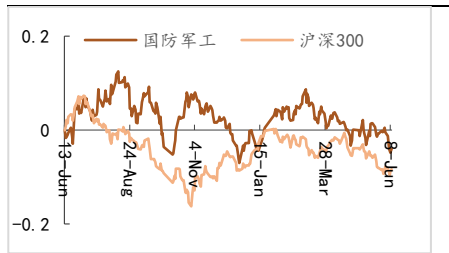


评级：看好

曲小溪
首席分析师
SAC 执证编号：S0110521080001
quxiaoxi@sczq.com.cn
电话：010-8115 2676

郭祥祥
研究助理
guoxiangxiang1@sczq.com.cn
电话：010-8115 2675

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- C919 迎来商业首飞，国产大飞机有望打开万亿市场空间
- 航天南湖登陆科创板，船舶行业 1-4 月数据亮眼
- 中国航发携产品亮相警博会，第二架东航 C919 国产大飞机开始试飞

核心观点

- **西部超导和晶盛机电达成战略合作，有助于西部超导在半导体设备领域扩大市场份额。**近日，西部超导和晶盛机电在西安举行了战略合作签约仪式，旨在加强和巩固双方在各自领域的技术优势和竞争力，加快超导磁场产能供给。晶盛机电是国内技术和规模领先的半导体装备企业。公司一直引领单晶炉技术发展，今年 5 月，公司创新性地推出了第五代光伏低氧单晶炉。第五代单晶炉装备超导磁场，可制备超氧的高品质晶体，为光伏 N 型高效率电池奠定了材料基础。西部超导是国内领先的超导材料、超导磁体研发生产企业，公司已形成了超导锭棒、线材、磁体的全流程生产基地。晶盛机电和西部超导本次合作，有助于西部超导拓展超导产品在半导体设备领域的应用。
- **我国第一艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”出坞，突显中国船舶造船实力。**6 月 6 日，我国首艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”在中国船舶集团外高桥造船顺利出坞。航空母舰、大型邮轮、大型液化天然气（LNG）运输船被誉为世界造船业皇冠上的“三颗明珠”，也象征着一个国家的综合国力。我国第一艘国产大型邮轮出坞，彰显了中国船舶雄厚造船实力。中国船舶是国内规模最大、技术最先进、产品结构最全的造船公司之一。除了民船之外，公司还承接海军战舰的制造业务。我国加快推进海军现代化建设进程，海军战舰武器装备有望加速列装，将增厚公司业绩。船舶行业处于景气周期，中国船舶整体订单饱满，高价值船在今年有望大批量交付，整体业绩有望快速增长。
- **快舟一号甲火箭成功发射“龙江三号”试验卫星，我国商业航天进入快速发展阶段。**6 月 9 日快舟一号甲固体运载火箭将我国首颗平板式新体制通信试验卫星“龙江三号”送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。快舟系列运载火箭，是世界首个星箭一体小型运载火箭，对我国商业航天发展起重要支撑作用。在政策和资本的支持下，我国商业航天的市场规模快速增长。其中具有代表性的企业及产品包括：星河动力的谷神星一号火箭、航天科技一院研制的捷龙系列火箭、航天科工集团研制的快舟系列火箭等。
- **军工子板块分化严重，建议关注两条投资主线。**第一，选择高确定性细分行业，如无人机、航空锻造、碳纤维、隐身材料、军工半导体等。第二，选择未来边际改善明显细分行业，如船舶制造行业。主机厂关注中航沈飞、中航西飞、航发动力、内蒙一机、中国船舶。中游航空锻件关注中航重机、三角防务、派克新材、航宇科技；航空航天 3D 打印关注航天南湖；上游金属材料关注抚顺特钢、钢研高纳、图南股份、西部超导、宝钛股份；特殊材料关注中简科技、中航高科、光威复材、华泰科技。军工电子关注国博电子、雷电微力、臻镭科技、华曙高科。
- **风险提示：**装备研发、采购进度不及预期，原材料价格大幅上涨。

1 西部超导和晶盛机电达成战略合作

近日，浙江晶盛机电股份有限公司和西部超导材料科技股份有限公司在西安举行了战略合作签约仪式。本次签约将加强和巩固双方在各自领域的技术优势和竞争力，加快超导磁场产能供给。

晶盛机电是国内技术和规模领先的半导体装备企业。公司一直引领单晶炉技术发展，今年5月，公司创新性地推出了第五代光伏低氧单晶炉。第五代单晶炉装备超导磁场，可制备超低氧的高品质晶体，为光伏N型高效率电池奠定了材料基础。西部超导是国内领先的超导材料、超导磁体研发生产企业，公司已形成了超导锭棒、线材、磁体的全流程生产基地。晶盛机电和西部超导本次合作，有助于西部超导拓展超导产品在半导体设备领域的应用。

西部超导主要从事高端钛合金材料、超导产品和高性能高温合金材料研发生产。在高端钛合金领域，公司瞄准我国军民飞机、航空发动机等高端领域市场，未来随我国新型战机、运输机量产将实现稳定增长。在超导领域，公司是国内研发生产低温和高温超导磁体的主要企业，产品技术水平国际先进，同时兼具价格优势，具有较高的成长性。高性能高温合金领域，公司产品认证顺利，新增资质不断增加，公司多个牌号的高温合金产品已进入对多个型号发动机、燃机、商发长江系列发动机的批量供货阶段。公司三大业务领域具有较高景气度，未来产能爬坡有望保持较快增长态势。

2 我国第一艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”出坞

根据中国船舶官方公众号，6月6日，我国首艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”在中国船舶集团外高桥造船顺利出坞。大型邮轮是一项巨系统工程，其技术更复杂、挑战更多。自6月1日凌晨起，“爱达·魔都”号开启了为期6天的注水起浮、位移和出坞作业。期间，通过船体倾斜试验对整船的重量/重心和稳性等多项指标进行测定，完全符合出坞各项技术要求，可以转入码头系泊试验等下一阶段。航空母舰、大型邮轮、大型液化天然气（LNG）运输船被誉为世界造船业皇冠上的“三颗明珠”，也象征着一个国家的综合国力。我国第一艘国产大型邮轮出坞，彰显了中国船舶雄厚造船实力。

当前造船订单饱满、产能供不应求、船舶行业迎来量价齐升，行业进入景气周期，建议关注中国船舶。公司是国内规模最大、技术最先进、产品结构最全的造船公司之一。4月6日，中国船舶集团有限公司与法国达飞海运集团正式签订合作协议，协议包括建造2型16艘大型集装箱船，金额达210多亿元，创下了中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录。除了民船之外，公司还承接海军战舰的制造业务，我国加快推进海军现代化建设进程，海军战舰武器装备有望加速列装，将增厚公司业绩。船舶行业处于景气周期，中国船舶整体订单饱满，高价值船在今年有望大批量交付，整体业绩有望快速增长。

3 快舟一号甲火箭成功发射“龙江三号”试验卫星

根据航天科工官方公众号，6月9日10点35分，命名为“快舟·锐科激光号”的快舟一号甲固体运载火箭在酒泉卫星发射中心点火升空，以“一箭一星”方式，将我国首颗平板式新体制通信试验卫星“龙江三号”送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。“龙江三号”试验卫星由哈尔滨工业大学和哈尔滨工大卫星技术有限公司联合研制，主要用于验证星地高速通信、平板式卫星平台等关键技术。快舟一号甲火箭是一款小型固体运载火箭，主要为300公斤级低轨小卫星提供发射服务，具有飞行可靠性高、入轨精度高、准备周期短、保障需求少、发射成本低等特点。

