

国防军工

报告日期：2023年05月28日

C919 成功商业首飞；聚焦主机厂：大飞机、船舶、发动机、无人机

——国防装备行业周报（2023年5月第4周）

投资要点

- **【核心组合】**中航西飞、航发动力、中国船舶、内蒙一机、中兵红箭、中直股份、洪都航空、航发控制、中航沈飞、中航光电、中国海防、理工导航、亚星锚链
- **【重点股池】**中船防务、北方导航、中无人机、航天彩虹、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、宝钛股份、三角防务、高德红外、睿创微纳
- **【上周报告】**【船舶行业】2023年中期投资策略--受益行业景气上行、一带一路、中特估。【中航沈飞】深度：中国歼击机摇篮，新机型有望接力打开发展新空间。【内蒙一机】深度：陆装龙头迎新一轮增长期，内需外贸双驱动；【国防军工】航空装备2023年中期投资策略：聚焦主机厂——大飞机、发动机、无人机。
- **【本周观点】**（1）5月28日上午，中国东方航空使用中国商飞全球首架交付的C919大型客机实现首飞。商业首飞的C919飞机为164座两舱布局，公务舱8座，经济舱156座。飞机注册号B-919A，“B”代表飞机的中国国籍，“919”和型号名称契合，“A”则有首架之意，凸显这一全球新机型、全球首架的非凡意义。C919项目已从全面研制向产业化阶段转型。我们认为未来5年，国产大飞机产业链将受益“C919产业化进程提速+ARJ21稳定批产”双轮驱动。（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；相对上游和下游，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、相对低估值**：当前国防军工整体PE-TTM为56倍，处于过去历史13.7%分位，中长期配置价值凸显，建议加配国防军工板块。
- **【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：国企改革持续深化，未来军工资产证券化/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、中国船舶、内蒙一机、中直股份、中航沈飞、洪都航空。
2) **核心配套/原材料**：航发控制、中兵红箭、亚星锚链、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。
3) **导弹及信息化**：中国海防、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。
- **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

相关报告

- 1 《我国发射第56颗北斗卫星；聚焦主机厂：大飞机、发动机、无人机》 2023.05.23
- 2 《聚焦船舶、远火、无人机等重点领域；军工内需外贸双驱动》 2023.05.14
- 3 《2023年一季度船舶、航空装备较快增长；聚焦下游主机厂》 2023.05.08

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现：上周国防指数下跌 2.16%	4
1.2 个股表现：上周天秦装备上涨 8.5%	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	9
5 风险提示	11

图表目录

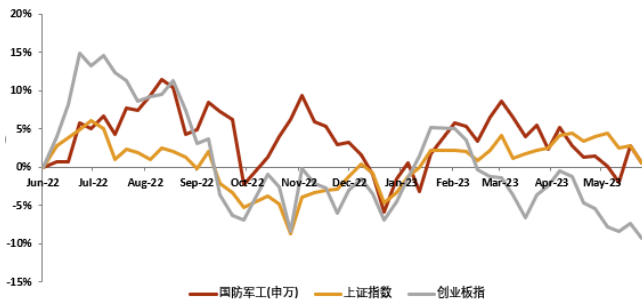
图 1: 上周国防指数和上证指数持平.....	4
图 2: 上周国防指数下跌 2.16%，位居一级行业第 20 名.....	4
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾.....	4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值.....	错误!未定义书签。

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数下跌 2.16%

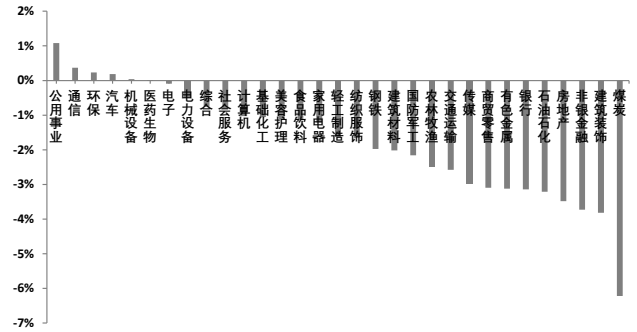
上周国防指数下跌 2.16%，上证指数下跌 2.16%，创业板指下跌 2.16%；2023 年初至今国防指数上涨 2.07%，上证指数上涨 3.99%，创业板指下跌 5.01%；2023 年初至今国防指数跑输上证指数 1.92pct，跑赢创业板指 7.08pct。从行业比较来看，上周国防指数下跌 2.16%，在 31 个申万一级行业中排第 20 名。

