

国防军工

报告日期：2022年11月20日

珠海航展聚焦新型军贸合成旅、无人机；国防“内需+外贸”双驱动

——国防装备行业周报（2022年11月第3周）

投资要点

- **【核心组合】**中航西飞、航发动力、中兵红箭、航发控制、中航沈飞、紫光国微、中航光电、中航重机、中航高科、西部超导、中国船舶
- **【重点股池】**洪都航空、振华科技、火炬电子、鸿远电子、新雷能、中简科技、中航电子、内蒙一机、抚顺特钢、钢研高纳、图南股份、宝钛股份、光威复材、华秦科技、中直股份、三角防务、应流股份、派克新材、航宇科技、航亚科技、高德红外、大立科技、铂力特、睿创微纳、北摩高科、亚星锚链、中国海防
- **【上周报告】**【霍莱沃】深度：电磁测量仿真领航者，看好公司品类拓展与产业链延伸；【国防军工】新型军贸合成旅首次亮相珠海航展，看好陆军装备龙头外贸需求；【国防军工】珠海航展运油 20 首次空中展示，看好大型运输机/大飞机产业链
- **【本周观点】**（1）新型军贸合成旅亮相本届珠海航展，俄乌冲突催化下军贸市场有望迎来新机遇。新型军贸合成旅由 1 个旅指挥中心以及 9 个常规作战模块加 1 个城镇作战增强模块构成，覆盖坦克装甲车基础平台、精确制导武器、无人装备三大重点方向，展现了新时代陆军体系化、模块化的合成作战发展思路。俄乌冲突凸显新式作战能力重要性，未来拥有一定科技优势的我国军企有望在国际军贸市场中迎来新机遇。（2）年初以来军工“内生+外延，内需+外贸，军品+民品”逻辑持续加强，2021 年报及 2022 三季报持续验证行业高景气：81 家公司 2021 年营收/净利润分别增长 16%/31%，2022 前三季度分别增长 13%/14%。（3）高景气度配合相对低估值，当前处历史低位具高性价比。年初至今申万国防指数累计下跌 20%，当前整体 PE-TTM 为 54 倍，处于过去十年历史的 10%分位，中长期配置价值凸显，建议加配国防军工。
- **【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，国防装备确定性高成长。（1）“百年变局”下，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：国家推动国企改革，要求“激发国有企业活力”、“提高国有资本效率”，未来几年军工资产证券化/核心军品重组上市有望掀起新一轮高潮，关注中船集团/航天科技/中电科/中航工业/航天科工等集团重组进程。（3）“民品+外贸”将为军工行业增长提供持久动力：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。
建议加配国防军工，看好导弹/信息化/航发/军机子行业，军机“十四五”复合增速约 22%。航发受益于“维保+换发”、“十四五”复合增速约 26%。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、中航沈飞、洪都航空、中国船舶、内蒙一机。
2)核心配套/原材料：航发控制、中兵红箭、西部超导、中航高科、抚顺特钢、钢研高纳、光威复材、航发科技、中航机电、北摩高科、中航重机、利君股份、派克新材、航宇科技、航亚科技、应流股份、图南股份、铂力特等。
3)导弹及信息化：紫光国微、菲利华、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、大立科技、中国海防。
- **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

分析师：杨雨南
执业证书号：S1230522110003
yangyunan@stocke.com.cn

分析师：刘村阳
执业证书号：S1230522100001
liucunyang@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《珠海航展运油 20 首次空中展示，看好大型运输机/大飞机产业链——国防装备行业点评报告》 2022.11.15
- 2 《新型军贸合成旅首次亮相珠海航展，看好陆军装备龙头外贸需求——行业点评报告》 2022.11.14
- 3 《珠海航展彰显行业高景气；国防军工“内生+外延”双驱动——国防装备行业周报（2022年11月第2周）》 2022.11.13

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现: 上周国防指数下跌 0.6%	4
1.2 个股表现: 上周兴图新科上涨 13.9%	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	9

图表目录

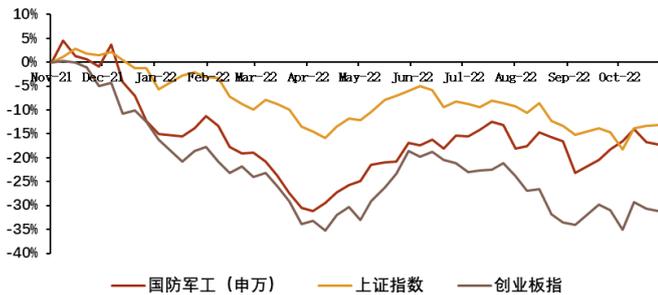
图 1: 上周国防指数跑输上证指数 1.0pct.....	4
图 2: 上周国防指数下跌 0.6%，位居一级行业第 21 名.....	4
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾.....	4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值.....	5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数下跌 0.6%

