

国防军工

报告日期：2023年01月29日

十大军工集团年度会议强调高质量发展、推进激励及资产证券化

——国防装备行业周报（2023年1月第4周）

投资要点

- **【核心组合】**中直股份、中航西飞、航发动力、航发控制、中航高科、西部超导、图南股份、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】**洪都航空、鸿远电子、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】**国产大飞机：C919年产能订单双提升，看好大飞机产业链发展
- **【本周观点】**（1）十大军工集团2022年度总结及2023展望：多家集团提出“着力推动高质量发展”、“完善激励保障机制”、“培育并推进优质企业资产证券化”，预计2023年各大军工集团下属企业将迎来经营效率及治理结构双提升，资产证券化、股权激励等有望加速。（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；相对上游和下游，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。2023年初以来申万国防指数累计上涨3.4%，当前整体PE-TTM为53倍，处于过去十年历史的7.6%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。（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

分析师：王浩若
执业证书号：S1230522110002
wangjieruo@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《航空工业引领军工央企资产证券化；强化军工“内生+外延”逻辑——国防装备行业周报（2023年1月第2周）》
2023.01.16
- 2 《C919年订单产能双提升，看好大飞机产业链发展——行业点评报告》 2023.01.13
- 3 《内生外延双轮驱动，推荐中国力量组合——国防军工行业点评报告》 2023.01.12

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现: 上周国防指数上涨 5.2%.....	4
1.2 个股表现: 上周航天晨光上涨 18.2%.....	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.....	8
3.3 国内军事进展.....	10
4 上市公司公告	10
5 风险提示	13

图表目录

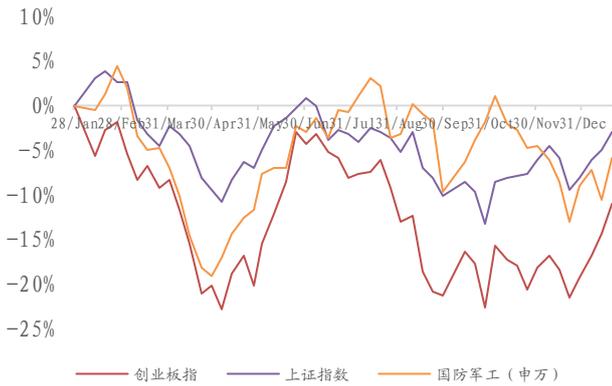
图 1: 上周国防指数跑赢上证指数 3.0pct.....	4
图 2: 上周国防指数上涨 5.2%，位居一级行业第 4 名.....	4
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾.....	4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值.....	5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数上涨 5.2%

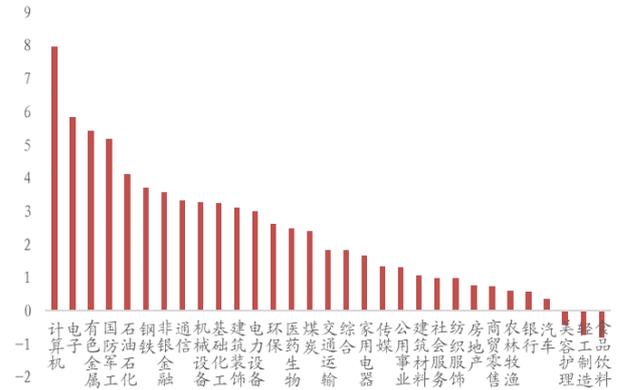
上周国防指数上涨 5.2%，上证指数上涨 2.2%，创业板指上涨 3.7%；年初至今国防指数上涨 3.4%，上证指数上涨 5.7%，创业板指上涨 10.2%；年初至今国防指数跑输上证综指 2.3pct，跑输创业板指 6.8pct。从行业比较来看，上周国防指上涨 5.2%，在 31 个申万一级行业中排第 4 名。

图1：上周国防指数跑赢上证指数 3.0pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：上周国防指数上涨 5.2%，位居一级行业第 4 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周航天晨光上涨 18.2%

上周涨幅前五的军工标的是：航天晨光（18.2%）、利君股份（18.2%）、光韵达（18.2%）、兴图新科（17.6%）、盛路通信（16.3%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：光韵达（33.3%）、利君股份（30.1%）、西菱动力（22.8%）、航天晨光（22.2%）、睿创微纳（21.3%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：光韵达（33.3%）、利君股份（30.1%）、西菱动力（22.8%）、航天晨光（22.2%）、睿创微纳（21.3%）。

