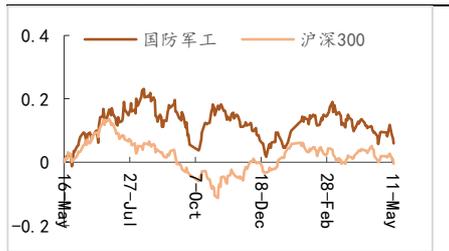


评级：看好

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

- 世界雷达博览会在京召开，新型有源相控阵雷达齐亮相
- 华曙高科即将登陆科创板，公司为领先的 3D 打印设备制造商
- 金属 3D 打印 2022 年表现强势，未来 5 年增速有望达 26%

核心观点

- **中国航发携多款航空发动机及装备材料亮相警博会。**5 月 11 日-14 日，第十一届中国国际警用装备博览会在京举行。中国航发携多款先进涡轴、涡桨发动机和警用装备材料首次参展。本届警博会，中国航发以“新起点、向未来”为主题，集中展示了航空发动机、直升机传动系统、先进警用装备材料和航空发动机维修及售后服务。中国航发是国内唯一能够研制涡喷、涡扇、涡轴、涡桨、活塞等全谱系军用航空发动机的企业，建立了从毛坯生产到零件加工、总装试车的涵盖航空发动机全制造过程的国内先进的航空发动机生产线。我国军机数量、结构都与美国有较大差距，国防现代化推进下，军用航发需求持续景气。民用领域，中国航发积极推进应急救援、消防、空中巡逻等用途的民用发动机研制，未来市场空间广阔。此外，航发维修市场也将随战机列装数量及训练次数增加而持续增长，公司有望充分受益。
- **第二架东航 C919 国产大飞机开始试飞。**5 月 8 日，中国商飞交付东航的第二架 C919 大飞机开始试飞。这是第 8 架 C919 的首次飞行，飞机从浦东机场起飞，临时注册号为 B-001K，沿用了以前 ARJ21 使用过的临时注册号。C919 陆续交付，国产大飞机大规模生产阶段即将来临。航空制造是知识和技术密集型产业，涉及材料、信息、电子、能源、机械等多个工业。国产大飞机的规模化生产以及后续国产化率提升将有助于构建和完善我国航空制造产业链，为产业链公司注入发展动能。
- **邦彦技术发布股票期权激励计划。**公司计划授予激励对象股票期权数量为 330 万份，其中首次授予股票期权 297 万份，预留授予股票期权 33 万份。首次授予部分的业绩考核指标为：以 2022 年为基数，2023-2025 的营收增速分别为 15%/35%/60%，净利润增速分别为 30%/80%/150%。公司发布股票期权激励计划草案，有助于吸引和留住人才，激发员工的积极性和创造性，有效地将股东、公司和核心团队成员方地利益结合在一起，促使公司经营目标实现。
- **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 打印关注铂力特；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 中国航发携多款航空发动机及装备材料亮相警博会

2023年5月11日-14日，第十一届中国国际警用装备博览会在京举行。中国航发携多款先进涡轴、涡桨发动机和警用装备材料首次参展。本届警博会，中国航发以“新起点、向未来”为主题，集中展示了航空发动机、直升机传动系统、先进警用装备材料和航空发动机维修及售后服务。

警博会是公安部主办的警用装备展会，代表了中国警用装备行业发展的最高水平。先进航空发动机可助力警用航空执行打击犯罪、追捕逃犯、维护治安、疏导交通、重大活动安保等任务，发挥“警力倍增器”作用。

本次亮相的1300千瓦WZ16发动机，已取得型号合格证和生产许可证，配装的Z15/AC352直升机可满足警用航空空中巡查、反恐防暴、处理突发事件、应急救援等使用场景。

图 1: WZ16 发动机



资料来源：中国航空新闻网，首创证券

AES100 发动机是我国自主创新研制，具有国际先进水平的 1000 千瓦级民用涡轴发动机，可配装 5-6 吨级双发直升机和 3-4 吨级单发警用直升机，满足空中巡逻、运送警力、消防救援等工作要求。

图 2: AES100 发动机



资料来源: 中国航空新闻网, 首创证券

AES20 发动机是我国自主创新研制、具有国际竞争力和完全自主知识产权的 200 千瓦级先进民用涡轴发动机, 配装轻型直升机, 可应用于交通监管、协同防暴等领域。

图 3: AES20 发动机



资料来源: 中国航空新闻网, 首创证券

中国航发在加快航空发动机自主研发的同时，积极推进材料的研究开发，复合材料、陶瓷材料、石墨烯材料除了可以用于航空航天领域外，在警用装备领域也有较为广泛的应用。中国航发展示了先进材料制成的防弹衣、防弹头盔、防弹防刺服、防弹插板、陶瓷盾牌等。

