

投资评级：强于大市（维持）
报告日期：2022年11月28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

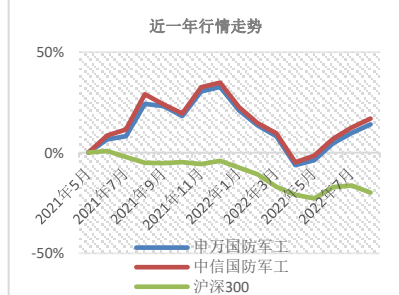
☎ 0755-23820694

✉ 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

<<圆满落幕！第十四届中国航展签约超398亿美元、成交飞机549架>> 2022-11-20

<<新式装备亮相航展 航天交会对接技术取得新突破>> 2022-11-13

<<C919亮相航展 本周军工板块持续走强>> 2022-11-06

船舶行业:1-10月营收同比增长9% 利润同比增长24%

——国防军工周报
核心观点

本周关注：国防军工板块上周股价下跌2.21%，近一个月来，国防军工（申万）下跌5.57%，本周将持续关注军工板块。

军工板块整体涨跌幅：截止2022年11月27日，上周国防军工（申万）下跌2.21%，沪深300下跌0.68%。近一个月来，国防军工（申万）下跌5.57%，沪深300上涨7.61%。年初至今，申万军工板块年初至今下跌21.91%。

各细分板块涨跌情况：截止2022年11月27日，上周国防军工行业细分板块中，地面兵装下跌2.95%，军工电子下跌3.76%。航海装备、航天装备、航空装备分别上涨1.91%、下跌2.17%、1.95%。从上周的表现来看，航海装备表现最好，上涨1.91%。

个股涨幅前十：四创电子（+11.45%）、奥维通信（+10.19%）、中直股份（+7.82%）、中国船舶（+4.56%）、中天火箭（+3.55%）、航发科技（+3.18%）、国睿科技（+3.08%）、西测测试（+2.94%）、中国海防（+6.52%）、通易航天（+2.53%）。

个股跌幅前十：合众思壮（-13.78%）、观想科技（-10.85%）、景嘉微（-9.67%）、富吉瑞（-9.54%）、炼石航空（-8.86%）、霍莱沃（-8.51%）、天微电子（-8.48%）、科思科技（-8.43%）、睿创微纳（-8.40%）、利君股份（-8.33%）。

重点事件跟踪：

中国船舶工业协会发布数据显示，1-10月我国造船完工量累计3087万载重吨，同比下降4%；新接订单量累计3740载重吨，同比下降39%；手持订单量10444万载重吨，同比增长7%；主要造船厂在手订单同比小幅度提升，在手订单情况稳健，有效保障公司长期业绩。市场份额上，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量在国际市场占比均近半数。我国1-10月造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的46%、54%和49%，分别比去年同期变化-1.1、2.2和0.1个百分点，行业龙头地位稳固，后期有望在高端船型上份额持续提升。集装箱船舶、散货船完工船舶产品和新接船舶的占比持续提升。1-10月完工船舶产品中，散货船、油轮、箱船、LNG分别占53%、24%、15%、6%；新接船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船分别占比44%、8%、35%和10%。箱船产品附加值高，作为未来主力放量型号将显著贡献造船厂业绩。船舶企业效益持续增长，营收利润双提升：1-10月我国船舶制造企业（75家）实现主营业务收入2388亿元，同比增长9%，利润总额37.5亿元，同比增长24%，行业持续高增长。

2022年11月21日，搭载着神舟十五号载人飞船的长征二号F遥十五运载火箭稳稳转运至发射区，即将执行空间站建造阶段的最后一次载人飞行任务。长二F运载火箭是在长征二号E运载火箭的基础上，按照发射载人飞船的要求，以提高可靠性、确保安全性为目标研制的火箭，在长征二号E基础上增加了逃逸系统和故障检测处理系统，其可靠性指标从0.91提升至0.97，安

