

国防军工

报告日期：2023年04月21日

美国新型运载火箭“星舰”首飞；看好理工导航等远火产业链

——国防装备行业周报（2023年4月第3周）

投资要点

- **【核心组合】**中航西飞、航发动力、中直股份、中兵红箭、洪都航空、航发控制、中航沈飞、中航光电、中国船舶、中国海防、内蒙一机、理工导航
- **【重点股池】**中船防务、北方导航、鸿远电子、中航重机、紫光国微、西部超导、中航高科、图南股份、派克新材、中航电子、振华科技、火炬电子、新雷能、钢研高纳、宝钛股份、三角防务、高德红外、睿创微纳、亚星锚链
- **【上周报告】**【理工导航】深度：惯导系统核心供应商，远程火箭弹内需外贸促增长。【中航西飞】一季报预增41%-65%，大飞机龙头将步入业绩提速期。【中航沈飞】2022年业绩增长35%，战斗机龙头精益管理效果显著。【中兵红箭】季度业绩低点逐步过去，未来有望受益智能弹药放量。
- **【本周观点】**（1）美国新型运载火箭“星舰”首飞，航天产业关注度提升：4月20日，新一代重型运载火箭“星舰”在美国得克萨斯州进行首次试验发射，刷新多项纪录，该技术在民用和军用方向均有较高应用价值，航天产业关注度提升；我国2023年航天发射任务饱满，现阶段航天科技、航天科工集团资产证券化率处于十大军工集团较低水平，未来航天资产证券化空间大，建议关注火箭、卫星应用产业链上市公司。（2）国防军工2023年度策略-内生外延，下游渐强：2023年为“十四五”第三年，“时间过半、任务过半”，国防行业整体趋势向上；后期行业规模效应+精细化管理持续加强，“小核心大协作”为发展趋势；相对上游和中游，下游主机厂业绩弹性更大，推荐下游主机厂及高壁垒、竞争格局好的上中游标的。（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上涨4.3%，当前整体PE-TTM为54倍，处于过去十年历史的8.2%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。（1）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，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，关注军工集团重组进程。（3）“民品+外贸”将为增长提供动力：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。
- **【投资建议】**2023年军工机会大于风险。看好导弹/信息化/航发/军机子行业，军机“十四五”有望大幅增长。航发受益“维保+换发”、未来空间大。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、中直股份、中航沈飞、洪都航空、中国船舶、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、钢研高纳、宝钛股份、三角防务、航发科技、中航重机、派克新材、图南股份、亚星锚链。
3)导弹及信息化：紫光国微、火炬电子、鸿远电子、振华科技、新雷能、智明达、霍莱沃、高德红外、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) 重要产品交付不及预期。

行业评级：看好(维持)

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
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：王浩若
执业证书号：S1230522110002
wangjieruo@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《美国新型运载火箭“星舰”首飞，航天产业关注度提升》
2023.04.21
- 2 《中国成功实施陆基中段反导实验；航发集团举办集体业绩说明会》
2023.04.16
- 3 《东部战区环台岛战备警巡和演习；中船集团签史上最大箱船订单》
2023.04.09

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现：上周国防指数下跌 1.3%	4
1.2 个股表现：上周理工导航上涨 20.7%	4
2 重点公司盈利预测与估值	5
3 行业动态	6
3.1 国防集团新闻	6
3.2 国际时政要闻	7
3.3 国内军事进展	8
4 上市公司公告	8
5 风险提示	11

图表目录

图 1: 上周国防指数跑输上证指数 0.2pct.....	4
图 2: 上周国防指数下跌 1.3%，位居一级行业第 11 名.....	4
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾.....	4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值.....	5

