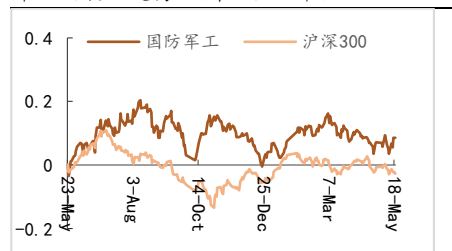


评级： 看好

曲小溪  
首席分析师  
SAC 执证编号：S0110521080001  
quxiaoxi@sczq.com.cn  
电话：010-8115 2676

郭祥祥  
研究助理  
guoxiangxiang1@sczq.com.cn  
电话：010-8115 2675

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 中国航发携产品亮相警博会，第二架东航 C919 国产大飞机开始试飞
- 一季度营收稳步增长，积极备货备产
- 世界雷达博览会在京召开，新型有源相控阵雷达齐亮相

#### 核心观点

- **航天南湖登陆科创板，军工雷达第一股正式挂牌。**航天南湖的主要股东北京无线电测量研究所和荆州市古城国有投资有限责任公司持股比例分别为 32.49%、29.08%。公司雷达产品具体包括警戒雷达和目标指示雷达。除服务国内市场外，公司还在逐步开拓国外市场。公司根据国外用户的需求研制生产了多款用于出口的防空预警雷达。根据《新时代的中国国防》：空军在国家安全和军事战略全局中有举足轻重的作用，要加快实现国土防空型向攻防兼备型转变，提高战略预警、信息对抗等能力。我国海军要根据近海防御、远海防卫的战略要求，加快推进近海防御型向远海防卫型转变，努力建设一支强大的现代海军。随着空军、海军在我国防御性政策转变的背景下，我国军用雷达市场空间将更为广阔，航天南湖作为我国第一个军用雷达总装整体上市的公司，有望充分受益。
- **船舶行业 1-4 月统计数据向好，行业有望迎来业绩改善。**2023 年 1-4 月，根据船舶工业协会统计数据：船舶行业完工量 1280 万载重吨，同比+9.3%；新接订单量 1985 万载重吨，同比+29.0%；手持订单量 11506 万载重吨，同比+12.3%。船舶行业新接订单大幅增长，完工量同比也有所提升，行业处于景气周期，建议关注中国船舶。中国船舶是国内规模最大、技术最先进、产品结构最全的造船公司之一。4 月 6 日，中国船舶集团有限公司与法国达飞海运集团在北京正式签订合作协议，协议包括建造 2 型 16 艘大型集装箱船，金额达 210 多亿元，创下了中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录。除了民船之外，公司还承接海军战舰的制造业务。一方面用于海军装备建设，另外一方面用作军贸。船舶行业处于景气周期，中国船舶整体订单饱满，高价值船在今年有望大批量交付，整体业绩有望快速增长。
- **智明达发布 2023 年限制性股票激励计划，提振经营信心。**公司限制性股票激励计划中公司层面的考核年度为 2023-2024 年两个会计年度。具体地，以 2021 年为基数，2023 年营收和利润的增速分别不低于 30%、45%，2024 年营收和利润增速分别不低于 50%、70%。公司发布限制性股票激励计划草案，有助于更加稳定核心团队，实现员工利益和股东利益的深度绑定，有利于公司的持续发展。
- **军工子板块分化严重，建议关注两条投资主线。**第一，选择高确定性细分行业，如无人机、航空锻造、碳纤维、隐身材料、军工半导体等。第二，选择未来边际改善明显细分行业，如船舶制造行业。主机厂关注中航沈飞、中航西飞、航发动力、内蒙一机、中国船舶。中游航空锻件关注中航重机、三角防务、派克新材、航宇科技；航空航天 3D 打印关注航天南湖；上游金属材料关注抚顺特钢、钢研高纳、图南股份、西部超导、宝钛股份；特殊材料关注中简科技、中航高科、光威复材、华秦科技。军工电子关注国博电子、雷电微力、臻镭科技、华曙高科。
- **风险提示：**装备研发、采购进度不及预期，原材料价格大幅上涨。

## 1 航天南湖登陆科创板，军工雷达第一股正式挂牌

2023 年 5 月 18 日，航天南湖在科创板上市。公司的主要股东北京无线电测量研究所和荆州市古城国有投资有限责任公司持股比例分别为 32.49%、29.08%。航天南湖主要从事防空预警雷达业务，主要产品包括雷达及配套装备。主要供应国内军方客户和军工集团。

公司雷达产品具体包括警戒雷达和目标指示雷达。

警戒雷达的主要用途是对重点空域进行持续监视，探测发现威胁目标，为防空作战提供可靠、准确、即时的情报信息。

目标指示雷达主要是为防空武器系统作战部队提供防区内准确空情的防空预警雷达，能够及时、连续地提供目标的位置、速度、特征等信息，支持防空武器系统完成目标打击。

公司雷达产品除服务国内市场外，还在逐步开拓国外市场，公司根据国外用户的需求研制生产了多款用于出口的防空预警雷达。

公司的雷达配套装备主要包括防空预警领域的雷达防护设备、雷达测试设备、雷达模拟设备、雷达抗干扰训练系统等。雷达防护装备主要是指通过电磁特征模拟和伪装等手段对被保护雷达进行防护的设备。雷达测试设备主要用于监测雷达设备是否存在故障。雷达模拟设备主要是通过模拟雷达目标和作战环境的回波特征，实现非真实作战场景下对雷达操作人员的训练和考核。雷达抗干扰训练系统主要用于对雷达产品的抗干扰能力及雷达操作人员的抗干扰能力进行评估，可为人员抗干扰操作训练提供有效的指导。

公司雷达零部件主要包括防空预警雷达维修器材、雷达通用小型零部件产品。雷达维修器材主要用于雷达日常维修、维护及战损补充。雷达通用小型零部件主要是公司生产的箱体、腔体、基片等结构。

表 1：航天南湖的主要竞争对手

企业名称	雷达业务情况和市场地位
中国电科 14 所 中国电科 38 所	中电科十四所、中电科三十八所生产的整机涵盖了火控雷达、搜索雷达、警戒雷达、情报侦察雷达、空管雷达、气象雷达等。中电科十四所是国家国防电子信息行业的骨干研究所，中电科三十八所是集研究、开发、制造、测试于一体的电子信息高科技研究所。
成都中电锦江	主营业务产品包括地面情报雷达、气象水文装备等，是专业从事军民用地面雷达等电子系统工程产品研发、生产、经营的电子信息行业高科技企业。
国睿科技	雷达装备及相关系统领域的产品包括地面情报雷达、武器制导雷达、武器定位雷达以及靶场测控雷达；预警机雷达、战斗机雷达、直升机载雷达等产品；空管一/二次雷达产品；气象探测雷达装备产品，灾害性天气综合观测探测系统产品以及气象大数据处理和精细化天气预报预警系统产品。雷达及系统产品覆盖军工电子、空中交通、公共气象等多个领域，为国内外用户提供全谱系预警探测装备。
四创电子	雷达产品主要为气象雷达、空管雷达、低空监视雷达、新体制雷达等电子装备业务。电子装备领域，产品系列丰富，体制多样，波段齐全，市场占有率高，与中国气象局、民航、新疆兵团、黑龙江农垦等部门长期保持良好的客户关系。

**雷科防务**

雷科防务的雷达系统业务群已经具备覆盖完整产业链的能力，业务包含系统设计、射频、天线、数字、模拟仿真等，该业务群中的技术和产品也在国防、交通、民航、矿山、气象、汽车等行业市场中被广泛应用。

**海兰信**

雷达产品包括导航雷达、近海监测（极小目标探测）雷达（30 海里范围内的小目标探测）和高频地波雷达（最远至 200 海里范围内的海流流场探测）等。在智能航海、海洋观探测、海洋信息系统等领域，经过 20 多年的持续耕耘，建立了完整领先的技术、产品体系，核心技术自主可控。产品在民用和军标市场均有广泛应用。

