

证券研究报告 / 行业周报

国防军工周报：长征五号火箭成功发射遥感四十一号卫星

优于大势

上次评级:优于大势

报告摘要：

板块回顾：本周申万国防军工指数上涨 0.25%，上证指数下跌 0.91%，创业板指数下跌 2.31%，沪深 300 指数下跌 1.70%，国防军工板块涨幅在 30 个申万一级行业中排名第 11。截至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 46.15 倍，各子板块中航天装备为 77.83 倍，航空装备为 41.66 倍，地面兵装为 51.86 倍，航海装备为 77.33 倍，军工电子为 40.35 倍。
地缘政治因素催化装备加速列装，军工板块高景气度持续性强。当前国际局势下我国对武器装备的需求进一步提升，同时目标性、紧迫性更强。随着十四五期间装备放量以及军演强度提升，军品的消耗进一步加快，在全军加快武器装备现代化建设的大背景下，军工产业链需求持续增长，板块有望持续受益，行业需求增长加速行业景气度持续兑现，进一步带动板块估值修复。

2023 年 12 月 15 日，长征五号遥六火箭在文昌航天发射场点火升空，成功将遥感四十一号卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。作为我国现役长征运载火箭中运力最强的成员，长征五号运载火箭芯级直径达 5 米，捆绑 4 个 3.35 米助推器，起飞推力超过 1000 吨，具备近地轨道 25 吨、地球同步转移轨道 14 吨的运载能力。其中，中国航天科技集团有限公司八院负责抓总研制 4 个 3.35 米助推器，它们为全箭提供了 90% 以上的起飞推力，是长征五号运载火箭起飞的主要动力源。

2023 年高景气下产业链将持续围绕产能释放带来的盈利双增展开。关注实战需求旺盛、型号具备深度阶梯层次、批产节点到来的下游主机厂及分系统；护城河深、配套能力强、规模效应显现的中游配套及制造；行业空间大、核心竞争力强以及国产化替代提速军工材料/电子；新型装备发展新趋势下的军工新科技；军工数据安全；无人机；军贸板块。

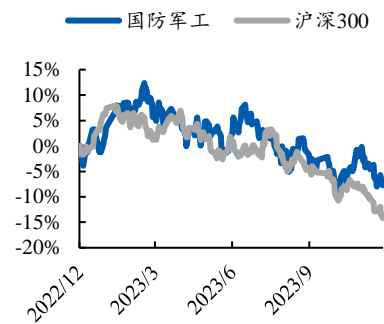
本周重点推荐： 1) 卫星互联网：中国卫通、佳缘科技、国光电气、亚光科技；2) 中游配套方向：中航重机、菲利华；3) 军工新科技：光启技术、联创光电；4) 下游主机厂方向：洪都航空、航发动力、中航沈飞、中直股份；5) 电磁产业链：湘电股份；6) 无人机：航天彩虹，中无人机；7) 国企改革：长城军工；8) 光电红外：大立科技。9) 航发及商飞产业链：航发动力，万泽股份；10) 军工检测：思科瑞、西测测试；11) 远火：国科军工；12) 军品钛材：宝钛股份、西部超导、西部材料。

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。

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
航发动力	34.61	0.48	0.58	0.71	72.10	59.67	48.75	买入
菲利华	39.20	0.96	1.20	1.50	40.83	32.67	26.13	买入
中国卫通	17.71	0.23	0.20	0.23	77.00	88.55	77.00	买入
佳缘科技	58.83	0.68	1.22	1.99	86.51	48.22	29.56	买入
中航沈飞	41.41	1.18	1.05	1.31	35.09	39.44	31.61	买入

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-7%	-7%	-10%
相对收益	1%	3%	5%

行业数据

成分股数量 (只)	136
总市值 (亿)	21,382
流通市值 (亿)	10,114
市盈率 (倍)	46.89
市净率 (倍)	3.30
成分股总营收 (亿)	5,166
成分股总净利润 (亿)	360
成分股资产负债率 (%)	50.70

相关报告

《国防军工周报：中国民营航天发布可复用火箭新型号朱雀三号》

--20231213

《明年此日青云去，前路路险莫蹉跎》

--20231201

《二十年磨一剑，时空大数据撬动智慧城市》

--20231130

《浩渺行无极，卫星逐月日千里》

--20231130

证券分析师：王凤华

执业证书编号：S0550520020001

010-63210708 wangfh@nesc.cn

研究助理：王一鸣

执业证书编号：S0550123070047

16628886546 wangym2@nesc.cn

目 录

1.	本周市场回顾	3
1.1.	板块指数	3
1.2.	板块估值	4
1.3.	融资融券	5
1.4.	个股表现	5
1.5.	个股估值	6
2.	核心观点和重点推荐	9
2.1.	十四五中期调整有望逐步落地	9
2.2.	地缘政治事件催化装备需求，加速行业景气度兑现	13
2.3.	长征五号火箭成功发射遥感四十一号卫星	14
2.4.	C919 大飞机持续提升商业运营能力	15
2.5.	2023 年新一轮国改有序进行，军工国企加快改革进程	15
2.6.	2023 年高景气下产业链将持续围绕产能释放带来的营利双增展开	16
2.7.	重点标的推荐	17
3.	行业动态	18
3.1.	国际新闻	18
3.2.	国内新闻	19
4.	公司动态	20
5.	风险提示	20

图表目录

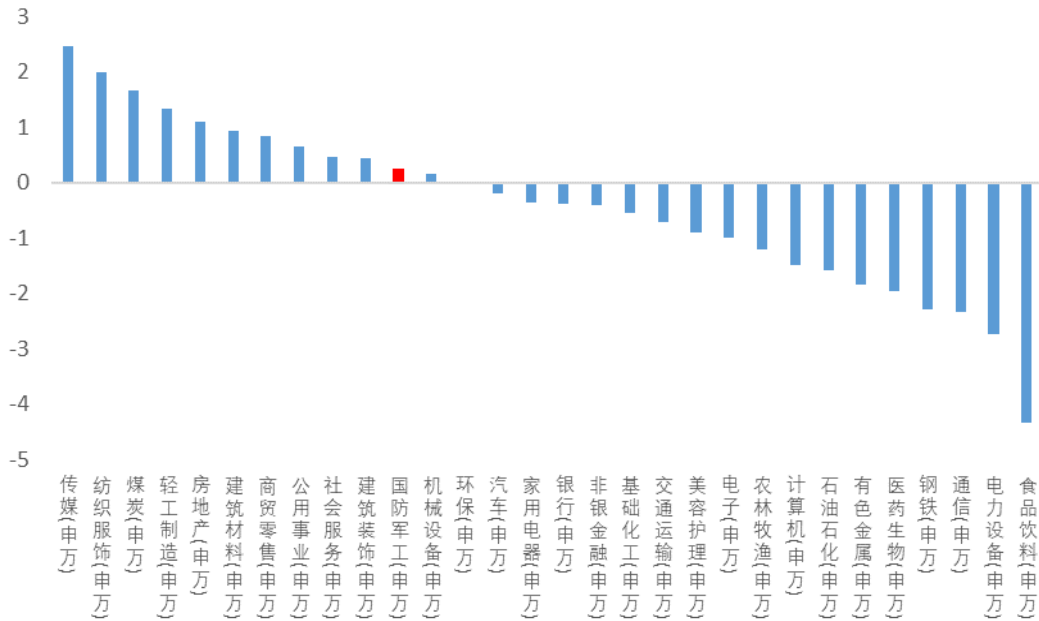
图 1:	本周板块涨跌幅 (%)	3
图 2:	申万国防军工板块近一个月成交量 (亿股)	3
图 3:	申万国防军工板块近一个月成交金额 (亿元)	4
图 4:	PE-TTM (整体法、剔除负值)	4
图 5:	各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)	5
图 6:	20210104-20230804 电解镍:Ni9996:华南现货平均价	10
图 7:	长征五号助推器	14
图 8:	订单需求传导路径及表现形式	17
表 1:	国防军工板块融资融券数据	5
表 2:	一周涨幅前五	5
表 3:	一周涨幅后五	6
表 4:	国防军工板块个股估值	6
表 5:	国防军工板块上市公司 2023 年 Q3 业绩披露情况 (亿元)	10
表 6:	C919 核心零部件供应商	15
表 7:	公司重大事件公告	20