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	1,164	0.45	0.48	0.74	97	91	59	3.0	3%	43.67
	600760	中航沈飞	1,110	0.87	1.18	1.43	65	48	40	8.6	15%	56.61
	600150	中国船舶	1,104	0.05	0.31	0.61	494	80	40	2.3	0%	24.69
	600038	中直股份	243	1.55	0.66	1.46	27	62	28	2.5	9%	41.19
	000768	中航西飞	710	0.24	0.35	0.48	106	73	53	4.4	4%	25.54
	600316	洪都航空	178	0.21	0.2	0.26	118	124	96	3.4	3%	24.83
	600967	内蒙一机	166	0.44	0.5	0.59	22	19	16	1.5	7%	9.72
688297	中无人机	353	0.58	0.6	0.8	90	87	65	6.2	25%	52.27	
主机厂平均							127	73	50	4.0	8%	
零部件	000519	中兵红箭	271	0.35	0.59	0.73	56	33	27	2.8	5%	19.44
	600391	航发科技	68	0.06	0.18	0.37	342	114	55	4.4	1%	20.53
	688333	铂力特	158	-0.67	0.7	2.27	-207	198	61	10.4	-4%	138.69
	002651	利君股份	72	0.19	0.22	0.32	37	32	22	2.9	8%	6.95
	002985	北摩高科	154	1.65	1.39	1.95	28	33	24	5.0	17%	46.45
	605123	派克新材	137	2.82	3.77	5.03	40	30	22	3.7	17%	113.05
	300855	图南股份	148	0.6	0.8	1.09	81	61	45	9.4	15%	48.88
	688510	航亚科技	41	0.09	0.08	0.28	177	199	57	4.4	3%	15.91
	000738	航发控制	304	0.4	0.52	0.68	58	44	34	2.7	5%	23.08
	603131	上海沪工	40	0.45	0.81	1.13	28	15	11	2.8	10%	12.45
	000534	万泽股份	79	0.19	0.2	0.35	82	78	45	6.6	9%	15.66
	603308	应流股份	128	0.34	0.65	0.74	55	29	25	3.1	6%	18.72
	600765	中航重机	356	0.89	0.82	1.17	27	29	21	3.4	10%	24.16
300775	三角防务	208	0.83	1.25	1.69	46	30	22	4.4	17%	37.78	
002414	高德红外	375	0.48	0.29	0.42	24	39	27	5.3	15%	11.40	
零部件平均							62	58	30	4.1	9%	
国防电子	688002	睿创微纳	208	1.04	0.69	1.19	45	67	39	5.6	13%	46.49
	002179	中航光电	888	1.86	1.72	2.07	29	32	26	5.1	13%	54.46
	002025	航天电器	280	1.12	1.36	1.83	55	46	34	4.9	9%	61.88
	600562	国睿科技	193	0.42	0.54	0.67	37	29	23	3.9	11%	15.51
	600764	中国海防	185	1.19	1.29	1.71	22	20	15	2.5	11%	26.01
	600372	中航电子	715	0.42	0.45	0.56	38	35	28	5.9	7%	15.94
	603712	七一二	261	0.89	1.12	1.34	38	30	25	6.1	19%	33.81
	603678	火炬电子	188	2.08	1.75	2.29	20	23	18	3.6	20%	40.87
	002214	大立科技	83	0.29	0.32	0.4	47	43	34	3.4	7%	13.77
	002049	紫光国微	890	3.22	3.1	4.24	33	34	25	9.3	27%	104.74
	688636	智明达	45	2.43	1.5	3.81	36	59	23	4.6	13%	88.18
300593	新雷能	120	1.03	0.98	1.44	28	30	20	8.5	24%	28.96	
000733	振华科技	458	2.89	4.53	5.79	30	19	15	5.0	20%	88.08	

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			
	688682	四创电子	68	1.16	1.05	1.31	28	31	25	2.6	7%	32.10
	600990	宏达电子	178	2.04	2.07	2.65	21	21	16	4.0	21%	43.13
	300726	鸿远电子	169	3.57	3.48	4.57	20	21	16	4.2	25%	72.63
	603267	霍莱沃	50	1.8	1.07	1.9	54	91	51	8.1	10%	96.86
	300474	景嘉微	472	0.97	0.65	0.93	107	160	112	15.1	10%	103.70
	国防电子平均						41	54	35	6.5	16%	
国防材料	300699	光威复材	265	1.46	1.8	2.26	35	28	23	5.4	18%	51.20
	600456	宝钛股份	165	1.18	1.73	2.24	29	20	15	2.7	9%	34.58
	688281	华泰科技	269	4.66	3.81	4.86	62	76	59	6.9	44%	287.88
	600862	中航高科	303	0.42	0.55	0.74	52	40	29	5.6	12%	21.77
	300034	钢研高纳	178	0.65	0.86	1.15	56	43	32	5.9	11%	36.61
	688122	西部超导	365	1.68	2.33	2.51	47	34	31	6.1	14%	78.62
	国防材料平均						54	57	42	6.8	17%	

