

国防军工

报告日期：2023年08月27日

重点公司中报业绩向好；国防“内生+外延”双驱动

——国防装备行业周报（2023年8月第4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】**中国动力、中无人机、航天彩虹、鸿远电子、中航重机、紫光国微、西部超导、理工导航、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】** **【中直股份】**中报业绩大增符合预期，直升机龙头业绩拐点显现。**【中无人机】**中报业绩受产品交付影响，看好无人机行业中长期发展。**【航天彩虹】**中报业绩大增符合预期，无人机业务高速发展。**【内蒙一机】**下半年业绩有望提速，陆装龙头迎新增长期。**【理工导航】**下半年业绩有望拐点向上，拟回购股份彰显发展信心。
- **【本周观点】**（1）中直股份2023H1实现营业收入105.6亿元，同比增长56.4%；归母净利润1.26亿元，同比增长632%。2023Q2归母净利润1.12亿元，同比增长1858%，环比增长681%，盈利能力提升。直升机龙头业绩拐点显现，“内生+外延”双驱动逻辑持续验证。（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51倍，处于过去十年历史1.6%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 《中航工业上半年营收增长13.5%；国防“内生+外延”双驱动》 2023.08.20
- 2 《船舶：1-7月新船订单同比增长74%，中国成世界最大船东国》 2023.08.16
- 3 《聚焦船舶、远火、大飞机、无人机；国防“内生+外延”双驱动》 2023.08.13

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现: 上周国防指数下跌 4.1%	4
1.2 个股表现: 上周捷强装备上涨 18.6%	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	6
3.3 国内军事进展	8
4 上市公司公告	8
5 风险提示	11

图表目录

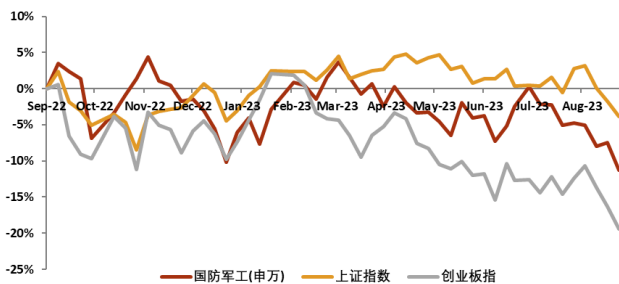
图 1: 上周国防指数下跌 4.1%	4
图 2: 上周国防指数涨跌幅位居一级行业第 22 名	4
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾	4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值	5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数下跌 4.1%

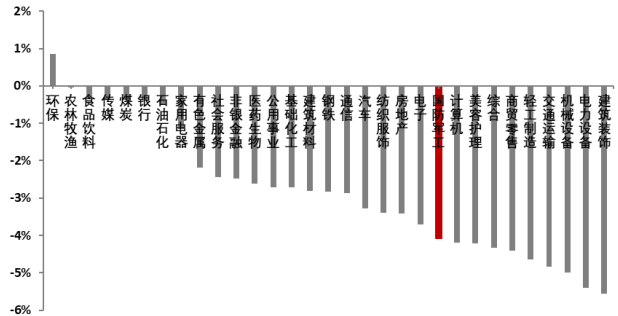
上周国防指数下跌 4.1%，上证指数下跌 2.2%，创业板指下跌 3.7%；2023 年初至今国防指数下跌 5.6%，上证指数下跌 0.8%，创业板指下跌 13.1%；2023 年初至今国防指数跑输上证指数 4.8pct，跑赢创业板指 7.5pct。从行业比较来看，上周国防指数下跌 4.1%，在 31 个申万一级行业中排第 22 名。

图1： 上周国防指数下跌 4.1%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2： 上周国防指数涨跌幅位居一级行业第 22 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周捷强装备上涨 18.6%

上周涨幅前五的军工标的是：捷强装备(18.6%)、中航光电(3.6%)、中科海讯(2.5%)、ST新研(1.0%)、中国船舶(0.1%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：捷强装备(15.1%)、菲利华(13.0%)、华力创通(7.3%)、中航光电(5.9%)、航天电器(3.2%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测(306.7%)、中船科技(72.8%)、华力创通(65.5%)、捷强装备(42.0%)、ST新研(40.4%)。