资料来源：航天南湖招股说明书，首创证券

根据公司招股说明书，2022 年度，公司第一大客户的销售金额占营收比例高达 55.70%，前 5 大客户的销售金额占营收比例为 97.89%。公司客户集中度很高。

表 2： 航天南湖 2022 年度前 5 大客户

期间	序号	客户名称	销售金额/万元	占营业收入的比例
2022 年度	1	单位 A	53081.86	55.70%
	2	单位 B	25896.04	27.17%
	3	航天科工集团下属企业	7835.41	8.22%
	4	单位 C	5704.73	5.99%
	5	单位 BU	767.95	0.81%

资料来源：航天南湖招股说明书，首创证券

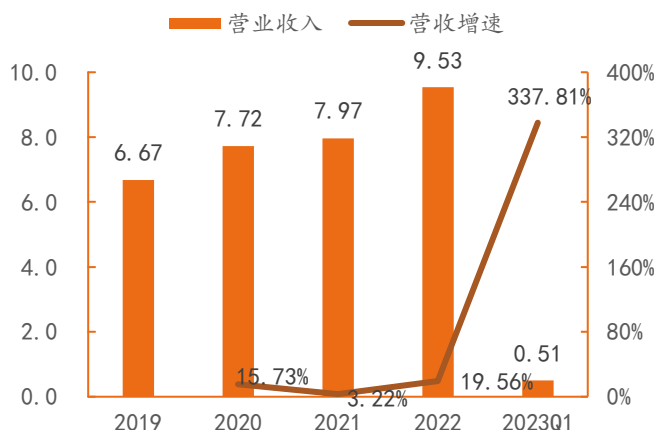
公司采购的原材料主要包括配套件、电子元器件、金属材料、非金属材料、外协加工件等。其中，配套件主要包括车辆底盘、发电机组、终端、液压系统、调平系统。电子元器件主要包括电源、集成电路、选频组件、连接器、电缆组件等。金属材料主要包括铝材、钢材、铜材等。非金属材料主要包括聚四氟乙烯、橡胶、环氧玻璃布板等。根据公司披露数据，2022 年度，配套件和电子元器件占公司原材料的采购金额分别达到了 47.94%、35.11%。

表 3： 航天南湖 2022 年度原材料采购金额及占比

项目	2022 年度	
	金额	比例
配套件	24250.15	47.94%
电子元器件	17,759.49	35.11%
金属材料	1,667.41	3.30%
非金属材料	2,199.14	4.35%
外协加工件	4,135.41	8.18%
其他	573.15	1.13%
合计	50,584.75	100.00%

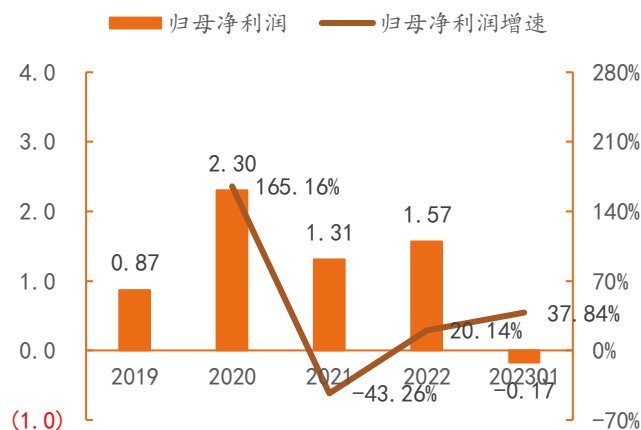
资料来源：航天南湖招股说明书，首创证券

图 1：航天南湖 2019-2023Q1 营收（亿元）及增速



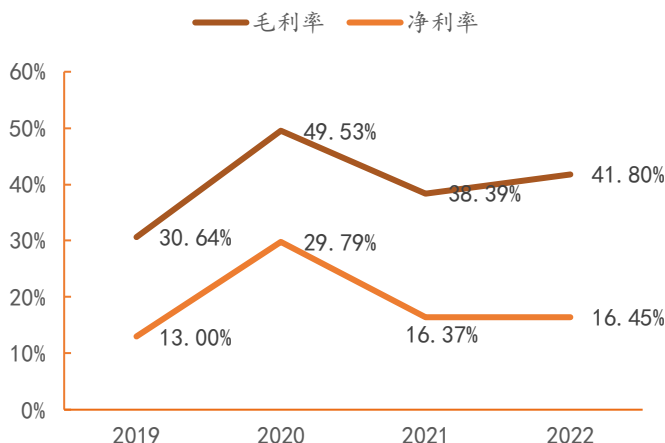
资料来源：Wind，首创证券

图 2：航天南湖 2019-2023Q1 归母净利润（亿元）及增速



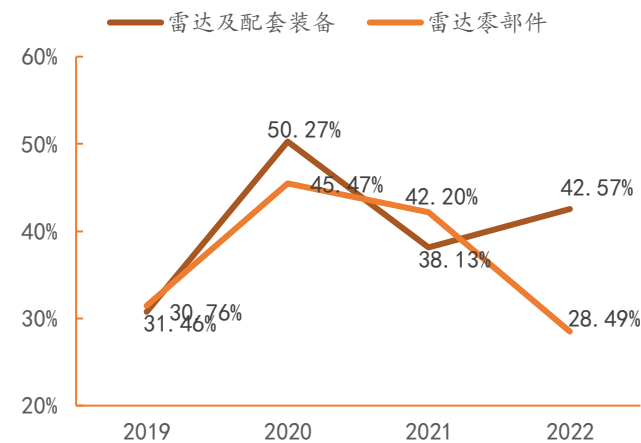
资料来源：Wind，首创证券

图 3：航天南湖 2019-2022 毛利率和净利率



资料来源：Wind，首创证券

图 4：航天南湖主要产品 2019-2022 毛利率



资料来源：Wind，首创证券

国防信息化持续推进，军用雷达作为信息化装备的重要组成部分有望充分受益。根据《新时代的中国国防》：空军在国家安全和军事战略全局中有举足轻重的作用，要加快实现国土防空型向攻防兼备型转变，提高战略预警、信息对抗等能力。我国海军要根据近海防御、远海防卫的战略要求，加快推进近海防御型向远海防卫型转变，努力建设一支强大的现代海军。随着空军、海军在我国防御性政策转变的背景下，我国军用雷达市场空间将更为广阔，航天南湖作为我国第一个军用雷达总装整体上市的公司，有望充分受益。

## 2 船舶行业 1-4 月统计数据向好，行业有望迎来业绩改善

2023 年 1-4 月，根据船舶工业协会统计数据：船舶行业完工量 1280 万载重吨，同比+9.3%；新接订单量 1985 万载重吨，同比+29.0%；手持订单量 11506 万载重吨，同比+12.3%。船舶行业新接订单大幅增长，完工量同比也有所提升，行业处于景气周期。

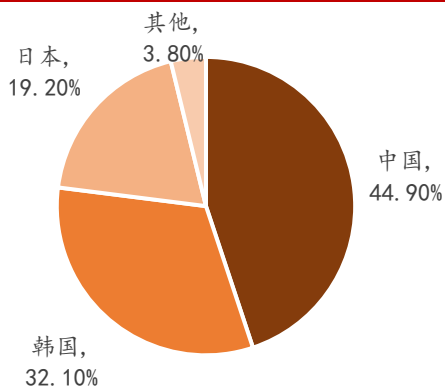
图 5：船舶行业 2023 年 1-4 月完工量、新接量、手持量



资料来源：中国船舶工业协会，首创证券

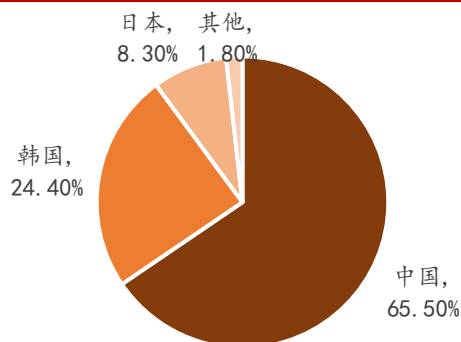
从国际市场份额来看，1-4 月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占全球市场份额的 44.9%、65.5%、51.3%，均居世界第一。