注：市值截止 2023 年 4 月 21 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

- 刷新纪录！神舟十五号乘组圆满完成四次出舱任务。**北京时间 2023 年 4 月 15 日，神舟十五号航天员乘组进行了第四次出舱活动。在地面工作人员和舱内航天员邓清明的密切配合下，两名出舱航天员费俊龙、张陆圆满完成全部既定工作，安全返回问天实验舱。（中国航天科技集团）
- 航天科技乐凯胶片承建的光伏电站成功并网发电首年发电量超 300 万千瓦时。**近日，由中国航天科技集团有限公司中国乐凯所附属乐凯胶片负责建设的湖北慧狮塑业股份有限公司 3 兆瓦分布式光伏电站并网发电。该电站预计首年发电量约 305 万千瓦时，年均节省燃煤 928 吨，年均减少二氧化碳排放 2891 吨，具有良好的社会效益。（中国航天科技集团）
- 检测：夺得首季“开门红”。**2023 年，航空工业检测进一步强化战略规划对经营工作的引领和导向作用。一季度公司营业收入完成全年任务指标的 27.33%，同比增长 31.05%，顺利实现首季“开门红”，为全年目标达成奠定了基础。（中国航空工业集团）
- 中船特气在上交所科创板挂牌上市。**4 月 21 日，中国船舶集团有限公司旗下中船（邯郸）派瑞特种气体股份有限公司（简称：中船特气，证券代码：688146）首次公开发行 A 股上市仪式在上海证券交易所举行。这是中国船舶集团旗下第 12 家上市公司，也是集团公司重组后首家在科创板公开发行 A 股的上市公司。（中国船舶集团）
- 两艘全球首制 7500 立方米液态二氧化碳运输船同日铺底。**4 月 13 日，全球首制 7500 立方米液态二氧化碳运输船的 1 号船、2 号船在中国船舶集团旗下大连造船同日实现铺底节

点。大连造船将充分发挥在特种船舶项目管理、安全、健康和环保管理、特种船舶施工工序等方面的丰富经验，推进后续生产节点顺利实现。（中国船舶集团）

3.2 国际时政要闻

1、斯洛伐克国防部：已将 13 架米格-29 战机全部移交乌克兰。当地时间 4 月 17 日，斯洛伐克国防部发言人马丁娜·卡卡什契科娃表示，已将所有 13 架米格-29 战斗机移交乌克兰。（央视新闻）

2、英国议会对首相苏纳克展开调查。据路透社当地时间 17 日报道，一份公开文件显示，英国议会标准事务专员于 4 月开始对英国首相苏纳克进行调查。另据英国天空新闻网报道，一位英国政府消息人士称，调查涉及苏纳克的妻子在一家儿童保育机构中持有的股份，该机构可能从英国政府预算中的一项政策受益。苏纳克的发言人表示愿意协助专员澄清有关事项。（环球网）

3、台将向美采购 400 枚鱼叉反舰飞弹，外交部：强烈不满，坚决反对。4 月 18 日针对台湾将向美国采购 400 枚鱼叉反舰飞弹事件，中国外交部发言人汪文斌说，美台军事联系和美售台武器严重违反一个中国原则和中美三个联合公报，特别是《八一七公报》规定，严重损害中国主权和安全利益，严重威胁台海和平稳定。中方强烈不满，坚决反对。（环球网）

4、商务部：决定禁止洛克希德·马丁公司、雷神公司从事与中国有关进出口活动。中国商务部日前发布不可靠实体清单工作机制公告，决定将美国洛克希德·马丁公司、雷神导弹与防务公司两家对台军售企业列入不可靠实体清单。4 月 18 日，中国商务部新闻发言人就相关问题表示，决定自 2023 年 2 月 16 日起，禁止以上公司所有高级管理人员入境、在华工作、停留以及居留。（环球时报）

5、乌防长证实德国援助的“爱国者”防空系统已运抵乌克兰。乌克兰 24 频道当地时间 19 日报道称，乌克兰国防部长列兹尼科夫当天证实德国援助乌克兰的“爱国者”防空系统已抵达乌克兰，并在社交媒体上发布了消息。（央视新闻）

