

国防装备行业

周报

第三艘航母下水强化内生逻辑；军工“内生+外延”双驱动

——国防装备行业周报（2022年6月第3周）

行业研究——国防装备行业

证券研究报告

**【核心组合】**中航西飞、中航沈飞、航发动力、中兵红箭、航发控制、紫光国微、中航光电、中航重机、中航机电、中航高科、西部超导、中国海防

**【重点股池】**振华科技、火炬电子、鸿远电子、新雷能、中简科技、中航电子、内蒙一机、洪都航空、抚顺特钢、钢研高纳、图南股份、宝钛股份、光威复材、华秦科技、中直股份、三角防务、应流股份、派克新材、航宇科技、航亚科技、高德红外、大立科技、铂力特、睿创微纳、北摩高科、亚星锚链、利君股份

**【上周报告】**【国防装备】中航电子拟吸收合并中航机电；军工外延增长有望加速。**【中航高科】**涉足PMI 泡沫材料领域；航空复材龙头持续完善产业布局。

**【培育钻石】**印度1-5月培育钻石毛坯进口额同比增长70%，高景气持续。

**【本周观点】**（1）中国第三艘航母“福建舰”下水，国防军工内生增长逻辑不断强化。6月17日上午，我国第三艘航空母舰命名为“中国人民解放军海军福建舰”，舷号为“18”。福建舰是我国完全自主设计建造的首艘弹射型航空母舰，采用平直通长飞行甲板，配置电磁弹射和阻拦装置，满载排水量8万余吨。“福建舰”下水后，将按计划开展系泊试验和航行试验。（2）年初以来军工“内生+外延，内需+外贸，军品+民品”逻辑持续加强，2021年报及2022一季报持续验证行业高景气：81家公司2021年营收/净利润分别增长16%/31%，2022一季度分别增长18%/29%。（3）高景气度配合相对低估值，当前处历史低位具高性价比。年初以来申万国防指数累计下跌24%，当前整体PE-TTM为55倍，处于历史最高点的15%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，国防装备确定性高成长。**（1）“百年变局”下，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，要求“激发国有企业活力”、“提高国有资本效率”，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，关注中船集团/航天科技/中电科/中航工业/航天科工等集团重组进程。（3）“民品+外贸”将为军工行业增长提供持久动力：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。

建议加配国防军工，看好导弹/信息化/航发/军机子行业，军机“十四五”复合增速约22%。航发受益于“维保+换发”、“十四五”复合增速约26%。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、中航沈飞、洪都航空、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、抚顺特钢、钢研高纳、光威复材、航发科技、中航机电、北摩高科、中航重机、利君股份、派克新材、航宇科技、航亚科技、应流股份、图南股份、铂力特等。

3) 导弹及信息化：紫光国微、菲利华、火炬电子、鸿远电子、振华科技、新雷能、智明达、高德红外、大立科技、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) 军品进度低于预期。

细分行业评级

航空装备	看好
航天装备	看好
地面兵装	看好
国防电子	看好
国防材料	看好

公司推荐

中航西飞	买入
航发动力	买入
洪都航空	买入
中航沈飞	买入
中兵红箭	买入
航发控制	买入
中国海防	买入
紫光国微	买入
中航高科	买入
西部超导	买入
高德红外	买入
内蒙一机	买入
中航光电	买入
中航科工	买入
新雷能	买入
铂力特	买入
大立科技	买入

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  
wanghua jun@stocke.com.cn

