

国防军工

报告日期：2023年05月03日

航空主机厂一季度开门红，军工“内生+外延”双驱动

——国防装备行业周报（2023年4月第4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】**
 - 【中航西飞】一季度业绩增长52%符合预期，大飞机龙头业绩进入提速期。
 - 【中航沈飞】一季度业绩增长26%符合预期，战斗机龙头盈利能力持续提升。
 - 【航发动力】一季度业绩增长33%，航空发动机龙头季度业绩拐点逐步显现。
 - 【中直股份】一季度业绩增长24%符合预期，直升机龙头业绩有望修复。
 - 【国防军工】美国新型运载火箭“星舰”首飞，航天产业关注度提升。
 - 【联创光电】世界首台兆瓦级高温超导感应加热装置投产；超导设备有望放量。
- **【本周观点】**
 - (1) 中乌领导人自俄乌冲突后首次通话，多方积极评价。中方重申将坚持“劝和促谈”的核心立场，这也是俄乌冲突自去年2月爆发后，中乌两国领导人首次通话。
 - (2) 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。
 - (3) 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。
 - (4) 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3%，当前整体PE-TTM为56倍，处于过去十年历史的16.4%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。

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

相关报告

- 1 《船舶：油船一季度新接订单同比增380%，行业景气持续向上》 2023.04.24
- 2 《美国新型运载火箭“星舰”首飞；看好理工导航等远火产业链》 2023.04.24
- 3 《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) **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。

正文目录

1 市场表现	5
1.1 板块表现：上周国防指数上涨 0.04%	5
1.2 个股表现：上周中船科技上涨 29.8%	5
2 重点公司盈利预测与估值	6
3 行业动态	7
3.1 国防集团新闻	7
3.2 国际时政要闻	8
3.3 国内军事进展	9
4 上市公司公告	10
5 风险提示	13

图表目录

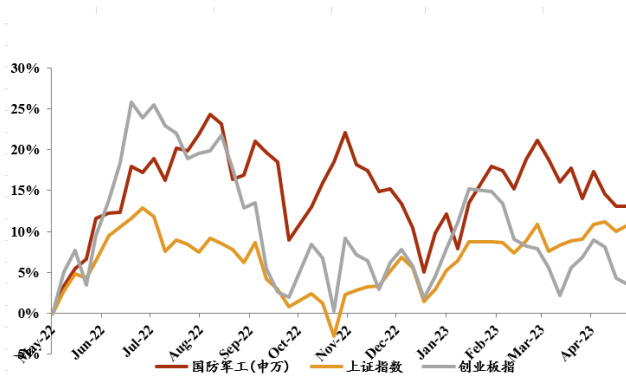
图 1: 上周国防指数跑输上证指数 0.7pct.....	5
图 2: 上周国防指数上涨 0.04%，位居一级行业第 17 名.....	5
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾.....	5
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值.....	6

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数上涨 0.04%

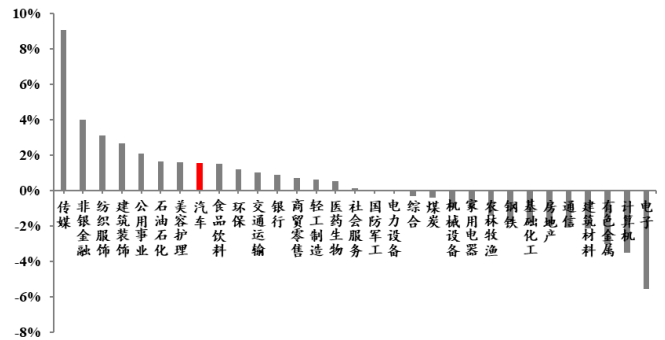
上周国防指数上涨 0.04%，上证指数上涨 0.7%，创业板指数下跌 0.7%；年初至今国防指数上涨 3.0%，上证指数上涨 7.6%，创业板指数下跌 0.9%；年初至今国防指数跑输上证综指 4.6pct，跑赢创业板指 3.9pct。从行业比较来看，上周国防指表现在 31 个申万一级行业中排第 17 名。

图1：上周国防指数跑输上证指数 0.7pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：上周国防指数上涨 0.04%，位居一级行业第 17 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周中船科技上涨 29.8%

