国防军工

报告日期：2022 年 12 月 24 日

中直股份重大资产重组筹划公布；国防内生外延、下游渐强

——国防装备行业周报（2022 年 12 月第 4 周）

投资要点

- **【核心组合】中直股份、航发控制、中航高科、西部超导、图南股份、中航西飞、航发动力、中兵红箭、中航沈飞、紫光国微、中航光电、中航重机、中国船舶**
- **【重点股池】**派克新材、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、宝钛股份、光威复材、华秦科技、三角防务、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】【国防军工】**ARJ21 首次交付海外，看好大飞机产业链核心配套环节；**【中直股份】**重大资产重组筹划公布，公司直升机业务将打开发展天花板。
- **【本周观点】（1）中直股份拟发行股份购买昌飞集团 100%股权、哈飞集团 100%股权并募集配套资金，其业务覆盖我国主要直升机整机产品；**本次资产重组印证国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》推进效果，打造一批旗舰型龙头上市公司；双重催化剂“关联交易上调+资产重组筹划”到位，持续看好公司直升机业务板块，推荐逻辑正逐步兑现。**（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；相对上游和中游，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 29%，当前整体 PE-TTM49 倍，处于过去十年历史 3.3%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：王洁若
执业证书号：S1230522110002
wangjieruo@stocke.com.cn

相关报告

1 《ARJ21 首次交付海外，看好大飞机产业链核心配套环节——行业点评报告》 2022.12.20

2 《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）》 2022.12.18

3 《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

正文目录

1 市场表现.....4
1.1 板块表现：上周国防指数下跌 4.9%.....4
1.2 个股表现：上周新兴装备上涨 21.0%.....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.....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 4.9%，位居一级行业第 20 名 4

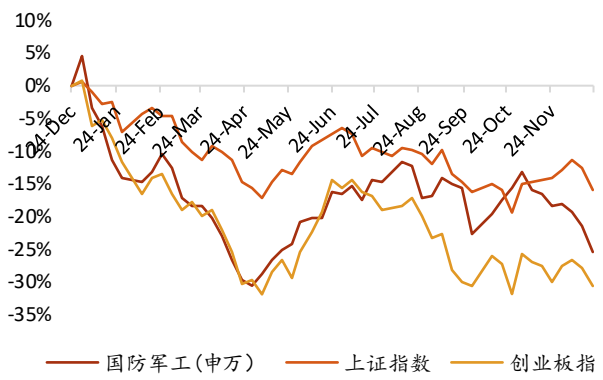
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾 4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值 5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数下跌 4.9%

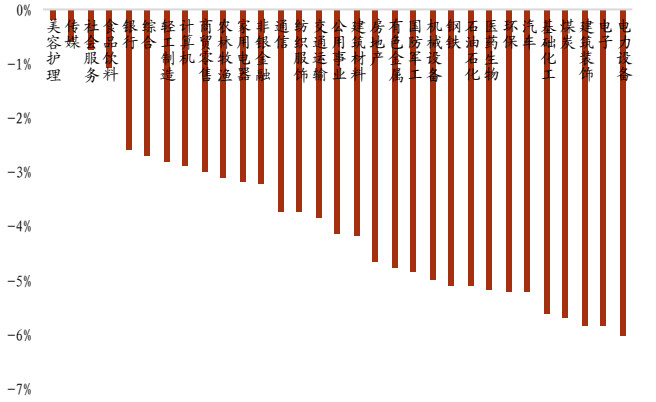
上周国防指数下跌 4.9%，上证指数下跌 3.9%，创业板指下跌 3.7%；年初至今国防指数下跌 28.6%，上证指数下跌 16.3%，创业板指下跌 31.2%；年初至今国防指数跑输上证综指 12.2pct，跑赢创业板指 2.6pct。从行业比较来看，上周国防指下跌 4.9%，在 31 个申万一级行业中排第 20 名。

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 4.9%，位居一级行业第 20 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周新兴装备上涨 21.0%