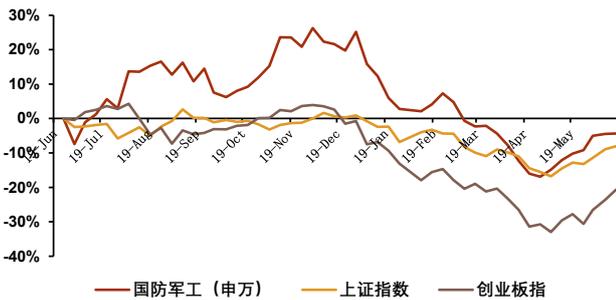
联系人：吴帆、王浩若、刘村阳

## 1. 市场表现

### 1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 0.1%

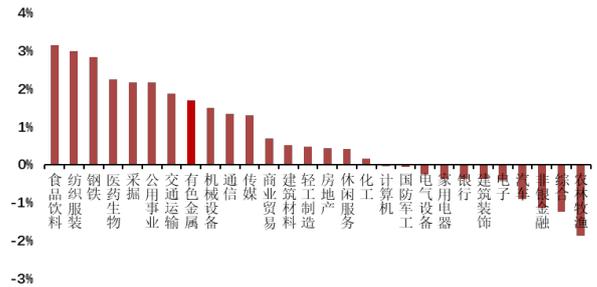
上周国防指数上涨 0.1%，上证指数上涨 1.0%，创业板指上涨 3.9%；年初至今国防指数下跌 23.6%，上证指数下跌 8.9%，创业板指下跌 20.0%；年初至今国防指数跑输上证综指 14.7pct，跑输创业板指 3.6pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 0.1%，在 28 个申万一级行业中排第 19 名。

图 1：上周国防指数跑输上证指数 0.9pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数上涨 0.1%，位居一级行业第 19 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2. 个股表现：上周新兴装备上涨 9.5%

上周涨幅前五的军工标的是：新兴装备(9.5%)、中航机电(9.0%)、菲利华(5.9%)、中船防务(5.4%)、国瑞科技(5.4%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：菲利华(18.9%)、航亚科技(17.4%)、新光光电(16.8%)、洪都航空(14.2%)、中国海防(12.5%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：红相股份(8.7%)、振华科技(7.5%)、中兵红箭(3.3%)、爱乐达(-3.3%)、菲利华(-3.3%)。

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						
新兴装备	9.5%	菲利华	18.9%	红相股份	8.7%	中航电子	-16.2%	ST 新研	-7.4%	华讯退	-83.8%
中航机电	9.0%	航亚科技	17.4%	振华科技	7.5%	北摩高科	-7.7%	中航电子	-2.9%	ST 新研	-59.1%
菲利华	5.9%	新光光电	16.8%	中兵红箭	3.3%	中航光电	-7.6%	北摩高科	-2.7%	科思科技	-53.2%
中船防务	5.4%	洪都航空	14.2%	爱乐达	-3.3%	火炬电子	-5.9%	西部超导	-1.7%	火炬电子	-47.6%
国瑞科技	5.4%	中国海防	12.5%	菲利华	-3.3%	西部超导	-4.9%	中天火箭	-1.5%	中直股份	-46.1%
振华科技	5.2%	中直股份	12.2%	甘化科工	-6.8%	中航电测	-3.9%	中航重机	0.0%	宏达电子	-40.3%
振芯科技	4.7%	振华科技	12.0%	国瑞科技	-9.5%	洪都航空	-3.7%	中航电测	1.2%	景嘉微	-39.2%
鸿远电子	4.2%	全信股份	11.2%	西部超导	-9.9%	航天晨光	-3.3%	长城军工	1.2%	大立科技	-39.1%
中科海讯	4.0%	七一二	11.0%	振芯科技	-10.1%	七一二	-3.3%	四创电子	1.5%	航亚科技	-38.5%
宏达电子	4.0%	振芯科技	10.9%	派克新材	-10.4%	雷科防务	-3.3%	航发控制	1.9%	中航电测	-38.2%