图 4：中国航发展示的先进材料制成的警用装备



资料来源：中国航空新闻网，首创证券

中国航发是国内唯一能够研制涡喷、涡扇、涡轴、涡桨、活塞等全谱系军用航空发动机的企业，建立了从毛坯生产到零件加工、总装试车的涵盖航空发动机全制造过程的国内先进的航空发动机生产线。我国军机数量、结构都与美国有较大差距，国防现代化推进下，军用航发需求持续景气。民用领域，中国航发积极推进应急救援、消防、空中巡逻等用途的民用发动机研制，未来市场空间广阔。此外，航发维修市场也将随战机列装数量及训练次数增加而持续增长，公司有望充分受益。

2 第二架东航 C919 国产大飞机开始试飞

5月8日，中国商飞交付东航的第二架 C919 大飞机开始试飞。这是第 8 架 C919 的首次飞行，飞机从浦东机场起飞，临时注册号为 B-001K，沿用了以前 ARJ21 使用过的临时注册号。

商飞主打 ARJ21、C919 以及 CRJ929 三种商用机型，C919 与同类型飞机相比性价比优势突出。ARJ21 为支线客机，已批产交付 75 架。C919 为中短程单通道大型干线客机，预计今年年内交付。CRJ929 为远程双通道大型干线飞机，于 2020 确定总体技术方案并启动初步设计工作，预计在 2030 年实现产品交付。C919 大飞机采用了最先进的动力布局，与同级别机型相比，其运营成本低、性价比高。另外飞机的舒适度以及污染程度也都有所改善。

表 1：C919 与同类机型的售价对比

机型	C919	A320 NEO (基本款)	737MAX (基本款)
售价/亿美元	0.99	1.106	1.171

资料来源：中国新闻周刊，首创证券

未来 20 年中国商用飞机市场规模超 9 万亿，商飞有望打破波音和空客双寡头垄断局面。2021 年，全球商用飞机交付 1034 架，其中空客和波音占比分别为 59%、33%，两者垄断了全球商用飞机市场。根据商飞预测数据，未来 20 年中国接收的民航客机数量为 9084 架，市场总价值超 9 万亿元。假设未来 20 年中国国内接收的国产商用飞机占比为 25%，国产商用飞机国内市场容量超 2 万亿元。长远看，国产大飞机还有望打开国际市场。目前 C919 的国外订单已有 34 架，EASA（欧洲航空安全局）对于中方的适航申请已经进行受理，若国产大飞机获得 EASA 和 FAA（美国联邦航空管理局）颁发的适航证，则有望打破波音和空客在全球商用飞机市场的垄断地位。

国产大飞机规模化生产有助于构建和完善我国航空制造产业链，并为产业链公司注入发展动能。航空制造是知识和技术密集型产业，涉及材料、信息、电子、能源、机械等多个工业。国产大飞机的规模化生产以及后续国产化率提升将有助于构建和完善我国航空制造产业链，为产业链公司注入发展动能。根据前瞻研究院数据，对于民用客机，机体、发动机、机电系统、航电系统及其他部分的价值量占比分别为 36%、22%、13%、17%和 12%。机体部分价值量占比最大、国产化率最高。C919 动力装置采用进口 LEAP-X1C 发动机，未实现国产化，但商飞正在研制 CJ-1000 发动机，未来有望应用到国产大飞机上。飞机的航电和机电系统多为中外合作开发制造，国产化率不及机体结构。

表 2：大飞机产业链主要上市公司

公司名称	国产大飞机相关业务
中航西飞	外翼翼盒、中机身（含中央翼）、襟翼、副翼、缝翼等部件
中航沈飞	后机身、垂直尾翼、发动机吊挂、APU 舱门等机体结构
中直股份	翼身整流罩、垂直尾翼、前起落架和主起落架舱门、后缘襟翼、前缘缝翼等研制
洪都航空	前机身、中后机身及相应舱门部段等部段的生产研制
中航重机	航空锻件
航发动力	国产化发动机零部件
航发科技	国产化发动机零部件
航发控制	国产化发动机控制系统
中航机电	液压、燃油、环控、高升力系统
中航光电	连接器、设备架

中航电子	控制板组件与调光控制系统、智能断路器板组件
宝钛股份	钛合金棒材、厚板和薄板材料
抚顺特钢	起落架等用钢材
西部超导	钛合金棒材、高温合金
光威复材	T300 碳纤维、阻燃预浸料
广联航空	金属零部件制造业务

资料来源：各公司公告，首创证券

3 邦彦技术发布股票期权激励计划

2023年5月9日，邦彦技术发布2023年股票期权激励计划。公司计划授予激励对象股票期权数量为330万份，其中首次授予股票期权297万份，预留授予股票期权33万份。首次授予部分的业绩考核指标为：以2022年为基数，2023-2025的营收增速分别为15%/35%/60%，净利润增速分别为30%/80%/150%。

邦彦技术是一家专注于信息通信领域，立足军网的国家级高新技术企业。公司经过20多年的发展，目前形成融合通信、舰船通信、信息安全三大业务板块。（1）融合通信系统打通全军通信网络，联合作战背景下公司融合通信业务发展空间广阔。（2）新增舰船列装叠加已有舰船改装、替换需求，预计公司舰船通信领域市场未来呈现稳定增长趋势。（3）在信息安全领域，公司的民营竞争对手很少。我国军工信息安全领域正处于加速建设时期，公司未来有望在该领域占据较大市场份额，推动整体业绩快速增长。

