

国防装备行业

周报

航空工业完成“双过半”；军工“内生+外延”双驱动

——国防装备行业周报（2022年7月第1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】【中兵红箭】中报业绩大增103%-119%超预期，培育钻石龙头业绩持续高增长；【中兵红箭】子公司某重点型号军品项目验证成功，未来将成新业绩增长点；【中航西飞】总结“国企改革三年行动”成果，后续有望持续受益；【洪都航空】航空工业洪都持续推进国企改革；公司有望受益

【本周观点】（1）航空工业高效完成“双过半”：哈飞上完成年度批产任务的51%，昌飞完成全年批产任务的60%，其余洪都、沈阳所、试飞中心、惠阳、凯天、计算机所、起落架、长风等多家单位也均高效完成“双过半”任务。疫情影响下，军工确定性高，比较优势预计将持续显现。（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。年初至今申万国防指数累计下跌20%，当前整体PE-TTM为57倍，处于历史最高点的23%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
中航高科	买入
中航科工	买入
内蒙一机	买入
航发控制	买入
中国海防	买入
高德红外	买入
紫光国微	买入
中兵红箭	买入
中航光电	买入
西部超导	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

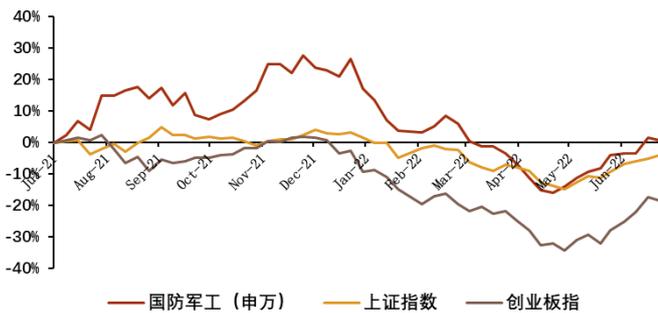
联系人：吴帆、王浩若、刘村阳

1. 市场表现

1.1. 板块表现：上周国防指数下跌 0.7%

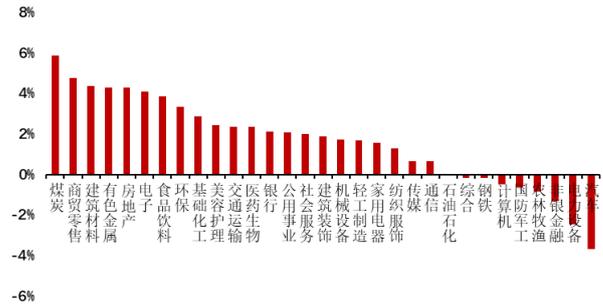
上周国防指数下跌 0.7%，上证指数上涨 1.1%，创业板指下跌 1.5%；年初至今国防指数下跌 20.3%，上证指数下跌 6.9%，创业板指下跌 16.3%；年初至今国防指数跑输上证综指 13.4pct，跑输创业板指 4.0pct。从行业比较来看，上周国防指数下跌 0.7%，在 31 个申万一级行业中排第 27 名。

图 1：上周国防指数跑输上证指数 1.8pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数下跌 0.7%，位居一级行业第 27 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 个股表现：上周中兵红箭上涨 14.5%

上周涨幅前五的军工标的是：中兵红箭（14.5%）、天箭科技（14.1%）、炼石航空（6.1%）、中航重机（5.7%）、景嘉微（5.6%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：中兵红箭（10.0%）、长鹰信质（10.0%）、北方导航（4.1%）、光启技术（2.1%）、中航沈飞（2.0%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中兵红箭（20.2%）、红相股份（14.8%）、振华科技（8.7%）、菲利华（5.2%）、派克新材（0.4%）。

