

国防装备行业

周报

国际局势动荡，保障国防安全刻不容缓；军工“内生+外延”双驱动
——国防装备行业周报（2022年7月第2周）

行业研究——国防装备行业

【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、华泰科技、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】【振华科技】深度：特种电子元器件龙头，品类扩展+提质增效双驱动。

【本周观点】（1）日本前首相遇刺身亡，国际安全局势持续动荡，保障国防安全刻不容缓：7月8日，日本前首相安倍晋三在演讲时遭枪击，后送医抢救无效不幸身亡，东亚局势加速动荡；7月5日，美国空军F-35A战斗机时隔5年再次在半岛部署，韩美同盟遏制力和联防能力不断加强；芬兰及瑞典正式签署加入北约组织议定书，北约持续北扩脚步不停，多国已公布军备扩张计划。鉴于全球安全局势持续动荡，我国加强保障国防安全刻不容缓，打造现代化、信息化军队力度有望不断加大，国防军工板块将长期保持高景气发展态势。（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%。2018年以来整体毛利率从21.8%提升至24%、净利率从6.4%提升到9.9%。（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19%，当前整体PE-TTM为58倍，处于过去10年历史最高点的25%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

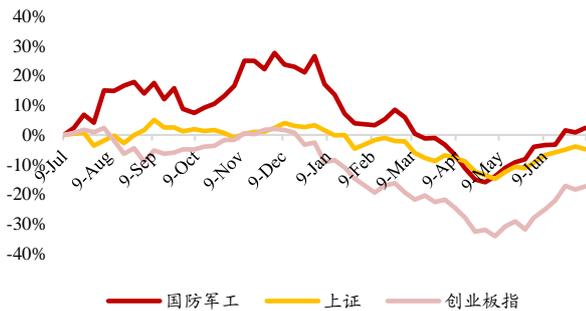
证券研究报告

1. 市场表现

1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 1.5%

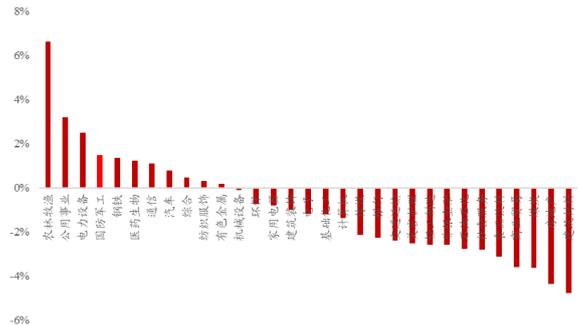
上周国防指数上涨 1.5%，上证指数下跌 0.9%，创业板指上涨 1.3%；年初至今国防指数下跌 19.1%，上证指数下跌 7.8%，创业板指下跌 15.2%；年初至今国防指数跑输上证综指 11.3pct，跑输创业板指 7.4pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 1.5%，在 31 个申万一级行业中排第 4 名。

图 1：上周国防指数跑赢上证指数 2.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数上涨 1.5%，位居一级行业第 4 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 个股表现：上周上海瀚讯上涨 21.3%

上周涨幅前五的军工标的是：上海瀚讯（21.3%）、航发动力（15.1%）、广东宏大（12.9%）、火炬电子（12.3%）、湘电股份（11.3%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：上海瀚讯（20.3%）、广东宏大（16.1%）、航发动力（14.9%）、湘电股份（11.6%）、火炬电子（10.1%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：盛路通信（21.3%）、中兵红箭（18.9%）、红相股份（13.1%）、菲利华（12.3%）、广东宏大（8.6%）。