公司近期发布股权激励计划草案，有助于完善法人治理结构，建立、健全公司长效激励约束机制，吸引和留住人才，激发管理层、技术人员、业务骨干的积极性和创造性，有效地将股东、公司和核心团队成员的利益结合在一起，促使公司经营目标实现。

表 3：首次授予的股票期权行权的公司业绩条件

行权期	对应考核年度	营业收入增长率 (A)		净利润增长率 (B)	
		目标值 (Am)	触发值 (An)	目标值 (Am)	触发值 (An)
第一个行权期	2023	15	10	30	25
第二个行权期	2024	35	25	80	65
第三个行权期	2025	60	45	150	120
	考核指标	考核指标完成比例		公司层面行权比例 (X)	
		A ≥ Am		100%	
	营业收入增长率	An ≤ A < Am		80%	
		A < An		0%	
		B ≥ Bm		100%	
	净利润增长率	Bn ≤ B < Bm		80%	

$B < B_n$

0%

确定公司层面行权比例 当考核指标出现 $A \geq A_m$ 或 $B \geq B_m$ 时, $X=100\%$; 当考核指标出现 $A < A_n$ 且 $B < B_n$ 时, $X=0\%$; 当 X 值的规则 考核指标 A、B 出现其他组合分布时, $X=80\%$ 。

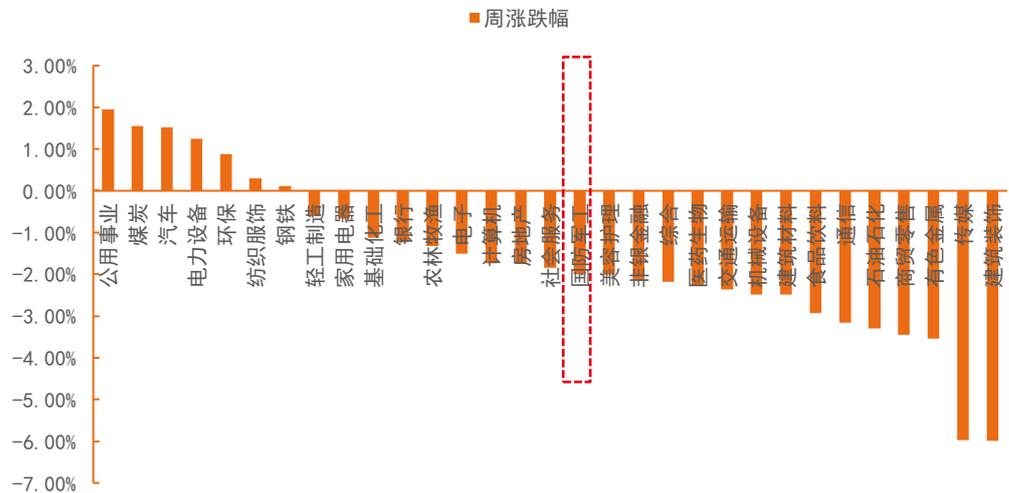
资料来源: 邦彦技术 2023 年股票期权激励计划, 首创证券

4 市场表现回顾

4.1 板块表现: 国防军工板块下跌 1.99%

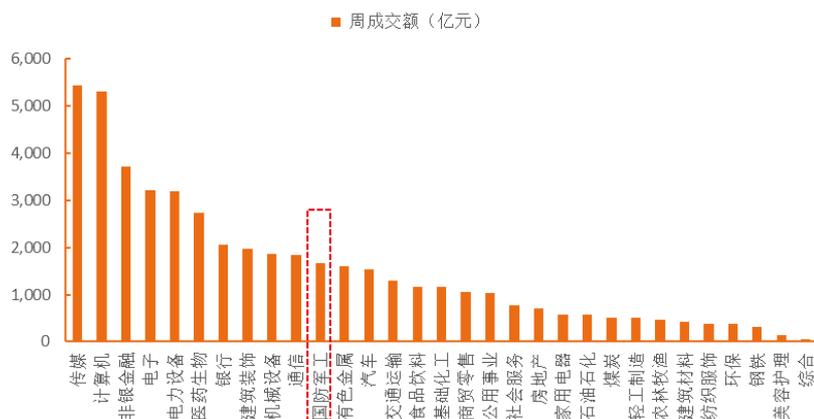
本周沪深 300 指数下跌 1.97%, 上证指数下跌 1.86%, 创业板指下跌 0.67%。申万国防军工板块下跌 1.99%, 涨幅在全部申万一级行业中排名第 17 位, 板块成交 1667 亿元。国防军工二级板块中, 地面兵装、航天装备、军工电子、航空装备、航海装备分别上涨 0.86%、-1.76%、-1.94%、-2.26%、-2.49%。