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	1092	0.45	0.56	0.72	91	73	57	2.8	3%	40.96
	600760	中航沈飞	1116	0.87	1.15	1.50	65	49	38	9.1	16%	56.93
	000768	中航西飞	789	0.24	0.37	0.49	121	77	58	4.0	4%	28.51
	600038	中直股份	255	1.55	1.87	2.30	28	23	19	2.4	10%	43.30
	600316	洪都航空	208	0.21	0.32	0.50	138	91	59	3.1	3%	29.03
	600967	内蒙一机	149	0.44	0.50	0.58	20	17	15	1.4	7%	8.73
零部件	002013	中航机电	475	0.33	0.40	0.49	37	30	25	2.9	9%	12.23
	000519	中兵红箭	384	0.35	0.78	1.05	79	35	26	3.2	6%	27.55
	600391	航发科技	63	0.06	0.20	0.35	294	96	54	3.8	1%	18.97
	688333	铂力特	150	-0.67	0.94	2.67	-276	197	69	9.1	-4%	185.20
	002651	利君股份	80	0.19	0.36	0.50	41	21	15	2.7	8%	7.70
	002985	北摩高科	190	1.65	1.84	2.47	35	31	23	7.4	19%	57.21
	605123	派克新材	132	2.82	3.86	5.20	44	32	24	6.4	18%	122.60
	300855	图南股份	123	0.91	0.78	1.06	45	52	38	7.9	16%	40.65
	688510	航亚科技	46	0.09	0.22	0.28	198	81	64	3.7	3%	17.78
	000738	航发控制	352	0.40	0.51	0.67	67	53	40	3.1	6%	26.77
	603131	上海沪工	44	0.45	0.88	1.21	31	16	11	2.7	11%	13.76
	000534	万泽股份	60	0.19	0.31	0.47	62	39	26	4.5	9%	11.98
	603308	应流股份	103	0.34	0.72	0.75	44	21	20	2.2	6%	15.02
	600765	中航重机	388	0.89	0.86	1.13	30	31	23	4.3	11%	26.35
	300775	三角防务	199	0.83	1.27	1.74	48	31	23	8.8	19%	40.06
	002414	高德红外	399	0.48	0.46	0.58	25	27	21	5.0	19%	12.15
	002179	中航光电	955	1.86	1.68	2.17	32	36	28	6.0	16%	60.10
	002025	航天电器	321	1.12	1.47	1.94	63	48	36	5.5	11%	70.87
	600562	国睿科技	188	0.42	0.55	0.66	36	28	23	3.7	12%	15.10
	600764	中国海防	190	1.19	1.46	1.80	22	18	15	2.0	12%	26.79
	600372	中航电子	367	0.42	0.52	0.63	46	37	30	3.0	7%	19.02
	603712	七一二	235	0.89	1.15	1.52	34	26	20	5.9	21%	30.46
	603678	火炬电子	180	2.08	2.69	3.36	19	15	12	3.9	22%	39.20
	002214	大立科技	72	0.29	0.34	0.40	41	35	30	2.5	9%	11.94
002049	紫光国微	1198	3.22	4.82	6.73	61	41	29	16.0	32%	197.39	
688636	智明达	56	2.43	3.00	4.49	46	37	25	5.3	18%	111.00	
300593	新雷能	144	1.03	1.11	1.61	38	35	24	11.1	29%	38.70	
000733	振华科技	692	2.89	4.26	5.52	46	31	24	7.8	22%	133.59	
600990	四创电子	66	1.16	1.37	1.66	36	30	25	2.1	7%	41.25	
300726	宏达电子	243	2.04	2.61	3.37	29	23	18	5.5	27%	59.08	
603267	鸿远电子	309	3.57	4.92	6.52	37	27	20	8.3	28%	133.16	

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			
	300474	景嘉微	278	0.97	1.00	1.43	63	62	43	9.2	11%	61.54
	300699	光威复材	283	1.46	1.86	2.35	37	29	23	6.2	19%	54.68
国防材料	600456	宝钛股份	237	1.18	1.73	2.20	42	29	23	3.8	11%	49.51
	688281	华秦科技	261	4.66	3.42	4.80	60	82	58	37.5	56%	279.80
	600862	中航高科	353	0.42	0.57	0.75	60	44	34	6.4	13%	25.35
	300034	钢研高纳	181	0.65	0.84	1.17	58	44	32	5.5	12%	37.20
	688122	西部超导	405	1.68	2.16	2.94	52	40	30	7.3	18%	87.34

注：市值截止 2022 年 6 月 17 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、中国航天科工与兵器装备集团签署全面战略合作协议。**航天科工集团着力打造“防务装备产业、航天产业、信息技术产业、装备制造产业、现代服务业”五大主板块核心竞争力，正加快建设世界一流航天防务集团公司。长期以来，航天科工与兵器装备集团有着良好的合作基础和合作历史。而目前，兵器装备集团正不断深化自主创新，推进企业实现科技转型，全力建设世界一流科技企业集团。通过本次签约，双方将充分发挥各自优势，在国家重大工程项目、关键技术攻关，推进“三化融合”、国际化发展等方面开展深入合作，实现共赢。（中国航天科工集团有限公司，中国兵器装备集团）