1. 本周市场回顾

1.1. 板块指数

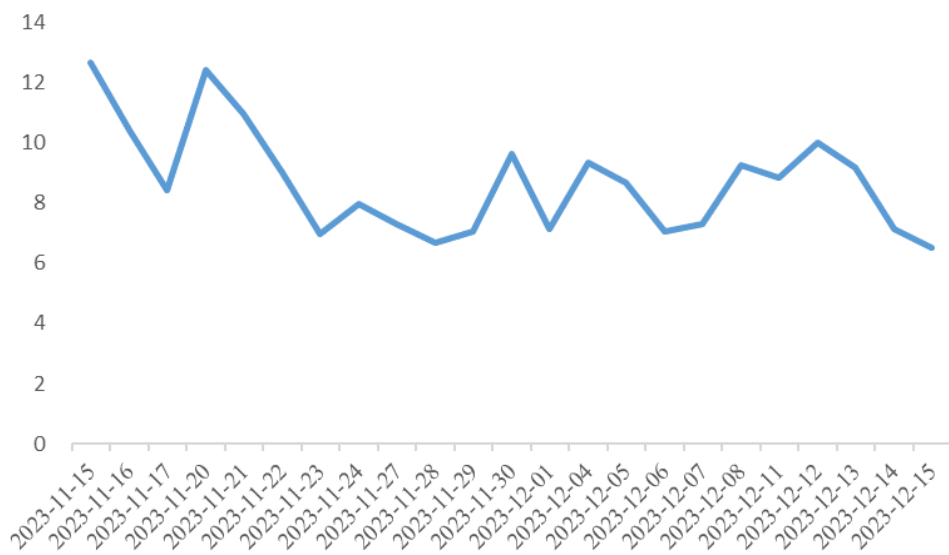
本周申万国防军工指数上涨 0.25%，上证指数下跌 0.91%，创业板指数下跌 2.31%，沪深 300 指数下跌 1.70%，国防军工板块涨幅在 30 个申万一级行业中排名第 11。本周申万国防军工指数周一（12 月 11 日）涨幅最大为 1.82%，周五（12 月 15 日）跌幅最大为 0.95%。

图 1：本周板块涨跌幅（%）



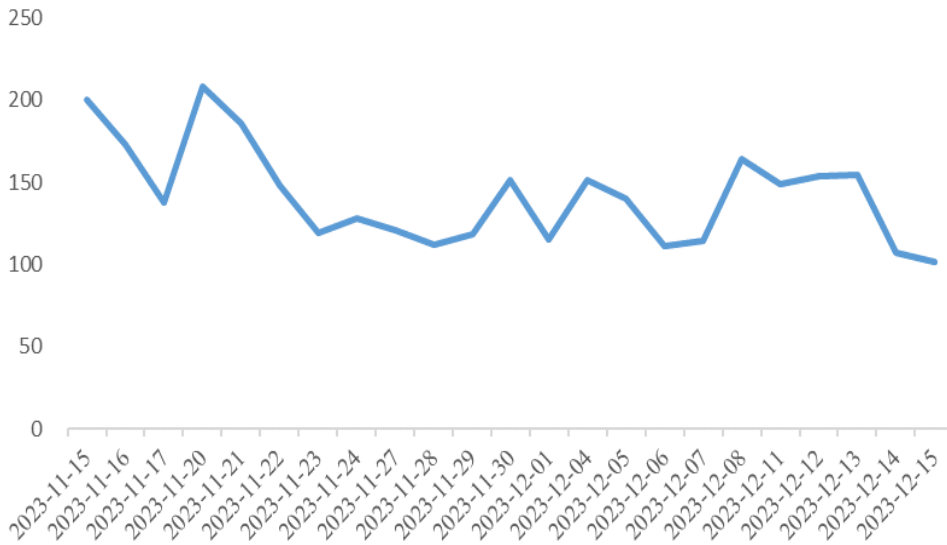
数据来源：东北证券，wind

图 2：申万国防军工板块近一个月成交量（亿股）



数据来源：东北证券，wind

图 3：申万国防军工板块近一个月成交金额（亿元）



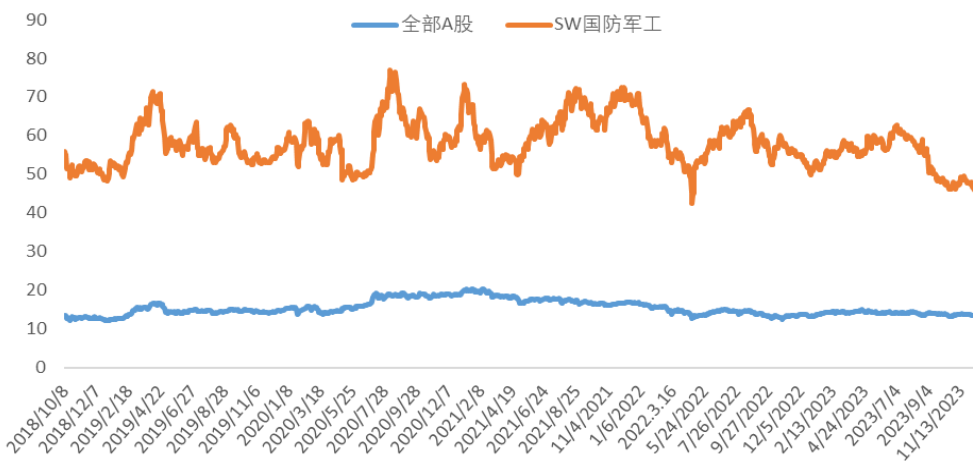
数据来源：东北证券，wind

本周军工板块股票交易活跃度较高，本周一（12月11日）板块的总成交量为本周内最高水平，约为9.98亿股。本周二（12月12日）军工板块的总成交金额达到本周内最高水平，约为154.84亿元。

1.2. 板块估值

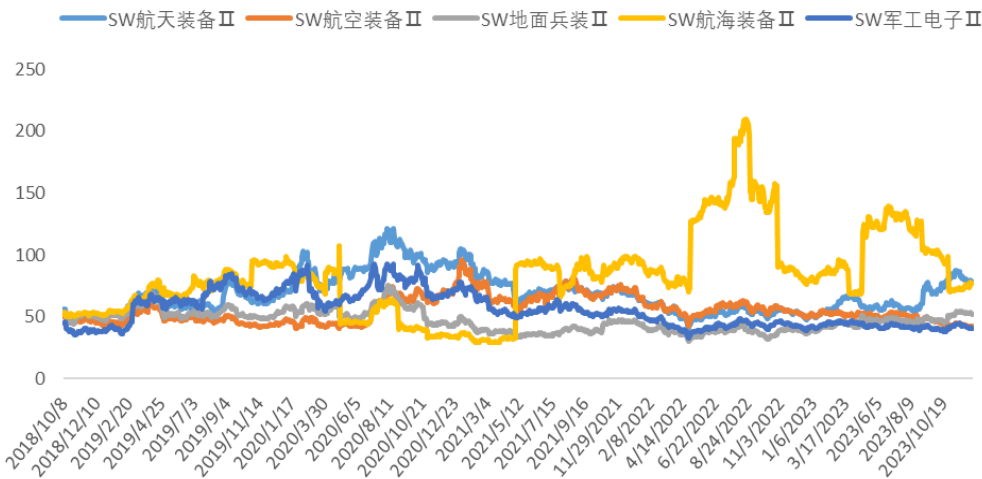
截至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 46.15 倍，各子板块中航天装备为 77.83 倍，航空装备为 41.66 倍，地面兵装为 51.86 倍，航海装备为 77.33 倍，军工电子为 40.35 倍。

