

国防军工

报告日期：2023年07月30日

中航电测成飞重组推进，国防军工内生外延双驱动

——国防装备行业周报（2023年7月第4周）

投资要点

- **【核心组合】**中国船舶、内蒙一机、中航西飞、航发动力、中兵红箭、中直股份、洪都航空、航发控制、中航沈飞、中航光电、复旦微电、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、晶品特装
- **【上周报告】**【中国动力】深度：船用动力系统龙头，受益行业大周期景气上行；【锐科激光】深度：国产光纤激光器龙头，盈利修复+高端拓展双驱动；**【联创光电】**中报业绩同增20%符合预期，激光+超导两翼齐飞；**【国防军工】**中航电测收购成飞草案公布，国防内生外延双驱动。
- **【本周观点】**（1）**中航电测收购成飞草案公布，国防军工内生外延双驱动。**中航电测拟发行20.86亿股收购航空工业成飞，发行价格8.36元/股，交易作价174亿元。我们认为近期中直股份、中航电测资产重组均取得阶段进展。新一轮国企改革扎实推进，国有企业通过资产重组的方式优化和调整产业布局和资产结构，支持资产或主营业务优良企业整体上市，推动所属上市公司转型升级和高质量发展。（2）**市场持续打造“中国特色估值体系”。**多家军工央企随着盈利能力持续增长，叠加后期集团资产整合、国企改革等工作持续加速推进，旗下上市公司有望估值、利润双提升。（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；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、相对低估值：**当前国防军工整体PE-TTM为55倍，处于过去十年历史9.3%分位，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：**中国船舶、中航西飞、航发动力、中航沈飞、中船防务、中国动力、中直股份、内蒙一机、洪都航空、航天彩虹。
2) **核心配套/原材料：**航发控制、中兵红箭、亚星锚链、中航重机、西部超导、中航高科、宝钛股份、三角防务、派克新材、图南股份。关注航发科技、钢研高纳。
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、晶品特装。
- **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 《中航电测收购成飞草案公布，国防内生外延双驱动》
2023.07.27
- 2 《中直股份资产重组推进；军工“内生+外延”双驱动》
2023.07.23
- 3 《航天科工超低轨通遥一体星座建设启动；聚焦军工主机厂、卫星产业链等》
2023.07.17

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现：上周国防指数上涨 0.32%	4
1.2 个股表现：上周上海瀚讯上涨 28.3%	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	9

图表目录

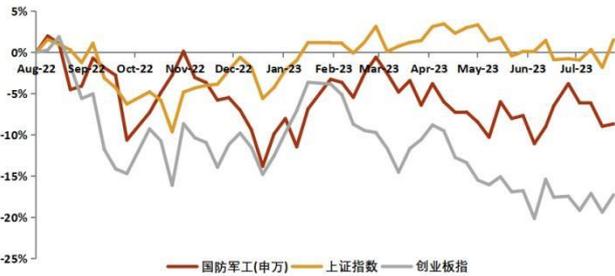
图 1: 上周国防指数跑输上证指数 3.10pct.....	4
图 2: 上周国防指数上涨 0.32%，位居申万一级行业第 26 名.....	4
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾.....	4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值.....	5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数上涨 0.32%

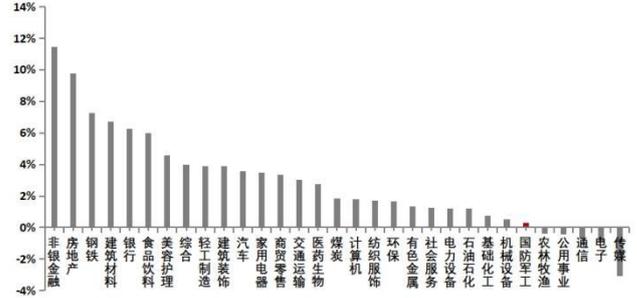
上周国防指数上涨 0.32%，上证指数上涨 3.42%，创业板指上涨 2.61%；2023 年初至今国防指数上涨 1.34%，上证指数上涨 6.04%，创业板指下跌 5.42%；2023 年初至今国防指数跑输上证指数 4.70pct，跑赢创业板指 6.76pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 0.32%，在 31 个申万一级行业中排第 26 名。

图1：上周国防指数跑输上证指数 3.10pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：上周国防指数上涨 0.32%，位居申万一级行业第 26 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周上海瀚讯上涨 28.3%