图 6：2023 年 1-4 月造船完工量国际市场份额



资料来源：中国船舶工业协会，首创证券

图 7：2023 年 1-4 月新接订单量国际市场份额

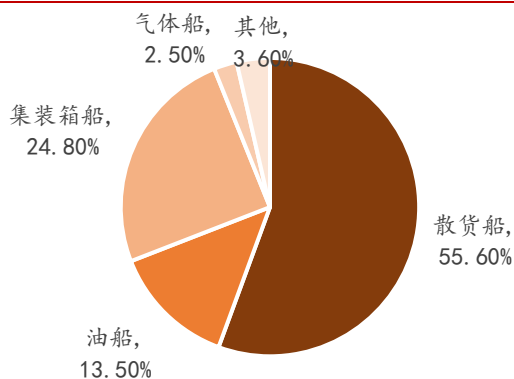


资料来源：中国船舶工业协会，首创证券

从船舶产品类型上看：完工船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船的占比分别为 55.6%、13.5%、24.8%、2.5%。集装箱船的占比持续提升。新接船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船的占比分别为 41.7%、26.3%、14.4%、8%。散货船的占比有所提高。

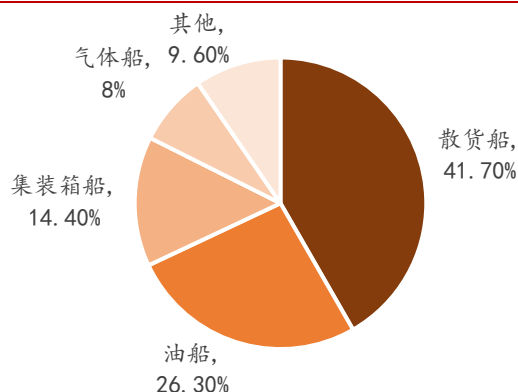


图 8：2023 年 1-4 月造船企业完成船舶产品



资料来源：中国船舶工业协会，首创证券

图 9：2023 年 1-4 月造船企业新接船舶产品



资料来源：中国船舶工业协会，首创证券

我国船舶行业 1-4 月整体数据向好，反映行业进入景气周期，建议关注中国船舶。公司是国内规模最大、技术最先进、产品结构最全的造船公司之一。4 月 6 日，中国船舶集团有限公司与法国达飞海运集团在北京正式签订合作协议，协议包括建造 2 型 16 艘大型集装箱船，金额达 210 多亿元，创下了中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录。除了民船之外，公司还承接海军战舰的制造业务。一方面用于海军装备建设，另外一方面用作军贸。船舶行业处于景气周期，中国船舶整体订单饱满，高价值船在今年有望大批量交付，整体业绩有望快速增长。

### 3 智明达发布 2023 年限制性股票激励计划

2023 年 5 月 16 日，智明达发布 2023 年限制性股票激励计划。公司计划授予激励对象权益总计不超过 25.575 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 5049.832 万股的 0.51%。其中，第一类限制性股票授予总量为 6.426 万股，第二类限制性股票授予总量为 19.149 万股。公司两类限制性股票拟激励对象数量合计 84 人，约占公司 2023 年 3 月底在职职工总数 575 人的 14.61%。

智明达长期致力于军用嵌入式计算机模块的研发、生产和销售。公司结合军工行业用户的特点，在技术路线上采用“硬件定制+软件定制”的方式来实现客户的应用需求。公司产品和解决方案涵盖接口控制、数据处理、信号处理、图形图像、高可靠性电源、数据采集、通信交换和大容量存储等技术方向，产品应用于机载、弹载、其他类多个领域的武器装备之中。我国在《十四五规划和 2023 远景目标建议》提出，要加快推进国防和军队现代化，加快机械化、信息化、智能化发展。随着国防信息化的持续推进，新型武器装备加速列装、旧式武器装备更新升级将带来较大的军工电子市场需求空间。嵌入式计算机是信息化装备的基础，公司自成立以来即专注于军用嵌入式计算机研发、生产、销售，产品性能获得多个领域客户认可，在行业内具有良好的口碑。公司近期发布限制性股票激励计划草案，有助于更加稳定核心团队，实现员工利益和股东利益的深度绑定，有利于公司的持续发展。

公司激励计划中的第一类限制性股票激励计划公司层面的考核年度为 2023-2024 年两个会计年度。具体地，以 2021 年为基数，2023 年营收和利润

的增速分别不低于 30%、45%，2024 年营收和利润增速分别不低于 50%、70%。公司第二类限制性股票的公司层面考核年度、业绩指标与第一类限制性股票激励计划相同。

表 4：智明达第一类限制性股票激励计划公司层面业绩考核指标

解除限售期	业绩考核目标
第一个解除限售期	公司需达成以下条件之一：（1）以公司 2021 年净利润为基数，2023 年净利润增长率不低于 30%；（2）以公司 2021 年营业收入为基数，2023 年营业收入增长率不低于 45%。
第二个解除限售期	公司需达成以下条件之一：（1）以公司 2021 年净利润为基数，2024 年净利润增长率不低于 50%；（2）以公司 2021 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率不低于 70%。

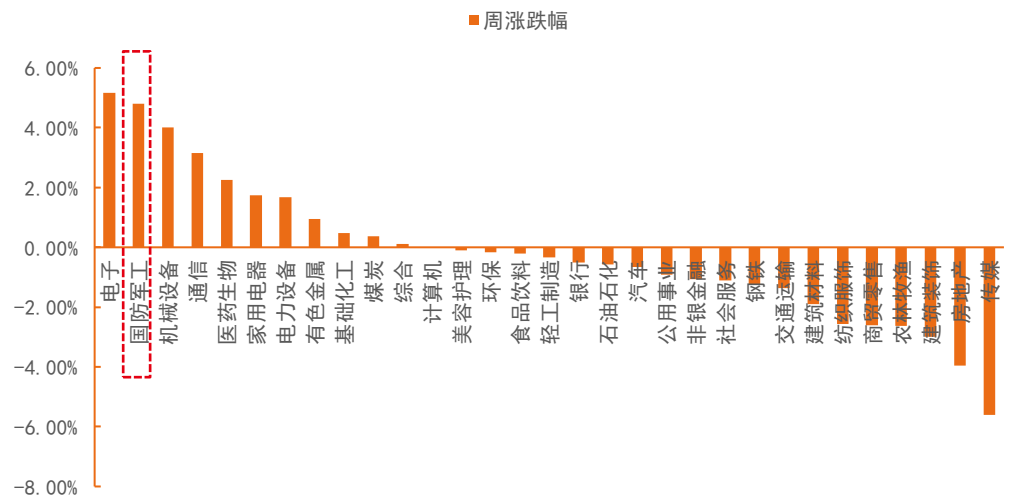
资料来源：智明达公告，首创证券

## 4 市场表现回顾

### 4.1 板块表现：国防军工板块上涨 4.79%

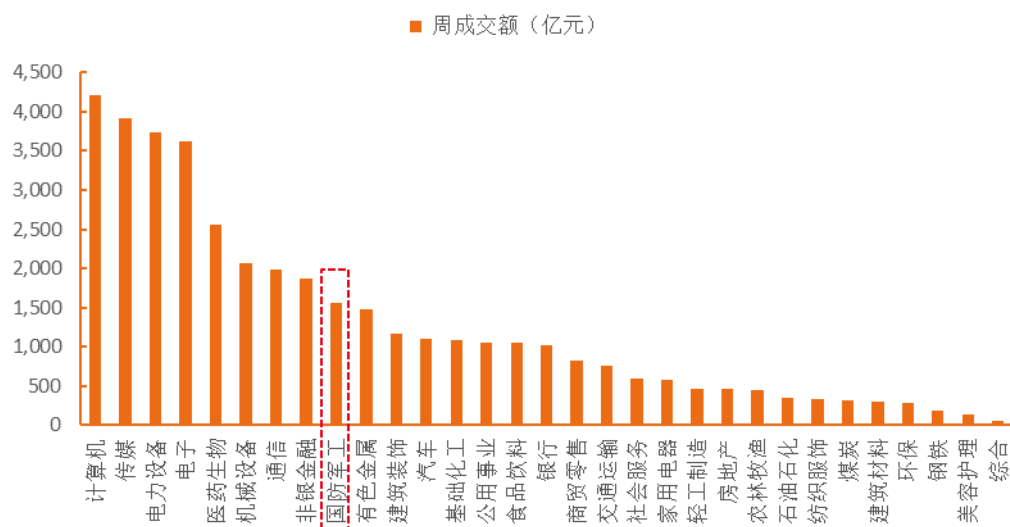
本周沪深 300 指数上涨 0.17%，上证指数上涨 0.34%，创业板指上涨 1.16%。申万国防军工板块上涨 4.79%，涨幅在全部申万一级行业中排名第 2 位，板块成交 1563 亿元。国防军工二级板块中，航海装备、航天装备、航空装备、军工电子、地面兵装分别上涨 7.64%、5.58%、4.24%、4.19%、4.10%。

