

国防军工

报告日期：2023 年 02 月 12 日

国资委加大国防军工等重点安全领域布局，深化国企改革推进——国防装备行业周报（2023 年 2 月第 2 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、洪都航空、航发控制、中航高科、图南股份、派克新材、中航沈飞、中航光电、中国船舶、中国海防
- **【重点股池】**鸿远电子、中航重机、紫光国微、西部超导、振华科技、火炬电子、新雷能、内蒙一机、钢研高纳、宝钛股份、三角防务、高德红外、睿创微纳、亚星锚链
- **【上周报告】**【中航光电】22 年业绩同增 37%符合预期，连接器龙头军民品双驱动；【中航西飞】第一期股权激励首次授予，提振军用运输机龙头长期发展信心；【国防军工】我国民用无人飞艇误入美国空域，强化国防军工发展逻辑。
- **【本周观点】**（1）国资委加大国防军工等领域布局，国防军工将迎进一步发展：2 月 6 日国资委会议指出加大国防军工等重点安全领域布局，提升支撑保障能力。会议统筹深化国资国企改革推进高质量发展。我们认为国资委在国防军工等领域的加大布局，随着央企落实深化国企改革，国防军工行业将迎来进一步发展。（2）我国无人飞艇事件，强化国防军工投资逻辑：美方通过臆测中国民用无人飞艇为军事用途实施军事措施，中国国防部发表谈话表示保留使用必要手段处置类似情况的权利。该事件折射出中美两国关系博弈，或将进一步坚定我国持续推动国防军工发展决心，强化国防军工投资逻辑。（3）中国空间站全面建成后航天员首次出舱活动圆满完成，看好航天产业链修复：2 月 10 日神舟十五号航天员乘组圆满完成出舱活动全部既定任务。2023 年航天科技集团计划安排 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。在“航天强国”背景下，我们认为航天产业链有望在十四五后半段迎来修复。（4）高景气度配合相对低估值：当前整体 PE-TTM 为 55 倍，处于过去十年历史 10.6%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。（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：国企改革持续深化，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。
- 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、钢研高纳、宝钛股份、三角防务、航发科技、中航重机、派克新材、图南股份、亚星锚链。3)导弹及信息化：紫光国微、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、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 《我国民用无人飞艇误入美国空域，强化国防军工发展逻辑——国防军工行业点评报告》
2023.02.06
- 2 《民船进入中期景气上升期，集团整合预期可以期待——国防军工行业点评报告》 2023.01.30
- 3 《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）》
2023.01.29

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现：上周国防指数下跌 0.4%	4
1.2 个股表现：上周中航电测上涨 148.9%	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 0.3pct.....	4
图 2： 上周国防指数下跌 0.4%，位居一级行业第 21 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 0.4%

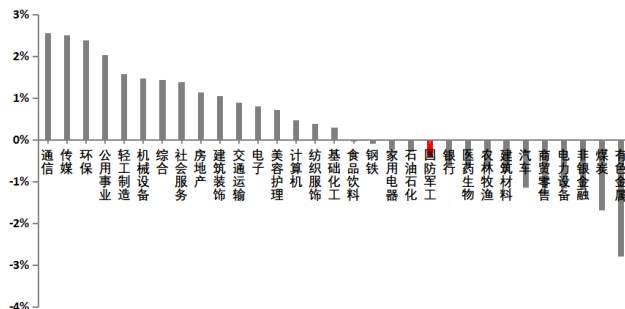
上周国防指数下跌 0.4%，上证指数下跌 0.1%，创业板指下跌 1.4%；2023 年初至今国防指数上涨 6.9%，上证指数上涨 5.5%，创业板指上涨 8.4%；2023 年初至今国防指数跑赢上证综指 1.4pct，跑输创业板指 1.5pct。从行业比较来看，上周国防指下跌 0.4%，在 31 个申万一级行业中排第 21 名。