图 5: 国防军工板块上涨-1.99%, 涨幅位列行业第 17 位



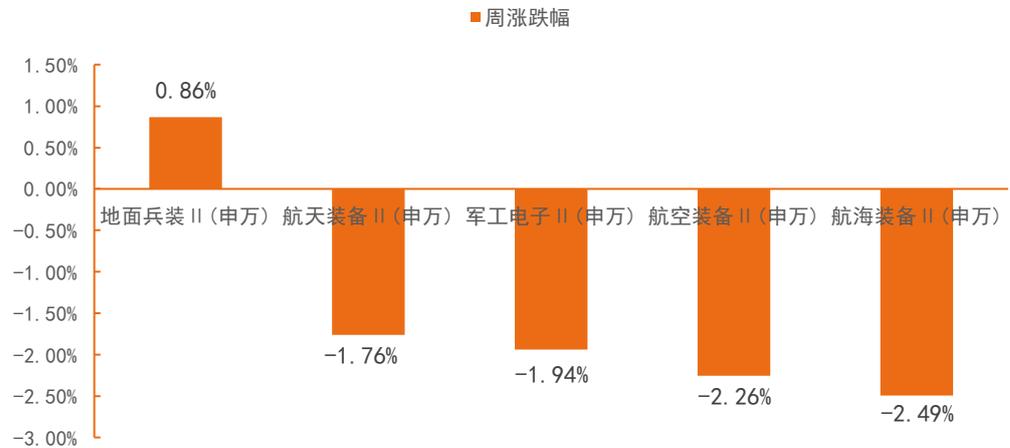
资料来源: Wind, 首创证券

图 6: 国防军工板块周成交额 1667 亿元



资料来源: Wind, 首创证券

图 7：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：*ST 炼石（11.5%）、华如科技（8.3%）、中船应急（7.0%）、中兵红箭（6.5%）、天秦装备（6.3%）。

本周申万国防军工板块跌幅前五的个股为：国瑞科技（-15.5%）、兴图新科（-13.3%）、理工导航（-12.8%）、智明达（-9.6%）、金信诺（-8.8%）。

表 4：本周国防军工板块涨跌幅前十个股

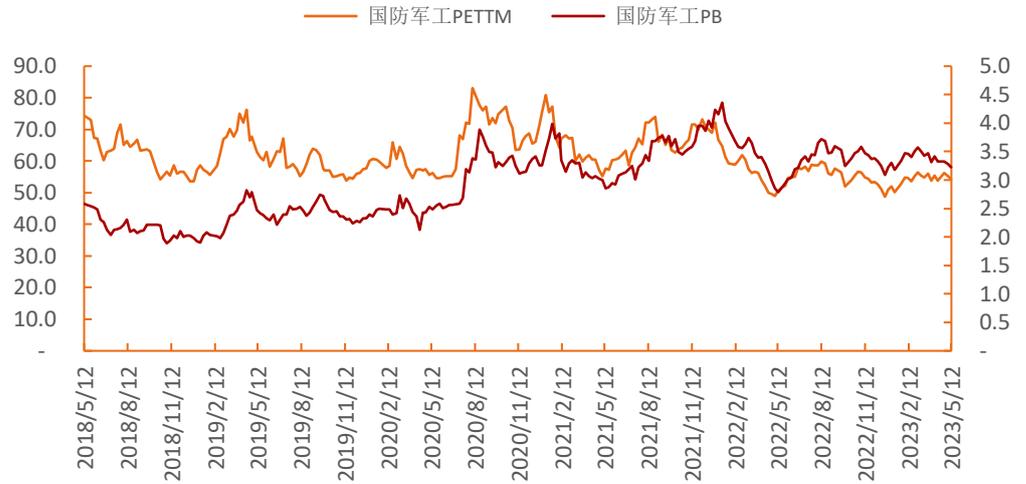
名称	所属板块	总市值	周涨幅	年涨幅	名称	所属板块	总市值	周涨幅	年涨幅
*ST 炼石	航空装备 II	49	11.5%	1.4%	国瑞科技	航海装备 II	34	-15.5%	57.6%
华如科技	军工电子 II	64	8.3%	-5.0%	兴图新科	军工电子 II	17	-13.3%	37.4%
中船应急	地面兵装 II	83	7.0%	29.4%	理工导航	航天装备 II	53	-12.8%	31.9%
中兵红箭	地面兵装 II	268	6.5%	-2.2%	智明达	军工电子 II	37	-9.6%	-30.5%
天秦装备	地面兵装 II	29	6.3%	36.8%	金信诺	军工电子 II	63	-8.8%	29.3%
中光学	军工电子 II	42	6.0%	10.2%	华秦科技	航空装备 II	245	-8.4%	-8.1%
天奥电子	军工电子 II	69	5.4%	-3.5%	长城军工	地面兵装 II	90	-8.1%	19.2%
中天火箭	航天装备 II	72	4.1%	17.2%	光启技术	航空装备 II	347	-7.5%	-5.5%
铖昌科技	军工电子 II	137	3.8%	0.4%	振华风光	军工电子 II	205	-7.2%	-13.8%
观想科技	军工电子 II	33	3.6%	19.6%	国博电子	军工电子 II	308	-6.8%	-19.7%

