

中国成功实施陆基中段反导实验；强化军工“内生+外延”逻辑

——国防装备行业周报（2022年6月第4周）

【核心组合】中航西飞、洪都航空、中兵红箭、中航沈飞、航发动力、航发控制、紫光国微、中航光电、中航重机、中航机电、西部超导、中国海防

【重点股池】振华科技、中航高科、火炬电子、鸿远电子、新雷能、中简科技、中航电子、内蒙一机、抚顺特钢、钢研高纳、图南股份、宝钛股份、光威复材、华泰科技、中直股份、三角防务、应流股份、派克新材、航宇科技、航亚科技、高德红外、大立科技、铂力特、睿创微纳、北摩高科、亚星锚链、利君股份

【上周报告】【中兵红箭】CVD培育钻石品质达世界一流水平，已突破批量制备技术；【培育钻石】培育钻石，郑州大力支持培育钻石、金刚石产业发展。

【本周观点】（1）中国成功实施陆基中段反导实验，国防军工内生增长逻辑不断强化。据国防部消息，2022年6月19日晚，中国在境内进行了一次陆基中段反导拦截技术试验，试验达到了预期目的。十四五国防军工行业确定性高成长，在“备战”“2027”“2035实现国防军队现代化”等目标推动下，内生增长逻辑不断强化。（2）年初以来军工“内生+外延，内需+外贸，军品+民品”逻辑持续加强，2021年报及2022一季报持续验证行业高景气：81家公司2021年营收/净利润分别增长16%/31%，2022一季度分别增长18%/29%。（3）高景气度配合相对低估值，当前处历史低位具高性价比。年初至今申万国防指数累计下跌20%，当前整体PE-TTM为58倍，处于历史最高点的25分位，中长期配置价值凸显，建议加配国防军工。

【核心观点】国防军工12字核心逻辑：内生+外延、内需+外贸、军品+民品，国防装备确定性高成长。（1）“百年变局”下，国防军工“内生”增长趋势强劲，“规模效应/股权激励/小核心大协作/定价改革/大订单+大额预付”等催化下，企业运行效率也将持续提升。（2）“外延”增长方向明确：国家推动国企改革，要求“激发国有企业活力”、“提高国有资本效率”，未来几年军工资产证券化/核心军品重组上市有望掀起新一轮高潮，关注中船集团/航天科技/中电科/中航工业/航天科工等集团重组进程。（3）“民品+外贸”将为军工行业增长提供持久动力：中国坦克/无人机/教练机/战斗机等具备全球竞争力，外贸需求逐步崛起；国产大飞机/民用航空发动机相关民品自主可控也将提速。当前阶段建议加配国防军工，看好导弹/信息化/航发/军机子行业，军机“十四五”复合增速约22%。航发受益于“维保+换发”、“十四五”复合增速约26%。导弹受益于“战略储备+耗材属性”，信息化受益于“信息化程度加深+国产替代”，增速更高。

1) 主机厂：中航西飞、航发动力、中航沈飞、洪都航空、内蒙一机。

2) 核心配套/原材料：航发控制、中兵红箭、西部超导、中航高科、抚顺特钢、钢研高纳、光威复材、航发科技、中航机电、北摩高科、中航重机、利君股份、派克新材、航宇科技、航亚科技、应流股份、图南股份、铂力特等。

3) 导弹及信息化：紫光国微、菲利华、火炬电子、鸿远电子、振华科技、新雷能、智明达、高德红外、大立科技、中国海防。

风险提示：1) 股权激励、资产证券化节奏低于预期 2) 重要产品交付进度不及预期。

细分行业评级

航空装备	看好
航天装备	看好
地面兵装	看好
国防电子	看好
国防材料	看好

公司推荐

中航西飞	买入
航发动力	买入
洪都航空	买入
中航沈飞	买入
中兵红箭	买入
航发控制	买入
中国海防	买入
紫光国微	买入
中航高科	买入
西部超导	买入
高德红外	买入
内蒙一机	买入
中航光电	买入
中航科工	买入
新雷能	买入
火炬电子	买入
大立科技	买入

分析师：邱世梁

执业证书号：S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghua jun@stocke.com.cn