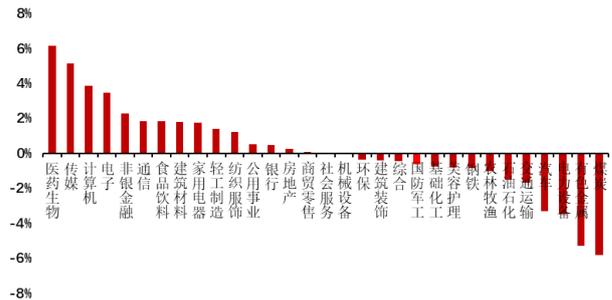
上周国防指数下跌 0.6%，上证指数上涨 0.3%，创业板指下跌 0.6%；年初至今国防指数下跌 20.1%，上证指数下跌 14.9%，创业板指下跌 28.1%；年初至今国防指数跑输上证综指 5.2pct，跑赢创业板指 7.9pct。从行业比较来看，上周国防指下跌 0.6%，在 31 个申万一级行业中排第 21 名。

图1：上周国防指数跑输上证指数 1.0pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：上周国防指数下跌 0.6%，位居一级行业第 21 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周兴图新科上涨 13.9%

上周涨幅前五的军工标的是：兴图新科(13.9%)、航天彩虹(10.7%)、信质集团(6.8%)、国睿科技(6.8%)、中航电测(5.4%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：兴图新科(22.2%)、国睿科技(18.1%)、海兰信(17.9%)、天奥电子(17.2%)、北方导航(13.6%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：红相股份(34.8%)、菲利华(29.6%)、振芯科技(20.3%)、盟升电子(11.0%)、中船防务(9.2%)。

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						
兴图新科	13.9%	兴图新科	22.2%	红相股份	34.8%	甘化科工	-6.1%	菲利华	-16.1%	科思科技	-55.5%
航天彩虹	10.7%	国睿科技	18.1%	菲利华	29.6%	菲利华	-5.7%	派克新材	-13.4%	宏达电子	-53.3%
信质集团	6.8%	海兰信	17.9%	振芯科技	20.3%	ST 新研	-5.6%	三角防务	-12.6%	ST 新研	-47.9%
国睿科技	6.8%	天奥电子	17.2%	盟升电子	11.0%	亚星锚链	-5.4%	西部超导	-12.3%	中直股份	-47.1%
中航电测	5.4%	北方导航	13.6%	中船防务	9.2%	新兴装备	-4.8%	中航高科	-12.1%	北摩高科	-46.1%
航天晨光	5.3%	中兵红箭	11.3%	西部超导	6.6%	鸿远电子	-4.7%	振华科技	-11.9%	中国海防	-43.0%
新光光电	3.6%	爱乐达	9.2%	奥普光电	5.7%	钢研高纳	-4.5%	中航沈飞	-11.3%	火炬电子	-41.8%
洪都航空	3.5%	炼石航空	9.0%	派克新材	3.8%	振芯科技	-4.4%	中航重机	-10.3%	天泰装备	-39.7%
四创电子	3.3%	中船科技	8.0%	亚星锚链	0.7%	航发控制	-3.5%	振芯科技	-10.2%	航亚科技	-39.4%
中船科技	3.1%	光启技术	7.7%	中国船舶	0.1%	航天电器	-3.5%	奥普光电	-10.2%	鸿远电子	-39.0%

