

国防军工

报告日期：2023年01月08日

看好航天产业链恢复机会；国防内生外延下游渐强

——国防装备行业周报（2023年1月第1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、派克新材、中航沈飞、紫光国微、中航光电、中航重机、中国船舶
- **【重点股池】**鸿远电子、洪都航空、中兵红箭、振华科技、火炬电子、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、华泰科技、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、长盈通
- **【上周报告】**【国防军工】2023年国防军工机会大于风险；内生外延、下游渐强；
【派克新材】定增落地拓宽模锻市场，产能扩张有望提升规模效应。
- **【本周观点】**（1）看好航天产业链修复机会。截至1H2022，航天科技集团、航天科工集团资产证券化率低于十大军工集团平均。在2022年国资委提出央企上市公司提质、二十大报告提出“航天强国”概念等催化下，我们认为2023年十四五进入时间过半、任务过半阶段，航天产业链有望在十四五后半段迎来产业链修复机会。（2）派克新材定增落地拓宽模锻市场，产能扩张有望提升规模效应。公司定增落地，净募资15.83亿元用于航空航天用特种合金结构件智能生产线建设项目。我们认为公司后续有望进入模锻市场，市场空间进一步打开。（3）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。（4）高景气度配合相对低估值，当前处历史低位具高性价比。目前申万国防指数PE-TTM为52倍，处于过去十年8.5%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）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，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。
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”复合增速约22%。航发受益“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

相关报告

- 1 《2023年国防军工机会大于风险；内生外延、下游渐强——国防装备行业周报（2022年12月第5周）》 2023.01.02
- 2 《百年变局合作共赢，中国军贸走向新时代——行业深度报告》 2022.12.31
- 3 《ARJ21交付第100架，持续看好大飞机产业链——行业点评报告》 2022.12.30

正文目录

| | |
|-------------------------------|----------|
| 1 市场表现 | 4 |
| 1.1 板块表现：上周国防指数上涨 2.1% | 4 |
| 1.2 个股表现：上周江龙船艇上涨 19.0% | 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 | 9 |
| 5 风险提示 | 9 |

图表目录

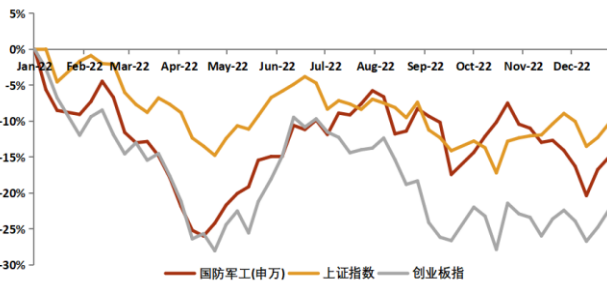
| | |
|--------------------------------------|---|
| 图 1: 上周国防指数跑输上证指数 0.1pct..... | 4 |
| 图 2: 上周国防指数上涨 2.1%，位居一级行业第 23 名..... | 4 |
| 表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾..... | 4 |
| 表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值..... | 5 |

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数上涨 2.1%

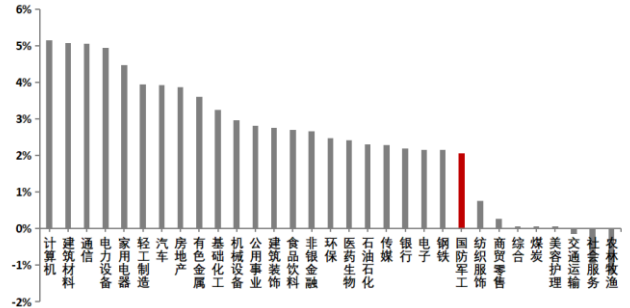
上周国防指数上涨 2.1%，上证指数上涨 2.2%，创业板指上涨 3.2%；2023 年初至今国防指数上涨 2.1%，上证指数上涨 2.2%，创业板指上涨 3.2%；2023 年初至今国防指数跑输上证综指 0.1pct，跑输创业板指 1.1pct。从行业比较来看，上周国防指上涨 2.1%，在 31 个申万一级行业中排第 23 名。