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		
中兵红箭	14.5%	中兵红箭	10.0%	中兵红箭	20.2%	新兴装备	-10.4%	新兴装备	-5.1%	ST 新研	-60.4%
天箭科技	14.1%	长鹰信质	10.0%	红相股份	14.8%	天奥电子	-7.0%	江航装备	-3.5%	科思科技	-53.9%
炼石航空	6.1%	北方导航	4.1%	振华科技	8.7%	全信股份	-6.3%	亚星锚链	-3.4%	中直股份	-45.0%
中航重机	5.7%	光启技术	2.1%	菲利华	5.2%	甘化科工	-6.1%	振芯科技	-3.3%	火炬电子	-38.6%
景嘉微	5.6%	中航沈飞	2.0%	派克新材	0.4%	新光光电	-6.0%	天箭科技	-2.9%	北摩高科	-38.3%
航亚科技	5.0%	菲利华	2.0%	爱乐达	-0.6%	中直股份	-5.8%	烽火电子	-2.8%	宏达电子	-38.1%
长鹰信质	4.6%	西部超导	1.1%	三角防务	-2.4%	中国船舶	-5.5%	北摩高科	-2.7%	中国海防	-37.9%
雷科防务	4.5%	中航重机	1.0%	西部超导	-3.8%	亚星锚链	-5.4%	中航电子	-2.7%	航天彩虹	-35.5%
烽火电子	3.9%	长城军工	0.9%	长鹰信质	-4.3%	海兰信	-4.9%	航天彩虹	-2.7%	大立科技	-35.5%
中航沈飞	3.7%	红相股份	0.9%	晨曦航空	-5.4%	北摩高科	-4.7%	爱乐达	-2.5%	上海瀚讯	-35.4%

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	1211	0.45	0.56	0.72	101	82	64	2.8	3%	45.44
	600760	中航沈飞	1209	0.87	1.14	1.49	71	54	42	9.1	16%	61.68
	600038	中直股份	261	1.55	1.88	2.34	29	23	19	2.4	10%	44.20
	000768	中航西飞	825	0.24	0.37	0.49	126	81	60	4.0	4%	29.78
	600316	洪都航空	218	0.21	0.32	0.47	144	95	65	3.1	3%	30.33
	600967	内蒙一机	157	0.44	0.49	0.57	21	19	16	1.4	7%	9.19
核心零部件	002013	中航机电	469	0.33	0.40	0.49	37	30	24	2.9	9%	12.06
	000519	中兵红箭	447	0.35	0.80	1.07	92	40	30	3.2	6%	32.07
	600391	航发科技	64	0.06	0.22	0.37	300	86	53	3.8	1%	19.38
	688333	铂力特	146	-0.67	0.88	2.55	-270	205	71	9.1	-4%	180.69
	002651	利君股份	80	0.19	0.00	0.00	41	-	-	2.7	8%	7.73
	002985	北摩高科	189	1.65	1.84	2.47	35	31	23	7.4	19%	56.98
	605123	派克新材	148	2.82	3.86	5.23	49	36	26	6.4	18%	137.29
	300855	图南股份	125	0.91	0.78	1.06	46	53	39	7.9	16%	41.53
	688510	航亚科技	49	0.09	0.22	0.28	211	87	68	3.7	3%	18.95
	000738	航发控制	366	0.40	0.51	0.67	70	55	41	3.1	6%	27.80
	603131	上海沪工	43	0.45	0.88	1.21	30	15	11	2.7	11%	13.61
	000534	万泽股份	69	0.19	0.00	0.00	72	-	-	4.5	9%	13.85
	603308	应流股份	112	0.34	0.65	0.71	48	25	23	2.2	6%	16.43
	600765	中航重机	478	0.89	0.87	1.15	37	37	28	4.3	11%	32.50
	300775	三角防务	237	0.83	1.27	1.74	57	37	28	8.8	19%	47.72
002414	高德红外	419	0.48	0.46	0.59	27	28	22	5.0	19%	12.75	
002179	中航光电	993	1.86	1.68	2.17	34	37	29	6.0	16%	62.46	
002025	航天电器	309	1.12	1.46	1.93	61	47	35	5.5	11%	68.36	
600562	国睿科技	183	0.42	0.52	0.62	35	28	24	3.7	12%	14.77	
600764	中国海防	180	1.19	1.47	1.81	21	17	14	2.0	12%	25.26	
600372	中航电子	364	0.42	0.51	0.63	45	37	30	3.0	7%	18.87	
603712	七一二	242	0.89	1.14	1.49	35	28	21	5.9	21%	31.31	
603678	火炬电子	211	2.08	2.67	3.35	22	17	14	3.9	22%	45.90	
002214	大立科技	76	0.29	0.33	0.40	44	38	32	2.5	9%	12.65	
002049	紫光国微	1225	3.22	4.83	6.72	63	42	30	16.0	32%	201.80	
688636	智明达	57	2.43	2.99	4.49	47	38	25	5.3	18%	114.15	
300593	新雷能	153	1.03	1.09	1.58	40	38	26	11.1	29%	41.04	
000733	振华科技	700	2.89	4.36	5.66	47	31	24	7.8	22%	135.10	
600990	四创电子	67	1.16	1.34	1.62	36	31	25	2.1	7%	41.25	
300726	宏达电子	252	2.04	2.61	3.35	30	24	18	5.5	27%	61.31	

