

国防军工

报告日期：2023 年 03 月 05 日

L15 教练机将出口阿联酋；军工“内需+外贸”双驱动

——国防装备行业周报（2023 年 3 月第 1 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
- **【本周观点】**(1) 洪都航空：L15 将出口阿联酋，军品和军贸业务为 2023 年主要增长点。阿布扎比国际防务展 2 月 20 日在阿联酋首都阿布扎比开幕，是西亚和北非地区规模最大、最具影响力的防务展，也是全球顶级军工和防务装备展览之一。洪都航空 L15 教练机是公司新一代轻型战斗攻击教练机，用于第 4 代和第 5 代战斗机飞行员训练，以及对空作战和对地攻击任务，具有高训练效能、强作战能力和低全寿命周期费用特点。中、高级教练机已成为全球军贸市场交易主体。(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。2023 年初以来申万国防指数累计上涨 10.3%，当前整体 PE-TTM 为 56 倍，处于过去十年历史的 17%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”有望大幅增长。航发受益“维保+换发”、未来空间大。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

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

研究助理：刘村阳
liucunyang@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《中星 26 号卫星发射成功，卫星产业链建设有望加速——国防装备行业周报（2023 年 2 月第 4 周）》 2023.02.27
- 2 《中航电子吸并整合进展顺利；军工“内生+外延”双驱动——国防装备行业周报（2023 年 2 月第 3 周）》 2023.02.20
- 3 《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）》 2023.02.12

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现：上周国防指数上涨 2.0%	4
1.2 个股表现：上周中国卫通上涨 25.2%	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	7
3.3 国内军事动态	8
4 上市公司公告	9
5 风险提示	11

图表目录

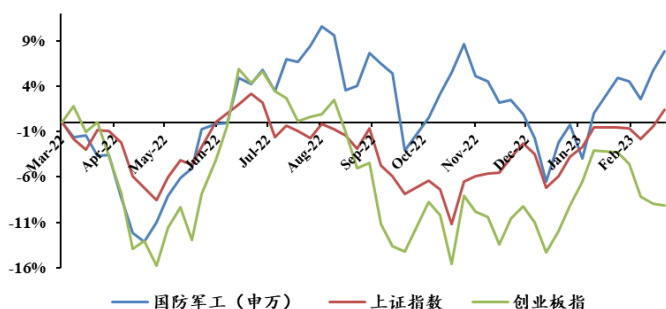
图 1： 上周国防指数跑赢上证指数 0.1pct.....	4
图 2： 上周国防指数上涨 2.0%，位居一级行业第 11 名.....	4
表 1： 国防行业重点个股市场表现回顾.....	4
表 2： 国防行业重点公司盈利预测与估值.....	5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数上涨 2.0%

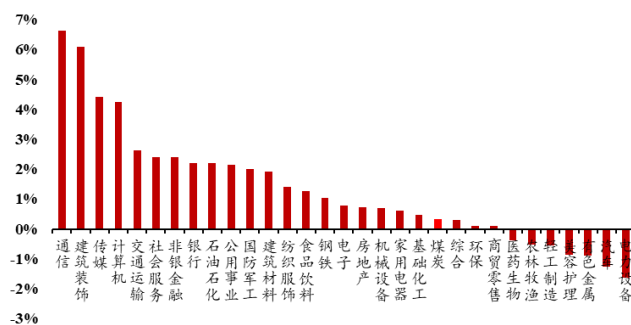
上周国防指数上涨 2.0%，上证指数上涨 1.9%，创业板指下跌 0.3%；年初至今国防指数上涨 10.3%，上证指数上涨 7.7%，创业板指上涨 3.2%；年初至今国防指数跑赢上证综指 2.6pct，跑赢创业板指 7.1pct。从行业比较来看，上周国防指上涨 2.0%，在 31 个申万一级行业中排第 11 名。

图1：上周国防指数跑赢上证指数 0.1pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2：上周国防指数上涨 2.0%，位居一级行业第 11 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周中国卫通上涨 25.2%

上周涨幅前五的军工标的是：中国卫通(25.2%)、中船科技(10.9%)、中国船舶(9.5%)、中船防务(8.3%)、景嘉微(8.0%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：中国卫通(25.5%)、景嘉微(11.0%)、中船科技(11.0%)、中国船舶(10.4%)、中船防务(9.3%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中航电测(417.9%)、航天晨光(57.8%)、中国卫通(49.0%)、ST 新研(48.4%)、景嘉微(47.0%)。