图 4：PE-TTM（整体法、剔除负值）



数据来源：东北证券，wind

图 5：各子板块 PE-TTM（整体法、剔除负值）



数据来源：东北证券，wind

1.3. 融资融券

截至 2023 年 12 月 15 日，申万国防军工板块融资融券余额 227.11 亿元，其中：融资余额为 220.65 亿元，占流动市值比例为 1.50%，融资买入额为 49.37 亿元，比上周减少 3.71 亿元，较上周同比下降 7%；融券余额为 6.46 亿元，占流动市值比例为 0.04%，本周融券卖出额为 4.68 亿元，比上周降低 0.59 亿元，较上周同比下降 11.15%。

表 1：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
18,035.91	227.11	220.65	1.50%	6.46	0.04%
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
49.37	-3.71	-7%	4.68	-0.59	-11.15%

数据来源：东北证券，Wind

1.4. 个股表现

本周板块内 136 家公司中有 35 家实现股价上涨。其中中光学、通易航天、纳睿雷达、中船科技、晶品特装上涨幅度居于板块前五，其中中光学本周上涨 13.34%。北方导航、派克新材、国光电气、铖昌科技、振芯科技本周涨幅位列板块涨幅后五，其中振芯科技本周下跌 8.82%。

表 2：一周涨幅前五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
002189.SZ	中光学	13.34	42.99
871642.BJ	通易航天	11.26	25.35
688522.SH	纳睿雷达	11.06	-4.77

600072.SH	中船科技	9.05	60.29
688084.SH	晶品特装	6.70	-13.95

数据来源：东北证券，Wind

表 3：一周涨幅后五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
600435.SH	北方导航	-5.64	2.69
605123.SH	派克新材	-6.27	-33.27
688776.SH	国光电气	-6.65	-30.15
001270.SZ	铖昌科技	-7.12	-17.17
300101.SZ	振芯科技	-8.82	-12.65

数据来源：东北证券，Wind

1.5. 个股估值

截至 12 月 15 日收盘，国防军工板块个股 PE 的历史百分位数据看 136 家公司中共 54 家 PE 处于 40% 的偏低历史百分位以下，其中三角防务、广联航空、航亚科技、振华科技、光威复材等公司估值处于历史极低水平，智明达、中航高科、菲利华、光启技术、航天电器等公司 PE 处于历史偏低位置。

表 4：国防军工板块个股估值

证券代码	证券名称	PE (TTM)	PB	PE 历史百分位	PB 历史百分位
300775.SZ	三角防务	19.24	2.89	0.00	0.18
300900.SZ	广联航空	29.64	3.58	0.00	11.42
688510.SH	航亚科技	54.35	4.27	0.00	7.14
000733.SZ	振华科技	12.72	2.39	0.11	63.40
300699.SZ	光威复材	23.79	3.67	0.20	0.52
600372.SH	中航机载	33.66	1.74	0.31	13.47
688239.SH	航宇科技	32.99	4.39	0.34	0.34
301050.SZ	雷电微力	34.37	3.83	0.54	0.54
002829.SZ	星网宇达	25.17	2.81	0.59	0.18
300777.SZ	中简科技	24.37	3.15	1.21	0.00
002985.SZ	北摩高科	33.87	3.44	1.81	0.57
688439.SH	振华风光	38.51	4.03	1.90	8.54
600967.SH	内蒙一机	17.61	1.29	2.06	4.39
688281.SH	华秦科技	47.76	4.78	2.30	2.53
605123.SH	派克新材	19.15	2.53	2.99	2.74
688002.SH	睿创微纳	41.00	4.74	2.99	5.42
002179.SZ	中航光电	24.19	4.05	3.21	18.64
600765.SH	中航重机	21.97	2.58	3.50	15.27
601890.SH	亚星锚链	38.92	2.63	3.93	67.72
688563.SH	航材股份	50.76	2.79	3.96	27.72
300034.SZ	钢研高纳	43.77	4.72	4.48	49.99
300101.SZ	振芯科技	52.39	6.74	5.54	30.13

688132.SH	邦彦技术	41.31	2.04	7.07	4.04
603712.SH	七一二	29.23	5.02	7.29	5.67
002446.SZ	盛路通信	35.46	2.31	7.58	33.85
688552.SH	航天南湖	33.77	3.07	8.39	30.07
600038.SH	中直股份	35.62	2.27	8.89	6.48
600562.SH	国睿科技	29.62	3.22	9.99	29.01
688375.SH	国博电子	57.44	5.85	10.26	35.48
300726.SZ	宏达电子	21.83	2.68	10.85	0.00
301302.SZ	华如科技	38.99	1.71	11.88	1.38
000738.SZ	航发控制	33.71	2.14	11.95	11.51
300629.SZ	新劲刚	35.47	3.61	16.69	29.75
002111.SZ	威海广泰	21.78	1.63	18.12	9.17
688682.SH	霍莱沃	68.75	5.24	18.42	2.17
688122.SH	西部超导	41.12	5.38	18.60	7.76
600764.SH	中国海防	34.59	2.13	19.20	2.60
002651.SZ	利君股份	22.51	2.52	19.47	16.25
002389.SZ	航天彩虹	52.37	2.36	19.88	28.00
600760.SH	中航沈飞	38.96	7.89	19.89	71.04
688287.SH	观典防务	44.02	3.48	19.90	0.00
688636.SH	智明达	50.48	4.45	20.41	22.40
600862.SH	中航高科	32.32	5.01	23.25	56.09
300395.SZ	菲利华	38.82	5.37	23.47	27.99
002625.SZ	光启技术	58.21	3.53	24.68	39.44
002025.SZ	航天电器	30.84	3.57	29.76	28.89
300008.SZ	天海防务	49.06	3.74	32.04	33.04
603267.SH	鸿远电子	31.14	2.86	32.59	0.09
600184.SH	光电股份	96.98	2.47	34.54	23.94
300447.SZ	全信股份	30.53	2.25	36.23	5.13
601698.SH	中国卫通	93.46	4.86	37.85	44.48
600435.SH	北方导航	82.54	6.60	38.57	73.81
601606.SH	长城军工	84.45	3.42	39.32	27.65
603678.SH	火炬电子	32.00	2.26	39.57	0.14
600316.SH	洪都航空	110.74	2.82	43.92	50.17
688237.SH	超卓航科	75.00	2.54	44.10	1.69
000576.SZ	甘化科工	44.70	2.31	44.92	29.94
002297.SZ	博云新材	171.73	2.12	45.12	14.05
300696.SZ	爱乐达	45.90	2.61	45.73	0.00
600893.SH	航发动力	69.35	2.36	47.05	24.40
000768.SZ	中航西飞	88.32	3.54	48.35	58.96
688586.SH	江航装备	43.86	3.69	48.48	2.01
300722.SZ	新余国科	77.91	10.05	49.83	51.25
600879.SH	航天电子	40.97	1.26	50.07	1.35
600391.SH	航发科技	78.90	3.92	50.38	45.73
002414.SZ	高德红外	119.31	4.45	51.21	40.14

