国防军工

报告日期：2022 年 11 月 27 日

船舶行业量价齐升，进入中期景气上升期

——国防装备行业周报（2022 年 11 月第 4 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、派克新材、航宇科技、高德红外、大立科技、铂力特、睿创微纳、航天彩虹、亚星锚链、中国海防、新兴装备、广联航空
- **【上周报告】【船舶行业】1-10 月利润同比增长 24%，趋势向上**
- **【本周观点】（1）船舶行业趋势向上：**我国船舶制造行业 1-10 月造船完工量同比下降 4%，新接订单量同比下降 39%，手持订单量同比增长 7%；1-10 月，我国三大造船指标分别占世界总量的约 50%，我国船舶制造企业实现利润总额 37.5 亿元，同比增长 24%；行业量价齐升，进入中期景气上升期，供不应求致船价上涨，成长空间大，龙头企业有望显著受益。**（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 22%，当前整体 PE-TTM 为 53 倍，处于过去十年历史的 8.2%分位，中长期配置价值凸显。
- **【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。（4）**伴随产业链产能扩张，行业将从“看产能”进入“看管理”阶段**：产业议价权逐渐向下游移动，长期战略性看多主机厂，短期以事件为导向；同时明年将进入“十四五”第三年“时间过半、任务过半”的梳理阶段，当下密切关注航天装备、陆军产业链等。

  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：王洁若
执业证书号：S1230522110002
wangjieruo@stocke.com.cn

相关报告

1 《船舶行业：1-10 月利润同比增长 24%，趋势向上——国防军工行业点评报告》 2022.11.22

2 《军用无人机：成体系亮相珠海航展，看好整机龙头 ——行业点评报告》 2022.11.20

3 《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）》 2022.11.20

正文目录

1 市场表现 4
1.1 板块表现：上周国防指数下跌 2.2% 4
1.2 个股表现：上周四创电子上涨 11.5% 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 11

图表目录

图 1： 上周国防指数跑输上证指数 2.3pct 4
图 2： 上周国防指数下跌 2.2%，位居一级行业第 23 名 4

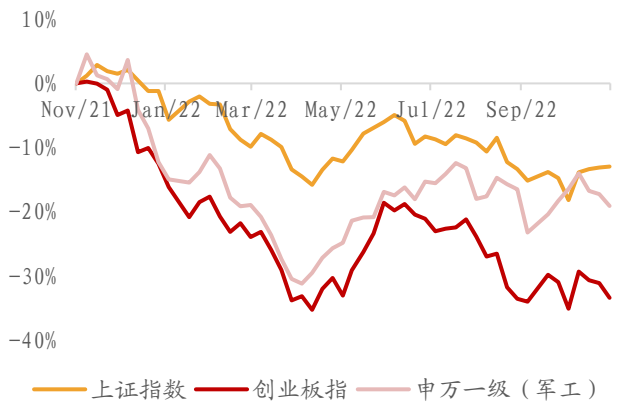
表 1： 国防行业重点个股市场表现回顾 4
表 2： 国防行业重点公司盈利预测与估值 5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数下跌 2.2%

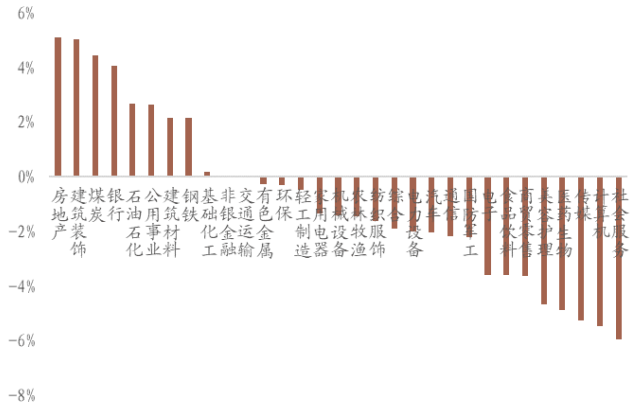
上周国防指数下跌 2.2%，上证指数上涨 0.1%，创业板指下跌 3.4%；年初至今国防指数下跌 21.9%，上证指数下跌 14.8%，创业板指下跌 30.5%；年初至今国防指数跑输上证综指 7.1pct，跑赢创业板指 8.6pct。从行业比较来看，上周国防指下跌 2.2%，在 31 个申万一级行业中排第 23 名。