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	
中国卫通	25.2%	中国卫通	25.5%	中航电测	417.9%	盟升电子	-8.4%	天奥电子	-7.1%	鸿远电子	-10.9%
中船科技	10.9%	景嘉微	11.0%	航天晨光	57.8%	天泰装备	-6.5%	盟升电子	-7.0%	菲利华	-9.8%
中国船舶	9.5%	中船科技	11.0%	中国卫通	49.0%	红相股份	-5.2%	红相股份	-5.5%	光威复材	-9.7%
中船防务	8.3%	中国船舶	10.4%	ST 新研	48.4%	江航装备	-4.8%	北方导航	-2.5%	振华科技	-9.6%
景嘉微	8.0%	中船防务	9.3%	景嘉微	47.0%	北方导航	-4.7%	天和防务	-2.3%	盟升电子	-9.1%
中国重工	6.2%	金信诺	6.1%	兴图新科	42.1%	天奥电子	-4.3%	ST 新研	-2.3%	炼石航空	-6.7%
金信诺	5.6%	中国重工	5.9%	长城军工	40.8%	航天晨光	-4.1%	菲利华	-2.2%	新兴装备	-5.8%
航发科技	5.6%	中国动力	5.5%	中国卫星	40.1%	天和防务	-4.0%	航天科技	-2.2%	钢研高纳	-4.8%
中国海防	5.5%	科思科技	5.4%	江龙船艇	38.2%	博云新材	-3.8%	信质集团	-2.2%	中航重机	-4.8%
海格通信	5.5%	中航西飞	5.2%	天泰装备	32.9%	航新科技	-3.7%	光威复材	-2.1%	西部超导	-2.8%

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	769	0.24	0.35	0.48	117	80	58	4.7	4%	27.65
	600760	中航沈飞	1263	0.45	0.55	0.72	105	87	66	3.3	3%	47.39
	600150	中国船舶	1157	0.87	1.12	1.46	68	53	41	9.4	15%	59.03
	600038	中直股份	279	1.55	0.58	1.49	31	82	32	3.0	9%	47.32
	000768	中航西飞	201	0.21	0.13	0.17	133	222	162	3.9	3%	28.04
	600316	洪都航空	1179	0.05	0.29	0.66	527	91	40	2.5	0%	26.37
	600967	内蒙一机	166	0.44	0.50	0.59	22	19	16	1.6	7%	9.73
	688297	中无人机	335	0.58	0.00	0.82	86	/	60	5.8	25%	49.60
主机厂平均							136	91	59	4	8%	
零部件	002013	中航机电	416	0.33	0.40	0.48	33	27	22	2.9	9%	10.78
	000519	中兵红箭	327	0.35	0.71	1.09	67	33	22	3.3	5%	23.46
	600391	航发科技	73	0.06	0.18	0.37	344	124	61	4.9	1%	22.19
	688333	铂力特	175	-0.67	0.00	2.29	-229	/	67	12.6	-4%	153.31
	002651	利君股份	81	0.19	0.00	0.00	41	/	/	3.2	8%	7.84
	002985	北摩高科	165	1.65	1.53	1.99	30	32	25	5.6	17%	49.78
	605123	派克新材	168	2.82	3.79	5.08	49	37	27	4.5	17%	138.82
	300855	图南股份	139	0.91	0.82	1.11	50	56	41	9.8	15%	45.90
	688510	航亚科技	47	0.09	0.00	0.00	200	/	/	4.9	3%	18.04
	000738	航发控制	349	0.40	0.51	0.69	66	52	39	3.2	5%	26.57
	603131	上海沪工	49	0.45	0.00	0.00	34	/	/	3.4	10%	15.28
	000534	万泽股份	100	0.19	0.00	0.37	104	/	54	8.4	9%	19.98
	603308	应流股份	145	0.34	0.67	0.73	63	32	29	3.6	6%	21.26
	600765	中航重机	436	0.89	0.87	1.18	33	34	25	4.3	10%	29.60
	300775	三角防务	213	0.83	1.15	1.55	47	34	25	7.8	17%	38.78
	002414	高德红外	400	0.48	0.33	0.44	25	37	28	5.7	15%	12.17
零部件平均							60	45	36	6	9%	
国防电子	688002	睿创微纳	198	1.04	0.00	1.24	43	/	36	5.3	13%	44.34
	002179	中航光电	941	1.86	0.00	2.10	31	/	27	5.6	13%	57.69
	002025	航天电器	295	1.12	1.38	1.84	58	47	35	5.3	9%	65.18
	600562	国睿科技	221	0.42	0.53	0.65	42	33	27	4.5	11%	17.78
	600764	中国海防	199	1.19	0.00	0.00	23	/	/	2.7	11%	27.97
	600372	中航电子	344	0.42	0.51	0.65	43	35	28	2.9	7%	17.95
	603712	七一二	262	0.89	1.12	1.47	38	30	23	6.8	19%	33.98
	603678	火炬电子	219	2.08	2.39	3.19	23	20	15	4.3	20%	47.69
	002214	大立科技	96	0.29	0.00	0.00	55	/	/	4.0	7%	16.00
	002049	紫光国微	929	3.22	3.43	4.78	34	32	23	10.4	27%	109.39
	688636	智明达	57	2.43	0.00	3.83	46	/	29	5.9	13%	112.68