图1：上周国防指数和上证指数持平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：上周国防指数下跌 2.16%，位居一级行业第 20 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周天秦装备上涨 8.5%

上周涨幅前五的军工标的是：天秦装备 (8.5%)、ST 新研 (6.2%)、华力创通 (5.4%)、菲利华 (2.6%)、广联航空 (2.5%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：天秦装备 (24.8%)、中科海讯 (18.3%)、中船应急 (16.0%)、华力创通 (15.5%)、捷强装备 (12.4%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测 (367.8%)、中船科技 (90.0%)、天秦装备 (56.9%)、景嘉微 (52.0%)、中国卫通 (49.0%)。

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	
天秦装备	8.5%	天秦装备	24.8%	中航电测	367.8%	国瑞科技	-9.0%	红相股份	-37.8%	红相股份	-56.9%
ST 新研	6.2%	中科海讯	18.3%	中船科技	90.0%	天海防务	-8.7%	科思科技	-12.2%	鸿远电子	-35.7%
华力创通	5.4%	中船应急	16.0%	天秦装备	56.9%	海兰信	-8.6%	国瑞科技	-10.9%	光威复材	-29.4%
菲利华	2.6%	华力创通	15.5%	景嘉微	52.0%	中科海讯	-7.8%	海兰信	-10.8%	盟升电子	-20.4%
广联航空	2.5%	捷强装备	12.4%	中国卫通	49.0%	中天火箭	-6.1%	航天晨光	-9.1%	派克新材	-20.2%
雷科防务	2.4%	兴图新科	12.3%	国瑞科技	48.8%	中国海防	-5.5%	鸿远电子	-8.1%	振华科技	-19.5%
景嘉微	2.3%	新余国科	12.1%	华力创通	48.4%	炼石航空	-5.4%	光启技术	-8.1%	成飞集成	-17.3%
兴图新科	1.7%	中国船舶	8.7%	兴图新科	44.8%	江龙船艇	-5.4%	炼石航空	-7.5%	中直股份	-15.2%
安达维尔	1.6%	中航高科	8.6%	中船防务	43.6%	鸿远电子	-5.2%	中直股份	-7.5%	钢研高纳	-14.5%
红相股份	1.5%	安达维尔	8.4%	江龙船艇	39.1%	中国动力	-4.9%	景嘉微	-7.3%	中航重机	-14.2%