图 10：国防军工板块上涨 4.79%，涨幅位列行业第 2 位



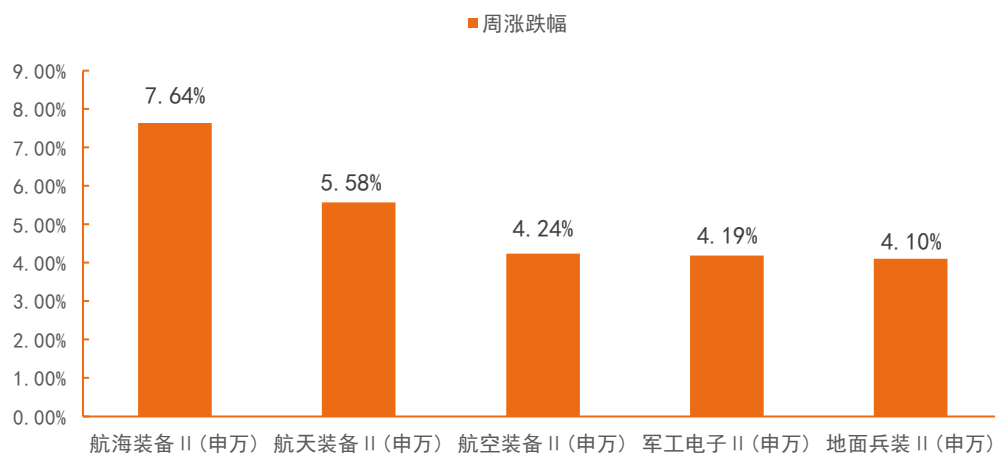
资料来源：Wind，首创证券

图 11：国防军工板块周成交额 1563 亿元



资料来源：Wind，首创证券

图 12：国防军工二级板块周涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

## 4.2 个股行情

本周申万国防军工板块涨幅前五的个股为：中科海讯（22.9%）、中船防务（20.6%）、新余国科（18.0%）、观典防务（15.0%）、中天火箭（14.6%）。

本周申万国防军工板块跌幅前五的个股为：\*ST 炼石（-9.0%）、理工导航（-5.8%）、铖昌科技（-2.4%）、七一二（-1.6%）、\*ST 富吉（-1.2%）。



表 5：本周国防军工板块涨跌幅前十个股

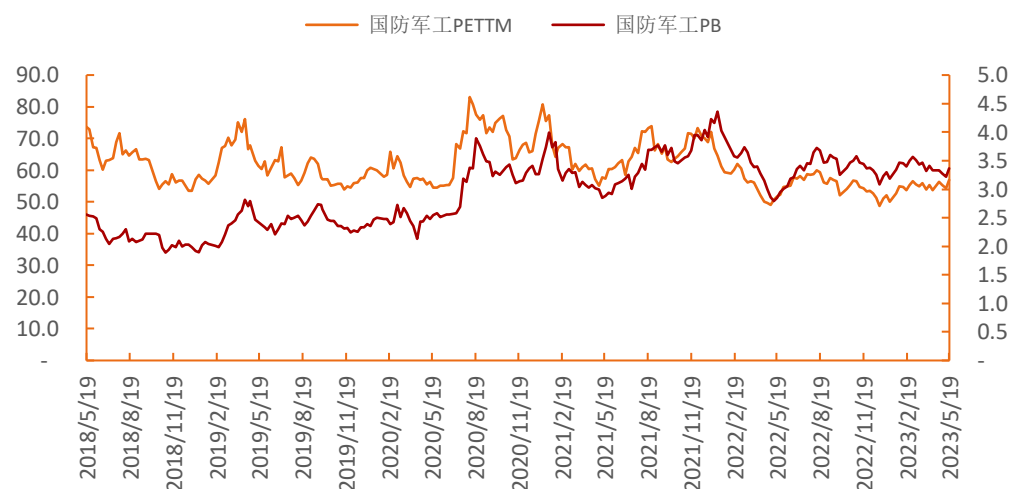
名称	所属板块	总市值	周涨幅	年涨幅	名称	所属板块	总市值	周涨幅	年涨幅
中科海讯	航海装备 II	29	22.9%	43.0%	*ST 炼石	航空装备 II	45	-9.0%	-7.8%
中船防务	航海装备 II	313	20.6%	45.5%	理工导航	航天装备 II	50	-5.8%	24.2%
新余国科	航天装备 II	62	18.0%	27.0%	铖昌科技	军工电子 II	133	-2.4%	-2.0%
观典防务	航空装备 II	43	15.0%	17.9%	七一二	军工电子 II	233	-1.6%	-13.6%
中天火箭	航天装备 II	82	14.6%	34.3%	*ST 富吉	军工电子 II	15	-1.2%	0.3%
智明达	军工电子 II	42	14.3%	-20.5%	中船科技	航海装备 II	171	-0.9%	95.7%
思科瑞	军工电子 II	59	14.3%	-4.4%	中兵红箭	地面兵装 II	266	-0.6%	-2.8%
西部超导	航空装备 II	408	14.0%	-7.1%	中国卫通	航天装备 II	737	-0.5%	52.7%
华力创通	军工电子 II	63	13.9%	46.4%	华如科技	军工电子 II	64	-0.3%	-5.2%
捷强装备	地面兵装 II	37	12.8%	23.7%	通易航天	航空装备 II	8	-0.1%	2.3%

资料来源：Wind，首创证券

### 4.3 板块估值：国防军工板块整体市盈率为 56.8 倍

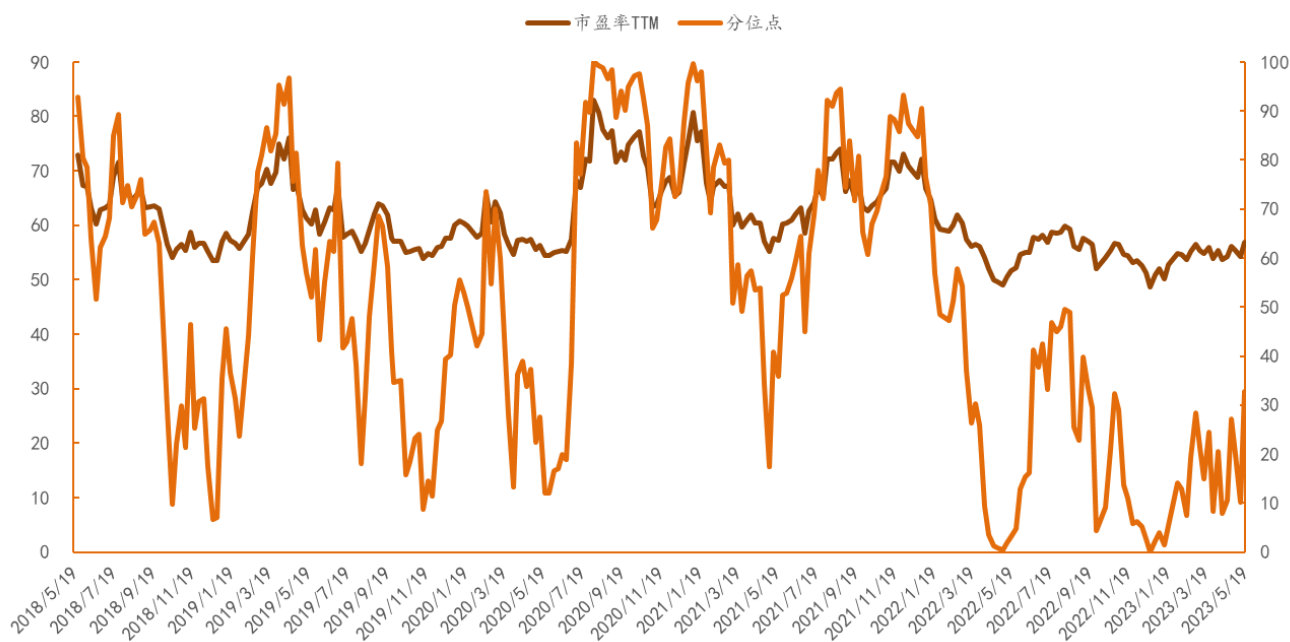
本周申万国防军工板块整体市盈率为 56.8 倍、市净率为 3.4 倍，国防军工市盈率处于近五年 32.68% 分位点。细分板块来看，航海装备 PE 最高、为 211.4 倍；航空装备与航天装备 PE 分别为 54.4 倍和 54.3 倍；地面兵装和军工电子板块 PE 分别为 53.4 倍和 44.8 倍。