上周涨幅前五的军工标的是：中船科技(29.8%)、航亚科技(17.5%)、国瑞科技(16.1%)、江龙船艇(12.6%)、兴图新科(10.9%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：中船科技(45.4%)、国瑞科技(28.3%)、中国重工(21.7%)、航亚科技(15.1%)、中船防务(13.9%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测(400.8%)、中船科技(77.2%)、国瑞科技(67.1%)、景嘉微(63.9%)、中国卫通(56.5%)。

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	周度跌幅	月度跌幅	年度跌幅	周度跌幅	月度跌幅	年度跌幅
中船科技	29.8%	中船科技	45.4%	中航电测	400.8%	中国卫通	-21.8%	景嘉微	-26.7%	红相股份	-30.7%
航亚科技	17.5%	国瑞科技	28.3%	中船科技	77.2%	ST 新研	-15.8%	振芯科技	-21.0%	鸿远电子	-30.0%
国瑞科技	16.1%	中国重工	21.7%	国瑞科技	67.1%	景嘉微	-13.8%	中兵火箭	-20.4%	光威复材	-27.8%
江龙船艇	12.6%	航亚科技	15.1%	景嘉微	63.9%	上海瀚讯	-13.1%	中国卫通	-15.8%	振华科技	-21.3%
兴图新科	10.9%	中船防务	13.9%	中国卫通	56.5%	天泰装备	-10.8%	华力创通	-14.5%	派克新材	-19.1%
中船防务	9.9%	航天电器	13.1%	江龙船艇	41.5%	金信诺	-10.4%	上海瀚讯	-13.7%	西部超导	-17.7%
亚星锚链	9.8%	中国船舶	10.7%	航天晨光	41.3%	全信股份	-9.9%	中航电子	-12.7%	钢研高纳	-17.0%
新兴装备	9.7%	亚星锚链	8.9%	金信诺	38.5%	中国卫星	-9.5%	ST 新研	-12.0%	中航重机	-16.9%
中国重工	9.5%	菲利华	8.8%	中船防务	34.0%	火炬电子	-7.8%	新光光电	-10.6%	成飞集成	-15.2%
中航重机	7.0%	中国海防	7.4%	中国重工	31.8%	广联航空	-7.6%	爱乐达	-10.3%	盟升电子	-14.9%

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	1166	0.45	0.48	0.60	97	91	73	3.0	3%	43.76
	600760	中航沈飞	1132	0.87	1.12	1.46	66	51	39	8.4	15%	57.51
	600150	中国船舶	1159	0.05	0.28	0.61	518	94	43	2.5	0.5%	25.91
	600038	中直股份	251	1.55	0.66	1.33	27	65	32	2.6	9%	42.52
	000768	中航西飞	720	0.24	0.33	0.40	110	78	65	4.4	4%	25.90
	600316	洪都航空	182	0.21	0.20	0.24	120	129	106	3.4	3%	25.42
	600967	内蒙一机	161	0.44	0.51	0.57	22	19	17	1.4	7%	9.46
	688297	中无人机	344	0.58	0.61	0.79	88	84	65	5.9	25%	50.99
主机厂平均							131	76	55	4.0	8%	
零部件	000519	中兵红箭	253	0.35	0.71	0.73	52	26	25	2.6	5%	18.18
	600391	航发科技	70	0.06	0.14	0.25	327	151	84	4.5	1%	21.11
	688333	铂力特	151	-0.67	0.70	2.33	-197	189	57	9.8	-4%	132.00
	002651	利君股份	74	0.19	0.21	0.22	38	34	33	2.8	8%	7.19
	002985	北摩高科	145	1.65	1.39	1.55	26	31	28	4.7	17%	43.61
	605123	派克新材	130	2.82	3.87	5.15	38	28	21	3.3	17%	107.49
	300855	图南股份	148	0.91	0.82	1.15	54	60	42	9.4	15%	49.00
	688510	航亚科技	48	0.09	0.08	0.28	208	234	67	5.0	3%	18.70
	000738	航发控制	314	0.40	0.52	0.67	60	46	36	2.7	5%	23.84
	603131	上海沪工	38	0.45	0.81	1.13	27	15	11	3.1	10%	12.08
	000534	万泽股份	85	0.19	0.20	0.40	87	83	42	6.6	9%	16.83
	603308	应流股份	135	0.34	0.64	0.73	58	31	27	3.1	6%	19.81
	600765	中航重机	381	0.89	0.82	1.10	29	32	24	3.6	10%	25.85
	300775	三角防务	197	0.83	1.15	1.58	43	31	23	4.1	17%	35.83
002414	高德红外	363	0.48	0.28	0.27	23	39	40	5.1	15%	11.04	
零部件平均							58	69	37	4.7	9%	
国防电子	688002	睿创微纳	231	1.04	0.70	1.16	50	74	45	5.6	13%	51.71
	002179	中航光电	896	1.86	1.72	2.09	30	32	26	4.8	13%	54.93
	002025	航天电器	294	1.12	1.36	1.78	58	48	37	5.0	9%	65.01
	600562	国睿科技	200	0.42	0.54	0.56	38	30	29	3.8	11%	16.12
	600764	中国海防	196	1.19	1.29	1.25	23	21	22	2.5	11%	27.54
	600372	中航电子	686	0.42	0.45	0.23	37	34	65	5.5	7%	15.29
	603712	七一二	250	0.89	1.00	1.26	36	32	26	5.8	19%	32.42
	603678	火炬电子	173	2.08	1.75	2.44	18	22	15	3.2	20%	37.70
	002214	大立科技	84	0.29	0.32	0.40	48	43	35	3.7	7%	13.99
	002049	紫光国微	901	3.22	3.10	4.11	33	34	26	8.9	27%	106.00
	688636	智明达	42	2.43	1.50	3.06	34	55	27	4.3	13%	83.15
	300593	新雷能	121	1.03	0.98	1.06	28	30	28	3.9	24%	29.35
000733	振华科技	468	2.89	4.60	5.93	31	20	15	4.5	20%	89.87	