航天产业是国家战略新兴产业和先进制造业的重要组成，也是国家综合国力的集中体现。商业航天是我国航天工业发展的重要补充，近年来，我国政府颁布了各种政策，积极引导商业航天发展。

表 1：中国商业航天相关政策

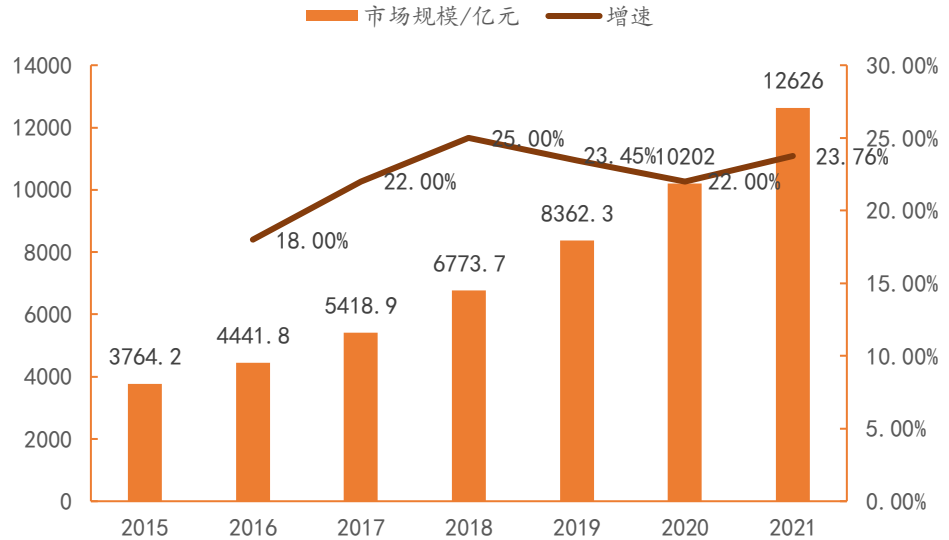
政策名称	发布部门	发布时间	相关产业政策
《中国制造 2025》	国务院	2015 年 5 月	加快推进国家民用空间基础设施建设，发展新型卫星等空间平台与有效载荷、空天地宽带互联网系统，形成长期持续稳定的卫星遥感、通信、导航等空间信息服务能力。
《国家民用空间基础设施中长期发展规划（2015-2025 年）》	发展改革委、财政部、国防科工局等部门	2015 年 10 月	支持和引导社会资本参与国家民用空间基础设施建设和应用开发。
《第十三个五年规划纲要》	国务院	2016 年 3 月	加快构建国家民用空间基础设施，加快北斗、遥感卫星商业化应用。
《信息通信行业发展规划（2016-2020 年）》	工业和信息化部	2016 年 12 月	建成较为完善的商业卫星通信服务体系。
《2016 中国的航天》	国务院	2016 年 12 月	鼓励引导民间资本和社会力量有序参与航天活动，大力发展商业航天。
《关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知》	国家国防科技工业局、中央军委装备发展部	2019 年 6 月	引导商业航天规范有序发展，促进商业运载火箭技术创新。
《遥感和空间科学卫星无线电频率资源使用规划（2019-2025 年）》	工业和信息化部、国防科工局	2019 年 4 月	鼓励、规范和引导商业遥感卫星发展。
《第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	国务院	2021 年 3 月	打造全球覆盖，高效运行的通信、导航、遥感空间基础设施体系，建设商业航天发射场。
《2021 中国的航天》	国务院	2022 年 1 月	建设商业发射工位和商业航天发射场，满足各类商业发射需求。

资料来源：华经产业研究院，首创证券

在政策和资本的支持下，我国商业航天的市场规模快速增长。尤其是在

2017年以后，我国商业航天的市场规模增速均在20%以上。2021年，我国商业航天的市场规模达到了12626亿元，同比增加23.76%。

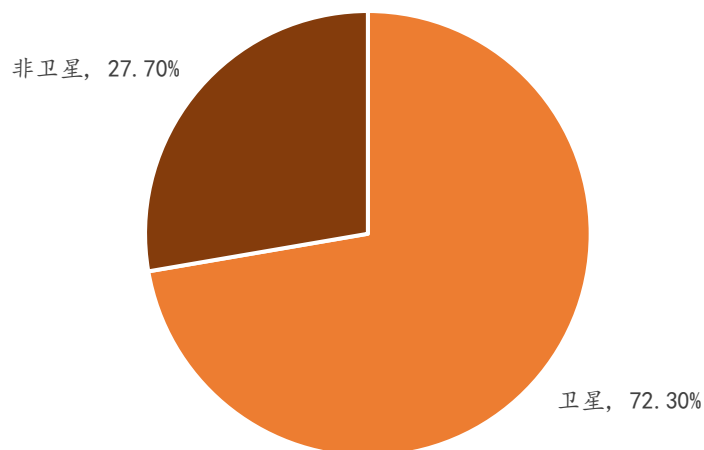
图 1：我国商业航天市场规模/亿元



资料来源：华经产业研究院，首创证券

从全球的航天产业结构看，全球航天产业仍以卫星产业链为主。2021年，全球卫星产业在航天产业中占比为72.3%，非卫星产业占比27.7%。根据美国卫星工业协会数据，2021年商业卫星将1713颗商业卫星送入轨道，较2020年增加了40%以上。

图 2：2021年全球航天产业结构

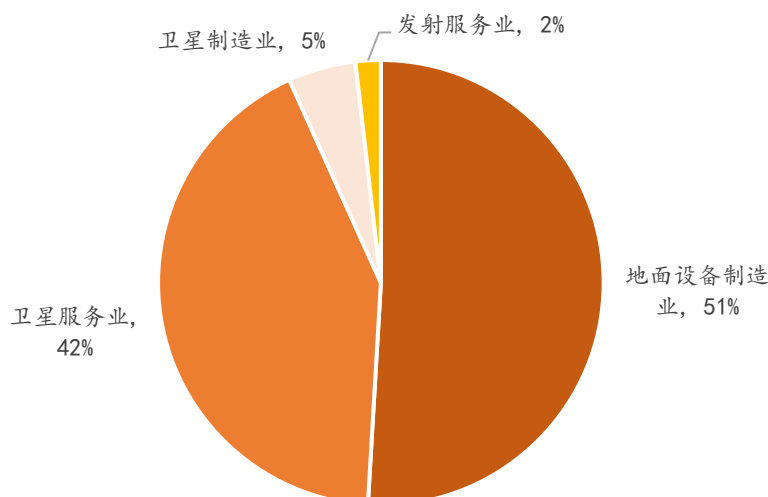


资料来源：华经产业研究院，首创证券

具体到卫星产业结构看，可具体分为卫星服务业、地面设备制造业、卫

星制造业、发射服务业。2021年，全球地面设备制造业实现收入1420亿美元，占卫星产业总收入51%，卫星服务业实现收入1180亿美元，占卫星产业收入42%。

图 3：2021 年全球卫星产业结构



资料来源：美国卫星工业协会（SIA），首创证券

我国商用航天领域公司主要集中于火箭制造、卫星制造和发射领域。其中具有代表性的企业及产品包括：星河动力的谷神星一号火箭、航天科技一院研制的捷龙系列火箭、航天科工集团研制的快舟系列火箭。