图1：上周国防指数跑输上证指数 0.1pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：上周国防指数上涨 2.1%，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：上周江龙船艇上涨 19.0%

上周涨幅前五的军工标的是：江龙船艇(19.0%)、北方导航(12.5%)、大立科技(9.8%)、科思科技(7.5%)、派克新材(7.1%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：江龙船艇(19.0%)、北方导航(12.5%)、大立科技(9.8%)、科思科技(7.5%)、派克新材(7.1%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：江龙船艇(19.0%)、北方导航(12.5%)、大立科技(9.8%)、科思科技(7.5%)、派克新材(7.1%)。

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 | |
| 江龙船艇 | 19.0% | 江龙船艇 | 19.0% | 江龙船艇 | 19.0% | 新兴装备 | -10.2% | 新兴装备 | -10.2% | 新兴装备 | -10.2% |
| 北方导航 | 12.5% | 北方导航 | 12.5% | 北方导航 | 12.5% | 菲利华 | -4.2% | 菲利华 | -4.2% | 菲利华 | -4.2% |
| 大立科技 | 9.8% | 大立科技 | 9.8% | 大立科技 | 9.8% | 航天电器 | -3.6% | 航天电器 | -3.6% | 航天电器 | -3.6% |
| 科思科技 | 7.5% | 科思科技 | 7.5% | 科思科技 | 7.5% | 国睿科技 | -0.9% | 国睿科技 | -0.9% | 国睿科技 | -0.9% |
| 派克新材 | 7.1% | 派克新材 | 7.1% | 派克新材 | 7.1% | 钢研高纳 | -0.5% | 钢研高纳 | -0.5% | 钢研高纳 | -0.5% |
| 红相股份 | 7.0% | 红相股份 | 7.0% | 红相股份 | 7.0% | 宏达电子 | -0.5% | 宏达电子 | -0.5% | 宏达电子 | -0.5% |
| 安达维尔 | 7.0% | 安达维尔 | 7.0% | 安达维尔 | 7.0% | ST 新研 | -0.4% | ST 新研 | -0.4% | ST 新研 | -0.4% |
| 振芯科技 | 5.9% | 振芯科技 | 5.9% | 振芯科技 | 5.9% | 炼石航空 | -0.4% | 炼石航空 | -0.4% | 炼石航空 | -0.4% |
| 海兰信 | 5.2% | 海兰信 | 5.2% | 海兰信 | 5.2% | 天奥电子 | -0.2% | 天奥电子 | -0.2% | 天奥电子 | -0.2% |
| 奥普光电 | 4.9% | 奥普光电 | 4.9% | 奥普光电 | 4.9% | 盟升电子 | -0.1% | 盟升电子 | -0.1% | 盟升电子 | -0.1% |