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	45	1.80	0.97	1.60	48	89	54	6.9	10%	86.50
	600990	宏达电子	66	1.16	1.05	0.71	27	30	44	2.5	7%	31.36
	300726	鸿远电子	169	2.04	2.07	2.59	20	20	16	3.7	21%	41.15
	603267	霍莱沃	165	3.57	3.48	4.30	20	20	16	4.0	25%	70.80
	300474	景嘉微	407	0.97	0.65	0.92	92	138	98	12.5	10%	89.43
	国防电子平均						37	43	35	5.1	15%	
国防材料	300699	光威复材	270	1.46	1.80	2.22	36	29	23	5.3	18%	52.13
	600456	宝钛股份	161	1.18	1.37	1.67	29	25	20	2.5	9%	33.73
	688281	华泰科技	272	4.66	3.81	4.92	63	77	59	7.0	44%	291.78
	600862	中航高科	311	0.42	0.55	0.73	53	41	31	5.4	12%	22.29
	300034	钢研高纳	185	0.65	0.73	0.97	59	52	39	5.8	11%	38.06
	688122	西部超导	362	1.68	2.33	2.99	46	33	26	5.8	14%	77.93
	国防材料平均						48	43	33	5.3	18%	

注：市值截止 2023 年 4 月 30 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、航天科技五院 529 厂超大型综合性自动化立体存储单元落成启用。近日，航天科技集团五院 529 厂超大型综合性自动化立体存储单元在该厂焊接成形制造中心落成并正式启用。该立体存储单元占地面积 300 平方米，高 9 米，总承载超过 350 吨，具备航天产品零部件、金属板料、大型工装模具等多类型、多尺寸生产物料的自动化立体存储功能。（中国航天科技集团）

2、航天科技六院 7103 厂第二条总装脉动生产线正式投产应用。3 月 27 日，航天科技集团六院 7103 厂液氧煤油发动机第二条总装脉动生产线正式投产应用。自去年 10 月首批设备到货，到今年 3 月通过工艺应用评审，该生产线仅用 5 个月完成了全部安装、调试和转化工作，相比第一条脉动生产线，足足缩短了 3 个月。（中国航天科技集团）

3、航天科技集团航天创新院成功举办中国航天大会航天基础前沿创新论坛。4 月 23 日，航天科技集团航天创新院成功举办中国航天大会航天基础前沿创新论坛，为探索基础前沿技术在航天领域应用，促进成果转化，打造航天创新生态提供学术交流平台。（中国航天科技集团）

4、中国船舶集团亮相汉诺威工业博览会。近日，以“产业转型，作出改变”为主题的 2023 年汉诺威工业博览会在德国汉诺威展览中心开幕。中国船舶集团旗下中船贸易代表中国船舶集团携带清洁能源装备、环保装备、电子信息与智能装备等应用产业重点产品亮相展会。（中国船舶集团）