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	代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			PB (MRQ)	ROE -2022	股价 (元)
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
主机厂	600893	航发动力	1078	0.45	0.48	0.59	90	84	69	2.8	3%	40.43
	600760	中航沈飞	1160	0.87	1.12	1.46	68	53	40	8.6	15%	58.94
	600150	中国船舶	1244	0.05	0.28	0.61	556	101	46	2.7	0.5%	27.82
	600038	中直股份	232	1.55	0.66	1.33	25	60	30	2.4	9%	39.39
	000768	中航西飞	700	0.24	0.33	0.39	107	75	64	4.3	4%	25.16
	600316	洪都航空	169	0.21	0.20	0.24	112	120	99	3.2	3%	23.63
	600967	内蒙一机	159	0.44	0.51	0.56	21	18	17	1.4	7%	9.34
	688297	中无人机	347	0.58	0.61	0.75	89	84	69	6.0	25%	51.48
主机厂平均							134	75	54	3.9	8%	
零部件	000519	中兵红箭	255	0.35	0.71	0.70	52	26	26	2.6	5%	18.29
	600391	航发科技	73	0.06	0.14	0.25	345	159	88	4.8	1%	22.23
	688333	铂力特	153	-0.67	0.70	1.62	-143	137	59	10.0	-4%	95.79
	002651	利君股份	76	0.19	0.21	0.22	39	35	34	2.8	8%	7.37
	002985	北摩高科	144	1.65	1.39	1.56	26	31	28	4.7	17%	43.52
	605123	派克新材	128	2.82	3.87	5.24	37	27	20	3.2	17%	105.54
	300855	图南股份	142	0.91	0.82	1.15	51	57	41	9.0	15%	46.63
	688510	航亚科技	49	0.09	0.08	0.27	213	239	71	5.1	3%	19.13
	000738	航发控制	315	0.40	0.52	0.67	60	46	36	2.8	5%	23.94
	603131	上海沪工	39	0.45	0.81	1.13	27	15	11	3.1	10%	12.27
	000534	万泽股份	87	0.19	0.20	0.40	88	84	43	6.7	9%	17.02
	603308	应流股份	115	0.34	0.64	0.71	50	26	24	2.6	6%	16.84
	600765	中航重机	390	0.89	0.82	1.10	30	32	24	3.7	10%	26.50
	300775	三角防务	190	0.83	1.15	1.58	42	30	22	4.0	17%	34.56
002414	高德红外	345	0.48	0.28	0.26	22	37	40	4.8	15%	10.51	
零部件平均							63	65	38	4.7	9%	
国防电子	688002	睿创微纳	219	1.04	0.70	1.13	47	70	43	5.3	13%	48.96
	002179	中航光电	912	1.86	1.72	1.61	23	25	27	4.9	13%	43.04
	002025	航天电器	290	1.12	1.36	1.74	57	47	37	4.9	9%	64.07
	600562	国睿科技	200	0.42	0.54	0.55	38	30	29	3.8	11%	16.11
	600764	中国海防	186	1.19	1.29	1.14	22	20	23	2.4	11%	26.21
	600372	中航电子	667	0.42	0.45	0.27	36	33	55	5.4	7%	14.87
	603712	七一二	234	0.89	1.00	1.26	34	30	24	5.4	19%	30.28
	603678	火炬电子	158	2.08	1.75	2.33	17	20	15	3.0	20%	34.50
	002214	大立科技	77	0.29	0.32	0.40	45	40	33	3.4	7%	12.92
	002049	紫光国微	804	3.22	3.10	4.07	29	31	23	8.0	27%	94.66
	688636	智明达	41	2.43	1.50	2.80	34	54	29	4.2	13%	81.79
300593	新雷能	109	1.03	0.98	0.77	20	21	26	3.5	24%	20.30	

000733	振华科技	480	2.89	4.60	5.87	32	20	16	4.6	20%	92.30
688682	霍莱沃	44	1.80	0.97	1.60	47	88	53	6.8	10%	85.32
600990	四创电子	65	1.16	1.05	0.71	27	29	44	2.4	7%	30.83
300726	宏达电子	169	2.04	2.07	2.51	20	20	16	3.7	21%	40.95
603267	鸿远电子	146	3.57	3.48	4.25	18	18	15	3.6	25%	63.03
300474	景嘉微	408	0.97	0.65	0.90	92	139	100	12.5	10%	89.64
国防电子平均						35	41	34	4.9	15%	
300699	光威复材	256	1.46	1.80	1.37	21	17	22	5.1	18%	30.85
600456	宝钛股份	160	1.18	1.37	1.65	28	24	20	2.5	9%	33.40
688281	华秦科技	272	4.66	3.81	4.92	63	77	59	7.0	44%	291.71
600862	中航高科	329	0.42	0.55	0.73	56	43	33	5.7	12%	23.63
300034	钢研高纳	188	0.65	0.73	0.96	60	53	40	5.9	11%	38.80
688122	西部超导	389	1.68	2.33	2.99	50	36	28	6.3	14%	83.88
国防材料平均						46	42	34	5.4	18%	

