国防军工

报告日期：2022 年 12 月 18 日

2023 年美国军费授权额度同比增长 10%；国防内生外延双驱动

——国防装备行业周报（2022 年 12 月第 3 周）

投资要点

- **【核心组合】中航西飞、航发动力、中直股份、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、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】【中直股份】2023 年关联交易额预计同比大增 57%，公司订单预期乐观;【中直股份】美陆军下 40 年来最大直升机订单，中国直升机需求向好;【内蒙一机】签铁路货车采购合同，陆军装备龙头军品民品双驱动**
- **【本周观点】（1）12 月 15 日，美参议院通过《国防授权法案》，2023 年美国军费开支授权额度达到 8580 亿美元，同比增长 10%。**俄乌冲突加剧全球不确定性，今年以来包括德国、意大利、日本等在内的多国计划将军费占 GDP 的占比提升至或超过 2%。**当前我国军费支出占 GDP 的比重仅为 1.2%，与世界平均水平的 2.4%还有较大差距，未来我国军费开支存在较大提升空间。（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 25%，当前整体 PE-TTM 为 51 倍，处于过去十年历史的 6%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。

  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、中直股份、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 《C919 国产大飞机首机正式交付；国防军工内生外延双驱动——国防装备行业周报（2022 年 12 月第 2 周）》 2022.12.11

2 《2021 全球百强军工企业中国军售排名第二；军贸将迎新机遇——行业点评报告》 2022.12.09

3 《C919 全球首架机今日交付东航，打开大飞机产业链千亿市场——行业点评报告》 2022.12.09

正文目录

1 市场表现 4
1.1 板块表现：上周国防指数下跌 2.6% 4
1.2 个股表现：上周中国海防上涨 8.1% 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 10

图表目录

图 1： 上周国防指数跑输上证指数 1.4pct 4
图 2： 上周国防指数下跌 2.6%，位居一级行业第 26 名 4

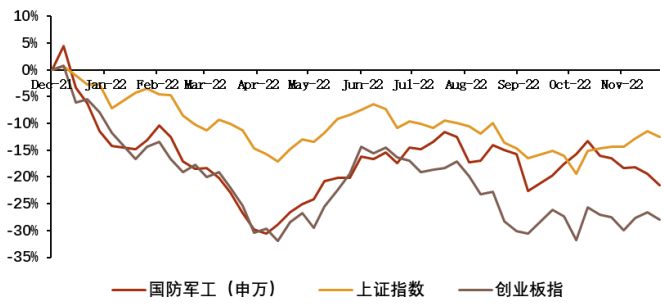
表 1： 国防行业重点个股市场表现回顾 4
表 2： 国防行业重点公司盈利预测与估值 5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数下跌 2.6%

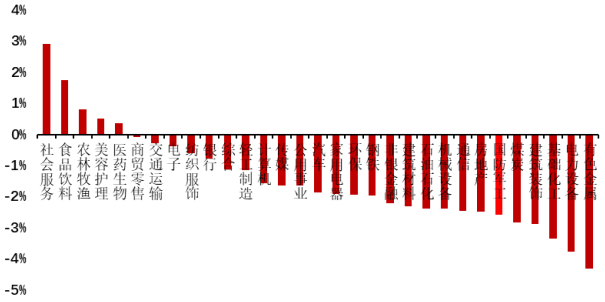
上周国防指数下跌 2.6%，上证指数下跌 1.2%，创业板指下跌 1.9%；年初至今国防指数下跌 24.9%，上证指数下跌 13.0%，创业板指下跌 28.6%；年初至今国防指数跑输上证综指 11.9pct，跑赢创业板指 3.7pct。从行业比较来看，上周国防指下跌 2.6%，在 31 个申万一级行业中排第 26 名。

图1： 上周国防指数跑输上证指数 1.4pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2： 上周国防指数下跌 2.6%，位居一级行业第 26 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周中国海防上涨 8.1%

上周涨幅前五的军工标的是：中国海防（8.1%）、上海瀚讯（7.7%）、威海广泰（5.7%）、景嘉微（4.7%）、中航重机（3.9%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：亚光科技（14.7%）、烽火电子（10.4%）、上海瀚讯（10.3%）、威海广泰（6.7%）、北方导航（6.6%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：红相股份（29.9%）、菲利华（17.3%）、振芯科技（12.2%）、烽火电子（4.6%）、北方导航（-0.8%）。