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			
国防电子	300593	新雷能	155	1.03	0.98	1.44	36	38	26	10.9	24%	37.42
	000733	振华科技	538	2.89	4.55	5.88	36	23	18	5.9	20%	103.29
	600990	四创电子	73	1.16	1.05	1.31	30	33	27	2.8	7%	34.69
	300726	宏达电子	190	2.04	2.26	2.77	23	20	17	4.5	21%	46.23
	603267	鸿远电子	209	3.57	4.14	5.40	25	22	17	5.4	25%	90.12
	688682	霍莱沃	44	1.80	0.00	2.15	47	/	40	7.2	10%	85.40
	300474	景嘉微	365	0.97	0.63	0.93	83	126	86	11.7	10%	80.20
	国防电子平均						40	38	30	6	15%	
	300699	光威复材	338	1.46	0.00	2.37	45	/	28	7.2	18%	65.27
	600456	宝钛股份	204	1.18	1.40	2.01	36	30	21	3.3	9%	42.61
国防材料	688281	华秦科技	268	4.66	0.00	4.83	62	/	59	7.3	44%	286.67
	600862	中航高科	332	0.42	0.55	0.73	57	43	32	6.2	12%	23.83
	300034	钢研高纳	212	0.65	0.74	1.09	68	59	40	7.0	11%	43.64
	688122	西部超导	427	1.68	0.00	3.13	55	/	29	7.4	14%	92.02
国防材料平均							54	44	35	6	18%	

注：市值截止 2023 年 3 月 3 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、中国航空工业集团有限公司主要领导调整。2023 年 3 月 1 日上午，中国航空工业集团有限公司召开领导班子会议。受中央组织部领导委托，中央组织部有关干部局负责同志宣布了中央关于中国航空工业集团有限公司董事长、党组书记免职的决定：根据工作需要，按照中央企业领导人员任职年龄有关规定，免去谭瑞松同志的中国航空工业集团有限公司董事长、党组书记职务。相关免职按有关法律和章程的规定办理。（中国航空工业集团）

2、中国航天科工与内蒙古自治区政府签署战略合作框架协议。根据此次签署的协议，双方将建立合作机制，共谋产业融合项目，共促航天经济开发区建设，并在产业、科技、人才、资本等领域深化互惠合作。（中国航天科工集团）

3、北方公司振华石油获得国际可持续碳认证 ISCC EU 证书。近日，中国北方工业有限公司振华石油新加坡贸易公司成功通过国际可持续碳认证，获得 ISCC EU 证书，标志着振华石油迈出了拓展全球高端市场，深度参与全球环境保护和循环经济的关键一步。一直以来，振华石油始终大力践行“双碳”目标战略，积极参与全球绿色能源合作，以可持续方式管理供应链，推动绿色、低碳、循环事业发展。下一步，公司将继续强化新加坡贸易公司国际市场桥头堡作用，以 ISCC EU 资质为契机，探索开展生物燃料向欧洲市场销售，并进一步发挥区位优势，深度挖掘东南亚市场资源，实现一手资源与终端市场“双丰收”。（中国兵器工业集团）