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)	EPS			PE			PB(MRQ)	ROE(2021)	股价(元)
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
主机厂	600893	航发动力	1169	0.45	0.56	0.73	97	78	60	3.1	3%	43.85
	000768	中航西飞	728	0.24	0.35	0.52	111	75	51	4.5	4%	26.28
	600760	中航沈飞	1260	0.87	1.13	1.47	74	57	44	10.2	15%	64.29
	600038	中直股份	248	1.55	2.10	2.70	27	20	16	2.6	9%	42.05
	600316	洪都航空	187	0.21	0.32	0.50	124	82	52	3.6	3%	26.11
	600150	中国船舶	1108	0.05	0.15	0.57	496	165	43	2.3	0%	24.78
	600967	内蒙一机	148	0.44	0.52	0.62	20	17	14	1.4	7%	8.70
零部件	002013	中航机电	435	0.33	0.40	0.48	34	28	23	3.0	9%	11.20
	000519	中兵红箭	319	0.35	0.91	1.28	66	25	18	3.2	5%	22.88
	600391	航发科技	60	0.06	0.21	0.40	282	87	46	4.0	1%	18.22
	688333	铂力特	173	-0.67	0.54	2.07	-228	284	74	12.4	-4%	152.66
	002651	利君股份	79	0.19	0.41	0.58	40	19	13	3.2	8%	7.68
	002985	北摩高科	165	1.65	2.62	3.60	30	19	14	5.6	17%	49.80
	605123	派克新材	172	2.82	4.28	5.72	50	33	25	4.6	17%	142.00
	300855	图南股份	147	0.60	0.76	1.00	81	64	49	10.4	15%	48.55
	688510	航亚科技	45	0.09	0.00	0.00	195	-	-	4.8	3%	17.52
	000738	航发控制	358	0.40	0.50	0.67	68	54	41	3.2	5%	27.23
	603131	上海沪工	41	0.45	0.00	0.00	28	-	-	2.8	10%	12.78
	000534	万泽股份	78	0.19	0.24	0.37	81	64	42	6.6	9%	15.51
	603308	应流股份	138	0.34	0.67	0.71	60	30	29	3.4	6%	20.25
	600765	中航重机	474	0.89	1.21	1.64	36	27	20	4.7	10%	32.20
	300775	三角防务	204	0.83	1.25	1.69	49	33	24	7.5	17%	40.92
002414	高德红外	404	0.48	0.64	0.81	26	19	15	5.8	15%	12.29	
国防电子	688002	睿创微纳	201	1.04	1.17	1.69	44	39	27	5.4	13%	45.10
	002179	中航光电	970	1.86	1.77	2.18	33	34	28	5.7	13%	61.05
	002025	航天电器	337	1.12	1.40	1.85	67	53	40	6.1	9%	74.50
	600562	国睿科技	213	0.42	0.53	0.64	41	32	27	4.3	11%	17.17
	600764	中国海防	162	1.19	1.41	1.79	19	16	13	2.2	11%	22.85
	600372	中航电子	344	0.42	0.51	0.63	43	35	28	2.9	7%	17.86
	603712	七一二	273	0.89	1.11	1.46	40	32	24	7.1	19%	35.41
	603678	火炬电子	200	2.08	2.30	2.93	21	19	15	3.9	20%	43.48
	002214	大立科技	84	0.29	0.32	0.40	48	43	35	3.5	7%	14.00
	002049	紫光国微	1202	3.22	3.47	4.81	44	41	29	13.4	27%	141.44
	688636	智明达	69	2.43	2.78	4.05	57	49	34	7.2	13%	137.50
	300593	新雷能	189	1.03	0.98	1.44	45	47	32	13.4	24%	46.12
000733	振华科技	615	2.89	4.53	5.79	41	26	21	6.7	20%	118.78	
600990	四创电子	62	1.16	1.04	1.28	25	28	23	2.4	7%	29.25	

	300726	宏达电子	190	2.04	2.33	2.90	23	20	16	4.5	21%	46.21
	603267	鸿远电子	254	3.57	4.34	5.54	31	25	20	6.5	25%	109.15
	688682	霍莱沃	49	1.65	1.51	2.34	58	63	41	8.0	10%	95.21
	300474	景嘉微	289	0.97	0.72	1.04	66	89	61	9.2	10%	63.54
	300699	光威复材	382	1.46	1.90	2.41	50	39	31	8.1	18%	73.62
国	600456	宝钛股份	202	1.18	1.73	2.24	36	24	19	3.3	9%	42.32
防	688281	华秦科技	286	4.66	3.48	4.83	66	88	64	7.8	44%	306.50
材	600862	中航高科	348	0.42	0.56	0.74	59	45	34	6.5	12%	24.97
料	300034	钢研高纳	235	0.65	0.86	1.15	75	56	42	7.8	11%	48.38
	688122	西部超导	475	1.68	1.87	2.51	61	55	41	8.2	14%	102.35