**2、新一代载人火箭三级发动机整机首次长程试验圆满结束。**6月14日，在中国航天科技集团有限公司六院101所，我国新一代载人运载火箭三级发动机整机首次长程多次点火试验圆满完成，标志着该发动机具备转入初样研制阶段的条件。该发动机是我国首台采用低压火炬点火方式的上面级氢氧发动机。本次试验考核了发动机及组件状态、火炬点火系统工作可靠性、实时故障诊断系统原理验证等关键技术。承担本次试验的101所六号试验台，作为见证了长征五号火箭芯二级发动机成长过程的“排练场”，也托举起新一代载人火箭三级发动机的飞天梦想。全体参试人员秉承严谨细致、高效合作、连续作战精神，仅用6天时间就完成了试验系统改造等准备工作，最终圆满完成3次试验点火任务。（中国航天科技集团有限公司）

**3、FAST 新发现！中国电科两大关键系统来“点睛”。**6月15日，近日，中国天眼FAST发现了首例持续活跃的快速射电暴，为构建快速射电暴的演化模型、理解这一剧烈宇宙神秘现象打下了基础。实现高灵敏的观测精度，中国电科承建的反射面单元与馈源舱两大系统发挥了重要作用。作为决定FAST探测能力和精度的核心要素，反射面面板看起来像一口“超级大锅”，由4450块反射面单元组成，每块单元又由100块直径大约1.1米的面板子单元拼装而成。反射面单元安装在像蜘蛛网一样的索网上，索网的每个节点连接一个促动器，需要观测某一区域的时候，促动器会带动相关的反射面单元在“大锅”上形成一个直径300米的抛物面，就好像是“大锅”上的一个“小碗”。而馈源舱从设计和性能上一直在优化，不仅重量轻，而且具有很高的屏蔽功能。基于此，FAST

做到了高屏蔽的指标功能，为深空观测提供了更加纯粹的电磁空间。（中国电子科技集团）

**4、兵器工业集团有关单位获批国家档案局三项科技项目。**为深入贯彻落实《“十四五”全国档案事业发展规划》要求，着力提升档案科研自主创新能力，中国兵器工业集团档案馆依据《2022年科技项目立项选题指南》，组织各单位申报成功三个档案科技项目在国家档案局立项，其中一个项目为国家级10项重点项目之一，排名第六，这是继2021年在国家档案局首次立项三个项目后的又一重大突破，标志着兵器工业档案科研工作迈上新台阶。本次成功立项的重点项目为《红色档案宣传展览“活起来”“动起来”集成创新研究》。其他两个项目分别为《人民兵工红色档案模块化开发赋能人民兵工精神传承——以吴运铎红色档案资源拓展研究为例》和《制造规划管理（MPMS）系统电子文件归档和电子档案单套制管理研究》。这三个项目紧扣档案利用体系、档案资源体系和档案信息化建设等主题，将围绕“四史”教育、文化遗产传承、全媒体时代档案宣传展览方式方法创新和信息技术在档案工作中的应用等领域深入开展研究。（中国兵器工业集团）

### 3.2. 国际时政要闻

**1、俄军打击乌防空导弹系统等军事目标。**据央视新闻客户端，俄罗斯国防部发言人科纳申科夫17日通报称，俄军使用高精度导弹打击了乌方军事力量亚速营在哈尔科夫州的指挥部，还打击了乌军火炮和迫击炮阵地。俄防空力量击落乌军一架苏-25战机。俄火箭炮兵部队打击了冰雹火箭炮系统等军事目标。俄军战机打击了1套山毛榉-M1防空导弹系统和1套黄蜂-AKM防空导弹系统等军事目标。乌克兰国家通讯社17日援引乌各地军事部门的消息报道，截至当日上午，在卢甘斯克地区，俄军仍在不断炮击北顿涅茨克市和利西昌斯克市，造成多人伤亡。在顿涅茨克地区，俄军各种口径火炮和导弹打击的主要目标是阿夫季夫卡等城镇。此外，乌克兰武装部队总参谋部17日表示，俄军在集中力量继续进攻斯拉维扬斯克，而争夺全面控制北顿涅茨克市的战斗仍在继续。（央视网）