上周涨幅前五的军工标的是：新兴装备（21.0%）、航天长峰（3.2%）、左江科技（-0.5%）、鸿远电子（-0.6%）、红相股份（-1.3%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：新兴装备（10.3%）、烽火电子（8.3%）、左江科技（7.4%）、亚光科技（5.9%）、上海瀚讯（5.6%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：盛路通信（50.9%）、左江科技（46.3%）、红相股份（28.2%）、新劲刚（14.4%）、菲利华（9.6%）。

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	
新兴装备	21.0%	新兴装备	10.3%	盛路通信	50.9%	景嘉微	-13.2%	智明达	-21.5%	科思科技	-63.4%
航天长峰	3.2%	烽火电子	8.3%	左江科技	46.3%	振芯科技	-10.1%	航天彩虹	-18.4%	宏达电子	-59.2%
左江科技	-0.5%	左江科技	7.4%	红相股份	28.2%	西菱动力	-9.7%	菲利华	-17.0%	上海沪工	-58.5%
鸿远电子	-0.6%	亚光科技	5.9%	新劲刚	14.4%	海兰信	-8.7%	天奥电子	-16.7%	富吉瑞	-57.7%
红相股份	-1.3%	上海瀚讯	5.6%	菲利华	9.6%	航天彩虹	-8.5%	万泽股份	-16.0%	华伍股份	-53.1%
派克新材	-1.4%	西部材料	4.4%	苏试试验	6.0%	安达维尔	-8.0%	兴图新科	-15.8%	北摩高科	-52.5%
湘电股份	-1.5%	航天长峰	1.5%	航宇科技	4.3%	声光电科	-8.0%	亚星锚链	-15.5%	利君股份	-52.0%
烽火电子	-1.9%	威海广泰	1.3%	烽火电子	2.6%	中航高科	-8.0%	中船防务	-14.9%	睿创微纳	-51.8%
航天电子	-2.2%	中国海防	-0.2%	振芯科技	0.8%	亚光科技	-7.7%	中国船舶	-14.3%	火炬电子	-48.6%
中直股份	-2.2%	大立科技	-0.6%	新雷能	0.0%	睿创微纳	-7.4%	爱乐达	-13.4%	雷电微力	-48.5%

