

国泰君安证券股份有限公司
关于江西国科军工集团股份有限公司
2023 年半年度持续督导跟踪报告

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为江西国科军工集团股份有限公司（以下简称“国科军工”或“公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等相关规定，作为公司持续督导工作的保荐机构，负责国科军工上市后的持续督导工作，并出具本持续督导跟踪报告。

一、保荐机构和保荐代表人发现的问题及整改情况

（一）发现的问题

无。

（二）整改情况

无。

二、重大风险事项

公司目前面临的主要风险因素如下：

（一）军工企业特有风险

公司作为重要的军品总装及配套生产单位，以军品业务作为核心主营业务，处于军品产业链的高端和核心环节。军品科研生产具有较高的市场准入和客户壁垒、产品技术要求高、产品科研生产军方全流程管控的特点，公司盈利能力主要受国防开支和军队装备采购计划、公司科研能力、公司军品订单规模、军品定价模式、公司产品结构等因素影响，具有军工企业所特有风险。具体包括：

1、军品市场准入风险

进入军品市场承接武器装备研制生产业务，需具备国家规定的相应严格的市场准入条件和军品生产资质，具有较高的市场准入壁垒。公司一直专注于武器装备的研制和生产，长期从事军工生产活动，符合现有军品市场准入条件，具备军工生产所需的全部资质。根据相关规定和要求，公司应持续满足各项军工资质的认定条件，并需要进行定期审查或延续审查。但是，如果未来不能持续符合军品市场准入条件和资质要求，则可能对公司的生产经营带来不利影响。

2、场所搬迁所导致的军品相关资质认证风险

公司目前具备从事军工生产所需的相关全部资质，正常进行军品任务的科研生产。公司正在实施统筹规划建设项目建设，并按照既定计划进行生产能力的转移，新增科研生产场所、设备设施、涉密场所，在正式形成批产能力前，需要进行军品资质重新认证和转产鉴定。公司严格按照国家的相关要求进行规划管理，提升科研生产条件，正在进行军品资质重新认证和转产鉴定的相关工作，如果公司未来不能在该新建园区通过上述认证和鉴定，将不能将现有军品生产任务转移至新建园区，或在新园区开展新的军品任务生产，则公司经营将面临重大风险。

3、新产品研发风险

军品科研能力是军工企业的核心竞争能力，决定着企业获取军品订单的能力。公司业务涵盖导弹（火箭弹）固体发动机动力与控制产品、弹药装备等领域，为不断满足军方对高性能产品的要求，公司不仅需要投入大量人员、资金用于产品方案与关键技术的预先研究，同时需要通过激烈的军方“科研择优竞标”获取型号研制项目；对于获得的军品型号研制项目，则需要经过立项论证、方案设计、工程研制、状态鉴定等多个阶段并最终实现列装定型，研发周期跨度大，研发投入较高，具有不确定性。如果公司不能在军品研发方面取得持续进展，技术开发受阻，或者武器装备技术发生重大变革，导致新产品研发失败，公司不能持续获得新增军品订单，将可能降低公司未来的持续盈利能力，并对公司经营造成较大不利影响。

4、军品订单下降的风险

公司主营业务收入主要来源于军品销售及受托研制服务，公司军品订单受国

家国防开支、部队装备更新换代、军队装备采购计划及模式变化等宏观因素的影响较大；同时，如果公司不能持续保持研发能力，不能持续获得军品订单或订单大幅下降，则可能会对公司经营产生重大不利影响。

5、军品客户集中度较高及大客户依赖的风险

公司作为重要的军品总装及配套生产单位，主要客户为军方单位和以军工央企为主的其他军工客户、科研机构等。2023年1-6月，公司对前五大客户的销售金额为30,794.90万元，占公司当期主营业务收入的比例为77.21%，公司客户集中度较高。