表 2：商用航天的主要公司介绍

企业名称	行业领域	行业地位
SpaceX	火箭制造	目前已完成了 100 次发射任务，涉及的合同金额超过 120 亿美元，成为全球商业航天领军企业，全球市占率 52%。
Orbcomm	卫星应用	全球领先的机对机（M2M）和卫星物联网（ToT）解决方案提供商，全球唯一专门从事窄带数据通信的商业通信系统，已经在 180 多个国家建立网关地面站，提供端到端的卫星物联网服务及解决方案。
银河九天（北京）	卫星运营	国内第一家十亿美金估值规模以上的商业航天公司，建成了首个成熟独立的商业航天测控系统。
九天微星（北京）	卫星制造	作为民营企业深度参与国家“卫星互联网”新型基础设施建设，率先打造全国首个民营卫星工厂，是国内领先的小卫星全产业链服务商。
中科天塔（西安）	卫星发射	中国天塔由中国科学院西安光学精密机械研究所发起成立，集卫星资产管理、航天器在轨测控运控和卫星载荷研制于一体的国有控股商业航天硬科技平台企业。
天兵科技（天津）	火箭制造	主要进行液体火箭研发，涉及“小、中、大”三类火箭发动机和“中型、大型”两款液体运载火箭，掌握火箭垂直回收软着陆缓冲控制技术，计划今年开展液体运载火箭的入轨发射工作。

星际荣耀（北京）	火箭制造	星际荣耀成立于2016年，主要研究小型固体运载火箭、可重复使用液体运载火箭等航天发射产品，提供卫星发射服务。
深蓝航天（江苏南通）	火箭制造	2016年在江苏成立，聚焦于液体可回收复用运载火箭。
东方空间（山东烟台）	火箭制造	东方空间成立于2020年，目前主要推进中型运载火箭和大吨位液体火箭发动机研制。
星途探索（北京）	火箭制造	于2015年在北京成立，除了进行液体运载火箭研发之外，该公司也进行固体运载火箭的研究。2019年，星途探索自主研发的亚轨道运载火箭已经在酒泉卫星发射中心首飞成功。
星河动力（北京）	火箭制造	成立于2018年，兼顾液体火箭和固体火箭研究。该公司已经实现了500km太阳同步轨道商业发射交付。其小型商业运载火箭谷神星一号运载火箭已经成功完成了两次发射，分别在2020年和2021年将多颗卫星送到太阳同步轨道。

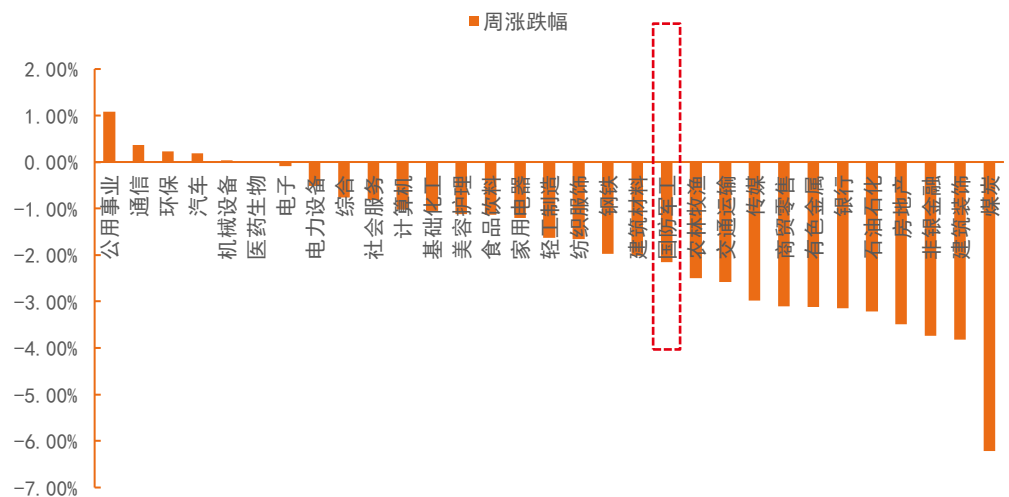
资料来源：华经产业研究院，智能行业媒体，首创证券

4 市场表现回顾

4.1 板块表现：国防军工板块下跌 3.69%

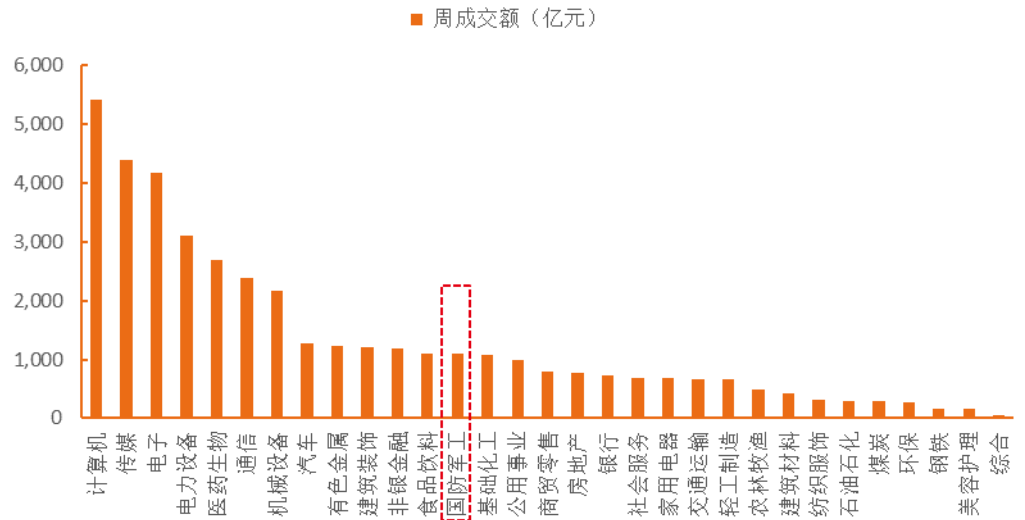
本周沪深300指数下跌0.65%，上证指数上涨0.04%，创业板指下跌4.04%。申万国防军工板块下跌3.69%，涨幅在全部申万一级行业中排名第29位，板块成交1094亿元。国防军工二级板块中，航天装备、地面兵装、航海装备、军工电子、航空装备分别下跌0.93%、2.82%、2.97%、3.64%、4.49%。

图 4：国防军工板块上涨-3.69%，涨幅位列行业第 29 位



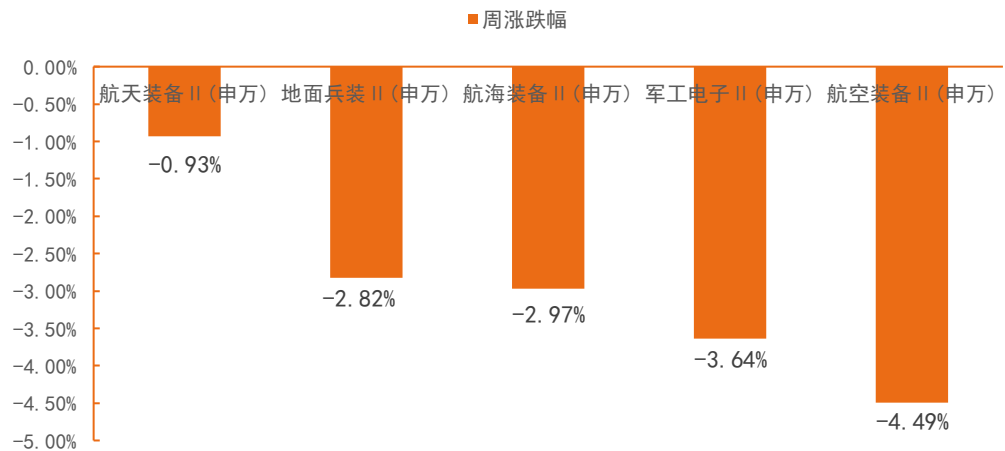
资料来源：Wind，首创证券

图 5：国防军工板块周成交额 1094 亿元



资料来源：Wind，首创证券

图 6：国防军工二级板块周涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

4.2 个股行情

本周申万国防军工板块涨幅前五的个股为：金信诺（17.7%）、思科瑞（10.4%）、兴图新科（6.5%）、全信股份（4.8%）、中天火箭（3.8%）。

本周申万国防军工板块跌幅前五的个股为：雷电微力（-13.0%）、振芯科技（-12.3%）、鸿远电子（-10.9%）、智明达（-10.4%）、国光电气（-9.9%）。

