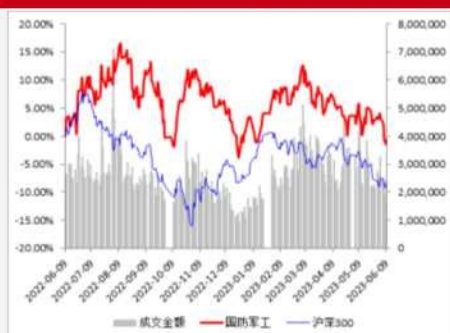




首艘国产大型邮轮“爱达·魔都”号顺利出坞

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深300走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，特此声明。

研究员 张阳

投资咨询证书号 S0620519050001

电话 025-58519173

邮箱 yangzhang@njzq.com.cn

- **市场行情回顾：**本周申万国防军工板块指数下跌3.69%，沪深300指数下跌0.65%，行业跑输沪深300指数3.04 PCT，在申万一级行业涨跌幅中排名第29。细分板块方面，航天装备下跌0.93%，航空装备下跌4.49%，地面兵装下跌2.82%，航海装备下跌2.97%，军工电子下跌3.64%。周涨幅居前个股分别是金信诺、思科瑞、兴图新科、全信股份、中天火箭、烽火电子、新余国科、北方导航、天和防务、奥普光电。
- **细分板块估值水平：**国防军工行业当前PE（TTM）为74倍，处于历史中相对较低水平。细分板块方面，航天装备65倍，航空装备56倍，航海装备306倍，地面兵装50倍，军工电子62倍。
- **本周观点：**6月6日，备受瞩目的中国首艘国产大型邮轮“爱达·魔都”号身系“敦煌飞天彩带”，在中国船舶集团有限公司旗下上海外高桥造船有限公司2号船坞顺利出坞，全面开启码头系泊试验、出海试航和命名交付的决战周期，距摘取造船业“皇冠上最后一颗明珠”，填补国产大型邮轮空白，实现在大型邮轮建造领域零的突破这一历史性时刻仅一步之遥。目前，“爱达·魔都”号总体进度为94.62%，建造进度为92.159%。航空母舰、大型液化天然气运输船和大型邮轮，被誉为造船业皇冠上的“三颗明珠”。爱达·魔都号的建造实现了我国造船工业的零的突破。根据中国船舶公告，公司22年对邮轮项目计提资产减值准备合计23.53亿元，最终导致全年计提减值39.43亿元。我们认为，随着邮轮的即将交付，一方面外高桥造船有限公司获取了邮轮建造的丰富经验，另一方面减值对公司利润的冲击影响可能也即将过去。长期来看，邮轮建造能力的获得，有利于未来公司接到更多的高附加值邮轮订单；另一方面，随着对邮轮建造的不断熟悉，利润率水平也有望提高。
- **风险提示：**集运行业迅速低迷导致船东砍单；油运与干散货运输景气度持续低迷导致对应船型新造船订单需求不足；钢材等原材料价格大幅上涨；新竞争者进入行业；世界经济大幅下滑；汇率波动等风险。



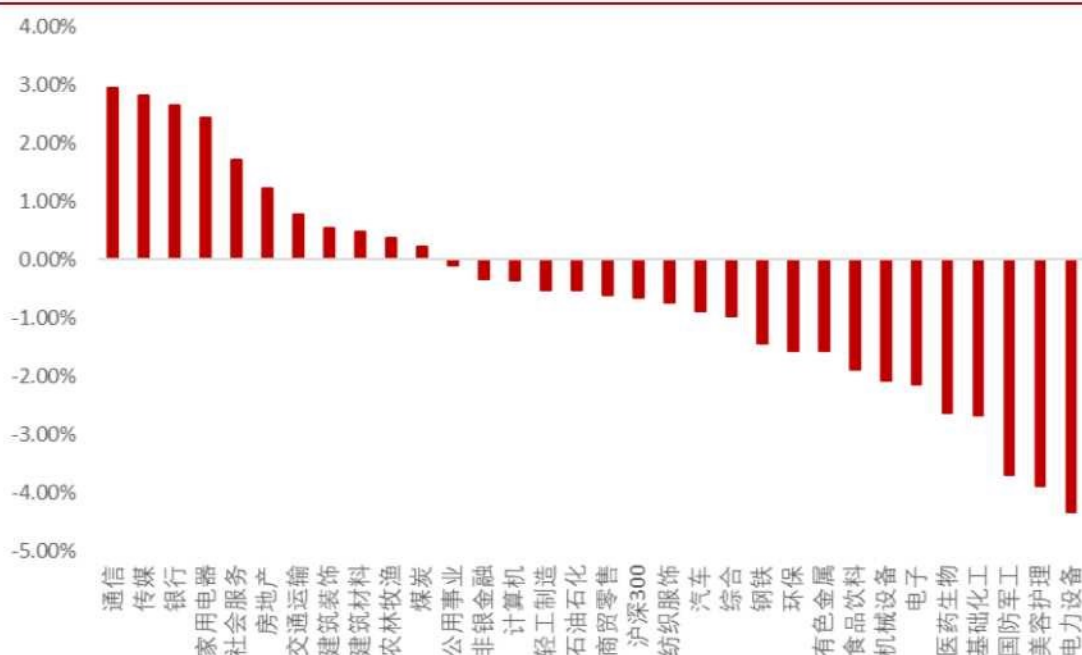
目录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、行业动态与公司公告.....	- 2 -
三、板块估值水平.....	- 4 -
四、本周观点	- 5 -
五、风险提示	- 6 -