注：市值截止 2023 年 5 月 28 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、5月23日，中国船舶集团下属控股12家上市公司——中国船舶、中国重工、中国动力、中船防务、中国海防、中船科技、中船应急、中国船舶租赁、久之洋、中船汉光、昆船智能、中船特气，在上海证券交易所交易大厅联合举办集体业绩说明会，是中国船舶集团首次采用现场直播召开的集体业绩说明会。中国船舶集团党组成员、总会计师贾海英在开场致辞中表示，开展集体业绩说明会，是中国船舶集团贯彻落实国务院国资委提高央企控股上市公司质量工作部署的重要举措，本次中国船舶集团率旗下控股上市公司首次集体亮相，旨在为广大投资者搭建沟通交流平台，让市场更为充分、深入、全面地了解中国船舶集团及控股上市公司的发展情况，促进市场最大程度认同船舶军工央企的内在价值，打通从价值创造到价值实现的“最后一公里”。（经济观察网）

2、杨金成到中国船舶集团北海造船指导。5月25日，中国船舶集团有限公司党组书记、总经理杨金成到中国船舶集团旗下北海造船指导，实地走访了造船区、修船区、海工区和青武麦等生产一线，听取了北海造船专题工作汇报。杨金成指出，此次走访是深入贯彻习近平总书记对集团公司系列重要指示精神特别是建设世界一流船舶集团的重要指示精神，落实习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育工作部署。北海造船是集团公司重要骨干船厂，公司基础条件较好，干部职工热情期盼，集团公司高度重视，青岛市各级政府大力支持，要把握市场机遇，深化改革创新，加快进入集团公司造船船第一方阵。（中国船舶集团）

3、央企科创成果推荐目录，中国船舶多项入列。由国资委科创局组织编制的《中央企业科技创新成果推荐目录（2022年版）》发布，中国船舶集团报送的多项成果被列入产品手册。为加快中央企业科技创新成果应用推广，促进科技成果向现实生产力转化，国资委科创局组织开展了科技创新成果征集遴选工作，经企业报送与专家评审，编制形成了产品手册，供有关单位在成果宣传推广、合作对接、转化应用等方面工作中参考使用。本次

科技创新成果产品手册共涉及核心电子元器件、关键零部件、分析测试仪器、基础软件、关键材料、先进工艺、高端装备七个领域。（中国船舶集团）

4、航空工业数字化转型工作会在成都召开。国防科工局党组书记、局长张克俭，航空工业党组成员、副总经理杨伟出席会议。来自国家国防科工局，四川省军民融合办、国防工办等单位的领导应邀参会。张克俭指出，航空工业有成功的数字化实践，在数字化转型攻坚战中已取得不少突破，面对装备研制的复杂性和不确定性，希望航空工业做好先行示范，扩大成果，串珠成链，由量变引发质变，切实提升研发创新、先进制造、现代治理三大核心竞争力，打造现代化产业体系，为国防科技工业转型升级贡献力量。（中国航空工业集团）

5、航天科技九院2家企业亮相内蒙古首届先进技术成果转化交易对接会。近日，内蒙古自治区加快推进一体化能力建设暨先进技术成果转化交易对接会在包头举办。航天科技集团九院所属航天飞鸿测试公司、航天飞鹏公司携各类无人系统产品亮相，展示了无人智能领域的各项服务功能。对接会上，航天飞鸿测试公司与中国航空器拥有者及驾驶员协会签订战略合作协议，并与展会多家单位建立了合作意向。后续，该公司将借助内蒙古自治区优势地域资源、九院在无人系统方面先进的技术优势和完整产品体系，进一步完善自身业务领域，打造无人系统产品和服务循环产业链，为内蒙古无人智能产业集群发展注入新动能。（中国航天科技集团）