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	
中国海防	8.1%	亚光科技	14.7%	红相股份	29.9%	海兰信	-21.2%	天奥电子	-12.7%	科思科技	-60.6%
上海瀚讯	7.7%	烽火电子	10.4%	菲利华	17.3%	航天彩虹	-7.5%	亚星锚链	-11.8%	宏达电子	-56.2%
威海广泰	5.7%	上海瀚讯	10.3%	振芯科技	12.2%	七一二	-7.3%	星网宇达	-11.5%	北摩高科	-50.4%
景嘉微	4.7%	威海广泰	6.7%	烽火电子	4.6%	鸿远电子	-6.8%	中船防务	-11.4%	ST 新研	-49.9%
中航重机	3.9%	北方导航	6.6%	北方导航	-0.8%	广联航空	-6.7%	菲利华	-11.2%	鸿远电子	-47.6%
中直股份	2.4%	安达维尔	5.0%	西部超导	-1.0%	菲利华	-6.0%	航天彩虹	-10.8%	火炬电子	-45.9%
安达维尔	1.7%	中国海防	4.8%	盟升电子	-2.0%	北方导航	-6.0%	ST 新研	-10.2%	天秦装备	-44.8%
振华科技	0.9%	景嘉微	4.3%	海兰信	-2.4%	中船科技	-5.9%	兴图新科	-10.2%	航亚科技	-44.5%
炼石航空	0.7%	成飞集成	4.1%	奥普光电	-2.8%	奥普光电	-5.7%	中国船舶	-10.1%	华力创通	-41.4%
中科海讯	0.6%	大立科技	2.9%	派克新材	-8.5%	中航电测	-5.6%	中天火箭	-10.0%	中航机电	-40.6%

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	1140	0.45	0.56	0.73	95	76	59	3.0	3%	42.76
	000768	中航西飞	709	0.24	0.35	0.52	109	73	49	4.4	4%	25.61
	600760	中航沈飞	1149	0.87	1.13	1.47	67	52	40	9.3	15%	58.63
	600038	中直股份	280	1.55	2.10	2.70	31	23	18	3.0	9%	47.46
	600316	洪都航空	175	0.21	0.32	0.50	116	76	49	3.4	3%	24.40
	600150	中国船舶	1009	0.05	0.15	0.57	451	150	40	2.1	0%	22.55
	600967	内蒙一机	143	0.44	0.52	0.62	19	16	14	1.3	7%	8.40
零部件	002013	中航机电	416	0.33	0.40	0.48	32	27	22	2.9	9%	10.70
	000519	中兵红箭	279	0.35	0.91	1.28	57	22	16	2.8	5%	20.01
	600391	航发科技	60	0.06	0.21	0.40	281	86	45	4.0	1%	18.12
	688333	铂力特	152	-0.67	0.53	2.22	-200	252	60	10.9	-4%	134.02
	002651	利君股份	69	0.19	0.41	0.58	35	16	12	2.7	8%	6.68
	002985	北摩高科	152	1.65	2.62	3.60	28	18	13	5.1	17%	45.88
	605123	派克新材	152	2.82	4.28	5.72	44	29	22	4.1	17%	125.10
	300855	图南股份	131	0.60	0.76	1.00	72	57	43	9.3	15%	43.42
	688510	航亚科技	41	0.09	0.00	0.00	178	-	-	4.4	3%	16.03
	000738	航发控制	346	0.40	0.50	0.67	66	53	39	3.1	5%	26.32
	603131	上海沪工	38	0.45	0.00	0.00	26	-	-	2.6	10%	11.92
	000534	万泽股份	71	0.19	0.24	0.37	73	59	38	6.0	9%	14.15
	603308	应流股份	138	0.34	0.69	0.72	59	29	28	3.4	6%	20.20
	600765	中航重机	453	0.89	1.21	1.64	35	25	19	4.5	10%	30.76
	300775	三角防务	188	0.83	1.25	1.69	45	30	22	6.9	17%	37.61
	002414	高德红外	372	0.48	0.64	0.81	24	18	14	5.3	15%	11.31
国防电子	688002	睿创微纳	182	1.04	1.14	1.66	39	36	25	4.9	13%	40.80
	002179	中航光电	924	1.86	1.77	2.18	31	33	27	5.5	13%	58.15
	002025	航天电器	293	1.12	1.38	1.83	58	47	35	5.3	9%	64.78
	600562	国睿科技	200	0.42	0.53	0.64	38	30	25	4.1	11%	16.10
	600764	中国海防	171	1.19	1.29	1.71	20	19	14	2.3	11%	24.02
	600372	中航电子	334	0.42	0.51	0.64	42	34	27	2.8	7%	17.31
	603712	七一二	259	0.89	1.11	1.46	38	30	23	6.7	19%	33.52
	603678	火炬电子	186	2.08	2.30	2.93	19	18	14	3.6	20%	40.46
	002214	大立科技	83	0.29	0.00	0.00	48	-	-	3.4	7%	13.81
	002049	紫光国微	1101	3.22	3.45	4.78	40	38	27	12.3	27%	129.64
	688636	智明达	52	2.43	2.76	3.98	42	37	26	5.4	13%	103.14
	300593	新雷能	169	1.03	0.98	1.44	40	42	29	11.9	24%	41.06
	000733	振华科技	575	2.89	4.53	5.79	38	24	19	6.3	20%	110.95
	600990	四创电子	65	1.16	1.05	1.31	26	29	23	2.5	7%	30.56

