩国。

作为我国第一款走完了喷气客机设计、制造、试验、试飞、批产、交付、运营全过程的商用飞机，ARJ21 飞机已经先后交付成都航空、天骄航空、江西航空、中国国航、一二三航空、南方航空、华夏航空、翎亚航空等国内外客户 100 架，累计开通航线 316 条，通航城市 118 座，安全载客近 600 万人次，初步形成覆盖华北、东北、华南、西南等地区的国内航线网络，丰富拓展了我国支线航空运输网络。第 100 架飞机的交付，标志着 ARJ21 飞机进入了规模化发展新阶段。中国商飞公司于 2017 年 6 月 28 日取得中国民航局颁发的 ARJ21 飞机生产许可证（PC）后，加速推动 ARJ21 飞机批产能力建设，

不断完善批生产管理体系，建成了部总装年产 50 架的生产能力，达到了年 30 架均衡生产节拍。伴随着 ARJ21 飞机的规模化运营，中国商飞公司建立了符合适航标准的运行支持体系，基本建成了满足 ARJ21 飞机批产交付和规模运行的服务保障能力，持续稳定地向客户提供人员训练、运行支持、维修支持等全方位的服务，运行支持能力通过了多家客户多地区航线运行的实践检验。

临近年末，国改再添一新案例。近期军工股中直股份公告，拟发行股份向中航科工购买昌飞集团 100% 股权和哈飞集团 100% 股权并募集配套资金，交易构成重大资产重组。若重组完成，公司将作为国内最大的军、民直升机零部件制造及总装平台，资产规模将大幅扩大，进一步夯实公司国内规模最大、产值最高、产品系列最全的直升机产业制造基地地位。事实上，中直股份此次重组也是国改大动作之一，今年是国企改革“三年行动”收官之年，国资委副主任翁杰明此前表示，中央企业和各地改革三年行动工作台账完成率均超过 98%。

行业动态：1) 央视新闻：突发！一枚乌克兰导弹落入白俄罗斯境内。2) 中国新闻网：中国复眼成功“开眼”！公布世界首张基于分布式雷达三维月面图。3) 财联社：产能拉满！俄乌冲突迈入第十个月 欧美军火商“大发战争财”。

公司公告：1) 南通通易航天科技股份有限公司（以下简称“通易航天”或“公司”）近期收到江苏省工业和信息化厅发布的《关于公布 2022 年度江苏省专精特新中小企业名单（第一批）和复核通过企业名单的通知》，公司被认定为“2022 年度江苏省专精特新中小企业（第一批）”。2) 为重组形成中国航空工业集团有限公司重要的机载系统上市平台，加快机载系统业务的发展，中航航空电子系统股份有限公司（以下简称“中航电子”）拟通过向中航工业机电系统股份有限公司（以下简称“公司”或“中航机电”）换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中航机电并发行 A 股股票募集配套资金。3) 中航沈飞股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 27 日召开公司第九届董事会第十八次会议，审议通过了《关于中航沈飞向子公司提供委托贷款暨关联交易的议案》，同意公司利用自有资金通过中航工业集团财务有限责任公司（以下简称“中航财务公司”）向吉林航空维修有限责任公司（以下简称“吉航公司”）提供不高于人民币 15,000 万元的委托贷款，前述委托贷款事项已经公司 2022 年第二次临时股东大会审议通过。

投资建议：各细分板块方面：军工行业基本面持续改善，未来成长确定性高，建议关注：1) 主机厂：中航沈飞、航发动力、中航西飞、内蒙一机、洪都航空；2) 中游航空制造：中航高科、航宇科技；3) 军工芯片：景嘉微、紫光国微、菲利华、智明达、中国海防、高德红外；4) 军工电子：振华科技、宏达电子；5) 军工材料：中兵红箭、西部超导、航发科技、中航机电；6) 资产证券化主线，关注中国电科集团的改革。

风险提示：宏观经济持续下行；国防开支预算增速不及预期；军用产品降价的风险；军品市场需求不及预期；行业竞争加剧；新冠疫情反复等。

目录

1. 市场回顾	5
2. 重点事件跟踪	6
2.1 国之重器！中国船厂连续第二年力压韩国：荣膺全球“造船之王”	6
2.2 中国商飞交付第 100 架 ARJ21 飞机.....	7
2.3 国改再添一例！“三年行动”收官，后续还有哪些新预期？	7
3. 行业动态	7
4. 公司公告	8
5. 投资建议与风险提示	9