6、航天科技一院一部首届“领航杯”航天器科技创新设计大赛举办。由航天科技集团一院一部主办、中国长征火箭有限公司（以下简称中国火箭公司）协办，中国科协科学技术传播中心指导的首届“领航杯”航天器科技创新设计大赛暨中国火箭系列IP发布会在京成功举办。本次大赛以“可重复使用航天运载器”为主题，面向国内外高等院校相关专业的本科生、硕博研究生及其他专业的航天爱好者。自去年年底启动报名以来，共有来自清华大学、北京航空航天大学、北京理工大学等全国多所高校的10支代表队入围决赛。决赛评委由两院院士、型号“两总”和技术专家组成，经过选手现场陈述、答辩，共评选出一等奖1名、二等奖2名、三等奖3名、人气奖1名。此外，中国火箭公司在本次活动中还发布了系列IP形象。（中国航天科技集团）

7、航空工业举办2023年重点高校博士生双选会。航空工业党组副书记李清堂出席开幕式并致辞，党组成员、副总经理、中国科学院院士杨伟在“大咖分享会”环节与参会博士进行面对面交流。航空工业总经理助理、党组干部部/人力资源部部长钱雪松主持开幕仪式。来自清华大学、北京大学、浙江大学、上海交通大学、复旦大学、北京航空航天大学、西北工业大学、南京航空航天大学等38所双一流高校的招生就业部门负责人、300余名优秀博士生，四川省委组织部、成都市委组织部、青羊区，航空工业人力资源部、40家重点单位有关领导和负责人参加活动。（中国航空工业集团）

8、原子能院胡石林荣获2023年首都劳动奖章。为大力弘扬劳模精神、劳动精神、工匠精神，进一步激励全市广大职工服务首都经济社会发展，近日，北京市总工会、北京市人力资源和社会保障局公布2023年首都劳动奖状、奖章和北京市工人先锋号获奖集体、个人名单。中核集团首席专家、中国原子能科学研究院副总工程师胡石林荣获首都劳动奖章。（中国核工业集团）

3.2 国际时政要闻

1、C919商业首航日期已确定。据东航APP，东航首架C919客机的商业首航航班确定，5月28日执飞上海虹桥-北京首都航线，计划10:45起飞，13:10抵达首都机场。中国

东航副董事长、总经理李养民在业绩说明会上表示，“我们对 C919 非常有信心！”公司与商飞 2021 年 3 月正式签署 5 架 C919 客机的采购协议，首架 C919 飞机已于 2022 年底交付公司，预计将于近期投入实际运营。C919 将以上海为主要基地商业运营。公司拟在 2022、2023 年完成 5 架 C919 引进，并将根据实际运营情况和公司航网规划，决定后续引进计划。据东航年报，2023 年东航将接收 4 架 C919 飞机。（民航资源网）

2、美财长称债务上限“限制”国家支付账单能力。当地时间 5 月 21 日，美国财政部长耶伦称，债务上限“限制”了国家支付账单能力。她表示，无法支付账单是“不可接受”的情况。此前，拜登在日本广岛举行的新闻发布会上告诉记者，认为美国有权利使用第十四条修正案，问题仅在于是否能及时使用，避免因超过所规定的日期而违约。拜登表示，支持这种行动的论点基于美国宪法修正案中的一句话，即公共债务“不容置疑”。（央视新闻）

3、苏丹冲突双方达成 7 天停火协议，22 日起生效。据美联社报道，美国和沙特阿拉伯在一份声明中表示，苏丹武装部队与快速支援部队在沙特城市吉达签署了为期 7 天的停火协议。据报道，协议将于苏丹时间 22 日晚上生效，经双方同意可以延长。美国和沙特在声明中称，“双方已向沙特和美国调解人表示，他们承诺在签署协议后和停火开始前的 48 小时通知期内不谋求军事优势。”美国和沙特方面表示，苏丹冲突双方此前宣布的停火协议并未得到遵守，但此次在吉达达成的协议将在美国、沙特和国际监督机制下执行。监督与协调委员会将由美国、沙特，以及冲突双方各三名代表组成。（中国新闻网）