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	
上海瀚讯	21.3%	上海瀚讯	20.3%	盛路通信	21.3%	和而泰	-12.2%	爱乐达	-13.0%	科思科技	-55.6%
航发动力	15.1%	广东宏大	16.1%	中兵红箭	18.9%	爱乐达	-10.7%	和而泰	-12.0%	睿创微纳	-53.1%
广东宏大	12.9%	航发动力	14.9%	红相股份	13.1%	万泽股份	-6.4%	睿创微纳	-7.6%	上海沪工	-51.8%
火炬电子	12.3%	湘电股份	11.6%	菲利华	12.3%	睿创微纳	-5.1%	火箭科技	-6.8%	富吉瑞	-46.9%
湘电股份	11.3%	火炬电子	10.1%	广东宏大	8.6%	鸿远电子	-4.9%	新兴装备	-6.7%	中直股份	-43.3%
国光电气	8.7%	菲利华	8.9%	振华科技	8.0%	欧比特	-4.8%	华伍股份	-5.9%	宏达电子	-39.9%
雷电微力	8.7%	雷电微力	8.9%	新雷能	3.4%	中航高科	-4.8%	欧比特	-5.6%	利君股份	-39.5%
钢研高纳	8.2%	中兵红箭	8.7%	三角防务	3.1%	富吉瑞	-4.7%	科思科技	-5.6%	和而泰	-38.4%
奥普光电	7.7%	紫光国微	8.7%	西部超导	2.6%	华伍股份	-4.6%	中航高科	-5.6%	大立科技	-38.2%
安达维尔	7.1%	国光电气	8.1%	派克新材	1.6%	大立科技	-4.2%	富吉瑞	-5.5%	中国海防	-37.2%

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	1394	0.45	0.56	0.72	116	93	73	3.7	3%	52.30	
	600760	中航沈飞	1203	0.87	1.14	1.49	71	54	41	10.1	16%	61.36	
	600038	中直股份	268	1.55	1.88	2.34	29	24	19	2.8	10%	45.51	
	000768	中航西飞	868	0.24	0.37	0.49	131	85	64	5.5	4%	31.34	
	600316	洪都航空	216	0.21	0.32	0.47	144	94	64	4.1	3%	30.16	
	600967	内蒙一机	152	0.44	0.49	0.57	20	18	16	1.4	7%	8.94	
核心零部件	002013	中航机电	469	0.33	0.40	0.49	37	30	24	3.3	9%	12.06	
	600391	航发科技	65	0.35	0.80	1.07	56	25	18	4.5	6%	19.68	
	688333	铂力特	154	0.06	0.22	0.37	3167	864	514	11.8	1%	190.00	
	002651	利君股份	83	-0.67	0.88	2.55	-12	9	3	3.4	-4%	8.00	
	002023	海特高新	76	0.97	0.10	0.13	10	105	76	1.8	8%	10.03	
	002985	北摩高科	195	1.65	1.84	2.47	36	32	24	6.9	19%	58.72	
	605123	派克新材	150	2.82	3.86	5.23	49	36	27	7.8	18%	139.00	
	300855	图南股份	134	0.91	0.78	1.06	49	56	42	10.5	16%	44.30	
	688510	航亚科技	50	0.09	0.22	0.28	205	89	69	5.2	3%	19.29	
	000738	航发控制	379	0.40	0.51	0.67	72	57	43	3.5	6%	28.85	
	603131	上海沪工	42	0.45	0.88	1.21	29	15	11	3.0	11%	13.12	
	000534	万泽股份	65	0.19	0.31	0.47	68	42	28	5.9	9%	12.97	
	603308	应流股份	115	0.34	0.65	0.71	50	26	24	2.9	6%	16.84	
	600765	中航重机	475	0.89	0.87	1.15	36	37	28	5.0	11%	32.23	
	300775	三角防务	249	0.83	1.27	1.74	60	39	29	10.2	19%	50.32	
	002414	高德红外	418	0.48	0.46	0.59	26	28	22	5.3	19%	12.71	
	国防电子	002179	中航光电	1008	1.86	1.68	2.17	34	38	29	6.3	16%	63.43
		002025	航天电器	315	1.08	1.46	1.93	65	48	36	5.8	11%	69.66
600562		国睿科技	188	0.42	0.52	0.62	36	29	24	3.9	12%	15.12	
600764		中国海防	182	1.19	1.45	1.80	21	18	14	2.4	12%	25.55	
600372		中航电子	369	0.41	0.52	0.64	46	37	30	3.2	7%	19.12	
603712		七一二	239	0.89	1.15	1.50	35	27	21	6.6	21%	30.90	
603678		火炬电子	237	2.08	2.69	3.36	25	19	15	4.9	22%	51.56	
002214		大立科技	73	0.29	0.33	0.40	42	37	30	2.9	9%	12.12	
002049		紫光国微	1251	3.22	4.83	6.72	64	43	31	16.5	32%	206.21	
688636		智明达	57	2.43	2.99	4.49	46	38	25	6.3	18%	112.53	
300593		新雷能	149	1.03	1.09	1.58	39	37	25	12.2	29%	40.09	
000733		振华科技	695	2.88	4.53	5.79	47	30	23	8.6	0.22	134.20	
600990	四创电子	67	1.16	1.34	1.62	36	31	25	2.6	7%	41.35		
300726	宏达电子	245	1.98	2.60	3.36	30	23	18	6.1	27%	59.49		