上周涨幅前五的军工标的是：上海瀚讯(28.3%)、中航电测(15.2%)、国瑞科技(10.9%)、新余国科(7.6%)、ST 新研(7.3%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：上海瀚讯(23.5%)、中航电测(12.9%)、ST 新研(10.5%)、海特高新(6.3%)、振芯科技(6.0%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测(441.3%)、中船科技(107.3%)、国瑞科技(71.0%)、华力创通(56.8%)、中国卫通(55.4%)。

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	
上海瀚讯	28.3%	上海瀚讯	23.5%	中航电测	441.3%	盟升电子	-7.9%	盟升电子	-26.1%	红相股份	-52.4%
中航电测	15.2%	中航电测	12.9%	中船科技	107.3%	海兰信	-6.6%	奥普光电	-21.2%	鸿远电子	-43.2%
国瑞科技	10.9%	ST 新研	10.5%	国瑞科技	71.0%	奥普光电	-6.1%	金信诺	-18.2%	盟升电子	-36.4%
新余国科	7.6%	海特高新	6.3%	华力创通	56.8%	菲利华	-6.0%	烽火电子	-18.0%	光威复材	-32.5%
ST 新研	7.3%	振芯科技	6.0%	中国卫通	55.4%	景嘉微	-5.9%	菲利华	-17.8%	菲利华	-26.2%
天海防务	5.5%	高德红外	5.4%	ST 新研	49.8%	振华科技	-5.6%	中天火箭	-17.8%	派克新材	-26.1%
中国船舶	4.9%	火箭科技	2.9%	奥普光电	48.9%	华力创通	-4.9%	景嘉微	-16.5%	振华科技	-22.3%
中船应急	3.9%	中直股份	2.1%	中国船舶	45.5%	航天电器	-4.2%	兴图新科	-15.8%	火炬电子	-20.3%
西部超导	3.4%	航天动力	1.4%	中国动力	39.8%	中科海讯	-3.9%	中科海讯	-14.6%	西部超导	-19.8%
天秦装备	3.3%	雷科防务	1.0%	景嘉微	37.8%	鸿远电子	-3.4%	星网宇达	-14.1%	七一二	-18.9%

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)	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	1081	12.68	15.69	19.71	85	69	55	2.8	3%	40.56
	600760	中航沈飞	1212	23.05	29.08	36.63	53	42	33	9.0	18%	43.99
	600150	中国船舶	1449	1.72	26.45	64.11	843	55	23	3.2	0%	32.40
	600038	中直股份	240	3.87	7.24	9.56	62	33	25	2.5	4%	40.67
	000768	中航西飞	712	5.23	10.49	14.47	136	68	49	4.3	3%	25.59
	600316	洪都航空	162	1.41	1.71	2.15	115	94	75	3.1	3%	22.56
	600967	内蒙一机	166	8.23	9.40	10.85	20	18	15	1.5	8%	9.74
	002389	航天彩虹	218	3.07	4.54	6.14	71	48	36	2.8	4%	21.87
	688297	中无人机	333	3.70	5.11	6.96	90	65	48	5.7	6%	49.28
主机厂平均 (22年 PE 平均剔除中国船舶)							80	55	40	3.9	5%	
零部件	000519	中兵红箭	245	8.19	9.69	11.91	30	25	21	2.5	8%	17.58
	600391	航发科技	75	0.47	0.83	1.26	161	90	60	4.9	3%	22.78
	688333	铂力特	193	0.79	2.52	4.32	243	77	45	12.6	5%	120.96
	002651	利君股份	80	2.20	2.25	2.37	36	35	34	3.0	8%	7.70
	002985	北摩高科	138	3.14	5.03	6.57	44	27	21	4.5	11%	41.62
	605123	派克新材	118	4.86	6.38	8.36	24	19	14	3.0	13%	97.69
	300855	图南股份	130	2.55	3.51	4.78	51	37	27	8.2	17%	32.86
	688510	航亚科技	48	0.20	0.70	1.12	241	69	43	5.0	2%	18.72
	000738	航发控制	305	6.88	8.75	11.08	44	35	27	2.7	6%	23.17
	603131	上海沪工	42	-1.27	-	-	-33	-	-	3.3	-10%	13.16
	000534	万泽股份	69	1.02	2.23	3.36	68	31	21	5.4	9%	13.65
	603308	应流股份	113	4.02	4.61	5.64	28	25	20	2.6	9%	16.59
	600765	中航重机	370	12.02	16.08	20.90	31	23	18	3.5	12%	25.13
	300775	三角防务	172	6.25	8.66	11.36	28	20	15	3.6	13%	31.28
	002414	高德红外	350	5.02	8.58	11.18	70	41	31	4.9	7%	8.19
零部件平均							71	40	28	4.6	8%	
国防电子	688002	睿创微纳	205	3.13	5.06	7.16	65	41	29	5.0	8%	45.87
	002179	中航光电	907	27.17	34.06	43.02	33	27	21	4.8	16%	42.78
	002025	航天电器	261	5.55	7.89	10.77	47	33	24	4.4	10%	57.03
	600562	国睿科技	197	5.49	6.91	8.66	36	29	23	3.8	11%	15.86
	600764	中国海防	188	5.85	8.12	10.24	32	23	18	2.4	8%	26.40
	600372	中航电子	737	8.72	12.23	14.85	85	60	50	5.9	7%	15.23
	603712	七一二	218	7.75	9.70	12.73	28	22	17	5.0	18%	28.20
	603678	火炬电子	148	8.01	10.69	13.02	18	14	11	2.8	15%	32.30
	002214	大立科技	75	-1.51	0.28	0.53	-50	268	142	3.3	-7%	12.52
	002049	紫光国微	758	26.32	34.44	45.23	29	22	17	7.5	27%	89.25
	688636	智明达	34	0.75	1.38	1.90	45	25	18	3.5	8%	44.90
300593	新雷能	100	2.83	4.16	5.54	35	24	18	3.2	9%	18.53	