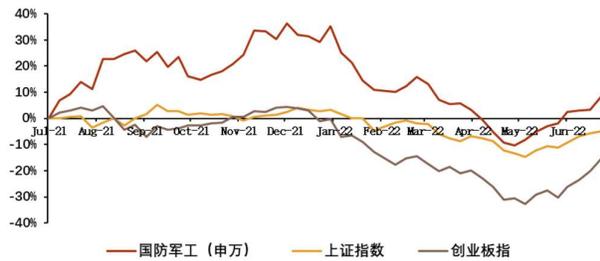
联系人：吴帆、王洁若、刘村阳

1. 市场表现

1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 5.0%

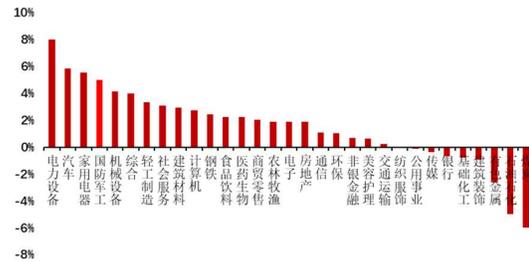
上周国防指数上涨 5.0%，上证指数上涨 1.0%，创业板指上涨 6.3%；年初至今国防指数下跌 19.8%，上证指数下跌 8.0%，创业板指下跌 15.0%；年初至今国防指数跑输上证综指 11.8pct，跑输创业板指 4.8pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 5.0%，在 31 个申万一级行业中排第 4 名。

图 1：上周国防指数跑赢上证指数 4.0pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数上涨 5.0%，位居一级行业第 4 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 个股表现：上周长鹰信质上涨 22.3%

上周涨幅前五的军工标的是：长鹰信质（22.3%）、三角防务（19.2%）、火炬电子（17.9%）、新兴装备（17.2%）、中航重机（16.7%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：长鹰信质（30.1%）、菲利华（26.8%）、新兴装备（26.8%）、派克新材（26.4%）、金信股份（22.1%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：红相股份（12.9%）、振华科技（11.6%）、中兵红箭（5.0%）、派克新材（4.3%）、菲利华（3.1%）。

表 1：国防行业重点个股市场表现回顾

涨幅前十个股						跌幅前十个股					
周度涨幅		月度涨幅		年度涨幅		周度跌幅		月度跌幅		年度跌幅	
长鹰信质	22.3%	长鹰信质	30.1%	红相股份	12.9%	国瑞科技	-6.0%	ST 新研	-17.1%	华讯退(退市)	-83.8%
三角防务	19.2%	菲利华	26.8%	振华科技	11.6%	中天火箭	-2.8%	中天火箭	-7.6%	ST 新研	-59.6%
火炬电子	17.9%	新兴装备	26.8%	中兵红箭	5.0%	中国海防	-2.5%	华讯退(退市)	-6.5%	科思科技	-51.6%
新兴装备	17.2%	派克新材	26.4%	派克新材	4.3%	中船防务	-2.3%	中航电子	-4.4%	中直股份	-41.6%
中航重机	16.7%	全信股份	22.1%	菲利华	3.1%	航天晨光	-1.9%	北摩高科	-3.4%	火炬电子	-38.2%
派克新材	16.3%	中直股份	21.6%	爱乐达	1.8%	中船科技	-1.7%	航天晨光	-3.2%	航亚科技	-37.6%
晨曦航空	16.1%	三角防务	20.4%	西部超导	-0.6%	甘化化工	-1.6%	海格通信	-2.9%	景嘉微	-36.5%
江航装备	12.5%	航亚科技	19.1%	三角防务	-2.3%	中国动力	-1.5%	国瑞科技	-1.7%	大立科技	-36.3%
中航高科	12.4%	洪都航空	18.8%	全信股份	-5.0%	ST 新研	-1.1%	内蒙一机	-1.3%	宏达电子	-35.9%
钢研高纳	11.7%	火炬电子	18.6%	晨曦航空	-5.2%	海格通信	-0.8%	北方导航	-0.9%	中国海防	-35.8%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 重点公司盈利预测与估值