5、自动焊机器人工作站首次落地田湾核电。近日，中国核工业二三建设有限公司连云港项目部与中核设计焊接研究所共同研制的全系列风管预制自动焊机器人工作站首次在

田湾核电7、8号机组成功落地应用。在田湾核电7、8号机组建设中，由于焊接风管形式规格多样、批量化程度较低，制作工序复杂且焊接工程量大，导致风管预制效率低、人员成本浪费严重。为提质增效，连云港项目部与中核设计焊接研究所全力投入自主研发，共同寻求创新突破。在准确梳理现场需求的基础上，研发团队逐步优化设备研制方案，打造出“核特色”全系列风管自动焊机器人工作站。（中国核工业集团）

6、中国核工业科技馆（福建）数字展馆升级上线。近日，由中共福建省委宣传部主办的福建省爱国主义教育数字展馆升级上线仪式在福建省革命历史纪念馆举办。活动期间，中核集团中国核工业科技馆（福建）数字展馆同步升级上线。（中国核工业集团）

3.2 国际时政要闻

1、世卫组织：苏丹武装冲突已致420人死亡。当地时间4月23日晚，世界卫生组织发表声明称，截至目前，苏丹武装冲突造成的死亡人数升至420人，受伤人数升至3700人。声明还强调，由于苏丹机场停运，世卫组织目前无法向苏丹运送更多的医疗物资。（央视新闻）

2、黑海谷物出口协议行将到期，七国集团呼吁延长。4月23日，七国集团（G7）农业部长呼吁“延长、全面实施和扩大”乌克兰谷物出口协议，该协议于2022年7月在联合国和土耳其的调解下在伊斯坦布尔签署。声明还谴责俄罗斯企图利用粮食作为破坏稳定和地缘政治胁迫的工具，并重申G7致力于声援和支持那些因粮食被用作武器而受到影响的人。（澎湃新闻）

3、韩国将日本重新纳入出口白名单：享受出口手续简化待遇。韩国产业通商资源部4月24日在官报上发布《战略货品进出口告示》修正案，将日本重新列入享受出口手续简化待遇的“白名单”。韩联社24日报道称，由此，日本将与美国、英国、法国等国一样享受出口简化程序。韩企对日出口审查所需时间将从15天缩短至5天，出口审查文件也将从5种减至3种。持续近三年之久的韩日出口管制矛盾也有望告一段落。（澎湃新闻）

4、土耳其外长与北约秘书长通电话，重点讨论北约东扩等问题。当地时间4月24日，土耳其外交部发布消息，土耳其外长恰武什奥卢当日与北约秘书长斯托尔滕贝格通电话，重点讨论乌克兰局势、维尔纽斯北约峰会筹备情况以及北约东扩等问题。（央视新闻）

5、俄财长：七成俄中贸易已转为本币结算。塔斯社24日援引俄罗斯财政部长西卢安诺夫的话报道说，俄罗斯与中国间超过70%的贸易结算已经转为本币结算。西卢安诺夫当天在参加一个论坛时说，一两年前在俄中双边贸易中本币结算的比例约为30%，如今已超过70%。西卢安诺夫表示，使用俄罗斯卢布和人民币进行结算是俄罗斯的首要任务，这对俄中双方是“互惠互利”且“可靠”的方式，可以将使用美元结算可能遭遇的风险降至最低。（新华社）

6、欧盟将向乌克兰提供15亿欧元宏观经济援助。当地时间4月25日，欧盟委员会主席冯德莱恩通过社交媒体宣布，根据欧盟宏观金融援助计划，该组织将向乌克兰提供15亿欧元的经济援助。冯德莱恩称，该款项将用于维持乌克兰政府机构和基础设施运转并进行改革。（央视新闻）

7、美众议院通过削减预算、提高债务上限法案。美国国会众议院当地时间26日表决通过法案，拟削减联邦政府预算，并将政府债务上限提高1.5万亿美元。在当天的投票中，217票赞成、215票反对，该法案获得通过。该法案规定，联邦政府债务上限将提高

1.5 万亿美元；联邦政府预算年均增长需控制在 1%；收回未使用的应对新冠疫情资金；削减对美国国税局预算；不再对大学生贷款进行减免；取消针对新能源相关减税措施等。（国是直通车）