6、匈牙利政府将禁止 25 种乌克兰农产品进口。根据匈牙利政府 18 日在《匈牙利公报》网站上发布的政令，从 4 月 19 日起，禁止进口 25 种乌克兰农产品，该禁令有效期至今年 6 月 30 日；同时，仍允许乌克兰农产品在匈牙利的过境中转。（央视新闻）

7、因涉嫌职场霸凌 英国副首相兼司法大臣宣布辞职。当地时间 21 日，英国副首相兼司法大臣多米尼克·拉布宣布辞职，并表明将继续支持英国首相苏纳克和英国政府。据路透社报道，拉布此前被指涉嫌职场霸凌。2022 年 11 月，几名公务员曾投诉拉布“把他们逼哭”并使他们“在开会前呕吐”。随后，英国政府曾委任一名资深律师就拉布涉嫌职场霸凌相关“投诉”开展独立调查。（环球网）

8、俄媒：乌军试图在俄特别军事行动区使用化学武器，已致 1 名俄士兵受伤。综合俄新社、塔斯社等多家俄媒报道，扎波罗热地区亲俄组织“我们与俄罗斯在一起”的负责人弗拉基米尔·罗戈夫 21 日在社交平台 Telegram 上发文称，乌军企图在俄对乌特别军事行动区域扎波罗热方向使用化学武器，已造成 1 名俄罗斯士兵受伤。（环球网）

9、正进行“航母化改装”的“加贺”号，1 年来首次驶出船坞。报道称，在 4 月 20 日当天，正在进行“航母化改装”的日本海上自卫队“加贺”号自去年 3 月进入修理船坞开始

改装后首次驶出船坞。报道还称，20日驶出船坞的“加贺”号舰首变为方形，前甲板的形状与开始改装前大相径庭，显示了“航母化改装”的最新进展。（环球网）

10、伊朗海军称迫使美核潜艇浮出水面 美军否认：虚假信息。综合报道，伊朗海军司令沙赫拉姆·伊拉尼当地时间20日表示，伊朗潜艇发现并迫使一艘美国核动力潜艇在进入海湾时浮出水面。但美国海军方面否认了这一说法。（中国新闻网）

11、首飞爆炸！美“星舰”或数月后再次试射。当地时间4月20日，美国太空探索技术公司在美国得克萨斯州进行第二次“星舰”（Starship）重型运载火箭的无人飞行测试。此前，“星舰”火箭以及飞船集成系统的首次试验发射原计划于4月17日进行，后因火箭的压力调节阀冻结而延期。（央视军事）

12、加拿大副总理兼财长：2017至2026年间加军事开支将增加70%。当地时间4月20日，加拿大副总理兼财政部长弗里兰对当地媒体表示，根据计划，2017年至2026年间，加拿大军事开支将增加70%。（央视新闻）

3.3 国内军事进展

1、我国最新一艘“万吨大驱”咸阳舰，解缆起航！我国最新的一艘055型驱逐舰，在南部战区某基地，刚刚入列的咸阳舰解缆起航，执行最新的战训任务。（央视军事）

2、海军第43批护航编队临靠吉布提港进行物资补给。近日，海军第43批护航编队综合补给舰微山湖舰根据编队补给计划，临靠吉布提港进行物资补给，为后续护航任务提供了可靠保障。（解放军报）

3、亮舰！人民海军成立74周年 多型海军主战舰艇向公众开放。4月23日是海军成立74周年纪念日，从4月22日至24日，海军将在青岛、上海、广州等22个城市举行军营开放，并在沿海军港码头，展示多型海军主战舰艇，其中很多都将是首次面向公众开放。（央视新闻）

4、第72集团军某陆航旅开展多机型多弹种海上实弹射击训练。，第72集团军某陆航旅组织开展一场多机型、多弹种海上实弹射击训练。此次训练紧贴实战，主动融入复杂“敌情”和战术背景，要求飞行员自主规划攻击航线，自主侦察搜索目标，选择攻击时机和弹种，锤炼飞行员战场决策和打击能力。（中国军网）

4 上市公司公告

【雷科防务】4月17日，公司发布2022年年度报告。报告期内，公司实现营业收入13.64元，较上年同期下降15.93%；年度归属于母公司所有者的净利润-9.35亿元，较上年同期下降-288.42%。