表 3：本周国防军工板块涨跌幅前十个股

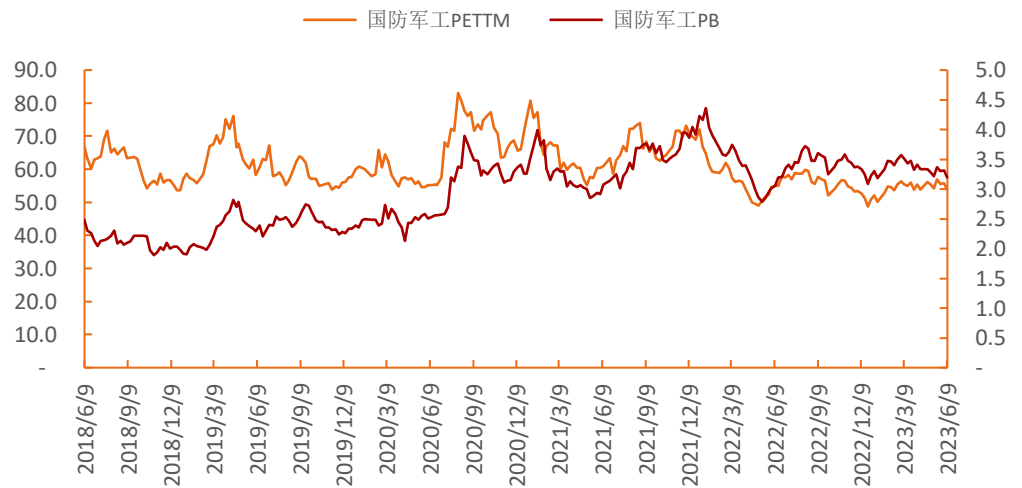
名称	所属板块	总市值	周涨幅	年涨幅	名称	所属板块	总市值	周涨幅	年涨幅
金信诺	军工电子II	77	17.7%	56.9%	雷电微力	军工电子II	106	-13.0%	-21.3%
思科瑞	军工电子II	63	10.4%	3.1%	振芯科技	军工电子II	108	-12.3%	-21.8%
兴图新科	军工电子II	20	6.5%	62.7%	鸿远电子	军工电子II	127	-10.9%	-45.7%
全信股份	军工电子II	57	4.8%	18.3%	智明达	军工电子II	35	-10.4%	-34.8%
中天火箭	航天装备II	83	3.8%	34.9%	国光电气	军工电子II	84	-9.9%	-37.8%
烽火电子	航空装备II	58	3.6%	6.5%	晶品特装	军工电子II	51	-9.8%	-17.8%
新余国科	航天装备II	63	3.3%	27.7%	华如科技	军工电子II	66	-8.8%	-2.8%
北方导航	地面兵装II	165	3.1%	-4.8%	高德红外	军工电子II	315	-8.6%	-12.7%
天和防务	军工电子II	57	3.0%	18.3%	宏达电子	军工电子II	150	-8.4%	-16.6%
奥普光电	军工电子II	81	2.9%	51.1%	光启技术	航空装备II	312	-8.2%	-14.9%

资料来源：Wind，首创证券

4.3 板块估值：国防军工板块整体市盈率为 53.8 倍

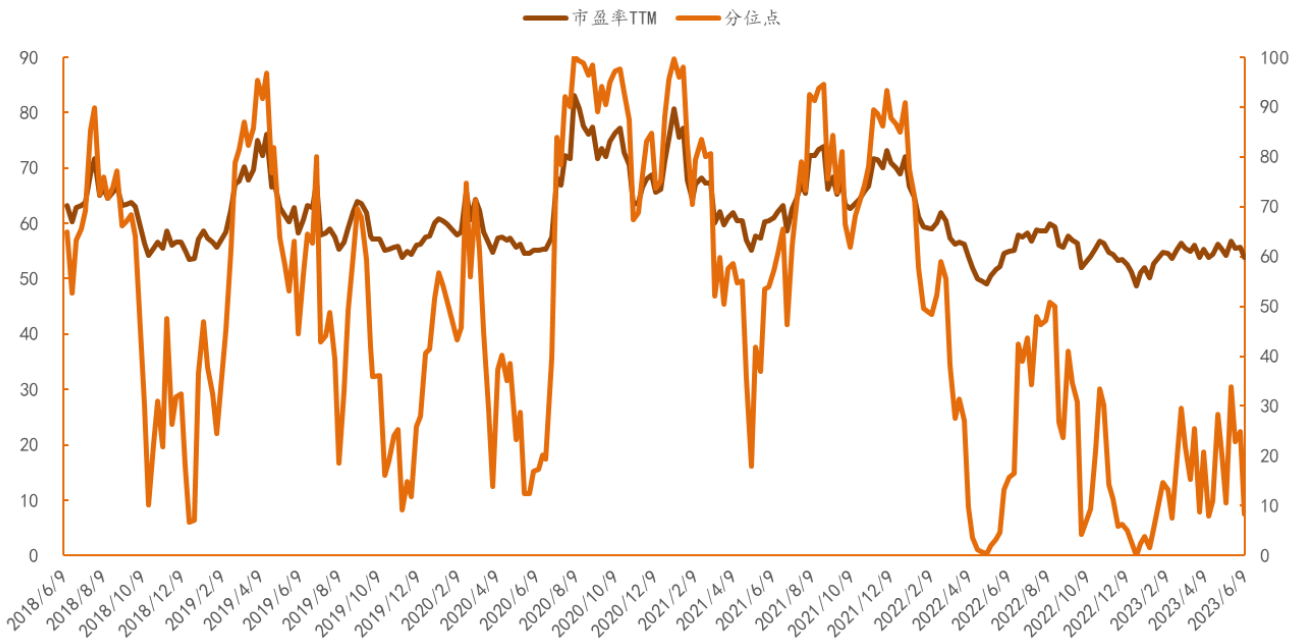
本周申万国防军工板块整体市盈率为 53.8 倍、市净率为 3.2 倍，国防军工市盈率处于近五年 8.27%分位点。细分板块来看，航海装备 PE 最高、为 201.9 倍；航空装备与航天装备 PE 分别为 50.6 倍和 54.5 倍；地面兵装和军工电子板块 PE 分别为 51.2 倍和 42.7 倍。