一、本周行情回顾

本周申万国防军工板块指数下跌 3.69%，沪深 300 指数下跌 0.65%，行业跑输沪深 300 指数 3.04 PCT，在申万一级行业涨跌幅中排名第 29。细分板块方面，航天装备下跌 0.93%，航空装备下跌 4.49%，地面兵装下跌 2.82%，航海装备下跌 2.97%，军工电子下跌 3.64%。周涨幅居前个股分别是金信诺、思科瑞、兴图新科、全信股份、中天火箭、烽火电子、新余国科、北方导航、天和防务、奥普光电。

图表 1. 申万一级行业周涨跌幅（%）



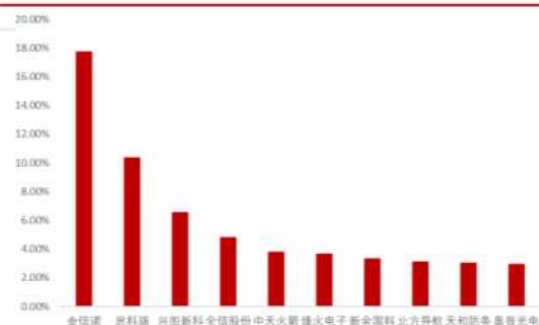
数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 2. 申万三级行业周涨跌幅（%）



数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 3. 涨幅前十（%）



数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

二、行业动态与公司公告

2.1 行业动态

【新华社】6月6日据伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，伊朗伊斯兰革命卫队航空航天部队当日在伊朗首都德黑兰举行仪式，公布了伊朗国产高超音速导弹“征服者”。报道说，该导弹最大射程为1400公里，击中目标前速度可达13至15马赫。伊朗总统易卜拉欣·莱希、伊朗伊斯兰革命卫队司令侯赛因·萨拉米等出席了仪式。

【中国新闻网】6月6日，备受瞩目的中国首艘国产大型邮轮“爱达·魔都”号身系“敦煌飞天彩带”，在中国船舶集团有限公司旗下上海外高桥造船有限公司2号船坞顺利出坞，全面开启码头系泊试验、出海试航和命名交付的决战周期，距摘取造船业“皇冠上最后一颗明珠”，填补国产大型邮轮空白，实现在大型邮轮建造领域零的突破这一历史性时刻仅一步之遥。目前，“爱达·魔都”号总体进度为94.62%，建造进度为92.159%。根据计划，“爱达·魔都”号将于7月和8月进行二次试航，全面验证动力和推进系统、消防、火警、救生、通信导航、振动噪音、安全返港等涉及到邮轮安全的各项功能，完成房舱和公共区域内装工程验收提交，并于年底交付。

【澎湃新闻】6月7日12时10分，由中国科学院力学研究所抓总、中科宇航公司参与研制的力箭一号遥二运载火箭在酒泉卫星发射中心成功发射。本次发射采用“一箭26星”的方式，发射任务取得圆满成功。此次任务是力箭一号运载火箭的第二次飞行，作为我国当前最大的固体运载火箭，连续成功标志着力箭一号运载火箭技术状态成熟和可靠性的不断提升，将加速我国商业运载火箭航班化发射步伐。力箭一号遥二运载火箭成功发射“一箭26星”刷新了我国一箭多星最高纪录。