8、中乌领导人自俄乌冲突后首次通话，多方积极评价。正值乌克兰局势紧张、战事延宕之际，中乌领导人通电话的消息，受到国际社会高度关注。4 月 26 日下午，国家主席习近平应约同乌克兰总统泽连斯基通电话。双方就中乌关系和乌克兰危机交换了意见。在 26 日的通话中，中方重申将坚持“劝和促谈”的核心立场。值得注意的是，这也是俄乌冲突自去年 2 月爆发后，中乌两国领导人首次通话。对此，多国积极表态。（澎湃新闻）

9、俄方：将把原计划向欧洲供应 1.4 亿吨石油和石油制品出口至亚洲。当地时间 4 月 27 日，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将于 2023 年把原计划向欧洲供应的 1.4 亿吨石油和石油制品出口至亚洲，2023 年俄罗斯对欧洲的石油和石油制品出口量将从 2022 年的 2.2 亿吨下降至 8000 万至 9000 万吨左右，下降幅度达到 60%。（央视新闻）

3.3 国内军事进展

1、中国海军举行 2023 年海军成立纪念日舰艇开放活动。4 月 22 日，正值中国人民解放军海军成立 74 周年之际，中国海军在青岛港 3 号码头举行舰艇开放活动。导弹驱逐舰开封舰、导弹护卫舰大庆舰、综合补给舰可可西里湖舰、综合援潜救生船洪泽湖船，供公众登舰参观。（中国新闻网）

2、中印举行第十八轮军长级会谈。2023 年 4 月 23 日，中印两军在莫尔多/楚舒勒会晤点中方一侧举行第十八轮军长级会谈。双方本着友好和坦诚的精神，就有关问题交换意见。在两国领导人共同指引下，根据两国外长会晤成果，双方同意通过军事和外交渠道保持密切沟通对话，加快解决中印边界西段有关问题，同时继续维护边境地区的和平与安宁。（国防部网）

3、中国海军两艘军舰紧急撤离我在苏丹人员。经习主席和中央军委批准，当地时间 4 月 26 日，中国海军导弹驱逐舰南宁舰、综合补给舰微山湖舰紧急驶赴苏丹，执行撤离我在苏丹人员任务。当地时间 27 日 10 时许（北京时间 27 日 15 时许），首批撤离的 678 人已随海军军舰安全抵达沙特阿拉伯吉达港。担负此次撤离任务的兵力由正在执行第 43 批护航任务的导弹驱逐舰南宁舰和综合补给舰微山湖舰临时编组而成，携带舰载直升机 1 架，任务官兵 490 多名，其中特战队员数十名。首批撤离的 678 人中，中国公民 668 名，外籍人员 10 名。（新华网）

4、中国和新加坡将举行“中新合作-2023”海上联合演习。根据 2023 年国际军事合作计划和中新双方共识，中国人民解放军海军导弹护卫舰玉林舰、猎扫雷舰赤壁舰将于 4 月下旬至 5 月上旬，赴新加坡参加“中新合作-2023”海上联合演习及亚洲国际海事防务展。活动期间，中国人民解放军海军代表团将观摩海事防务展并参加国际海事安全研讨会。（国防部网）

5、国防部：《军人勋表管理规定》有七大创新点。国防部新闻发言人谭克非 27 日在例行记者会上表示，《军人勋表管理规定》作为我军首部全面系统规范军人勋表管理工作的重要法规文件，有七个方面的创新点。它的发布施行，有利于进一步增强军事职业吸引力和军人使命感、荣誉感，营造珍惜荣誉、崇尚英雄、争做先锋的良好局面。（新华网）

6、中国海警局和俄罗斯联邦安全总局签署海上执法合作文件。4 月 24 日至 25 日，中国海警局与俄罗斯联邦安全总局在摩尔曼斯克举行高级别工作会晤，共同签署《中华人民共和国海警局和俄罗斯联邦安全总局关于加强海上执法合作的谅解备忘录》。其间，双方回顾

了中俄海警合作的友好历程，探讨了下一步合作意向，就共同关心的话题交换了意见。（新华网）

7、中国第 21 批赴黎维和部队高标准通过联合国装备核查。中国第 21 批赴黎巴嫩维和多功能工兵分队和建筑工兵分队 26 日至 27 日高标准通过联合国第二季度装备核查。这是该维和部队任务期内最后一次接受核查，此前三次核查均顺利通过。（新华网）