图 13：申万国防军工板块市盈率和市净率



资料来源：Wind，首创证券

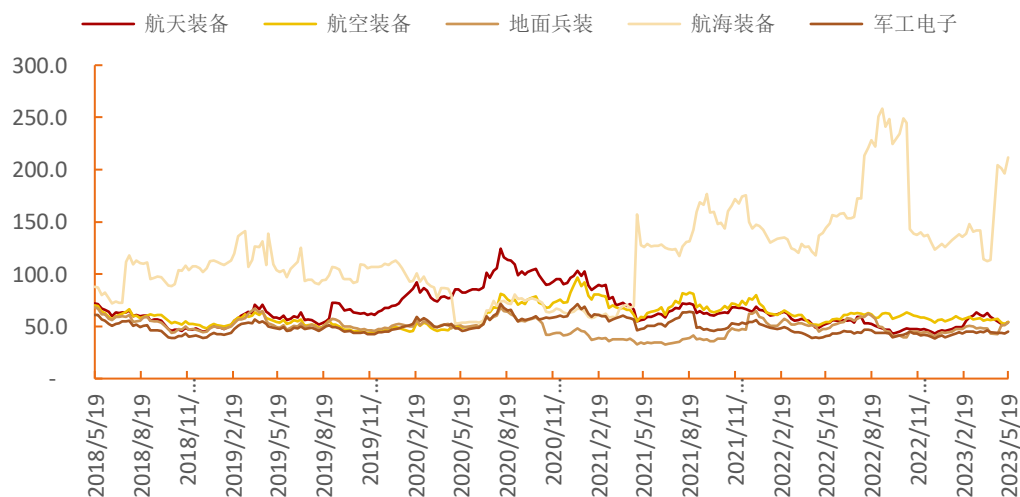
图 14：国防军工近五年市盈率和分位点



资料来源：Wind，首创证券

注：左轴为市盈率，右轴为市盈率分位点%

图 15：国防军工二级板块市盈率



资料来源：Wind，首创证券

## 5 行业动态

### 5.1 国际军情

日媒：日韩拟通过美国连接雷达系统共享情报。据《日本经济新闻》5月17日报道，日韩欲实时共享与朝鲜导弹发射有关的信息，将探讨通过美国连

接两国雷达系统的方案。此举可以清除导弹防御系统的监测盲区,提高拦截、预警等应对能力。报道称,日韩 2022 年 11 月在柬埔寨参加日美韩首脑会谈时,已就建立实时信息共享系统达成一致,但彼时尚未开始落实。今年 5 月 19 至 21 日在广岛召开七国集团(G7)峰会之际,日美韩还将就此事的协调情况进行确认。报道称,目前探讨的具体方向是,通过美军将日本自卫队、驻日美军、韩国军方、驻韩美军的雷达系统连接起来。共享的信息包括导弹发射的地点、角度、速度、飞行距离等。

**基辛格:日本或在 5 年内成为拥核国家。**据俄罗斯卫星社 5 月 18 日报道,美国前国务卿基辛格说,日本可能在五年内成为拥核国家。报道称,曾在 20 世纪 70 年代担任美国国务卿的基辛格在接受英国《经济学人》周刊采访时说:“他们(日本)的方向很清楚,日本正朝着在五年内成为拥核国家迈进。”他补充说,日本一直“想靠近”美国,但基辛格不排除东京会达成对华盛顿不利交易的可能性。

**外媒:英日将签署“广岛协议”加强防务合作。**据路透社 5 月 17 日报道,英国首相苏纳克将于 5 月 18 日在七国集团(G7)会议前,与日本首相岸田文雄会面时签署一份历史性的“广岛协议”,以加强与日本的防务合作。报道称,英国政府发表声明说,作为协议的一部分,英日两国还将宣布启动“半导体伙伴关系”,以在竞争日益激烈的市场中加强芯片供应链。路透社此前报道称,美国和欧盟将在本月的一次会议上承诺采取联合行动,协调半导体和其他商品的出口管制。

**法国测试新型海上无人机。**美国《防务新闻》周刊网站 5 月 16 日报道称,法国完成了对 VSR700 垂直起降无人系统演示机的最新测试,标志着该国在下一代海上无人机开发过程中的一个重要里程碑。报道称,这架 VSR700 无人机是法国海军的 SDAM(海上无人机系统)项目的演示机,投入使用后,这些海上无人机预计将部署在法国的“欧洲多用途护卫舰”上。新无人机的一个关键功能是垂直起降以及自主起降。空客公司称该无人机在测试中完成了 80 次完全自主的起降。根据目前正在法国国会讨论的 2024-2030 军事项目法案,法国国防部希望在 2023 年底前交付 3 架 SDAM 项目飞行器,2030 年底交付 8 架,到 2035 年左右至少交付 15 架。

## 5.2 国防与集团动态

**【航天科技】我国成功发射第五十六颗北斗导航卫星。**5 月 17 日 10 时 49 分,我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭,成功发射第五十六颗北斗导航卫星。该卫星由中国航天科技集团有限公司五院研制,是我国北斗三号工程的首颗备份卫星。入轨并完成在轨测试后,将接入北斗卫星导航系统。此次发射是北斗三号工程高密度组网之后,时隔 3 年的首发任务。该卫星的发射实现了对现有地球静止轨道卫星的在轨热备份,将增强系统的可用性和稳健性,将进一步提升系统服务性能,对推广北斗系统特色服务、支撑北斗系统规模应用具有重要意义。

**【航天科技】我国在研的最大尺寸栅格舵展开试验获成功。**据航天科技 5 月 18 日报道,近日,中国航天科技集团有限公司一院圆满完成新一代载人运载火箭栅格舵展开试验。该项试验是新一代载人火箭在原理验证阶段开展

的首项机构类地面试验，主要验证栅格舵方案设计的正确性。新一代载人运载火箭（长征十号）是为发射我国新一代载人飞船和月面着陆器而全新研制的高可靠、高安全的新型载人运载火箭。火箭一子级按照可重复使用需求进行设计，栅格舵将在回收阶段发挥重要作用。栅格舵是一种火箭气动控制机构，用于保持箭体姿态稳定，帮助火箭子级精准回归地面。目前，新一代载人火箭的其它地面试验也在有序快速推进。

**【中国电科】宽带毫米波固态功率放大器关键技术填补空白。**据中国电科5月15日报道，近日，电科思仪宽带毫米波固态功率放大器系列产品取得新突破，产品采用先进的行波阵列式宽带波导功率合成与多支路等幅差相合成等关键技术，填补国内宽带毫米波固态功率放大器的技术空白。新产品解决了毫米波频段大带宽与高功率、多支路与低损耗，以及高频率与高效率等多种矛盾，攻克了高频宽带大功率信号的产生难题；具有显示精度高、可靠性高等优点。该产品技术拥有自主知识产权，关键元器件实现自主创新，解决了用户在毫米波频段的大功率测试难题。