300965.SZ	恒宇信通	85.45	2.35	54.11	52.13
002465.SZ	海格通信	46.58	2.35	54.38	31.65
600685.SH	中船防务	50.40	2.15	56.49	34.07
688297.SH	中无人机	108.00	4.75	56.70	0.56
688592.SH	司南导航	256.60	3.42	56.79	0.00
001270.SZ	铖昌科技	90.22	8.18	57.87	4.27
002519.SZ	银河电子	36.65	2.15	58.68	52.79
600150.SH	中国船舶	101.47	2.68	60.62	45.08
688511.SH	天微电子	47.99	3.00	61.18	13.86
688523.SH	航天环宇	85.30	6.85	61.36	39.39
600072.SH	中船科技	156.04	2.62	61.51	32.58
000519.SZ	中兵红箭	138.05	2.00	66.46	20.77
000561.SZ	烽火电子	69.18	2.83	66.58	25.48
837006.BJ	晟楠科技	24.86	3.77	67.83	96.50
002338.SZ	奥普光电	87.98	6.56	67.94	71.58
688543.SH	国科军工	63.53	3.62	68.91	67.23
688629.SH	华丰科技	178.12	7.54	73.93	54.27
002977.SZ	火箭科技	79.05	3.78	74.67	26.43
688175.SH	高凌信息	41.61	1.46	75.47	1.64
688522.SH	纳睿雷达	85.40	4.08	81.03	73.85
002023.SZ	海特高新	219.49	1.72	84.36	6.74
600118.SH	中国卫星	179.50	4.76	86.13	22.12
300922.SZ	天秦装备	122.09	3.05	86.41	19.69
688311.SH	盟升电子	314.77	4.98	88.41	58.54
688776.SH	国光电气	103.61	5.26	90.09	13.69
003009.SZ	中天火箭	88.79	4.45	90.90	9.87
002151.SZ	北斗星通	323.66	3.33	91.14	12.86
300589.SZ	江龙船艇	258.72	6.48	91.20	17.95
301306.SZ	西测测试	1,370.89	2.73	91.45	33.33
603261.SH	立航科技	106.01	2.97	92.06	12.38
688282.SH	理工导航	878.77	2.32	92.71	9.18
301213.SZ	观想科技	270.66	3.87	93.10	16.02
871642.BJ	通易航天	55.12	4.09	93.29	79.51
300600.SZ	国瑞科技	1,137.26	3.52	93.41	57.05
300424.SZ	航新科技	233.40	4.46	94.02	36.26
300474.SZ	景嘉微	250.14	9.62	94.24	40.78
688053.SH	思科瑞	81.73	3.13	94.73	17.81
301357.SZ	北方长龙	237.35	3.46	94.75	85.49
688084.SH	晶品特装	211.16	3.21	94.76	25.81
688685.SH	迈信林	86.85	3.70	98.26	47.63
600990.SH	四创电子	194.32	2.14	99.01	8.97
300114.SZ	中航电测	276.99	11.33	99.44	94.49
002935.SZ	天奥电子	73.88	4.53	99.45	64.90
688788.SH	科思科技	-13.22	1.62	/	29.47

688272.SH	*ST 富吉	-16.14	2.81	/	46.02
688081.SH	兴图新科	-21.50	3.08	/	65.78
688070.SH	纵横股份	-69.53	4.51	/	37.95
688011.SH	新光光电	-45.47	2.02	/	20.00
601989.SH	中国重工	-86.01	1.10	/	14.98
600590.SH	泰豪科技	-149.31	1.53	/	25.58
300875.SZ	捷强装备	-123.07	2.25	/	0.37
300810.SZ	中科海讯	-62.67	2.44	/	34.14
300762.SZ	上海瀚讯	-137.70	3.50	/	31.37
300719.SZ	安达维尔	-203.37	3.35	/	50.17
300581.SZ	晨曦航空	-13037.08	5.46	/	41.26
300527.SZ	中船应急	-35.47	3.04	/	24.48
300397.SZ	天和防务	-27.67	3.10	/	21.92
300252.SZ	金信诺	-14.70	2.53	/	39.45
300177.SZ	中海达	-41.68	2.66	/	15.50
300123.SZ	亚光科技	-7.47	2.79	/	61.64
300065.SZ	海兰信	-9.87	3.95	/	49.36
300045.SZ	华力创通	-189.03	8.21	/	82.86
002933.SZ	新兴装备	-351.06	2.63	/	53.85
002413.SZ	雷科防务	-8.98	1.70	/	35.99
002383.SZ	合众思壮	-21.54	4.07	/	86.58
002231.SZ	奥维通信	-45.36	6.62	/	80.66
002214.SZ	大立科技	-24.51	3.24	/	11.53
002189.SZ	中光学	-19.33	4.45	/	60.56
000697.SZ	*ST 炼石	-5.28	-6.15	/	/
000547.SZ	航天发展	-20.40	1.67	/	13.10

数据来源：东北证券，Wind

2. 核心观点和重点推荐

2.1. 十四五中期调整有望逐步落地

行业属性上来看，军工行业以销定产的特点突出，业绩释放具备确定性。由于军工行业的计划性且以 ToG 客户为主，规划属性强，随着下游需求的持续放量，中上游企业需求大于产能现象普遍，具体表现为全产业链扩产行为明显加速，业绩释放具备确定性。

中观层面，上游原材料价格回落，航发产业链成本压力逐步解除。截至 2023 年 12 月 15 日，电解镍:Ni9996:华南现货平均价为 13.7 万元/吨，较 2022 年 3 月 9 日高点（29.47 万元/吨）降幅达 53.51%。微观层面，2022 年镍价上涨对上游如抚顺特钢利润释放造成一定影响，我们预计镍价的下行有效缓解高温合金成本对中上游企业利润侵蚀，2023 年建议持续关注受镍价回落对利润持续改善的航发产业链。

图 6：20210104-20230804 电解镍: Ni9996: 华南现货平均价



数据来源：Wind，东北证券

2023 年随着先进型号战机需求放量，军工板块业绩与估值有望齐升。2023 年作为十四五期间承上启下的一年，是十四五期间重要的中间节点，从需求角度看，随着先进战机型号上量，新装备列装及老型号增订有望带动军工产业链产能释放；从供给角度看，军工行业具备高壁垒特性，高准入门槛及安全稳定要求导致武器装备采购市场集中度较高，呈现有限竞争市场格局。目前军工板块估值位于历史低位，安全边际高，具备长期成长确定性。

表 5：国防军工板块上市公司 2023 年 Q3 业绩披露情况（亿元）

证券代码	证券名称	营业总收入	同比增长率%	净利润	同比增长率%
688510.SH	航亚科技	3.99	59.98	0.69	776.12
600038.SH	中直股份	157.51	48.41	2.93	595.74
300065.SZ	海兰信	4.88	-20.72	0.09	522.12
002413.SZ	雷科防务	8.45	-17.24	0.89	399.12
002023.SZ	海特高新	7.31	5.25	0.33	396.02
300965.SZ	恒宇信通	1.42	45.30	0.03	292.58
300719.SZ	安达维尔	4.14	57.71	0.19	283.82
688552.SH	航天南湖	5.06	114.06	0.41	204.25
600391.SH	航发科技	30.40	31.66	0.33	171.67
688132.SH	邦彦技术	1.63	-10.81	0.16	170.49
601606.SH	长城军工	9.41	-2.03	0.09	153.74
002933.SZ	新兴装备	2.57	77.26	0.14	137.61
300045.SZ	华力创通	4.18	40.06	0.07	125.27
300123.SZ	亚光科技	10.76	16.74	0.05	110.52
688002.SH	睿创微纳	26.62	55.70	3.87	97.21
601989.SH	中国重工	303.02	16.72	-1.11	90.89