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	297	3.56	4.92	6.52	36	26	20	8.3	28%	127.80
	300474	景嘉微	299	0.97	0.99	1.43	68	67	46	10.1	11%	66.11
	300699	光威复材	312	1.46	1.86	2.35	41	32	26	7.2	19%	60.27
	600456	宝钛股份	282	1.17	1.72	2.20	50	34	27	4.5	11%	58.95
	600862	中航高科	370	0.42	0.57	0.75	63	47	35	7.2	56%	26.54
	300034	钢研高纳	219	0.65	0.85	1.16	69	53	39	7.5	13%	45.00
	688122	西部超导	462	1.68	2.14	2.91	59	46	34	8.3	12%	99.50

注：市值截止 2022 年 7 月 8 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、中国航天科技创新研究院揭牌成立。7 月 4 日，中国航天科技集团有限公司所属中国航天科技创新研究院（以下简称“航天创新院”）在京正式揭牌成立。集团公司组建成立航天创新院，旨在打造航天原创技术策源地的示范单位，是深入贯彻党中央重大战略决策部署、加快构建新型举国体制的科技创新体系、迈向更高水平科技自立自强的重大举措，对于强化战略性、基础性、前瞻性研究具有重大战略意义。（中国航天科技集团有限公司）

2、中国船舶上海两院所最新签单。近日，中国船舶集团七〇四所承接的 5000 马力绿色智能型新能源混合动力拖轮项目正式签约。这是继国内首艘宁波港 5000 马力并联混合动力及绿色智能系统拖轮之后，七〇四所承接的又一国内首艘同时获得串联式混合动力、绿色船舶、智能船舶附加标志符号的高技术高附加值拖轮。（中国船舶集团有限公司）

3、全球首堆“玲珑一号”反应堆厂房钢制安全壳上部筒体吊装成功。2022 年 7 月 5 日 22 点 32 分起吊，6 日 0:08 分全球首堆“玲龙一号”反应堆厂房钢制安全壳上部筒体顺利吊装就位，比计划提前 70 天完成进度目标，为高质量推进小堆工程建设奠定了坚实基础。“玲龙一号”工程建设进展顺利，标志着我国在小型模块式压水堆开发与利用方面走在了世界前列。（中国核工业集团有限公司）

4、铁马集团生产交付移动核酸检测方舱，日检测能力 2 万单管。近日，中国兵器工业集团铁马集团专用车公司研制生产的移动核酸检测方舱顺利通过环境与生物安全性检测并交付用户，助力疫情防控工作，切实履行央企担当。该方舱采用半挂底盘为基础进行改装，具备移动性实验与落地固定实验的要求，可随时移动至指定位置或城市，可快速反应提高局部核酸检测能力。（中国兵器工业集团有限公司）

3.2. 国际时政要闻

1、美军火箭发射 11 秒后爆炸，在基地引发火灾。据美国哥伦比亚广播公司等媒体 7 日报道，当地时间 6 日晚，美军一枚测试火箭在加利福尼亚州范登堡太空部队基地发射不久后发生爆炸。据基地官员表示，6 日晚 11 时左右，“米诺陶”（Minotaur）II+运载火箭在发射约 11 秒后爆炸，连同大量碎片一起落在发射台周围的区域。爆炸没有导致人员伤亡，不过在基地引发了火灾，范登堡消防局随后也赶到现场。（海外网）