	300726	宏达电子	179	2.04	2.32	2.89	21	19	15	4.2	21%	43.39
	603267	鸿远电子	218	3.57	4.30	5.50	26	22	17	5.6	25%	93.70
	688682	霍莱沃	40	1.65	1.51	2.34	47	51	33	6.5	10%	77.55
	300474	景嘉微	274	0.97	0.65	0.95	62	92	63	8.8	10%	60.18
	300699	光威复材	370	1.46	1.90	2.40	49	38	30	7.9	18%	71.37
国	600456	宝钛股份	212	1.18	1.73	2.24	38	26	20	3.5	9%	44.42
防	688281	华秦科技	261	4.66	3.47	4.78	60	81	59	7.1	44%	280.01
材	600862	中航高科	324	0.42	0.56	0.74	55	42	31	6.1	12%	23.28
料	300034	钢研高纳	217	0.65	0.86	1.15	69	52	39	7.2	11%	44.58
	688122	西部超导	441	1.68	1.87	2.51	57	51	38	7.6	14%	95.00

注：市值截止 2022 年 12 月 16 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、又添“大国重器”！大型 LNG 船“武当”号入列中国船队。12 月 15 日，中国船舶集团旗下沪东中华造船（集团）有限公司联合中国船舶工业贸易有限公司为中远海运中石油国事 LNG 运输项目建造的第二艘 17.4 万立方米大型液化天然气（LNG）运输船“武当”号提前 47 天在中船长兴造船基地命名交付。这是 10 月 25 日交付的该项目首制船“少林”号的姊妹船，也是中国船舶集团、中远海运集团、中石油集团三家央企同心协力，践行国家能源发展战略，贯彻“国气国运，国船国造”方针贡献的力作，为进一步提升中国船队 LNG 运力，实现我国 LNG 能源产业链供应链安全又添“大国重器”。（中国船舶集团）

2、救捞装备智能化！4 艘中型救助船签约！12 月 15 日，由中国船舶集团旗下上海船院设计、黄埔文冲建造的 4000kW 中型海洋救助船（2~5 号船）正式签约。该批 4000kW 中型海洋救助船为交通运输部东海救助局建造。是在首制船“东海救 151”船的基础上，结合“救捞船型+智能”新技术方向，开发设计的新一代智能型中型海洋救助船。该系列船将会进一步提升海上救捞的网络化、数字化能力，更好的适应新时代海上救捞的新要求，更有力的保障新征程平安中国的建设。（中国船舶集团）

3、北重集团北方股份公司推出定制化新版车型 TR100C。近日，中国兵器工业集团北重集团北方股份公司根据露天煤矿特点、特定运输工况、物料属性、拉运里程、运输设备循环周期、矿山设计产能等特殊要求，设计开发了定制化车型新款百吨级煤斗 TR100C。新版 TR100C 煤斗车厢，针对露天煤矿运输，合理利用底盘空间，通过结构上的创新，车厢有效装载容积达到 78 立方米，较传统结构车厢拉运效率提高 20%，同时保证了高效卸料。车辆搭载双模驻车空调系统，与传统车载空调相比，单台卡车每年可节省燃油消耗约 20000 升。（中国兵器工业集团）