图1： 上周国防指数跑输上证指数 2.3pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2： 上周国防指数下跌 2.2%，位居一级行业第 23 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周四创电子上涨 11.5%

上周涨幅前五的军工标的是：四创电子（11.5%）、左江科技（9.8%）、中直股份（7.8%）、中国船舶（4.6%）、航发科技（3.2%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：左江科技（30.9%）、国睿科技（21.7%）、凤凰光学（19.1%）、天奥电子（17.5%）、海兰信（17.2%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中瓷电子（76.1%）、盛路通信（68.3%）、左江科技（43.4%）、红相股份（34.8%）、新劲刚（30.2%）。

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	
四创电子	11.5%	左江科技	30.9%	中瓷电子	76.1%	景嘉微	-9.7%	航宇科技	-18.3%	科思科技	-59.3%
左江科技	9.8%	国睿科技	21.7%	盛路通信	68.3%	富吉瑞	-9.5%	菲利华	-17.8%	凤凰光学	-57.1%
中直股份	7.8%	凤凰光学	19.1%	左江科技	43.4%	炼石航空	-8.9%	派克新材	-17.0%	宏达电子	-55.7%
中国船舶	4.6%	天奥电子	17.5%	红相股份	34.8%	航天长峰	-8.6%	紫光国微	-16.6%	富吉瑞	-54.4%
航发科技	3.2%	海兰信	17.2%	新劲刚	30.2%	天微电子	-8.5%	三角防务	-16.6%	上海沪工	-54.2%
中瓷电子	3.2%	新劲刚	17.1%	菲利华	26.9%	科思科技	-8.4%	抚顺特钢	-16.3%	北摩高科	-49.7%
国睿科技	3.1%	北方导航	15.4%	苏试试验	19.5%	睿创微纳	-8.4%	湘电股份	-16.3%	华伍股份	-47.6%
中国海防	2.8%	兴图新科	13.0%	新雷能	16.1%	利君股份	-8.3%	振芯科技	-15.3%	睿创微纳	-47.3%
中国重工	2.5%	四创电子	11.7%	航宇科技	13.7%	新光光电	-8.0%	景嘉微	-15.1%	利君股份	-46.6%
中船应急	1.8%	中光学	10.9%	振芯科技	13.4%	航天电器	-7.9%	国光电气	-14.7%	火炬电子	-45.5%