8、东部战区新闻发言人就美 P-8A 反潜巡逻机穿航台湾海峡发表谈话。东部战区新闻发言人施毅陆军大校表示，4 月 28 日，美 1 架 P-8A 反潜巡逻机穿航台湾海峡并公开炒作。中国人民解放军东部战区组织战机对美机全程跟监，严密防范警戒。近一个时期，美舰机频频实施挑衅行径，充分证明美是台海和平稳定破坏者、台海安全风险制造者。战区部队时刻保持高度戒备，坚决捍卫国家主权安全和地区和平稳定。（东部战区微信号）

4 上市公司公告

【中航沈飞】2023 年一季度营收 91.75 亿元，同比增长 17%；归母净利润 6.42 亿元，同比增长 26%；扣非归母净利润 6.38 亿元，同比增长 37%。

【中航西飞】2023 年一季度营收 79.43 亿元，同比增长 6%；归母净利润 2.36 亿元，同比增长 52%；扣非归母净利润 2.23 亿元，同比增长 47%。

【航发动力】2023 年一季度实现营收 61.50 亿元，同比增长 14%；归母净利润 0.88 亿元，同比增长 33%；扣非归母净利润-0.31 亿元，同比减少 187%。

【紫光国微】4 月 25 日，公司发布 2023 年度一季报。报告期内，公司实现营业收入 15.4 亿元，同比增长 14.87%；归属于上市公司股东的净利润 5.8 亿元，同比增长 10.03%。

【航发控制】4 月 26 日，公司发布 2023 年度一季报。报告期内，公司实现营业收入 13.4 亿元，同比增长 10.81%；归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元，同比增长 13.98%。

【联创光电】公司发布 2023 年一季报，公司实现营业收入 7.89 亿元，同比减少 34.92%；归属于上市公司股东的净利润 9438.96 万元，同比增长 50.32%。

【洪都航空】2023Q1 公司实现营收 1.37 亿，同比减少 81%；归母净利润-0.09 亿，同比减少 298%；扣非归母净利润-0.14 亿，同比减少 444%。

【紫光国微】2023 年 4 月 25 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了首次回购。回购公司股份数量 84,100 股，占公司目前总股本的 0.01%，最高成交价为 104.10 元/股，最低成交价为 103.00 元/股，成交金额 8,718,810 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的 130.00 元/股。

【中国船舶】4 月 28 日，公司发布 2023 年度一季报。报告期内，公司实现营业收入 90.4 亿元，同比增长-30.93%；归属于上市公司股东的净利润 4.4 亿元，同比增长-16.47%。

【中国船舶】4 月 28 日，公司发布 2022 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 595.6 亿元，同比增长-0.31%；归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元，同比增长-19.62%。

【中航沈飞】中航沈飞股份有限公司关于 A 股限制性股票激励计划(第二期)股份首次授予完成的公告。限制性股票登记数量：783.05 万股。

【中直股份】2023Q1 营收 32.27 亿元，同比增长 98.52%；归母净利润 0.14 亿元，同比增长 24%；扣非归母净利润 0.08 亿元，同比增长 63%。

【中兵红箭】4月25日，公司发布2023年度一季报。报告期内，公司实现营业收入7.8亿元，同比增长-43.83%；归属于上市公司股东的净利润-0.34亿元，同比增长-112.18%。

【内蒙一机】公司发布2022年报及2023年一季报，2022年公司实现营业收入143.49亿元，同比增加3.85%；归属于上市公司股东的净利润8.23亿元，同比增加10.27%。一季度公司实现营业收入25.93亿元，同比减少7.52%；归属于上市公司股东的净利润2.14亿元，同比增长3.75%。

【中航高科】中航高科持有航为高科11.15%的股权，航为高科为公司参股子公司。近期，航为高科股东中航科工因自身战略发展需要，拟通过进场交易方式转让其持有的航为高科全部23.55%的股权。公司基于自身战略规划考虑，认为航为高科的航空标准件业务不属于公司“十四五”规划重点发展方向，目前公司对该项业务尚无进一步投资计划，且放弃行使优先购买权不会对航为高科的正常经营产生重大影响，故公司放弃上述股权的优先购买权。

【中航高科】4月26日，公司发布2023年度一季报。报告期内，公司实现营业收入12.5亿元，同比增长8.36%；归属于上市公司股东的净利润3.3亿元，同比增长14.91%。

【中航重机】4月27日，公司发布2023年度一季报。报告期内，公司实现营业收入23.4亿元，同比增长13.34%；归属于上市公司股东的净利润2.7亿元，同比增长30.13%。