图1：上周国防指数跑输上证指数 0.3pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：上周国防指数下跌 0.4%，位居一级行业第 21 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周中航电测上涨 148.9%

上周涨幅前五的军工标的是：中航电测（148.9%）、景嘉微（22.3%）、亚星锚链（18.3%）、捷强装备（16.2%）、兴图新科（10.4%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测（258.5%）、景嘉微（35.0%）、亚星锚链（18.0%）、捷强装备（16.2%）、兴图新科（12.2%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测（269.7%）、景嘉微（48.4%）、兴图新科（45.7%）、ST 新研（37.8%）、航天晨光（34.3%）。

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	
中航电测	148.9%	中航电测	258.5%	中航电测	269.7%	成飞集成	-16.6%	爱乐达	-10.1%	光威复材	-8.1%
景嘉微	22.3%	景嘉微	35.0%	景嘉微	48.4%	华力创通	-7.1%	光威复材	-8.0%	菲利华	-7.9%
亚星锚链	18.3%	亚星锚链	18.0%	兴图新科	45.7%	光威复材	-7.1%	中航重机	-6.7%	新兴装备	-5.6%
捷强装备	16.2%	捷强装备	16.2%	ST 新研	37.8%	中航重机	-6.2%	中航高科	-6.4%	炼石航空	-5.3%
兴图新科	10.4%	兴图新科	12.2%	航天晨光	34.3%	中航高科	-6.0%	烽火电子	-5.7%	钢研高纳	-5.0%
火炬电子	5.5%	新光光电	11.7%	江龙船艇	27.8%	四创电子	-6.0%	中直股份	-5.2%	中航重机	-3.8%
国瑞科技	5.5%	海兰信	11.4%	新光光电	25.9%	新光光电	-5.8%	鸿远电子	-4.7%	振华科技	-3.8%
江龙船艇	5.2%	科思科技	8.7%	亚星锚链	24.6%	航发控制	-5.3%	中航沈飞	-4.6%	航天电器	-2.7%
科思科技	4.8%	国瑞科技	6.5%	科思科技	23.9%	ST 新研	-5.2%	三角防务	-4.0%	鸿远电子	-1.6%
航天晨光	3.9%	天海防务	6.4%	天海防务	22.9%	烽火电子	-5.0%	北摩高科	-4.0%	中直股份	-1.5%