4、航天科技六院 11 所源动力公司签约 8000 万元铜箔成套装备合同。近日，航天科技集团六院 11 所源动力公司成功与客户签订铜箔成套装备合同，合同额逾 8000 万元，将参与年产 1.5 万吨高精度储能用超薄电子铜箔项目建设，助力双方全年业务布局，实现 2023 年度战略合作首季“开门红”。源动力公司在 2022 年锂电铜箔装备新签合同逾 11 亿元，再创新高。（中国航天科技集团有限公司）

5、张玉卓到中核集团强调：加快建设世界一流企业 助力核工业强国建设。2 月 24 日，国资委党委书记、主任张玉卓到中国核工业集团有限公司强调，要认真贯彻落实党的二十大精神 and 中央经济工作会议部署，深入学习贯彻习近平总书记关于国有企业改革发展和党的建设的重要论述，立足“两个大局”，牢记“国之大者”，大力弘扬伟大建党精神，传承弘扬“两弹一星”精神，聚焦服务国家战略需要，突出企业创新主体地位，持续深化改革，准确把握核工业的特点规律，推动安全发展、创新发展，努力构建更高水平的核工业创新链和产业链，加快建设世界一流核工业企业，为核工业强国建设做出新的更大贡献。（中国核工业集团）

6、中国船舶集团七一六所成功入围“船舶行业数字化转型促进中心（工业互联网）”。作为船舶行业唯一数字化转型公共服务平台试点，该中心具备技术创新、产业培育、资源聚集、应用推广及生态营造等功能，通过汇聚行业知识，搭建测试实验室，逐步提升技术开放创新、产业培育孵化、资源集聚共享、应用落地推广、产业生态构建等能力。未来，七一六所将立足于船舶行业数字化转型促进中心，充分发挥示范引领作用，聚焦船舶产业集群和重点产业链，加速产业链与生态圈相互融合，提高船舶行业供需对接服务能力，加快船舶行业工业互联网落地推广与数字化转型进程，助力船舶行业高质量发展。（中国船舶集团有限公司）

3.2 国际时政要闻

1、古特雷斯在联合国安理会乌克兰问题公开会上呼吁通过外交途径解决冲突。当地时间 24 日，联合国安理会就乌克兰问题召开公开会。联合国秘书长古特雷斯在会议发言中再次呼吁俄乌双方通过外交途径来解决冲突，给和平一个机会。古特雷斯呼吁冲突各方在遵守《联合国宪章》的基础上继续为和平做出努力，保护平民，停止使用具有大范围影响的爆炸性武器，确保安全和畅通无阻的人道主义救助通道。（央视新闻客户端）

2、中国驻欧盟大使：欧盟领导人或将在上半年访华。中国驻欧盟使团团长、特命全权大使傅聪日前接受《环球时报》独家专访时表示，尽管还面临一些问题，但他对中欧关系回暖持乐观态度。他透露，欧盟委员会主席冯德莱恩和欧洲理事会主席米歇尔或将在今年上半年访华，中欧双方有望很快迎来“频繁的高层互访”。傅聪同时表示，中国与欧盟在乌克兰问题上的立场不完全一致，但不希望乌克兰问题影响到中欧关系的发展。（环球时报）

3、美方数据表示一年向乌提供超 320 亿美元，欧洲驻军超 10 万人。美国国防部长奥斯汀在声明中表示，在过去一年，美国向乌克兰提供了超过 320 亿美元的军事支持，其中包括：超过 1600 套“毒刺”防空导弹系统，超过 8500 套“标枪”反坦克导弹系统、200 多万发炮弹等武器装备。此外，奥斯汀还表示，美国已向欧洲增派了 2 万名美军，并在北约东翼前沿部署了首批永久性驻军。据统计，过去一年来，美国在欧洲的驻军早已超过 10 万人。（央视财经）

4、德国将向乌克兰多交付 4 辆“豹 2”坦克。当地时间 24 日，德国国防部长皮斯托留斯表示，将向乌克兰再多交付 4 辆“豹 2”主战坦克，交付的坦克数量从 14 辆增加至 18 辆。这一消息也得到了德国总理朔尔茨的证实。（央视新闻客户端）