601890.SH	亚星锚链	14.90	39.32	1.76	78.71
600150.SH	中国船舶	496.53	28.80	25.61	70.78
002651.SZ	利君股份	8.70	48.59	2.30	69.76
688439.SH	振华风光	9.75	69.50	3.97	67.14
002338.SZ	奥普光电	5.15	32.56	0.79	55.15
002231.SZ	奥维通信	0.99	-39.18	-0.02	54.30
300589.SZ	江龙船艇	6.83	73.35	0.16	53.85
002389.SZ	航天彩虹	17.16	-18.95	1.42	52.92
002625.SZ	光启技术	12.24	46.68	4.47	50.29
688636.SH	智明达	3.99	15.52	0.62	38.20
600760.SH	中航沈飞	346.31	14.38	23.64	34.48
688281.SH	华泰科技	6.02	39.73	2.70	32.57
300775.SZ	三角防务	19.48	33.18	6.16	31.49
002025.SZ	航天电器	52.03	10.56	5.95	31.16
688311.SH	盟升电子	2.74	17.74	0.12	31.06
300034.SZ	钢研高纳	24.19	27.42	2.35	27.29
600862.SH	中航高科	36.23	7.69	8.44	26.88
688511.SH	天微电子	0.98	28.31	0.37	25.49
688563.SH	航材股份	21.95	20.52	5.03	25.02
002179.SZ	中航光电	153.59	23.33	28.94	24.46
688239.SH	航宇科技	17.11	72.75	1.67	24.33
688543.SH	国科军工	6.78	18.99	0.93	23.17
000768.SZ	中航西飞	284.13	0.24	8.04	22.29
605123.SH	派克新材	27.95	32.35	4.23	20.61
837006.BJ	晟楠科技	1.01	29.19	0.35	15.96
600372.SH	中航机载	207.31	2.96	16.50	14.10
300722.SZ	新余国科	2.70	5.46	0.62	14.08
688375.SH	国博电子	28.26	6.19	4.50	12.05
300395.SZ	菲利华	14.95	17.32	4.10	10.98
000733.SZ	振华科技	60.29	5.76	20.58	10.46
000738.SZ	航发控制	41.00	9.28	5.96	9.92
002297.SZ	博云新材	4.58	7.07	0.20	9.13
600562.SH	国睿科技	21.25	5.21	3.94	8.99
600435.SH	北方导航	23.98	-15.59	1.85	8.64
300600.SZ	国瑞科技	1.42	13.92	-0.29	7.99
000697.SZ	*ST 炼石	10.43	14.58	-2.68	7.98
600893.SH	航发动力	263.08	17.38	10.31	7.62
300629.SZ	新劲刚	3.84	20.87	1.12	6.99
301050.SZ	雷电微力	7.25	9.77	2.64	6.83
600765.SH	中航重机	79.68	3.23	10.27	6.80
002829.SZ	星网宇达	6.92	16.24	1.14	6.76
603712.SH	七一二	22.66	2.37	3.08	6.22
688523.SH	航天环宇	2.07	27.79	0.51	6.21
300008.SZ	天海防务	23.62	25.15	0.87	4.73

600879.SH	航天电子	129.59	5.46	5.13	1.65
600967.SH	内蒙一机	78.43	-25.73	5.88	-1.46
600685.SH	中船防务	97.72	33.88	0.24	-2.32
688081.SH	兴图新科	0.74	16.73	-0.40	-3.21
688272.SH	*ST 富吉	1.30	190.25	-0.67	-4.22
688287.SH	观典防务	2.11	-3.24	0.73	-4.89
300875.SZ	捷强装备	2.04	141.66	-0.17	-7.77
688522.SH	纳睿雷达	1.14	19.33	0.33	-7.81
002465.SZ	海格通信	40.35	8.79	3.59	-7.91
688682.SH	霍莱沃	2.25	16.53	0.19	-9.31
300900.SZ	广联航空	5.45	35.00	0.96	-10.36
002519.SZ	银河电子	8.42	-6.72	1.27	-10.92
001270.SZ	铖昌科技	1.71	35.40	0.52	-13.06
002985.SZ	北摩高科	7.82	-8.92	3.48	-13.26
600184.SH	光电股份	15.02	-2.10	0.44	-13.98
002111.SZ	威海广泰	16.08	2.33	0.68	-14.69
002446.SZ	盛路通信	9.75	-10.24	1.63	-15.03
688586.SH	江航装备	9.11	3.13	1.86	-16.24
300699.SZ	光威复材	17.47	-9.97	6.21	-18.84
601698.SH	中国卫通	18.62	-2.94	4.06	-19.49
600590.SH	泰豪科技	30.97	1.34	1.46	-19.82
300922.SZ	天秦装备	0.87	-12.45	0.18	-22.16
300777.SZ	中简科技	4.00	-23.03	2.45	-23.54
300447.SZ	全信股份	8.15	-6.34	1.27	-24.45
688237.SH	超卓航科	1.79	66.79	0.35	-28.76
688122.SH	西部超导	30.88	-5.47	5.83	-30.15
002977.SZ	火箭科技	1.44	-54.54	0.45	-31.22
688297.SH	中无人机	13.18	-39.15	2.43	-32.30
300101.SZ	振芯科技	6.15	-12.83	1.43	-35.20
600118.SH	中国卫星	36.73	-30.53	1.66	-37.10
688053.SH	思科瑞	1.57	-21.79	0.50	-39.50
000576.SZ	甘化科工	2.78	-5.66	0.47	-40.21
300726.SZ	宏达电子	12.38	-26.36	3.86	-40.63
600316.SH	洪都航空	19.12	-30.15	0.09	-44.66
002414.SZ	高德红外	16.13	-6.27	2.86	-45.70
002935.SZ	天奥电子	6.42	15.52	0.23	-47.02
600764.SH	中国海防	19.40	-24.16	1.23	-47.03
688685.SH	迈信林	2.18	1.23	0.14	-47.58
301213.SZ	观想科技	0.47	8.72	0.06	-48.92
300114.SZ	中航电测	12.26	-15.69	0.99	-49.43
300424.SZ	航新科技	13.74	45.60	0.07	-49.69
300696.SZ	爱乐达	2.81	-44.88	1.02	-50.41
688629.SH	华丰科技	6.19	-12.41	0.40	-51.18
688175.SH	高凌信息	1.90	-30.98	0.18	-56.19