表 2：国防行业重点公司盈利预测与估值

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	EPS			PE			PB (MRQ)	ROE (2021)	股价 (元)
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
主机厂	600893	航发动力	1202	0.45	0.56	0.73	100	81	62	3.2	3%	45.11
	600760	中航沈飞	1166	0.87	1.13	1.47	68	53	40	9.8	15%	59.48
	600038	中直股份	277	1.55	2.10	2.70	30	22	17	2.9	9%	46.91
	000768	中航西飞	831	0.24	0.35	0.52	127	86	58	5.2	4%	30.00
	600316	洪都航空	216	0.21	0.32	0.50	143	94	60	4.1	3%	30.11
	600967	内蒙一机	151	0.44	0.52	0.62	20	17	14	1.4	7%	8.87
核心零部件	002013	中航机电	480	0.33	0.40	0.49	37	31	25	3.4	9%	12.36
	000519	中兵红箭	390	0.35	0.76	1.07	80	37	26	4.2	5%	28.00
	600391	航发科技	65	0.06	0.21	0.40	303	93	49	4.4	1%	19.56
	688333	铂力特	156	-0.67	0.88	2.55	-288	219	76	12.0	-4%	193.26
	002651	利君股份	85	0.19	0.41	0.58	44	20	14	3.5	8%	8.27
	002985	北摩高科	198	1.65	2.62	3.60	36	23	17	7.0	17%	59.80
	605123	派克新材	154	2.82	3.86	5.20	51	37	27	8.0	17%	142.62
	300855	图南股份	132	0.91	0.78	1.06	48	56	41	10.4	15%	43.77
	688510	航亚科技	47	0.09	0.22	0.28	200	83	65	4.8	3%	18.04
	000738	航发控制	376	0.40	0.50	0.67	72	57	43	3.5	5%	28.60
	603131	上海沪工	44	0.45	0.88	1.21	31	16	12	3.2	10%	13.98
	000534	万泽股份	69	0.19	0.00	0.00	71	-	-	6.2	9%	13.70
	603308	应流股份	114	0.34	0.65	0.71	49	26	24	2.8	6%	16.62
	600765	中航重机	453	0.89	1.21	1.64	35	25	19	4.7	10%	30.74
	300775	三角防务	237	0.83	1.27	1.74	58	38	28	9.7	17%	47.76
	002414	高德红外	426	0.48	0.64	0.81	27	20	16	5.4	15%	12.96
国防电子	688002	睿创微纳	183	1.04	1.50	2.07	40	27	20	5.2	13%	41.06
	002179	中航光电	1017	1.86	1.68	2.17	34	38	30	6.4	13%	64.00
	002025	航天电器	323	1.12	1.46	1.93	64	49	37	6.0	9%	71.40
	600562	国睿科技	191	0.42	0.52	0.62	37	29	25	4.0	11%	15.40
	600764	中国海防	186	1.19	1.47	1.81	22	18	14	2.5	11%	26.11
	600372	中航电子	380	0.42	0.51	0.63	47	39	31	3.3	7%	19.70
	603712	七一二	245	0.89	1.14	1.49	36	28	21	6.7	19%	31.75
	603678	火炬电子	212	2.08	2.49	3.12	22	19	15	4.4	20%	46.20
	002214	大立科技	75	0.29	0.33	0.40	43	38	31	3.0	7%	12.49
	002049	紫光国微	1119	3.22	4.83	6.72	57	38	27	14.7	27%	184.35
	688636	智明达	60	2.43	2.99	4.49	49	40	26	6.6	13%	118.78
	300593	新雷能	158	1.03	1.55	2.26	41	27	19	12.9	24%	42.30
000733	振华科技	719	2.89	4.35	5.64	48	32	25	8.9	20%	138.73	
600990	四创电子	68	1.16	1.37	1.66	37	31	26	2.6	7%	42.98	

子行业	代码	公司	市值(亿元)	EPS			PE			PB (MRQ)	ROE (2021)	股价(元)
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
	300726	宏达电子	261	2.04	2.61	3.35	31	24	19	6.5	21%	63.49
	603267	鸿远电子	322	3.57	4.89	6.48	39	28	21	9.0	25%	138.50
	300474	景嘉微	291	0.97	1.00	1.43	66	65	45	9.8	10%	64.32
	300699	光威复材	298	1.46	1.86	2.35	39	31	24	6.8	18%	57.45
国防材料	600456	宝钛股份	257	1.18	1.71	2.16	45	32	25	4.1	9%	53.80
	688281	华秦科技	266	4.66	3.41	4.75	61	84	60	7.5	44%	285.02
	600862	中航高科	397	0.42	0.56	0.74	68	51	39	7.7	12%	28.49
	300034	钢研高纳	202	0.65	0.86	1.15	64	48	36	6.9	11%	41.57
	688122	西部超导	447	1.68	1.87	2.51	57	52	38	8.0	14%	96.40