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 (MRQ)	ROE（2021）	股价（元）
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
主机厂	600893	航发动力	1106	0.45	0.56	0.73	92	74	57	2.9	3%	41.50
	000768	中航西飞	660	0.24	0.35	0.52	99	68	46	4.1	4%	23.83
	600760	中航沈飞	1107	0.87	1.13	1.47	65	50	38	9.0	15%	56.45
	600038	中直股份	274	1.55	2.1	2.7	30	22	17	2.9	9%	46.41
	600316	洪都航空	167	0.21	0.32	0.5	111	73	47	3.2	3%	23.25
	600150	中国船舶	962	0.05	0.15	0.57	430	143	38	2.0	0%	21.51
	600967	内蒙一机	138	0.44	0.52	0.62	18	16	13	1.3	7%	8.09
零部件	002013	中航机电	397	0.33	0.4	0.48	31	26	21	2.7	9%	10.23
	000519	中兵红箭	267	0.35	0.91	1.28	55	21	15	2.7	5%	19.15
	600391	航发科技	56	0.06	0.21	0.4	285	81	43	3.8	1%	17.09
	688333	铂力特	147	-0.67	0.53	2.22	-194	245	59	10.6	-4%	129.88
	002651	利君股份	65	0.19	0.41	0.58	33	15	11	2.6	8%	6.32
	002985	北摩高科	146	1.65	2.62	3.6	27	17	12	4.9	17%	43.90
	605123	派克新材	149	2.82	4.28	5.72	44	29	22	4.0	17%	123.33
	300855	图南股份	125	0.6	0.76	1	69	54	41	8.8	15%	41.30
	688510	航亚科技	39	0.09	0	0	168	-	-	4.2	3%	15.16
	000738	航发控制	327	0.4	0.5	0.67	62	50	37	3.0	5%	24.85
	603131	上海沪工	36	0.45	0	0	25	-	-	2.5	10%	11.29
	000534	万泽股份	68	0.19	0.24	0.37	71	57	37	5.8	9%	13.56
	603308	应流股份	132	0.34	0.69	0.72	57	28	27	3.2	6%	19.30
	600765	中航重机	432	0.89	1.21	1.64	33	24	18	4.3	10%	29.35
	300775	三角防务	180	0.83	1.25	1.69	43	29	21	6.6	17%	36.02
	002414	高德红外	349	0.48	0.64	0.81	22	17	13	5.0	15%	10.63
国防电子	688002	睿创微纳	169	1.04	1.14	1.66	36	33	23	4.5	13%	37.80
	002179	中航光电	871	1.86	1.77	2.18	29	31	25	5.2	13%	54.80
	002025	航天电器	278	1.12	1.38	1.83	55	45	34	5.0	9%	61.50
	600562	国睿科技	195	0.42	0.53	0.64	37	30	25	4.0	11%	15.74
	600764	中国海防	163	1.19	1.29	1.71	19	18	13	2.2	11%	22.87
	600372	中航电子	310	0.42	0.51	0.64	38	31	25	2.6	7%	16.06
	603712	七一二	252	0.89	1.11	1.46	37	29	22	6.6	19%	32.58
	603678	火炬电子	177	2.08	2.3	2.93	18	17	13	3.4	20%	38.40
	002214	大立科技	80	0.29	0	0	46	-	-	3.3	7%	13.34
	002049	紫光国微	1042	3.22	3.45	4.78	38	36	26	11.7	27%	122.68
	688636	智明达	49	2.43	2.76	3.98	40	35	24	5.1	13%	97.48
	300593	新雷能	159	1.03	0.98	1.44	38	40	27	11.2	24%	38.78
	000733	振华科技	559	2.89	4.53	5.79	37	24	19	6.1	20%	107.88
	600990	四创电子	61	1.16	1.05	1.31	25	27	22	2.3	7%	28.72

	300726	宏达电子	166	2.04	2.32	2.89	20	17	14	3.9	21%	40.40
	603267	鸿远电子	216	3.57	4.3	5.5	26	22	17	5.6	25%	93.15
	688682	霍莱沃	38	1.65	1.51	2.34	45	49	32	6.2	10%	73.98
	300474	景嘉微	238	0.97	0.65	0.95	54	80	55	7.6	10%	52.26
	300699	光威复材	350	1.46	1.9	2.4	46	35	28	7.5	18%	67.44
国	600456	宝钛股份	197	1.18	1.73	2.24	35	24	18	3.2	9%	41.25
防	688281	华秦科技	256	4.66	3.47	4.78	59	79	57	7.0	44%	274.00
材	600862	中航高科	298	0.42	0.56	0.74	51	38	29	5.6	12%	21.42
料	300034	钢研高纳	207	0.65	0.86	1.15	65	49	37	6.8	11%	42.52
	688122	西部超导	419	1.68	1.87	2.51	54	48	36	7.3	14%	90.20

注：市值截止 2022 年 12 月 23 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、计算所翔腾公司全年 17 款芯片定型。12 月 19 日，航空工业计算所翔腾公司完成 6 款芯片产品鉴定定型，包括一款控制协议处理 SiP 芯片、一款双路高速隔离器芯片、两款离散量接口芯片、两款 429 芯片，涵盖了三大产品线，目前已经批量供货。2022 年计算所翔腾公司已定型 17 款芯片，可广泛应用在航空、航天、船舶、兵器等领域，具有广阔的市场前景和商业价值。（中国航空工业集团）

2、吉航实现从固定翼向旋翼修理新突破。12 月 20 日，航空工业吉航试修的首架某型直升机，完成系列既定试飞科目后，平稳降落，成功完成试飞任务。这标志着公司实现了从固定翼向旋翼修理的新突破，修理能力迈上了新台阶，也为公司“十四五”期间实现高质量发展奠定了坚实的基础。（中国航空工业集团）