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 54.2 倍

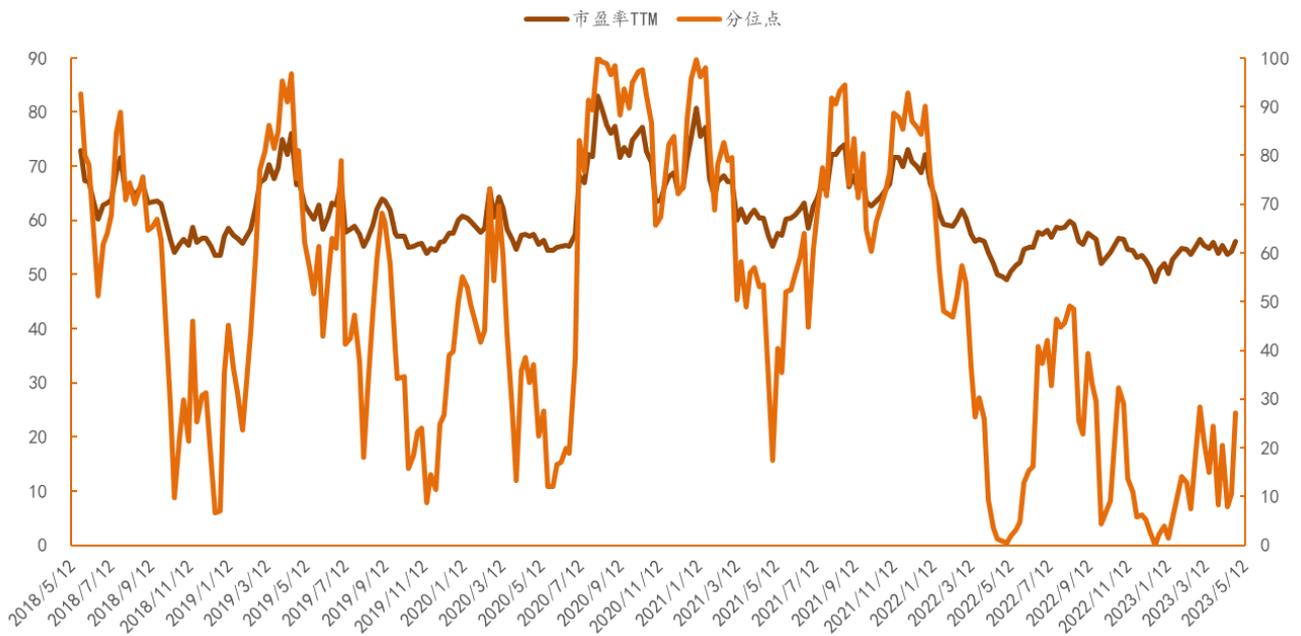
本周申万国防军工板块整体市盈率为 54.2 倍、市净率为 3.2 倍，国防军工市盈率处于近五年 10.24%分位点。细分板块来看，航海装备 PE 最高、为 196.4 倍；航空装备与航天装备 PE 分别为 52.2 倍和 51.5 倍；地面兵装和军工电子板块 PE 分别为 51.3 倍和 43.0 倍。

图 8：申万国防军工板块市盈率和市净率



资料来源：Wind，首创证券

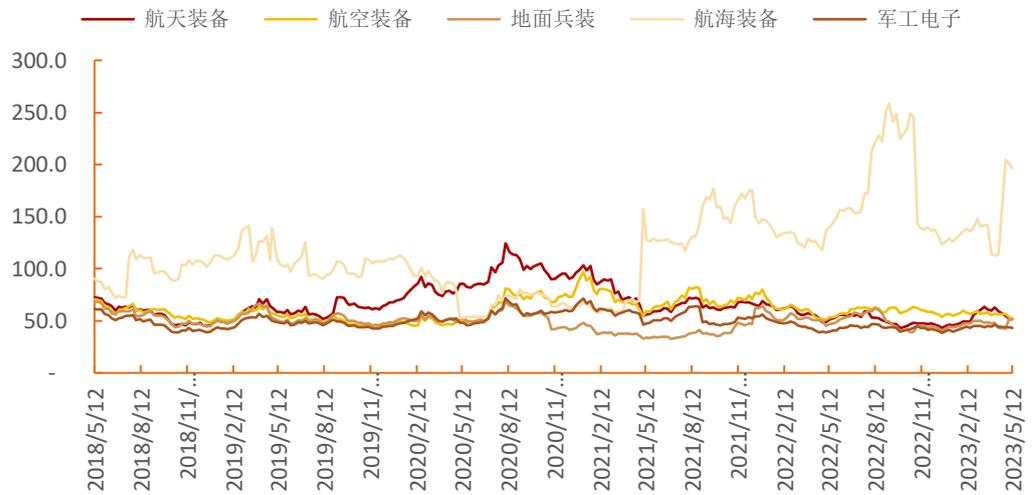
图 9：国防军工近五年市盈率和分位点



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 10: 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