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			
国防材料	603267	鸿远电子	312	3.57	4.89	6.48	38	27	21	8.3	28%	134.34
	300474	景嘉微	307	0.97	1.00	1.43	70	68	48	9.2	11%	67.92
	300699	光威复材	300	1.46	1.86	2.35	40	31	25	6.2	19%	57.94
	600456	宝钛股份	279	1.18	1.71	2.16	49	34	27	3.8	11%	58.50
	688281	华秦科技	254	4.66	3.41	4.75	58	80	57	37.5	56%	272.59
	600862	中航高科	389	0.42	0.57	0.75	66	49	37	6.4	13%	27.89
	300034	钢研高纳	203	0.65	0.85	1.16	65	49	36	5.5	12%	41.73
	688122	西部超导	433	1.68	2.14	2.91	55	44	32	7.3	18%	93.23

注：市值截止 2022 年 7 月 1 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、“双过半”，航空人交卷！6月30日，航空工业微信公众号发布文章，这半年，航空人各司其职、克服重重困难、勇于开拓创新、全力推动各项任务稳步前进，超额完成“双过半”任务。其中哈飞上半年完成集团年度批产考核任务的51%，实现“2323”均衡生产目标；昌飞全年批生产任务完成率60%，配套任务完成率52%，备件完成率91.23%；航空工业凯天营业收入超10亿元，基本满足主机均衡生产需求，提前完成“双过半”目标。其余还有试飞中心、洪都、沈阳所等多家单位以优异的成绩完成“双过半”任务。（中国航空工业集团）

2、中核集团三门核电二期工程正式开工。6月28日，中核集团旗下中国核电三门核电3号机组核岛反应堆浇筑第一罐混凝土，标志着三门核电二期工程正式开工。这是中核集团，立足“三新一高”，充分发挥“大国重器”、“顶梁柱”作用，强化能源保供增供，优化我国能源结构，助力“双碳”目标实现，加快建设能源强国，为我国经济社会平稳运行提供有力支撑的具体举措。（中国核工业集团）

3、航天科技集团制定的全球首个多轴振动试验设备国际标准发布。近日，全球范围内多轴振动试验设备首个国际标准 ISO 10813-4:2022《振动台选择指南第四部分：多轴环境试验设备》正式发布。该标准由中国航天科技集团有限公司一院702所制定，不仅可以提升世界各国多轴振动设备选择和设计能力，而且将成为各个国家制定本国多轴振动试验设备标准的依据，显著提升我国在强度环境可靠性领域的国际影响力。（中国航天科技集团）