【西部超导】公司独立董事王秋良先生因相关规定，在公司股东大会选举产生新的独立董事之后不再担任公司第四届董事会独立董事、战略委员会委员、提名委员会委员职务。公司同意选举苗冰先生为公司第四届董事会独立董事候选人。

【西部超导】4月28日，公司发布2023年度一季报。报告期内，公司实现营业收入9.2亿元，同比增长3.93%；归属于上市公司股东的净利润2.1亿元，同比增长-3.13%。

【派克新材】公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币195,000.00万元（含195,000.00万元）。

【派克新材】4月28日，公司发布2022年年度报告。报告期内，公司实现营业收入27.8亿元，同比增长60.50%；归属于上市公司股东的净利润4.9亿元，同比增长59.59%。

【派克新材】拟每10股派发现金股利人民币5.18元（含税）。共计派发62,766,522.06元人民币，本年度公司现金分红占2022年度归属于上市公司股东的净利润的比例为12.93%。

【派克新材】4月28日，公司发布2023年度一季报。报告期内，公司实现营业收入9.4亿元，同比增长54.34%；归属于上市公司股东的净利润1.4亿元，同比增长33.38%。

【派克新材】根据2023年度经营计划和资金需求，为保证公司及子公司的正常生产经营，现拟向银行申请增加9亿元的银行授信，合计共38亿元的银行授信。该银行授信主要用于原材料的采购、补充流动资金和技术改造投入。

【中国船舶】按测试及测算的结果，2022年度公司计提资产减值准备及亏损合同损失（以下统称为“资产减值准备”）共计39.43亿元。

【中国船舶】公司拟向全体股东每10股派发现金红利人民币0.2元（含税）。截至2022年12月31日，公司总股本4,472,428,758股，以此计算合计拟派发现金红利人民币89,448,575.16元（含税），占2022年度归属于上市公司股东净利润的比例为52.04%，剩余未分配利润结转至以后年度分配。

【中国船舶】中国船舶关于公司全资子公司江南造船(集团)有限责任公司变更募集资金投资项目的公告。大型 LNG 船建造能力条件保障项目，投资总额 48,441 万元，拟使用募集资金金额 39,760.50 万元。本次拟变更募集资金投向的金额：39,760.50 万元。

【中航光电】中航光电科技股份有限公司控股子公司沈阳兴华航空电器有限责任公司另一方股东中国航空工业集团有限公司在北京产权交易所通过公开挂牌的方式转让其持有沈阳兴华的全部共 37.13% 股权（对应 4,118.38 万元注册资本），股权价值 65,200 万元。截至本次股权转让项目公告期满，北京产权交易所征集到 1 家符合条件的意向受让方联合体，其成员分别为北京中航一期航空工业产业投资基金（有限合伙）、御风(北京)航空资产结构调整私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)（以下简称“结构调整基金”），中航光电拟放弃对本次股权转让的优先购买权。

【中航光电】4 月 29 日，公司发布 2023 年度一季报。报告期内，公司实现营业收入 53.4 亿元，同比增长 34.68%；归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比增长 34.71%。

【三角防务】近日，西安三角防务股份有限公司(以下简称“公司”)收到公司持股 5% 以上股东西安航空产业投资有限公司的通知，西安航空产业投资有限公司将其已质押的公司部分股份合计 12,000,000 股办理了解除质押业务。

【亚星锚链】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 959,400,000 股，以此计算合计拟派发现金红利 47,970,000 元（含税）。本年度公司现金分红（包括中期已分配的现金红利）占公司 2022 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为 32.19%。

【广联航空】广联航空工业股份有限公司（以下简称公司）于 2023 年 4 月 24 日召开了第三届董事会第十四次会议，约定公司通过支付现金对价方式按照景德镇航胜 100% 股权 6.12 亿元的估值收购景德镇航胜 49% 的股权，交易价格为 3.00 亿元（以下简称本次交易或本次股权转让），并购款项来源为自筹资金。本次交易前，景德镇航胜已纳入公司合并报表范围；本次交易完成后，公司将持有景德镇航胜 100% 的股权，景德镇航胜将成为公司全资子公司。

【广联航空】4 月 28 日，公司发布 2023 年度一季报。报告期内，公司实现营业收入 15.8 亿元，同比增长 51.36%；归属于上市公司股东的净利润 2.5 亿元，同比增长 50.13%。