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	ROE	股价
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	(MRQ)	（2021）	（元）
主机厂	600893	航发动力	1177	0.5	0.6	0.7	98	79	61	4.2	3%	44.2
	000768	中航西飞	709	0.2	0.4	0.5	107	73	49	4.4	4%	25.6
	600760	中航沈飞	1257	0.9	1.1	1.5	74	57	44	10.2	15%	64.1
	600038	中直股份	267	1.6	2.1	2.7	29	22	17	2.8	9%	45.3
	600316	洪都航空	189	0.2	0.3	0.5	125	82	53	3.6	3%	26.3
	600150	中国船舶	1159	0.1	0.2	0.6	49	16	4	2.4	0%	2.4
	600967	内蒙一机	147	0.4	0.5	0.6	20	17	14	1.4	7%	8.6
	688297	中无人机	343	0.5	0.6	0.9	93	85	59	6.0	25%	50.9
零部件	002013	中航机电	428	0.3	0.4	0.5	33	28	23	2.9	9%	11.0
	000519	中兵红箭	300	0.4	0.9	1.3	9	3	2	3.1	5%	3.1
	600391	航发科技	62	0.1	0.2	0.4	313	90	47	4.2	1%	18.8
	688333	铂力特	163	-0.7	0.5	2.1	-216	268	70	11.7	-4%	144.5
	002651	利君股份	73	0.2	0.4	0.6	37	17	12	2.9	8%	7.0
	002985	北摩高科	154	1.7	2.6	3.6	28	18	13	5.2	17%	46.5
	605123	派克新材	165	2.8	4.3	5.7	48	32	24	4.4	17%	136.2
	300855	图南股份	141	0.6	0.8	1.0	78	62	47	10.0	15%	46.8
	688510	航亚科技	43	0.1	0.0	0.0	183			4.5	3%	16.5
	000738	航发控制	349	0.4	0.5	0.7	66	53	40	3.2	5%	26.5
	603131	上海沪工	40	0.5	0.0	0.0	28			2.8	10%	12.5
	000534	万泽股份	75	0.2	0.2	0.4	79	63	41	6.4	9%	15.0
	603308	应流股份	136	0.3	0.7	0.7	59	30	28	3.3	6%	19.9
	600765	中航重机	458	0.9	1.2	1.6	35	26	19	4.5	10%	31.1
	300775	三角防务	195	0.8	1.3	1.7	47	31	23	7.1	17%	39.0
	002414	高德红外	383	0.5	0.6	0.8	24	18	14	5.5	15%	11.7
国防电子	688002	睿创微纳	184	1.0	1.2	1.7	5	4	3	5.0	13%	5.0
	002179	中航光电	945	1.9	1.8	2.2	32	34	27	5.6	13%	59.5
	002025	航天电器	311	1.1	1.4	1.9	61	49	37	5.6	9%	68.6
	600562	国睿科技	220	0.4	0.5	0.6	42	33	28	4.5	11%	17.7
	600764	中国海防	167	1.2	1.4	1.8	20	17	13	2.2	11%	23.5
	600372	中航电子	343	0.4	0.5	0.6	7	6	5	2.9	7%	2.9
	603712	七一二	278	0.9	1.1	1.5	40	32	25	7.2	19%	36.0
	603678	火炬电子	187	2.1	2.3	2.9	20	18	14	3.7	20%	40.8
	002214	大立科技	80	0.3	0.3	0.4	46	42	33	3.3	7%	13.4
	002049	紫光国微	1162	3.2	3.5	4.8	42	39	28	13.0	27%	136.8
	688636	智明达	65	2.4	2.8	4.1	53	46	32	6.7	13%	127.8
	300593	新雷能	185	1.0	1.0	1.4	13	13	9	45.0	24%	13.1
	000733	振华科技	601	2.9	4.5	5.8	40	26	20	6.6	20%	116.0

	600990	四创电子	69	1.2	1.0	1.3	28	31	25	2.6	7%	32.6
	300726	宏达电子	181	2.0	2.3	2.9	22	19	15	4.2	21%	43.9
	603267	鸿远电子	243	3.6	4.3	5.5	29	24	19	6.3	25%	104.4
	688682	霍莱沃	45	1.7	1.5	2.3	4	5	3	87.1	10%	7.3
	300474	景嘉微	261	1.0	0.7	1.0	59	80	55	8.3	10%	57.4
	300699	光威复材	375	1.5	1.9	2.4	50	38	30	8.0	18%	72.3
国	600456	宝钛股份	197	1.2	1.7	2.2	35	24	18	3.2	9%	41.2
防	688281	华秦科技	284	4.7	3.5	4.8	2	2	2	304.1	44%	7.7
材	600862	中航高科	342	0.4	0.6	0.7	59	44	33	6.4	12%	24.6
料	300034	钢研高纳	237	0.7	0.9	1.2	75	57	42	7.8	11%	48.8
	688122	西部超导	467	1.7	1.9	2.5	60	54	40	8.1	14%	100.7

注：市值截止 2022 年 11 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、25 吨级闭式膨胀循环氢氧发动机全系统试验成功。11 月 16 日中国航天科技集团有限公司六院 101 所成功完成 25 吨级闭式膨胀循环氢氧发动机全系统试验。该发动机是目前世界上推力最大的闭式膨胀循环氢氧发动机，将支撑重型运载火箭研制工作。本次试验首次搭载推力闭环调节，主级工作过程中实现多个工况深度变推，试验按照预定程序起动，发动机工作正常，试验数据获取完整，试验取得圆满成功。（中国航天科技集团）