图 7：申万国防军工板块市盈率和市净率



资料来源：Wind，首创证券

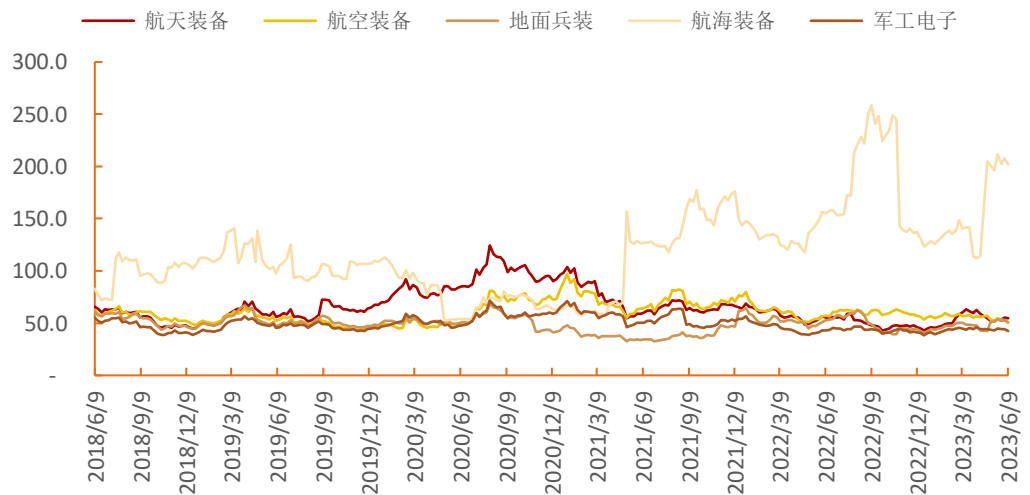
图 8：国防军工近五年市盈率和分位点



资料来源：Wind，首创证券

注：左轴为市盈率，右轴为市盈率分位点%

图 9：国防军工二级板块市盈率



资料来源：Wind，首创证券

5 行业动态

5.1 国际军情

印度国防部称已成功试射新一代“烈火-P”弹道导弹。据俄罗斯卫星社 6 月 8 日报道，印度国防部表示，印度成功试射新一代“烈火-P”弹道导弹。报道称，印度国防部发布消息说：“圆满实现了本次试射所有既定（测试）”

目标”，这是该型导弹成军之前的第一次试射，此前曾成功进行了3次导弹研发阶段测试。报道还指出，目前印度拥有射程700公里的“烈火-1”、射程2000公里的“烈火-2”、射程2500-4000公里的“烈火-3”和“烈火-4”以及射程超过5000公里的“烈火-5”弹道导弹。印度正在研发射程可达一万公里并可从潜艇发射的“烈火-6”弹道导弹。

伊朗宣称武器方面重大突破。据美国《基督教科学箴言报》网站6月6日报道，伊朗新型高超音速导弹“征服者”亮相，报道称，这将加剧伊美紧张关系。报道称，伊朗方面今天称，它制造了一枚速度可达15倍音速的高超音速导弹，在伊美关系因德黑兰核计划持续紧张之际，这使伊朗的武器库又增添了一种新武器。报道称，在伊朗庞大的弹道导弹武器库中，这算是中程导弹。准军事部队革命卫队航空航天项目的负责人阿米尔·阿里·哈吉扎德将军声称：“没有任何（武器）系统可以与这种导弹匹敌或对抗”。报道称，这次的声明则是在美国国务卿安东尼·布林肯即将开始对沙特进行访问之际宣布的。

印度与美就航空发动机达成协议。据印度《经济时报》网站8日报道，印度斯坦航空有限公司和美国通用电气公司就联合制造通用电气F414型发动机达成协议，这是印度和美国加强防务关系的早期收获之一，可能会消除对武器销售以及技术转让的限制。报道说，印度一直在寻求获得军事技术，同时加大对美国武器的采购。美国则将印度视为在“印太”地区制衡中国的战略力量。报道提及，通用电气发动机是印度和美国海上军事合作的一个组成部分——通用电气发动机将用于海军战斗机。双方正寻求在水下领域、空战和陆地机动系统方面建立更紧密联系，有关在太空、网络空间以及人工智能等新兴领域合作的会谈也正在进行中。

美军拟研制直升机用巡飞弹。据美国《防务新闻》周刊网站6月5日报道，美国海军陆战队在研制用于直升机的空中发射集群导弹。报道称，美国海军陆战队打算用远程巡飞弹取代一些已有几十年历史的“狱火”导弹，以使其攻击直升机在太平洋地区的战斗中具有更大的攻击范围和杀伤力。此举是海军陆战队正在进行的部队设计2030现代化努力的一部分，旨在让海军做好准备，以威慑或打赢针对潜在对手的战斗。

波音加紧研发多功能无人机。据德国《商报》网站6月5日报道，波音的新式无人机不久将可用于加油、掩护、攻击等多种用途。报道称，波音公司的研发部门“鬼怪工程组”正在研制新型军用飞机。各国军队目前都在大量使用无人机。在俄乌冲突中，无人机发挥了核心作用。报道称，目前即将投入使用的大型无人机系统是地道的军品。新一代军用无人机将首先与传统武器系统配合使用，目标是扩展由飞行员驾驶的战斗机的战斗力。届时战斗机飞行员可以派无人机执行侦察或攻击任务。

5.2 国防与集团动态

【航天科技】卫星地面系统发货前往埃及。据航天科技6月9日报道，近日，援埃及二号卫星项目地面系统设备历经国内包装和运输，自深圳离港，将发运至埃及首都开罗。五院所属航天恒星负责地面系统建设，主要实现对卫星的任务规划、跟踪、遥测遥控；全色及多光谱遥感卫星数据的接收、产

品生产、存储、数据管理、网络管理及农业应用等功能。该项目的主要目标是满足埃及相关部门对卫星数据的应用需求，充分实现卫星应用的社会和经济效益，用于埃及国土资源普查、农作物监测、洪涝灾害监测，为埃及的农业、水利等领域的科学决策提供信息支持。援埃及二号遥感项目地面系统将进一步推动埃及在遥感领域的发展。该项目将提高埃及的遥感卫星数据获取和应用能力，为政府行业部门科学决策和规划提供技术手段。

【中国电科】电科太极推出全球首个智能驾驶操作系统开源微内核。据中国电科6月6日报道，近日，电科太极普华基础软件自主研发的原创微内核“麓”（EasyAda）正式开源，这是全球首个开源的面向智能驾驶的车用操作系统微内核，标志着我国汽车产业在智能网联汽车发展模式上走向更高水平。“麓”（EasyAda）是一个操作系统微内核，也是一个基于汽车操作系统微内核技术构建的创新平台。后续，电科太极将继续推出以开源内核为基础的智能网联汽车软件系统中国方案，共同构建开源、开放的新一代车用操作系统根社区，推动智能网联汽车技术发展。

【中国船舶】国内首台165米级预应力钢管混凝土格构式塔架顺利并网。据中国船舶6月8日报道，近日，由中国船舶集团旗下中船海装自主研发的国内首台165米级预应力钢管混凝土格构式塔架，在山东乐陵风电项目顺利并网，该格构式塔架解决了我国陆上低风速区风资源开发中的“卡脖子”问题，标志着中船海装已掌握钢管混凝土组合支撑结构的核心技术并已具备批量化、市场化、产业化。塔架结构是保障风电机组安全运行的关键，为适应市场需求，中船海装在重庆大学周绪红院士团队提出的钢-混凝土组合结构理论基础，自主研发了165米级钢管混凝土预应力格构式塔架，具有材料利用率高、受力效率高、工业化建造程度高、供应链体系完善等优势。

【中国船舶】中国第一艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”出坞。6月6日，我国首艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”在中国船舶集团外高桥造船顺利出坞。发展邮轮产业、建造大型邮轮是习近平总书记和党中央赋予我们的重大使命，也是中国船舶集团落实制造强国战略的重要体现。大型邮轮是一项巨系统工程，其技术更复杂、挑战更多。自6月1日凌晨起，“爱达·魔都”号开启了为期6天的注水起浮、位移和出坞作业。期间，通过船体倾斜试验对整船的重量/重心和稳性等多项指标进行测定，完全符合出坞各项技术要求，可以转入码头系泊试验等下一阶段。航空母舰、大型邮轮、大型液化天然气（LNG）运输船被誉为世界造船业皇冠上的“三颗明珠”，也象征着一个国家的综合国力。