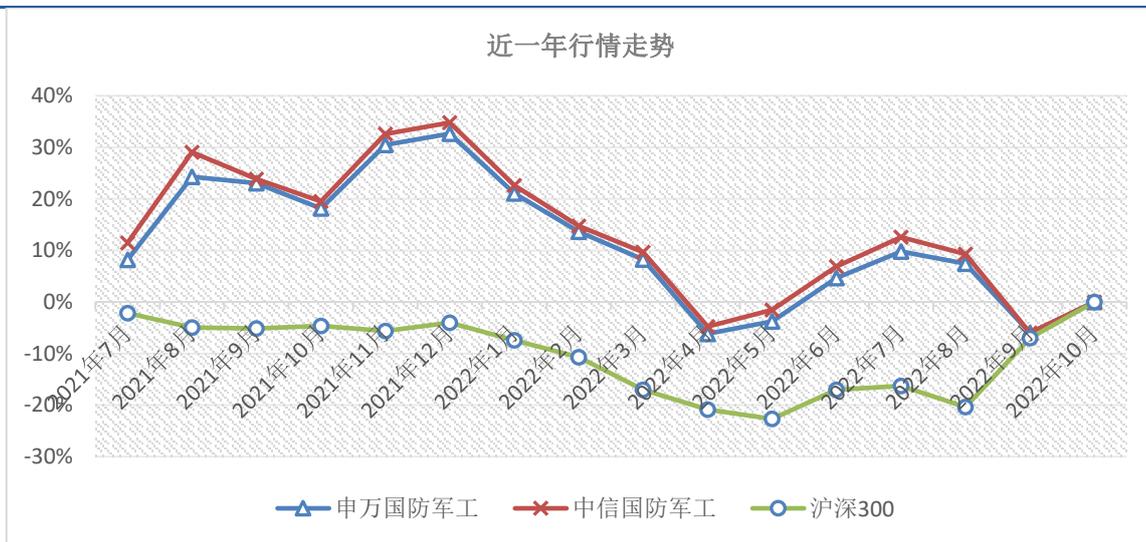
图表目录

图 1: 近一年行情走势.....	5
图 2: 军工 5 大板块上周涨跌幅.....	5
图 3: 国防军工个股涨幅前十.....	6
图 4: 国防军工个股跌幅前十.....	6

1. 市场回顾

军工板块涨跌幅：截止 2022 年 12 月 4 日，上周国防军工（申万）上涨 0.32%，沪深 300 上涨 2.52%。近一个月来，国防军工（申万）下跌 5.28%，沪深 300 上涨 9.81%。年初至今，申万军工板块年初至今下跌 21.59%。

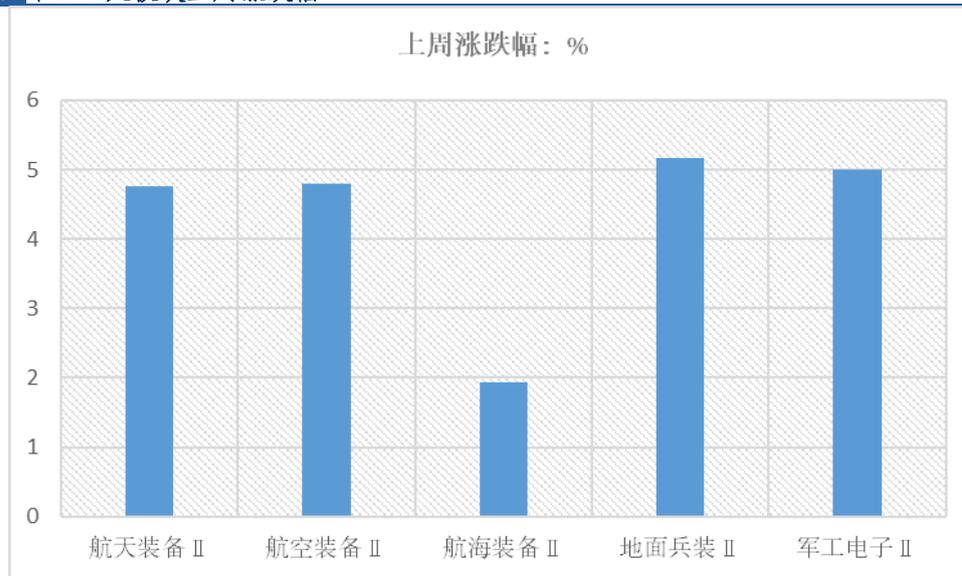
图 1：近一年行情走势



资料来源：iFind，长城证券研究院

军工 5 大板块涨跌幅：截止 2023 年 1 月 1 日，上周国防军工行业细分板块中，地面兵装上涨 5.17%，军工电子上涨 5.00%。航海装备、航天装备、航空装备分别上周 1.93%、4.76%、4.80%。从上周的表现来看，地面兵装表现最好，上涨 5.17%。