【北方长龙】4月17日，公司发布股票上市公告。公司于4月18日在深交所上市，证券简称为“北方长龙”，证券代码为“301357”。公司人民币普通股股份总数为68,000,000股，其中16,123,015股股票自上市之日起开始上市交易。

【晨曦航空】4月17日，公司发布关于控股股东的一致行动人减持股份计划预披露公告。控股股东的一致行动人南京寰宇星控科技有限公司，计划自本公告发布之日起15个交

易日后的连续九十个自然日内，通过集中竞价交易和/或大宗交易等方式合计减持公司股份不超过 9,707,815 股不超过公司总股本的 3%。

【纳睿雷达】4月17日，公司发布2023一季度报告。实现营业收入3512亿元，同比增长29.58%；归属于上市公司股东的净利润848亿元，同比增长17.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润763万元，同比增长58.29%。

【派克新材】4月18日，公司发布关于非公开发行A股股票限售股解禁上市流通的公告。本次限售股上市流通数量为13,170,892股，本次限售股上市流通日期为2023年4月21日。

【中国卫通】4月18日，公司发布关于非公开发行限售股上市流通的公告。本次限售股上市流通数量为224,385,412股。本次限售股上市流通日期为2023年4月24日。

【烽火电子】4月18日，公司发布2023一季度报告。实现营业收入2.41亿元，同比增长51.09%；归属于上市公司股东的净利润-0.19亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.19亿元%。

【国光电气】4月18日，公司发布2022年年度报告。报告期内，公司实现营业收入911,381,459.79元，同比增长54.38%，营业利润186,823,068.75元，同比降低1.76%，利润总额186,295,612.05元，同比降低2.63%；本期实现归属于母公司所有者的净利润166,048,274.66元，同比增长0.66%。

【航天电器】4月18日，公司发布2022年年度报告。公司实现营业总收入6,019,695,184.60元，较上年同期增长16.96%；实现利润总额706,616,450.55元，较上年同期增长14.03%；实现净利润651,384,189.78元，较上年同期增长14.81%；实现归属于母公司股东的净利润555,443,939.33元，较上年同期增长13.59%。

【中航沈飞】4月18日，公司发布2022年日常关联交易补充确认及2023年日常关联交易预计情况的公告。2023年预计关联交易总金额为604.94亿元，2022年实际发生关联交易599.78亿元。

【中航沈飞】4月18日，公司发布2022年年度报告。报告期内，公司合并报表实现营业收入4,159,774.39万元，同比增长19.93%；净利润231,288.84万元，同比增长34.56%；归属于母公司所有者的净利润230,491.46万元，同比增长34.55%；基本每股收益1.18元/股，同比增长35.63%。

【安达维尔】4月18日，公司发布2022年年度报告。报告期内，公司实现营业总收入4.13亿元人民币，同比下降13.23%；实现营业利润-6,206.76万元人民币，同比下降1,425.23%；实现利润总额-6,258.31万元人民币，同比下降1,542.94%；实现归属于上市公司股东的净利润-4,581.54万元人民币，同比下降539.45%。

【中航西飞】4月18日，公司发布2022年年度报告。报告期内，公司实现营业收入376.60亿元，完成年计划的103.18%。全员劳动生产率60.51万元/人，完成年计划的182.86%。

【理工导航】4月19日，公司发布关于持股5%以上股东减持股份进展公告。国杰乾盛因自身资金需要计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其持有的公司股份，合计数量不超过2,640,000股，即不超过公司总股份的3.00%。截至本公告披露日，国杰乾盛本次减持计划减持数量已过半。

【长城军工】4月19日，公司发布2022年年度报告。报告期内，公司实现营业收入17.14亿元，同比增长1.07%。其中军品收入12.66亿元，同比增长8.87%，公司军品收入保持稳中有升的态势；民品收入3.84亿元，受市场波动影响及公司主动收缩无利、微利业务，同比下降12.02%；其他业务收入0.64亿元，受军品科研经费收支变化影响，同比下降33.29%。

【振芯科技】4月19日，公司发布2022年年度报告。2022年，公司实现营业收入118,236.67万元，较上年同期增长49.01%。归母净利润3.00亿元，同比增长98.13%。