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	
捷强装备	18.6%	捷强装备	15.1%	中航电测	306.7%	长城军工	-13.0%	中航电测	-25.4%	红相股份	-57.0%
中航光电	3.6%	菲利华	13.0%	中船科技	72.8%	中航电测	-12.7%	国瑞科技	-21.8%	光威复材	-40.4%
中科海讯	2.5%	华力创通	7.3%	华力创通	65.5%	炼石航空	-12.6%	中船科技	-17.7%	鸿远电子	-40.1%
ST新研	1.0%	中航光电	5.9%	捷强装备	42.0%	红相股份	-11.8%	西部超导	-17.4%	盟升电子	-37.8%
中国船舶	0.1%	航天电器	3.2%	ST新研	40.4%	盟升电子	-11.8%	中兵红箭	-16.1%	西部超导	-34.5%
华讯退(退市)	0.0%	中科海讯	2.9%	中国卫通	36.5%	航天发展	-11.3%	中国船舶	-15.5%	派克新材	-28.1%
中航机电	0.0%	鸿远电子	2.6%	国瑞科技	34.8%	天泰装备	-10.9%	航天发展	-15.2%	七一二	-27.5%
江龙船艇	-0.1%	中航高科	0.3%	江龙船艇	32.5%	全信股份	-10.2%	ST新研	-15.1%	炼石航空	-25.8%
鸿远电子	-0.1%	华讯退(退市)	0.0%	奥普光电	31.7%	江航装备	-10.1%	中国动力	-14.2%	成飞集成	-25.2%
天海防务	-0.9%			兴图新科	27.9%	科思科技	-10.0%	北摩高科	-14.1%	海兰信	-24.8%

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	1006	0.45	0.48	0.59	84	79	64	2.6	3%	37.75
	600760	中航沈飞	1177	0.87	1.12	1.06	49	38	40	8.7	15%	42.72
	600150	中国船舶	1261	0.05	0.28	0.64	564	102	44	2.8	0.5%	28.20
	600038	中直股份	219	1.55	0.66	0.97	24	57	38	2.2	9%	37.19
	000768	中航西飞	666	0.24	0.33	0.38	101	72	64	4.1	4%	23.93
	600316	洪都航空	147	0.21	0.20	0.24	97	104	86	2.8	3%	20.48
	600967	内蒙一机	149	0.44	0.51	0.55	20	17	16	1.4	7%	8.74
	688297	中无人机	310	0.58	0.61	0.72	79	75	64	5.4	25%	45.99
主机厂平均							127	68	52	3.7	8%	
零部件	000519	中兵红箭	206	0.35	0.71	0.66	42	21	22	2.1	5%	14.80
	600391	航发科技	67	0.06	0.14	0.25	315	145	81	4.3	1%	20.31
	688333	铂力特	180	-0.67	0.70	1.58	-168	161	71	11.7	-4%	112.79
	002651	利君股份	73	0.19	0.21	0.22	37	34	32	2.7	8%	7.07
	002985	北摩高科	119	1.65	1.39	1.45	22	26	25	3.7	17%	35.80
	605123	派克新材	115	2.82	3.87	5.29	34	25	18	2.8	17%	95.00
	300855	图南股份	125	0.91	0.82	0.89	35	39	36	7.5	15%	31.73
	688510	航亚科技	44	0.09	0.08	0.28	187	211	60	4.4	3%	16.87
	000738	航发控制	286	0.40	0.52	0.67	54	42	33	2.5	5%	21.76
	603131	上海沪工	38	0.45	0.81	1.13	26	15	11	3.0	10%	11.86
	000534	万泽股份	58	0.19	0.20	0.42	59	56	27	4.4	9%	11.33
	603308	应流股份	92	0.34	0.64	0.65	40	21	21	2.1	6%	13.54
	600765	中航重机	364	0.89	0.82	1.09	28	30	23	3.4	10%	24.75
	300775	三角防务	160	0.83	1.15	1.55	35	25	19	3.2	17%	29.01
002414	高德红外	309	0.48	0.28	0.20	15	26	36	4.3	15%	7.23	
零部件平均							51	58	34	4.2	9%	
国防电子	688002	睿创微纳	210	1.04	0.70	1.20	45	67	39	4.9	13%	46.91
	002179	中航光电	950	1.86	1.72	1.61	24	26	28	5.0	13%	44.80
	002025	航天电器	267	1.12	1.36	1.72	52	43	34	4.5	9%	58.51
	600562	国睿科技	183	0.42	0.54	0.55	35	27	27	3.5	11%	14.74
	600764	中国海防	164	1.19	1.29	1.14	19	18	20	2.1	11%	23.03
	600372	中航电子	702	0.42	0.45	0.36	35	32	40	2.0	7%	14.50
	603712	七一二	195	0.89	1.00	1.26	28	25	20	4.5	19%	25.22
	603678	火炬电子	147	2.08	1.75	2.03	15	18	16	2.8	20%	32.00
	002214	大立科技	66	0.29	0.32	0.05	38	34	237	2.9	7%	11.08
	002049	紫光国微	774	3.22	3.10	3.91	28	29	23	7.5	27%	91.11
	688636	智明达	36	2.43	1.50	1.70	20	32	28	3.5	13%	47.67
	300593	新雷能	97	1.03	0.98	0.73	18	18	25	3.1	24%	18.09
000733	振华科技	454	2.89	4.60	5.75	30	19	15	4.3	20%	87.33	