4、新增 1 家！兵器工业集团多家单位入选“工业产品绿色设计示范企业”。近日，工业和信息化部印发《关于公布工业产品绿色设计示范企业名单（第四批）的通知》（工信厅节函〔2022〕310 号），中国兵器工业集团凌云集团上海乔治费歇尔亚大塑料管件制品有限公司（轻工行业）成功入选。这是继 2020 年东北工业集团山东蓬翔汽车有限公司（制造行业），2021 年武汉重型机床集团有限公司（机械装备行业）和凌云集团河北亚大汽车塑料制品有

限公司（汽车及备件行业）之后，集团公司第四家单位入选“工业产品绿色设计示范企业”。（中国兵器工业集团）

5、今年第 4 发！长十一火箭成功发射试验二十一号卫星。12 月 16 日 14 时 17 分，长征十一号运载火箭在西昌卫星发射中心点火起飞，随后将试验二十一号卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。试验二十一号卫星由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制。长征十一号运载火箭由航天科技集团一院抓总研制，是长征系列火箭家族第一型也是唯一一型固体运载火箭，全长近 21 米，重 58 吨，起飞推力 120 吨。长征十一号运载火箭今年发射 4 次，创下火箭首飞以来自然年发射次数新高，并已连续 15 次圆满完成发射任务，标志着火箭逐步向高密度应用发射阶段迈进，展现出高可靠、高适应性。（中国航天科技集团）

6、我国百吨级发动机单台试车创造新纪录。12 月 10 日，由中国航天科技集团有限公司六院研制的 130 吨级泵后摆液氧煤油发动机在抱龙峪试验区完成不下台第四次试车，试车取得圆满成功。本台发动机完成 4 次累计 2100 秒试车，单台累计工作时长超 8 倍任务时间，刷新了此前我国百吨级系列液氧煤油发动机 2050 秒的单台最长试车纪录。（中国航天科技集团）

7、我国成功发射快舟十一号固体运载火箭。2022 年 12 月 7 日 9 时 15 分，快舟十一号固体运载火箭在我国酒泉卫星发射中心点火升空，成功将行云交通 VDES 试验卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。国家航天局负责快舟十一号固体运载火箭工程研制立项批复。中国航天科工集团有限公司负责工程抓总研制，所属中国航天三江集团有限公司承担总体研制任务。中国交通通信信息中心作为 VDES 试验卫星用户单位，航天三江所属航天行云科技有限公司负责卫星抓总研制。中国卫星发射测控系统部负责发射场及测控系统组织实施。此次任务是快舟系列运载火箭第 23 次发射。（中国航天科工集团）

8、中核集团全面参与 IAEA 先进小型模块化反应堆用户需求项目。根据 IAEA 提出的核能发展协同和标准化倡议， IAEA 近日在维也纳组织“先进小型模块化反应堆用户需求专家会”，在全球广泛征询先进小型模块化反应堆用户需求，来自中国、美国、欧盟等国的专家参加了会议。中核集团代表中国从小型模块化反应堆的先发和机组在建的优势角度出发，充分阐述中国的立场和观点，为 IAEA 小堆用户需求文件的任务、目标、政策相关的高层次要求制定提供了有力的技术基础，后续将为 IAEA 编制 7 个政策的顶层用户需求，形成通用的业界规范和统一的监管方法，助推小型模块堆在中国和全球的可靠安全部署。（中国核工业集团）

3.2 国际时政要闻

1、美国参议院通过《国防授权法案》，国防开支将创纪录。据法国 24 电视台 12 月 16 日报道，美国会参议院以压倒的 83 比 11 的两党多数支持通过了《国防授权法案》。投下反对票的议员来自反对军事预算增加的自由派和希望加强支出控制的财政保守派。2023 年的《国防授权法案》将授权高达 8580 亿美元的军费开支，创下新高，比拜登提出的预算多了 450 亿美元，较前一财年的授权额度多了 800 亿美元。法案内容包括军队加薪 4.6%、为购买武器提供资金、支持乌克兰应对俄乌冲突等。（环球网）

2、北约宣布将大幅提高明年军事预算。据央视军事消息，北约 12 月 14 日宣布明年将大幅提高总体预算，其中，军事预算将提高约 26%至 19.6 亿欧元（约合人民币 145 亿元）。军事预算用于北约总部的指挥机构以及在全世界开展的任务和行动。北约秘书长斯托尔滕贝格上个月曾表示，未来可能将防务开支的目标定得更高。（环球网）