【航天科工】快舟一号甲火箭成功发射“龙江三号”试验卫星。6月9日10点35分，命名为“快舟·锐科激光号”的快舟一号甲固体运载火箭在酒泉卫星发射中心点火升空，以“一箭一星”方式，将我国首颗平板式新体制通信试验卫星“龙江三号”送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。“龙江三号”试验卫星由哈尔滨工业大学和哈尔滨工大卫星技术有限公司联合研制，主要用于验证星地高速通信、平板式卫星平台等关键技术。快舟一号甲火箭是一款小型固体运载火箭，主要为300公斤级低轨小卫星提供发射服务，具有飞行可靠性高、入轨精度高、准备周期短、保障需求少、发射成本低等特点。

6 上市公司重点公告

表 4：本周上市公司重点公告

公司名称	公告日期	公告内容
新兴装备	2023.06.10	《新兴装备:关于部分股东及高级管理人员减持股份的预披露公告》：持有北京新兴东方航空装备股份有限公司股份 3,744,147 股（占公司总股本的 3.1906%）的股东张进先生计划减持公司股份不超过 1,298,200 股（占公司总股本的 1.1063%）；持有公司股份 2,427,121 股（占公司总股本的 2.0683%）的股东张建迪先生计划减持公司股份不超过 701,500 股（占公司总股本的 0.5978%）；持有公司股份 396,361 股（占公司总股本的 0.3378%）的公司副总经理郎安中先生计划减持公司股份不超过 99,000 股（占公司总股本的 0.0844%）。
新劲刚	2023.06.09	《新劲刚:关于调整 2020 年限制性股票激励计划授予价格及授予数量的公告》：广东新劲刚科技股份有限公司于 2023 年 6 月 8 日召开第四届董事会第十四次会议，审议通过了《关于调整 2020 年限制性股票激励计划授予价格及授予数量的议案》，将 2020 年限制性股票激励计划授予价格由 11.531 元/股调整为 8.793 元/股，授予数量由 119.6 万股调整为 155.48 万股。
迈信林	2023.06.09	《迈信林:股东减持股份计划公告》：公司于近日收到新丝路出具的《关于江苏迈信林航空科技股份有限公司股份减持计划的告知函》，因自身经营需要，拟减持 1,667,458 股。
智明达	2023.06.09	《智明达:成都智明达股东大宗交易减持股份计划公告》：公司于 2023 年 6 月 8 日收到杜柯呈先生提交的《关于减持智明达股份的告知函》，因股东自身资金需求，拟通过大宗减持的方式，减持不超过其直接持有的公司股份 3,009,699 股，拟减持股份占公司总股本的比例不超过 4%。
迈信林	2023.06.08	《迈信林:股东减持计划时间届满暨减持结果公告》：2023 年 6 月 7 日，公司收到新丝路出具的《关于江苏迈信林航空科技股份有限公司股份减持情况的告知函》，截至 2023 年 6 月 7 日，本次减持计划时间届满。本次减持计划实施期间，新丝路通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,832,542.00 股，占公司总股本的 2.53%。
火炬电子	2023.06.07	《火炬电子:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》：2023 年 6 月 6 日，福建火炬电子科技股份有限公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份 248,112 股，占公司总股本的比例为 0.05%，购买的最高价为 32.40 元/股、最低价为 32.01 元/股，已支付的资金总额为人民币 7,997,726.22 元。
安达维尔	2023.06.07	《安达维尔:关于持股 5% 以上股东及董事减持股份的预披露公告》：持有北京安达维尔科技股份有限公司股份 16,866,494 股（占本公司总股本比例的 6.61%）的股东北京安达维尔管理咨询有限公司计划通过大宗交易、集中竞价交易方式减持公司股份不超过 5,000,000 股，即减持比例不超过公司总股本的 1.96%。持有公司股份 1,800,000 股（占本公司总股本比例的 0.71%）的董事孙艳玲女士计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 450,000 股，即减持比例不超过公司总股本的 0.18%。
智明达	2023.06.06	《智明达:成都智明达关于调整 2023 年限制性股票激励计划授予价格与授予数量的公告》：成都智明达电子股份有限公司于 2023 年 6 月 5 日召开第三届董事会第六次会议和第三届监事会第六次会议，审议通过了《关于调整 2023 年限制性股票激励计划授予价格与授予数量的议案》等议案，公司对本激励计划授予价格与授予数量进行调整，授予价格由 34.50 元/股调整为 23.15 元/股，授予数量由 25.575 万股调整为 38.1068 万股，其中，第一类限制性股票 9.5748 万股，第二类限制性股票 28.5320 万股。

智明达	2023.06.06	<p>《智明达:成都智明达关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告》：成都智明达电子股份有限公司《2023 年限制性股票激励计划（草案）》规定的限制性股票授予条件已成就，公司审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》等议案，合计向 84 名激励对象授予 38.1068 万股限制性股票，授予价格为 23.15 元/股。其中，第一类限制性股票 9.5748 万股，第二类限制性股票 28.5320 万股。</p>
安达维尔	2023.06.06	<p>《安达维尔:关于拟设立全资子公司的公告》：北京安达维尔科技股份有限公司于 2023 年 6 月 2 日召开了第三届董事会第十二次会议，审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，同意公司使用自有资金投资设立全资子公司“天津安达维尔机械技术有限公司”，注册资本为人民币 2000 万元，公司持有天津安达维尔机械技术有限公司 100% 股权。</p>