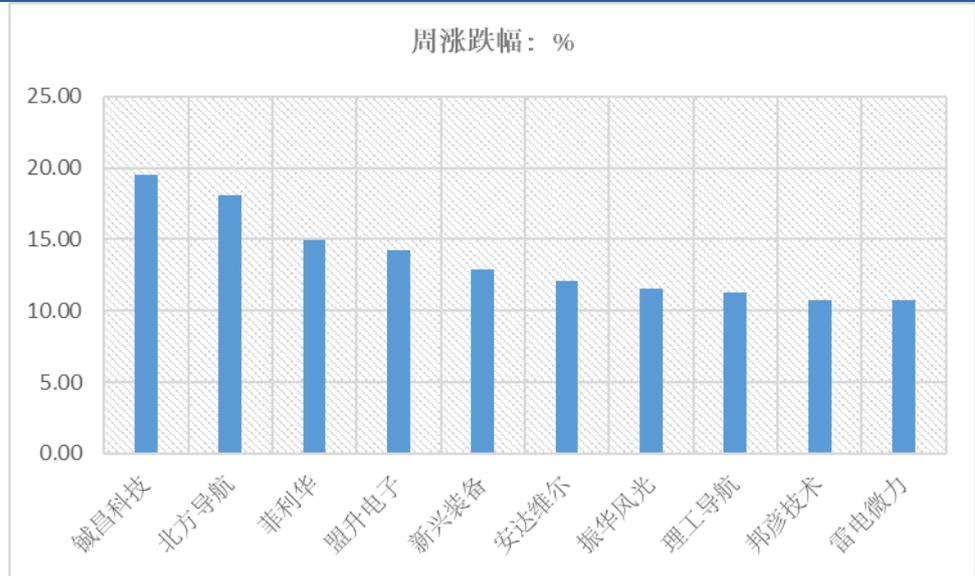
图 2：军工 5 大板块上周涨跌幅



资料来源：iFind，长城证券研究院

个股涨幅前十： 铖昌科技 (+19.49%)、北方导航 (+18.12%)、菲利华 (+14.94%)、盟升电子 (+14.23%)、新兴装备 (+12.86%)、安达维尔 (+12.09%)、振华风光 (11.53%)、理工导航(+11.26)、邦彦技术 (+10.75)、雷电微力 (+10.74%)。