3、朝鲜进行固体燃料发动机地上点火试验。据朝中社 16 日报道，当地时间 12 月 15 日上午，朝鲜国防科学院的一个重要研究所在朝鲜西海卫星发射场成功进行朝鲜第一个推力 140tf 的大功率固体燃料发动机地上点火试验。（环球网）

4、美国一架 F-35 战机在垂直降落时坠毁。据美国《星条旗报》报道，有美国官员称，美军一架第五代战斗机 F-35B 闪电 II 当地时间周四（15 日）在得克萨斯州北部一个空军基地垂直降落时发生坠毁，飞行员成功弹射，但飞行员具体状况暂未立即披露。俄罗斯卫星通讯社称，事发时，该战机正在进行试飞。（环球网）

5、美媒：美国准备向乌克兰提供“爱国者”导弹。据美国有线电视新闻网报道，美国官员 13 日表示，美国准备批准向乌克兰运送一个“爱国者”导弹连，从而终于同意了乌克兰总统泽连斯基迫切希望“获得更多强大武器以击落俄罗斯导弹和无人机”的紧急请求。这也将是自俄乌冲突以来，美国向乌克兰提供的最尖端武器。（新华网）

3.3 国内军事进展

1、外媒关注“中印边境冲突”，中方回应。12 月 13 日，有外媒记者在中国外交部例行记者会上提问：据印度军方称，上周中印两国士兵在喜马拉雅山脉边境争议地区发生冲突。印方称，中印双方均有人员轻伤。中方能否证实并介绍事件经纬？对此，外交部发言人汪文斌回应称：“据我们了解，目前中印边境局势总体平稳，双方一直通过外交和军事渠道就涉边问题保持畅通的沟通。”（新华网）

2、东部战区海军舰艇编队实兵实弹演练。近日，东部战区海军某护卫舰支队马鞍山舰、德阳舰组成编队，赴东海某海域开展实兵实弹演练。马鞍山舰率先发现目标，编队迅速转入战斗航向。空中威胁刚解除，又面临“敌”水下威胁，声纳兵判定目标方位后，参训舰艇发射数枚火箭深弹，成功拦截来袭鱼雷。（新华网）

3、海军第 42 批护航编队海上补给。近日，正在亚丁湾某海域执行护航任务的海军第 42 批护航编队顺利完成海上补给。综合补给舰可可西里湖舰分别为导弹驱逐舰淮南舰、导弹护卫舰日照舰进行油料、淡水和食品等物资补给，锤炼了编队各舰艇间协同配合和综合补给能力，为执行后续护航任务提供了保障。（新华网）

4 上市公司公告

【中航西飞】12 月 17 日，公司发布关于公司高级管理人员辞职的公告。董事会于 2022 年 12 月 16 日收到副总经理李永奇先生的书面辞职报告。李永奇先生因到法定退休年龄申请辞去公司副总经理职务。根据《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的有关规定，李永奇先生的辞职自辞职报告送达公司董事会之日起生效。李永奇先生的辞职不会影响公司正常的生产经营活动。李永奇先生辞职后，将不再担任公司及其控股子公司的任何职务。

【隆达股份】12 月 17 日，公司发布关于延长股份锁定期的公告。公司控股股东、实际控制人之一、董事长、总经理浦益龙，实际控制人之一虞建芬，实际控制人之一、董事浦迅瑜持有的公司首次公开发行前股份的锁定期自动延长 6 个月至 2026 年 1 月 22 日。公司实际控制人所控制的员工持股平台无锡云上印象投资中心（有限合伙）、无锡云上逐梦投资中心（有限合伙）、无锡云上初心投资中心（有限合伙）持有的公司首次公开发行前股份的锁定期自动延长 6 个月至 2026 年 1 月 22 日。间接持有首次公开发行前股份的公司董事浦燕、钱

建国、陈义，高级管理人员马列东、周向东、王世普、顾振、吕斌，其股份锁定期自动延长6个月至2026年1月22日。

【鸿远电子】12月17日，公司发布控股股东、实际控制人提前终止减持计划暨减持股份结果公告。截至公告日，公司控股股东、实际控制人、董事长郑红先生未减持公司股份，公司控股股东、实际控制人、副董事长郑小丹女士通过集中竞价交易方式减持公司股份127,900股，占公司总股本的0.0550%；郑红先生、郑小丹女士未减持部分不再减持，本次减持计划提前终止。