2.2 公司公告

【睿创微纳】公司发行的“睿创转债”自2023年7月6日起可转换为本公司股票。不符合科创板股票投资者适当性要求的公司可转债投资者所持本次可转债不能转股的风险。

【智明达】关于向2023年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告：授予日：2023年6月5日；授予数量：38.1068万股（调整后），约占公司股本总额的0.51%。其中，第一类限制性股票9.5748万股，第二类限制性股票28.5320万股；授予人数：第一类限制性股票和第二类限制性股票激励对象合计84人；授予价格：第一类限制性股票及第二类限制性股票授予价格为23.15元/股（调整后）。

【火炬电子】关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告：2023年6月6日，福建火炬电子科技股份有限公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份248,112股，占公司总股本的比例为0.05%（以2023年3月31日公司总股本为基数计算），购买的

最高价为 32.40 元/股、最低价为 32.01 元/股，已支付的资金总额为人民币 7,997,726.22 元（不含交易手续费）。

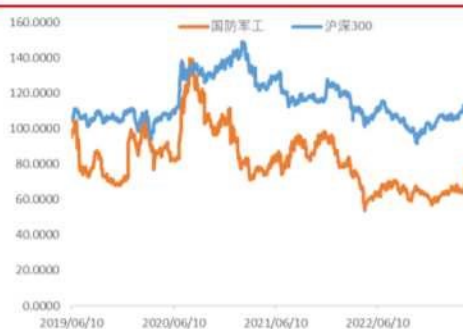
【迈信林】苏州新丝路中安创业投资合伙企业（有限合伙）持有江苏迈信林航空科技股份有限公司 1,667,458 股，占公司总股本的 1.49%。公司于近日收到新丝路出具的《关于江苏迈信林航空科技股份有限公司股份减持计划的告知函》，因自身经营需要，拟减持 1,667,458 股。

【新劲刚】关于公司特定股东彭波女士减持计划的预披露公告：持公司股份 6,520,605 股（占公司总股本比例 2.75%）的特定股东彭波女士计划自本公告日（2023-6-9）起三个交易日后的六个月内以集中竞价和大宗交易方式减持不超过本公司股份 4,000,000 股（占公司总股本比例 1.69%），其中，通过集中竞价方式减持不超过 1,000,000 股（占公司总股本比例 0.42%），通过大宗交易方式减持不超过 3,000,000 股（占公司总股本比例 1.27%）。

三、板块估值水平

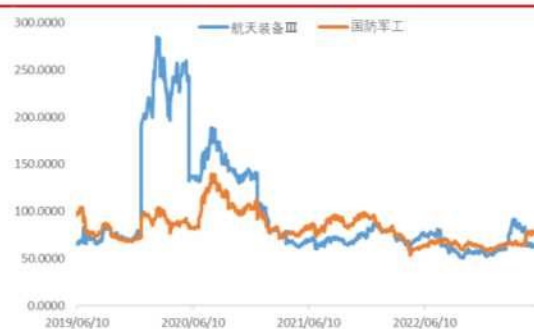
国防军工行业当前 PE (TTM) 为 74 倍，处于历史中相对较低水平。细分板块方面，航天装备 65 倍，航空装备 56 倍，航海装备-306 倍，地面兵装 50 倍，军工电子 62 倍。

图表 4. 国防军工估值水平 (PE, TTM)



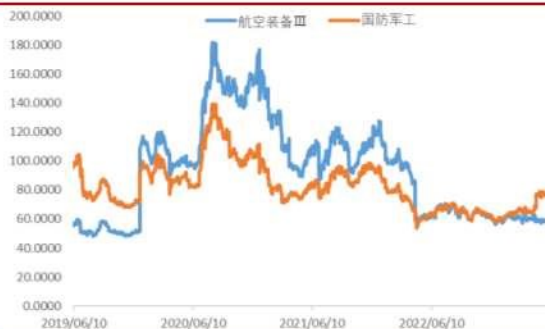
数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 5. 航天装备估值水平 (PE, TTM)