资料来源: Wind, 首创证券

表 5：2022 年年报

公司名称	公告日期	公告内容
博云新材	2023.04.15	《博云新材:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业总收入 557,416,594.58 元，同比增加 16.48%；归属于上市公司股东的净利润 23,949,127.10 元，同比增加 26.70%。
国瑞科技	2023.04.15	《国瑞科技:2022 年年度报告》：2022 年度公司实现营业收入为 274,372,119.02 元，较上年同期增长 24.66%，实现净利润-1,727,759.59 元，较上年同期增长 99.36%，归属于母公司股东的净利润为-465,268.76 元，较上年同期增长 99.83%。上年度公司因专网通信机业务计提信用资产减值损失-148,013,775.40 元，计提资产减值损失 -98,446,299.51 元，本年度无大额计提减值损失，亏损额大幅收窄。
航宇科技	2023.04.15	《航宇科技:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 14.54 亿元，较上一年度增长 51.49%；归属于上市公司股东的净利润 1.83 亿元，较上一年度增长 31.99%。公司核心业务板块航空锻件业务营业收入较上一年度增幅 62.30%，占公司年度主营业务收入的比例上升到 76.38%；能源锻件营业收入较上一年度增幅 169.91%，占公司年度主营业务收入的比例上升到 12.26%。
纵横股份	2023.04.14	《纵横股份:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 28,730.76 万元，较上年同期增长 14.77%；归属于上市公司股东的净利润为-2,619.77 万元，较上年同期同比增亏 14.24%。
中天火箭	2023.04.14	《中天火箭:2022 年年度报告》：报告期内，公司全年实现营业收入 12.36 亿元，同比增长 21.74%；实现净利润 1.44 亿元，同比增长 17.93%，总资产 29.76 亿元，净资产 15.33 亿元。
七一二	2023.04.14	《七一二:第一季度业绩快报公告》：报告期内，公司实现营业收入 4.72 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元，分别较上年同期增长 15.28% 和 22.75%。2023 年一季度末，公司总资产 96.36 亿元，较上年末下降 1.90%；归属于上市公司股东的所有者权益 43.32 亿元，较上年末增长 0.58%。
振华风光	2023.04.12	《振华风光:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 77,887.40 万元，同比增长 55.05%；实现归属于上市公司股东的净利润为 30,301.82 万元，同比增长 71.27%。报告期内，公司产品毛利率为 77.37%，较上年同期提高 3.41 个百分点。
国博电子	2023.04.12	《国博电子:2022 年年度报告》：报告期内，公司营业收入 346,051.11 万元，同比增长 37.93%；利润总额 55,501.87 万元，同比增长 42.15%；净利润 52,058.78 万元，同比增长 41.40%。
烽火电子	2023.04.12	《烽火电子:2022 年年度报告》：2022 年实现营业收入 18,432.61 万元，较上年同期增长 47.56%；净利润 1,265.28 万元，较上年同期增长 605.52%。宏声科技 2022 年实现营业收入 24,819.32 万元，较上年同期下滑-6.91%；实现净利润 2,827.12 万元，较上年同期增长 34.70%。西安电子为公司提供技术研究支持，2022 年实现营业收入 3,675.32 万元，较上年同期增长 34.29%。
中兵红箭	2023.04.11	《中兵红箭:2022 年年度报告》：公司全年实现营业收入 67.14 亿元，同比有所下滑，在收入下降的条件下，实现归属于母公司的净利润逆势增长 68.76%，达到 8.19 亿元；加权平均净资产收益率 8.73%；经营活动现金净流量 3.82 亿元；成本费用率 85.70%，同比改善 5.67 个百分点；资产负债率 35%；基本每股收益 0.5882 元/股，同比增加 68.78%。
思科瑞	2023.04.10	《思科瑞:2022 年年度报告》：2022 年度，公司实现营业收入 24,282.18 万元，较去年同期增加 9.35%；实现归属于母公司所有者的净利润 9,742.60 万元，较去年同期增加 0.38%；每股收益 1.14 元，受报告期内首次发行上市新增股本影响所致，较去年同期下降 11.63%。

甘化科工	2023.04.08	《甘化科工:2022年年度报告》：2022年公司共完成营业收入4.45亿元，同比下降17.46%。其中军工板块营业收入4.10亿元，同比增长29.37%；食糖贸易营业收入0.28亿元，同比下降87.13%，主要系2022年5月起停止了盈利能力较弱的食糖类业务。实现归属于上市公司股东的净利润1.19亿元，同比增长274.81%。截至2022年12月31日，公司总资产20.07亿元，归属于上市公司股东的净资产17.55亿元。
航发科技	2023.04.03	《航发科技:2022年年度报告》：报告期，公司实现营业收入38.01亿元，同比上涨8.5%。其中，内贸航空及衍生产品收入28.05亿元，同比上涨8.4%；外贸产品收入8.85亿元，同比上升5.9%；全年实现归属上市公司股东净利润4,660.67万元，同比上涨118.96%。
中船科技	2023.04.01	《中船科技股份有限公司2022年年度报告》：报告期内，公司全年实现营业收入334,945.17万元，较上年同期相比增长39.01%，其中，工程设计、勘察、咨询和监理业务营业收入较上年同期下降7.38%，工程总承包营业收入较上年同期增加56.82%，船舶配件业务较去年同期增加30.71%；造成报告期内公司营业收入增加的主要系公司全资子公司中船九院当年工程总承包项目的工作量及工作产值增加所致。
通易航天	2023.04.01	《通易航天:2022年年度报告》：报告期内公司实现营业收入18,771.79万元，较上年同期增长80.46%，实现利润总额3,154.07万元，较上年同期增长23.49%；实现归属于公司股东净利润2,879.13万元，较上年同期变动30.87%。截止报告期末，公司总资产为49,399.16万元，较上年末增长43.65%，归属于公司股东的净资产为26,163.53万元，较上年末增长7.28%。
航天电子	2023.03.31	《航天电子:2022年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入174.76亿元，其中航天产品收入124.27亿元，比上年增长6.04%，民用产品收入48.53亿元，比上年增长18.05%。2022年，公司营业收入毛利率为19.62%，比上年的20.07%略有下降。财务费用较上年下降10.42%，研发费用较上年增长24.31%，利润总额较上年增长6.24%。
中船防务	2023.03.31	《中船防务:2022年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入127.95亿元，同比增长9.63%。累计实现归属于上市公司股东的净利润人民币6.88亿元，同比增长767.13%，累计每股收益人民币0.4870元，同比增长766.55%，主要是本报告期对联营企业的投资收益同比增加的影响。
中国卫星	2023.03.31	《中国卫星:2022年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入824,232.99万元，同比增长15.26%，净利润35,908.73万元，同比增长10.37%，其中归属于上市公司股东的净利润28,577.89万元，同比增长21.89%，总体保持稳健发展趋势。
七一二	2023.03.31	《七一二:2022年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入403,962.36万元，同比增长16.99%；实现归属于上市公司股东的净利润77,491.59万元，同比增长11.09%，经营持续稳健良好。
航发动力	2023.03.31	《航发动力:2022年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入3,709,714.89万元，同比增长8.78%，其中主营业务收入3,657,028.88万元，同比增长8.63%。公司主营业务三大板块中，航空发动机及衍生产品业务实现收入3,460,439.27万元，同比增长8.53%；外贸出口转包业务实现收入165,033.91万元，同比增长27.76%；非航空产品及其他业务实现收入31,555.71万元，同比减少35.45%。全年实现归属于上市公司净利润126,778.18万元，同比增长6.75%。
天秦装备	2023.03.31	《天秦装备:2022年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入14,790.66万元，同比下降38.63%；归属于上市公司股东的净利润为2,689.18万元，同比下降66.66%。经营活动产生的现金流量净额4,706.21万元，同比下降49.67%。公司业绩变动主要原因：报告期内，公司下游客户生产计划延