2、“神箭”长二 F 与神十五飞船组合体已转运至发射区。11 月 21 日星箭组合体已转运至发射区，我国空间站工程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。目前，发射场设施设备状态良好，后续将按计划开展发射前的各项功能检查、联合测试等工作，计划近日择机发射。（中国航天科技集团）

3、全球首制！2 艘 7500 立方米液态二氧化碳运输船同时开工。11 月 21 日大船集团为挪威北极光公司建造的全球首制 7500 立方米液态二氧化碳运输船 1 号船、2 号船同时开工。该船型专业服务于海洋碳运输与封存，由大船集团自主设计，拥有完全自主知识产权。该船建造后将应用于欧洲二氧化碳捕捉及储存计划，从而减少欧洲地区二氧化碳的排放量，以此推进欧洲整体碳中和终极目标。（中国船舶集团）

4、重磅 3 连，中国邮轮业历史新纪元！11 月 25 日，中国船舶集团有限公司重磅推出自主研发的 8 万吨级邮轮新船型，重磅发布中国邮轮自主运营服务品牌“爱达邮轮”，并与相关金融机构签署首份邮轮产业百亿融资合作备忘录。这 3 大重磅成果不仅成为此次论坛最大亮点，也为后疫情时代中国邮轮产业复苏注入了强劲动力。中国船舶工业已逐步形成较为完整的邮轮产品谱系。（中国船舶集团）

5、十余款国产化汽车芯片产品集中发布。近日举行的 2022 中国汽车芯片高峰论坛上，中国电科协同中汽创智、紫光国微、芯力特等产业上下游企业，发布了十余款国产化汽车芯片最新产品，涵盖底盘、车身、动力、整车控制、智能驾驶、座舱网联六大汽车电子系统。此次发布的产品中包括 9 款汽车关键芯片、2 款车用核心控制器、1 款车用操作系统和整车软件解决方案，技术水平国内领先。（中国电子科技集团）

6、全球最大“人造太阳”的核心部件完成首件制造。11 月 22 日，全球最大“人造太阳”国际热核聚变实验堆（ITER）的核心部件增强热负荷第一壁取得重大进展，完成首件制造。并且，其核心指标显著优于设计要求，具备了批量制造条件。这标志着中国全面突破“ITER 增强热负荷第一壁”关键技术，实现该项核心科技持续领跑。（中国核工业集团）

3.2 国际时政要闻

1、中国海军将参加孟加拉国“国际阅舰式”及相关庆祝活动。应孟加拉国海军邀请，中国海军将派代表团于 12 月上旬赴孟出席纪念孟加拉国“国父”谢赫·穆吉布·拉赫曼诞辰 100 周年和孟独立 50 周年庆祝活动，并派长沙舰参加同期举行的“国际阅舰式”。此次活动旨在巩固中孟两国两军传统友谊，深化两国海军务实交流合作，为服务构建海洋命运共同体作出应有贡献。（新华网）

2、古共中央第一书记、古巴共和国国家主席迪亚斯-卡内尔访华。应中共中央总书记、国家主席习近平邀请，古共中央第一书记、古巴共和国国家主席米格尔·迪亚斯-卡内尔·贝穆德斯将于 11 月 24 日至 26 日对中国进行国事访问。11 月 25 日，双方发表《中华人民共和国和古巴共和国关于深化新时代中古关系的联合声明》。（中国军网）

3、中美防长在柬埔寨举行年内第二次会谈。11 月 22 日，正在柬埔寨出席第 9 届东盟防长扩大会议的国务委员兼国防部长魏凤和应约与美国国防部长奥斯汀举行会谈。国务委员兼国防部长魏凤和表示，当前中美关系面临的局面责任不在中方，主要原因是美方做出了错误的战略判断。中方重视发展两国两军关系，但美方必须尊重中方的核心利益。希望美方说到做到、信守承诺，把两国元首共识真正落到实处，采取理智务实对华政策，推动中美关系重回健康稳定发展轨道。（新华网）

4、中日防务部门海空联络机制直通电话有望尽快启动建设。中日防务部门海空联络机制自 2018 年建成以来，总体运行良好，为维护东海和平稳定发挥了积极作用。目前，两国防务部门经过多轮磋商，已就海空联络机制直通电话事宜取得积极进展，有望尽快启动建设。（国防部发布）