4、我国新增一项航天国际标准立项。近期，中国航天科技集团有限公司主导制定的国际标准 ISO/NP 16615《卫星姿态与轨道控制系统稳定运行要求》由国际标准化组织（ISO）正式立项。至此，我国主导制定的航天领域国际标准数量增至29项。（中国航天科技集团）

5、中国船舶集团旗下大船集团联合中船贸易与招商轮船“云”签署了2艘11.5万吨原油船建造合同，外高桥造船联合中船贸易与日本邮船（NYK）签订了18万吨

好望角型双燃料散货船新造船订单。2007 年至今，大船集团联合中船贸易与招商轮船共合作签署超 30 艘、近 900 万载重吨的大型船舶订单，包括 30 万吨级超大型原油船、17.5 万立方米大型液化天然气（LNG）运输船等高附加值船型。该项目的成功签署将使大船集团继续保持在中大型油船领域国内船厂第一梯队的位置，巩固市场份额，加强在该船型的市场活跃度与竞争力。（中国船舶集团）

6、北方车辆集团承制的 4 秒电磁弹射微重力实验塔项目顺利通过验收。近日，由中国兵器工业集团北京北方车辆集团有限公司承制的中国科学院 4 秒电磁弹射微重力实验塔项目顺利通过专家组验收。该项目为中国科学院空间应用工程与技术中心重点科研项目，是亚洲首例、世界第二例工程，同时是“千米落井装置”的关键技术验证项目。（中国兵器工业集团）

3.2. 国际时政要闻

1、普京签署总统令，针对外国和国际组织不友好行为在燃料和能源领域实施特别经济措施。当地时间 6 月 30 日，俄罗斯总统普京签署一项总统令，针对某些外国和国际组织的不友好行为，在燃料和能源领域实施特别经济措施。根据该文件，萨哈林能源公司的资产将转让给俄罗斯。俄罗斯政府将成立一家有限公司，由该公司接管萨哈林能源公司的所有权利和义务。萨哈林能源公司目前的股东是俄罗斯天然气工业股份公司（50%加 1 股）、壳牌（27.5%减 1 股）、三井（12.5%）和三菱（10%）。根据该法令，俄罗斯天然气工业股份公司将获得在萨哈林能源公司相应的股份，其他股东的股份将归入俄罗斯政府创建的公司。（环球网）

2、美国将执行新的对乌军事援助计划，同时将扩大在欧洲的驻军。当地时间 6 月 30 日，美国总统拜登在马德里北约峰会闭幕式上宣布，美国将执行一项新的 8 亿美元的对乌克兰的军事援助计划，其中包括对防空的增援和进攻型武器的援助。拜登表示，美国将扩大在欧洲的驻军，美国计划将部署在西班牙罗塔海军基地的驱逐舰从 4 艘增加到 6 艘，同时将在波兰设立驻波兰美军的总部，还将在罗马尼亚部署约 3000 名战斗人员，加强在波罗的海国家的军力部署，美国还将在英国、德国和意大利加强军事装备部署。（央视新闻）

3、美军在夏威夷高超音速导弹原型弹的飞行测试失败。据彭博社 6 月 30 日报道，美国国防部宣布，在夏威夷进行的一项高超音速导弹原型弹的飞行测试以失败告终，导弹在点火后出现了问题。彭博社称，这次失败对这个曾遭遇挫折的项目构成了又一次打击。（环球网）

4、美陆军正式选定新一代轻型坦克方案，计划购买 504 辆。据美国“防务新闻网”6 月 29 日报道，美国陆军选定通用动力地面系统公司的“机动防护火力系统”（MPF）方案作为新一代轻型坦克。美军陆军授予通用动力公司一份总值为 11.4 亿美元的低速率生产合同，先期将交付 26 辆，合同允许低速生产过程中再购买 70 辆，每辆 MPF 平均价格 1187.5 万美元。通用动力公司计划在 2025 财年前向美军一个师级单位先期交付一个营（42 辆）。报道称，美军计划总共购买 504 辆新一代轻型坦克，2025 财年开始全速生产，大部分采购工作将在 2035 财年之前完成。（新华网）