4、拜登对援乌战机松口后称：泽连斯基向我保证不会用 F-16 攻击俄领土。美国就对乌提供 F-16 战机有关事宜松口后，拜登又做出最新表态。综合美国“商业内幕”网站及路透社最新消息，美国总统拜登 21 日在广岛公开表示，他得到了泽连斯基的“明确保证”，乌克兰不会使用 F-16 战机攻击俄罗斯领土内目标。（环球网）

5、美国“龙”飞船再携“私人”宇航团队前往国际空间站。美国东部时间 21 日 17 时 37 分（北京时间 22 日 5 时 37 分），“龙”飞船搭乘“猎鹰 9”火箭从佛罗里达州肯尼迪航天中心发射升空。随后，火箭一二级成功分离。火箭第一级降落在佛罗里达州卡纳维拉尔角空军基地。据太空探索技术公司介绍，这是载人航天任务火箭第一级首次成功实现陆地降落。“龙”飞船预计于美国东部时间 22 日 9 时 16 分与国际空间站对接。（央视新闻）

6、新加坡总统对哈萨克斯坦进行国事访问。当地时间 5 月 22 日，新加坡总统哈莉玛·雅各布抵达哈萨克斯坦首都阿斯塔纳进行国事访问。当日，哈莉玛·雅各布与哈萨克斯坦总统托卡耶夫在总统府会面，双方就两国在政治、经贸、投资和人文交流等领域合作的问题进行了会谈。（央视新闻）

7、外交部：第 29 次中国—东盟高官磋商将于 5 月 24 日至 26 日在深圳举行。毛宁表示，中国—东盟高官磋商是中国与东盟国家外交部门的重要年度磋商机制，为中国—东盟外长会和领导人会议做准备。今年是习近平主席提出建设更为紧密的中国—东盟命运共同体 10 周年，也是中国加入《东南亚友好合作条约》20 周年，中国东盟合作迎来新契机。双方将通过本次磋商，回顾与展望中国—东盟全面战略伙伴关系，特别是双方领导人共识的落实情况，深化政治安全、经贸、社会人文、农业和粮食安全等各领域务实合作，为地区稳定与发展注入更多正能量。（央视新闻）

3.3 国内军事进展

1、5月28日上午，中国东方航空使用中国商飞全球首架交付的C919大型客机，执行MU9191航班，从上海虹桥机场飞往北京首都机场。商业首飞的C919飞机为164座两舱布局，公务舱8座，经济舱156座。客舱内饰、旅客座椅、机载娱乐系统和飞机外部涂装做了定制化设计。机身前部印有“全球首架”的“中国印”标识和对应英文。飞机注册号B-919A，“B”代表飞机的中国国籍，“919”和型号名称契合，“A”则有首架之意，凸显这一全球新机型、全球首架的非凡意义。（央视网）

2、万吨大驱率多艘舰艇赴南海训练。南海某海域，南部战区海军某驱逐舰支队组织大连舰、长沙舰、柳州舰、岳阳舰等多型主战舰艇组成舰艇编队，协同训练。此次训练持续四天三夜，进一步锤炼各作战平台以及编队实战化训练水平，为灵活开展军事斗争、提高及时妥善应对复杂情况的能力打下坚实基础。（央视军事）

3、交通部在南沙布设3座灯浮标，专家：彰显中国维护自身领土主权决心。近日，为保障船舶航行及作业安全，交通运输部南海航海保障中心在南沙群岛火艾礁、牛轭礁和南薰礁附近海域布设3座灯浮标。中国南海研究院海洋法律与政策研究所副所长丁铎博士24日对《环球时报》记者表示，作为南海最大的沿岸国，中国在南沙群岛设置3座灯浮标表明中国切实履行国际义务、维护航行安全，向国际社会提供涉海公共产品。（新华网）