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	
航天晨光	18.2%	光韵达	33.3%	光韵达	33.3%	国光电气	-5.2%	新兴装备	-8.9%	新兴装备	-8.9%
利君股份	18.2%	利君股份	30.1%	利君股份	30.1%	苏试试验	-2.1%	新雷能	-8.9%	新雷能	-8.9%
光韵达	18.2%	西菱动力	22.8%	西菱动力	22.8%	航发控制	-1.9%	菲利华	-7.6%	菲利华	-7.6%
兴图新科	17.6%	航天晨光	22.2%	航天晨光	22.2%	应流股份	-0.8%	钢研高纳	-7.6%	钢研高纳	-7.6%
盛路通信	16.3%	睿创微纳	21.3%	睿创微纳	21.3%	派克新材	-0.1%	光威复材	-4.8%	光威复材	-4.8%
中简科技	15.9%	兴图新科	18.9%	兴图新科	18.9%	中航电测	0.0%	紫光国微	-4.4%	紫光国微	-4.4%
西菱动力	14.3%	豪能股份	17.7%	豪能股份	17.7%	北方导航	0.3%	航发控制	-3.7%	航发控制	-3.7%
航发科技	13.8%	广东宏大	17.2%	广东宏大	17.2%	甘化科工	1.0%	应流股份	-3.1%	应流股份	-3.1%
声光电科	13.6%	华伍股份	16.2%	华伍股份	16.2%	捷强装备	1.1%	国光电气	-3.1%	国光电气	-3.1%
爱乐达	13.4%	航发科技	15.9%	航发科技	15.9%	广东宏大	1.2%	航天电器	-2.3%	航天电器	-2.3%

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	1168	0.5	0.6	0.7	97	78	60	0.8	3%	43.8
	600760	中航沈飞	1168	0.9	1.1	1.5	68	53	41	0.8	15%	59.6
	600150	中国船舶	1058	0.1	0.2	0.6	473	158	42	1.0	0%	23.7
	000768	中航西飞	712	0.2	0.4	0.5	107	73	49	0.9	4%	25.7
	688297	中无人机	324	0.3	0.4	0.5	146	120	98	1.0	9%	48.1
	600038	中直股份	269	1.6	2.1	2.7	29	22	17	0.3	9%	45.6
	600316	洪都航空	191	0.2	0.3	0.5	127	83	53	1.0	3%	26.7
	600967	内蒙一机	146	0.4	0.5	0.6	20	17	14	1.0	7%	8.6
零部件	600765	中航重机	451	0.8	1.3	1.7	37	24	18	0.7	17%	30.6
	002013	中航机电	408	0.4	0.9	1.3	30	12	8	0.9	5%	10.6
	002414	高德红外	378	1.0	1.1	1.7	11	10	7	1.0	13%	11.5
	000738	航发控制	325	0.5	-	-	55			0.2	10%	24.7
	000519	中兵红箭	291	0.1	0.2	0.4	349	100	52	1.0	1%	20.9
	300775	三角防务	209	0.5	0.6	0.8	79	60	47	1.0	15%	38.1
	688333	铂力特	166	0.2	0.4	0.6	763	354	250	0.8	8%	145.0
	002985	北摩高科	161	2.8	4.3	5.7	17	11	8	0.9	17%	48.6
	605123	派克新材	160	0.6	0.8	1.0	220	174	132	0.4	15%	131.9
	300855	图南股份	142	0.1	-	-	522			0.6	3%	47.0
	603308	应流股份	141	0.9	1.2	1.6	23	17	13	0.6	10%	20.6
	002651	利君股份	88	1.7	2.6	3.6	5	3	2	1.0	17%	8.5
	000534	万泽股份	78	0.3	0.7	0.7	46	24	22	1.0	6%	15.6
	600391	航发科技	68	-0.7	0.5	2.2	-31	39	9	1.0	-4%	20.6
	688510	航亚科技	45	0.4	0.5	0.7	44	35	26	0.9	5%	17.5
603131	上海沪工	37	0.2	0.2	0.4	62	49	32	1.0	9%	11.7	
国防电子	002049	紫光国微	1071	2.4	2.8	4.0	52	46	32	0.5	13%	126.0
	002179	中航光电	937	1.1	1.4	1.8	51	42	31	0.7	9%	57.4
	000733	振华科技	590	1.2	1.1	1.3	98	108	87	0.5	7%	113.3
	600372	中航电子	321	0.9	1.1	1.5	19	15	11	0.9	19%	16.7
	002025	航天电器	293	0.4	0.5	0.6	154	122	101	0.5	11%	64.8
	300474	景嘉微	274	1.5	1.8	2.4	41	34	25	0.9	18%	60.4
	603712	七一二	268	2.1	2.3	2.9	17	15	12	0.7	20%	34.8
	603267	鸿远电子	242	1.8	1.5	2.3	58	69	45	0.9	10%	104.3
	600562	国睿科技	212	1.2	1.3	1.7	14	13	10	0.8	11%	17.1
	688002	睿创微纳	201	1.9	1.8	2.2	24	25	21	1.0	13%	45.1
	603678	火炬电子	198	0.3	-	-	149			1.0	7%	43.1
	300726	宏达电子	194	3.6	4.0	5.3	13	12	9	0.9	25%	47.2
600764	中国海防	174	0.4	0.5	0.6	58	48	38	0.9	7%	24.5	