【北摩高科】4月20日，公司发布2022年年度报告。报告期内，公司实现营业总收入9.98亿元人民币，同比下降11.88%；归属于母公司所有者的净利润3.14亿元，同比下降25.66%；公司发布2023年一季度报告。实现营业收入3.15亿元，同比降低14.55%；归属于上市公司股东的净利润1.35亿元，同比下降12.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.34亿元，同比下降12.80%。

【菲利华】4月20日，公司发布2022年年度报告。报告期内，公司实现营业总收入17.19亿元人民币，同比增长40.52%；归属于母公司所有者的净利润4.89亿元，同比增长32.50%。

【超卓航科】4月20日，公司发布2022年年度报告。报告期内，实现营业收入13,970.46万元，较上年基本持平；净利润同比降低，为5,908.60万元。

【新劲刚】4月20日，公司发布2022年年度报告。报告期内，实现营业收入43,039.53万元，较前一年增长19.46%；实现净利润13,151.83万元，较2021年增长35.54%；公司发布2023年一季度报告。报告期内，实现营业收入1.18亿元，同比增加21.19%；归属于上市公司股东的净利润0.36亿元，同比增长4.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.35万元，同比增长8.31%。

【高德红外】4月20日，公司发布2022年年度报告。全年实现营业收入252,859.42万元，较上年同期减少27.75%；实现归属于母公司所有者的净利润50,195.47万元，较上年同期减少54.82%。

【星网宇达】4月20日，公司发布2022年年度报告。实现营业收入10.74亿元，同比增加39.88%；归属于上市公司股东的净利润2.15亿元，同比增加33.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.05万元，同比增加38.94%。

【新光光电】4月21日，公司发布2022年年度报告。实现营业总收入14,987.01万元，同比增长4.22%，实现归属于上市公司股东的净利润-2,467.17万元，同比下降1,451.47%。

【华泰科技】4月21日，公司发布2022年年度报告。公司实现营业收入67,239.51万元，较上年同期增长31.37%；实现利润总额37,794.29万元，较上年同期增长42.04%；归属于上市公司股东的净利润为33,341.63万元，较上年同期增长42.99%；公司发布2023年一季度报告。报告期内，实现营业收入1.87亿元，同比增加31.34%；归属于上市公司股东的净利润0.88亿元，同比增长49.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.87万元，同比增长76.13%。

【北方导航】4月21日，公司发布2022年年度报告。实现营业总收入38.39亿元，同比降低3.82%，实现归属于上市公司股东的净利润1.85万元，同比增加39.57%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.39万元，同比增加12.58%；公司发布2023年一季度报告。报告期内，实现营业收入5.84亿元，同比增加1.52%；归属于上市公司股东的净利润0.25亿元，同比下降30.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.21万元，同比增长70.05%。

【光电股份】4月21日，公司发布2022年年度报告。公司实现营业收入25.13亿元，同比减少24.12%；实现归母净利润7,108万元，同比增加13.75%，实现扣非归母净利润5,897万元，同比增加31.04%。

【海格通信】4月21日，公司发布2023年一季度报告。报告期内，实现营业收入10.34亿元，同比增加10.26%；归属于上市公司股东的净利润0.42亿元，同比下降19.06%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.13万元，同比下降56.82%。

【三角防务】4月21日，公司发布2022年年度报告。公司实现营业收入18.76亿元，同比增加60.06%；实现归母净利润6.25亿元，同比增加51.51%，实现扣非归母净利润6.17亿元，同比增加52.30%；公司发布2023年一季度报告。公司实现营业收入6.58亿元，同比增加53.94%；实现归母净利润2.18亿元，同比增加54.21%，实现扣非归母净利润2.18亿元，同比增加56.36%。

【华力创通】4月21日，公司发布2022年年度报告。公司实现营业收入3.85亿元，同比下降42.09%；实现归母净利润-1.10亿元，同比增加51.63%，实现扣非归母净利润-1.17亿元，同比增加49.57%。

【中船应急】4月21日，公司发布2022年度业绩预告修正公告。预计2022年度归属于上市公司股东的净利润区间为盈利144.79万-188.07万元，同比下降97.21%-97.85%，扣除非经常性损益后的净利润区间为盈利6,529.28万元至6,939.82万元，同比增加19.74%-27.27%

5 风险提示

- 1) 股权激励、资产证券化节奏低于预期；
- 2) 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8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心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>