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	1200	0.45	0.56	0.74	100	80	61	3.2	3%	45.00
	600760	中航沈飞	1142	0.87	1.12	1.46	67	52	40	9.4	15%	58.26
	600150	中国船舶	1076	0.05	0.24	0.61	481	99	39	2.3	0%	24.05
	600038	中直股份	269	1.55	0.57	1.52	30	80	30	2.9	9%	45.71
	000768	中航西飞	730	0.24	0.35	0.48	112	76	55	4.6	4%	26.38
	600316	洪都航空	198	0.21	0.11	0.15	131	259	186	3.9	3%	27.66
	600967	内蒙一机	158	0.44	0.50	0.59	21	18	16	1.5	7%	9.27
	688297	中无人机	335	0.58	0.00	0.84	86	-	59	5.9	25%	49.60
主机厂平均							128	95	61	4.2	8%	
零部件	002013	中航机电	416	0.33	0.40	0.49	33	27	22	2.9	9%	10.78
	000519	中兵红箭	308	0.35	0.75	1.12	63	30	20	3.2	5%	22.09
	600391	航发科技	69	0.06	0.18	0.37	324	117	57	4.7	1%	20.92
	688333	铂力特	178	-0.67	0.56	2.29	-233	278	68	13.1	-4%	156.03
	002651	利君股份	82	0.19	0.25	0.32	42	32	25	3.3	8%	7.97
	002985	北摩高科	162	1.65	1.53	1.99	30	32	25	5.5	17%	48.81
	605123	派克新材	171	2.82	3.77	5.03	50	37	28	4.7	17%	140.82
	300855	图南股份	146	0.91	0.80	1.09	53	60	44	10.6	15%	48.29
	688510	航亚科技	47	0.09	0.00	0.00	200	-	-	5.0	3%	18.01
	000738	航发控制	335	0.40	0.51	0.68	64	50	38	3.1	5%	25.47
	603131	上海沪工	39	0.45	0.00	0.00	27	-	-	2.7	10%	12.14
	000534	万泽股份	91	0.19	0.24	0.34	94	75	54	7.7	9%	18.18
	603308	应流股份	148	0.34	0.62	0.69	64	35	31	3.7	6%	21.65
	600765	中航重机	440	0.89	0.87	1.18	34	34	25	4.5	10%	29.90
	300775	三角防务	206	0.83	1.15	1.55	45	33	24	7.7	17%	37.44
	002414	高德红外	396	0.48	0.33	0.45	25	37	27	5.7	15%	12.05
零部件平均							57	63	35	5.5	9%	
国防电子	688002	睿创微纳	214	1.04	0.97	1.39	46	50	35	5.7	13%	48.05
	002179	中航光电	940	1.86	0.00	2.08	31	-	28	5.6	13%	57.62
	002025	航天电器	292	1.12	1.38	1.82	58	47	35	5.3	9%	64.48
	600562	国睿科技	213	0.42	0.53	0.64	41	32	27	4.4	11%	17.16
	600764	中国海防	181	1.19	1.29	1.71	21	20	15	2.5	11%	25.47
	600372	中航电子	347	0.42	0.51	0.64	43	35	28	2.9	7%	18.08
	603712	七一二	266	0.89	1.12	1.47	39	31	23	7.0	19%	34.45
	603678	火炬电子	213	2.08	2.43	3.17	22	19	15	4.0	20%	46.27
	002214	大立科技	93	0.29	0.00	0.00	53	-	-	3.9	7%	15.48
	002049	紫光国微	1054	3.22	3.44	4.76	39	36	26	12.1	27%	124.00
	688636	智明达	59	2.43	2.70	3.97	48	43	29	6.2	13%	116.34
	300593	新雷能	154	1.03	0.98	1.43	36	38	26	10.9	24%	37.32

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			
	000733	振华科技	572	2.89	4.53	5.85	38	24	19	6.3	20%	109.94
	688682	霍莱沃	45	1.80	1.60	2.25	48	54	38	7.4	10%	86.39
	600990	四创电子	69	1.16	1.05	1.31	28	31	25	2.7	7%	32.52
	300726	宏达电子	197	2.04	2.32	2.89	23	21	17	4.7	21%	47.89
	603267	鸿远电子	231	3.57	4.27	5.48	28	23	18	6.1	25%	99.50
	300474	景嘉微	368	0.97	0.67	0.96	84	122	85	12.0	10%	81.00
国防电子平均							40	39	29	6.1	15%	
国防材料	300699	光威复材	344	1.46	0.00	2.38	45	-	28	7.7	18%	66.40
	600456	宝钛股份	204	1.18	1.53	2.05	36	28	21	3.4	9%	42.80
	688281	华秦科技	258	4.66	3.48	4.78	59	79	58	7.1	44%	276.50
	600862	中航高科	322	0.42	0.56	0.73	55	42	31	6.3	12%	23.14
	300034	钢研高纳	212	0.65	0.76	1.10	67	57	40	7.1	11%	43.53
	688122	西部超导	440	1.68	2.33	3.13	56	41	30	7.8	14%	94.78
国防材料平均							53	49	35	6.6	18%	

注：市值截止 2023 年 2 月 10 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、国资委党委召开会议认真学习贯彻党中央国务院决策部署。2 月 6 日，国资委党委召开会议认真学习贯彻党中央国务院决策部署。会议指出，争做服务国家重大战略的主力军，积极推进重点区域产业合作，加大国防军工、粮食能源资源、骨干网络等重点安全领域布局，提升支撑保障能力。要系统全面做好三年行动的总结评估，将改革成果制度化、规范化、长效化，深化对国企改革规律性认识。（国资委）