注：市值截止 2022 年 11 月 18 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、又一个中国首艘下水！11 月 16 日，中国船舶集团旗下江南造船 0 号船台迎来了年度收官之作——40000 立方米中型液化石油气船（MGC）顺利下水。该船是江南造船与日本 KUMIAI 的首次合作，也是江南造船建造的第一艘 MGC 船，实现了我国在该船型上“零”的突破。该船总长 180 米，型宽 30 米，入级美国船级社（ABS），采用“节能、环保、智能”的理念，是江南造船全新自主研发的中型全冷式液化气船（Panda 40P）。全船货舱布置 3 个独立全冷式 A 型液罐，总舱容达到 40000 立方米，除可装载液化石油气（LPG）外，还可运输氨水和氯乙烯单体（VCM）等石化产品。（中国船舶集团）

2、应急市场再传捷报，成功中标三型装备项目！近日，中国船舶集团旗下中船应急成功中标某单位应急机械化桥、应急模块化桥、净水车三型装备项目。应急机械化桥主要用于保障装备、车辆、人员等克服各类山涧、沟渠、小河等交通障碍，以实施快速机动作业。应急模块化桥是一种可多跨连续架设的模块机械化桥，主要用于保障装备、车辆、人员克服中小河川、干沟和沼泽等障碍。净水车项目技术标准国内领先，净水系统采用最先进的反渗透过滤技术，过滤精度可达到 0.0001 微米，已达到工业废水级别处理能力。（中国船舶集团）

3、紧咬目标拓市场，兵器工业集团多家单位喜获新订单。北重集团中标百万千瓦机组火电项目；凌云集团取得全国性城市燃气管道更新改造项目首批供应资格；武重集团多家单位拿下新订单，产品类型涉及能源、加工成套装备、风电轴承等多个领域；淮海集团智能化混装炸药车成功中标；五洲设计院中标四川木里光伏基地项目；动力院柴油舷外机新产品获无人艇应用订单。（中国兵器工业集团）

4、北方公司亮相约旦 SOFEX2022 国际防务展。近日，约旦 SOFEX2022 国际防务展在约旦南部城市亚喀巴举行，中国北方工业有限公司携重点产品亮相展会。针对约旦和周边市场情况，北方公司通过展出重点产品模型及多媒体视听播放的形式，充分展示了公司火力压制、体系防空和无人装备等领域的系统解决方案和明星产品，获得了各国代表团和当地新闻媒体的高度关注。展会期间，约旦国王阿卜杜拉二世及相关国家的军政高层到访北方公司展台，了解参展装备性能，并与工作人员就相关合作情况进行交流。（中国兵器工业集团）

5、长征四号丙运载火箭成功发射遥感三十四号 03 星。11 月 15 日 9 时 38 分，长征四号丙运载火箭在酒泉卫星发射中心点火起飞，随后将遥感三十四号 03 星送入预定轨道，发

射取得圆满成功。遥感三十四号 03 星由中国航天科技集团有限公司八院研制，与已在轨的遥感三十四号 01 星、02 星及后续星形成组网运行状态，主要用于国土普查、城市规划、土地确权、路网设计、农作物估产和防灾减灾等领域，满足对地观测快速重访需求，可为“一带一路”建设等提供信息保障。（中国航天科技集团）

6、成功搭“天桥”！神十四航天员乘组圆满完成第三次出舱活动全部既定任务。北京时间 2022 年 11 月 17 日 16 时 50 分，经过约 5.5 小时的出舱活动，神舟十四号航天员陈冬、刘洋、蔡旭哲密切协同，圆满完成出舱活动全部既定任务，航天员陈冬、航天员蔡旭哲已安全返回空间站问天实验舱，出舱活动取得圆满成功。我国空间站工程使用的空间站各舱段、载人飞船、货运飞船、中继卫星及发射这些航天器所使用的长征系列运载火箭，均由中国航天科技集团有限公司研制，工程其他分系统也有航天科技集团所属相关单位参与。（中国航天科技集团）

7、中国航天科工成功护航“天舟五号”送货太空。北京时间 2022 年 11 月 12 日 10 时 03 分，搭载天舟五号货运飞船的长征七号遥六运载火箭，在我国文昌航天发射场点火发射，天舟五号货运飞船与火箭成功分离并进入预定轨道，飞船太阳能帆板顺利展开工作，发射取得圆满成功。作为载人航天工程副总指挥单位，中国航天科工集团有限公司自主研发的系列技术产品为天舟五号发射和自主交会对接任务的圆满成功提供了重要保障。（中国航天科工集团）