5、英国首相约翰逊承诺再向乌克兰提供 10 亿英镑军事援助。当地时间 6 月 29 日，在西班牙首都马德里举办的北约峰会上，英国首相约翰逊承诺将再向乌克兰提供价值 10 亿英镑的军事援助，这使得英国在本次俄乌冲突期间为乌克兰提供的军事援助

资金达到 23 亿英镑。这笔资金将用于研发防空系统、无人飞行器、电子战设备等。
(央视网)

3.3. 国内军事进展

1、**“中国会建造更多航母吗？”**在 30 日国防部例行记者会上，针对中国是否会继续建造更多大型航母，国防部发言人谭克非回应，对于中国航母的后续发展计划，将按照国家安全需要和装备技术发展情况综合考虑。发布会上谭克非表示，中国发展和改进武器装备，不针对任何国家和特定目标，不会对任何国家和地区构成威胁，完全是为了维护国家主权、安全、发展利益。他强调，“中国的社会主义国家性质、走和平发展道路的战略抉择、独立自主的和平外交政策，决定了中国始终不渝奉行防御性国防政策。”（环球网）

2、**中国空军运-20 运载中方救援物资，飞抵阿富汗进行抗震救灾。**当地时间 6 月 28 日 8 点 30 左右，两架运-20 运载中国政府援助阿富汗抗震救灾物资飞抵喀布尔机场，其中包括帐篷、毛巾被、折叠床等阿富汗灾民急需的物品。（环球网）

4. 上市公司公告

【中兵红箭】7 月 1 日，公司发布 2022 年半年度业绩预告，公司 2022 年上半年营利 6.55 亿~7.15 亿元（同比增长 103.41%~118.71%）

【紫光国微】7 月 1 日，公司发布简式权益变动报告书，根据重整计划，控股股东西藏紫光春华持有的 3877.57 万股（占总股本 6.39%）属于重整偿债资源，本次权益变动后，持有的公司股份由 1.97 亿股（占总股本 32.39%）降低至 1.58 亿股（占总股本 26%）。

【中国重工】7 月 2 日，公司发布关于收到政府补助的公告，自 2022 年 4 月 26 日至 2022 年 6 月 29 日，公司及下属子公司累计获得与收益相关的政府补助合计 2,597.76 万元，预计将增加公司 2022 年收益 2,417.76 万元，增加公司以后年度收益 180 万元。

【航天电子】7 月 2 日，公司发布关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理的公告。公司于 2022 年 7 月 1 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：221591）。中国证监会依法对公司提交的非公开发行 A 股股票的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

【航发科技】7 月 2 日，公司发布获得政府补助的公告。至公告披露日止，公司共收到与收益相关的政府补助 3,189,053.33 元。2022 年度收到的与收益相关的政府补助最终会计处理需以会计师事务所审计确认后的结果为准。

【中航电测】7 月 1 日，公司发布关于向中航机载系统有限公司申请借款暨关联交易的公告，公司与中航机载签署《借款协议》，向公司提供 4000 万元借款，主要用于补充流动资金。

【光电股份】6月30日，公司发布北方光电股份有限公司关于获得政府补助的公告，2022年1月1日至2022年6月29日，北方光电股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司西安北方光电科技防务有限公司（以下简称“西光防务”）、湖北新华光信息材料有限公司（以下简称“新华光公司”）累计获得各类政府补助868.67万元。

【航发动力】6月30日，发布第十届董事会第十四次会议决议公告，审议通过《关于公司下属子公司中国航发沈阳黎明航空发动机有限责任公司拟减持中航产融股票的议案》，公司全资子公司中国航发沈阳黎明航空发动机有限责任公司根据经营需要，拟自本次董事会召开之日起12个月内减持其所持有的中航工业产融控股股份有限公司（以下简称中航产融）22,261,890股股票（占中航产融总股本的0.25%）。