5、德国总理朔尔茨抵达印度进行访问。当地时间2月25日，德国总理朔尔茨抵达印度新德里，开始对印度进行访问，并与印度总理莫迪举行会晤。朔尔茨表示，他和莫迪将共同致力于达成印度和欧盟的自由贸易协议。（央视新闻客户端）

6、数万德国民众举行示威活动，抗议西方国家向乌供应武器。当地时间2月25日，德国首都柏林爆发大规模示威抗议活动。超过五万民众聚集在勃兰登堡门前，手举“谈判而非升级”“外交解决，反对供武”等标语反对西方国家向乌克兰提供武器，呼吁和平解决地区冲突。“和平宣言”请愿书一方面要求德国联邦政府停止向乌克兰提供武器，以避免陷入世界大战和核战争的危险，另一方面呼吁通过和平谈判的方式解决冲突。（央视新闻客户端）

7、二十国集团财长和央行行长会议闭幕。为期两天的二十国集团（G20）财长和央行行长会议2月25日在印度南部城市班加罗尔闭幕。会议期间主要就全球金融架构、可持续金融、基础设施和金融部门等相关议题进行了讨论。当日，印度作为二十国集团轮值主席国发表了声明。声明称，全球各国应加紧处置债务安全性水平脆弱这一问题。目前，全球经济前景已略有好转，但经济仍面临下行风险，尤其受到通胀的威胁，各国仍需要制定审慎的经济政策。（央视新闻客户端）

8、匈牙利或将推迟瑞典芬兰加入北约投票。当地时间25日，匈牙利总理府部长古亚什·盖尔盖伊称，匈牙利议会议员可能需要更多时间来考虑瑞典和芬兰加入北约的申请。此前一天，匈牙利总理欧尔班也曾透露相同的信息。按照匈牙利议会议程，3月初，将就芬兰和瑞典申请加入北约一事进行投票。目前，仅剩土耳其和匈牙利两国未批准芬兰和瑞典的“入约”申请。而这两个北欧国家必须得到北约全体成员国的批准方可加入。（央视新闻客户端）

9、巴、以、美等多方安全会议在约旦举行。当地时间2月26日，由巴勒斯坦、以色列、美国、埃及、约旦等多方代表参加的安全会议在约旦南部城市亚喀巴举行。据悉，此次会议重点讨论如何缓和约旦河西岸的紧张局势，旨在促成巴以双方达成谅解，以在斋月前结束紧张状态。（央视新闻客户端）

3.3 国内军事动态

1、中国维和医疗分队出色完成救援演习。当地时间21日，中国第21批赴黎巴嫩维和医疗分队完成联合国驻黎巴嫩临时部队组织的“天使救援”演习。此次演习有中国、西班牙、印度尼西亚、塞尔维亚等9个国家参加和观摩。演习中，中国医疗分队以高效的组织指挥、专业的技术能力，赢得了评估组和友军的一致好评。（央视军事）

2、海军陆战队某旅实战演练。海军陆战队某旅作为伴随改革强军浪潮诞生的新质作战力量，是加速海军陆战队从平面到立体、由两栖向多维转型的关键一环。调整组建以来，这个旅坚持以战领训，着力打造懂陆战，精飞行，掌握空地协同作战制胜机理的新型飞行人才，同时强化任务牵引，大力推进战训耦合，锻造能飞善战的陆战雄鹰。（央视网）

3、中国将向阿联酋出口 L15 教练机，高端军机出口再创新成绩。2月20日，第十六届阿布扎比国际防务展（IDEX）在阿联酋首都阿布扎比开幕，国家国防科技工业局组织中航技等多家军贸公司以“中国军工”国家展团形式参展，突出展示多型高新航空军贸产品，其中，具备空中加油能力的 L15“猎鹰”教练机首次亮相。此次展示的 L15“猎鹰”采用阿联酋空军涂装，具备空中加油能力。L15 是新一代轻型战斗攻击教练机，用于第4代和第5代战斗机飞行员训练，以及对空作战和对地攻击任务。L15 的高训练效能、强作战能力和低全寿命周期费用等特点，使其成为新一代高级教练机中的杰出代表。（澎湃新闻）