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 | 1172 | 0.45 | 0.56 | 0.74 | 98 | 78 | 60 | 3.1 | 3% | 43.97 |
| | 600760 | 中航沈飞 | 1177 | 0.87 | 1.12 | 1.46 | 69 | 54 | 41 | 9.6 | 15% | 60.03 |
| | 600150 | 中国船舶 | 1013 | 0.05 | 0.24 | 0.61 | 453 | 93 | 37 | 2.1 | 0% | 22.64 |
| | 600038 | 中直股份 | 274 | 1.55 | 0.52 | 1.58 | 30 | 88 | 29 | 2.9 | 9% | 46.41 |
| | 000768 | 中航西飞 | 713 | 0.24 | 0.35 | 0.48 | 109 | 74 | 54 | 4.4 | 4% | 25.76 |
| | 600316 | 洪都航空 | 181 | 0.21 | 0.11 | 0.15 | 120 | 236 | 170 | 3.5 | 3% | 25.25 |
| | 600967 | 内蒙一机 | 145 | 0.44 | 0.50 | 0.59 | 19 | 17 | 14 | 1.4 | 7% | 8.48 |
| 零部件 | 688297 | 中无人机 | 314 | 0.58 | 0.60 | 0.86 | 80 | 78 | 54 | 5.5 | 25% | 46.59 |
| | 002013 | 中航机电 | 400 | 0.33 | 0.40 | 0.49 | 31 | 26 | 21 | 2.8 | 9% | 10.35 |
| | 000519 | 中兵红箭 | 278 | 0.35 | 0.82 | 1.16 | 57 | 24 | 17 | 2.8 | 5% | 19.94 |
| | 600391 | 航发科技 | 60 | 0.06 | 0.00 | 0.00 | 284 | / | / | 4.0 | 1% | 18.29 |
| | 688333 | 铂力特 | 166 | -0.67 | 0.53 | 2.22 | -219 | 277 | 66 | 12.0 | -4% | 147.06 |
| | 002651 | 利君股份 | 69 | 0.19 | 0.25 | 0.32 | 35 | 27 | 21 | 2.7 | 8% | 6.68 |
| | 002985 | 北摩高科 | 152 | 1.65 | 1.59 | 2.16 | 28 | 29 | 21 | 5.1 | 17% | 45.81 |
| | 605123 | 派克新材 | 172 | 2.82 | 3.71 | 5.00 | 51 | 38 | 28 | 4.6 | 17% | 142.27 |
| | 300855 | 图南股份 | 145 | 0.91 | 0.80 | 1.09 | 53 | 60 | 44 | 10.3 | 15% | 48.10 |
| | 688510 | 航亚科技 | 43 | 0.09 | 0.00 | 0.00 | 185 | / | / | 4.6 | 3% | 16.65 |
| | 000738 | 航发控制 | 346 | 0.40 | 0.51 | 0.68 | 66 | 52 | 39 | 3.1 | 5% | 26.29 |
| | 603131 | 上海沪工 | 36 | 0.45 | 0.00 | 0.00 | 25 | / | / | 2.5 | 10% | 11.20 |
| | 000534 | 万泽股份 | 74 | 0.19 | 0.24 | 0.37 | 76 | 61 | 39 | 6.2 | 9% | 14.70 |
| | 603308 | 应流股份 | 150 | 0.34 | 0.69 | 0.72 | 64 | 32 | 30 | 3.7 | 6% | 21.91 |
| | 600765 | 中航重机 | 459 | 0.89 | 0.87 | 1.19 | 35 | 36 | 26 | 4.5 | 10% | 31.20 |
| | 300775 | 三角防务 | 193 | 0.83 | 1.26 | 1.71 | 46 | 31 | 23 | 7.1 | 17% | 38.59 |
| | 002414 | 高德红外 | 367 | 0.48 | 0.33 | 0.45 | 23 | 34 | 25 | 5.3 | 15% | 11.18 |
| 国防电子 | 688002 | 睿创微纳 | 179 | 1.04 | 1.14 | 1.66 | 39 | 35 | 24 | 4.8 | 13% | 40.15 |
| | 002179 | 中航光电 | 954 | 1.86 | 1.66 | 2.09 | 32 | 35 | 28 | 5.6 | 13% | 58.52 |
| | 002025 | 航天电器 | 289 | 1.12 | 1.38 | 1.83 | 57 | 46 | 35 | 5.2 | 9% | 63.88 |
| | 600562 | 国睿科技 | 209 | 0.42 | 0.53 | 0.64 | 40 | 32 | 26 | 4.2 | 11% | 16.79 |
| | 600764 | 中国海防 | 170 | 1.19 | 1.29 | 1.71 | 20 | 19 | 14 | 2.3 | 11% | 23.93 |
| | 600372 | 中航电子 | 316 | 0.42 | 0.51 | 0.64 | 40 | 32 | 26 | 2.7 | 7% | 16.50 |
| | 603712 | 七一二 | 273 | 0.89 | 1.12 | 1.47 | 40 | 32 | 24 | 7.1 | 19% | 35.40 |
| | 603678 | 火炬电子 | 191 | 2.08 | 2.43 | 3.17 | 20 | 17 | 13 | 3.7 | 20% | 41.63 |
| | 002214 | 大立科技 | 86 | 0.29 | 0.00 | 0.00 | 50 | / | / | 3.6 | 7% | 14.40 |
| | 002049 | 紫光国微 | 1077 | 3.22 | 3.44 | 4.76 | 39 | 37 | 27 | 12.1 | 27% | 126.80 |
| | 688636 | 智明达 | 57 | 2.43 | 2.76 | 3.98 | 47 | 41 | 28 | 6.0 | 13% | 113.01 |
| 300593 | 新雷能 | 175 | 1.03 | 0.98 | 1.43 | 41 | 43 | 30 | 12.4 | 24% | 42.27 | |
| 000733 | 振华科技 | 598 | 2.89 | 4.52 | 5.84 | 40 | 25 | 20 | 6.5 | 20% | 114.95 | |
| 688682 | 霍莱沃 | 42 | 1.80 | 1.60 | 2.25 | 45 | 51 | 36 | 6.8 | 10% | 81.40 | |