**2、韩国政府决定加快推进“萨德”基地恢复正常运转。**据韩联社6月16日报道，韩国“萨德”基地环境影响评估工作已经提上日程。韩国国防部当天表示，为了组建“萨德”基地环境影响评估协议会，已要求环境相关机构、基地所在地方政府推荐协议会委员。协议会成立后，国防部将走审议评估范围和方法、编写草案、公示文件、举行居民听证会等程序。国防部和环境部就评估结果达成一致后，环境影响评估工作随即告终。目前“萨德”基地处于临时（野战）部署状态。所谓“萨德”正常化的方案，指的是一般环境影响评价、保障无限制基地访问权、完成基地内部分美军设施用地供应流程等。（环球时报）

**3、美国将向乌克兰提供10亿美元最新安全援助。**美国国防部当地时间6月15日发布了美对乌克兰价值10亿美元最新安全援助计划的明细。根据国防部发布的声明，美国现已承诺向乌克兰提供总共约63亿美元的安全援助。10亿美元的最新援助计划中包含18门带有战术车辆的榴弹炮，36000发用于榴弹炮的155毫米弹药，以及用于火炮的备件和其他设备。还包含了“海马斯”高机动火箭炮系统（HIMARS）的弹药和“回收设备”的战术车辆。此外，作为乌克兰安全援助计划（USAI）下6.5亿美元一揽子计划的一部分，美国还将发送两个“鱼叉”海岸防御系统，以及数千个安全无线电和数千个夜

视设备，热瞄准器和“其他光学器件”，其中还包含“培训、维护、维持、运输和行政费用”的资金。（央视网）

**4、俄海军“库兹涅佐夫”号航母将于9月出坞。**据俄新社6月14日报道，俄罗斯联合造船集团总裁拉赫曼诺夫透露，该舰目前已经停靠在摩尔曼斯克第35修船厂，预计其在坞维修和升级工作将持续三个月，即9月完成维修。如无其他特殊情况，“库兹涅佐夫”号将延期至2023年交付军队。俄军原本计划2023年再次入列“库兹涅佐夫”号航母。俄联合造船集团公司军舰建造部副主任弗拉基米尔·科罗廖夫去年接受塔斯社采访时曾表示，“库兹涅佐夫”号升级后将成为具有完全不同战斗潜力的舰艇，至少还可以服役10-15年。（观察者网）

**5、马克龙宣布法国已进入“战时经济”，会持续很长时间。**据法新社6月13日报道，法国总统马克龙当天呼吁，俄乌冲突爆发之后，法国应增加国防预算。为此，马克龙称法国将长期处于“战时经济”的基础上（on a war economy footing）。当天，马克龙出席法国武器工业展览会萨托里防务展（EuroSatory）并发表讲话。马克龙认为，自从俄乌冲突以来“法国已经进入了战时经济，而且我相信这还会持续相当长的一段时间”。他表示，欧洲需要“一个更强大的国防工业”，不用依靠欧洲以外的供应商满足武器装备的需求。马克龙已要求国防部和武装部队统帅对到2025年的六年防务支出预算做出调整，以应对新的地缘政治局面，“为威胁匹配相应的措施”。法国目前计划在2025年将军费涨到500亿欧元。（观察者网）

### 3.3. 国内军事进展

**1、中国第三艘航母下水，命名“福建舰”，配置电磁弹射和阻拦装置。**据央视新闻报道，6月17日上午，我国第三艘航空母舰下水命名仪式举行。经中央军委批准，我国第三艘航空母舰命名为“中国人民解放军海军福建舰”，舷号为“18”。福建舰是我国完全自主设计建造的首艘弹射型航空母舰，采用平直通长飞行甲板，配置电磁弹射和阻拦装置，满载排水量8万余吨。我国第三艘航母下水后，将按计划开展系泊试验和航行试验。（央视网）

**2、中央军委主席习近平签署命令发布《军队非战争军事行动纲要（试行）》。**国家主席习近平签署命令发布《军队非战争军事行动纲要（试行）》，自6月15日起施行。纲要》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平强军思想，坚持总体国家安全观，着眼有效防范化解风险挑战、应对处置突发事件，保护人民群众生命财产安全，维护国家主权、安全、发展利益，维护世界和平和地区稳定，创新军事力量运用方式，规范军队非战争军事行动组织实施，对有效履行新时代军队使命任务具有重要意义。《纲要》共6章59条，认真总结以往遂行任务实践经验，广泛汲取军地相关理论成果，主要对基本原则、组织指挥、行动类型、行动保障、政治工作等进行了系统规范，为部队遂行非战争军事行动提供法规依据。（央视网）

