

国防军工

报告日期：2023年08月05日

# 火箭军晋升两位上将；新船造价指数创2009年以来新高

## ——国防装备行业周报（2023年8月第1周）

### 投资要点

- **【核心组合】**中国船舶、中航西飞、航发动力、中船防务、北方导航、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、复旦微电、中国海防、亚星锚链。
- **【重点股池】**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、理工导航、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】【船舶】**新船造价指数创新高，船舶央企持续受益“量价齐升”。

**【本周观点】**（1）7月31日，中央军委晋升上将军衔仪式在北京八一大楼举行。这次晋升上将军衔的军官是：火箭军司令员王厚斌、火箭军政治委员徐西盛。我们加大重视导弹产业链。（2）新船造价指数创新高，船舶央企持续受益“量价齐升”。2023年上半年我国新接订单量同比增长68%，新接订单占全球73%市场份额。新造船价格创2009年以来新高，2.3万TEU集装箱船自2020年底累计涨幅58%。我们认为，市场的需求依然可观，未来在航运减排加速的背景下，将继续维持高位的基础。（3）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。（4）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。（5）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、中船防务、中国动力、内蒙一机、中直股份、中航沈飞、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 《船舶：新船造价指数创新高，船舶央企持续受益“量价齐升”》 2023.08.02
- 2 《中航电测成飞重组推进，国防军工内生外延双驱动》 2023.07.30
- 3 《中航电测收购成飞草案公布，国防内生外延双驱动》 2023.07.27

## 正文目录

<b>1 市场表现</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现: 上周国防指数下跌 0.34% .....	4
1.2 个股表现: 鸿远电子领涨, 上周涨幅 13.5% .....	4
<b>2 重点公司盈利预测与估值</b> .....	<b>6</b>
<b>3 行业动态</b> .....	<b>7</b>
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 .....	8
<b>4 上市公司公告</b> .....	<b>9</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 图表目录

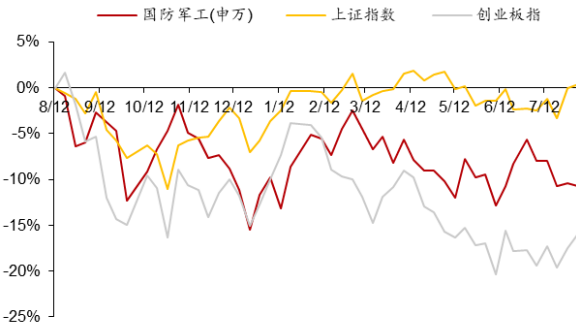
图 1: 上周国防指数跑输上证指数 0.71pct.....	4
图 2: 上周国防指数下跌 0.34%，位居申万一级行业第 23 名.....	4

## 1 市场表现

### 1.1 板块表现：上周国防指数下跌 0.34%

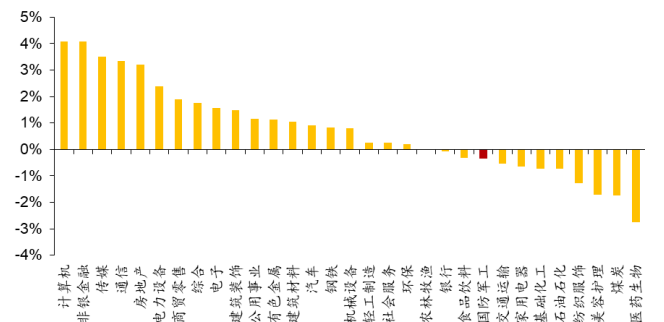
上周国防指数下跌 0.34%，上证指数上涨 0.37%，创业板指上涨 1.97%；2023 年初至今国防指数上涨 1.00%，上证指数上涨 6.44%，创业板指下跌 3.55%；2023 年初至今国防指数跑输上证指数 5.44 pct，跑赢创业板指 4.55 pct。从行业比较来看，上周国防指数下跌 0.34%，在 31 个申万一级行业中排第 23 名。

图1：上周国防指数跑输上证指数 0.71pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：上周国防指数下跌 0.34%，位居申万一级行业第 23 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2 个股表现：鸿远电子领涨，上周涨幅 13.5%

截至 2023/08/04，上周涨幅前五的军工标的是：鸿远电子(+13%)、火炬电子(+8%)、华力创通(+6%)、奥普光电(+5%)、菲利华(+5%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：鸿远电子(+10%)、华力创通(+8%)、火炬电子(+7%)、菲利华(+7%)、奥普光电(+6%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测(+380%)、中船科技(+95%)、华力创通(+66%)、中国卫通(+58%)、奥普光电(+57%)。