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 | | | |
| | 600990 | 四创电子 | 64 | 1.16 | 1.05 | 1.31 | 26 | 29 | 23 | 2.5 | 7% | 30.33 |
| | 300726 | 宏达电子 | 181 | 2.04 | 2.32 | 2.89 | 22 | 19 | 15 | 4.2 | 21% | 43.93 |
| | 603267 | 鸿远电子 | 235 | 3.57 | 4.30 | 5.50 | 28 | 24 | 18 | 6.1 | 25% | 101.25 |
| | 300474 | 景嘉微 | 254 | 0.97 | 0.66 | 0.95 | 58 | 84 | 59 | 8.1 | 10% | 55.88 |
| | 300699 | 光威复材 | 378 | 1.46 | 1.90 | 2.40 | 50 | 38 | 30 | 8.1 | 18% | 72.90 |
| 国防 | 600456 | 宝钛股份 | 194 | 1.18 | 1.53 | 2.05 | 34 | 27 | 20 | 3.2 | 9% | 40.68 |
| 材 | 688281 | 华秦科技 | 282 | 4.66 | 3.47 | 4.77 | 65 | 87 | 63 | 7.7 | 44% | 302.60 |
| 料 | 600862 | 中航高科 | 322 | 0.42 | 0.56 | 0.73 | 55 | 42 | 32 | 6.0 | 12% | 23.15 |
| | 300034 | 钢研高纳 | 222 | 0.65 | 0.77 | 1.11 | 71 | 59 | 41 | 7.3 | 11% | 45.62 |
| | 688122 | 西部超导 | 456 | 1.68 | 2.33 | 3.13 | 58 | 42 | 31 | 7.9 | 14% | 98.19 |

注：市值截止 2023 年 1 月 6 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、2022 年度国防科技工业十大新闻揭晓。2022 年 12 月 30 日，国防科工局新闻宣传办公室组织行业有关专家和媒体代表共同评选出的 2022 年度国防科技工业十大新闻正式揭晓。入围 2022 年度国防科技工业十大新闻的是：习近平总书记分别回信勉励航空航天青年团队；华龙一号示范工程全面建成投运；新一代 8 英寸碳化硅晶片产品发布；金砖国家航天合作联委会正式成立；我国第三艘航空母舰“福建舰”顺利下水；北斗三号短报文通信服务迈入大众应用新阶段；我国首次在月球上发现新矿物“嫦娥石”；最新主战装备震撼亮相第十四届中国国际航空航天博览会；全球最大“人造太阳”核心部件完成首件制造；中国空间站首次实现三舱三船六人太空大会师。（国家国防科技工业局）