688776.SH	国光电气	5.78	-18.64	0.54	-57.81
603678.SH	火炬电子	27.14	-4.32	2.92	-60.92
003009.SZ	中天火箭	6.74	-19.28	0.40	-63.31
603267.SH	鸿远电子	13.29	-31.57	2.46	-63.43
600072.SH	中船科技	80.46	-36.18	1.35	-68.38
871642.BJ	通易航天	1.40	1.20	0.09	-71.53
000519.SZ	中兵红箭	30.08	-37.85	2.05	-76.69
600990.SH	四创电子	10.77	-26.84	-0.88	-77.24
300252.SZ	金信诺	16.12	-12.44	0.05	-80.74
603261.SH	立航科技	1.29	-3.99	0.02	-85.04
301357.SZ	北方长龙	0.64	-66.44	0.07	-90.54
300474.SZ	景嘉微	4.69	-35.66	0.16	-91.00
688282.SH	理工导航	0.14	-92.51	0.04	-92.05
688592.SH	司南导航	1.62	-12.71	-0.01	-104.91
300397.SZ	天和防务	2.62	-23.27	-0.79	-113.85
688084.SH	晶品特装	0.84	-53.36	-0.01	-115.62
301306.SZ	西测测试	1.86	6.32	-0.16	-130.26
688788.SH	科思科技	1.56	-12.52	-1.79	-155.39
002383.SZ	合众思壮	13.69	-6.13	-0.03	-158.20
300762.SZ	上海瀚讯	2.16	-44.05	-0.63	-170.28
688070.SH	纵横股份	2.01	8.02	-0.24	-171.10
301302.SZ	华如科技	3.21	-18.85	-0.15	-192.25
002151.SZ	北斗星通	31.41	27.70	0.24	-225.01
002214.SZ	大立科技	1.80	-46.09	-1.64	-292.79
000547.SZ	航天发展	15.64	-36.69	-5.34	-367.91
002189.SZ	中光学	16.62	-34.23	-1.20	-459.00
300177.SZ	中海达	8.86	3.10	-0.21	-469.05
000561.SZ	烽火电子	7.72	-6.49	-0.20	-640.88
688011.SH	新光光电	0.89	-13.19	-0.23	-803.04
300810.SZ	中科海讯	1.41	2.06	-0.45	-926.65
300581.SZ	晨曦航空	0.97	-16.99	-0.33	-1,041.76
300527.SZ	中船应急	3.37	-60.39	-2.14	-11,939.97

数据来源：东北证券、Wind

2.2. 地缘政治事件催化装备需求，加速行业景气度兑现

国务院台湾事务办公室、国务院新闻办公室于2022年8月10日发表《台湾问题与新时代中国统一事业》白皮书，重申台湾是中国的一部分的事实和现状，阐述中国共产党和中国政府在新时代推进实现祖国统一的立场和政策。白皮书指出，台湾自古属于中国的历史经纬清晰、法理事实清楚，我国始终把解决台湾问题、实现祖国完全统一作为矢志不渝的历史任务，团结带领两岸同胞，推动台海形势从紧张对峙走向缓和改善、进而走上和平发展道路，两岸关系不断取得突破性进展。

白皮书指出，民进党当局的谋“独”行径导致两岸关系紧张，危害台海和平稳定，破

坏和平统一前景,是争取和平统一进程中必须清除的障碍。外部势力纵容鼓动“台独”分裂势力滋事挑衅,加剧两岸对抗和台海形势紧张,破坏亚太地区和平稳定,既违逆求和平、促发展、谋共赢的时代潮流,也违背国际社会期待和世界人民意愿。

我国绝不给各种形式的“台独”分裂活动留下任何空间,不承诺放弃使用武力,保留采取一切必要措施的选项,针对的是外部势力干涉和极少数“台独”分裂分子及其分裂活动,绝非针对台湾同胞,非和平方式将是不得已情况下做出的最后选择。

近日台海紧张局势升级,我国已展开一系列针对性军事行动予以反制,坚决捍卫国家主权和领土完整。我们认为在十四五期间全军加快武器装备现代化建设的大背景下,受到地缘政治因素刺激,军工产业链需求持续增长,板块有望持续受益。

具体来看,我们认为台海事件催化装备需求,有望加速行业景气度兑现。台海事件下我国对武器装备的需求进一步提升,同时目标性、紧迫性更强。随着十四五期间装备放量以及军演强度提升,军品的消耗进一步加快,体现在军工行业需求增长加速行业景气度持续兑现。

2.3. 长征五号火箭成功发射遥感四十一号卫星

2023年12月15日21时41分,长征五号遥六火箭在文昌航天发射场点火升空,成功将遥感四十一号卫星送入预定轨道,发射任务取得圆满成功。

图 7: 长征五号助推器



数据来源: 东北证券、上海航天公众号

这是长征五号运载火箭时隔三年后的再次启程。2020年11月24日,长征五号遥五运载火箭成功发射嫦娥五号月球探测器,助力我国探月工程圆满完成“绕落回”三步走计划。作为我国现役长征运载火箭中运力最强的成员,长征五号运载火箭芯级直径达5米,捆绑4个3.35米助推器,起飞推力超过1000吨,具备近地轨道25吨、地球同步转移轨道14吨的运载能力。其中,中国航天科技集团有限公司八院负责抓总研制4个3.35米助推器,它们为全箭提供了90%以上的起飞推力,是长征五号运载火箭起飞的主要动力源。

2.4. C919 大飞机持续提升商业运营能力

C919 官方确认的订单总数超过千架，得到海内外客户认可。在第十四届中国国际航空航天博览会上，国银金租、工银金租、建信金租、交银金租、招银金租、浦银租赁和苏银金租七家租赁公司与中国商飞公司签署 300 架 C919 飞机确认订单和 30 架 ARJ21 飞机确认订单。在此之前，C919 已累计拿下 28 家客户的 815 架订单（包括确认订单及意向订单），订单主要是国内航司与租赁公司。其中，国航、东航、南航三大航订单数量共 60 架，国内客户还包括海南航空、四川航空、河北航空、幸福航空，以及 18 家航空租赁公司；国外客户为德国普仁航空、泰国都市航空两家国外航司，以及航空租赁公司美国 GECAS 公司。

我国自主研发的 C919 大飞机性能达到国际水平。我国一般把 100 座以下航程在 3000 千米以内的飞机划分为支线客机，而 100 座以上的飞机算做干线客机，目前国际民航市场中的干线客机主要被波音 737 系列和空客 A320 系列垄断。C919 大型客机是我国按照国际民航规章自行研制、具有自主知识产权的大型喷气式民用飞机，座级 158-168 座，航程 4075-5555 公里，性能与空客的 A320 NEO 以及波音 737 MAX 实力相当，已经达到国际水平。

表 6：C919 核心零部件供应商

部件	供应商名称
机头	成飞民机
前机身	洪都航空
中机身	中航西飞
中后机身	洪都航空
后机身前段	沈飞民机
后机身中段	航天海鹰
舱门	洪都航空
总装	中国商飞

数据来源：公司公告，公开资料整理，东北证券

2.5. 2023 年新一轮国改有序进行，军工国企加快改革进程

2022 年 4 月 15 日，贯彻落实习近平总书记对航空工业改革创新重要指示座谈会在京召开，就进一步推进航空工业改革创新工作，谭瑞松要求：**强化改革攻坚，确保实现国企改革三年行动圆满收官。**在深化改革的过程中，总部各部门要争做表率，坚定完成改革任务；增强改革三年行动的系统性、针对性、有效性，做好改革进度与实效的统筹；敢于突破改革中的瓶颈问题，不断巩固改革成果。

2022 年 5 月 18 日，国务院国资委党委委员、副主任翁杰明在深化国有控股上市公司改革争做国企改革三年行动表率专题推进会上表示，**要继续加大优质资产注入上市公司力度，集团公司要系统梳理未上市和已上市资源，结合实际逐步将现有未上市的优质资产有计划地注入上市公司，必要的也可单独上市。**要稳妥探索符合条件的多板块上市公司分拆上市，支持有利于理顺业务架构、突出主业优势、优化产业布局、促进价值实现的子企业分拆上市。要盘活或退出低效无效上市平台。