军工行业具有下游客户高度集中以及产品终端用户为军方的行业特性。军方单位A为中国人民解放军装备订购部门，为公司弹药装备产品的终端用户。军工集团B是我国专业从事导弹、火箭弹产品服务的军工央企集团，具备行业垄断性。公司军品以总装产品和核心配套产品为主，在军工产业链中配套层级较高，细分产品存在客户依赖情形具有合理性。预计在较长一段时间内，基于行业特性，公司仍将存在大客户依赖及客户集中度较高的情形。如果公司不能持续保持与主要客户的合作关系，则可能会对公司的经营产生不利影响。

6、军品定价模式风险

根据军品价格管理相关规定，对于需要军方最终审价的产品，在军方未审定前按照暂定价格签署销售合同进行结算并确认收入，待军方完成严格的军品审价流程并取得军方对军品销售单价最终审定的批复后，按照最终批复的价格将差额一次性在当期营业收入中调整结算。结合公司历史产品情况，军方最终审定价一般与暂定价差异不大。如果后续审定价较暂定价价格有所下调，有可能对公司财务报表产生负面影响。

（二）安全生产风险

公司主要从事导弹（火箭弹）固体发动机动力与控制产品、弹药装备的研发生产，生产过程中涉及火工作业，主要原材料、半成品和产成品为易燃、易爆物品；同时，公司还需进行大量涉火科研试验，存在一定安全生产风险。公司已经根据相关法律法规的要求，制定了严格的安全生产相关制度和管理措施，但若出

现设备故障、操作不当等情况，将会面临安全生产风险。

三、重大违规事项

2023 年上半年度公司不存在重大违规事项。

四、主要财务指标变动原因及合理性

2023 年半年度，公司主要财务数据及指标如下所示：

主要会计数据	2023 年 1-6 月	2022 年同期		增减变动幅度 (%)
		调整后	调整前	
营业收入（元）	399,681,379.30	350,176,135.30	350,176,135.30	14.14
归属于上市公司股东的净利润（元）	43,262,921.66	41,672,201.81	41,704,610.46	3.82
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	42,437,347.04	40,498,373.05	40,530,781.70	4.79
经营活动产生的现金流量净额（元）	-126,422,919.64	-122,956,966.11	-122,956,966.11	不适用
主要会计数据	2023 年半年度末	2022 年年末		增减变动幅度 (%)
		调整后	调整前	
归属于上市公司股东的净资产（元）	2,167,337,345.54	676,359,586.03	676,430,585.84	220.44
总资产（元）	3,144,944,939.64	1,773,679,586.75	1,773,484,354.07	77.31
主要财务指标	2023 年半年度	2022 年半年度		增减变动幅度 (%)
		调整后	调整前	
基本每股收益（元/股）	0.39	0.38	0.38	2.63
稀释每股收益（元/股）	0.39	0.38	0.38	2.63
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.39	0.37	0.37	5.41
加权平均净资产收益率（%）	6.20	7.15	7.15	减少 0.95 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	6.08	6.95	6.95	减少 0.87 个百分点
研发投入占营业收入的比例（%）	6.42	6.99	6.99	减少 0.57 个百分点

上述主要会计数据和财务指标的变动原因如下：

营业收入同比增长 14.14%，主要系公司上半年交付的产品规模较上期同期增加所致；

归属于上市公司股东的净资产和总资产分别同比增长 220.44%和 77.31%，主要系公司于 2023 年 6 月在科创板上市完成公开发行股票并取得募集资金所致；

综上所述，公司 2023 年半年度主要财务指标变动具备合理性。

五、核心竞争力变化情况

公司核心管理团队、技术团队、核心技术人员稳定，围绕主责主业持续保持高强度研发投入，科技成果显著，进一步增强了公司核心竞争力，主要有以下几方面：

1、在导弹固体发动机动力模块业务领域保持竞争优势

公司产品覆盖高、中、低各种燃速产品，产品已应用于空中格斗、空面（地、舰）与舰舰攻防等多场景下多款现役主战导弹（火箭弹）装备或新一代型号研制装备，特别是公司高燃速动力模块产品以其优异的性能不仅在列装产品大量应用，而且在新一代产品型号研制和预研阶段亦广泛应用。同时，公司近年来利用积累的引信类产品相关技术，开发了导弹高可靠、高价值的直列式点火控制系列产品和全电子安保装置系列产品，应用于新一代导弹。2023 年上半年，在导弹（火箭弹）固体发动机动力与控制产品领域，公司持续攻克系列关键技术，进一步巩固在该领域的优势地位。