注：市值截止 2022 年 6 月 24 日收盘；加深为已覆盖

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所

3. 行业动态

3.1. 国防集团新闻

1、江山重工研究院研发生产国内首款纯电动粉粒物料运输车。近日，中国兵器工业集团江山重工研究院有限公司研发生产的国内首款纯电动粉粒物料运输车顺利下线并交付客户，填补了国内新能源粉粒物料运输行业的空白。该产品适用于电、钢厂等粉类物料的绿色、环保、低碳运输，是公司深入践行国家“双碳”战略，积极开拓新能源产品领域的又一重要突破。其成功上市将进一步拓展公司专用车辆销售市场，为加大民品产业结构转型力度、实现绿色可持续的高质量发展注入新动能。（中国兵器工业集团）

2、豫西集团中南钻石 CVD 金刚石项目取得新突破。近日，中国兵器工业集团豫西集团中南钻石 CVD 金刚石技术实验室经过技术攻关，在微波等离子 CVD 设备上突破了 10 克拉以上培育钻石毛坯批量制备技术。重复测试结果表明，单炉 MPCVD 设备可生长 14 颗 10 克拉以上的单晶毛坯，生长速率 11 μ m/h 以上，经鉴定，颜色等级 D-E 色，净度等级 VS 以上，产品品质达到了世界一流水平。（中国兵器工业集团）

3、国内首艘甲醇双燃料绿色船舶交付。6 月 20 日，我国首制甲醇双燃料动力绿色船舶在中国船舶集团旗下广船国际交付离厂！4.99 万吨甲醇双燃料化学品/成品油船首制船由广船国际自主研发建造，配备了世界领先的甲醇双燃料驱动系统，最高可减少 75% 的碳排放、15% 的氮排放和 99% 的硫及颗粒物排放，将为全球减排贡献中国船舶力量。该船在设计建造过程中攻克了一系列世界领先的节能减排、绿色环保技术，是中国船舶广船国际围绕“双碳”落实“双控”的成果之一。（中国船舶集团）

4、国内首艘！2000 吨级集散两用新能源运输船交付。6 月 20 日，中国船舶集团旗下武船集团设计的国内首艘 2000 吨级集散两用新能源运输船“东兴 100”，在浙江省湖州市长兴县顺利完成交付并投入运营。该船采用湖北东湖实验室设计团队国际领先的直流综合电力系统核心技术，大容量磷酸铁锂电池组供电、2 台 150 千瓦永磁推进电机直

接驱动螺旋桨，相比传统燃油货船，该产品具备高效率、零排放、低噪声、低运行成本等优势，每年可以节省燃油 10 万升，降低二氧化碳排放 260 吨，运营成本是传统机械推进船舶的五分之一。（中国船舶集团）

5、中国首艘全球最大集装箱船在沪交付。6月22日，中国首艘全球最大 24000TEU 超大型集装箱船在中国船舶集团旗下沪东中华签字交付。该船由沪东中华自主设计，拥有完全自主知识产权，入级美国船级社（ABS），投入运营后将服务于远东至欧洲的航线。该船总长 399.99 米，比目前世界最大航母还要长 60 多米；型宽 61.5 米，甲板面积达 24000 平方米，相当于 3.5 个标准足球场；货舱深度达到 33.2 米，可承载 24 万吨货物，一次可装载 24000 多只标准集装箱，最大堆箱层数可达 25 层，相当于 22 楼的高度，是目前全球装箱量最大的集装箱船，被誉为海上“巨无霸”，具备“带货王”“节能强”“宜居佳”的特征。（中国船舶集团）

3.2. 国际时政要闻

1、俄“阿尔罗萨”号潜艇改造后将重返黑海舰队。据俄罗斯卫星社 22 日报道，俄罗斯国防部第 13 船厂新闻处透露，完成现代化改造后的俄海军“阿尔罗萨”号柴电潜艇，将在未来几周完成维修后测试，之后将返回俄黑海舰队。报道称，“阿尔罗萨”号柴电潜艇于 2014 年投入维修改造，2022 年 5 月维修改造完成，并通过海试。该厂厂长弗洛里亚早些时候指出，“阿尔罗萨”号经改造后，已经获得新的战斗力和技术能力。该厂新闻处早些时候称，经过现代化改造后，令“阿尔罗萨”号潜艇的性能可与近年来进入黑海舰队的 6 艘潜艇相提并论。报道称，“阿尔罗萨”号潜艇在重返黑海舰队后，未来有可能参与俄对乌特别军事行动。（参考消息）