2、俄国防部披露美国防部在乌生物研究支出超 2.5 亿美元。7 日，俄罗斯国防部召开简报会。会上，俄罗斯联邦武装部队辐射、化学和生物保护部队司令伊戈尔·基里洛夫表示，美国绕过国际协议，仍在继续推行增强军用生物技术潜力的政策。自 2005 年以来，美国国防部在乌克兰的生物研究支出已超过 2.5 亿美元。基里洛夫说，根据俄罗斯获得的资料，自 2005 年以来，美国国防部支出超过 2.5 亿美元在乌克兰进行生物研究。乌克兰武装部队士兵作为志愿者参与了烈性传染病评估实验，实验要求这些士兵在生化污染条件下执行任务。（央视网）

3、北约北扩，正式启动！当地时间 7 月 5 日，北约 30 个成员国的代表签署瑞典和芬兰加入北约的议定书，正式启动给欧洲安全带来新挑战的北约北扩进程。北约秘书长斯托尔滕贝格表示，在等待北约各成员国批准议定书期间，芬兰和瑞典将以“受邀国”身份参加北约各项行动。按照规定，北约成员国将各自按程序对议定书予以审批。尽管尚未“走完程序”，但在议定书签署后，瑞典和芬兰已经可以参加北约会议、获取更多北约情报等。不过，两国目前还不受北约集体防卫机制保护。（央视网）

4、乌方：蛇岛地区已归乌克兰控制。4 日，俄国防部长绍伊古称，卢甘斯克的作战已顺利完成。普京表示，中央和南部集团部队以及其他参加卢甘斯克作战的部队应当休整，东部和西部集团部队要继续按计划行动。乌克兰方面称，蛇岛地区已归乌克兰控制。（央视网）

5、美韩 F-35 首次举行联合军演以提高“互操作性”。据美国《星条旗报》网站 7 月 5 日报道，韩国国防部说，美国 F-35A“闪电”II 型隐形战斗机周二抵达韩国，将停留 10 天并与韩国的 F-35 战斗机进行首次联合训练演习。报道称，韩国国防部周二在一份新闻稿中说，6 架 F-35 战斗机从美国阿拉斯加州艾尔森空军基地飞往韩国一个秘密地点，以“展示（美韩联盟的）强大威慑和联合防御态势”，并“提高（两国之间的）互操作性”。队用“互操作性”一词来形容一国武装部队使用另一国训练方法和军事装备的能力。（参考消息网）

6、5 枚火箭弹落入乌兹别克斯坦境内，或来自阿富汗。乌兹别克斯坦外交部网站发布声明说：“2022 年 7 月 5 日 16 时 20 分左右，5 枚可能来自阿富汗的火箭弹落在乌兹别克斯坦边境地区。”该部称，火箭弹落下时没有发生爆炸，因此没有人员伤亡，也没有造成破坏。声明进一步说，发现的炮弹被工兵部门拆除。乌兹别克斯坦外交部补充说：“目前，乌兹别克斯坦主管部门正在与阿富汗方面一起采取必要措施查明这一事件的原因。”（参考消息网）

3.3. 国内军事进展

1、第 72 集团军某旅防空分队开展实兵实弹演练。多目标组网侦搜，多火力协同抗击。6 月中旬，第 72 集团军某旅防空分队千里机动，奔赴西北某陌生地域开展实兵实弹

演练。经过铁路运输，部队抵达预定地域。官兵完成装备卸载后，按要求向作战地域快速机动，演练随即打响。（解放军报）

2、“国防经济论坛暨 2022 年学术年会”在北京举办。由国防大学军事管理学院主办的“国防经济论坛暨 2022 年学术年会”7 月 5 日在北京举行。来自中央机关、国家部委、军委机关、地方政府相关部门的领导，军地高校和科研院所专家及获奖论文作者代表共 90 余人参加论坛。（新华社）

3、中国维和官兵圆满完成马里稳定团东战区司令部防卫设施升级改造任务。近日，中国第九批赴马里维和工兵分队经过近两个月的连续奋战，圆满完成联合国马里多层次综合稳定特派团（马里稳定团）东战区司令部防卫设施升级改造任务。此次施工地点位于马里稳定团加奥超级营地东战区司令部营区内。中国维和官兵完成了 2 个防空掩体重建、1 个防空掩体新建，以及应急道路平整、装填设置防卫沙箱、加固防卫设施水泥防护层等多项施工任务，并一次性通过马里稳定团工程处验收。（新华社）