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)	归母净利润 (亿元)			PE			PB (MRQ)	ROE (2022)	股价 (元)
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
	000733	振华科技	456	23.82	30.40	38.16	19	15	12	4.3	24%	87.58
	688682	霍莱沃	42	0.50	0.83	1.16	84	51	36	6.5	8%	58.25
	600990	四创电子	64	0.66	1.49	1.75	97	43	37	2.4	2%	23.15
	300726	宏达电子	160	8.52	10.36	12.68	19	15	13	3.5	19%	38.73
	603267	鸿远电子	133	8.05	9.64	11.72	16	14	11	3.2	20%	57.14
	300474	景嘉微	343	2.89	4.08	5.77	119	84	60	10.6	9%	75.11
		国防电子平均					32	24	4.6	12%	32	
	300699	光威复材	250	9.34	11.28	13.79	27	22	18	4.9	19%	30.07
	600456	宝钛股份	164	5.57	7.88	10.03	29	21	16	2.6	9%	34.23
国防	688281	华秦科技	268	3.33	4.61	6.23	80	58	43	6.9	9%	192.67
材料	600862	中航高科	337	7.65	10.12	13.06	44	33	26	5.8	14%	24.22
	300034	钢研高纳	188	3.37	4.65	6.36	56	40	30	5.9	11%	24.20
	688122	西部超导	348	10.80	13.82	17.57	32	25	20	5.6	18%	53.50
		国防材料平均					45	33	25	5.3	13%	

注：市值截止 2023 年 7 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、航空工业亮相 2023 年空军航空开放活动·长春航空展。本届航空开放活动为期 5 天，旨在聚焦“追梦空天、制胜未来”主题，分为空中表演、地面静展、主题展馆、配套活动四个板块，航空工业研制列装空军部队的多型现役装备集中亮相，展现人民空军发展历程和建设成就，促进军地协作交流，深化军民融合发展。（中国航空工业集团）

2、2023 年 AG600 项目研制推进会召开。7 月 27 日，航空工业在陕西蒲城国家民机试飞基地组织召开大型灭火/水上救援水陆两栖飞机“鲲龙”AG600 项目研制推进会。航空工业民机国合部、防务科研部（试飞办）、质量安全部，航空工业通飞、机载、试飞中心、通飞华南、强度所以及中国航空研究院，机载各事业部牵头单位及重点参研单位等 28 家单位 100 余名代表参加会议。（中国航空工业集团）

3、长二丁发射遥感三十六号卫星圆满成功。遥感三十六号卫星由中国航天科技集团有限公司五院和八院抓总研制，长征二号丁运载火箭由航天科技集团八院抓总研制。火箭起飞推力达 300 吨，具备不同轨道要求的单星、多星发射能力，具有高可靠、高安全、低成本、短周期发射等特点。（中国航天科技集团）

4、我国载人登月火箭主发动机试车连续成功。7 月 22 日，我国载人登月火箭长征十号主发动机在中国航天科技集团有限公司六院凤州试验区再次试车，取得连续成功。本次试车验证了发动机飞行任务剖面，为发动机技术状态固化、产品技术基线确立、可靠性提升提供了有力支撑。（中国航天科技集团）

5、自主品牌大功率气体机实现实船批量应用。7月27日，中国船舶集团七一一所与武汉创新江海运输有限公司正式签订8台套大功率CS23G液化天然气（LNG）发动机供货合同。这是继5月30日签订该型发动机首船套示范应用协议之后双方的再次合作。标志着由七一一所自主研发并拥有完全知识产权的天然气发动机，首次实现实船批量应用。（中国船舶集团）