**3、外交部：日本不得以任何形式插手干预台海局势。**据央视新闻消息，6月13日，汪文斌强盗钓鱼岛及其附属岛屿自古就是中国的固有领土和钓鱼岛属于中国的客观事实。台湾是中国领土不可分割的一部分，日本在台湾问题上对中国人民负有历史罪责，更应当谨言慎行，不得以任何形式插手干预台海局势，不得以任何形式向台独势力发出错误信号。日方应该多做有利于增进地区国家间相互信任，促进地区和平稳定的事。

4、**中美防长会谈，敦促中美发展健康稳定的大国关系。**据央视军事消息，6月10日，正在新加坡出席第19届香格里拉对话会的国务委员兼国防部长魏凤和与同期参会的美国国防部长奥斯汀举行会谈。魏凤和说，中国希望与美国建立健康稳定发展的大国关系，这也应该是中美共同努力的方向。美国必须理性地看待中国的发展壮大，不要攻击抹黑中国、遏制打压中国，不要干涉中国内政、损害中国利益，只有这样，中美关系才能搞好。稳定的两军关系对两国关系发展至关重要，两军应当避免冲突对抗。同时强调，台湾是中国的台湾，一个中国原则是中美关系的政治基础，搞“以台制华”是不可能得逞的。美方日前再次宣布对台军售，严重损害中国主权和安全利益，中方坚决反对、强烈谴责。中国政府和军队将坚决粉碎任何“台独”图谋、坚决维护祖国统一。双方认为，两军应保持高层战略沟通，增进双方战略互信，管控好矛盾分歧，不把矛盾分歧变成冲突对抗。（央视军事）

## 4. 上市公司公告

【航发动力】6月17日，公司发布了2021年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,665,594,238股为基数，每股派发现金红利0.135元（含税），共计派发现金红利359,855,222.13元（含税）。

【中航西飞】6月15日，公司发布2021年年度权益分派实施公告，以2021年12月31日公司总股本2,768,645,071股为基数，向全体股东每10股派送现金股利人民币0.85元（含税），合计分配现金股利235,334,831.03元，不送红股，不进行资本公积转增股本。

【中航沈飞】6月11日，公司发布关于认购中航航空电子系统股份有限公司非公开发行股票暨关联交易的事前认可意见，公司与中航电子于6月10日签署协议，拟以18,000万元现金认购中航电子本次募集配套资金非公开发行的股票。发行价格不低于发行期首日前20个交易日中航电子股票交易均价的80%。本次交易为关联交易。中航电子为公司控股股东、实际控制人中国航空工业集团有限公司的下属企业，公司认购中航电子非公开发行股票构成关联交易，不构成重大资产重组。

【洪都航空】6月17日，公司发布了2021年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本717,114,512股为基数，每股派发现金红利0.0670元（含税），共计派发现金红利48,046,672.30元。

【航发控制】6月17日，公司发布2021年年度权益分派实施公告，以公司2021年12月31日总股本1,315,184,001股为基数，向全体股东每10股分配现金股利0.45元（含税），即向股东分配利润总额为59,183,280.05元，剩余未分配利润496,471,298.78元转入下一年度，本年不进行资本公积金转增股本。自公司2021年度分配方案披露至实施期间，公司总股本未发生变化。若在此期间股本发生变化，公司将按照分配比例不变的方式进行调整。

【振华科技】6月17日，公司发布2022年半年报业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润118,000万元—133,000万元，同比增长128.96%-158.06%。扣非归母净利润115,000万元—130,000万元，同比增长133.25%-163.67%，基本每股收益2.2774元/股—2.5669元/股。

【火炬电子】6月17日，公司发布了不提前赎回“火炬转债”的公告，公司股票自2022年5月26日至2022年6月16日期间，满足连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价格不低于“火炬转债”当期转股价24.51元/股的130%，已触发“火炬转债”的有条件赎回条款。公司本次不行使“火炬转债”的提前赎回权利，不提前赎回“火炬转债”。未来五个月内（即2022年6月17日至2022年11月16日），若“火炬转债”触发赎回条款，公司均不行使赎回权利。