全性指标达 0.997，完成了普通运载火箭到载人运载火箭的跨越。

目前，我国在轨稳定运行的 300 公斤以上的卫星有 300 余颗，居世界第二位。在轨遥感卫星 200 余颗，实现了 16 米分辨率卫星数据 1 天全球覆盖，光学 2 米分辨率数据全球 1 天重访，1 米分辨率合成孔径雷达卫星对全球任意地区重访时间为 5 小时。我国天地一体化的空间基础设施体系建设取得进展。高分专项经过 10 余年的建设，实现从地球静止轨道到低轨卫星群、从可见光到红外、从多光谱到高光谱、从光学遥感到雷达遥感的对地观测能力，构建了我国高分辨率对地观测系统骨干网。在高分专项的牵引下，带动空间基础设施陆地资源环境、海洋监视监测、天气和气候观测等一批星座的立项建设，并引领商业卫星蓬勃发展，推动构建了以卫星通信、卫星遥感、卫星导航为主体的天地一体化国家空间基础设施体系。据介绍，国家遥感数据与应用服务平台面向国内外各类型用户需求，研建业务版、科研版、公众版、国际版 4 大版本，将实现遥感数据一键查、资源一盘棋、成果一本账、服务一站式的遥感资源共享与综合应用

行业动态：1) 财联社：全球 LNG 船订单量创历史新高，造船费和运费持续上涨。2) 中国新闻网：第五届“三航论坛”长沙开幕 共建航天航空航海融合新生态。3) 光明网：全球 LNG 订单争夺战：中国拿下卡塔尔“最后一单”，欧洲或将高价购买。

公司公告：1) 湖北超卓航空科技股份有限公司的全资子公司上海超卓金属材料有限公司拟使用自有资金或自筹资金人民币 5,000 万元收购襄阳嘉德机械有限公司 100% 股权。2) 2022 年 11 月 22 日，北京钢研高纳科技股份有限公司接到控股股东中国钢研科技集团有限公司发来实际控制人国务院国有资产监督管理委员会下发的《关于北京钢研高纳科技股份有限公司国有股东非公开协议转让所持部分股份有关事项的批复》（国资产权〔2022〕554 号），国务院国资委同意中国钢研将所持本公司 19,438,284 股股份以非公开协议转让方式转让给国新投资有限公司持有。3) 成都智明达电子股份有限公司（《2022 年限制性股票激励计划（草案）》规定的第二类限制性股票授予条件已成就，根据公司 2022 年第二次临时股东大会的授权，公司于 2022 年 11 月 23 日召开第三届董事会第一次会议和第三届监事会第一次会议，审议通过了《关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，同意以 2022 年 11 月 23 日为授予日，向 25 名激励对象授予 11.59 万股限制性股票，授予价格为 60 元/股。4) 光启技术股份有限公司于近日收到下属子公司深圳光启尖端技术有限责任公司的通知，光启尖端与客户 A 签订了合计 13,808.28 万元的超材料产品批产合同。上述合同与公司以往披露的订货需求以及其他订单无关，属于新增的订单，其中 11,919.28 万元属于 2022 年已完成转批产的 11 项产品对应的订单。

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 1-10 月我国船舶业实现营收 2388 亿元，同比增长 9%，同比增长 24%.....	6
2.2 神舟十五号船箭组合体计划近日择机实施发射	7
2.3 在轨遥感卫星达 200 余颗 中国遥感技术如何惠及世界?	7
3. 行业动态	8
4. 公司公告	8
5. 投资建议与风险提示	9