	300593	新雷能	160	2.9	4.5	5.8	13	9	7	0.3	20%	38.7
	002214	大立科技	87	3.2	3.4	4.8	5	4	3	0.9	27%	14.5
	600990	四创电子	68	2.0	2.3	2.9	16	14	11	1.0	21%	32.1
	688636	智明达	55	1.0	1.0	1.4	106	111	76	0.7	24%	109.2
	688682	霍莱沃	43	1.0	0.7	1.0	85	124	86	0.8	10%	82.0
	688122	西部超导	440	1.2	2.3	2.5	78	41	38	0.5	18%	94.7
国	300699	光威复材	357	1.2	1.7	2.2	58	40	31	0.4	9%	68.8
防	600862	中航高科	332	0.7	0.9	1.2	37	28	21	1.0	11%	23.8
材	688281	华秦科技	265	0.4	0.6	0.7	675	507	383	0.2	12%	283.7
料	600456	宝钛股份	209	4.7	3.5	4.8	9	13	9	0.9	44%	43.7
	300034	钢研高纳	206	1.7	1.9	2.5	25	23	17	0.3	14%	42.4

注：市值截止 2023 年 1 月 20 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、航空工业集团工作会议总结：2023 年：以“高质量发展”为主题、以“兴装强军”为首责，以守住“不发生系统性风险”为底线。要坚定必胜信心，以时不我待的紧迫感和只争朝夕的责任感，全力以赴抓好经济建设，奋力推进航空武器装备高质量发展，早日建成世界一流航空企业，为实现建军一百年奋斗目标、实现中华民族伟大复兴提供强有力的保障支撑。对党中央要求，推动航空工业经济工作实现新突破，就要实现质的有效提升和量的合理增长，加快建设航空武器装备现代化产业体系，以能力提升推动世界一流企业建设，牢牢守住不发生系统性风险的底线，着力抓好“一利五率”目标任务的落地落实。

未来五年：全面推进航空科技自立自强、航空装备现代化、航空产业现代化、航空工业高质量发展、治理能力现代化五大领域现代化建设，协调推进科技创新、武器装备、民机产业、能力提升、治理现代、三新一高、人才引领、合规风控、党的建设九项重点任务，支撑建设世界一流企业、世界一流军队，为中国式现代化贡献航空力量。

2、船舶集团工作会议总结：集团公司 2022 年船海业务经营工作整体优势充分发挥；接单量再创新高，刷新承接记录；大型 LNG 船承接实现历史性突破；全面聚焦主建船型，产品结构不断优化；2023 年集团公司总部和各成员单位要坚持目标引领，推动实现高质量发展；要加强过程管控，强化计划管理和经济运行监测分析；强化考核激励，持续优化成员单位经营业绩考核工作；加大力度，深入推进“一企一策”等重点专项工作；聚焦重点热点问题，加强外部形势专题研究；抓好明年开局，努力实现开门红。

3、中国电科集团工作会议总结：集团于 2022 年全体取得了突破性进展和标志性成果，强军兴军、科技创新、生产经营等主要指标再创历史最好水平，实现了战略一新、体制一新、管理一新、面貌一新的整体性变化，主要指标再现历史最好水平，其中生产经营保持平稳较快发展，军工收入和新签合同实现高增，营收超百亿和净利润超十亿的成员单位创历史新高。集团公司科技创新自立自强积厚成势、电子装备升级换代有力有效、网信体系跨越发展赋能增智、网络安全能力跃升走深走实、数字经济融合赋能提质提速、布局优化结构调整蹄疾步稳、重大风险防控体系织牢织密、国家战略人才力量厚植厚培、党的领导党的建设全面加强；2023 年规划及目标：1）一增一稳四提升，利润总额和主营业务