6、首艘国产大型邮轮圆满完成第一次试航。此次试航历时8天，不仅完成了航行系统、推进系统、电站管理系统（PMS），以及艏侧推、减摇鳍等涉及船舶性能的关键系统与设备的试验，同时对振动噪声、安全返港这两项贯穿邮轮设计建造全生命周期的关键技术进行了区域性的测试验证。试验项目均满足设计规范要求，获得船东船检一致认可。（中国船舶集团）

7、中国电科34所完成空中飞行平台无线激光组网通信试验。近日，中国电科34所研制的空中无线激光通信终端取得新进展，圆满完成国内首次空中飞行平台无线激光组网通信试验，实现多项关键技术的应用验证。（中国电子科技集团）

8、中核集团徐大堡核电项目3号机组穹顶吊装就位。7月25日，国家重点能源项目、我国最北端核电站——中核集团下属中国核电投资控股的徐大堡核电项目3号机组顺利实现穹顶吊装就位，标志着该机组从土建施工高峰全面转入安装阶段。（中核集团）

3.2 国际时政要闻

1、路透社爆料美国将公布一笔对台军事援助计划。7月27日，路透社独家爆料称美国将在当地时间28日公布一笔对台军事援助计划，路透社援引两名美国官员的消息称，这笔军事援助的价值超过3亿美元，路透社认为美国的这一举动很可能会激怒中国。（环球时报）

2、美媒称俄非峰会期间普里戈任现身圣彼得堡。美国有线电视新闻网27日报道称，根据一个支持俄私营军事实体“瓦格纳”的账号消息，“瓦格纳”组织创始人普里戈任于第二届俄罗斯-非洲峰会暨经济和人道主义论坛期间现身圣彼得堡，并被拍到与一名与会非洲国家官员会面。（环球时报）

3、美国防长奥斯汀宣布将向巴布亚新几内亚部署一艘海岸警卫队舰艇。据法新社27日报道，正在巴布亚新几内亚访问的美国国防部长奥斯汀当天宣布，将向该国部署一艘美国海岸警卫队舰艇，舰艇将于8月抵达，此前，外媒爆料称：美海岸警卫队想在太平洋岛国扩大执法权。（环球时报）

4、乌防长称将继续对克里米亚发动袭击。乌克兰国防部长列兹尼科夫日前接受媒体采访时说，乌军将继续对克里米亚发动袭击，包括克里米亚大桥这一俄军重要的后勤补给线，列兹尼科夫还说，乌军可能会加大对俄罗斯黑海舰队的攻击力度。（环球时报）

5、名为“大规模演习”的美国海军超大规模全球演习将再度上演。美国海军宣布，“大规模演习2023”将于8月9日至18日举行，它将让美国海军和海军陆战队演练如何将分散在全球的作战力量联系起来共同行动，美国海军学会网站24日称，该演习将动员分布于全球22个时区的美国海军7大舰队、6个美国作战司令部的2.5万名水兵和海军陆战队队员参加，以“模拟大规模的全球冲突”。（环球时报）

3.3 国内军事进展

1、习近平在中共中央政治局第七次集体学习时强调全面加强军事治理以高水平治理推动我军高质量发展。八一建军节来临之际，中共中央政治局7月24日下午就全面加强军事治理进行第七次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，全面加强军事治理是我们党治军理念和方式的一场深刻变革，是加快国防和军队现代化的战略要求，是推进国家治理体系和治理能力现代化的重要方面。（人民空军）

2、我赴马里维和梅纳卡分遣队圆满完成各项工程建设任务。当地时间7月27日，中国第10批赴马里维和工兵分队梅纳卡分遣队圆满完成为期10个月的工程建设任务，顺利回撤至加奥大本营，部署以来，分遣队先后完成直升机停机坪建设、防空掩体建设、防御设施构筑等近30项工程建设任务，受到联马团高度赞誉。（国防部）

3、中俄两军将开展第3次海上联合巡航。根据中俄两军年度合作计划，两国海军舰艇编队将于近日在太平洋西部和北部相关海域举行海上联合巡航。此次行动不针对第三方，与当前国际和地区局势无关。（国防部）

4、我海军舰艇编队访问符拉迪沃斯托克。刚刚结束“北部·联合-2023”演习的中国海军舰艇编队，24日上午抵达俄罗斯东部城市符拉迪沃斯托克进行友好访问，俄太平洋舰队副司令比瑞索夫斯基在码头迎接，比瑞索夫斯基在致辞中说，此次演习进一步加深了两国海军、两国人民之间的友谊。（国防部）