4、空军八一飞行表演队精彩亮相第十六届兰卡威国际海事和航空展。23日，在第十六届兰卡威国际海事和航空展开幕式上，空军八一飞行表演队以精湛的飞行技能在兰卡威机场上空掀起“中国风”。组建60多年来，空军八一飞行表演队先后为170多个国家和地区的700多个代表团进行700余次飞行表演，为传递和平使命、增进国家友谊作出积极贡献。13时38分，空军八一飞行表演队6架表演机以人字形编队低空通场，在兰卡威机场上空拉出六道彩烟。（新华网）

5、北部战区海军某团组织新飞行员夜间着舰训练。初夏黄昏，胶东某机场，铁翼盘旋，引擎轰鸣。北部战区海军航空兵某团3名新飞行员驾驶直升机依次升空，一场夜间着舰训练拉开帷幕。夕阳的余晖中，参训新飞行员驾驶直升机组成战斗编队，进行海上超低空飞行、大坡度转弯等高难课目训练。（解放军报）

6、南部战区海军舰艇编队开展综合攻防演练。近日，南部战区海军某驱逐舰支队大连舰、长沙舰、柳州舰和岳阳舰组成舰艇编队开展综合攻防演练。此次演练，围绕协同防空、对潜作战、对海突击等内容展开，有效提升舰艇编队实战化能力。（央视军事）

4 上市公司公告

【钢研高纳】本次解除限售股份为限制性股票股权激励股份；本次解除限售股的限售起始日期为2020年5月25日，限售期限为24个月，本次解除限售的股份数量为183,336股，占公司总股本的0.0377%；本次申请解除限售的股东共计8名。

【三角防务】公司于2023年5月22日召开第三届董事会第七次会议和第三届监事会第五次会议，审议通过了《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，同意并确定公司本次激励计划预留授予日为2023年5月22日，以21.92元/股的授予价格向符合授予条件的10名激励对象授予93.25万股限制性股票。

【火炬电子】根据公司《募集说明书》的约定，本次付息为“火炬转债”第三年付息，计息期间为2022年5月27日至2023年5月26日。本期债券票面利率为1.00%（含税），即每张面值100元人民币可转债兑息金额为1.00元人民币（含税）。

【鸿远电子】调整 2021 年限制性股票激励计划回购价格。限制性股票回购价格:由 60.95 元/股调整为 60.58 元/股。

【中航重机】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,472,049,090 股为基数,每股派发现金红利 0.165 元(含税),共计派发现金红利 242,888,099.85 元。

【火炬电子】向关联人续租厂房暨关联交易。根据福建火炬电子科技股份有限公司(以下简称“公司”)生产经营的需要,拟向福建省南安华源电镀集控区投资有限公司续租位于福建省南安市水头镇上林村南安市华源电镀集控区的厂房,该厂房系公司关联方蔡明通先生委托其租赁,租赁期限三年,年租金 124 万元。过去 12 个月内,公司与蔡明通先生进行的交易累计金额为 124 万元,为厂房租赁费用;不存在与不同关联人进行的交易类别相关的关联交易。

【火炬电子】新增 2023 年度担保额度。福建火炬电子科技股份有限公司预计为所属子公司银行综合授信额度内贷款提供总额不超过人民币 21.80 亿元的连带责任担保,为所属子公司与其供应商之间的业务交易提供总额不超过人民币 2.50 亿元的连带责任担保。有效期自 2022 年年度股东大会审议通过之日起至 2023 年年度股东大会召开之日止。截止目前,公司及子公司对外担保余额未超过股东大会批准的担保计划范围,无逾期对外担保情形。为保证公司及子公司业务开展需要,结合公司整体规划,拟在已预计的担保额度基础上,新增为子公司提供银行综合授信担保额度不超过人民币 1.61 亿元,为子公司与其供应商之间的业务交易担保额度不超过人民币 3,500 万元或等值外币。