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			
	688682	霍莱沃	35	1.80	0.97	1.14	27	50	43	5.5	10%	48.33
	600990	四创电子	57	1.16	1.05	0.54	18	20	38	2.2	7%	20.74
	300726	宏达电子	143	2.04	2.07	2.51	17	17	14	3.1	21%	34.80
	603267	鸿远电子	140	3.57	3.48	3.51	17	17	17	3.4	25%	60.25
	300474	景嘉微	310	0.97	0.65	0.89	70	105	76	9.5	10%	67.82
	688084	晶品特装	35	1.80	0.97	1.14	27	50	43	5.5	10%	48.33
		国防电子平均					30	33	41	4.1	15%	
国防材料	300699	光威复材	221	1.46	1.80	1.31	18	15	20	4.4	18%	26.56
	600456	宝钛股份	150	1.18	1.37	1.65	27	23	19	2.4	9%	31.42
	688281	华泰科技	257	4.66	3.81	3.32	40	49	56	6.5	44%	184.80
	600862	中航高科	340	0.42	0.55	0.73	58	44	34	5.9	12%	24.43
	300034	钢研高纳	174	0.65	0.73	0.59	35	31	38	5.4	11%	22.39
	688122	西部超导	284	1.68	2.33	2.13	26	19	21	4.6	14%	43.70
		国防材料平均					34	30	31	4.9	18%	

注：市值截止 2023 年 8 月 25 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 AG600 飞机前起落架与机身连接极限载荷静力试验顺利完成。近日,AG600 飞机前起落架与机身连接极限载荷静力试验在航空工业强度所阎良新区顺利完成。AG600 飞机前起落架与机身连接极限载荷静力试验的成功完成表明 AG600 前起落架连接区及前机身壁板结构均达到了静强度设计指标和要求,标志着 AG600 飞机在型号取证的道路上又迈进了一步。(中国航空工业集团)

2、航天科技集团长征四号丙运载火箭成功发射十二号 04 星。日前,长征四号丙运载火箭在酒泉卫星发射中心点火升空,随后将高分十二号 04 星送入预定轨道,发射任务取得圆满成功。本次发射是长征四号系列运载火箭第 101 次发射,是长征系列运载火箭第 484 次发射。(中国航天科技集团)

3、航天科技集团项目顺利通过自然科学基金委考察。日前,在基础科学中心考察现场,“智能多源自主导航”基础科学中心项目顺利通过考察。(中国航天科技集团)

4、中国电科数字成功研发“四预”系统。近日,针对小流域的山洪灾害,电科数字成功研发“四预”系统,可接入城市有关雨量站、水位站、气象雷达、测雨雷达等监测设备,利用山洪专业模型底座和山洪大数据引擎,分析计算实时降雨、未来降雨和洪水,实现山洪滚动预报,并可模拟洪水爆发全过程,通过计算结果启动预案,实现感知、分析、决策、叫应、反馈的山洪防御全流程覆盖。(中国电子科技集团)