2022 年 5 月 27 日，国务院国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》。

明确央企上市公司作用，着力打造旗舰龙头、专业领航上市公司，其中提到 1) 坚持做优存量与做精增量结合。统筹未上市和已上市资源，合理规划上市公司平台数量和战略定位，按照“做强做优一批、调整盘活一批、培育储备一批”的总体思路，积极做优存量，有进有退、有所为有所不为，促进上市平台完善产业布局、提升资产质量和运营效率；稳步做精增量，继续孵化和推动更多优质资产对接多层次资本市场。2) 坚持价值创造与价值实现兼顾。一手抓夯实价值创造基础，深耕细作、苦练内功，不断改善经营，做优基本面，提升上市公司内在价值；一手抓促进市场价值实现，重视市场反馈，合理引导预期，传递公司价值，增进各方认同，促进内在价值与市场价值齐头并进、共同成长。积极维护股东权益，形成高质量发展的良性循环。3) 坚持依法合规与改革创新并重。坚守合规底线，严守防止国有资产流失红线，依法维护各类投资者权益，不断提升公司治理水平、信息披露质量和规范运作能力，防范化解重大风险；以市场为导向、以企业为主体，鼓励上市公司根据自身发展状况和改革需要，大胆创新，主动作为，探索更多符合实际的改革实践，最大程度激发蕴藏在基层的创新力量。

2023 年将开展新一轮国企改革深化行动，军工国改有望提质增速。按照中央经济工作会议的部署，2023 年要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。2023 年将乘势而上组织开展新一轮国企改革深化提升行动。军工行业是历次国企改革的重点领域，而加快军工企业资产证券化进程更是重中之重，其中中电科集团资产证券化仍存在很大空间。1) 电科集团旗下研究所资源相对丰富。中电科主营业务包括软件和信息服务、能源电子、安全电子和基础电子产品业务板块，目前下属 46 家科研院所，目前成功整合的研究所为 16 家，仍有 30 家研究所存在未来进一步实现资产注入的预期；2) 涉密资产占比少。相较于航天科技、航天科工等资产证券化弹性较低的集团，电科集团旗下上市公司主营业务板块更加多元化，旗下研究所均有军品技术民品化的潜力；3) 电科集团上市公司集群的盈利能力和成长性俱佳。4) “千亿市值”战略目标。电科集团旗下多家上市公司都在 2022 年内提出了千亿市值的战略目标，预示未来可能仍有国有资产注入。看好中电科资产证券化带来的板块性投资机会；同时航天系资产证券化值得关注，有相关标的落地后整条赛道有望复刻电科系上市公司走势。目前军工央企资产证券化仍处于较低水平，建议关注电科系、航天系等军工集团资产证券化投资机会。

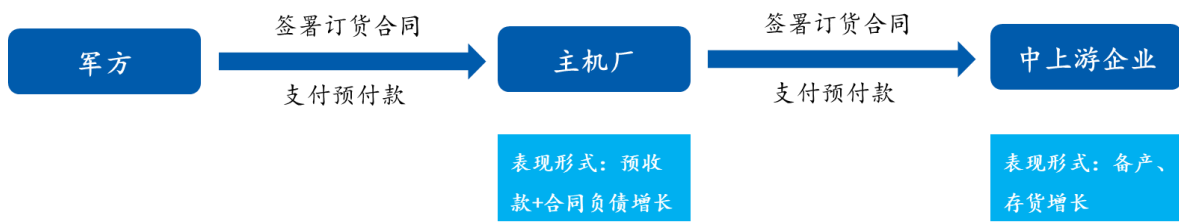
2.6. 2023 年高景气下产业链将持续围绕产能释放带来的营利双增展开

1) 需求自下而上传导。2021-2022 年各大主机厂合同负债大幅增长，新一轮大额订单落地，中上游企业根据主机厂需求积极备货生产，存货延续增长态势，行业高确定性得到验证。

2) 产业化项目建设提速给予需求分解前瞻指引。产业链目前处于“十四五”需求分解早期，中上游企业通过“大协作”协助主机厂打通产能瓶颈。以航发板块为例，主机厂及中上游自 2018 年起开启新一轮扩产，2023 年有望集中释放产能，持续放大规模经济带来的盈利能力改善。

3) 景气度自上而下有序传导。上游企业自 2021 年二季度开始业绩出现高速增长，中游企业 2022 年逐渐兑现业绩，预计 2023 年产业链的高景气度将自上而下传导，中下游环节业绩释放可期。

图 8：订单需求传导路径及表现形式



数据来源：东北证券

(1) 短期：行业步入全面需求扩张和产能放量阶段，持续看好未来一年投资机会。军工主机厂有望实现高合同负债向规模效应转化，2023 年新建产能将进入集中达产期，关注军工景气度向中下游传导进度，经营效率提升为关键看点，重点关注航空发动机产业链。

(2) 长期：军工长期高景气度和高确定性不变。长期看导弹、飞机等产业链装备放量刻不容缓，军工未来 5 年高景气度根本逻辑未发生变化。我们认为，随着十四五期间主要机型换装列装加速，航空产业链景气度有望持续高增。

整体来看，十四五首年军工行业景气度已基本兑现，全产业链主要围绕大额订单陆续落地逻辑展开。

下游主机厂及分系统方向：重点关注实战需求旺盛、产品型号具备深度阶梯层次以及订单催化下批产节点到来的整机及分系统核心供应商，主要包括战斗机、大飞机、直升机、航空发动机等领域。

中游配套及制造方向：重点关注护城河深、综合配套能力强以及规模效应逐步显现的航空配套及锻造等领域。

军工材料及军工电子方向：重点关注高端武器基石、行业空间大、核心竞争力强以及国产化替代提速标准下的钛合金、高温合金和碳纤维等军工材料领域以及电子元器件、集成电路、PCB、嵌入式计算机模块、微波器件和连接器等军工电子领域。

军工新科技：重点关注新型装备需求增加趋势下具备军工新型技术研发及产业化能力的标的。

无人机板块：重点关注军用无人机型号齐全、订单预期充足的标的。

军贸板块：关注军贸业务收入高增，市场空间广阔的标的。

船舶板块：关注全球造船周期来临时期船舶板块迎来的投资机会。

光电红外产业链：关注十四五中期调整落地后光电红外产业链投资机会。

2.7. 重点标的推荐

军工行业基本面持续改善，未来成长性确定，强烈推荐。

- 1) **卫星互联网**：中国卫通、佳缘科技、国光电气、亚光科技。
- 2) **中游配套方向**：重点关注护城河深、综合配套能力强以及规模效应逐步显现的航空配套及锻造等领域。中航重机、菲利华。
- 3) **军工新科技**：重点关注具备军工新型技术研发及产业化能力的标的，光启技术、联创光电。
- 4) **下游主机厂方向**：重点关注实战需求旺盛、产品型号具备深度阶梯层次以及订单催化下批产节点到来的整机及分系统核心供应商，主要包括战斗机、大飞机、直升机、航空发动机等领域。洪都航空、航发动力、中航沈飞、中航西飞、中直股份。
- 5) **电磁产业链**：湘电股份。
- 6) **无人机**：航天彩虹，中无人机。
- 7) **国企改革**：长城军工。
- 8) **光电红外产业链**：大立科技。
- 9) **航发及商飞产业链**：航发动力，万泽股份。
- 10) **军工检测**：思科瑞、西测测试。
- 11) **远火**：国科军工。
- 12) **军品钛材**：宝钛股份、西部超导、西部材料。