2、俄专家称“萨尔马特”导弹“测试接装速度非常快 48 枚导弹的批量生产时间仅为 48 个月。”据俄罗斯卫星社 22 日报道，俄军事专家德米特里·科尔涅耶夫在为《消息报》撰写的文章中表示，俄军“萨尔马特”洲际导弹的优势体现在射程、机动性、打击精度以及防护性多个方面。科尔涅耶夫还认为，“萨尔马特”导弹的测试接装速度非常快，从首次试射到成军，不到一年时间。48 枚导弹的批量生产时间仅为 48 个月。（参考消息）

3、法国加快军备建设步伐。6月中旬，法国陆军参谋长皮埃尔·席尔接受美国“防务新闻”网站采访时表示，欧洲大陆正处于安全环境新纪元的开端，法国必须在陆、空作战系统中运用先进技术，最大限度提升武器装备性能，更好适应战场需要，有力辅助打赢未来战争。为此，法国将加大武器升级和采购力度。（参考消息）

4、美军在天宁岛扩建后备基地 推进西太平洋岛屿军事化。据美国媒体报道，近期，美军正在大规模扩建天宁岛国际机场。天宁岛位于关岛以北约 160 公里处，属于北马里亚纳群岛联邦（美国海外自治邦）。分析人士认为，该机场完成扩建后，很可能被美军当作关岛安德森空军基地的“备份”，为其在西太平洋地区的行动提供支持。（参考消息）

5、美西方国家计划向乌克兰输送新一批武器。据美国媒体报道，近期，美军正在大规模扩建天宁岛国际机场。天宁岛位于关岛以北约 160 公里处，属于北马里亚纳群岛联邦（美国海外自治邦）。分析人士认为，该机场完成扩建后，很可能被美军当作关岛安德森空军基地的“备份”，为其在西太平洋地区的行动提供支持。（央视网）

3.3. 国内军事进展

1、中国成功实施陆基中段反导拦截技术实验。据中国国防部消息，2022年6月19日晚，中国在境内进行了一次陆基中段反导拦截技术试验，试验达到了预期目的。这一试验是防御性的，不针对任何国家。（国防部）

2、海拔 5200 米 实战化演练锤炼陆航部队联合作战能力。近日，新疆军区某陆航旅在海拔 5200 米的喀喇昆仑山腹地，联合特战、防空、医疗等要素组织部队开展了一场复杂环境下多弹种、全要素、多课目实战化演练，锤炼部队联合作战能力。（新华网）

3、西昌卫星发射中心发射建造遥感卫星星座。6月23日上午，大凉山谷一箭穿云。西昌卫星发射中心采取一箭三星方式，使用长征二号丁运载火箭，成功将遥感三十五号 02 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。（新华网）

4、中越北部湾第 32 次联合巡逻圆满结束。中越北部湾第 32 次联合巡逻 23 日圆满结束。这次联合巡逻为维护北部湾海域安全稳定和良好秩序、推动两军关系健康发展发挥了积极作用。（新华社）

5、精彩！海军陆战队某旅实战化综合演练掠影。近日，海军陆战队某旅在陌生海域组织开展实战化综合演练，进一步锤炼部队协同作战能力。演练中，破障分队在前开辟通路时遭“敌”袭击，指挥员立即调遣兵力支援掩护。在强有力的火力支援下，官兵采取“多路突击、重点突破”的破障方法，成功开辟通路。随后，编波队形向岸滩一线前进，对“敌”纵深发起冲击，顺利摧毁“敌”目标。（新华社解放军分社）

4. 上市公司公告

【中航电子】6月20日，公司发布2021年年度权益分派实施公告，根据公司2021年年度股东大会决议，公司2021年度利润分配方案为：以2021年度权益分派股权登记日的总股本扣减不参与利润分配的回购股份数量为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币1.25元（含税），剩余未分配利润结转至下一年度。