3.2 国际时政要闻

1、中国驻日大使就福岛核污染水排海向日本政府提出严正抗议。据新华社东京8月24日电，中国驻日本大使吴江浩24日就日方启动福岛核污染水排海向日本外务事务次官冈野正敬提出严正抗议。吴江浩指出，日方排海已经引发中国消费者对于食品安全的强烈担忧。中国政府一贯坚持人民至上，必须坚决回应人民关切，维护海洋环境、食品安全和公众健康。中国政府宣布全面暂停进口原产地为日本的水产品，是理所当然的，也是完全必要的。（新华网）

2、金砖历史性扩员让“金字招牌”更闪亮——国际人士看好金砖合作未来前景。24日，金砖国家领导人第十五次会晤特别记者会宣布，邀请沙特、埃及、阿联酋、阿根廷、伊朗、埃塞俄比亚正式成为金砖大家庭成员，成员身份将于2024年1月1日生效。多国人士在接受新华社记者采访时表示，当前金砖合作处于承前启后、继往开来的关键阶段，此次历史性扩员充分展现金砖这块“金字招牌”的强大生命力和感召力，彰显百年变局加速演进之际，金砖国家同广大发展中国家团结合作、捍卫国际公平正义、践行真正的多边主义的坚定决心，符合国际社会期待，符合新兴市场国家和发展中国家共同利益，有利于在世界上发出更响亮的“金砖声音”，进一步壮大世界和平和发展的力量。（新华网）

3、土耳其央行加息750个基点。新华社安卡拉8月24日电（记者王腾飞）土耳其中央银行24日宣布，将基准利率从17.5%上调750个基点至25%。这是土耳其央行6月回到加息周期后连续第三次加息，也是该周期幅度最大的一次加息。土耳其央行当天发表声明说，近期指标显示通货膨胀趋势持续增强，货币政策委员会决定继续执行货币紧缩政策。央行货币政策的中期目标是将通胀率降至5%，货币紧缩政策将根据需要及时、渐进加强，直至明显改变通胀预期。（新华网）

4、苏丹武装冲突导致达尔富尔地区约1万平民死亡。当地时间23日，苏丹达尔富尔地区领导人米尼·阿尔库·米纳维说，尽管还没有确切的统计数字，但他估计苏丹武装冲突在达尔富尔地区已导致大约1万名平民死亡，其中仅在西达尔富尔州首府朱奈南市，遇难者就有大约7000人。武装冲突还导致达尔富尔地区超过300万人流离失所，其中大约90万人已越过边境进入苏丹邻国。米纳维呼吁冲突双方保护平民，通过对话、而不是暴力手段来化解分歧。（央视新闻网）

5、外交部：坚决反对美方借涉藏问题对中国官员实施非法制裁。8月23日，外交部发言人汪文斌主持例行记者会。有记者提问，美国周二就一些对西藏儿童实施“强制同化”政策的中国官员采取制裁措施。根据联合国专家，有一百多万名西藏儿童被迫与家人分开。中方对此有何回应？汪文斌表示，借涉藏问题对中国官员实施非法制裁，严重干涉中国内政，严重损害中方利益，严重违反国际关系基本准则，中方对此坚决反对，强烈谴责。（中国新闻-澎湃新闻）

6、赛塔·他威信当选泰国新任总理。北京时间8月22日，泰国国会召开上下两院联席会议，国会新闻中心电视直播画面显示，为泰党提名的总理候选人赛塔·他威信已获过半数议员投票支持，当选新一任泰国总理。（新华网）

7、莫斯科再遭无人机袭击，商业区在建大楼轻微受损。据塔斯社8月23日报道，莫斯科市长索比亚宁当日在社交平台Telegram发文称，俄防空部队当晚在莫斯科州莫扎伊斯克地区击落了一架无人机，另有一架无人机击中了莫斯科商业区“莫斯科城”中的一栋在建大楼。莫斯科已连续2日遭到无人机袭击。俄国防部8月22日通报称，俄方当日击落4架乌克兰无人机，其中2架在莫斯科州被击落。同日，莫斯科伏努科沃、谢列梅捷沃和多莫杰多沃机场一度临时关闭。（中国新闻-澎湃新闻）