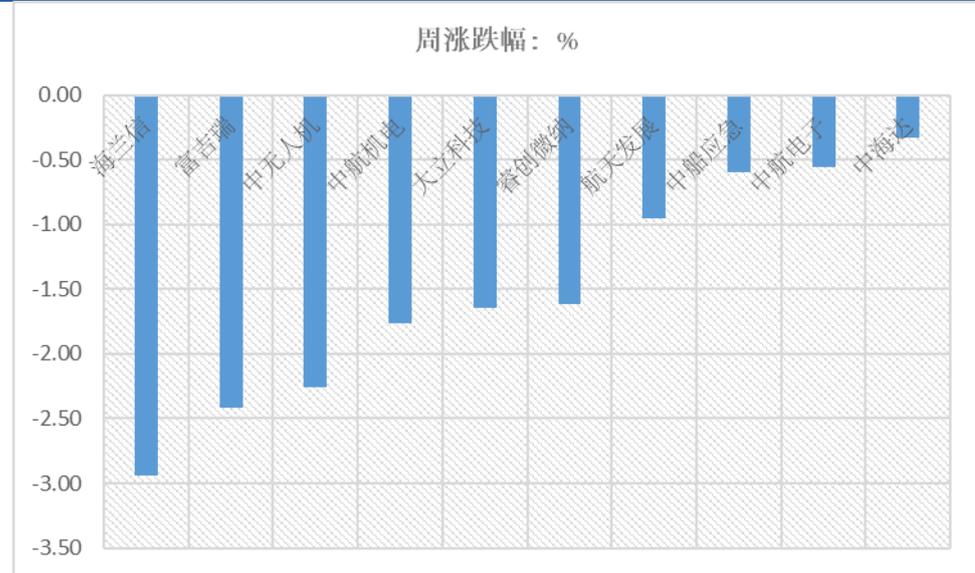
图 4: 国防军工个股涨幅前十



资料来源: iFind, 长城证券研究院

个股跌幅前十： 海兰信 (-2.93%)、富吉瑞 (-2.41%)、中无人机 (-2.26%)、中航机电 (-1.75%)、大立科技 (-1.64%)、睿创微纳 (-1.61%)、航天发展 (-0.94%)、中船应急 (-0.59%)、中航电子 (-0.56%)、中海达 (-0.32%)。

图 5: 国防军工个股跌幅前十



资料来源: iFind, 长城证券研究院

2. 重点事件跟踪

国之重器！中国船厂连续第二年力压韩国：荣膺全球“造船之

王”

2022年的全球新船订单争夺战大结局终于揭晓！中国船企以绝对领先优势蝉联年度接单量冠军。据克拉克森12月29日的初步统计数据，2022年，全球新船订单成交量为4193万CGT，比2021年减少了22%，但仍高于2015-2020年的订单水平。其中，中国船企接单量为2034万CGT，市场占有率为49%；韩国承接了1564万CGT，市场占有率为37%。以修正总吨计算，中国船企市占率遥遥领先韩国12个百分点。根据中国船舶工业行业协会的统计，2022年，我国船企继续巩固在优势船型的领先地位，批量承接各类船舶订单。共有12种船型新接订单位居全球首位，其中，集装箱船、散货船、原油船、化学品船、海洋工程辅助船、汽车运输船和多用途船等7种船型全球市场份额超过50%，分别达到56.7%、72.2%、63.5%、65.7%、58.2%、87.7%和75.5%。数据显示，除了LNG船，在主流船型市场，中国船企确实已经全面超过韩国。

中国商飞交付第100架ARJ21飞机

作为我国第一款走完了喷气客机设计、制造、试验、试飞、批产、交付、运营全过程的商用飞机，ARJ21飞机已经先后交付成都航空、天骄航空、江西航空、中国国航、一二三航空、南方航空、华夏航空、翎亚航空等国内外客户100架，累计开通航线316条，通航城市118座，安全载客近600万人次，初步形成覆盖华北、东北、华南、西南等地区的国内航线网络，丰富拓展了我国支线航空运输网络。

第100架飞机的交付，标志着ARJ21飞机进入了规模化发展新阶段。中国商飞公司于2017年6月28日取得中国民航局颁发的ARJ21飞机生产许可证（PC）后，加速推动ARJ21飞机批产能力建设，不断完善批产管理体系，建成了部总装年产50架的生产能力，达到了年30架均衡生产节拍。伴随着ARJ21飞机的规模化运营，中国商飞公司建立了符合适航标准的运行支持体系，基本建成了满足ARJ21飞机批产交付和规模运行的服务保障能力，持续稳定地向客户提供人员训练、运行支持、维修支持等全方位的服务，运行支持能力通过了多家客户多地区航线运行的实践检验。2022年12月18日，中国商飞公司刚刚向其首家海外用户印尼翎亚航空交付了第一架飞机，迈出了ARJ21飞机海外运营的第一步。同时，ARJ21飞机正在加快系列化发展，公务机、医疗机、货机等衍生机型研制稳步推进。

国改再添一例！“三年行动”收官，后续还有哪些新预期？

临近年末，国改再添一新案例。近期军工股中直股份公告，拟发行股份向中航科工购买昌飞集团100%股权和哈飞集团100%股权并募集配套资金，交易构成重大资产重组。若重组完成，公司将成为国内最大的军、民直升机零部件制造及总装平台，资产规模将大幅扩大，进一步夯实公司国内规模最大、产值最高、产品系列最全的直升机产业制造基地地位。事实上，中直股份此次重组也是国改大动作之一，今年是国企改革“三年行动”收官之年，国资委副主任翁杰明此前表示，中央企业和各地改革三年行动工作台账完成率均超过98%。