3. 行业动态

3.1. 国际新闻

俄称拦截乌军火箭弹 乌称打击俄军弹药库

当地时间 12 月 10 日，俄罗斯国防部发布战报称，俄军当天在顿涅茨克、红利曼、库皮扬斯克等多个方向击退乌军多次进攻，打击了乌军指挥部集结点、燃料库等目标。俄军防空部队还拦截了乌军多枚“海马斯”火箭弹和多架无人机。（央视新闻客户端）

法国国防部：法国军舰在红海击落两架也门无人机

法国国防部当地时间 12 月 10 日说，法国海军多功能护卫舰“朗格多克”号 9 日在距离也门荷台达港大约 110 公里的红海水域拦截并摧毁两架从也门起飞的无人机。（央视新闻客户端）

防空力量升级 伊朗“卡拉尔”无人机入列

据伊朗媒体当地时间 12 月 10 日报道，伊朗数十架升级后的“卡拉尔”无人机当天入列伊朗防空部队。（央视新闻客户端）

俄就美在乌研发生物武器等问题举行记者会

当地时间 12 月 11 日，俄罗斯武装力量辐射、化学和生物防护部队司令基里洛夫就美国在乌克兰从事生物武器研发等问题举行记者会。基里洛夫表示，俄向有关方面提供的文件证实，乌克兰境内曾在美国支持下开展生物武器研发工作。（国防军事早报）

本轮巴以冲突已致双方超 1.96 万人死亡

当地时间 12 月 11 日下午，加沙地带卫生部门表示，过去几个小时以色列对加沙地带的袭击造成 208 人死亡、416 人受伤，且仍有大量遇难者被埋在废墟之下。自 10 月 7 日以来，以色列对加沙地带的袭击已造成 18205 人死亡、49645 人受伤。巴勒斯坦卫生部此前表示，截至当地时间 9 日晚间，约旦河西岸有 275 人死亡、3300 人受伤。（央视新闻客户端）

首艘俄罗斯自制无人艇已交付俄国防部

当地时间 12 月 14 日，俄罗斯金吉谢普机械制造厂（KMZ）总经理米哈伊尔·达尼连科表示，该厂已为俄罗斯国防部建成了第一艘俄制无人艇，该艇将被送往特别军事行动地区进行测试。新型无人艇目前的工作代号是“BBKN-蒲公英”，其全称为“快速无人艇载具”。（央视新闻客户端）

美官员称胡塞武装向红海商船发射导弹

当地时间 12 月 13 日，美国国防部一名匿名官员说，当天，也门胡塞武装向一艘进入红海的商船发射了两枚导弹，导弹没有击中目标。美国海军“梅森”号驱逐舰在应对该事件时，胡塞武装向“梅森”号的方向发射了一架无人机，无人机被美军击落。（朝闻天下）

美国参议院通过 2024 财年国防授权法案

当地时间 12 月 13 日，美国参议院通过了 2024 财年国防授权法案。这一法案授权的国防经费达 8860 亿美元，比去年增加了 280 亿美元。（央视新闻）

3.2. 国内新闻

钧声：坚决维护国家主权和海洋权益

12 月 10 日，菲律宾不顾中方一再劝阻和警告，执意派出 2 艘海警船、1 艘公务船和 1 艘运补船非法闯入中国南沙群岛仁爱礁邻近海域。中国海警依法依规对菲船只采取管制措施。期间，菲方 1 艘船只无视我多次严正警告，违反《国际海上避碰规则》，以不专业、危险方式突然转向，故意冲撞我正常执法航行的海警执法艇，导致发生刮蹭，中方现场操作合理合法、专业规范，刮蹭责任完全在菲方。12 月 9 日，菲方还派出 3 艘公务船非法侵闯中国黄岩岛邻近海域，中国海警依法对其实施管控措施。（解放军报）

国防部：敦促日方停止制造借口扩军备武

（国防部发布）

中俄两军组织实施第 7 次联合空中战略巡航

根据中俄两军年度合作计划，12 月 14 日，双方在日本海、东海相关空域组织实施

第 7 次联合空中战略巡航。（国防部发布）

4. 公司动态

表 7：公司重大事件公告

公告日期	公司名称	具体内容
2023/12/11	三角防务	股本变动。公司持股 5% 以上股东广东温氏投资有限公司计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份，减持股份数量合计不超过 5,502,305 股，即不超过三角防务总股本的 1.00%。
	威海广泰	股本变动。公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售股份上市流通，可解除限售的限制性股票数量 220.08 万股，占公司目前总股本的 0.4119%。
	西测测试	资金投向。公司使用部分超募资金向全资子公司增资以实施新增募投项目。公司向武汉西测测试技术有限公司实施武汉检测基地建设项目增资，总投资预计 8,000 万元。
2023/12/12	陕西华达	资金投向。公司拟使用部分超募资金 3,300.00 万元永久补充流动资金和归还银行贷款，占超募资金总额的比例为 29.28%；公司使用募集资金置换预先投入募投项目及支付发行费用的自筹资金人民币 19,213,134.63 元；公司使用银行承兑汇票方式支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换。
	中航沈飞	关联交易。公司拟与中国航空工业集团有限公司续签《商品供应框架协议》和《综合服务框架协议》。
	钢研高纳	股本变动。公司本次申请解除限售股份为公司重大资产重组作为支付对价向交易对象非公开发行的股份
2023/12/13	亚光科技	关联交易。公司控股子公司成都亚光电子股份有限公司于近日收到与特殊机构客户签订的三份《外协生产合同》，本合同总金额为人民币 18,969.60 万元。
	中直股份	关联交易。公司拟向中航科工发行股份购买其持有的昌飞集团 92.43% 的股权、哈飞集团 80.79% 的股权，拟向航空工业集团发行股份购买其持有的昌飞集团 7.57% 的股权、哈飞集团 19.21% 的股权。
2023/12/14	航天动力	资金投向。公司向全资子公司陕西航天动力节能科技有限公司增资 5,000 万元；公司向全资子公司宝鸡航天动力泵业有限公司增资 9,600 万元。
2023/12/15	中航电测	收购兼并。公司拟发行股份购买中国航空工业集团有限公司持有的成都飞机工业（集团）有限责任公司 100% 股权。公司回复深圳证券交易所《关于中航电测仪器股份有限公司发行股份购买资产申请的审核问询函》。
	光电股份	股本变动。公司本次向特定对象发行 A 股股票的认购对象包括控股股东北方光电集团有限公司及中兵投资管理有限责任公司。其中光电集团拟以现金方式认购本次发行股票金额 3,000.00 万元，中兵投资拟以现金方式认购本次发行股票金额 15,000.00 万元。

数据来源：东北证券，Wind

5. 风险提示

业绩预测和估值不达预期；军品订单释放和交付不及预期；业绩增长不及预期。

研究团队简介：

王风华：东北证券绝对收益首席分析师、国防军工行业首席分析师。中国人民大学硕士研究生，证券行业从业 25 年，2019 年加入东北证券。曾任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小盘首席分析师、申万宏源证券研究所中小盘研究部总监、联讯证券研究院执行院长。2012 年至 2014 年连续三年带领团队上榜《新财富》最佳中小市值分析师，2016—2017 年带领联讯研究院获得《新财富》最具潜力研究机构奖项。多次获得水晶球、Wind 资讯金牌分析师、今日投资天眼分析师、金融界最佳分析师等多项奖项，深入调研过 500+上市公司。

王一鸣：东北证券军工/绝对收益助理分析师，上海交通大学机械硕士，莫斯科国立技术大学航天工程硕士。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，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）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