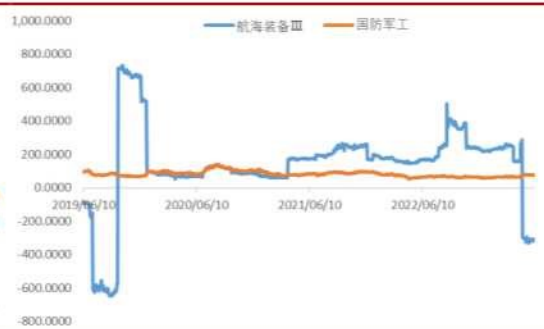
数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 6. 航空装备估值水平 (PE, TTM)



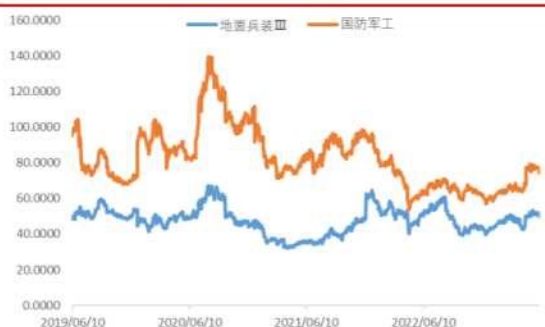
数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 7. 航海装备估值水平 (PE, TTM)



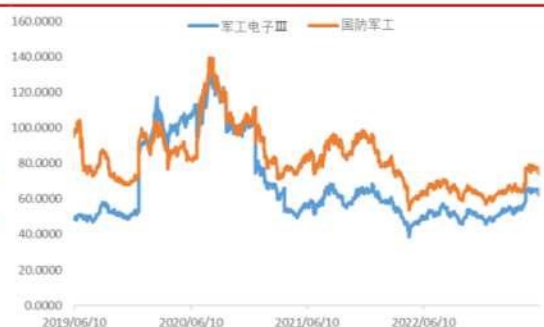
数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 8. 地面兵装估值水平 (PE, TTM)



数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 9. 军工电子估值水平 (PE, TTM)



数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

四、本周观点

6月6日，备受瞩目的中国首艘国产大型邮轮“爱达·魔都”号身系“敦煌飞天彩带”，在中国船舶集团有限公司旗下上海外高桥造船有限公司2号船坞顺利出坞，全面开启码头系泊试验、出海试航和命名交付的决战周期，距摘取造船业“皇冠上最后一颗明珠”，填补国产大型邮轮空白，实现在大型邮轮建造领域零的突破这一历史性时刻仅一步之遥。目前，“爱达·魔都”号总体进度为94.62%，建造进度为92.159%。根据计划，“爱达·魔都”号将于7月和8月进行二次试航，全面验证动力和推进系统、消防、火警、救生、通信导航、振动噪音、安全返港等涉及到邮轮安全的各项功能，完成房舱和公共区域内装工程验收提交，并于年底交付。

航空母舰、大型液化天然气运输船和大型邮轮，被誉为造船业皇冠上的“三颗明珠”。爱达·魔都号的建造实现了我国造船工业的零的突破，再次向世人展示了我国在高端装备建造和综合科技水平方面的强大实力。根据中国船舶公告，公司22年对邮轮项目计提资产减值准备合计23.53亿元，最终导致全年计提减值39.43亿元。我

们认为，随着邮轮的即将交付，一方面外高桥造船有限公司获取了邮轮建造的丰富经验，另一方面减值对公司利润的冲击影响可能也即将过去。长期来看，邮轮建造能力的获得，有利于未来公司接到更多的高附加值邮轮订单；另一方面，随着对邮轮建造的不断熟悉，利润率水平也有望提高。

五、风险提示

集运行业迅速低迷导致船东砍单的风险；油运与干散货运输景气度持续低迷导致对应船型新造船订单需求不足的风险；钢材等原材料价格大幅上涨的风险；新竞争者进入行业的风险；世界经济大幅下滑的风险；汇率波动的风险。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- | | | |
|---|----|--|
| 推 | 荐： | 预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上； |
| 中 | 性： | 预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间； |
| 回 | 避： | 预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。 |

南京证券上市公司投资评级标准：

- | | | |
|---|----|---|
| 买 | 入： | 预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上； |
| 增 | 持： | 预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间； |
| 中 | 性： | 预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间； |
| 回 | 避： | 预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。 |

请务必阅读正文之后的重要法律声明