表1：国防行业重点个股市场表现回顾——涨幅前十个股

	周度涨幅	月度涨幅	年度涨幅
鸿远电子	13.5%	鸿远电子	10.4%
火炬电子	8.0%	华力创通	7.8%
华力创通	6.1%	火炬电子	7.5%
奥普光电	5.4%	菲利华	6.6%
菲利华	4.7%	奥普光电	6.2%
振芯科技	4.5%	海格通信	5.4%
景嘉微	4.1%	盟升电子	4.0%
海兰信	3.3%	上海瀚讯	3.1%
海格通信	3.2%	航天电器	2.4%
宏达电子	2.9%	宏达电子	2.3%
		中航电测	380.1%
		中船科技	94.7%
		华力创通	66.3%
		中国卫通	57.6%
		奥普光电	56.9%
		ST 新研	52.9%
		国瑞科技	47.2%
		景嘉微	43.5%
		中国船舶	37.9%
		航天晨光	37.5%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表2：国防行业重点个股市场表现回顾——跌幅前十个股

	周度跌幅	月度跌幅	年度跌幅
国瑞科技	-13.9%	国瑞科技	-14.7%
		红相股份	-53.5%

中航电测	-11.3%	中航电测	-11.9%	鸿远电子	-35.6%
中船科技	-6.1%	中国船舶	-8.0%	盟升电子	-35.1%
新余国科	-6.0%	新余国科	-7.6%	光威复材	-31.7%
新光光电	-5.6%	ST 新研	-7.5%	派克新材	-26.6%
北摩高科	-5.4%	中船科技	-7.3%	菲利华	-22.8%
中国船舶	-5.2%	江龙船艇	-6.7%	西部超导	-21.2%
捷强装备	-4.8%	中国动力	-6.4%	振华科技	-21.0%
晨曦航空	-4.4%	中船防务	-5.6%	七一二	-18.9%
中国动力	-4.4%	北摩高科	-5.5%	中航重机	-17.2%

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3: 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	1066	12.68	15.69	19.71	84	68	54	2.8	3%	40.00
	600760	中航沈飞	1179	23.05	29.08	36.63	51	41	32	8.7	18%	42.77
	600150	中国船舶	1373	1.72	26.45	64.11	799	52	21	3.0	0%	30.70
	600038	中直股份	235	3.87	7.22	9.60	61	33	24	2.4	4%	39.88
	000768	中航西飞	704	5.23	10.49	14.47	135	67	49	4.3	3%	25.32
	600316	洪都航空	161	1.41	1.71	2.15	114	94	75	3.0	3%	22.48
	600967	内蒙一机	164	8.23	9.40	10.85	20	17	15	1.5	8%	9.65
	002389	航天彩虹	211	3.07	4.54	6.14	69	46	34	2.7	4%	21.14
	688297	中无人机	329	3.70	5.11	6.96	89	64	47	5.6	6%	48.74
<b>主机厂平均 (22年 PE 平均剔除中国船舶)</b>							<b>78</b>	<b>54</b>	<b>39</b>	<b>3.8</b>	<b>5%</b>	
零部件	000519	中兵红箭	243	8.19	9.69	11.91	30	25	20	2.5	8%	17.47
	600391	航发科技	72	0.47	0.83	1.26	155	87	58	4.7	3%	21.91
	688333	铂力特	195	0.79	2.52	4.32	245	77	45	12.7	5%	121.74
	002651	利君股份	79	2.20	2.25	2.37	36	35	33	2.9	8%	7.63
	002985	北摩高科	131	3.14	4.80	6.27	42	27	21	4.1	11%	39.39
	605123	派克新材	117	4.86	6.38	8.36	24	18	14	2.9	13%	96.95
	300855	图南股份	129	2.55	3.51	4.78	50	37	27	8.2	17%	32.53
	688510	航亚科技	48	0.20	0.70	1.12	239	69	43	4.9	2%	18.56
	000738	航发控制	300	6.88	8.75	11.08	44	34	27	2.6	6%	22.84
	603131	上海沪工	42	-1.27	0.00	0.00	-33	-	-	3.3	-10%	13.20
	000534	万泽股份	67	1.02	2.23	3.36	66	30	20	5.2	9%	13.24
	603308	应流股份	110	4.02	4.61	5.64	27	24	20	2.5	9%	16.13
	600765	中航重机	377	12.02	16.08	20.90	31	23	18	3.5	12%	25.60
	300775	三角防务	173	6.25	8.66	11.36	28	20	15	3.6	13%	31.50
	002414	高德红外	346	5.02	8.58	11.09	69	40	31	4.8	7%	8.11
<b>零部件平均</b>							<b>70</b>	<b>39</b>	<b>28</b>	<b>4.6</b>	<b>8%</b>	
国防电子	688002	睿创微纳	219	3.13	5.06	7.16	70	43	31	5.3	8%	48.96
	002179	中航光电	908	27.17	34.07	43.06	33	27	21	4.8	16%	42.84
	002025	航天电器	265	5.55	7.89	10.77	48	34	25	4.5	10%	58.04
	600562	国睿科技	199	5.49	6.81	8.45	36	29	24	3.8	11%	16.02
	600764	中国海防	180	5.85	8.12	10.24	31	22	18	2.3	8%	25.40
	600372	中航电子	736	8.72	12.23	14.85	84	60	50	5.9	7%	15.22
	603712	七一二	218	7.75	9.70	12.73	28	22	17	5.0	18%	28.21
	603678	火炬电子	160	8.01	10.69	13.02	20	15	12	3.0	15%	34.88
	002214	大立科技	76	-1.51	0.28	0.53	-50	271	143	3.3	-7%	12.65
	002049	紫光国微	798	26.32	34.44	45.23	30	23	18	7.9	27%	93.92
	688636	智明达	35	0.75	1.38	1.90	46	25	18	3.5	8%	45.90
300593	新雷能	103	2.83	4.16	5.54	37	25	19	3.3	9%	19.21	