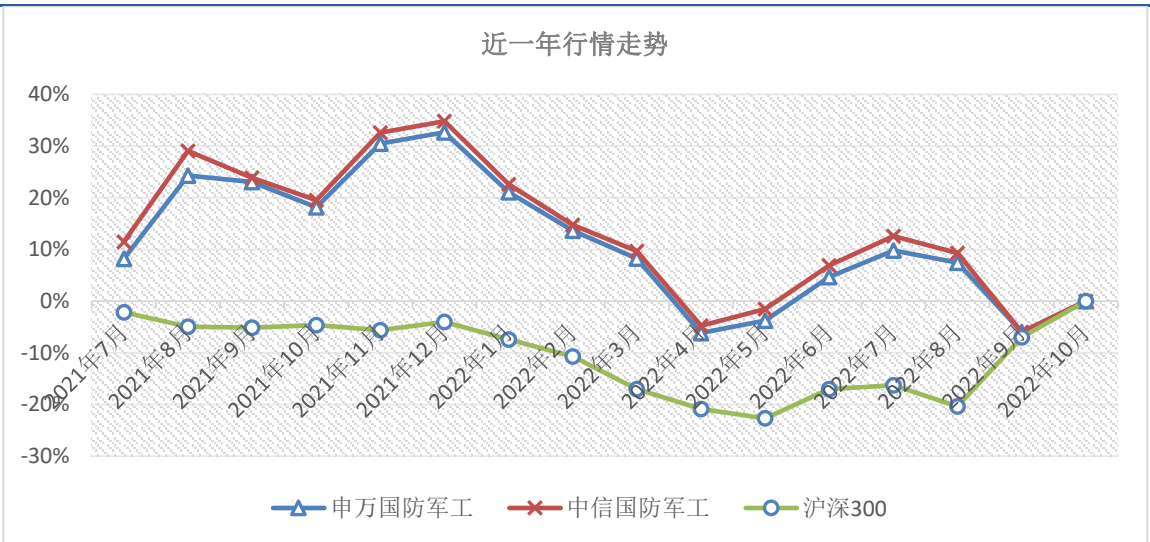
图表目录

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 11 月 27 日，上周国防军工（申万）下跌 2.21%，沪深 300 下跌 0.68%。近一个月来，国防军工（申万）下跌 5.57%，沪深 300 上涨 7.61%。年初至今，申万军工板块年初至今下跌 21.91%。

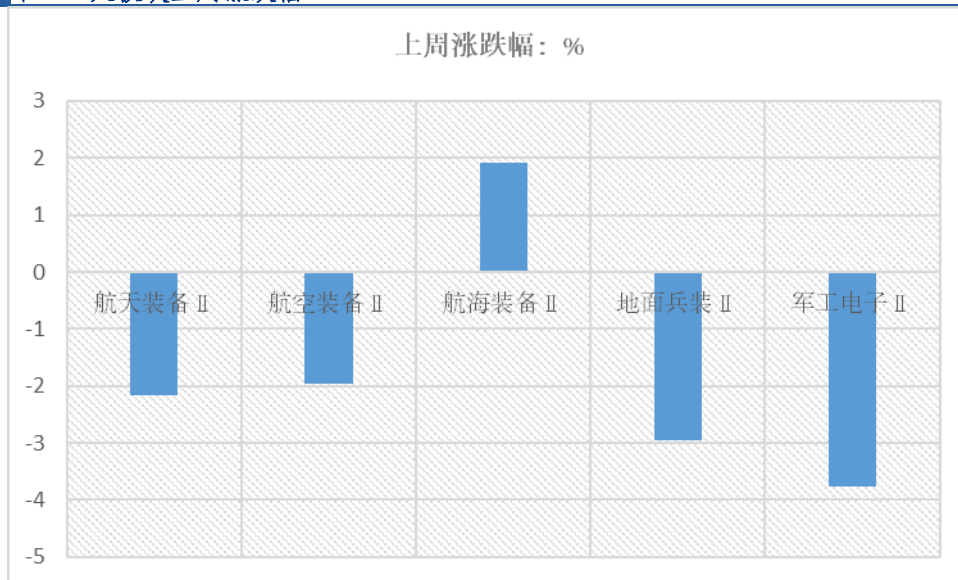
图 1：近一年行情走势



资料来源：iFind，长城证券研究院

军工 5 大板块涨跌幅：截止 2022 年 11 月 27 日，上周国防军工行业细分板块中，地面兵装下跌 2.95%，军工电子下跌 3.76%。航海装备、航天装备、航空装备分别上涨 1.91%、下跌 2.17%、1.95%。从上周的表现来看，航海装备表现最好，上涨 1.91%。