3、我国首艘！超深水科考钻探船——大洋钻探船引瞩目。12 月 18 日，由我国自主设计建造的首艘面向深海万米钻探的超深水科考船——大洋钻探船实现主船体贯通。该船由中国船舶集团旗下七〇八所设计、黄埔文冲建造，标志着我国深海探测领域重大装备建设迈出关键一步。该船建成后主要承担国家重大科技项目和国际大科学计划中的大洋科学钻探任务，推动深海科技再创高峰，全面提升认识、保护和开发海洋的能力，服务海洋强国建设。（中国船舶集团）

4、降成本！中国船舶集团旗下中国海装成功完成 165 米级塔筒完成吊装。近日，作为中国海装目前最高的钢混塔筒机组，该机组单台年发电量在 1160 万千瓦时以上，可满足 6000 户家庭用电，具有单位度电成本更低、经济收益更高的显著优势。目前，该 165 米级钢混塔筒机组正全力进行电装调试，争取在最短的时间内实现全场并网发电。（中国船舶集团）

5、获认证！新一代智能中速机自主创新取得重大突破。近日，由中国船舶七一一所自主设计、陕柴重工制造的 CS27 智能中速机获得中国船级社设计认可证书，标志着我国首款高端智能型船舶中速机自主创新取得重大突破。该产品由七一一所联合国内优势单位组成“产、学、研、检、用”创新团队，集智攻关，协同作战，历时三年研制而成，并形成了相关标准规范。（中国船舶集团）

6、水下支持维护船华丽变身多功能新型科考船。12 月 18 日，由中国船舶集团七〇八所改装设计的“海洋地质二号”多功能新型科考船正式入列中国地质调查局广州海洋地质调查局。“海洋地质二号”原为水下支持维护船，经过改造升级后，已成为一艘具备伴随大洋钻探船进行全球航行作业能力的多功能保障船。该船的成功改装，是对我国现有科考船系列的有效补充。（中国船舶集团）

7、华南船机获得中东海工配套 6 台起重机合同。近日，中国船舶集团旗下华南船机获得了为中东海工支持平台配套的 6 台起重机合同。华南船机从 1999 年国内较早取得 API-2C（美国石油协会）及 API-Q1 认证到现在，通过自主创新，打破了当年的国外“卡脖子”封锁技术，至今交付各类海洋起重机近 500 台套，成为此类产品的单打冠军。（中国船舶集团）

8、中国兵器华中药业紧急保供 6000 余万片布洛芬与对乙酰氨基酚片。近日，作为医药细分领域的“隐形冠军”，中国兵器华中药业第一时间站了，出来紧急调动一切资源保供药品生产，自 12 月 15 日以来向国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制医疗物资保障组交付 600 万片对乙酰氨基酚片；每天向湖北省疫情防控指挥部交付 600 万片布洛芬片；每天向襄阳市投放 100 万片布洛芬片。（中国兵器装备集团）

3.2 国际时政要闻

1、印度国产导弹驱逐舰“莫尔穆冈”号入役。据《印度时报》12 月 18 日报道，印度海军当日将国产导弹驱逐舰“莫尔穆冈”号编入现役。该船是印度海军自行设计的 4 艘“维萨卡帕特南”级驱逐舰中的第二艘，配有“布拉莫斯”超音速巡航导弹，射程可以从 290 公里延长至 450 公里。（参考消息）

2、泰国一载 106 名官兵的军舰突然沉没。据泰国媒体 12 月 19 日报道，泰国海军一军舰在泰国巴蜀府附近海域沉没。泰国海军表示，106 名官兵中有 78 人获救，28 人仍在水中，其中 3 人伤势严重。（央视新闻）