5、中越两军开展北部湾第 33 次联合巡逻。11 月 24 日中国海军汉中舰、广元舰 24 日在北部湾海域与越南海军舰艇组成编队，开展中越北部湾第 33 次联合巡逻，并组织联合搜救演练。这次联合巡逻为期 2 天，是 2005 年中越签署《中越海军北部湾联合巡逻协议》后开展的第 33 次联合巡逻，也是中越双方发表《关于进一步加强和深化中越全面战略合作伙伴关系的联合声明》后开展的首次联合巡逻。（新华网）

6、美国在叙利亚的非法驻军本月已经四次盗运叙石油。截至 11 月 22 日美国在叙利亚的非法驻军再次盗取叙石油。这也是美军本月第四次盗运叙石油。叙利亚当地民众纷纷谴责美军恶劣行径，并要求美军尽快撤离。“我们的领土被美国侵占了。（央视军事）

7、扎波罗热核电站又发生十多次爆炸，俄乌互相指责。当地时间 19 日晚至 20 日，扎波罗热核电站发生十多次爆炸。这一系列爆炸结束了这座欧洲最大核电站相对平静的一段时期。事件发生后，俄乌互相指责这两天的袭击由对方主导。国际原子能机构（IAEA）总干事拉斐尔·格罗西 20 日警告称，有关爆炸的消息令人“极为不安”。（环球网）

8、集安组织峰会闭幕，普京呼吁进一步扩大成员国之间合作。集安峰会 11 月 23 日在亚美尼亚首都埃里温落下帷幕。普京总统在会上表示，尽管集安组织工作存在一定问题，但成员国的共同努力有助于确保国家利益，希望俄、亚、阿之间最终能够达成和平协

议。他建议各成员国就所有有争议问题展开讨论，尽管面临困难，但团结有助于保护各成员国主权。（环球网）

3.3 国内军事进展

1、“万吨大驱”鞍山舰形成战斗力！055 型导弹驱逐舰鞍山舰（舷号 103）日前在黄海海域与包头舰、齐齐哈尔舰通过为其 3 天的海上全课目训练考核。考核在航行状态下昼夜连续组织实施，突出考查复杂电磁环境下，综合防空反导、对海攻击、对潜作战等能力。三艘舰船全部通过考核，鞍山舰正式形成战斗力。（央视新闻）

2、探日卫星“夸父一号”首次发布科学图像。我国综合性太阳探测专用卫星“夸父一号”近日获得太阳硬 X 射线图像，并对外发布。这也是“夸父一号”升空后首次发布科学图像。此次发布的图像是对 11 月 11 日 1 时（世界时）爆发的一个 M 级太阳耀斑的成像，虽然荷载还在测试期，但成像效果已经非常优异，从中可以识别出爆发细节和太阳的精细结构。据悉，这是目前国际上唯一以近地视角拍摄的太阳硬 X 射线图像，其图像质量达到国际先进水平。（中国军网）

3、就位！远望 6 号船抵达神舟十五号测控任务海域。日前，中国卫星海上测控部远望 6 号船抵达预定海域，准备执行神舟十五号载人飞船海上测控任务，全体人员已做好准备。远望 6 号船自 10 月 21 日出航以来，已先后完成空间站梦天实验舱、云海三号卫星海上测控任务。（央视军事）

4 上市公司公告

【盛路通信】11 月 20 日，公司发布盛路转债转股价格调整的公告。将“盛路转债”的转股价格由目前的 6.82 元/股调整为 6.83 元/股。盛路转债”转股价格本次调整符合公司《募集说明书》的规定，调整后的转股价格自 2022 年 11 月 21 日起生效。

【炼石航空】11 月 20 日，公司发布关于全资子公司增资引进投资者暨公司放弃优先认缴权的公告。根据公司战略发展的需要，决定引入杨显军、章宇、杨洋对全资子公司成都航宇超合金技术有限公司进行增资扩股。同意杨显军、章宇、杨洋三人共出资 3500 万元认购新增注册资本。本次增资后，成都航宇注册资本由 20,000 万元增加至 21,300 万元，公司持有成都航宇的股权比例由 100%下降至 93.8967%。公司放弃成都航宇超合金技术有限公司本次新增注册资本的优先认缴出资权。