收入实现快速增长，资产负债率保持稳定，研发经费投入强度维持较高水平，净资产收益率、全员劳动生产率持续提高，经营现金比率有效提高，“两金”治理取得明显成效；2)军工电子主导地位进一步提升；3)关键核心技术攻坚取得更大突破；4)服务经济社会数字化发展迈上更高水平；5)世界一流企业建设全面提速；6)党的领导党的建设持续加强；7)确保中央企业经营业绩考核A级；8)经营发展质量始终走在前列。

4、中国电子集团工作会议总结：2022年中国电子全力以赴稳增长、防风险、促改革、强党建，加快打造国家网信事业核心战略科技力量，各项工作成效显著。当期经营稳中有进，营业收入、利润总额超期完成全年预算目标；技术创新取得突破，技术产品持续丰富、技术创新成功众多、技术创新平台成效显著；信创业务持续发力，行业信创中标金额同比增长81%，金融信创中标金额同比增长76%。2023年作为全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，也是中国电子打造国家网信事业核心战略科技力量、全力推进高质量发展的关键之年。中国电子要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，聚焦高质量发展，强化狠抓人才、技术、产品、产业的鲜明导向，以经营预算指标为牵引，统筹推进深化改革、体系建设、结构调整、风险防控、党的建设等各项工作。

5、中国兵装集团工作会议总结：集团公司于2022年坚定捍卫“两个确立”、坚决做到“两个维护”，聚焦“133”战略，出台9方面31条稳增长措施，质的有效提升取得明显成效，量的合理增长在应对困难中持续向好；2023年继续深入推进“133”战略，坚决履行强军首责，强化科技创新引领，持续深化国企改革，加快产业布局优化和结构调整，加速高端化、智能化、绿色化、数字化转型，增强企业核心竞争力，坚持统筹发展和安全，充分发挥党建引领保障作用，全力加快建设世界一流企业，为全面建设社会主义现代化国家作出新的贡献。聚焦“一利五率”，实现“一增一稳四提升”。

6、中国兵器集团工作会议总结：集团在科技创新、火炸药事业、质量安全管理体系统建设方面均取得较大突破，改革三年行动任务高质量全面收官，集团公司被国资委评为中央企业改革三年行动重点任务考核A级企业，全面完成“双百行动”改革任务；2023年集团公司的聚焦六个方面，抓好八个方面的重点工作任务和十项工作要求，持续深化国企改革，抓好关键核心技术攻关，打造原创技术策源地和现代产业链“链长”，狠抓传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，着力打造集团公司发展新优势新动能，提升集团公司核心竞争能力和价值创造能力，为建设具有全球竞争力的世界一流集团公司而团结奋斗。

7、航发集团工作会议总结：集团公司2022年科研生产再加快，呈现多点突破、整体提升的良好态势；自主创新再提速，战略科技力量进一步壮大；质量管控再发力，产品质量稳中有升；改革调整再深化，集团活力动力持续迸发；经营水平再提升，发展质量效益向上向好；人才支撑再强化，人才高地建设积极推进；党的建设再加强，红色优势持续转化为发展优势；基础管理再夯实，行稳致远根基更加牢固。2023年四项重点任务1)蹄疾步稳抓主业，加快推进科研生产任务；2)持之以恒抓创新，加快实现高水平科技自立自强；3)聚焦效能抓重点，加快建强关键核心能力；4)全力以赴抓质量，加快提升质量保证能力，未来五年加快代表性军民航空动力和燃气轮机研制，支撑建军百年奋斗目标如期实现。

8、航天科工集团工作会议总结：集团公司2023年全面实现年度科研生产任务目标，推动一批具有较强竞争力、引领力、影响力的重大工程、重大专项、重点型号立项实施、研制攻关和批产交付。全面实现年度经营发展目标，利润总额同比稳定增长，资产负债率总体保持稳定，净资产收益率、研发经费投入强度、全员劳动生产率、营业现金比率进一步优化提升，继续保持央企负责人经营业绩考核A级水平。

9、航天科工集团工作会议总结：集团公司 2023 年 1) 圆满完成全年各项航天型号任务：全力确保宇航发射和重大飞行试验任务圆满成功、高效率完成各项科研生产任务、继续深化质量基础管理、持续强化体系效能型军工核心能力建设；2) 融入现代化产业体系，做强航天技术应用及服务产业：着力塑造产业新动能、大力提升产业发展质量、高水平推动航天国际化经营、高标准履行企业社会责任；3) 强化科技创新主体地位，努力实现高水平科技自立自强：集聚力量进行原创性引领性科技攻关、深化装备体系研究与建设、健全完善创新体系及制度机制、持续提升自主可控能力；4) 坚持社会主义市场经济改革方向，以更大力度深化改革：坚决落实改革顶层部署、持续完善科研生产经营管理模式、完善中国特色国有企业现代公司治理、持续深化三项制度改革、加快建设数字航天；5) 锚定新时代新征程新任务，加快建设世界一流航天企业集团：全面对标创建一流、深化实施战略闭环和动态管控、加强精益化财务金融管理、完善风险防控机制、持续做好疫情防控和健康管理；6) 坚持人才引领发展，着力提振干事创业的精气神：建设堪当重任的高素质干部队伍、加强战略人才力量培养、完善激励保障机制、进一步完善离退休工作新机制新模式；7) 坚持党的领导、加强党的建设，以自我革命的精神推进全面从严治党。