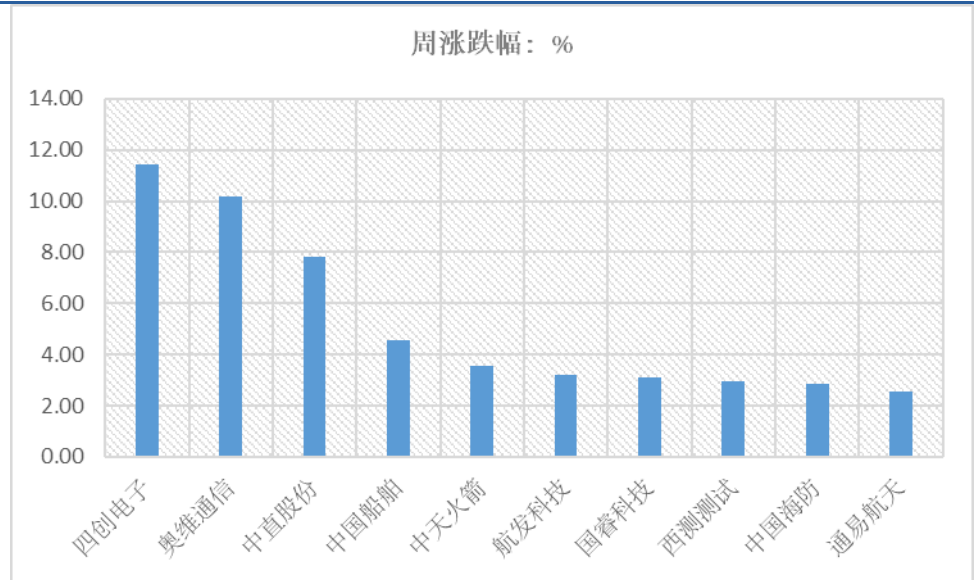
图 2：军工 5 大板块上周涨跌幅



资料来源：iFind，长城证券研究院

个股涨幅前十：四创电子 (+11.45%)、奥维通信 (+10.19%)、中直股份 (+7.82%)、中国船舶 (+4.56%)、中天火箭 (+3.55%)、航发科技 (+3.18%)、国睿科技 (+3.08%)、西测测试 (+2.94%)、中国海防 (+6.52%)、通易航天 (+2.53%)。

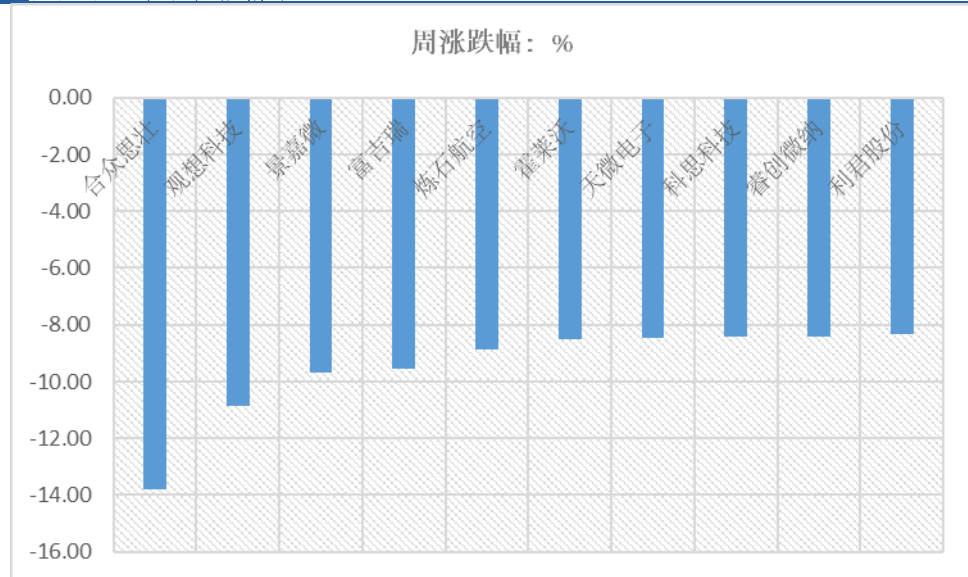
图 3：国防军工个股涨幅前十



资料来源：iFind，长城证券研究院

个股跌幅前十：合众思壮 (-13.78%)、观想科技 (-10.85%)、景嘉微 (-9.67%)、富吉瑞 (-9.54%)、炼石航空 (-8.86%)、霍莱沃 (-8.51%)、天微电子 (-8.48%)、科思科技 (-8.43%)、睿创微纳 (-8.40%)、利君股份 (-8.33%)。