3. 行业动态

【央视新闻：突发！一枚乌克兰导弹落入白俄罗斯境内。】

据白俄罗斯总统府消息，当地时间 29 日 10 时至 11 时，一枚乌克兰 S-300 导弹从乌克兰境内落入白俄罗斯境内。据悉，相关情况已通报白俄罗斯总统卢卡申科，根据他的指示，一个由军官和调查员组成的小组正在现场工作。白俄罗斯国防部当天表示，上午 10 时左右，白防空部队击落了从乌克兰发射的 S-300 防空制导导弹，其残骸在布列斯特州伊万诺沃区戈尔巴哈村附近的一块农田里被发现。国防部将尽快提供该事件的详细情况。目前，还没有关于伤亡的信息。

【中国新闻网：中国复眼成功“开眼”！公布世界首张基于分布式雷达三维月面图。】

据央视新闻客户端消息，位于重庆市两江新区的超大分布孔径雷达高分辨率深空域主动观测设施，也就是中国复眼，近日完成一期工程的安装调试和开机观测工作，成功拍摄出世界首张基于分布式雷达的三维成像月面图。据了解，超大分布孔径雷达类似于很多小天线合成一个大天线，虽然单一雷达功率有限，但是由于雷达和雷达之间的功率叠加，因此可以实现超远程探测功能。据介绍，与中国天眼不同的是，中国复眼可以自己发射电磁波，并能接收回波，从而对太阳系内的小行星和类地行星进行观测。可满足近地小行星防御、空间态势感知等，并用于地球宜居性、行星形成等前沿科技创新研究。中国复眼项目由北京理工大学重庆创新中心牵头建设，一期工程通过实现对月的高分辨率成像观测，验证了大系统分布式的工作模式，为后续的二期和三期工程奠定了基础。计划三期工程建成后，形成一个由 400 多台雷达组成的大科学装置，探测距离能达到 1.5 亿公里，实现我国在深空探测雷达领域保持 50 年的领先优势。

【财联社：产能拉满！俄乌冲突迈入第十个月 欧美军火商“大发战争财”】

世界上最大的军火制造商正在纷纷扩大火箭炮、坦克和弹药的生产规模。许多军事专家表示，该行业正在发生冷战以来罕见的转变，以满足高管们预期的由俄乌冲突引发的持续需求。目前，这种增产势头主要体现在欧洲。长期以来，当地一些历史悠久的武器制造商已经习惯了和平时期对其产品的需求较为温和，但现在它们正努力试图提高产能，以满足预期中的订单激增。许多不太知名的国际军火制造商——包括德国莱茵金属公司 (Rheinmetall AG) 和瑞典萨博公司 (Saab) 的股价，在年内已纷纷大涨。

4. 公司公告

- 1) 航天科技股份有限公司（以下简称“通易航天”或“公司”）近期收到江苏省工业和信息化厅发布的《关于公布 2022 年度江苏省专精特新中小企业名单（第一批）和复核通过企业名单的通知》，公司被认定为“2022 年度江苏省专精特新中小企业（第一批）”。
- 2) 为重组形成中国航空工业集团有限公司重要的机载系统上市平台，加快机载系统业务的发展，中航航空电子系统股份有限公司（以下简称“中航电子”）拟通过向中航工业机电系统股份有限公司（以下简称“公司”或“中航机电”）换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中航机电并发行 A 股股票募集配套资金。
- 3) 中航沈飞股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 27 日召开公司第九届董事会第十八次会议，审议通过了《关于中航沈飞向子公司提供委托贷款暨关联交易的议案》，同意公司利用自有资金通过中航工业集团财务有限责任公司（以下简称“中航财务公司”）向吉林航空维修有限责任公司（以下简称“吉航公司”）提供不高于人民币 15,000 万元的委托贷款，前述委托贷款事项已经公司 2022 年第二次临时股东大会审议通过。

投资建议与风险提示

投资建议：各细分板块方面：军工行业基本面持续改善，未来成长确定性高，建议关注：1) 主机厂：中航沈飞、航发动力、中航西飞、内蒙一机、洪都航空；2) 中游航空制造：中航高科、航宇科技、3) 军工芯片：景嘉微、紫光国微、菲利华、智明达、中国海防、高德红外；4) 军工电子：振华科技、宏达电子（未覆盖）；5) 军工材料：中兵红箭、西部超导、航发科技、中航机电；6) 资产证券化主线，关注中国电科集团的改革。

风险提示：宏观经济持续下行；国防开支预算增速不及预期；军用产品降价的风险；水军品市场需求不及预期；行业竞争加剧；新疫情反复等。

研究员承诺

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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

买入——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上
增持——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间
持有——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间
卖出——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上

行业评级：

强于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
弱于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究院

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>