**【中国电子】中国电子与国家开发银行签署战略合作协议。**5月17日，中国电子与国家开发银行在深圳举行战略合作签约仪式。一直以来，双方保持良好的合作关系，希望以此次签约为契机，围绕新型基础设施建设、重大科技创新项目等方面加大合作力度，为推进中国式现代化贡献产业力量。他表示，中国电子持续优化产业结构，打造国家网信事业核心战略科技力量，与国家开发银行在战略上高度契合。

**【中核集团】我国最大海水提铀海试平台亮相。**5月17日，中核集团海水提铀海试平台建成投用并首次对外开放。同日，以“协同创新·开创未来”为主题的2023年度海水提铀技术创新联盟理事会暨学术交流会议在海南召开。中核集团海水提铀试验平台是我国南海海域建成的国内最大海水提铀试验平台，具备开展真实海洋情况下的材料验证与放大实验能力，后续将面向联盟单位开放使用。该平台将与研究试验中心、国际交流中心共同组成“两个中心，一个平台”的海水提铀科研基地，打造形成世界领先的海水提铀原创技术高地。

## 6 上市公司重点公告

表 6：本周上市公司重点公告

公司名称	公告日期	公告内容
北摩高科	2023.05.20	《北摩高科:关于公司控股股东、实际控制人增持公司股份计划实施完成的公告》：2023 年 5 月 19 日，公司接到控股股东、实际控制人王淑敏女士函告，本次增持计划已实施完成。2023 年 5 月 12 日至 2023 年 5 月 19 日，王淑敏女士通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式增持公司股份 500,904 股，约占公司总股本的 0.15%，累积增持金额约为人民币 2,080.92 万元。
天微电子	2023.05.20	《天微电子:关于公司监事集中竞价减持股份计划公告》：公司于近日收到南京皓海和监事李慧海出具的《股份减持告知函》，因自身资金需求，公司监事李慧海先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，通过集中竞价交易方式减持其通过南京皓海间接持有的公司股份合计不超过 3,676 股，占公司总股本的 0.0046%。
中海达	2023.05.19	《中海达:关于公司择机减持光庭信息股票的公告》：广州中海达卫星导航技术股份有限公司于 2023 年 05 月 18 日审议通过了《关于公司择机减持光庭信息股票的议案》，董事会同意公司择机通过深圳证券交易所集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司所持有的武汉光庭信息技术股份有限公司股份总数不超过 235.3 万股（约占光庭信息总股本比例 2.5404%）。
航宇科技	2023.05.18	《航宇科技:关于 2022 年限制性股票激励计划首次及预留授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告》：本次归属股票数量：786,240 股（其中，首次授予部分第一个归属期归属数量为 637,840 股，预留授予部分第一个归属期归属数量为 148,400 股）。本次归属股票上市流通时间：2023 年 5 月 22 日。
智明达	2023.05.17	《智明达:成都智明达股东减持计划时间届满暨减持结果公告》：截止本公告披露日，公司离任董事杜柯呈直接持有本公司股份 6,717,074 股,占公司总股本比例为 13.3016%。自然人股东杜柯呈通过集中竞价方式合计减持公司股份数量 490,521 股，占公司总股本的比例为 0.9714%。
智明达	2023.05.17	《智明达:成都智明达 2023 年限制性股票激励计划（草案）》：本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 25.575 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 5049.832 万股的 0.51%，未设置预留权益。其中，第一类限制性股票授予总量为 6.426 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.13%，占本激励计划拟授出权益总数的 25.13%；第二类限制性股票授予总量为 19.149 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.38%，占本激励计划拟授出权益总数的 74.87%。
理工导航	2023.05.17	《理工导航:持股 5% 以上股东及股东减持股份计划公告》：持股 5% 以上股东资产经营公司因自身资金需要计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其持有的公司股份，合计数量不超过 1,760,000 股，即不超过公司总股份的 2.00%。股东国杰乾盛因自身资金需要计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其持有的公司股份，合计数量不超过 3,960,000 股，即不超过公司总股份的 4.50%。
中航电子	2023.05.17	《中航电子:关于控股股东增持公司股份计划实施结果的公告》：截至 2023 年 4 月 16 日，本次增持计划期限已届满。中航科工通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持了公司股份 1,360,000 股，累计增持金额为 2,621.50 万元。公司于 2023 年 5 月 16 日收到控股股东中航科工《关于股份增持计划实施结果的告知函》，中航科工已完成增持计划。
航天彩虹	2023.05.16	《航天彩虹:关于限售股份上市流通的提示性公告》：本次限售股份可上市流通日为 2023 年 5 月 18 日。本次解除限售股份数量为 23,191,094 股，占公司总股本 996,985,000 股的比例为 2.3261%，占公司无限售条件股份（本次解除限售前）926,785,527 股的 2.5023%。



天微电子	2023.05.16	《天微电子: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公告》: 根据四川天微电子股份有限公司 2023 年第二次临时股东大会的授权, 公司于审议通过了《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》, 同意以 2023 年 5 月 15 日为限制性股票的首次授予日, 合计向 75 名激励对象授予 139.2927 万股限制性股票, 授予价格为 15.84 元/股。其中, 第一类限制性股票 86.5122 万股, 第二类限制性股票 52.7805 万股。
航天电器	2023.05.16	《航天电器:贵州航天电器股份有限公司关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告》: 贵州航天电器股份有限公司《2022 年限制性股票激励计划(草案修订稿)》规定的限制性股票授予条件已经成就, 根据公司 2023 年第一次临时股东大会授权, 公司审议通过了《关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》, 确定限制性股票的授予日为 2023 年 5 月 15 日, 向符合授予条件的 244 名激励对象授予 420.80 万股限制性股票, 授予价格为 46 元/股。
上海瀚讯	2023.05.15	《上海瀚讯:关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告》: 公司于 2023 年 4 月 20 日审议通过了《关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分第一类限制性股票的议案》, 公司拟回购注销首次授予部分第三个解除限售期不能解除限售的限制性股票 620,928 股, 占公司目前总股本的 0.11%。同时, 回购注销预留授予部分第二个解除限售期不能解除限售的限制性股票 25,600 股。
江龙船艇	2023.05.15	《江龙船艇:关于公司董事减持计划的预披露公告》: 江龙船艇科技股份有限公司的董事赵盛华先生持有本公司股份 32,931,276 股(占本公司总股本比例 8.72%), 计划以大宗交易和集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 8,232,819 股(占本公司总股本比例 2.18%)。
天秦装备	2023.05.15	《天秦装备:2022 年年度权益分派实施公告》: 公司于 2023 年 5 月 9 日召开的 2022 年年度股东大会, 审议通过了《关于 2022 年度利润分配预案的议案》, 公司 2022 年度利润分配方案为: 以截至 2022 年 12 月 31 日的公司总股本 156,811,200 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1 元(含税), 合计派发现金股利人民币 15,681,120.00 元(含税)。