3、朝鲜宣布进行侦察卫星开发的重大试验。据朝中社 12 月 19 日报道，朝鲜国家宇宙开发局于 18 日在西海卫星发射场进行了有关开发侦察卫星的最终阶段重大试验。试验方式是将装载卫星发射相关设备的运载体发射至 500 公里高度，模拟宇宙环境对相关指标进行评估。其还表示，到 2023 年 4 月，将结束第一颗军事侦察卫星的准备工作。（央视新闻）

4、“联盟 MS-22”号载人飞船遭微型陨石撞击受损。据俄新社 12 月 19 日报道，近日俄罗斯在国际空间站上的“联盟 MS-22”号载人飞船因遭到微型陨石撞击受损，确认损坏的位置为太阳能电池固定点附近的冷却系统散热器。（环球时报）

5、俄罗斯向白俄罗斯提供的导弹系统已进入战斗值班状态。据俄罗斯《消息报》19 日报道，白俄罗斯总统卢卡申科在记者会上表示，俄罗斯向白俄罗斯提供的 S-400 防空导弹系统和“伊斯坎德尔”导弹系统已进入战斗值班状态。（环球网）

6、第二架升级版图 160M 战略轰炸机首飞成功，可携带核武器。据俄罗斯联合飞机制造公司 12 月 21 日消息，第二架经过深度升级的图-160M 战略轰炸机完成了首飞。（央视新闻）

7、F-22 战机赴韩参加韩美联演。据韩联社 12 月 21 日报道，韩国和美国空军 12 月 20 日举行联合演习，美军 F-22 战斗机是近 4 年来首次参加在韩国举行的韩美联演。（央视新闻）

8、泽连斯基到访美国。据美国政府 12 月 21 日消息，泽连斯基到访美国后，与拜登总统举行会晤，再美国国会进行演讲，强调了美乌关系的重要性，同时获得了来自 18.5 亿美元，包括爱国者导弹系统的军事援助。（新华网）

9、敏感时刻俄防长宣布大扩军，从约 100 万增加到 150 万。据俄罗斯国防部 21 日消息，俄罗斯宣布 2023 年扩军计划，预计总兵力将从 100 万人扩充到 150 万人。（新华网）

10、俄罗斯向白俄罗斯提供的导弹系统已进入战斗值班状态。据俄罗斯《消息报》19 日报道，白俄罗斯总统卢卡申科在记者会上表示，俄罗斯向白俄罗斯提供的 S-400 防空导弹系统和“伊斯坎德尔”导弹系统已进入战斗值班状态。（环球网）

3.3 国内军事进展

1、远望 3 号船起航执行海上测控任务。12 月 18 日，远望 3 号船驶离中国卫星海上测控部码头，奔赴任务海域，执行海上测控任务。远望 3 号船是我国自主设计和建造的第二代航天测控船，主要担负对火箭、高中低轨卫星和飞船及空间站等目标的海上测控通信任务。(新华网)

2、 国产喷气式支线客机 ARJ21 首次交付海外。12 月 18 日，我国自行研制具有完全自主知识产权的喷气式支线客机 ARJ21 正式交付首家海外客户印尼翎亚航空(TransNusa)，标志着国产喷气式客机首次进入海外市场。(新华网)

3、天舟五号成功释放“澳门学生科普卫星一号”。据中国载人航天工程办公室 12 月 19 日消息，天舟五号货运飞船于 12 月 18 日成功释放“澳门学生科普卫星一号”，主要任务是为澳门青少年学生提供卫星科普实践平台，开展对地成像、无线电通联体验等航天科普活动。（央视新闻）

4、中俄海军将举行“海上联合-2022”联合军事演习。据解放军报 12 月 21 日报道按照中俄两军年度军事合作计划，12 月 21 日至 27 日，两国海军将在舟山至台州以东海域举行“海上联合-2022”联合军事演习。（国防部）

4 上市公司公告

【航天电子】12 月 19 日，公司控股子公司航天飞鸿确定引入国开制造业转型升级基金等 8 名战略投资者。经协商，航天飞鸿投前估值为 96 亿元，8 名战略投资者合计投资 38 亿元，合计持股比例为 28.36%。增资后，航天电子对航天飞鸿的持股比例将从 73.91%下降至 52.95%。