2、神舟十五号航天员乘组圆满完成第一次出舱活动全部既定任务！2 月 10 日，经过约 7 小时的出舱活动，神舟十五号航天员费俊龙、邓清明、张陆密切协同，圆满完成出舱活动全部既定任务。我国空间站工程使用的空间站各舱段、载人飞船、货运飞船、中继卫星及发射这些航天器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，工程其他分系统也有航天科技集团所属相关单位参与。（中国航天科技集团）

3、风云三号收官批卫星启动研制。2 月 7 日，风云气象卫星研制与论证工作汇报暨风云三号 04 批卫星工程研制启动仪式在上海举行。该批卫星是我国第二代低轨气象卫星收官之作，包含一颗倾斜轨道降水测量卫星和一颗太阳同步晨昏轨道卫星，由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制。经过 50 多年的发展，我国已成功完成两代四型 19 颗风云气象卫星，实现了从跟跑到并跑再到局部领跑的跨越。（中国航天科技集团）

4、Ka 验证飞行项目 B-737 机载卫星通信终端交付。2 月 8 日，中国航天科技集团有限公司所属中国卫通向中国国航交付 Ka 验证飞行项目 B-737 机载卫星通信终端仪式在京

举行。此次交付的 Ka 机载卫星通信终端将用于部署国航首架 B-737 型飞机，标志着国航 B-737 型 Ka 航空互联网飞机进入改装取证阶段。（中国航天科技集团）

5、航空工业与中国航发高层座谈会在京召开。2月9日，一年一度的航空工业与中国航发高层座谈会在京召开。会上，双方共同回顾了2022年合作历程，明确了2023年目标任务和重点合作事项，强调要进一步深化飞发协同，在贯彻落实党的二十大精神开局之年，共同推动航空事业高质量发展，共同推进世界一流企业建设，为加快推进航空强国建设、全面建设社会主义现代化国家作出新的更大贡献。（中国航空工业集团）

6、中国船舶集团汽车运输船全球市场份额再突破！2023年中国船舶集团旗下中船贸易联合外高桥造船与意大利 Grimaldi Euromed 公司正式签署5艘9000车汽车运输船（PCTC）建造合同。中国船舶集团已累计承接7000-9200车系列船型订单达32艘，全球市场份额一举跃升至25%，实现了从追赶至并跑的历史性跨越。（中国船舶集团）

7、我国全面掌握同位素光源研制技术并达国际先进水平。近日，中核集团中国原子能科学研究院成功自主研发 AIE（聚集诱导发光）同位素光源，其技术性能达到预期设计指标并在应用试验中工作状态良好，辐光转换效率达到11%，是设计指标的1.1倍。这标志着我国已全面掌握同位素光源研制技术并达到国际先进水平。（中核集团）

3.2 国际时政要闻

1、俄称未终止与美就裁军条约对话。俄罗斯外交部副部长里亚布科夫9日表示，俄方并未终止俄美国绕《新削减战略武器条约》的对话。对于美方有关俄罗斯没有履行该条约所规定义务的指责，里亚布科夫予以驳斥，强调俄方仍致力于维护条约，不希望该条约成为美国破坏双边关系的“牺牲品”。（央视军事）

2、乌克兰总统泽连斯基会见德国国防部长。乌克兰国家通讯社7日报道称，乌克兰总统泽连斯基会见了到访的德国国防部长皮斯托留斯。双方讨论了加强乌克兰防空和进一步加强乌克兰防御能力的举措。（央视新闻）

3、德国批准将向乌提供178辆“豹1”坦克。德国媒体7日报道，德联邦安全委员会已批准向乌克兰出口178辆“豹1”式主战坦克。在理想情况下，第一批将最早于今年夏天交付，大部分要到2024年才能交付。据悉，现阶段德军不再使用“豹1”，而是装备更新的“豹2”。在美国等盟国压力下，德政府1月25日宣布向乌提供“豹2”主战坦克。（央视军事）