【华力创通】6月21日，公司发布向银行申请综合授信额度并抵押担保的公告。根据公司业务发展的需要，为满足公司生产经营资金需求，公司拟以自有房产、土地使用权作为抵押，向北京银行股份有限公司申请总额不超过人民币1.5亿元的综合授信，期限3年。

【霍莱沃】6月21日，公司发布2021年年度权益分派实施结果暨股份上市公告，本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本37,000,000股为基数，每股派发现金红利0.5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18,500,000元，转增14,800,000股，本次分配后总股本为51,800,000股。

【威海广泰】6月21日，公司发布关于2020年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的公告，本次符合解除限售条件的激励对象共计48人，可解除限售的限制性股票数量89.5244万股，占公司目前总股本的0.2%。

【航天发展】6月21日，公司发布关于回购注销部分股票减少注册资本暨通知债权人的公告，实施回购注销股票5,216,843股后，公司注册资本将随之发生变动，

股份总数将由 1,603,685,112 股变更为 1,598,468,269 股，公司注册资本由 1,603,685,112 元人民币变更为 1,598,468,269 元人民币。

【图南股份】6 月 21 日，公司发布 2022 年限制性股票激励计划(草案)，拟开授予 19 名技术（业务）骨干共计 35 万股（占总股本 0.12%），授予价格 20.93 元/股

【中航沈飞】6 月 22 日，公司发布股权激励限制性股票回购注销实施公告，本次回购注销限制性股票涉及激励对象邵会波 1 人，拟回购注销限制性股票 18,704 股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 1,464,058 股。

【中国卫通】6 月 22 日，公司发布部分首次公开发行限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量为 3,592,362,452 股，本次限售股上市流通日期为 2022 年 6 月 28 日。

【铖昌科技】6 月 22 日，公司发布浙江铖昌科技股份有限公司关于变更注册资本、公司类型、修订《公司章程》并办理工商登记的公告。经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江铖昌科技股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2022]946 号）核准，公司公开发行 2,795.35 万股新股，并于 2022 年 6 月 6 日深圳证券交易所上市。根据大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的“大华验字[2022]000315 号”《验资报告》，本次发行后公司注册资本由 83,859,446.00 元增加至 111,812,946.00 元。公司类型由“股份有限公司（非上市）”变更为“股份有限公司（上市）”。

【智明达】6 月 23 日，公司发布关于作废部分已授予但尚未归属的第二类限制性股票的公告。由于首次授予第二类限制性股票的 5 名激励对象因离职已不符合激励资格，其已获授但尚未归属的 23,200 股第二类限制性股票不得归属并由公司作废。本次作废后，公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分，激励对象由 88 人变更为 83 人，激励对象已授予但尚未归属的限制性股票数量由 70.01 万股变更为 67.69 万股。

【铖昌科技】6 月 23 日，公司发布浙江铖昌科技股份有限公司股票交易异常波动公告。公司经过自查不存在违反信息披露的情形，且公司目前经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化。

【威海广泰】6 月 23 日，公司发布关于部分限制性股票回购注销完成的公告。本次回购注销的限制性股票数量为 8.4 万股，占公司目前总股本 534,558,505 股的 0.02%。回购价格为 5.71 元/股。公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成部分限制性股票的回购注销手续。注销完成后，公司总股本将由 534,558,505 股变更 534,474,505 股。

【天秦装备】6 月 24 日，公司发布关于完成工商变更登记的公告。近日，公司办理完成了工商变更登记手续，并取得了秦皇岛市行政审批局换发的《营业执照》，相关登记信息如下：统一社会信用代码：91130300105390439K，名称：秦皇岛天秦装备制造股份有限公司，类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）。

【火炬电子】6 月 24 日，公司发布董事集中竞价减持股份结果公告。减持计划实施前，公司董事兼高级管理人员陈婉霞女士合计持有公司股份 1,550,000 股，占公司总股本的比例为 0.34%。截至 2022 年 6 月 24 日，本次减持计划实施期限届满，陈婉霞女士通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份 187,500 股，占公司总股本的 0.04%。

【钢研高纳】6月24日，公司发布关于子公司完成工商注册登记的公告。两家子公司完成了工商登记手续，公司名称分别为：西安钢研高纳航空部件有限公司、四川钢研高纳锻造有限公司。

5. 风险提示

- 1) 股权激励、资产证券化节奏低于预期
- 2) 重要产品研制、交付进度不及预期

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：深圳市福田区太平金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>