【图南股份】6月30日，公司发布关于公司股东减持计划实施完毕的公告，2022年6月13日至6月15日，立松投资通过集中竞价方式累计减持公司股份442,200股；截至2022年6月15日收市，立松投资持有公司股份3,655,400股，本次减持计划剩余可减持股份数量为582,200股；2022年6月16日，公司2021年年度权益分派实施完成，公司以权益分派实施前总股本201,340,000股为基数，以资本公积向全体股东每10股转增5股，转增后公司总股本为302,010,000股，立松投资持有公司股份增加至5,483,100股，本次减持计划剩余可减持股份数量由582,200股调整为873,300股；2022年6月16日至6月29日，立松投资通过集中竞价方式累计减持公司股份873,300股，公司股东立松投资本次累计减持131.55万股（占总股本0.44%）

【火炬电子】6月29日，公司发布关于分拆所属子公司广州天极电子科技股份有限公司至科创板上市申请获得上海证券交易所受理的公告，公司拟分拆所属子公司天极科技至科创板上市，已获上交所受理。

【七一二】6月29日，公司发布关于购买资产暨关联交易公告，公司拟收购天津通广集团振海科技有限公司（简称“振海科技”）100%股权，股权评估价值为2,911.03万元，收购价格为2,911.03万元。本次收购完成后，振海科技将成为公司全资子公司。

【景嘉微】6月28日，公司发布关于公司JM9系列第二款图形处理芯片研发进展情况的公告，公司JM9系列第二款图形处理芯片已完成流片、封装阶段工作及初步测试工作，短期内不会对公司业绩产生重大影响。

【中航机电】6月29日，公司发布关于子公司下属西安庆安制冷设备股份有限公司重组方案调整暨关联交易的公告，公司子公司庆安集团拟以持有的庆安制冷51%股权向北京航华进行增资，交易完成后，庆安集团持有庆安制冷股份将变14.62%，庆安制冷不再纳入庆安集团合并报表。

【航天电器】6月28日，公司发布贵州航天电器股份有限公司关于收购深圳斯玛尔特微电机有限公司51%股权的关联交易公告，公司使用自有资金5796.89万元收购关联企业航天林泉持有的航电系统68%股权；使用自有资金1900.12万元收购关联企业航天林泉持有的司马尔特51%股权。

【三角防务】6月28日，公司发布关于2021年年度权益分派的实施公告，公司实施2021年年度权益分派，每股现金红利0.9元；三角转债转股价格由31.82元/股调整

至 31.73 元/股；股东温氏投资及一致行动人累计减持 582.49 万股（占总股本 1.18%）。

【睿创微纳】6 月 28 日公司发布关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所受理的公告及向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(申报稿)，向不特定对象发行可转换公司债券申请获上交所受理。拟募集资金总额不超过 16.40 亿元，用于艾睿光电红外热成像整机项目、合肥英睿红外热成像终端产品项目、智能光电传感器研究中试平台和补充流动资金。

【振华科技】6 月 25 日，公司发布关于董事、高级管理人员减持股份计划实施完毕的公告，公司副总经理杨凯先生、常务副总经理潘文章先生、董事兼总经理陈刚先生及董事长肖立书先生计划自《关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 68,000 股，减持比例合计不超过本公司总股本的 0.0132%，2022 年 6 月 23 日，公司收到副总经理杨凯先生、常务副总经理潘文章先生、董事兼总经理陈刚先生及董事长肖立书先生提交的《关于减持公司股份计划实施完毕的告知函》。

【火炬电子】6 月 25 日，公司发布火炬电子董事集中竞价减持股份结果公告，董事兼高管陈婉霞女士以集中竞价方式累计减持 18.75 万股（占总股本 0.04%），本次减持计划时间已届满。

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>