4、东部战区在台岛周边海空域组织多军兵种联合战备警巡和实战化演练。近日，中国人民解放军东部战区在台岛周边海空域组织多军兵种联合战备警巡和实战化演练。近来美方在台湾问题上动作不断，给“台独”分裂势力撑腰打气，这完全是徒劳的，只会扰乱台海和平、加剧地区紧张。台湾是中国的一部分。战区部队时刻保持高度戒备，持续加强练兵备战，坚决捍卫国家主权安全和地区和平稳定，坚决粉碎任何“台独”图谋。（中国军网）

4. 上市公司公告

【中航重机】公司发布半年度业绩预告，预计 2022 年 1-6 月盈利 5.4 亿元至 5.8 亿元，同比上年增 99.94%至 114.75%，预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.35 万元到 5.75 万元，同比增长 101%到 116%。

【海兰信】7 月 9 日，公司发布了关于变更注册资本、修订《公司章程》的公告，因公司 2020 年限制性股票激励计划第二个限售期解除限售条件未成就及部分激励对象离职，公司将回购注销 1,862,242 股限制性股票，本次回购注销完成后，公司注册资本由 642,285,519 元减少至 640,423,277 元，公司股份总数由 642,285,519 股减少至 640,423,277 股。

【海兰信】7 月 9 日，公司发布了关于回购注销部分限制性股票的公告，由于 5 名激励对象离职，公司将回购注销其已获授但尚未解除限售的 327,413 股限制性股票，鉴于公司 2020 年限制性股票激励计划第二个限售期解除限售条件未成就，公司将回购注销 34 名激励对象持有的 1,534,829 股限制性股票。

【鸿远电子】7 月 9 日，公司发布了关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告，鉴于公司 2021 年限制性股票激励计划中 1 名激励对象因个人原因离职，不再具备激励对象资格，对上述 1 名激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票 4,000 股进行回购注销，回购价格 60.95 元/股。

【鸿远电子】7 月 9 日，公司发布了部分董监高提前终止减持计划暨减持股份结果公告，杨立宏女士通过集中竞价方式减持公司股份 36.7 万股，占公司总股本的 0.1580%；刘利荣女士通过集中竞价方式减持公司股份 16.1 万股，占公司总股本的 0.0691%；陈天畏女士通过集中竞价方式减持公司股份 7 万股，占公司总股本的 0.0285%。

女士通过集中竞价方式减持公司股份 9.2 万股，占公司总股本的 0.0394%；孙淑英女士未减持公司股票；杨立宏女士、刘利荣女士、邢杰女士、陈天畏女士、孙淑英女士未减持部分不再减持；上述人员的本次减持计划提前终止。

【中国动力】7 月 9 日，公司发布了关于披露重大资产重组暨关联交易预案后的进展暨延期发出股东大会通知的公告，拟与关联方中国船舶工业集团有限公司、中国船舶工业股份有限公司共同对公司的全资子公司增资，并由该子公司向关联方中国船舶重工集团有限公司支付现金购买资产。

【天海防务】7 月 9 日，公司发布了关于控股子公司出售资产的进展公告，公司的控股子公司上海佳豪游艇发展有限公司将位于上海市奉贤区海坤路 365 号及该地块上已建成的房屋及其附属设施按现状转让给上海新研工业设备股份有限公司，确定转让对价为人民币 8,180 万元。

【三角防务】7 月 9 日，公司发布了关于调整公司向特定对象发行股票并在创业板上市方案的公告，调整前：本次发行募集资金总额不超过 312,724.00 万元（含），同时本次发行股票数量不超过 8,000,000 万股（含）。调整后：本次发行募集资金总额不超过 204,631.35 万元（含），同时本次发行股票数量不超过 5,000.00 万股（含）。

【三角防务】7 月 9 日，公司发布了关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告，确定以 2022 年 7 月 8 日为首次授予日，向 78 名首次授予激励对象授予限制性股票 373 万股，授予价格 21.92 元/股。

【三角防务】7 月 9 日，公司发布了向特定对象发行股票并在创业板上市预案修订稿，本次发行募集资金总额不超过 204,631.35 万元（含），发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过 5,000.00 万股（含），未超过本次发行前公司总股本的 30%。在上述范围内，最终发行数量由股东大会授权董事会根据中国证监会、深圳证券交易所相关规定及实际认购情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