2、航天科技六院铜川试验区我国最大推力液体火箭发动机试车台建设获重大进展。2022 年 12 月 31 日，集团六院 165 所完成我国最大推力的液体火箭发动机双工位试车台主体混凝土浇筑工作，标志着铜川试验区建设重大节点目标顺利实现。铜川试验区大推力发动机试车台一期一阶段建设瞄准我国最大推力液体火箭发动机——500 吨级液氧煤油发动机的研试迫切需求，为我国载人登月、深空探测和天地往返等重大航天工程的顺利实施奠定基础。（中国航天科技集团）

3、坐飞机上网又进一步！我国迈进自主可控“空中互联网”时代。2023 年 1 月 2 日，装有我国首套完全自主知识产权 Ku 频段高通量机载卫通终端的高速空地互联飞机试飞成功。本次试飞成功，是我国民航飞机改装设计、卫星通信产品研制、卫星运营等领域多个优势厂家通力合作的典范，真正实现了机载卫星通信业务的端到端自主可控，是我国机载卫星通信领域的重大里程碑。（中国航天科技集团）

4、航天科技集团召开 2023 年型号工作会。2023 年 1 月 3 日，中国航天科技集团有限公司召开 2023 年型号工作会。2023 年，集团公司计划安排 50 余次宇航发射任务；载人空间站工程进入应用与发展阶段，空间站转入常态化运营模式；全面推进探月工程四期和行星

探测工程，开展嫦娥七号、天问二号等型号研制工作；完成长征六号丙运载火箭首飞；完成商业航天和整星出口合同履行工作。（中国航天科技集团）

5、中国船舶集团第三届全球合作伙伴大会在沪举行。2023年1月3日，中国船舶集团有限公司第三届全球合作伙伴会议在上海举行。大会以全球视频连线的方式进行，来自全球知名的船舶经纪公司等合作伙伴代表应邀出席会议，共同分析研判2023年全球船舶与海洋工程市场的发展趋势，共同展望新一年的机遇与挑战，共同谋划中国船舶工业未来的发展方向。（中国船舶集团）

6、新型柴油机工程样机点火成功、甲烷逃逸处理装置试验成功。近日，8ML320F新型柴油机工程样机由中船动力所属中船动力研究院有限公司设计、中船动力镇江有限公司制造，该节点的顺利完成是中速机工程领域的一项重大突破。甲烷逃逸处理装置由中船动力所属中船动力研究院有限公司自主研制，实现了甲烷逃逸量降低80-90%的突破性进展，这是国内首次在大功率双燃料低速机上开展的该类试验。（中国船舶集团）

7、中国船舶集团多项成果获管理创新国家级大奖。2023年1月5日，中国企业联合会公布了第二十九届全国企业管理现代化创新成果获奖名单，中国船舶集团申报的1项成果获国家级管理创新成果一等奖、7项成果获国家级管理创新成果二等奖，获奖等级和数量在中央企业中继续保持前列。（中国船舶集团）

8、2022年航空工业明星装备揭晓。2022年航空工业明星装备评选活动近日落下帷幕，运油20荣获桂冠直20和运20分别荣获第二名和第三名，歼20歼击机、教10教练机、“新舟”60增雨机、空警500A预警机、AC352直升机、AC313A直升机、歼16歼击机入围。（中国航空工业集团）

3.2 国际时政要闻

1、美国等西方国家称将再向乌克兰提供武器。美国国防部方面5日表示，美国此次提供的军事支持价值约28.5亿美元，其中包含数十辆“布拉德利”步兵战车。德国政府5日也发表声明称，将向乌克兰提供“黄鼠狼”步兵战车和一套“爱国者”防空导弹系统。俄乌冲突爆发以来，美国和其北约盟国已向乌克兰提供了数百亿美元的武器装备。（新华网）