【宝钛股份】上市公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.45 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 477,777,539 股，以此计算合计拟派发现金红利 214,999,892.55 元（含税）。剩余利润结转下一年度。本年度不以资本公积金转增股本。本年度公司现金分红比例为 38.59%。

【中国海防】被担保人为公司所属子公司（含全资及控股二级、三级子公司），其中部分子公司的资产负债率超过 70%。公司 2023 年度对下属公司担保额度上限拟定为人民币 37,920 万元。

【中国海防】4 月 27 日，公司发布 2023 年度一季报。报告期内，公司实现营业收入 43.7 亿元，同比增长-3.89%；归属于上市公司股东的净利润 1.6 亿元，同比增长 0.89%。

【新兴装备】4 月 28 日，公司发布 2023 年度一季报。报告期内，公司实现营业收入 9.4 亿元，同比增长 54.34%；归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元，同比增长 33.38%。

【钢研高纳】公司控股子公司青岛新力通工业有限责任公司(以下简称“青岛新力通”)拟向银行申请综合授信预计不超过1亿元,综合授信内容包括但不限于办理保函、开立银行承兑汇票、补充流动资金借款等综合授信业务,综合授信额度以银行最终批复为准。

【钢研高纳】4月29日,公司发布2023年度一季报。报告期内,公司实现营业收入6.2亿元,同比增长18.88%;归属于上市公司股东的净利润0.6亿元,同比增长-2.13%。

【钢研高纳】鉴于公司4名激励对象已离职,不再具备激励对象资格;控股子公司青岛新力通工业有限责任公司未完成第二个解除限售期的业绩考核目标,其25名激励对象所持有的限制性股票由公司进行回购注销。根据激励计划的相关规定,需回购上述4名已离职激励对象已获授但尚未解锁的189,134股限制性股票及子公司25名激励对象已获授但尚未解锁的825,022股限制性股票,共计1,014,156股限制性股票由公司回购注销。

【鸿远电子】公司发布2023年一季报,公司实现营业收入4.35亿元,同比减少38.06%;归属于上市公司股东的净利润1.02亿元,同比减少60.76%。

【抚顺特钢】4月29日,公司发布2023年度一季报。报告期内,公司实现营业收入20.1亿元,同比增长10.24%;归属于上市公司股东的净利润0.6亿元,同比增长-29.49%。

【铂力特】4月28日,公司发布2023年度一季报。报告期内,公司实现营业收入1.3亿元,同比增长48.12%;归属于上市公司股东的净利润-0.3亿元。

【火炬电子】公司发布2023年一季报,公司实现营业收入6.42亿元,同比减少23.9%;归属于上市公司股东的净利润1.26亿元,同比减少34.83%。

【睿创微纳】公司发布2022年报及2023年一季报,2022年公司实现营业收入26.46亿元,同比增长48.62%;归属于上市公司股东的净利润3.13亿元,同比下降32.04%。一季度公司实现营业收入7.9亿元,同比增长77.45%;归属于上市公司股东的净利润8159.69万元,同比增长471.33%。

【振华科技】公司发布2022年报及2023年一季报,2022年公司实现营业收入72.67亿元,同比增长28.48%;归属于上市公司股东的净利润23.82亿元,同比增长59.79%。一季度公司实现营业收入21.02亿元,同比增长11.46%;归属于上市公司股东的净利润7.35亿元,同比增长20.96%。

【航宇科技】4月29日,公司发布2023年度一季报。报告期内,公司实现营业收入5.6亿元,同比增长79.66%;归属于上市公司股东的净利润0.5亿元,同比增长-2.53%。

【大立科技】2023年第一季度公司对资产报废处置及计提的各项资产减值准备金额合计为1,740.96万元,占2022年度经审计归属于上市公司股东的净利润绝对值的比例为11.55%

【中航光电】4月29日,公司发布2023年度一季报。报告期内,公司实现营业收入53.4亿元,同比增长34.68%;归属于上市公司股东的净利润1.0亿元,同比增长34.71%。

【霍莱沃】公司发布2022年报及2023年一季报,2022年公司实现营业收入3.36亿元,同比增长2.02%;归属于上市公司股东的净利润5041.20万元,同比下降17.24%。一季度公司实现营业收入7618.3万元,同比增长40.2%;归属于上市公司股东的净利润419.01万元,同比增长49.14%。

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>