4、“金色眼镜蛇”联演展开，中方派出实兵分队参演。2月24日，“金色眼镜蛇-2023”多国联合演习人道主义救援减灾演练在泰国罗勇府开幕。来自中国、泰国、马来西亚、新加坡、印尼等9国人员参加。在24日、25日开始的桌面推演中，来自联合国人道主义事务协调厅、国际红十字会、东盟人道主义援助灾害管理协调中心等专业机构的7名军地专家，以受灾国遭受热带风暴引发洪水灾害为背景展开授课，并将各方参演人员随机分到8个小组进行模拟桌面推演练习。（解放军报）

5、中国海军南宁舰结束阿布扎比国际海事防务展的参展行程。当地时间25日，赴阿联酋参加阿布扎比国际海事防务展的中国人民解放军海军南宁舰结束参展行程，于25日上午离开阿布扎比扎伊德港，奔赴亚丁湾继续执行海军第43批护航任务。此次防务展共有1300余家企业参展。中国派团参展，尤其是派出新型驱逐舰南宁舰参展，彰显了中国国防科技工业的先进能力和水平，为构建全球和平与安全提供了中国方案。（央视网）

6、特种兵训练携作战装备低空跳伞。粤北腹地，陆军第74集团军某特战旅组织多伞型、多任务、多高度伞降实跳训练。携装低空跳伞是此次训练的重点课目。特战队员携带数十公斤的作战装备进行低空跳伞，可减少空中接敌时间，确保后续作战行动紧密展开，大大提高特战队员空中渗透、敌后作战的能力。（央视军事）

4 上市公司公告

【中航西飞】2023年2月24日，中航西安飞机工业集团股份有限公司召开职工代表大会，选举田维军先生为公司第八届监事会职工监事，任期自上述职工代表大会审议通过之日起至第八届监事会任期届满之日止。

【中航西飞】中航西安飞机工业集团股份有限公司监事会于2023年2月24日收到职工监事吴继文先生的书面辞职报告。吴继文先生因到法定退休年龄申请辞职。吴继文先生辞职后，将不再担任公司及其控股子公司任何职务。

【航发动力】为优化公司下属子公司中国航发沈阳黎明航空发动机有限责任公司（以下简称黎明公司）的厂区布局及业务长远发展，同意黎明公司以公开摘牌方式购买国有土地使用权作为黎明公司未来生产经营的储备用地。黎明公司本次购买土地使用权位于辽宁省沈阳市苏家屯区苏桃公路北二路北羊安三街西，宗地面积296663.81平方米，挂牌起始价为315元/平方米，土地使用权出让方为沈阳市苏家屯区政府。本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。黎明公司最终是否摘得该宗土地使用权以摘牌最终情况为准，尚存在不确定性。

【振华科技】2023年度，公司9户子公司为满足生产经营活动对流动资金的需求，拟向金融机构申请授信综合额度人民币83,000万元，并申请公司提供担保。2023年度，公司全资子公司中国振华（集团）新云电子元器件有限责任公司（以下简称振华新云）之全资子公司贵州振华红云电子有限公司（以下简称振华红云）为满足生产经营活动对流动资金的需求，拟向金融机构申请授信综合额度人民币1,500万元，并申请振华新云为其提供担保。2023年度，振华新云之全资子公司江苏振华新云电子有限公司（以下简称江苏新云）为满足生产经营活动对流动资金的需求，拟向金融机构申请授信综合额度人民币2,000万元，并申请振华新云为其提供担保。

【振华科技】中国振华（集团）科技股份有限公司（以下简称公司或振华科技）向特定对象发行A股股票，通过募集资金投资项目的实施有望实现产品升级及产能扩大，以期实现

经济效益并提高公司的持续盈利能力。假设按照本次发行的数量上限计算，发行数量为155,440,085股，本次发行完成后，公司总股本将达到673,573,703股。此假设仅用于测算本次发行对公司主要财务指标的影响，不代表公司对于本次实际发行股份数的判断，最终以通过深圳证券交易所的审核并获得中国证监会同意注册后实际发行股份数为准。本次向特定对象发行股票募集资金总额预计为251,800.00万元，不考虑扣除发行费用的影响。

【振华科技】中国振华（集团）科技股份有限公司（以下简称振华科技或公司）于2023年2月27日召开第九届董事会第十四次会议，审议通过《关于向中国振华电子集团宇光电工有限公司增加投资的议案》，同意公司以自有资金45,970,130.78元对中国振华电子集团宇光电工有限公司（以下简称振华宇光）增加注册资本。