【天和防务】11 月 21 日，公司发布关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告。于近日接到公司控股股东、实际控制人贺增林先生的通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理了解除质押手续。11 月 18 日，贺增林先生共解除质押股份数量 6388441 股，占其所持股份的 4.92%，占公司总股份的 1.23%。

【金信诺】11 月 21 日，公司发布关于担保进展的公告。截至本公告日，公司审议通过的担保总额为不超过 240,000 万元人民币，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净资产的比例为不超过 103.29%；公司的实际担保余额为不超过 77,546.87 万元人民币（其中对公司合并报表范围内子公司的担保余额为 77,546.87 万元），占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净资产的比例为不超过 33.37%。

【超卓航科】11 月 22 日，公司发布收购资产的公告。为满足公司战略发展规划需求，促进公司业务的快速发展，全资子公司上海超卓金属材料有限公司拟使用自有资金或自筹资金人民币 5,000 万元收购襄阳嘉德机械有限公司 100%股权。

【天海防务】11 月 22 日，公司发布关于控股子公司设立全资子公司的公告。为充分发挥公司的控股子公司九多实业的优势，降低原材料市场价格波动对公司生产经营成本的影响，拓展相关业务，九多实业拟以自有资金投入，在江苏省扬中市设立全资子公司江苏九多焊接工程技术有限公司，注册资本 1000 万元人民币。已得到董事会同意。

【合众思壮】11 月 22 日，公司发布关于收到行政处罚及市场禁入事先告知书的公告。公司因通过虚构雷达、专网通信、软件销售和技术服务费的方法虚增收入、成本和利润，跨期确认票据贴现费用。涉嫌违反《中华人民共和国证券法》，中国证券监督管理委员会拟对管理者作出行政处罚及采取市场禁入措施。

【炼石航空】11 月 22 日，公司发布关于控股股东减持股份的进展公告。质权人对张政先生质押的股份进行平仓处置，于 11 月 18 日和 11 月 21 日共坚持 400,000 股，减持比例为 0.06%。

【西测测试】11 月 22 日，公司发布关于控股子公司增资及公司放弃优先认购权的公告。公司控股子公司成都西测将注册资本由 6,300 万元增加至 7,087.50 万元。新增注册资本 787.50 万元，由成都西测自然人股东曾柯先生、自然人黄坤超先生分别以现金方式认购，同时公司拟放弃本次成都西测增资的优先认购权。本次增资完成后，公司持有成都西测的股权比例由增资前的 90%变更为 80%，成都西测仍是公司控股子公司。

【西部超导】11 月 23 日，公司发布关于股东减持股份计划公告。截至本公告披露日，中信金属持有公司股份 55,179,009 股，占公司总股本的 11.89%。中信金属本次拟减持不超过 9,280,921 股，即不超过公司股份总数的 2%。同时，任意连续 90 个自然日内通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的股份数合计不超过公司股份总数的 1%，即 4,640,460 股。

【中船科技】11 月 23 日，公司发布关于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事项收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告。公司拟发行股份及支付现金购买中国船舶重工集团海装风电股份有限公司 100%股份、中国船舶集团风电发展有限公司 88.58%股权、中船重工海为（新疆）新能源有限公司 100%股权、洛阳双瑞风电叶片有限公司 44.64%少数股权、中船重工（武汉）凌久电气有限公司 10%少数股权，并拟募集配套资金的事项，已得到证监会受理其行政许可申请。

【北斗星通】11 月 23 日，公司发布关于 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告。公司本次回购注销限制性股票 43.224 万股，占首次授予限制性股票总量的 9.6698%，约占公司本次回购注销限制性股票前总股本的 0.0842%，回购价格为 21.18 元/股加上银行同期活期存款利息之和，涉及激励对象人数 63 人。上述股份注销完成后，公司总股本由 513,216,997 股变更为 512,784,757 股。