【光威复材】6月17日，公司发布关于持股5%以上股东股份减持计划时间届满及后续减持股份的预披露公告，公司股东信丰合伙于2021年11月26日起实行的减持计划时间已届满，共减持3131546股，减持股份占总股本的比例为0.6041%。新一期减持计划计划于公告之日起十五个交易日后六个月内，大宗交易自公告之日起三个交易日后六个月内，通过集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份，合计减持数量不超过43,341,794股（即不超过公司总股本比例的8.36%，最多达到信丰合伙持有公司股份的100%）。

【智明达】6月17日，公司发布了持股5%以上股东减持股份数量过半的进展公告，2022年5月5日至2022年6月15日期间，杜柯呈通过集中竞价交易、大宗减持方式累计减持公司股份1,220,656股，占公司总股本的2.43%，当前持股比例15.68%。

【铂力特】6月16日，公司发布了关联交易公告，计划与关联方西北工业大学、北京正时精控科技有限公司签订3D打印定制化产品及技术服务、配件类购销合同等共计6份，合同金额累计362.27万元，本次关联交易不构成重大资产重组。

【鸿远电子】6月16日，公司发布了关于2021年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售暨上市公告，本次解锁股票数量36.96万股，占公司目前总股本0.16%，激励对象为公司高管和核心管理/技术（业务）人员共98人，解锁股票上市流通时间2022年6月21日。限制性股票回购价格由61.34元/股调整为60.95元/股。

【航天电器】6月16日，公司发布了2021年年度权益分派实施公告，以截止2021年12月31日总股本452,662,256股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.00元（含税），共计分配利润90,532,451.20元（含税）。

【景嘉微】6月15日，公司发布了关于2021年股票期权激励计划首次授予第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告，本次符合行权条件的激励对象共计258人，可行权数量为3,315,946份，占本激励计划首次获授的股权数量总额29.97%，行权方式为自主行权，行权价格为45.173元/份。

【中国海防】6月14日，公司发布公司股东及其一致行动人减持股份计划公告，公司于6月13日收到中国国有资本风险投资基金股份有限公司及其一致行动人国信投资有限公司拟通过集中竞价、大宗交易减持公司股份的告知函，计划减持其持有的不超过14,212,587股公司股份，减持比例不超过公司总股本的2.00%。截至本公告披露日，国风投资基金持有公司股票14,583,717股，占公司股份总数的2.05%；国新投资持有公司30,269,058股股份，持股比例占公司股份总数的4.26%。

【万泽股份】6月14日，公司发布关于持股5%以上股东减持股份至5%以下的权益变动提示性公告，公司持股5%以上股东江西赣江融创投资有限公司在2022年3月26日至2022年6月13日期间，通过大宗交易的方式减持2,760,200股，持有的具有表决权的股份变动比例降至5%以下，占总股本的4.99%。

【中航电子】6月11日，公司发布中航电子换股吸收合并中航机电并募集配套资金暨关联交易预案，本次交易通过换股吸收合并的方式对中航电子和中航机电进行重组整合。中航电子以发行A股方式换股吸收合并中航机电，中航电子为吸收合并方，中航机电为被吸收合并方，即中航电子向中航机电的换股股东发行A股股票，交换该等股东所持有的中航机电股票。同时，本次换股吸收合并完成后，中航电子将其原持有中航电子的股份以及原持有中航机电的股份按照换股比例换成的中航电子股份对应的表决权委托给中航科工。另外，中航电子拟采用询价的方式向包括中航科工、航空投资、中航沈飞、航空工业成飞在内的不超过35名特定投资者非公开发行A股股票募集配套资金不超过50亿元。中航电子的换股价格为19.06元/股，中航机电的换股价格为12.59元/股。参与本次换股的中航机电股票为3,884,824,789股，其中包含库存股22,570,005股。参照本次换股比例计算，中航电子为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为2,565,926,773股。本次交易构成中航电子的重大资产重组。

【七一二】6月11日，公司发布了持股5%以上股东减持股份进展公告，股东TCL科技集团股份有限公司在2022年6月7日至2022年6月10日期间，通过集中竞价交易减持公司股份7,720,000股，占公司股份总数比例为1%，集中竞价交易减持数量已实施完毕，减持后持股比例12.07%。

【大立科技】6月11日，公司发布了关于实施2021年度权益分派方案后调整回购股份价格上限的更正公告，将本次回购股份价格上限由不超过人民币25.00元/股更正为24.92元/股。

## 5. 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富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：深圳市福田区太平金融中心 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>