8、乌克兰未来几天将对克里米亚发动更多袭击。据俄罗斯电视台（RT）8月22日报道，乌克兰国防部情报总局局长布达诺夫当日在接受乌媒采访时表示，乌克兰正准备在未来几天内再次袭击克里米亚，因为乌政府需要为当地“热切期待”乌克兰重夺克里米亚控制权的民众“增强信心”。（澎湃新闻）

9、洪玛奈当选柬埔寨新一届政府首相。北京时间8月22日，柬埔寨第七届国会第一次会议22日在金边表决通过洪玛奈为新一届政府首相，并通过了国会领导人和内阁成员人选提名。柬埔寨人民党中央常委、国会第二副主席昆索达莉当选国会主席。（新华网）

3.3 国内军事进展

1、第72集团军某炮兵旅联合友邻部队开展实弹演练。近年来该旅抓住新装备入列契机，围绕火力单元支援打击、补充打击、引导打击等课题集智攻关，探索战法打法，有效提升了装备使用效能。（央视网）

2、武警特战队员反恐演练。近日，武警广西总队机动支队通过构设逼真实战环境与多种训练课目连贯实施的方式，组织特战队员在陌生地域围绕狙击、侦察、突击等专业开展反恐演练。全面锤炼特战队员在陌生环境下的技战术水平，不断提升打赢本领，为今后遂行多样化任务奠定坚实基础。（央视网）

3、AG600M电气线路互联系统首个部件通过全部MC9试验。近日，AG600M飞机电气线路互联系统某型电线电缆部件MC9试验在工业和信息化部电子第五研究所顺利完成。该试验于今年2月4日正式启动，历时近半年，是AG600M飞机电气线路互联系统首个通过全部MC9鉴定试验的部件。（中国航空新闻网）

4、东部战区空军某旅夜间开展海上搜救训练。近日，东部战区空军某旅在夜间开展飞行训练，此次训练在陌生海域进行，结合夜间搜索、海上吊救等重难点课目实施（北京日报）

5、陆军某部侦察兵展开全要素跨昼夜侦察演练。近日，陆军第82集团军某合成旅在某陌生地域展开了一场侦察兵跨昼夜全要素演练，全面检验侦察分队遂行作战任务能力。（央视新闻）

6、陆军某综合训练基地开展驾驶集训考核。近日，陆军某综合训练基地在祁连腹地组织百余名驾驶员开展驾驶集训考核，全面检验驾驶员遂行多样化任务的作保能力。考核从基础知识到越野驾驶，十余个考核课目跨昼夜连贯实施，进一步提升部队在遂行急难险重任务时的运输投送能力。（央视网）

4 上市公司公告

【中直股份】中航直升机股份有限公司（以下简称“公司”）已于2023年8月23日发布公司2023半年度报告，报告期内，公司实现营业收入1055778.66万元，同比增长56.38%，归属于上市公司股东的净利润12596.11万元，同比增长632.48%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9816.04万元，同比增长3951.53%。

【洪都航空】江西洪都航空工业股份有限公司于2023年8月23日发布公司2023半年度报告。报告期内，公司实现营业收入17.16亿元，同比增长-15.04%，归属于上市公司股东的净利润691万元，同比增长-48.81%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润385万元，同比增长-63.30%。

【内蒙一机】2023年8月22日，公司七届八次董事会及七届六次监事会审议通过了《调整2020年限制性股票激励计划首次授予及预留部分授予回购价格议案》《回购注销2020年限制性股票激励计划首次授予及预留部分授予限制性股票议案》。独立董事发表了一致同意的独立意见。

【中兵红箭】公司于2023年8月22日发布2023年半年度报告和财务报表及募集资金存放与使用情况公告。报告期内，公司实现营业收入191402.31万元，同比增长-40.25%，归属于上市公司股东的净利润10531.41万元，同比增长-84.99%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8797.40万元，同比增长-87.04%。

【上海沪工】2023年8月25日，公司发布关于“沪工转债”预计满足转股价格修正条件的提示性公告。自2023年8月11日起至2023年8月24日，公司股价已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%（即17.935元/股），若未来二十个交易日内有五个交易日收盘价仍低于当期转股价格的85%，则可能触发“沪工转债”的转股价格修正条款。