【钢研高纳】11 月 23 日，公司发布关于国有股东转让所持部分本公司股份获得国务院国资委批复的进展公告。国务院国资委同意中国钢研将所持本公司 19,438,284 股股份以非公开协议转让方式转让给国新投资有限公司持有。本次协议转让完成后，公司总股本不变，中国钢研持有钢研高纳 195,601,747 股股份，占总股本的比例为 40.25%；国新投资持有公司 19,438,284 股股份，占总股本的比例为 4%。本次股份转让未导致本公司控股股东发生变化，也未导致本公司实际控制人发生变化。

【智明达】11 月 24 日，公司发布关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告。公司《2022 年限制性股票激励计划（草案）》规定的第二类限制性股票授予条件已成就，同意以 2022 年 11 月 23 日为授予日，向 25 名激励对象授予 11.59 万股限制性股票，授予价格为 60 元/股。

【光启技术】11 月 24 日，公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。公司控股股东西藏映邦实业发展有限公司，于 11 月 22 日解除质押股票 3,566,200 股，占其所持股份的 0.45%，占公司总股本的 0.17%。

【通易航天】11 月 24 日，公司发布关于与合众新能源汽车有限公司签订涂装产品框架合同的公告。公司与合众汽车签订合同，约定合众汽车向公司采购汽车涂装膜、改色膜及安装服务等。合众汽车在每次具体采购产品及服务时以书面形式或电子形式向公司发出采购订单，合作时间为 2022 年 11 月 1 日至 2023 年 10 月 31 日。

【光电股份】11 月 25 日，公司发布关于控股股东之一致行动人集中竞价减持股份时间过半暨减持进展公告。2022 年 8 月 24 日至 2023 年 2 月 24 日期间，兵工财务根据投资安排，计划通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过 10,175,216 股，即不超过公司总股本 2%。截至 2022 年 11 月 24 日，兵工财务尚未减持公司股份，本次减持计划实施时间已过半，减持计划尚未实施完成。

【航天彩虹】11 月 25 日，公司发布关于控股股东之一致行动人减持计划数量过半的进展公告。公司控股股东之一致行动人航天投资控股有限公司计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 9,969,850 股（不超过公司总股本的 1%），以大宗交易方式减持的，截至 2022 年 11 月 24 日，航天投资本次减持计划数量已过半。

【盛路通信】11 月 25 日，公司发布关于子公司取得特殊机构客户备产函的公告。 军工子公司于近日取得特殊机构客户的总金额约为 2.17 亿元的《备料备产函》。本次备产总金额占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 22.56%，占公司最近一个会计年度军工电子业务营业收入的 49.54%。备产函的履行预计对公司未来年度营业收入和营业利润产生积极影响。

【中兵红箭】11 月 25 日，公司发布关于全资子公司中南钻石有限公司以“超硬材料研发中心建设项目”节余募集资金永久补充流动资金的公告。为提高募集资金使用效率，降低公司运营成本，公司拟将已完成竣工验收“超硬材料研发中心建设项目”节余募集资金及利息共计 22,205,472.65 元（以转账日实际金额为准）永久补充流动资金，用于全资子公司中南钻石的日常生产经营。

【航新科技】11 月 25 日，公司发布关于控股股东股份解除质押的公告。公司控股股东广州恒贸于 2022 年 11 月 23 日将其质押给倪滨江的航新科技股份办理了解除质押，合计解质押股份 19,130,000 股，占公司总股本的 7.97%。

【三角防务】11 月 25 日，公司发布持股 5%以上股东减持股份计划预披露公告。公司持股 5%以上股东温氏投资计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份，减持股份数量合计不超过 4,992,916 股，即不超过三角防务总股本的 1.00%。温氏投资通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本公告之日起 15 个交易日后 3 个月内进行;通过大宗交易方式进行减持的，将于本公告之日起 3 个交易日后 3 个月内进行。

【中海达】11 月 26 日，公司发布关于控股子公司引入外部投资者暨公司出让其部分股权的公告。公司拟由德清联创科技新城建设有限公司以人民币 3,390 万元受让公司持有的浙

江中海达 20%股权。在本次股权转让完成后，公司持有浙江中海达约 35.53%的股权，浙江中海达由公司的控股子公司变更为参股公司。

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