【火炬电子】不提前赎回“火炬转债”。福建火炬电子科技股份有限公司(以下简称“公司”)股票自 2023 年 5 月 8 日至 2023 年 5 月 26 日期间,满足连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价格不低于“火炬转债”当期转股价格的 130%,已触发“火炬转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“火炬转债”的提前赎回权利,不提前赎回“火炬转债”。未来三个月内(即 2023 年 5 月 27 日至 2023 年 8 月 26 日),若“火炬转债”再次触发赎回条款,公司均不行使赎回权利。在此之后以 2023 年 8 月 27 日(若为非交易日则顺延)为首个交易日重新计算,若再次触发赎回条款,公司董事会将再次召开会议决定是否行使“火炬转债”的提前赎回权利。

【华秦科技】本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 93,333,336 股为基数,每股派发现金红利 0.36 元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增 0.49 股,共计派发现金红利 33,600,000.96 元(含税),转增 45,733,335 股,本次分配后总股本为 139,066,671 股。

【光威复材】2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 625.00 万股,占本激励计划草案公告日公司股本总额 51,835.00 万股的 1.21%。其中,首次授予限制性股票 500.00 万股,约占本激励计划草案公告日公司股本总额 51,835.00 万股的 0.96%,占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%;预留的限制性股票 125.00 万股,约占本激励计划草案公告日公司股本总额 51,835.00 万股的 0.24%,占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%。

【广联航空】以截至 2022 年 12 月 31 日公司总股本 211,470,000 股为基数,向全体股东每 10 股派发 2.00 元(含税),合计派发现金股利人民币 42,294,000.00 元(含税),本次利润分配方案不送红股、不以资本公积转增股本。若在分配方案实施前,公司总股本发生变动,分配方案则按“分派比例不变,调整分派总额”的原则实施。剩余未分配利润结转至以后年度。

【航天彩虹】2022 年年度权益分派方案以 990,971,919 股为基数(即公司总股本 996,985,000 股扣减公司回购专用证券账户中的回购股份 6,013,081 股),向全体股东每 10 股

派发现金股利人民币 0.60 元（含税），合计分配现金股利 59,458,315.14 元，剩余未分配利润结转至下一年度，不送红股，不进行资本公积金转增股本。

【智明达】2022 年年度权益分派实施公告。本次转增股本以方案实施前的公司总股本 50,498,320 股为基数，以资本公积金向全体股东每股转增 0.49 股，共计转增 24,744,177 股，本次分配后总股本为 75,242,497 股。

【北斗星通】公司下属控股子公司北斗星通智联科技有限责任公司（以下简称“北斗智联”）及江苏北斗星通汽车电子有限公司（以下简称“江苏北斗”），为满足自身经营及未来发展的资金需求，保证生产经营等各项工作顺利进行，拟于 2023 年 12 月 31 日前，向银行申请不超过 4.5 亿元人民币的融资授信额度。同意公司为北斗智联及江苏北斗本次申请授信额度的 56.5%即 25,425 万元提供连带责任保证担保，担保额度占公司 2022 年度经审计净资产的 5.86%。授权公司法定代表人签署上述授信事宜所需相关合同及文件。北斗智联第二大股东北京华瑞世纪智联科技有限公司（以下简称“华瑞智联”）关联方华瑞世纪控股集团有限公司（以下简称“华瑞世纪”）为本次授信额度的 43.5%提供连带责任保证担保。宿迁联智汇创企业管理合伙企业（有限合伙）、徐林浩先生、张敬锋先生分别同意按本次授信额度的 11.51%、2.35%、1.76%比例向公司提供反担保。

【上海瀚讯】公司拟以截至 2023 年 03 月 31 日总股本 628,635,340 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.14 元（含税），合计派发现金人民币 8,800,894.76 元（含税）。本次利润分配不涉及资本公积金转增股本不送红股，剩余未分配利润结转以后年度分配。

【江龙船艇】公司部分监事、高级管理人员提前终止减持计划。公司近日收到周汝艳女士、谭永灿先生出具的《提前终止减持计划的告知函》，基于本次公司换届选举，职工代表监事周汝艳女士、副总经理谭永灿先生届满离任，根据《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定，董监高离职后半年内不得减持公司股份，因此周汝艳女士、谭永灿先生决定提前终止本次减持计划。

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>