10、中核集团工作会议总结：集团公司 2023 年坚持稳中求进的工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动核工业高质量发展，统筹发展和安全，着力落实国家战略任务，着力加强核科技创新，着力落实稳增长目标任务，着力防范化解重大风险，着力深化改革加快建设世界一流企业，着力开展“创新优化年”专项行动，着力强化人才支撑和党建引领，为全面推进核工业强国建设、全面建设社会主义现代化国家开好局起好步贡献中核力量。

3.2 国际时政要闻

1、为节省开支，斯里兰卡到 2030 年要砍一半军队。据《印度时报》13 日报道，斯里兰卡国防部长表示，斯里兰卡正面临 70 多年来最严重的经济危机，为节省开支，该国计划在 2024 年之前将目前约 20 万人的军队规模削减 1/3 至 13.5 万人，到 2030 年削减至 10 万人。（环球时报）

2、伊朗将从俄罗斯接收一批苏-35 战机。伊朗媒体当地时间 15 日报道，伊朗将在 3 月 21 日开始的伊朗历新年早些时候，从俄罗斯接收一批苏-35 型战斗机。伊朗曾于 20 世纪 90 年代购进数架米格-29 型战机，此后没有引进任何战机。（央视新闻）

3、美国“星链”系统已部分交付乌军。据塔斯社报道，乌克兰数字化转型部长费多罗夫当地时间 16 日表示，几十个“星链”卫星通信终端和 80 多架无人机已被移交给位于巴赫穆特的乌克兰军队。去年 12 月，费多罗夫曾表示，美国太空探索技术公司将向乌克兰提供 1 万个“星链”卫星互联网终端，以便在当地发生大范围停电的情况下使用。（央视军事）

4、乌克兰总理：遭俄军导弹袭击，乌 9 个热电厂受损。乌克兰国家通讯社当地时间 17 日报道称，乌克兰总理什梅加尔当天在政府工作会议上表示，14 日俄军对乌克兰发动的大规模导弹袭击对乌克兰能源行业造成了破坏性后果，乌克兰东部 1 座热电厂和西部 8 座热电厂受损，此外三个变电站受损。（央视新闻）

5、荷兰拟向乌提供“爱国者”导弹系统，泽连斯基连忙感谢。据美联社报道，当地时间 17 日，荷兰首相吕特在与美国总统会谈时表示，荷兰计划“加入”美国和德国的行列，向乌克兰提供“爱国者”导弹系统。据报道，乌克兰总统泽连斯基在 17 日的晚间讲话中称，荷兰已决定向乌克兰提供“爱国者”。并在社交媒体上发文，向荷兰首相表示感谢。（中国新闻网）

6、韩军加速提升无人机攻防能力。据韩联社报道，近日，受“朝鲜无人机越境”事件影响，韩国军方正考虑加快推进无人机攻防能力发展，包括组建“联合无人机部队”、加快推进各型无人机研发等。未来，韩军方还计划尽快拥有电磁、激光、高射炮、导弹等反无人机打击系统，并研发可发射激光、弹药的自杀式无人机，与探测系统实时联动，建立无人机信息整合体系。（中国军网）

7、弃用欧洲制造，澳将购 40 架美国“黑鹰”直升机。澳大利亚政府 1 月 18 日宣布，澳军将购买 40 架美制 UH-60M 型“黑鹰”直升机，以替换正在服役的欧洲制造 MRH-90 型直升机。“黑鹰”直升机由美国军工巨头洛克希德·马丁公司制造。据路透社报道，澳方这一军购订单合同金额估计为 28 亿澳元（约合 19.6 亿美元），新直升机今年起交付。（央视新闻）

8、俄称打击乌军人员装备，乌称打击俄军目标。俄罗斯方面 18 日称，俄军在多方向打击乌军人员和武器装备，此外俄军还控制了索列达尔西北部一处定居点。乌克兰方面称，乌导弹和炮兵部队和乌空军当天对俄军人员集中区域等军事目标进行了打击。（央视新闻）