俄国家杜马将审议废止《欧洲常规武装力量条约》事宜。据俄罗斯卫星社 5 月 10 日报道,有关废止《欧洲常规武装力量条约》的提案已被提交给俄罗斯国家杜马审议。俄罗斯自民党党魁、俄罗斯国家杜马国际事务委员会主席斯卢茨基此前表示,相关提案或将在 5 月 16 日得到审议。俄罗斯卫星社 5 月 11 日报道,俄外交部副部长里亚布科夫表示,在欧洲军事政治局势已恶化的情况下,《欧洲常规武装力量条约》已无望地过时了,并且他还强调,最近瑞典和芬兰申请加入北约等,使得欧洲军事政治局势急剧恶化。北约和华约组织 1990 年签署《欧洲常规武装力量条约》,条约对两大军事集团的各项常规兵器总量、核查方式等作出规定。华约解散和苏联解体后,北约和俄罗斯对条约部分条款作出调整,但北约成员国一直未批准调整后的版本。

瑞士举行 30 多年来最大规模军演。据路透社 5 月 9 日报道,瑞士从本月 4 日开始举行了 30 多年来最大规模的军事演习,士兵们演练了击退假想敌、投掷手榴弹和发射实弹等多个项目,展示了他们捍卫“武装中立”的能力。报道称,这场名为 LUX 23 的演习早在 2021 年就开始策划,并非为了应对俄乌冲突而举行,但瑞士军方说,当前欧洲的情况使这场演习变得更加重要。瑞士不向战区出口武器的禁令已经遇到越来越大的压力,但一些政治团体担心解除禁令将标志着瑞士中立外交政策的终结。

外媒:巴西开始生产瑞典“鹰狮”战机。据埃菲社巴西加维昂-佩绍图 5 月 9 日报道,巴西总统卢拉 9 日莅临该国“鹰狮”战斗机生产线的落成典礼。巴西将成为这款瑞典飞机向其他拉丁美洲国家出口的基地。报道称,瑞典国防大臣卡尔-奥斯卡·布林表示,巴西航空工业公司与萨博公司之间的合作伙伴关系对于这家瑞典企业在拉美的计划“至关重要”,萨博认为该地区在武器市场上“极具战略价值”,巴西国防部长若泽·穆西奥也发表了同样的看

法。“鹰狮”长 14 米，宽 8.6 米，时速可达 2400 公里，飞行高度可达 1.6 万米，任务间歇空中加油仅需 10 分钟。将在巴西组装的型号可以配备短程和远程导弹、炸弹以及由激光、雷达或光电系统制导的导弹。

俄将在吉尔吉斯斯坦境内发展军事设施。据塔斯社报道，俄罗斯总统普京 5 月 8 日在莫斯科和吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫举行会谈。两位领导人认为，在吉尔吉斯斯坦境内发展俄罗斯军事设施非常重要，此外，双方还商定进一步努力拓展上海合作组织在确保国际和地区安全方面的作用。报道称，普京和扎帕罗夫在会谈后发表了联合声明，声明称，俄罗斯和吉尔吉斯斯坦将继续为加强集安组织力量和提高其效率作出贡献，并在该组织框架内发展充分履行盟友义务方面的合作。报道还指出，俄吉两国总统重申，准备进一步深化军事和军事技术合作。

俄媒：波兰已将第二批 10 架米格-29 战机移交乌克兰。据俄罗斯卫星社 5 月 9 日报道，波兰副总理兼国防部长布瓦什恰克在结束与加拿大防长阿南德的会谈后表示，波兰已向乌克兰移交了 10 架米格-29 战机。据悉，波兰是首个承诺向乌克兰提供喷气式战机的北约成员国。波兰总统杜达曾表示，华沙总共将向基辅提供 14 架米格-29 战斗机。上月初，波兰已提供了首批 4 架米格-29 战机。俄罗斯此前已就向乌克兰供应武器问题向包括美国在内的各国发出照会。俄罗斯外长拉夫罗夫指出，任何包含乌克兰武器的物资都将成为俄罗斯的合法打击目标。

5.2 国防与集团动态

【航天科工】中国航天科工成功护航天舟六号货运飞船发射任务取得圆满成功。北京时间 2023 年 5 月 10 日 21 时 22 分，搭载天舟六号货运飞船的长征七号遥七运载火箭，在我国文昌航天发射场点火发射，约 10 分钟后，天舟六号货运飞船与火箭成功分离并进入预定轨道，之后，飞船太阳能帆板顺利展开工作，发射取得圆满成功。天舟六号货运飞船装载了神舟十六号和神舟十七号 6 名航天员在轨驻留消耗品、推进剂、应用实（试）验装置等物资。为提高货物运输能力，本次任务天舟六号货运飞船进行了优化改进，将货运飞船发射需求由 1 年 2 次优化为 2 年 3 次，有效降低了运输成本。此外，飞船还搭载了大连理工大学试验卫星等项目。

【航天科技】天舟六号与空间站交会对接成功。天舟六号货运飞船入轨后顺利完成状态设置，于北京时间 2023 年 5 月 11 日 5 时 16 分，成功对接于空间站天和核心舱后向端口，之后天舟六号将转入组合体飞行段。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。神舟十五号航天员乘组后续将进入天舟六号货运飞船，按计划开展货物转运等相关工作。