8、国内首创！中核打造水生态“智能管家”。11 月 15 日，中核集团首个智慧水生态一体化产品（Atoms）在京发布，推出了集团公司核技术应用产业“新名片”。Atoms 集合了中核环保雄厚的科技创新力和丰富的水务运行经验，集成运用了 AI 技术、流体力学、微生物学、环境工程等技术，打造集智慧大脑、工程设计、项目施工、水务运营全链条于一身的人工智能水生态一体化服务平台，构建整体智治、高效协同的智慧水务管理生态，将为核电厂实现从数字化到智慧化的整体提升发挥积极作用。（中国核工业集团）

3.2 国际时政要闻

1、携手构建亚太命运共同体 再创亚太合作新辉煌。当地时间 11 月 18 日上午，亚太经合组织第二十九次领导人非正式会议在泰国曼谷国家会议中心举行。国家主席习近平出席会议并发表题为《团结合作勇担责任 构建亚太命运共同体》的重要讲话。习近平主席的系列重要讲话在国际社会引发热烈反响。多国人士认为，习近平主席全面总结了“亚太奇迹”的经验与启示，就携手构建亚太命运共同体提出重要主张，深刻阐释了中国式现代化的机遇与贡献，为再创亚太合作新辉煌注入强劲动力。（新华网）

2、美国共和党拿下众议院控制权，拜登发声：愿合作。据法新社报道，美国总统拜登当地时间 16 日祝贺他的共和党对手赢得对美国众议院的控制权，并表示愿意与共和党合作。此前不久，美国有线电视新闻网（CNN）、美联社等多家美媒都发布“预测”，认为共和党拿下众议院控制权。美国全国广播公司（NBC）新闻标题也是“共和党赢得众议院控制权”。NBC 称，共和党以微弱优势超过民主党，赢得了对众议院的控制权，将分裂的国会交给了总统拜登。此前，民主党在参议院获得 50 席，锁定了对参议院的控制权。美联社还补充说，共和党赢得了控制众议院的足够席位，同时也意味着获得了对总统拜登发起调查、限制支出和制定议程的权力。（环球网）

3、韩美实施联合空中演习。韩国联合参谋本部 19 日表示，韩美两国空军当天实施联合空中演习，同时美国空军 B-1B 战略轰炸机也于当天进入朝鲜半岛。韩国联合参谋本部当天对媒体表示，在联合空中演习中，韩美空军出动 F-35A 和 F-16 战斗机护卫进入韩国防空识

别区的美国 B-1B 战略轰炸机，实施联合编队飞行。韩国联合参谋本部表示，韩美将紧密合作，持续提高应对威胁的联合作战能力。（新华网）

4、朝鲜试射新型洲际弹道导弹。据朝中社 19 日报道，朝鲜 18 日试射新型洲际弹道导弹，朝鲜最高领导人金正恩现场指导试射活动。报道说，“火星炮-17”型新型洲际弹道导弹在平壤国际机场发射，飞行距离达 999.2 公里，飞行时间 4135 秒，最后准确落在朝鲜东部公海预定水域。金正恩说，此次试射活动再次确认，朝鲜核武装力量能够遏制任何核威胁。他表示，近期美国等势力在朝鲜周边的军事威胁更加迫切要求朝方“实质性加快升级压倒性的核遏制力”。金正恩警告说，敌对势力若频繁引进核打击手段，继续向朝方施加威胁，朝方会“毅然决然地以核制核、以正面对抗回答美国的正面对抗”。（新华网）

5、朝鲜试射新型洲际弹道导弹。据朝中社 19 日报道，朝鲜 18 日试射新型洲际弹道导弹，朝鲜最高领导人金正恩现场指导试射活动。报道说，“火星炮-17”型新型洲际弹道导弹在平壤国际机场发射，飞行距离达 999.2 公里，飞行时间 4135 秒，最后准确落在朝鲜东部公海预定水域。金正恩说，此次试射活动再次确认，朝鲜核武装力量能够遏制任何核威胁。他表示，近期美国等势力在朝鲜周边的军事威胁更加迫切要求朝方“实质性加快升级压倒性的核遏制力”。金正恩警告说，敌对势力若频繁引进核打击手段，继续向朝方施加威胁，朝方会“毅然决然地以核制核、以正面对抗回答美国的正面对抗”。（新华网）

3.3 国内军事进展

1、安徽舰进行入列后首次海上训练。作为海军部队新质作战力量的 075 型两栖攻击舰安徽舰，进行了入列后的首次海上训练。在此次训练中，该舰聚焦两栖作战运用，围绕舰载机调运保障、损害管制等内容专攻精练。海军安徽舰政委刘长青表示：“作为新质作战力量，我们将勇担第一代‘两攻人’的时代使命，加速两栖作战力量体系生成，锻造成为能战胜战、联合制胜的精兵劲旅！”（央广军事）