图 4：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

1-10 月我国船舶业实现主营业务收入 2388 亿元，同比增长 9%，

同比增长 24%

中国船舶工业协会发布数据显示，1-10月我国造船完工量累计 3087 万载重吨，同比下降 4%；新接订单量累计 3740 载重吨，同比下降 39%；手持订单量 10444 万载重吨，同比增长 7%；主要造船厂在手订单同比小幅度提升，在手订单情况稳健，有效保障公司长期业绩。市场份额上，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量在国际市场占比均近半数。我国 1-10 月造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的 46%、54%和 49%，分别比去年同期变化-1.1、2.2 和 0.1 个百分点，行业龙头地位稳固，后期有望在高端船型上份额持续提升。集装箱船舶、散货船完工船舶产品和新接船舶的占比持续提升。1-10 月完工船舶产品中，散货船、油轮、箱船、LNG 分别占 53%、24%、15%、6%；新接船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船分别占比 44%、8%、35%和 10%。箱船产品附加值高，作为未来主力放量型号将显著贡献造船厂业绩。船舶企业效益持续增长，营收利润双提升：1-10 月我国船舶制造企业（75 家）实现主营业务收入 2388 亿元，同比增长 9%，利润总额 37.5 亿元，同比增长 24%，行业持续高增长。

（光明网：中国船舶工业协会：1-10 月全国造船完工 3087 万载重吨

<https://m.gmw.cn/baijia/2022-11/21/1303200903.html>)

神舟十五号火箭组合体计划近日择机实施发射

2022 年 11 月 21 日，搭载着神舟十五号载人飞船的长征二号 F 遥十五运载火箭稳稳转运至发射区，即将执行空间站建造阶段的最后一次载人飞行任务。长二 F 运载火箭是在长征二号 E 运载火箭的基础上，按照发射载人飞船的要求，以提高可靠性、确保安全性为目标研制的火箭，在长征二号 E 基础上增加了逃逸系统和故障检测处理系统，其可靠性指标从 0.91 提升至 0.97，安全性指标达 0.997，完成了普通运载火箭到载人运载火箭的跨越。

（新华每日电讯：神舟十五号火箭组合体计划近日择机实施发射

http://www.xinhuanet.com/mrdx/2022-11/22/c_1310678772.htm)

在轨遥感卫星达 200 余颗 中国遥感技术如何惠及世界？

目前，我国在轨稳定运行的 300 公斤以上的卫星有 300 余颗，居世界第二位。在轨遥感卫星 200 余颗，实现了 16 米分辨率卫星数据 1 天全球覆盖，光学 2 米分辨率数据全球 1 天重访，1 米分辨率合成孔径雷达卫星对全球任意地区重访时间为 5 小时。我国天地一体化的空间基础设施体系建设取得进展。高分专项经过 10 余年的建设，实现从地球静止轨道到低轨卫星群、从可见光到红外、从多光谱到高光谱、从光学遥感到雷达遥感的对地观测能力，构建了我国高分辨率对地观测系统骨干网。在高分专项的牵引下，带动空间基础设施陆地资源环境、海洋监视监测、天气和气候观测等一批星座的立项建设，并引领商业卫星蓬勃发展，推动构建了以卫星通信、卫星遥感、卫星导航为主体的天地一体化国家空间基础设施体系。据介绍，国家遥感数据与应用服务平台面向国内外各类型用户需求，研建业务版、科研版、公众版、国际版 4 大版本，将实现遥感数据一键查、资源一盘棋、成果一本账、服务一站式的遥感资源共享与综合应用

（中国青年网：在轨遥感卫星达 200 余颗 中国遥感技术如何惠及世界？

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1750296923162990807&wfr=spider&for=pc>)

3. 行业动态

【财联社：全球 LNG 船订单量创历史新高，造船费和运费持续上涨】

财联社 11 月 22 日电，在全球范围，液化天然气（LNG）油轮的生产订单正在急剧增加。截至目前，2022 年 LNG 船订单数已超去年，创下历史新高。金融信息公司 Refinitiv 的数据显示，2022 年 1 至 10 月 LNG 船的订单数达到 150 艘，在有可比数据的 2011 年以后的最高纪录是 2021 年的 72 艘，目前已经是当时的 2 倍以上。在全球 LNG 船订单出现激增的背景下，钢材涨价引发建造费上涨，运费也高居不下。新加坡能源信息公司 Spark Commodities 的统计显示，截至 11 月 11 日，在美国和欧洲之间航行的 LNG 船现货日租金约为 48.48 万美元，涨至上年同期的逾 2 倍。