9、台军点名“四大红色海滩”准备战时布雷防解放军登陆，计划被嘲讽。近日关于美国向台湾兜售的 M136“火山”车载布雷系统将把台湾变成“地雷岛”的争论在岛内引发风波。为平息外界质疑，“台湾陆军司令部参谋长”章元勋 17 日在记者会上宣称，该系统属于快速、机动部署，在战时才会在“四大红色海滩”布雷。对于台军设想的这些解放军登陆海滩，就连岛内专家也认为，台军的思维还停留在二战时代的传统抢滩登陆模式。对于台军不顾民众反对，坚持推进部署“火山”车载布雷系统的做法，岛内舆论也是指责声一片。（环球时报）

10、巴西政府再解除 13 名负责总统安全的军方人士职务。当地时间 1 月 18 日，巴西总统府发布公报称，解除总统府机构安全办公室 13 名军方人士的职务。巴西总统卢拉日前表示，巴西一些武装部队成员与冲击国家权力机构的前总统支持者之间存在“共谋问题”，一些人“纵容”前总统支持者强闯国家权力机构。这是继此前一天解除 40 名总统府护卫士兵职务之后，巴西政府再次宣布解除与负责总统安保工作相关的人员职务。（央视新闻）

11、美国向乌克兰提供 25 亿美元军事援助，没有坦克。据美联社报道，当地时间 19 日，美国国防部宣布向乌克兰提供价值 25 亿美元的军事援助，其中将包括 90 辆“斯崔克”装甲车和 59 辆“布拉德利”步兵战车，但不包括坦克。（中国新闻网）

12、约旦同美国签署 F16 战斗机采购协议。当地时间 1 月 19 日，约旦与美国签署了一项关于购买 F16 战斗机的协议，内容包括第一阶段美方向约旦交付 12 架 F16 战机。该协议由约旦皇家空军司令穆罕默德·法蒂希亚萨特和美国驻约旦副大使罗希特·尼泊尔签署。（央视新闻）

13、英国宣布将向乌提供 600 枚“硫磺”导弹。英国国防大臣华莱士 19 日宣布，英国政府计划向乌克兰提供 600 枚“硫磺”导弹，作为英国此前对乌方提供军事装备计划的补充。华莱士曾于 16 日表示，英国将向乌克兰提供新一批军事装备，包括“挑战者 2”主战坦克、AS-90 型自行火炮、装甲车、无人机等。（央视军事）

14、马克龙：法国将加大国防支出 推动军事转型。法国总统马克龙当地时间 1 月 20 日发表法国年度防务政策演讲，表示法国将加大国防支出，推动军事转型。马克龙演讲时表示，将加大法国国防支出，提议 2024 年到 2030 年的国防预算为 4130 亿欧元。他说，这意味着到 2030 年，法国的国防预算相比于 2017 年他就任总统时将翻一番。法新社称，2019 年到 2025 年的法国国防支出为 2950 亿欧元。（中国新闻网）

15、美媒罕见公开美海军第一支无人水面舰队测试画面。美国海军宣布，计划在2023年夏末前组建有史以来第一支无人水面舰队，并于2021年9月向中东地区派遣了第一支无人系统和人工智能技术特遣队，对装备和技术进行测试与评估。近日，美媒罕见公开了这一最新技术在中东地区的测试画面。（央视新闻）

16、北约再次呼吁增加对乌武器供应。20日，北约秘书长斯托尔滕贝格在美国驻德国拉姆施泰因基地举行的乌克兰问题联络小组会议上声称，北约国家应当向乌克兰供应更多武器。斯托尔滕贝格声称，为乌克兰提供更多武器，与所谓的俄罗斯“新攻势”有关。（央视新闻）

17、布基纳法索当局要求法国军队撤军。据布基纳法索国家电视台当地时间21日报道，布基纳法索当局已要求驻扎在该国的法国军队撤离，法国有一个月的时间从布基纳法索撤军。路透社通过一位接近布基纳法索当局的消息人士证实了要求法国军队撤离的消息，但没有提供更多细节。（央视新闻）

3.3 国内军事进展

1、2023年航天科技集团计划安排60余次宇航发射任务，发射200余个航天器。1月18日，中国航天科技集团有限公司发布《中国航天科技活动蓝皮书（2022年）》。蓝皮书显示，航天科技集团2023年计划安排60余次宇航发射任务，发射200余个航天器，开展一系列重大任务。（新华网）