2、在弹药装备领域持续深耕

公司自成立以来，始终深耕于小口径、中口径各类型弹药的科研生产，并逐渐发展成为以小口径防空反导弹药为特色，多类型中、小口径弹药同步发展的新型弹药企业。公司依托自主研发的多弹种技术积淀优势，围绕弹药的毁伤能力和精确打击能力，开发出新一代防空反导弹药产品，获得军方认可，是我军新型防空系统主要弹种。在小口径防空反导弹药领域，从现有订货规模、技术水平及综合能力来看，公司处于行业领先地位。在引信与智能控制产品领域，公司充分发

挥自主研发的高瞬发度技术、抗超高过载缓冲技术等技术，不断拓展产品应用，是某类武器系统弹药引信的主要供应商之一，同时围绕弹药智能化方向，开发了某主战装备新型弹药智能引信等产品。

报告期内，公司未发生导致公司核心竞争力受到严重影响的事件。综上所述，2023年半年度公司核心竞争力未发生重大不利变化。

六、研发支出变化及研发进展

（一）研发支出

报告期内，公司研发投入情况如下：

单位：元

项目	2023 半年度	2022 半年度	增减变动幅度（%）
费用化研发投入	25,669,858.87	24,487,513.50	4.83
资本化研发投入	-	-	-
研发投入合计	25,669,858.87	24,487,513.50	4.83
研发投入总额占营业收入比例（%）	6.42	6.99	-0.57 个百分点
研发投入资本化的比重（%）	-	-	-

公司 2023 年半年度研发支出未发生较大变化。

（二）研发进展

公司在军工领域深耕多年，产品跟随军事科技发展不断进行迭代和优化，形成了两大产品系列自主可控的技术体系，具备较强的军品技术攻关和配套研制能力，在数个细分产品领域形成持续性竞争优势。

在导弹（火箭弹）固体发动机动力领域，公司凭借多年技术积累和持续的研发创新，形成了围绕中小口径弹药完备的技术体系和专业研发能力，在多弹种总体设计技术以及弹药关键、核心专业部件领域的总体技术水平处于行业先进水平。

截至 2023 年 6 月末，公司主要在研项目合计 76 项，其中工程研制项目 42 项，关键技术研究 34 项。公司在研项目预计总投资规模 30,074.29 万元，本期投入 2,566.99 万元，累计投入 20,149.19 万元。公司在新一代智能弹药及引信、高燃速导弹（火箭弹）先进动力模块与控制产品等领域持续加大研发力度，赋能公司

发展。

七、新增业务进展是否与前期信息披露一致

不适用。

八、募集资金的使用情况及是否合规

截至 2023 年 6 月 30 日，公司累计使用募集资金 0.00 元，尚未使用募集资金 1,443,002,962.80 元（含募集资金活期存款利息收入扣除手续费后的净额 89,594.04 元）。尚未使用的募集资金中，存储于募集资金专户的资金 1,443,002,962.80 元，处于符合募集资金使用管理相关法律法规规定的现金管理资金 0 元。

公司对募集资金进行了专户存储和专项使用，并及时履行了信息披露义务，募集资金具体使用情况与公司已披露情况一致。公司 2023 年半年度募集资金存放与使用情况符合《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等法律法规的相关规定，不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情况，不存在违规使用募集资金的情况。

九、控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

（一）控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的持股情况

报告期内，公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员持有的公司股份未发生变动。

（二）控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的质押、冻结及减持情况

截至 2023 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员持有的公司股份不存在质押、冻结及减持的情形。

十、上海证券交易所或保荐机构认为应当发表意见的其他事项

无。

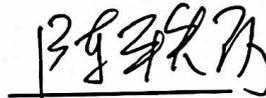
(以下无正文)

(本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于江西国科军工集团股份有限公司 2023 年半年度持续督导跟踪报告》之签章页)

保荐代表人签字：



贾世超



陈轶劭

国泰君安证券股份有限公司