【中国新闻网：第五届“三航论坛”长沙开幕 共建航天航空航海融合新生态】

中新社长沙 11 月 22 日电（记者 鲁毅）2022 第五届航天航空航海产业发展论坛（简称“三航论坛”）22 日在湖南长沙开幕。论坛以“新科技·新生态·新三航”为主题，与会嘉宾共探科技创新、产业融合，为航天、航空、航海产业深度融合和高质量发展建言献策。

航空、航天、航海作为国家基础性、战略性产业，是中国尖端科技的引领者，国防建设的中坚力量，经济发展的重要推动者。随着新一轮科技革命和产业变革突飞猛进，航空、航天、航海正面临前所未有的挑战和机遇。

中国商用飞机有限责任公司副总经理郭博智说，国产飞机在型号研制和规模发展方面都取得了重要的阶段性进展，未来 15 年将是大型飞机发展的战略机遇期和关键攻坚期，大型飞机即将迎来新一轮发展建设高峰。期待与“三航”领域同仁，围绕型号技术攻关和未来大型飞机需要、产业链供应链能力提升、大型飞机规模化和系列化发展，推动深度务实合作。

【光明网：全球 LNG 订单争夺战：中国拿下卡塔尔“最后一单”，欧洲或将高价购买】

据中国石化新闻办消息，11 月 21 日，中国石化与卡塔尔能源公司签署了为期 27 年的液化天然气（LNG）长期购销协议，卡塔尔能源公司将每年向中国石化供应 400 万吨 LNG。对能源界而言，这份“超级大单”的签署可谓惊人之举。首先，该协议跨度 27 年。路透社在报道中称，这是史上为期最长的天然气供应协议（“the longest such LNG agreement”）。彭博社则称，这是有史以来最大的天然气订单之一。

4. 公司公告

1) 湖北超卓航空科技股份有限公司的全资子公司上海超卓金属材料有限公司拟使用自有资金或自筹资金人民币 5,000 万元收购襄阳嘉德机械有限公司 100% 股权。截至评估基准日 2022 年 8 月 31 日，经成本法评估，嘉德机械净资产调整后账面值为 2,467.30 万元，评估值为 2,676.49 万元，评估增值 209.19 万元，增值率 8.48%；经收益法评估，嘉德机械净资产评估价值为 5,298.41 万元，评估增值 2,831.11 万元，增值率 114.75%。

2) 2022 年 11 月 22 日，北京钢研高纳科技股份有限公司接到控股股东中国钢研科技集团有限公司发来实际控制人国务院国有资产监督管理委员会下发的《关于北京钢研高

纳科技股份有限公司国有股东非公开协议转让所持部分股份有关事项的批复》(国资产权〔2022〕554号),国务院国资委同意中国钢研将所持本公司19,438,284股股份以非公开协议转让方式转让给国新投资有限公司持有。本次协议转让完成后,公司总股本不变,中国钢研持有钢研高纳195,601,747股股份,占总股本的比例为40.25%;国新投资持有公司19,438,284股股份,占总股本的比例为4%。本次股份转让未导致本公司控股股东发生变化,也未导致本公司实际控制人发生变化。

3)成都智明达电子股份有限公司(《2022年限制性股票激励计划(草案)》)规定的第二类限制性股票授予条件已成就,根据公司2022年第二次临时股东大会的授权,公司于2022年11月23日召开第三届董事会第一次会议和第三届监事会第一次会议,审议通过了《关于向2022年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》,同意以2022年11月23日为授予日,向25名激励对象授予11.59万股限制性股票,授予价格为60元/股。

4)光启技术股份有限公司于近日收到下属子公司深圳光启尖端技术有限责任公司的通知,光启尖端与客户A签订了合计13,808.28万元的超材料产品批产合同。上述合同与公司以往披露的订货需求以及其他订单无关,属于新增的订单,其中11,919.28万元属于2022年已完成转批产的11项产品对应的订单。

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>