【万泽股份】公司于2023年8月22日发布2022年年度权益分派实施公告。公司2022年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的509,037,396股为基数，向全体股东每10股派0.500000元人民币现金（含税；扣税后，通过QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派0.450000元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

【应流股份】公司于2023年8月25日发布了半年度报告和关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告。半年度报告显示报告期内，公司实现营业收入118376.80万元，同比增长7.62%，归属于上市公司股东的净利润16154.71万元，同比增长10.21%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润13101.63万元，同比增长32.19%。关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告显示截至2023年8月23日应流投资及其一致行动人合并持有公司股份235,415,643股，占公司总股本的34.46%；本次股份质押后，应流投资及其一致行动人累计质押股份数为80,000,000股，占应流投资及其一致行动人所持公司股份总数的33.98%，占公司总股本比例为11.71%。

【中航重机】公司于2023年8月26日发布向特定对象发行股票证券募集说明书，本次向特定对象发行股票预计募集资金总额不超过221,200.00万元（含本数），发行数量不超过93,719,889股（含本数），不超过本次向特定对象发行前公司总股本的6.37%。

【三角防务】公司于2023年8月25日发布半年度报告和2023年半年度募集资金存放与使用情况专项报告。报告期内，公司实现营业收入127386.80万元，同比增长39.72%，归属于上市公司股东的净利润42088.61万元，同比增长39.77%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润41436.94万元，同比增长39.05%。

【中航光电】公司于2023年8月23日发布半年度报告和2023年半年度募集资金存放与使用情况专项报告以及关于实施高端互连科技产业社区项目暨对外投资的进展公告。报告期内，公司实现营业收入1075783.78万元，同比增长31.33%，归属于上市公司股东的净利润195348.18万元，同比增长29.47%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润191931.67万元，同比增长30.27%。

【航天电器】贵州航天电器股份有限公司于2023年8月19日召开第七届董事会第五次会议，审议通过《关于2021年非公开发行股票部分募集资金投资项目延期的议案》，

董事会同意公司 2021 年非公开发行股票募集资金投资项目中的“特种连接器、特种继电器产业化建设项目”“年产 153 万只新基建用光模块项目”“年产 3976.2 万只新基建等领域用连接器产业化建设项目”和“贵州林泉微特电机产业化建设项目”的建设完工时间延长 1 年（由 2023 年 12 月 31 日延长至 2024 年 12 月 31 日）。除建设完工时间调整外，上述募投项目其他事项未发生变更。

【中国海防】近日，公司与中船财务有限责任公司（以下简称财务公司）北京分公司签署《保证合同》（23-BZ-01-024），就辽海装备融资事宜提供保证，担保金额人民币 2,500 万元。

【中航电子】公司于 2023 年 8 月 23 日发布半年度报告、业绩说明会公告以及中期利润分配预案。截至 2023 年 6 月 30 日，公司期末可供分配利润为人民币 852,443,411.64 元。经董事会决议，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.18 元（含税），不送股，不以资本公积转增股本。本次吸收合并及募集配套资金发行完成后，公司总股本为 4,838,896,630 股，以此为基数计算，共计分配股利 570,989,802.34 元（含税），占 2023 年中期合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例为 55.74%。报告期内，公司实现营业收入 1398079.08 万元，同比增长 169.52%，归属于上市公司股东的净利润 102440.39 万元，同比增长 97.01%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 78128.55 万元，同比增长 79.04%。

【火炬电子】公司于 2023 年 8 月 26 日发布关于股份回购实施结果公告，截至 2023 年 8 月 24 日，公司已实际回购公司股份 958,812 股，占公司总股本的 0.21%，回购最高价格 32.489 元/股，回购最低价格 30.26 元/股，回购均价 31.80 元/股，使用资金总额 3,049.32 万元（不含交易手续费），公司完成回购事项。