【中航沈飞】12月16日，公司发布关于限制性股票激励计划(第二期)获得中国航空工业集团有限公司批复的公告。公司近日收到中国航空工业集团有限公司《关于中航沈飞股份有限公司限制性股票激励计划第二次授予方案的批复》(人字〔2022〕59号)，航空工业集团原则同意公司实施限制性股票激励计划第二次授予方案，以后年度实施股权激励计划要按相关规定履行审核备案程序。

【航天电子】12月15日，公司发布关于公司董事长辞职的公告。公司董事会收到董事长任德民先生的书面辞呈，因工作变动原因，任德民先生申请辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会召集人及审计委员会委员职务。根据《公司章程》规定，任德民先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，任德民先生辞呈自送达公司董事会之日起生效。公司董事会将尽快按照法定程序选举产生新任董事长。

【海格通信】12月15日，公司发布关于发行超短期融资券和中期票据获准注册的公告。近日，公司收到了中国银行间市场交易商协会关于注册发行超短期融资券和中期票据的《接受注册通知书》，同意接受公司本次超短期融资券和中期票据注册。公司本次超短期融资券注册金额为20亿元，注册额度自通知书落款之日起2年内有效，由中信银行股份有限公司和招商银行股份有限公司联席主承销；公司在注册有效期内可分期发行超短期融资券，发行完成后，应通过交易商协会认可的途径披露发行结果。

【中直股份】12月15日，公司发布关于调整2022年度日常关联交易预计额度及预计2023年日常关联交易的公告。考虑部分产品交付及办理相关手续的情况，2022年公司拟增加与中国航空工业集团有限公司其他下属公司在提供劳务和销售货物方面的关联交易上限金额40亿元；相应增加与航空工业其他下属公司在购买商品、接受劳务方面的关联交易上限金额33亿元。

【威海广泰】12月13日，公司发布关于签订重要合同的公告。公司收到与特殊客户签订的2份《订购合同》，合计金额为21,181.00万元，根据合同履行情况将对公司本年度及未来经营业绩产生积极影响。

【内蒙一机】12月13日，公司发布关于全资子公司签订日常生产经营合同的公告。公司收到全资子公司包头北方创业有限责任公司与国能铁路装备有限责任公司于2022年12月9日签订的《国能铁路装备有限责任公司2022年购置新造C80型铝合金运煤敞车采购合同》，由国能铁路装备有限责任公司向北创公司采购400辆C80型铝合金运煤敞车，合同金额合计26,172.00万元（含税）人民币。

【隆达股份】12月13日，公司发布关于自愿披露关于全资子公司签订《长期供货协议》及相关实施协议的公告。2022年12月9日，公司全资控股子公司江苏隆达超合金航材有限公司与法国赛峰集团公司签署了《长期供货协议》以及相关的实施协议，隆达航材正式与赛峰展开合作，基于双方的优势和战略长期合作考量，隆达航材能够为赛峰集团提供稳定牢靠的高温合金材料供应，帮助赛峰集团完善亚太地区原材料的供应链布局，进而也加强了隆达航材的盈利能力。

【江航装备】12 月 13 日，公司发布关于增加公司 2022 年度日常关联交易预计额度及预计 2023 年度日常关联交易额度的公告。根据业务发展和生产经营的需要，公司拟在 2022 年度日常关联交易预计基础上增加对中国航空工业集团有限公司及其下属企业的日常关联交易预计金额 12,000 万元。同时根据 2022 年度日常关联交易预计及执行情况，预计公司 2023 年度与关联方发生总金额不超过人民币 257,000 万元的日常关联交易。

【高德红外】12 月 13 日，公司发布关于子公司终止项目合作协议的公告。公司及全资子公司武汉高德光创科技发展有限公司终止与武汉东湖新技术开发区管理委员会签订的项目合作协议。协议计划以高德光创为项目建设主体，在武汉东湖综合保税区投资约 13.2 亿元建设高端装备智能制造基地。公司及时根据产能扩建需求，积极调整了高端装备智能制造基地项目的产能规划，将该项目在公司全资子公司武汉高德微机电与传感工业技术研究院有限公司项目建设地块上进行布局。

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