4、乌克兰已正式要求荷兰提供F-16战机。据美国有线电视新闻网（CNN）2月10日消息，乌克兰政府已正式要求荷兰提供美制F-16战机，而乌克兰总统泽连斯基正在对欧洲多国进行外交访问，以说服这些国家向乌克兰提供更多的军事支持。（环球时报）

5、巴以冲突愈演愈烈，中东局势面临冲击。2月6日，以军在约旦河西岸城市杰里科开枪打死5名巴勒斯坦人。随着局势不断紧张，巴勒斯坦宣布停止与以方在安全领域的合作，以色列也宣布一系列针对巴勒斯坦人的惩罚措施。（中国军网）

6、朝鲜举行阅兵式庆祝人民军建军75周年。据朝中社9日报道，朝鲜8日晚间在首都平壤金日成广场举行阅兵式，庆祝朝鲜人民军建军75周年。朝鲜劳动党总书记、国务委员长金正恩出席阅兵式并进行了检阅。报道说，在阅兵式上，空军进行了阅兵飞行。阅兵式上展示了显示“国防力量先进性、现代性、强大性”的人民军主力武器装备，包括作为“人民

军战斗力象征”的主战坦克。报道强调，阅兵式还展示了战术导弹和远程巡航导弹。战术核武器运用部队方队和象征“最大核攻击能力”的洲际弹道导弹方队最后受阅。（新华网）

7、日媒：俄乌冲突中无人机作用扩大，美正向日本推销无人机。据《日本经济新闻》9日报道，美国通用原子—航空系统公司（GA-ASI）首席执行官林登·布卢称，俄乌冲突中无人机作用扩大。据透露，美国盟国和友好国家就购买 GA-ASI 无人机的问询增加。他还表示，正对日本自卫队推销产品。（参考消息）

8、日本首款国产喷气客机研发失败。据共同社2月6日报道，日本三菱重工业公司已基本决定，将完全放弃首款国产喷气式支线客机 SpaceJet（原名为 MRJ）的开发。该公司至今已投入约1万亿日元（约合76亿美元）的开发费，但由于相关知识不足，研发活动多次推迟。2020年10月，该公司以“暂时停止”为由冻结了该项目。这是约半个世纪以来日本的首个国产客机项目，日本官民共同推进了开发，但由于产品迟迟无法投入应用，最终被迫放弃该项目。（参考消息）

3.3 国内军事进展

1、国防部新闻发言人就美国防部称中方拒绝就民用无人飞艇事件通话发表谈话。国防部新闻发言人谭克非表示，近日，美方提出希两国防长通话，就中国民用无人飞艇事件与中方沟通。美方执意动用武力袭击中国民用无人飞艇，严重违反国际惯例，开启了恶劣先例。鉴于美方这种不负责任的严重错误做法没有为两军开展对话交流创造应有的氛围，中方不接受美方关于两国防长通话的提议。关于无人飞艇事件性质，中国外交部已作出公开声明，中方保留使用必要手段处置类似情况的权利。（新华网）

2、张又侠会见柬埔寨王家军副总司令兼陆军司令。中央军委副主席张又侠9日下午在北京会见柬埔寨王家军副总司令兼陆军司令洪玛奈。洪玛奈说，近年来柬中两军各领域合作成果斐然。柬方愿同中方一道，不断深化两军特别是两国陆军间务实合作，推动两军关系发展迈上新台阶。（国防部）

3、南宁舰赴巴基斯坦参加“和平-23”多国海军联合演习。应巴基斯坦海军邀请，我海军导弹驱逐舰南宁舰于2月9日至14日在巴基斯坦卡拉奇附近海域，参加“和平-23”多国海军联合演习。此次联演分港岸和海上两个阶段，港岸阶段主要包括国际海事会议、专业研讨交流、舰艇开放等活动；海上阶段主要包括海上补给演练、联合反海盗演练、联合搜救等科目。联演旨在加强各国海军信息交流、提供共识和维护海洋共同利益。（环球网）