表3: 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	463	23.82	30.40	38.16	19	15	12	4.4	24%	89.03
	688682	霍莱沃	39	0.50	0.83	1.16	77	47	34	6.0	8%	53.69
	600990	四创电子	65	0.66	1.49	1.75	98	43	37	2.4	2%	23.40
	300726	宏达电子	164	8.52	10.36	12.68	19	16	13	3.6	19%	39.84
	603267	鸿远电子	150	8.05	9.64	11.72	19	16	13	3.7	20%	64.83
	300474	景嘉微	358	2.89	4.08	5.77	124	88	62	11.0	9%	78.18
		<b>国防电子平均</b>					43	32	25	4.7	12%	
国防材料	300699	光威复材	253	9.34	11.28	13.79	27	22	18	5.0	19%	30.42
	600456	宝钛股份	161	5.57	7.88	10.03	29	20	16	2.5	9%	33.68
	688281	华秦科技	255	3.33	4.61	6.22	77	55	41	6.6	9%	183.46
	600862	中航高科	337	7.65	10.12	13.06	44	33	26	5.8	14%	24.18
	300034	钢研高纳	185	3.37	4.65	6.36	55	40	29	5.8	11%	23.92
	688122	西部超导	342	10.80	13.82	17.57	32	25	19	5.5	18%	52.59
		<b>国防材料平均</b>					44	33	25	5.2	13%	

注: 市值截止 2023 年 8 月 4 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、国产“新舟”60 灭火机首飞成功。**8 月 1 日,“新舟”60 灭火机已于近日在西安阎良成功完成平台首次试飞,历时 1 小时零 1 分钟,为下一阶段研发试飞、合格审定试飞及适航取证的顺利推进奠定了坚实基础。“新舟”60 灭火机是航空工业民用产品重要型号之一,自启动研制以来,受到国家相关部门以及航空工业、中航工业西安飞机工业(集团)有限责任公司(以下简称西飞)产业集团的大力支持。(中航工业)

**2、6 台核电机组获国家核准。**7 月 31 日召开的国务院常务会议决定核准山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡核电项目。会议强调,安全是核电发展的生命线,要坚持安全第一、质量第一,按照全球最高安全要求建设新机组,按照最新安全标准改进已建机组,强化全链条全领域安全监管,提升关键核心技术国产化水平,确保万无一失。

据介绍,此次获得核准的项目分别为山东石岛湾核电厂扩建一期工程项目 1、2 号机组,福建宁德核电项目 5、6 号机组及辽宁徐大堡核电项目 1、2 号机组,总计 6 台核电机组,分别属于中国华能、中广核和中核集团。(中核工业)

**3、广船国际交付招商南油一艘 4.95 万吨油轮。**8 月 3 日,中国船舶集团旗下广船国际联合中船贸易为招商局南京油运股份有限公司建造的 49500 载重吨化学品/成品油船 2 号船命名交付。该船也是广船国际为招商南油建造的 12 艘 MR 系列船的收官之作。近年来,广船国际已累计为招商南油建造交付了 3 型 12 艘高品质的 MR 型(5 万吨级)油船。(中国船舶)