2、音频公开！歼-20飞行员喊话驱离外机。“王海大队”是空军首支整建制列装歼-20战机的作战部队，一批又一批的飞行员驾驶歼-20战巡东海、台海，提升了捍卫国家主权和领土完整的能力。在一次驱离外机入侵的任务时“王海大队”飞行员驾驶歼-20战机喊道“我是中国人民解放军空军，你已进入中国防空识别区，通报你的国际识别码和飞行目的！”（央视新闻）

3、-32℃！北部战区空军酷寒条件下飞行训练。19日，北部战区空军航空兵某旅驻守机场，最低气温-32℃。在酷寒条件下组织飞行训练，对官兵意志和装备性能都是种考验。参训官兵克服气候影响，进行突防突击、自由空战等高难课目训练。“像打仗一样训练，像训练一样打仗”，为守护祖国蓝天的卫士们点赞！（央视军事）

3、加力、急转、俯冲！武直10空战对抗训练成功锁定“敌机”。隆冬时节，华东某机场。引擎轰鸣声中，数架战机相继腾空，东部战区陆军某陆航旅一场空中对抗训练拉开战幕。千米高空，红蓝双方激烈较量，空中态势不断变换。僵持中，红方战机编队密切配合，抓住时机占领有利攻击阵位，成功锁定“敌机”并完成模拟攻击。（解放军报）

4、步战车、突击车、自行火炮威武列阵！陆军某旅的新装备真威。近日，陆军第72集团军某旅举行新装备授装仪式。全体官兵昂首挺胸整齐列队，新型战车披红戴花威武列阵，戳视频，看官兵们用昂扬斗志，热烈欢迎“新战友”！（央广军事）

5、护送中外船舶安全通过高风险海域！海军护航官兵在亚丁湾过春节。距离春节还有两天，有这样一群人依然奋战在远海大洋，奉献在异域他乡。这个春节，海军第42批护航编队将在万里之外的亚丁湾、索马里海域度过，继续护送着一批批中外船舶安全通过高风险海域，为祖国和人民站岗守岁。（央广军事）

4 上市公司公告

【中航重机】1月17日，公司发布关于筹划非公开发行股票的提示性公告，拟用于收购山东南山铝业股份有限公司持有的全资子公司山东宏山航空锻造有限责任公司 80.00%的股权。

【振华科技】1月17日，公司发布 2022 年度业绩预告。预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 230000 万元—242000 万元，同比增长 54.26%—62.31%；扣除非经常性损益后的净利润 221,000 万元—233,000 万元，同比增长 59.98%—68.66%，每股收益 4.4390 元/股—4.6706 元/股。

【北斗星通】1月17日，公司发布为全资子公司提供担保的公告，公司全为子公司和芯星通科技（北京）有限公司向招商银行股份有限公司北京分行申请 3,000 万元授信额度提供担保。

【中船科技】1月18日，公司发布关于向中国证监会申请中止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审核的公告，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。公司申请本次交易中止审查系中国证监会正常的行政许可程序暂停，有利于保持财务数据的有效性，不会对公司生产经营产生不利影响，有利于本次重组交易的顺利推进。

【中天火箭】1月18日，公司发布 2022 年度业绩快报，2022 年，公司实现营业收入 12.4 亿元，较上年同期增长 21.74%，归属于上市公司股东的净利润为 1.4 亿元，较上年同期增长 17.93%，业绩实现同比上升。截止 2022 年 12 月 31 日，公司总资产为 29.8 亿元，较上年同期增长 59.38%，归属于上市公司股东的所有者权益为 15.3 亿元，较上年同期增长 13.76%，本年股本未发生变动，归属于上市公司股东的每股净资产为 9.87 元/股，较上年同期增长 13.84%，主要为公司当期实现净利润推动净资产的增长。

【捷强装备】1月18日，公司发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润亏损 2200.00 万元—2800.00 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 3000.00 万元—3800.00 万元，营业收入 23000.00 万元—27000.00 万元，同比增长 16.1%-36.3%。

【江龙船艇】1月18日，公司发布关于项目中标的公告，公司中标一批船艇，中标金额为 150,500 万元人民币，占公司 2021 年度经审计营业收入的 217.9%，若项目能够签订正式合同并顺利实施，预计对公司未来的经营业绩产生积极影响，但不影响公司经营的独立性。

【恒宇信通】1月18日，公司发布 2022 年年度业绩预告，预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 3000 万元 --3550 万元，同比下降：47.69%--55.80%；扣除非经常性损益后的净利润 2900 万元 --3450 万元，同比下降：35.79%--46.03%。

【天和防务】1月18日，公司发布 2022 年年度业绩预告，预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润亏损：11,000 万元-13,900 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损：12,600 万元-15,500 万元。