4、陆军某部组织多课目飞行训练，锤炼陆航部队作战能力。陆军第73集团军某陆航旅近日组织多机型、全要素、高强度飞行训练，重点展开海上编队飞行、海上低空突防等重难点课目训练以及新飞行员的新机改装训练，从难从严锤炼部队作战能力。（央视新闻）

5、海军舰载机飞行团展开多机型跨昼夜训练，直升机海上反舰。浙东某机场，海军某舰载机飞行团展开多机型跨昼夜训练。相对于白天飞行，夜间飞行受地形天气和能见度影响，危险程度更高。为了保证在复杂条件下完成海面任务，飞行员的每一次训练都要尽量做到极致。（新华网）

6、我国远望7号船新年度首航赴大洋执行海上测控任务。2月7日，远望7号船缓缓驶离中国卫星海上测控部码头，奔赴大洋执行海上测控任务，正式开启2023年度全新航程。据了解，在远望7号船离港后不久，远望3号、5号船也将相继出航。至此，远望号船队全面开启全年高密度海上测控任务之旅。（央视军事）

4 上市公司公告

【中航机电】2023 年 2 月 8 日开市时起开始连续停牌，此后进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交收阶段，不再交易。现金选择权实施完毕后，公司将向深交所申请终止上市。公司股东所持股份将在实施换股后，转换成中航电子本次发行的 A 股股份在上海证券交易所上市及挂牌交易。2023 年 2 月 7 日为公司股票最后一个交易日。2023 年 2 月 7 日，中航机电收盘价为 10.78 元/股，异议股东现金选择权行权价格为 10.33 元/股，有效申报行使现金选择权的股东将以 10.33 元/股的行权价格获得现金对价。

【中航电子】公司 A 股股票自 2023 年 2 月 8 日开市起停牌，并将于刊登异议股东收购请求权申报结果公告当日复牌。2023 年 2 月 7 日，中航电子收盘价为 18.08 元/股，异议股东收购请求权的行权价格为 18.32 元/股，有效申报行使收购请求权的股东将以 18.32 元/股的行权价格获得现金对价。

【中航西飞】公司审议通过《关于向公司第一期限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，董事会确定以 2023 年 2 月 7 日为首次授予日，以 13.45 元/股的价格授予 261 名激励对象共计 1311.6 万股限制性股票，占第一期股权激励计划拟授予限制性股票总数的 80%。

【爱乐达】公司于 2023 年 2 月 8 日召开第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定以 2023 年 2 月 8 日为首次授予日，向符合授予条件的 179 名激励对象授予 285.30 万股第二类限制性股票，授予价格：13.39 元/股。

【睿创微纳】公司发布关于向不特定对象发行可转换公司债券上市公告。本次发行 156,469 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 15,646,900 张。本次发行原股东配售份额为 68.98%。

【中直股份】截至本公告披露日，公司已聘请本次重组的独立财务顾问、法律顾问、审计机构和资产评估机构等中介机构，并已协调本次重组的中介机构进场开展尽职调查工作，本次重组所涉及的审计、评估等工作正在持续推进中。

【中船应急】公司基于审慎性原则，结合当前募投项目实际进展情况，在募投项目实施主体、募集资金用途及投资规模不发生变更的情况下，拟对部分募投项目进行延期。全域机动保障装备能力建设项目和国际营销平台网络建设项目分别从 2023 年 4 月 1 日（调整前）延期至 2024 年 7 月 30 日（调整后）。

【中国卫星】公司发布关于东方蓝天钛金科技有限公司股权变动的进展公告。近日，国投高新与航发资产、航发基金、国华卫星应用基金分别签署了《产权交易合同》并已取得产权交易凭证。截止目前，国投高新已合计持有钛金科技 35%股权，将成为钛金科技控股股东。

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>