**4、希腊船王加码在中国船厂下单。**8月1日，中国船舶集团旗下中国船舶工业贸易有限公司联合中船黄埔文冲船舶有限公司，与希腊船王 George J. Procopiou 先生旗下 SEA TRADERS 公司签署 8 艘 8.5 万吨散货船订单。截止目前，Procopiou 旗下公司今年已经在中国船厂订造累计近 40 艘新船，总金额约 173 亿元人民币。（中国船舶）

**5、中国船舶、中国兵装入选《财富》世界 500 强。**8月2日，2023 年《财富》世界 500 强排行榜发布，中国共有 142 家公司上榜，中国船舶集团以 518 亿美元营收味咧全球榜单第 272 位，自 2021 年重组后首次申报以来连续 3 年上榜，蝉联全球造船企业首位；中国兵装（长安母公司）位列 434 位。（中国兵装、中国船舶）

### 3.2 国际时政要闻

**1、俄乌局势进展：乌称救德萨地区遭俄无人机袭击，俄一海军基地遭乌方袭击。**8月2日，乌克兰官员称俄罗斯无人机袭击救德萨地区，造成港口基础设施受损。俄罗斯卫星通讯社报道，俄国防部 4 日发布消息称，当天凌晨，2 艘乌克兰无人艇试图袭击俄黑海舰队新罗斯斯克海军基地，被在外围巡逻警戒的俄军舰艇发现并摧毁。当地官员称，没有造成人员伤亡或财产损失。（中新网）

**2、俄乌局势进展：俄称重返黑海运粮协议现实可行，乌总统称今年应启动“入盟”谈判。**俄罗斯方面当地时间 2 日表示，重返黑海港口农产品外运协议现实可行，只需相关国家履行对俄义务。乌克兰总统泽连斯基 2 日称，今年有必要启动乌克兰加入欧盟的谈判。（中新网）

**3、哈萨克斯坦与格鲁吉亚推进跨里海国际运输走廊合作开发。**哈萨克斯坦总理斯迈洛夫当地时间 8 月 1 日与到访的格鲁吉亚总理加里巴什维利在哈城市阿拉木图举行会谈。双方表示，将继续推进跨里海国际运输走廊合作项目建设。

哈总理府网站消息，双方讨论了经贸及物流运输等领域合作议题。斯迈洛夫在会谈中指出，格鲁吉亚是哈萨克斯坦在南高加索地区可靠的合作伙伴。今年 1 月至 6 月，两国间贸易额增长近 30%，达 1.9 亿美元。（中新网）

**4、尼日尔局势持续紧张，多国公民撤离。**近期，西非国家尼日尔总统巴祖姆被扣押，政变军人宣布推翻其政权，并由军人政权接管国家事务。事件发生后，尼日尔局势持续紧张，多国宣布撤离本国公民，西共体决定近期举行特别会议讨论尼日尔局势。（中新网）

**5、印度总理莫迪将赴南非参加金砖国家峰会。**综合外媒报道，当地时间 3 日，印度政府发布消息称，该国总理莫迪将在 8 月下旬赴南非约翰内斯堡参加金砖国家峰会。（中新网）

**6、新西兰首份国家安全战略 3 次提中国，专家：涉华表述模棱两可。**新西兰政府 4 日出台首份国家安全战略文件，该文件显示，新西兰将增加国防预算，提升军队的战备水平。文件中 3 次提到中国，宣称中国一些行为是地区安全的潜在威胁，与中国的关系对新西兰来说意义重大。接受《环球时报》采访的专家认为，这份战略文件受到外部和内部压力的影响，涉华表述“似是而非、模棱两可”。（环球网）

### 3.3 国内军事进展

**1、中央军委举行晋升上将军衔仪式。**7月31日，中央军委晋升上将军衔仪式在北京八一大楼举行。这次晋升上将军衔的军官是：火箭军司令员王厚斌、火箭军政治委员徐西盛。中央军委委员李尚福、刘振立、苗华、张升民，军委机关各部门、军队驻京有关单位主要负责同志等参加晋衔仪式。



**2、中国海军“和平方舟”号医院船结束汤加访问，与汤加海军举行联合演练。**当地时间4日上午10时，中国海军“和平方舟”号医院船圆满结束对汤加的访问和医疗服务，解缆驶离努库阿洛法港，前往“和谐使命-2023”任务的第三站瓦努阿图。中汤两国海军还在努库阿洛法港外海海域举行了以编队运动、通信操演和海空立体搜救为主要科目的联合演练。