		期, 新增需求未达预期, 且公司部分产品因最终用户采购需求调整, 导致公司报告期内销售订单减少, 营业收入较上年同期下降。
宏达电子	2023.03.31	《宏达电子:2022年年度报告》: 2022年, 报告期内公司业绩平稳, 全年实现营业收入 215,818.03 万元, 较上年同期增长 7.89%; 实现利润总额 109,488.23 万元, 较上年同期增长 4.28%。公司非钽电容产品, 2022 年营业收入 104,446.98 万元, 较上年同期增长 25.84%。已占到公司营业总收入的 48.40%, 逐渐成为公司成长的新动力。
航天彩虹	2023.03.30	《航天彩虹:2022年年度报告》: 报告期内, 公司整体经济运行稳定, 发展态势良好, 相比 2021 年资产整体盈利能力进一步提升, 2022 年实现营业收入 38.58 亿元, 归母净利润 3.07 亿元, 每股收益 0.31 元, 同比分别增长 32.40%、34.76%、29.17%。
铖昌科技	2023.03.29	《铖昌科技:2022年年度报告》: 报告期内, 公司实现营业收入 27,778.84 万元, 较上年同期增长 31.69%; 归属于上市公司股东的净利润 13,274.95 万元, 较上年同期 15,997.53 万元有所下降, 主要原因系 2021 年非经常性损益金额合计为 5,452.35 万元, 2022 年度非经常性损益为 2,061.18 万元所致。
航发控制	2023.03.29	《航发控制:2022年年度报告》: 2022 年公司实现营业收入 494,164.19 万元, 同比增长 18.88%; 实现利润总额 79,448.77 万元, 同比增长 33.37%; 实现归属于上市公司股东净利润 68,839.63 万元, 同比增长 41.18% ; 经营活动现金流量净额 78,924.05 万元, 高于归属于母公司的净利润 10,084 万元, 现金流量保持良好。
光威复材	2023.03.28	《光威复材:2022年年度报告》: 报告期内, 公司实现营业收入 25.11 亿元, 较上年同期下降 3.69%; 归属于上市公司股东的净利润 9.34 亿元, 较上年同期增长 23.19%, 公司业务综合毛利率同比提升 4.66 个百分点, 公司净资产收益率同比提升 1.67 个百分点, 公司整体盈利能力进一步增强, 资产经营效率持续提升, 公司继续保持了健康稳定的发展态势。
北斗星通	2023.03.28	《北斗星通:2022年年度报告》: 2022 年, 公司主营业务取得新进展, 全年实现收入 38.16 亿元, 同期下降 0.9%。剔除并表因素影响, 收入增长约为 19.31%。报告期内实现归属于上市公司股东净利润 1.45 亿元, 同比下降 28.31%。下降主要原因是 (一) 加大战略性投入: 在云服务、低功耗芯片、惯性导航等方向加大战略性投入, 负向影响归母净利润约 5,700 万元; (二) 并表口径变化: 公司自 2021 年第三季度陆续处置了 in-tech 及银河微波等控股子公司。
西部超导	2023.03.28	《西部超导:2022年年度报告》: 公司全年累计实现销售收入 42.27 亿, 较同期增长 44.41%, 其中高端钛合金较同期增长 30.56%; 超导产品较同期增长 160.85%; 高性能高温合金较同期增长 78.38%。全年公司实现归属于母公司的净利润 10.80 亿, 较同期增长 45.65%。截至 2022 年 12 月 31 日, 公司总资产 113.06 亿, 较年初增长 29.09%, 归属于母公司的净资产 59.97 亿, 较年初增长 11.86%。公司收入与净利润增长较快的主要原因为高端产品市场需求旺盛, 以及公司规模效应显现等。
海格通信	2023.03.24	《海格通信:2022年年度报告》: 报告期内, 公司及子公司对服务业小微企业和个体工商户减免租金 1,960 万元 (含税), 公司全年实现营业收入 561,561 万元, 同比增长 2.6%; 归属于上市公司股东的净利润 66,820 万元, 同比增长 2.2%。
天微电子	2023.03.24	《天微电子:2022年年度报告》: 公司 2022 年实现营业收入 11,247.20 万元, 较上年同期下降 45.94%。主要受以下因素影响: 公司主要产品灭火抑爆系统是整车的分系统, 需求受整车的年度任务影响, 导致报告期内营业收入大幅减少。

		公司 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润 4,483.87 万元，较上年同期下降 60.85%，主要系报告期内营业收入减少，新中标产品毛利率低于系统产品平均毛利率，人员增加导致职工薪酬增加、研发费用增加及政府补助减少所致。
炼石航空	2023.03.23	《炼石航空:2022 年年度报告》：报告期，公司实现营业收入 123,570.19 万元，营业利润-77,072.01 万元，利润总额-77,742.79 万元，归属于上市公司股东的净利润-80,211.44 万元。报告期营业收入虽然较上年增加，但由于能源、人力等成本的提高，业绩仍处于亏损状态。另外，汇兑损失、计提商誉减值准备等，也对公司业绩产生了一定的影响。
火炬电子	2023.03.22	《火炬电子:2022 年年度报告》：公司实现营业总收入 355,871.51 万元，同比下降 24.83%；实现归属于母公司股东的净利润 80,145.29 万元,同比下降 16.15%。截止 2022 年末，公司总资产 754,160.72 万元，较期初增长 8.66%；归属于母公司股东权益 528,129.15 万元，较期初增长 12.93%。
中航电测	2023.03.22	《中航电测:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 190,500.09 万元，较上年下降 1.95%；实现利润总额 21,362.56 万元，较上年下降 38.93%；实现归属于上市公司股东的净利润为 19,286.94 万元，较上年下降 37.18%。
鸿远电子	2023.03.18	《鸿远电子:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 250,220.07 万元，较上年同期增长 4.12%，其中自产业务实现收入 137,302.19 万元，较上年同期增长 1.89%；代理业务实现收入 110,393.81 万元，较上年同期增长 5.80%。公司实现归属于上市公司股东净利润 80,460.28 万元，较上年同期下降 2.68%。
中航重机	2023.03.16	《中航重机:2022 年年度报告》：公司狠抓各项生产经营任务，深化质量安全专项整治，持续稳链固链强链，不断提升核心竞争力，实现了全年经济运行质量和效益稳步提升，全年实现营业收入 105.7 亿元，较上年增长 20.25%，利润总额 15.34 亿元，较上年增长 34.18%。
中航高科	2023.03.16	《中航高科:2022 年年度报告》：本报告期，公司实现营业收入 444,611.27 万元，上年同期 380,762.42 万元，同比增长 16.77%。其中：航空新材料业务实现营业收入 435,768.27 万元，上年同期 367,078.30 万元，同比增长 18.71%，主要系本期航空复合材料原材料产品销售增长所致；机床装备业务实现营业收入 8,432.23 万元，上年同期 13,867.38 万元，主要受国内供应链运转等影响，部分需求订单不能及时响应导致产品交付下降所致。
中直股份	2023.03.16	《中直股份:2022 年年度报告》：2022 年公司合并报表实现营业收入 1,947,285.85 万元，同比下降 10.63%；净利润 38,720.68 万元，同比下降 57.61%；归属于母公司所有者的净利润 38,707.10 万元，同比下降 57.61%。基本每股收益 0.6566 元/股，同比下降 57.61%。加权平均净资产收益率 4.09%，同比下降 6 个百分点。
洪都航空	2023.03.16	《洪都航空:2022 年年度报告》：本报告期，公司统筹推进科研生产和改革发展各项任务，全年实现营业收入 72.51 亿元，同比增长 0.5%；归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元，同比下降 6.96%。
中航光电	2023.03.16	《中航光电:2022 年年度报告》：报告期内，2022 年母子公司全年实现销售收入 15,838,116,672.04 元，同比增长 23.09%；实现净利润 2,901,010,380.87 元，较上年同期增长 36.47%。
中航电子	2023.03.15	《中航电子:2022 年年度报告》：报告期内，2022 年实现营业收入 111.86 亿元，同比增长 13.47 亿元，增幅 13.69%；实现净利润 9.02 亿元，同比增长 0.84 亿元，增幅 10.29%；实现归母净利润 8.72 亿元，同比增长 0.73 亿元，增幅 9.17%。
江航装备	2023.03.14	《江航装备:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入为 111,492.85 万元，较 2021 年同期增长 16.96%。归属于上市公司股东的净利润 24,399.10 万元，较 2021 年同期增长 5.55%。

资料来源：Wind，首創證券

7 风险提示

装备研发、采购进度不及预期，原材料价格大幅上涨。

分析师简介

曲小溪，首创证券研究发展部机械及军工行业首席分析师，曾先后进入华创证券、方正证券、长城证券研究部从事机械及高端装备行业的研究相关工作，曾获得第九届新财富最佳分析师电力设备新能源行业第二名；第九、第十、第十一届水晶球最佳分析师机械行业分别获得第四、第三、第四名。

郭祥祥，研究助理，北京航空航天大学工学硕士，曾在中国电科下属研究所任设计师，2022年3月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现