2、“和平方舟”号医院船圆满结束对印尼访问。当地时间 11 月 18 日，执行“和谐使命-2022”任务的中国海军“和平方舟”号医院船，完成对印度尼西亚为期 9 天的友好访问，离开印尼首都雅加达丹戎不碌港起程回国。“和谐使命-2022”任务指挥员焦占锋表示，这次医疗服务，共接诊患者 13488 人次，还诞生了医院船历史上第 7 名“方舟宝宝”。服务期间，我们护佑生命，播撒和平，传递友谊，展示形象，为共建中印尼命运共同体、造福两国人民贡献了海军力量。（环球网）

3、全国军粮供应实现精准化多样化保障。近年来，全国军粮系统紧贴遂行多样化保障任务需求，为军队后勤保障提供了有力支撑。各级军粮部门着眼备战打仗常态化和未来战场保障需求，在保质保量搞好传统“米面油”供应基础上，不断创新保障模式，推进全国军粮供应精准化、多样化。军地粮食和营养科研机构展开军用食品研发，将军粮研发范围拓展到主副食品领域，逐步实现针对不同地域、不同军兵种、不同演训任务的差异化品种供应：针对海上任务部队出海时间长、补给不便的实际，供应免洗米和营养强化面粉，并为出海官兵补充维生素、微量元素等营养物质；针对部队野外驻训时间长、强度大的特点，与相关单位联合研制野战快餐食品。（解放军报）

4 上市公司公告

【海格通信】11月15日，公司发布关于投资建设海格天腾信息产业基地的公告。根据公司发展战略和经营需要，公司全资子公司广州海格天腾产业发展有限公司拟投资约20.8亿元在广州市增城区朱村街广汕公路北侧地块建设信息产业基地，打造集“研发、智造、测试、仿真训练”为一体的覆盖陆域、空域、水域等多领域的无人信息产业基地以及具备航空飞行培训能力的专业培训基地。

【中简科技】11月15日，公司发布关于向2022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。经审议，公司《2022年限制性股票激励计划》中规定的限制性股票授予条件已经成就，结合2022年第一次临时股东大会通过的相关授权事宜，董事会统一确定以2022年11月11日为首次授予日，以23.36元/股的授予价格向符合首次授予条件的13名激励对象授予873,400万股限制性股票。

【火炬电子】11月16日，公司发布关于实际控制人减持股份计划公告。截至公告日，福建火炬电子科技股份有限公司实际控制人之一、董事兼总经理蔡劲军先生持有公司无限售条件流通股24,983,455股，占公司当前总股本比例为5.43%。蔡劲军先生因自身资金需要，计划通过大宗交易或集中竞价方式减持公司股份数量不超过6,245,863股（含本数），即不超过其持有的公司股份总数的25%。其中，通过大宗交易方式减持期间自本公告披露之日起3个交易日后的6个月内，通过集中竞价交易方式减持期间自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内。

【天奥电子】11月16日，公司发布关于向2021年A股限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的公告。根据公司2022年第二次临时股东大会的授权，董事会认为公司2021年A股限制性股票激励计划预留部分限制性股票的授予条件已经成就，确定限制性股票的授予日为2022年11月15日，向5名激励对象授予限制性股票24.577万股，授予价格为13.32元/股。

【智明达】11月18日，公司发布关于完成董事会、监事会换届选举的公告。公司召开2022年第二次临时股东大会，通过累积投票制的方式选举王勇先生、江虎先生、龙波先生、秦音女士担任公司第三届董事会非独立董事，选举李越冬女士、柴俊武先生、李铃女士担任公司第三届董事会独立董事。本次股东大会选举产生的4名非独立董事和3名独立董事共同组成公司第三届董事会，任期自股东大会审议通过之日起三年。

【星网宇达】11月19日，公司发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告。中国证监会核准公司非公开发行不超过30,937,008股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。公司拟募集资金总额为不超过6亿元，发行数量不超过发行前公司总股本的20%，用于无人机产业化项目、无人机系统研究院项目及补充流动资金。

【新兴装备】11月19日，公司发布关于部分股东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4,891,747股（占公司总股本的4.1685%）的股东张进先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过2,445,800股（占公司总股本的2.0842%）。

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>