资料来源: Wind, 首创证券

表 7：2022 年年报

公司名称	公告日期	公告内容
博云新材	2023.04.15	《博云新材:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业总收入 557,416,594.58 元，同比增加 16.48%；归属于上市公司股东的净利润 23,949,127.10 元，同比增加 26.70%。
国瑞科技	2023.04.15	《国瑞科技:2022 年年度报告》：2022 年度公司实现营业收入为 274,372,119.02 元，较上年同期增长 24.66%，实现净利润-1,727,759.59 元，较上年同期增长 99.36%，归属于母公司股东的净利润为-465,268.76 元，较上年同期增长 99.83%。上年度公司因专网通信机业务计提信用资产减值损失-148,013,775.40 元，计提资产减值损失 -98,446,299.51 元，本年度无大额计提减值损失，亏损额大幅收窄。
航宇科技	2023.04.15	《航宇科技:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 14.54 亿元，较上一年度增长 51.49%；归属于上市公司股东的净利润 1.83 亿元，较上一年度增长 31.99%。公司核心业务板块航空锻件业务营业收入较上一年度增幅 62.30%，占公司年度主营业务收入的比例上升到 76.38%；能源锻件营业收入较上一年度增幅 169.91%，占公司年度主营业务收入的比例上升到 12.26%。
纵横股份	2023.04.14	《纵横股份:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 28,730.76 万元，较上年同期增长 14.77%；归属于上市公司股东的净利润为-2,619.77 万元，较上年同期同比增亏 14.24%。
中天火箭	2023.04.14	《中天火箭:2022 年年度报告》：报告期内，公司全年实现营业收入 12.36 亿元，同比增长 21.74%；实现净利润 1.44 亿元，同比增长 17.93%，总资产 29.76 亿元，净资产 15.33 亿元。
七一二	2023.04.14	《七一二:第一季度业绩快报公告》：报告期内，公司实现营业收入 4.72 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元，分别较上年同期增长 15.28% 和 22.75%。2023 年一季度末，公司总资产 96.36 亿元，较上年末下降 1.90%；归属于上市公司股东的所有者权益 43.32 亿元，较上年末增长 0.58%。
振华风光	2023.04.12	《振华风光:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 77,887.40 万元，同比增长 55.05%；实现归属于上市公司股东的净利润为 30,301.82 万元，同比增长 71.27%。报告期内，公司主要产品毛利率为 77.37%，较上年同期提高 3.41 个百分点。
国博电子	2023.04.12	《国博电子:2022 年年度报告》：报告期内，公司营业收入 346,051.11 万元，同比增长 37.93%；利润总额 55,501.87 万元，同比增长 42.15%；净利润 52,058.78 万元，同比增长 41.40%。
烽火电子	2023.04.12	《烽火电子:2022 年年度报告》：2022 年实现营业收入 18,432.61 万元，较上年同期增长 47.56%；净利润 1,265.28 万元，较上年同期增长 605.52%。宏声科技 2022 年实现营业收入 24,819.32 万元，较上年同期下滑-6.91%；实现净利润 2,827.12 万元，较上年同期增长 34.70%。西安电子为公司提供技术研究支持，2022 年实现营业收入 3,675.32 万元，较上年同期增长 34.29%。
中兵红箭	2023.04.11	《中兵红箭:2022 年年度报告》：公司全年实现营业收入 67.14 亿元，同比有所下滑，在收入下降的条件下，实现归属于母公司的净利润逆势增长 68.76%，达到 8.19 亿元；加权平均净资产收益率 8.73%；经营活动现金净流量 3.82 亿元；成本费用率 85.70%，同比改善 5.67 个百分点；资产负债率 35%；基本每股收益 0.5882 元/股，同比增加 68.78%。
思科瑞	2023.04.10	《思科瑞:2022 年年度报告》：2022 年度，公司实现营业收入 24,282.18 万元，较去年同期增加 9.35%；实现归属于母公司所有者的净利润 9,742.60 万元，较去年同期增加 0.38%；每股收益 1.14 元，受报告期内首次发行上市新增股本影响所致，较去年同期下降 11.63%。

甘化科工	2023.04.08	《甘化科工:2022 年年度报告》：2022 年公司共完成营业收入 4.45 亿元，同比下降 17.46%。其中军工板块营业收入 4.10 亿元，同比增长 29.37%；食糖贸易营业收入 0.28 亿元，同比下降 87.13%，主要系 2022 年 5 月起停止了盈利能力较弱的食糖类业务。实现归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，同比增长 274.81%。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总资产 20.07 亿元，归属于上市公司股东的净资产 17.55 亿元。
航发科技	2023.04.03	《航发科技:2022 年年度报告》：报告期，公司实现营业收入 38.01 亿元，同比上涨 8.5%。其中，内贸航空及衍生产品收入 28.05 亿元，同比上涨 8.4%；外贸产品收入 8.85 亿元，同比上升 5.9%；全年实现归属上市公司股东净利润 4,660.67 万元，同比上涨 118.96%。
中船科技	2023.04.01	《中船科技股份有限公司 2022 年年度报告》：报告期内，公司全年实现营业收入 334,945.17 万元，较上年同期相比增长 39.01%，其中，工程设计、勘察、咨询和监理业务营业收入较上年同期下降 7.38%，工程总承包营业收入较上年同期增加 56.82%，船舶配件业务较去年同期增加 30.71%；造成报告期内公司营业收入增加的主要系公司全资子公司中船九院当年工程总承包项目的工作量及工作产值增加所致。
通易航天	2023.04.01	《通易航天:2022 年年度报告》：报告期内公司实现营业收入 18,771.79 万元，较上年同期增长 80.46%，实现利润总额 3,154.07 万元，较上年同期增长 23.49%；实现归属于公司股东净利润 2,879.13 万元，较上年同期变动 30.87%。截止报告期末，公司总资产为 49,399.16 万元，较上年末增长 43.65%，归属于公司股东的净资产为 26,163.53 万元，较上年末增长 7.28%。
航天电子	2023.03.31	《航天电子:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 174.76 亿元，其中航天产品收入 124.27 亿元，比上年增长 6.04%，民用产品收入 48.53 亿元，比上年增长 18.05%。2022 年，公司营业收入毛利率为 19.62%，比上年的 20.07%略有下降。财务费用较上年下降 10.42%，研发费用较上年增长 24.31%，利润总额较上年增长 6.24%。
中船防务	2023.03.31	《中船防务:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 127.95 亿元，同比增长 9.63%。累计实现归属于上市公司股东的净利润人民币 6.88 亿元，同比增长 767.13%，累计每股收益人民币 0.4870 元，同比增长 766.55%，主要是本报告期对联营企业的投资收益同比增加的影响。
中国卫星	2023.03.31	《中国卫星:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 824,232.99 万元，同比增长 15.26%，净利润 35,908.73 万元，同比增长 10.37%，其中归属于上市公司股东的净利润 28,577.89 万元，同比增长 21.89%，总体保持稳健发展趋势。
七一二	2023.03.31	《七一二:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 403,962.36 万元，同比增长 16.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 77,491.59 万元，同比增长 11.09%，经营持续稳健良好。
航发动力	2023.03.31	《航发动力:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 3,709,714.89 万元，同比增长 8.78%，其中主营业务收入 3,657,028.88 万元，同比增长 8.63%。公司主营业务三大板块中，航空发动机及衍生产品业务实现收入 3,460,439.27 万元，同比增长 8.53%；外贸出口转包业务实现收入 165,033.91 万元，同比增长 27.76%；非航空产品及其他业务实现收入 31,555.71 万元，同比减少 35.45%。全年实现归属于上市公司净利润 126,778.18 万元，同比增长 6.75%。
天秦装备	2023.03.31	《天秦装备:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 14,790.66 万元，同比下降 38.63%；归属于上市公司股东的净利润为 2,689.18 万元，同比下降 66.66%。经营活动产生的现金流量净额 4,706.21 万元，同比下降 49.67%。公司业绩变动主要原因：报告期内，公司下游客户生产计划延