【航天宏图】12 月 19 日，公司拟与 8 家单位共同设立专项投资基金“迪策鸿卫”，基金规模为 5.68 亿元。公司作为有限合伙人计划出资 1.50 亿元，占“迪策鸿卫”26.41%的份额。本基金为专项投资基金，只用于购买株洲太空星际卫星科技有限公司股权，以完成由 12 颗 X 波段 SAR 卫星和 4 颗 C 波段 SAR 卫星组成的雷达星座建设。

【航天宏图】12 月 19 日，公司拟与山东首汇公司共同设立专项投资基金“东方星际”，募资规模不低于 5.00 亿元，公司作为有限合伙人计划出资不超过 1.25 亿元，占“东方星际”25.00%的份额。本基金为专项投资基金，只用于购买济宁太空星际信息技术有限公司股权，以完成由 10 颗光学卫星以及 8 颗 C 波段 SAR 卫星组成的雷达星座建设。

【宝胜股份】12 月 19 日，公司发布募投项目延期补充公告。受宏观经济下行的影响，线缆的市场需求有所减少，因此公司拟将年产 20 万吨特种高分子电缆材料项目的预定完工日期延长至 2023 年 12 月 31 日。

【中航重机】12 月 20 日，公司发布公告，2021 年非公开发行限售股将于 12 月 26 日解禁上市流通，本次解除限售股份数量为 0.25 亿股，占总股本的 1.67%。

【中航电子】12 月 20 日，公司发布公告，公司与中航机电的换股吸收合并将接受证监会审核，因此定于 12 月 21 日停牌，并将在并购重组委审核结果公布后申请复牌。

【雷科防务】12 月 20 日，公司发布公告，公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解锁期解除限售条件成就，符合条件的激励对象共 42 人，可解除限售的股票数量为 157.20 万股，占总股本的 0.12%。

【新兴装备】12 月 21 日，公司发布公告，公司控股股东戴岳与长安汇通签署股份转让协议，戴岳转让其持有的 0.15 亿股公司股票，占总股本的 12.78%，转让价格为 30.70 元/股。转让完成后，长安汇通将持有 0.22 亿股公司股票，占总股本的 18.58%，公司实际控制人变更为陕西省国资委。公司股票将于 12 月 22 日复牌。

【中航机电】12 月 21 日，公司发布公告，公司与中航电子的换股吸收合并获证监会并购重组委审核通过，将于 12 月 22 日复牌。

【高德红外】12 月 22 日，公司发布公告，公司及全资子公司汉丹机电与客户集中签订了多个型号合同，金额共计 1.16 亿元，其中某型号项目红外热像仪产品合同金额 0.62 亿元，防暴和地爆系列型号产品合同金额 0.54 亿元。

【广东宏大】12 月 22 日，公司发布公告，公司 2018 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售股份将于 2022 年 12 月 26 日上市流通，本次符合条件的激励对象共计 51 人，可解除限售股份数量 112.06 万股，占总股本的 0.15%。

【中直股份】12 月 23 日，公司发布公告，公司控股股东中航科工筹划重大资产重组事项，公司拟发行股份购买昌飞集团与哈飞集团 100%股权，并募集配套资金。公司股票将于 12 月 26 日起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【航发动力】12 月 23 日，公司发布公告，公司下属子公司黎阳动力拟以公开挂牌方式转让所持参股公司黎阳国际 5.84%的股权，挂牌交易底价为 0.36 亿元。

【抚顺特钢】12 月 23 日，公司发布公告，公司控股股东东北特钢及其一致行动人解除其质押的 700.00 万股公司股票，占总股本的 0.35%。

【*ST 海核】12 月 23 日，公司发布公告，根据公司重整计划，在转增股票受让款支付完成后，融发集团直接持有 5.62 亿股公司股票，占总股本的 27.00%，成为公司控股股东，青岛西海岸新区国有资产管理局成为公司实际控制人。

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