【振华科技】2022年，公司共计提各项资产减值准备20,818万元，其中：计提应收款项预期信用减值损失7,738万元；对部分存货计提存货跌价准备10,736万元；对个别固定资产计提固定资产减值准备2,344万元。2022年，公司共转回各项资产减值准备511万元，其中：转回应收款项预期信用减值损失104万元；对部分存货转回存货跌价准备407万元。2022年，公司共转销存货跌价准备11,767万元。上述计提、转回和转销资产减值准备事项，共将减少公司2022年利润总额8,540万元，减少公司2022年归属于母公司所有者净利润7,316万元，减少公司2022年12月31日归属母公司所有者权益7,260万元。

【西部超导】发布2022年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业总收入422,257.23万元，同比增长44.25%，实现归属于母公司所有者的净利润108,291.57万元，同比增长46.05%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润97,685.08万元，同比增长49.44%，实现基本每股收益2.3336元，同比增长38.88%；报告期末，公司总资产1,131,775.79万元，较期初增长29.23%，归属于母公司的所有者权益599,946.22万元，较期初增长11.91%，归属于母公司所有者的每股净资产12.93元，较期初增长11.95%。

【睿创微纳】发布2022年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业收入268,029.35万元，同比增长50.55%；实现利润总额33,468.50万元，同比减少25.34%；实现归属于母公司所有者的净利润30,749.94万元，同比减少33.32%；报告期末，公司总资产629,556.49万元，较期初增长28.71%；归属于母公司的所有者权益391,293.61万元，较期初增长12.28%。

【睿创微纳】公司向不特定对象发行可转债1,564.69万张，每张面值为人民币100元，按面值发行。本次募集资金总额为156,469.00万元，扣除承销及保荐费用等与发行有关的费用共计人民币989.94万元后，募集资金净额为155,479.06万元。上述募集资金已全部到位。

【睿创微纳】2022年度公司合并报表确认资产减值损失8,073.55万元，减少公司合并报表利润总额8,073.55万元，减少公司2022年度归属于母公司所有者的净利润6,758.28万元。

【中航电子】中航航空电子系统股份有限公司（以下简称“中航电子”）换股吸收合并中航工业机电系统股份有限公司（以下简称“中航机电”）的中航机电股东现金选择权已实施完毕。深圳证券交易所（以下简称“深交所”）已正式受理中航机电股票终止上市申请。若深交所作出中航机电股票终止上市的决定，中航机电将终止上市，与中航电子确定换股股权登记日并实施换股，换股对象为截至换股股权登记日下午3:00收市后登记在册的中航机电全体股东。

【西部超导】公布股东减持时间过半未减持的公告。本次减持计划实施前，西部超导材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东中信金属股份有限公司（以下简称“中信金属”）持有公司股份55,179,009股，占公司总股本的11.89%。2022年11月23日，公司披露了《股东减持股份计划公告》，中信金属本次拟减持不超过9,280,921股，即不超过公司股份总数的2%。同时，任意连续90个自然日内通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的股

份数合计不超过公司股份总数的 1%，即 4,640,460 股。本次减持计划时间已过半，股东并未执行减持，减持计划尚未实施完毕。

【鸿远电子】为支持全资子公司创思电子业务发展，根据其经营业务实际需要，北京元六鸿远电子科技有限公司（以下简称“公司”）为创思电子分别向兴业银行股份有限公司北京东单支行及杭州银行股份有限公司北京中关村支行申请综合授信额度提供连带责任担保，最高担保金额分别为人民币 1,000 万元、4,400 万元；上述担保不收取子公司任何担保费用，也不需要提供反担保。2022 年 3 月 28 日公司召开第二届董事会第二十一次会议，2022 年 4 月 19 日公司召开 2021 年年度股东大会，分别审议通过了《关于 2022 年度为子公司提供担保的议案》。独立董事对此议案发表了明确同意的意见。2022 年度公司拟为子公司北京元陆鸿远电子科技有限公司、创思电子、北京鸿远泽通电子科技有限公司、创思（上海）电子科技有限公司合计向银行申请综合授信总额度不超过人民币 10 亿元提供担保。

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>