2、欧盟将向比利时拨款6000万欧元以提高军事动员能力。比利时媒体当地时间1月6日发布消息称，欧盟将向比利时提供超过6000万欧元资金，用于改善“有问题的”军事动员能力，建设适合重型军事设备运输的公路和铁路网。（环球网）

3、欧盟外交与安全政策高级代表博雷利与乌克兰外长通话。当地时间6日，欧盟外交与安全政策高级代表博雷利与乌克兰外交部长德米特罗·库列巴通话。博雷利表示，欧盟决心在2023年继续向乌克兰提供政治、军事、经济和人道主义支持。双方还讨论了即将举行的欧盟-乌克兰峰会，以及欧盟确保有效实施制裁和打击规避制裁行为的决心。（环球网）

4、日本政府拟今春讨论解除杀伤性武器出口禁令。据日本共同社当地时间1月5日报道，日本政府将在今年4月之后修改“三原则”运用指针，讨论解除出口杀伤性武器的禁令。此外，日本政府还计划通过武器出口加强与东南亚多国的防卫合作、盘活日本的防卫产业等。（新华网）

5、中土关系提升为全面战略伙伴关系。2023年1月6日上午，国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的土库曼斯坦总统谢尔达尔·别尔德穆哈梅多夫举行会谈。两国元首宣布，将中土关系提升为全面战略伙伴关系。（央视新闻）

6、共和党众议员凯文·麦卡锡当选美国第118届国会众议长。当地时间1月7日凌晨，美国众议院议长竞选进行第15轮投票，共和党议长候选人凯文·麦卡锡获得超过216票的选票，达到当次投票半数以上，当选美国第118届国会众议长。（央视新闻）

7、朝鲜无人机上周闯入韩国总统府禁飞区。韩国国防部1月5日称，朝鲜一架无人机上周越界飞入韩国领空时，闯入韩国总统府周围的禁飞区。据韩联社报道，军方发言人称，通过调查发现，朝鲜小型无人机的航迹掠过总统府禁飞区北部边缘地带，但明确强调龙山总统办公室的安全并无异常。（央视新闻）

8、武契奇最新表态：面临西方压力，但不会改变在科索沃问题立场。据塔斯社报道，塞尔维亚总统武契奇当地时间1月4日在年度记者会上称，尽管面临来自西方的压力，塞尔维亚不会改变在科索沃问题上所持立场。（央视新闻）

3.3 国内军事进展

1、美舰过航台海，东部战区全程跟监警戒。东部战区新闻发言人施毅陆军大校表示，1月5日，美“钟云”号导弹驱逐舰过航台湾海峡并公开炒作，中国人民解放军东部战区组织兵力对美舰过航行动全程跟监警戒，一切动向尽在掌握。（新华网）

2、空军航空兵某师多机型联合训练。近日，西部战区空军航空兵某师组织运-9、运-20等多型运输机开展联合训练，通过实战背景下的多课目连贯训练，持续激发官兵练兵热情。（新华网）

3、中国航天开年连续完成火箭发动机试车。2023年1月5日，位于西安的航天科技集团六院165所，完成一次120吨级大推力液氧煤油火箭发动机试车，此次试车持续50秒。经数据判读，发动机性能满足要求，将交付执行今年发射任务的长征七号改火箭。1月4日，我国今年首次火箭发动机点火试车成功。（新华网）

4、2023年航天科技集团安排超50次发射任务。今年，航天科技集团计划安排超50次宇航发射任务；全面推进探月工程四期和行星探测工程，开展嫦娥七号、天问二号等型号研制工作；完成长征六号丙运载火箭首飞。同时，今年载人空间站工程进入应用与发展阶段，空间站转入常态化运营模式。（新华网）