【航天科工】航天科工集团数字技术有限公司启动组建。5 月 8 日，中国航天科工集团有限公司召开数字技术有限公司（以下简称“航天数字公司”）组建工作启动会，对高质量推进航天数字公司组建工作进行部署动员。经过 5 个多月的筹备，航天数字公司已正式落地雄安新区。中国航天科工党组书记、董事长袁洁指出，要高水平组建航天数字公司，打造集团公司数字

技术核心竞争力。以“建设世界一流的数字技术总体单位、成为国内数字产业的领军企业”为目标，对标标杆企业，建设一个善于规划、长于设计、勇于攻坚、敢于尝试、强于创新、能力过硬的数字航天技术总体机构。会上，航天数字公司、二院、三院、航天信息、航天云网公司等 5 家单位作了表态发言。

【航天科技】 航天技术试验领域完成我国首次液态金属空间热管理在轨试验。据航天科技集团 5 月 10 日报道，近日，由中国航天科技集团有限公司五院抓总的空间站航天技术试验领域完成我国首次液态金属热管理在轨试验，取得了系列关键技术成果。液态金属的导热和吸纳热量能力远大于传统导热剂，能够实现高热量的快速散发，在航空航天、先进能源、大功率器件等领域具有很高的应用价值，在未来星表核电站、深空探测器核电源、超大功率载荷的散热系统等空间任务中，具有广阔的应用前景。液态金属热管理技术主要包括界面导热、对流换热和相变控温技术，是空间高热流密度散热系统的关键技术之一。

【中国航发】 中国航发携多款先进航空发动机及警用装备材料首次亮相警博会。第十一届中国国际警用装备博览会于 5 月 11 日至 14 日在京举办。中国航发携多款先进涡轴、涡桨发动机和警用装备材料首次参展。警博会是由公安部主办的警用装备展会，代表了中国警用装备行业发展的最高水平，已成为推动国内警用装备发展和促进国际警务交流合作的重要平台。本次展会，中国航发集中展示了航空发动机、直升机传动系统、先进警用装备材料和航空发动机维修及售后服务能力。

6 上市公司重点公告

表 5：本周上市公司重点公告

公司名称	公告日期	公告内容
中航沈飞	2023.05.13	《中航沈飞:关于调整 2022 年度利润分配现金分红总额及资本公积金转增股本总额的公告》：公司总股本 1,968,356,795 股。以此计算，本次利润分配合计拟派发现金红利由 784,210,518.00 元（含税）调整至 787,342,718.00 元（含税），占本年度归属于上市公司股东净利润的 34.16%；本次资本公积金转增股本后，公司总股本增加 787,342,718 股，转增后的总股本为 2,755,699,513 股。
烽火电子	2023.05.12	《烽火电子:关于公司控股股东非公开发行可交换公司债券解除质押的公告》：陕西烽火电子股份有限公司近日收到控股股东陕西烽火通信集团有限公司通知，烽火集团将质押专户中剩余的 50,000,016 股股份全部解除质押。
航宇科技	2023.05.12	《航宇科技:2022 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书》：本次向特定对象发行股票数量为 3,468,208 股，募集资金总额人民币 149,999,996.00 元，扣除各项发行费用（不含税）人民币 3,511,601.19 元，实际募集资金净额人民币 146,488,394.81 元。其中新增注册资本人民币 3,468,208.00 元，增加资本公积人民币 143,020,186.81 元，未超过本次发行前公司总股本的 30%，全部由公司实际控制人张华先生以现金方式认购。
江航装备	2023.05.12	《江航装备:2022 年年度权益分派实施公告》：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 565,242,254 股为基数，每股派发现金红利 0.18 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4