在为期7天的医疗服务中，“和平方舟”号医院船为当地民众、华侨华人等诊疗服务6895人次，完成包括体表巨大肿物切除、胆囊切除、白内障摘除及人工晶体植入等手术39例。单日主平台诊疗量和手术量，均创下执行“和谐使命-2023”任务以来最高纪录。（国防部）

**3、京津冀多地受灾，部队官兵和民兵连续奋战抗洪抢险一线。**截至2日上午，中部战区已相继派出部队官兵、民兵应急力量7000余人，舟车装备560余台(艘)，直升机9架次，在京津冀多个险情地段投入救援，解救、转移被困群众3.6万余人，加固堤坝约6公里，抢修道路60余公里，转运物资78.5吨。（解放军报）

## 4 上市公司公告

**【亚星锚链】**8月5日，发布2023年半年度业绩快报。报告期营业总收入10.13亿元，同比增长52.90%。归属于上市公司股东的净利润1.1亿元，同比增长88.06%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8473.46万元，同比增长37.50%。

**【北摩高科】**8月1日，公布2023年半年度报告，报告期营业收入6.23亿元，同比下降3.06%；归属于上市公司股东的净利润2.49亿元，同比增长18.22%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.46亿元，同比增长16.99%；基本每股收益0.75元。

**【高德红外】**8月1日，公布日常经营重要合同公告。今日与客户签订某型号完整装备系统总体产品及其某型号热红外像仪订货合同，金额2.75亿元，占公司2022年营业收入10.87%。

**【安达维尔】**8月3日，发布拟签订投资合作协议暨对外投资公告。拟与天津港保税区管理委员会签订《投资合作协议》，在天津港保税区投资5.05亿元，建设安达维尔天津航空装备研发生产基地。

**【高德红外】**8月5日，发布关于先进非制冷红外焦平面探测器关键技术及产业化应用项目通过科技成果评价的公告。本项目打破了国外技术封锁，突破材料、设计、工艺、芯片制备等卡脖子关键核心共性技术，拥有完全自主知识产权的“中国红外芯”创新研制能力，建设完成国内第一条8英寸非制冷红外焦平面探测器批量生产线，实现非制冷红外焦平面探测器大规模生产，核心技术自主可控，填补国内空白，实现我国非制冷红外焦平面探测器成套工艺“从无到有、从设计到产业化”的跨越式发展。在智能驾驶、公共卫生、平安城市等国民经济重要领域作出巨大贡献，同时广泛应用于长江大保护、北京冬奥会等重大项目。

**【北斗星通】**8月5日，发布筹划重大资产出售的提示性公告。公司旗下全资子公司重庆北斗拟以现金方式向华瑞智联出售直接持有的北斗智联15%的股权。

**【景嘉微】**8月4日，发布前次募集资金使用情况报告。截止6月30日，募集资金承诺投资金额为10.80亿元，实际投资金额3.83亿元。

【中航重机】8月2日，发布2023年度向特定对象发行A股股票预案（修订稿）。预计募集资金总额不超过22.12亿元，发行数量不超过9371.99万股，不超过发行前总股本6.37%。净额拟全部投向收购宏山锻造80%股权项目、技术研究院建设项目和补充流动资金。

【晨曦航空】8月2日，发布2023年度以简易程序向特定对象发行股票预案。向特定对象发行股票数量不超过4950.99万股，不超过发行前公司总股本的9%，对应募集资金不超过2.06亿元且不超过最近一年末净资产20%，限售期6个月，净额将全部用于直升机研发中心项目。

【航天电子】7月31日，向特定对象发行5.8亿新增股份，发行价格为7.13元/股，其中，时代远望股份限售期为18个月，其余发行对象股份限售期为6个月。募集资金总额为41.36亿元。

【北斗星通】8月2日，发布子公司芯与物增资完成公告。芯与物收到增资款共369.81万元。

【大立科技】8月1日，发布回购股份进展公告。截至7月31日，累计回购股份157.72万股，占公司总股本0.26%，成交价12.41~13.06元/股，成交总额1999.17万元。

【金信诺】7月31日，金信诺参与共同投资的吾同智芯完成备案。公司以自由资金认缴出资500万元，出资比例8.99%。

【西测测试】7月31日，发布减持计划预披露公告。持股5%以上股东丰年君悦、丰年君传及丰年君和计划在披露之日起15个交易日后的6个月内通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过506.4万股，占公司总股本6%。

【奥维通信】7月31日，发布出售全资子公司股权的进展公告，全资子公司深圳奥维100%股权转让给沈阳明辉科技，股权转让款已收到，工商登记变更手续完成。

## 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>