5、国防部长魏凤和会见土库曼斯坦国防部长。2023年1月6日，国务委员兼国防部长魏凤和在京会见土库曼斯坦国防部长贡多格德耶夫。魏凤和说，习近平主席与谢尔达尔·别尔德穆哈梅多夫总统今天举行会谈并共同宣布建立中土全面战略伙伴关系，标志着中土关系进入了新时代、提升到新水平。中土防务部门和军队要以此为新契机，认真落实两国元首共识，共同为中土友好和务实合作作出新的贡献。（中国军网）

6、习近平同菲律宾总统马科斯举行会谈。2023年1月4日下午，国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的菲律宾总统马科斯举行会谈。习近平欢迎马科斯就任菲律宾总统后首次访华。习近平指出，这是你首次正式访问东盟以外国家，你也是今年中方接待的首位外国领导人。这充分体现了中菲关系的密切程度，也说明双方在彼此外交格局中占有重要位置。（中国军网）

4 上市公司公告

【航天彩虹】1月3日，公司发布关于新增2022年度日常关联交易预计的公告。2022年预计拟新增“向关联人销售产品、商品”30,000.00万元。

【航天彩虹】1月3日，公司发布关于签署无人机销售合同暨关联交易的公告。公司近日签署某型无人机系统及服务销售合同，合同金额约为6000万美元。本合同当事方中国航天空气动力技术研究院系公司控股股东，本次交易构成关联交易。

【航天彩虹】1月3日，公司发布关于公司常务副总经理辞职的公告。因个人原因，邵奕兴先生辞去本公司常务副总经理职务，辞职报告自送达董事会之日起生效。辞去上述职务后，邵奕兴先生不担任本公司任何职务。

【三角防务】1月3日，公司发布关于2022年第四季度可转换公司债券转股情况的公告。2022年第四季度，共有124张“三角转债”完成转股，票面金额12,400.00元，转换成公司股票390股。截止2022年第四季度末，未转换比例为99.61%。

【光威复材】1月5日，公司发布关于全资子公司通过高新技术企业重新认定的公告。全资子公司光威精机被认定为山东省2022年第一批高新技术企业，有效期3年。根据国家高新技术企业的相关税收优惠政策，光威精机自获得高新技术企业资格起连续三年（2022年-2024年）可继续享受高新技术企业所得税优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。

【中国海防】1月5日，公司发布关于收到政府补助的公告。2022年1月1日至2022年12月31日，公司及下属子公司累计获得各类政府补助合计6,321.61万元。其中与收益相关的政府补助金额为人民币6,321.61万元，与资产相关的政府补助金额为人民币0万元。

【内蒙一机】1月5日，公司发布关于贾睿和王小强不再担任公司高级管理人员的公告。公司副总经理贾睿先生因工作变动原因，从即日起不再担任公司副总经理职务。公司总会计师王小强先生因工作变动原因，从即日起不再担任公司总会计师职务。

【中直股份】1月7日，公司发布关于筹划重大资产重组的停牌进展公告。2023年1月6日，航空工业集团、中航科工分别与昌飞集团和哈飞集团签署《增资协议》，约定航空工业集团以国家通过其已投入的国拨资金对昌飞集团增资1.25亿元，对哈飞集团增资604,948,510.10元。增资后，航空工业集团对昌飞集团持股比例为7.57%、对哈飞集团持股比例为19.21%。

【航发动力】1月7日，公司发布关于下属子公司中国航发南方工业有限公司（简称南方公司）拟对株洲南方航空机械进出口有限公司（简称进出口公司）减资的公告。减资完成后南方公司所持进出口公司的股权比例由80.2%降至26.12%，进出口公司将不再纳入公司合并报表范围。

【航发动力】1月7日，公司发布关于2023年度与实际控制人及其关联方之持续性关联交易的公告。2023年与航空工业集团不再构成关联交易，预计与关联方中国航发发生销售商品、提供服务20.78亿元，购买商品、接受劳务359.7亿元的关联交易。

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>