		股，共计派发现金红利 101,743,605.72 元，转增 226,096,902 股，本次分配后总股本为 791,339,156 股。
*ST 炼石	2023.05.11	《*ST 炼石:关于向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易事项的公告》：炼石航空科技股份有限公司向特定对象发行数量不超过 201,484,817 股股票，不超过发行前上市公司总股本的 30%，募集资金总额为 1,090,032,859.97 元。四川发展航空产业投资集团有限公司拟以现金认购上述股份。
西部超导	2023.05.11	《西部超导:股东集中竞价减持股份结果公告》：2022 年 11 月 23 日，公司披露了《西部超导材料科技股份有限公司股东减持股份计划公告》，中信金属拟减持不超过 9,280,921 股，即不超过公司总股本的 2%。在上述减持计划开始时间至时间期间届满，中信金属对公司的减持股份数量为 0 股。
西测测试	2023.05.10	《西测测试:关于对外投资设立参股子公司的公告》：西安西测测试技术股份有限公司与刘军、汤忠斌、西北工业大学资产经营管理有限公司、太仓畅翔航空科技合伙企业（有限合伙）拟共同出资设立西测翱翔（太仓）航空科技有限公司，并于 2023 年 5 月 4 日共同签署了出资设立西测翱翔（太仓）航空科技有限公司的《出资协议》。目标公司注册资本拟定为人民币 1,500 万元，其中西工大经管认缴出资 157.50 万元，认缴出资比例为 10.50%；太仓畅翔认缴出资 367.50 万元，认缴出资比例为 24.50%；刘军认缴出资 300 万元，认缴出资比例为 20%；西测测试认缴出资 510 万元，认缴出资比例为 34%；汤忠斌认缴出资 165 万元，认缴出资比例为 11%。
邦彦技术	2023.05.10	《邦彦技术:2023 年股票期权激励计划（草案）》：本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 330.00 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 15,222.5204 万股的 2.17%。其中，首次授予股票期权 297.00 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 15,222.5204 万股的 1.95%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 90.00%；预留授予股票期权 33.00 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 15,222.5204 万股的 0.22%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 10.00%，以备激励业绩突出者和计划引入的高层次人才。
光威复材	2023.05.10	《光威复材:关于调整公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分授予价格及授予数量的公告》：根据公司《2022 年限制性股票激励计划》的规定和公司 2021 年年度股东大会的授权，董事会同意公司对 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分的授予价格及授予数量进行相应调整，首次授予限制性股票的授予价格由 26.67 元/股调整为 15.92 元/股，首次授予数量由 498.00 万股调整为 796.80 万股。
捷强装备	2023.05.09	《捷强装备:关于特定股东减持计划期限届满及继续减持计划预披露的公告》：近日，公司收到姚骅先生出具的《关于股份减持计划期限届满的告知函》，截至 2023 年 5 月 7 日，姚骅先生于 2022 年 11 月 3 日披露的减持计划期限已届满，期间未减持公司股份，所持公司股份数量未发生变化。2023 年 5 月 8 日，公司收到姚骅先生出具的《关于计划继续减持捷强装备股份的告知函》，姚骅先生拟继续减持其持有的公司股份，计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 195,000 股（占本公司总股本比例 0.1953%）
金信诺	2023.05.09	《金信诺:关于签订《股权转让协议》的公告》：近日，深圳金信诺高新技术股份有限公司、赣州营川企业管理咨询合伙企业（有限合伙）与昆明川金诺化工股份有限公司全资子公司广西川金诺新能源有限公司签署了《关于营口川信诺高新技术有限公司之股权转让协议》，约定由广西新能源按照《股权转让协议》的条款和条件受让公司、赣州营川持有的营口川信诺高新技术有限公司 100% 的股权。其中，公司持有营口川信诺 65% 股权，赣州营川持有标的公司 35% 股权。

中国海防	2023.05.09	《中国海防:股东及其一致行动人减持股份计划公告》: 国风投资基金及其一致行动人国新投资计划以集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的不超过 28,425,175 股公司股份, 减持比例不超过公司总股本的 4.00%。
合众思壮	2023.05.09	《合众思壮:关于公司及子公司使用河南航空港投资集团有限公司及其子公司财务资助及担保额度暨关联交易的公告》: 根据公司经营发展的需要, 公司及子公司在本年度拟继续与河南航空港投资集团有限公司及其子公司产生融资类关联交易, 预计 2023 全年向航空港投资集团及其子公司申请不超过人民币 4 亿元的财务资助额度及不超过 16 亿元的担保额度, 期限自股东大会审议通过本议案之日起 12 个月有效。财务资助资金使用费率不超过 8%/年, 担保费率不超过 3%/年。
霍莱沃	2023.05.09	《霍莱沃:2023 年限制性股票激励计划(草案)》: 本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 244,770 股, 占本激励计划草案公告日公司总股本 51,947,770 股的 0.47%。其中首次授予 195,870 股, 约占本激励计划草案公告时公司总股本的 0.38%, 首次授予部分占本次授予权益总额的 80.02%; 预留 48,900 股, 约占本激励计划草案公告时公司总股本的 0.09%, 预留部分占本次授予权益总额的 19.98%。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 32.66 元/股。
光启技术	2023.05.09	《光启技术:控股股东及其一致行动人持股变动超过 1%的公告》: 2023 年 5 月 8 日, 公司收到控股股东及其一致行动人的《关于股份减持计划进展情况的通知书》, 自前次权益变动 1%的公告披露以来, 2022 年 7 月 21 日至 2023 年 5 月 5 日期间, 控股股东及其一致行动人已通过集中竞价交易的方式减持 21,873,274 股公司股份, 占公司总股本的 1.02%。
迈信林	2023.05.09	《迈信林:首次公开发行战略配售限售股上市流通公告》: 本次上市流通的战略配售股份数量为 1,398,333 股, 占江苏迈信林航空科技股份有限公司总股本的比例为 1.25%, 限售期为 24 个月。本公司确认, 上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。除战略配售股份外, 本次上市流通不涉及其他限售股。本次上市流通日期为 2023 年 5 月 15 日。
理工导航	2023.05.09	《理工导航:5%以上股东减持股份结果公告》: 2023 年 5 月 5 日, 公司收到国杰乾盛出具的《关于股份减持计划执行完毕暨股份减持结果的告知函》, 2023 年 3 月 28 日至 2023 年 5 月 5 日期间, 国杰乾盛通过大宗交易、集中竞价交易的方式减持其持有的理工导航部分股份, 减持数量 2,640,000 股, 占公司总股本的比例为 3.00%。本次减持计划已实施完毕。

资料来源: Wind, 首创证券

表 6：2022 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%。

甘化化工	2023.04.08	《甘化化工: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/或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/或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