		期, 新增需求未达预期, 且公司部分产品因最终用户采购需求调整, 导致公司报告期内销售订单减少, 营业收入较上年同期下降。
宏达电子	2023.03.31	《宏达电子:2022 年年度报告》: 2022 年, 报告期内公司业绩平稳, 全年实现营业收入 215,818.03 万元, 较上年同期增长 7.89%; 实现利润总额 109,488.23 万元, 较上年同期增长 4.28%。公司非钽电容产品, 2022 年营业收入 104,446.98 万元, 较上年同期增长 25.84%。已占到公司营业总收入的 48.40%, 逐渐成为公司成长的新动力。
航天彩虹	2023.03.30	《航天彩虹:2022 年年度报告》: 报告期内, 公司整体经济运行稳定, 发展态势良好, 相比 2021 年资产整体盈利能力进一步提升, 2022 年实现营业收入 38.58 亿元, 归母净利润 3.07 亿元, 每股收益 0.31 元, 同比分别增长 32.40%、34.76%、29.17%。
铖昌科技	2023.03.29	《铖昌科技:2022 年年度报告》: 报告期内, 公司实现营业收入 27,778.84 万元, 较上年同期增长 31.69%; 归属于上市公司股东的净利润 13,274.95 万元, 较上年同期 15,997.53 万元有所下降, 主要原因系 2021 年非经常性损益金额合计为 5,452.35 万元, 2022 年度非经常性损益为 2,061.18 万元所致。
航发控制	2023.03.29	《航发控制:2022 年年度报告》: 2022 年公司实现营业收入 494,164.19 万元, 同比增长 18.88%; 实现利润总额 79,448.77 万元, 同比增长 33.37%; 实现归属于上市公司股东净利润 68,839.63 万元, 同比增长 41.18%; 经营活动现金流量净额 78,924.05 万元, 高于归属于母公司的净利润 10,084 万元, 现金流量保持良好。
光威复材	2023.03.28	《光威复材:2022 年年度报告》: 报告期内, 公司实现营业收入 25.11 亿元, 较上年同期下降 3.69%; 归属于上市公司股东的净利润 9.34 亿元, 较上年同期增长 23.19%, 公司业务综合毛利率同比提升 4.66 个百分点, 公司净资产收益率同比提升 1.67 个百分点, 公司整体盈利能力进一步增强, 资产经营效率持续提升, 公司继续保持了健康稳定的发展态势。
北斗星通	2023.03.28	《北斗星通:2022 年年度报告》: 2022 年, 公司主营业务取得新进展, 全年实现收入 38.16 亿元, 同期下降 0.9%。剔除并表因素影响, 收入增长约为 19.31%。报告期内实现归属于上市公司股东净利润 1.45 亿元, 同比下降 28.31%。下降主要原因是 (一) 加大战略性投入: 在云服务、低功耗芯片、惯性导航等方向加大战略性投入, 负向影响归母净利润约 5,700 万元; (二) 并表口径变化: 公司自 2021 年第三季度陆续处置了 in-tech 及银河微波等控股子公司。
西部超导	2023.03.28	《西部超导:2022 年年度报告》: 公司全年累计实现销售收入 42.27 亿, 较同期增长 44.41%, 其中高端钛合金较同期增长 30.56%; 超导产品较同期增长 160.85%; 高性能高温合金较同期增长 78.38%。全年公司实现归属于母公司的净利润 10.80 亿, 较同期增长 45.65%。截至 2022 年 12 月 31 日, 公司总资产 113.06 亿, 较年初增长 29.09%, 归属于母公司的净资产 59.97 亿, 较年初增长 11.86%。公司收入与净利润增长较快的主要原因为高端产品市场需求旺盛, 以及公司规模效应显现等。
海格通信	2023.03.24	《海格通信:2022 年年度报告》: 报告期内, 公司及子公司对服务业小微企业和个体工商户减免租金 1,960 万元 (含税), 公司全年实现营业收入 561,561 万元, 同比增长 2.6%; 归属于上市公司股东的净利润 66,820 万元, 同比增长 2.2%。
天微电子	2023.03.24	《天微电子:2022 年年度报告》: 公司 2022 年实现营业收入 11,247.20 万元, 较上年同期下降 45.94%。主要受以下因素影响: 公司主要产品灭火抑爆系统是整车的分系统, 需求受整车的年度任务影响, 导致报告期内营业收入大幅减少。



		公司 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润 4,483.87 万元，较上年同期下降 60.85%，主要系报告期内营业收入减少，新中标产品毛利率低于系统产品平均毛利率，人员增加导致职工薪酬增加、研发费用增加及政府补助减少所致。
炼石航空	2023.03.23	《炼石航空:2022 年年度报告》：报告期，公司实现营业收入 123,570.19 万元，营业利润-77,072.01 万元，利润总额-77,742.79 万元，归属于上市公司股东的净利润-80,211.44 万元。报告期营业收入虽然较上年增加，但由于能源、人力等成本的提高，业绩仍处于亏损状态。另外，汇兑损失、计提商誉减值准备等，也对公司业绩产生了一定的影响。
火炬电子	2023.03.22	《火炬电子:2022 年年度报告》：公司实现营业总收入 355,871.51 万元，同比下降 24.83%；实现归属于母公司股东的净利润 80,145.29 万元,同比下降 16.15%。截止 2022 年末，公司总资产 754,160.72 万元，较期初增长 8.66%；归属于母公司股东权益 528,129.15 万元，较期初增长 12.93%。
中航电测	2023.03.22	《中航电测:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 190,500.09 万元，较上年下降 1.95%；实现利润总额 21,362.56 万元，较上年下降 38.93%；实现归属于上市公司股东的净利润为 19,286.94 万元，较上年下降 37.18%。
鸿远电子	2023.03.18	《鸿远电子:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入 250,220.07 万元，较上年同期增长 4.12%，其中自产业务实现收入 137,302.19 万元，较上年同期增长 1.89%；代理业务实现收入 110,393.81 万元，较上年同期增长 5.80%。公司实现归属于上市公司股东净利润 80,460.28 万元，较上年同期下降 2.68%。
中航重机	2023.03.16	《中航重机:2022 年年度报告》：公司狠抓各项生产经营任务，深化质量安全专项整治，持续稳链固链强链，不断提升核心竞争力，实现了全年经济运行质量和效益稳步提升，全年实现营业收入 105.7 亿元，较上年增长 20.25%，利润总额 15.34 亿元，较上年增长 34.18%。
中航高科	2023.03.16	《中航高科:2022 年年度报告》：本报告期，公司实现营业收入 444,611.27 万元，上年同期 380,762.42 万元，同比增长 16.77%。其中：航空新材料业务实现营业收入 435,768.27 万元，上年同期 367,078.30 万元，同比增长 18.71%，主要系本期航空复合材料原材料产品销售增长所致；机床装备业务实现营业收入 8,432.23 万元，上年同期 13,867.38 万元，主要受国内供应链运转等影响，部分需求订单不能及时响应导致产品交付下降所致。
中直股份	2023.03.16	《中直股份:2022 年年度报告》：2022 年公司合并报表实现营业收入 1,947,285.85 万元，同比下降 10.63%；净利润 38,720.68 万元，同比下降 57.61%；归属于母公司所有者的净利润 38,707.10 万元，同比下降 57.61%。基本每股收益 0.6566 元/股，同比下降 57.61%。加权平均净资产收益率 4.09%，同比下降 6 个百分点。
洪都航空	2023.03.16	《洪都航空:2022 年年度报告》：本报告期，公司统筹推进科研生产和改革发展各项任务，全年实现营业收入 72.51 亿元，同比增长 0.5%；归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元，同比下降 6.96%。
中航光电	2023.03.16	《中航光电:2022 年年度报告》：报告期内，2022 年母子公司全年实现销售收入 15,838,116,672.04 元，同比增长 23.09%；实现净利润 2,901,010,380.87 元，较上年同期增长 36.47%。
中航电子	2023.03.15	《中航电子:2022 年年度报告》：报告期内，2022 年实现营业收入 111.86 亿元，同比增长 13.47 亿元，增幅 13.69%；实现净利润 9.02 亿元，同比增长 0.84 亿元，增幅 10.29%；实现归母净利润 8.72 亿元，同比增长 0.73 亿元，增幅 9.17%。
江航装备	2023.03.14	《江航装备:2022 年年度报告》：报告期内，公司实现营业收入为 111,492.85 万元，较 2021 年同期增长 16.96%。归属于上市公司股东的净利润 24,399.10 万元，较 2021 年同期增长 5.55%。

资料来源：Wind，首创证券



## 7 风险提示

装备研发、采购进度不及预期，原材料价格大幅上涨。

## 分析师简介

曲小溪，首创证券研究发展部机械及军工行业首席分析师，曾先后进入华创证券、方正证券、长城证券研究部从事机械及高端装备行业的研究相关工作，曾获得第九届新财富最佳分析师电力设备新能源行业第二名；第九、第十、第十一届水晶球最佳分析师机械行业分别获得第四、第三、第四名。

郭祥祥，研究助理，北京航空航天大学工学硕士，曾在中国电科下属研究所任设计师，2022年3月加入首创证券。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 评级 说明

股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现