【泰豪科技】1月19日，公司发布关于全资子公司引入战略投资者及员工持股平台对其增资的进展公告。公司目前已经同战略投资者及员工持股平台增资金额共计 61,485.47 万元，其中对泰豪军工增资金额为 48,833.66 万元（对应新增注册资本 11,824.13 万元，剩余 37,009.53 万元计入泰豪军工资本公积），对上海红生增资金额为 12,651.81 万元（对应新增注册资本 1,182.42 万元，剩余 11,469.39 万元计入上海红生资本公积）。

【天海防务】1月19日，公司发布2022年年度业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润13,620万元-17,700万元，同比增长424.45%-581.56%；扣除非经常性损益后的净利润11,430万元-15,200万元，同比增长642.21%-887.01%。

【三角防务】1月19日，公司发布2022年年度业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润60,000万元-65,000万元，同比增长45.53%-57.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润59,253万元-64,253万元，同比增长46.21%-58.55%。

【中简科技】1月19日，公司发布2022年年度业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润55,000.00万元—61,000.00万元，同比增长173.27%—203.08%；扣除非经常性损益后的净利润44,033.13万元—50,033.13万元，同比增长132.32%—163.97%；基本每股收益1.28元/股—1.42元/股。

【振华风光】1月20日，公司发布2022年年度业绩预增公告，预计2022年实现归属于母公司所有者的净利润为29,000万元到31,000万元，与上年同期相比，将增加11,307.57万元到13,307.57万元，同比增长63.91%-75.22%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为28,000万元到30,000万元，与上年同期相比，将增加10,164.14万元到12,164.14万元，同比增长56.99%-68.20%。

【中船应急】1月20日，公司发布2022年年度业绩公告，预计2022年实现归属于上市公司股东的净利润1,373.73万元-1,784.27万元，同比下降73.56%-79.64%；扣除非经常性损益后的净利润6,529.28万元-6,939.82万元，同比增长19.74%-27.27%。

【华泰科技】1月20日，公司发布2022年年度业绩预增公告，预计2022年实现营业收入人民币65,800.00万元至68,800.00万元，与上年同期相比，将增加14,614.80万元至17,614.80万元，同比增长28.55%至34.41%；实现归属于母公司所有者的净利润人民币33,000.00万元至34,200.00万元，与上年同期相比，将增加9,683.05万元到10,883.05万元，同比增长41.53%到46.67%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为31,200.00万元到32,400.00万元，与上年同期相比，将增加11,340.97万元到12,540.97万元，同比增加57.11%至63.15%。

【奥维通信】1月20日，公司发布关于终止筹划重大资产重组的公告，因交易各方对最终交易条件未能达成一致意见，公司终止收购哈尔滨哈船导航技术有限公司82.50%股权。

【华力创通】1月20日，公司发布2022年年度业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润亏损8,500万元-9,500万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损8,800万元-9,800万元。

【新兴装备】1月20日，公司发布2022年年度业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润亏损4,700.00万元—6,700.00万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损5,700.00万元—7,700.00万元；基本每股收益亏损0.41元/股—0.59元/股；营业收入16,000.00万元—22,000.00万元。

【江龙船艇】1月20日，公司发布2022年年度业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润800万元—1150万元，同比下降80.57%—72.07%；扣除非经常性损益后的净利润-150万元—200万元，同比下降104.60%—93.87%。

【中光学】1月20日，公司发布2022年年度业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润亏损17,500万元-22,500万元，同比下降219.18%-253.23%；扣除非经常性损益后的净利润亏损21,000万元-26,000万元，同比下降276.71%-318.78%；基本每股收益亏损0.67元/股-0.86元/股。

【奥普光电】1月20日，公司发布2022年年度业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润1,395万元—2,090万元，同比下降73.81%—60.76%；扣除非经常性损益后的净利润5,740万元—6,435万元，同比增长47.81%—65.72%；基本每股收益0.0581元/股—0.0871元/股。

【盟升电子】1月20日，公司发布2022年年度业绩预减预告，预计2022年实现归属于母公司所有者的净利润为2,200.00万元到3,200.00万元，与上年同期相比，将减少10,243.18万元到11,243.18万元，同比下降76.20%到83.63%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为820.00万元到1,200.00万元，与上年同期相比，将减少10,480.12万元到10,860.12万元，同比下降89.73%到92.98%。

【兴图新科】1月20日，公司发布2022年年度业绩预告，预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润-8,100.00万元到-7,100.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少2,538.87万元到3,538.87万元，同比减少55.66%到77.59%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-8,400.00万元到-7,400.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少2,310.32万元到3,310.32万元，同比减少45.39%到65.04%。

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>