5、李尚福会见巴基斯坦空军参谋长。国务委员兼国防部长李尚福25日上午在北京会见巴基斯坦空军参谋长巴伯尔，李尚福表示中巴军事合作保持高水平运行，双方高层交往密切，合作机制不断完善。两国空军合作成果丰硕，双方要利用好“雄鹰”系列联训平台，积极开展经验交流，进一步提高协同能力、拓展合作深度。（国防部）

4 上市公司公告

【智明达】公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券，本次可转换公司债券及未来转换的公司A股股票将在上海证券交易所科创板上市，总额不超过人民币41,100.00万元（含本数），每张面值为人民币100.00元，按面值发行。

【北斗星通】公司发布关于使用部分募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告。公司使用募集资金人民币36,725.06万元及其利息（利息的具体金额以实际结转时募集资金专户余额为准）向和芯星通增资，公司根据项目实施进度，采取分期增资方式进行，本次增资金额为5,000万元，全部计入和芯星通资本公积，该等资金到位后将用于募投项目建设。

【中航电测】公司发布发行股份购买资产暨关联交易报告书。本次发行股份购买资产的发行股票种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元，采用向特定对象发行股份的方式，发行对象为航空工业集团，中航电测拟向航空工业集团发行股份购买其持有的航空工业成飞100%股权，本次交易不涉及募集配套资金，交易价格为1,744,238.86万元。

【中船科技】公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书。公司拟向交易对方发行人民币普通股（A股）及支付现金购买交易对方所持中国海装100%股份、中船风电88.58%股权、新疆海为100%股权、洛阳双瑞44.64%少数股权、凌久电气10%少数股权，同时拟向不超过35名特定投资者募集配套资金，募集配套资金总额拟不超

过 300,000 万元，募集配套资金所发行股份数量不超过本次交易中发行股份及支付现金购买资产完成后上市公司总股本的 30%，交易价格为 919,758.56 万元。

【景嘉微】公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书。本次向特定对象发行的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，本次向特定对象发行的股票数量最终以本次向特定对象发行募集资金总额（不超过 397,366.20 万元）除以发行价格确定，且不超过发行前公司总股本的 30%，即不超过 13,655 万股（含本数），本次向特定对象发行募集资金总额不超过 397,366.20 万元。

【西测测试】公司发布关于首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。本次上市流通的限售股为西安西测测试技术股份有限公司首次公开发行前已发行的部分股份，本次申请解除限售的股东人数共计 4 名，解除限售股份数量为 14,880,000 股，占公司总股本 17.6303%，限售期为自公司股票上市之日起十二个月内。

【金信诺】公司发布关于向公司 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。激励工具为限制性股票（第二类限制性股票），标的股票来源为公司向激励对象定向发行或自二级市场回购的公司 A 股普通股股票，本激励计划授予限制性股票（含预留价格）的授予价格为 5.65 元/股，本激励计划首次授予的激励对象总人数共计 8 人。

【中航电子】公司发布关于变更公司名称、证券简称、经营范围、注册资本并相应修订《公司章程》的公告。公司名称拟变更为中航机载系统股份有限公司，注册资本变更为 4,838,896,630 元。上述相关事项尚需提交公司股东大会审议。

【华泰科技】公司拟与上海瑞聚祥企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、江苏图南合金股份有限公司以及自然人睦越江，共同出资设立上海瑞华晟新材料有限公司（最终以工商行政主管机关登记为准），合资公司注册资本 3,000 万，公司将以自有资金出资 30,900 万元，其中 1,545 万元计入注册资本，剩余部分计入资本公积，占合资公司注册资本的比例为 51.50%，并由拟设立的控股子公司负责开展实施“航空发动机用陶瓷基复合材料研发与产业化项目”。

【安达维尔】公司发布关于签订日常经营重大合同的公告。全资子公司北京安达维尔航空设备有限公司（以下简称“航设公司”）与某客户签订了《采购合同》，合同金额 1,928.70 万元（人民币，含税）。截至本公告披露日，航设公司在连续十二个月内与该客户签订多份日常经营性采购合同，合同金额累计达 22,488.61 万元（人民币，含税），超过公司 2022 年度经审计主营业务收入的 50%。

【中无人机】公司发布权益变动报告书。为了进一步深化国企改革、促进资源优化整合，经过充分沟通和协商，航空工业成飞拟将持有的中无人机 110,750,502 股股份（占上市公司总股本的 16.41%）无偿划转至航空工业集团，本次无偿划转完成后，航空工业成飞将继续持有中无人机 67,500,000 股股份（占上市公司总股本的 10.00%）。

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>