【紫光国微】公司于 2023 年 8 月 24 日发布半年度报告和财务报表以及 2023 半年度募集资金存放与使用情况专项报告。截至 2023 年 6 月 30 日，累计使用募集资金 78,656.96 万元，其中：募集资金投资项目（简称“募投项目”）建设累计使用募集资金 2,026.40 万元；补充流动资金累计使用 76,630.56 万元。截至 2023 年 6 月 30 日，公司募集资金余额合计为 73,254.23 万元，其中募集资金专户余额合计为 28,254.23 万元（含存款利息收入人民币 280.62 万元），募集资金理财余额 45,000.00 万元。报告期内，公司实现营业收入 373454.02 万元，同比增长 28.56%，归属于上市公司股东的净利润 139220.39 万元，同比增长 16.22%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 132254.15 万元，同比增长 14.64%。

【振华科技】公司于 2023 年 8 月 25 日发布半年度报告和财务报告。本报告期，合并口径实现营业收入 431178.39 万元，同比增长 12.41%，归属于上市公司股东的净利润 149966.94 万元，同比增长 20.74%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 153022.05 万元，同比增长 20.21%。

【振华科技】公司于 2023 年 8 月 26 日发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)，本次向特定对象发行拟发行股票数量按照本次向特定对象发行募集资金总额除以发行价格计算得出，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 155,440,085 股。

【霍莱沃】公司于 2023 年 8 月 24 日发布半年度报告和 2023 半年度募集资金存放与使用情况专项报告。2021 年度使用募集资金 4,677.39 万元，2022 年度使用募集资金 2,237.48 万元，报告期内使用募集资金 2,456.80 万元。截至 2023 年 6 月 30 日，结余募集资金(含利息收入扣除银行手续费的净额)余额为 4,420.88 万元。报告期内，公司实现营业收入 13432.34 万元，同比增长 21.81%，归属于上市公司股东的净利润 1144.47 万元，同比增长 15.34%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 222.75 万元，同比增长-37.34%。

【四创电子】公司于 2023 年 8 月 26 日发布半年度报告，报告期内营业收入 73927.14 万元，同比增长-14.98%，归属于上市公司股东的净利润-4068.39 万元，同比增长 7.59%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-5004.59 万元，同比增长 17.50%。

【宏达电子】公司于 2023 年 8 月 26 日发布半年度报告，报告期内营业收入 82961.24 万元，同比增长-24.77%，归属于上市公司股东的净利润 28239.72 万元，同比增长-37.25%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 25681.33 万元，同比增长-38.52%。

【宝钛股份】公司于 2023 年 8 月 25 日发布半年度报告和 2023 半年度募集资金存放与使用情况专项报告。2023 年 1-6 月，公司实际使用募集资金 6,008.85 万元，截止 2023 年 6 月 30 日，公司累计已使用募集资金 138,435.80 万元，募集资金余额为 61,457.16 万元，其中：募集资金专户余额为 41,457.16 万元（包括累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额 3,268.88 万元），临时补充流动资金 20,000.00 万元。报告期内，公司实现营业收入 370903.00 万元，同比增长 9.81%，归属于上市公司股东的净利润 38066.31 万元，同比增长 6.35%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 35576.63 万元，同比增长 4.83%。

【华秦科技】公司于 2023 年 8 月 22 日发布半年度报告和 2023 半年度募集资金存放与使用情况专项报告。截至 2023 年 6 月 30 日，公司尚未使用的募集资金余额 349,010,200.80 元，其中，募集资金专户资金余额 332,794,341.25 元，理财专户尚未办理理财续期的资金余额 16,215,859.55 元。报告期内，公司实现营业收入 38190.82 万元，同比增长 41.25%，归属于上市公司股东的净利润 18359.76 万元，同比增长 48.05%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 17485.92 万元，同比增长 60.19%。

【中航高科】公司于 2023 年 8 月 25 日发布半年度报告，本报告期，合并口径实现营业收入 241,243.74 万元，同比增长 4.93%，归属于上市公司股东的净利润 55,140.12 万元，同比增长 15.90%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 54118.66 万元，同比增长 15.90%。

【钢研高纳】公司于 2023 年 8 月 26 日发布半年度报告，本报告期，合并口径实现营业收入 146455.27 万元，同比增长 28.36%。归属于上市公司股东的净利润 15420.83 万元，同比增长 23.68%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14614.50 万元，同比增长 23.94%。

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>