【迈信林】7 月 9 日，公司发布了关于自愿披露收购郑州郑飞机械有限责任公司部分股权的公告，拟以现金人民币 1027.9967 万元收购郑州郑飞机械有限责任公司 56.845%的股权。

【中航电子】7 月 9 日，公司发布了关于重大资产重组进展的公告，拟通过向中航工业机电系统股份有限公司换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中航机电并发行 A 股股票募集配套资金。

【航新科技】7 月 8 日，公司发布了关于航新转债调整转股价格的公告，调整前“航新转债”转股价格为：14.85 元/股；调整后“航新转债”转股价格为：14.84 元/股；转股价格调整起始日期：2022 年 7 月 15 日

【北斗星通】7 月 8 日，公司发布了关于投资设立惯性业务子公司暨关联交易的进展公告，暨关联交易的议案》，同意公司与海南角速度投资合伙企业（有限合伙）、加速度（天津）管理咨询中心（有限合伙）、融感一期（天津）管理咨询中心（有限合伙）、融感二期（天津）管理咨询中心（有限合伙）共同出资 5,210 万元，设立融感科技（北京）有限公司。

【思科瑞】7月7日，公司发布了关于成都思科瑞微电子股份有限公司人民币普通股股票科创板上市交易的公告，A股股本为10,000万股，其中2,187.4776万股于2022年7月8日起上市交易

【航天发展】7月7日，公司发布了关于发行股份购买资产并募集配套资金项目新增股份部分解除限售的提示性公告，解除限售的股份股数量为317,086,768股，占公司总股本1,603,685,112股的19.7724%，2015年发行股份购买资产并募集配套资金项目解除限售的股份数量为276,655,502股，占公司总股本1,603,685,112股的17.2512%。2018年发行股份购买资产并募集配套资金项目解除限售的股份数量为40,431,266股，占公司总股本1,603,685,112股的2.5211%，本次解除限售的股份可上市流通日为2022年7月12日。

【天奥电子】7月7日，公司发布了关于向2021年A股限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告，限制性股票首次授予日：2022年7月5日；限制性股票首次授予数量：430.482万股；限制性股票首次授予价格：13.34元/股。

【天奥电子】7月7日，公司发布了关于调整2021年A股限制性股票激励计划首次授予限制性股票授予价格和授予数量的公告，限制性股票授予数量调整：首次授予数量由460万股调整为598万股，预留部分数量由40万股调整为52万股。限制性股票授予价格调整：首次授予价格由17.49元/股调整为13.34元/股。

【中船科技】7月7日，公司发布了全资子公司出售资产进展公告，全资子公司中船第九设计研究院工程有限公司及其全资子公司中船勘察设计研究院有限公司在上海联合产权交易所公开挂牌转让其分布于上海市、深圳市、厦门市、重庆市等地的多处房产资产。目前，未征集到意向受让方。

【亚光科技】7月6日，公司发布了关于股东天通控股股份有限公司减持计划到期的公告，天通控股股份有限公司计划自2021年12月13日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式减持公司股份不超过52,572,360股，即不超过公司总股本（指剔除回购专户中股份之后的总股本1,007,559,123股，下同）的5.22%。减持方式采取集中竞价交易方式的，天通股份减持股份的总数不超过公司总股本的2%。天通股份未减持亚光科技股份。截至2022年7月5日收盘，天通股份持有亚光科技52,572,360股，占其总股本的5.22%。

【博云新材】7月6日，公司发布了关于持股5%以上的股东减持股份的预披露公告，股份44,780,202股（占本公司总股本比例7.81%）的股东湖南湘投高科技创业投资有限公司计划以集中竞价交易方式（期限为自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内）和大宗交易方式（期限为自本公告披露之日起三个交易日后的六个月内）合计减持本公司股份不超过22,900,000股，即不超过公司总股本的4%。

【奥普光电】7月6日，公司发布了关于发行股份及支付现金购买资产调整为现金收购的公告，原计划通过发行股份及支付现金方式取得长春长光宇航复合材料有限公司78.89%股权，同时上市公司拟向不超过35名符合条件的特定投资者，以询价的方式非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过25,500万元。现调整为以现金方式收购长光宇航40%股权。现金收购完成后，公司将持有长光宇航51.11%股权。

【思科瑞】7月5日，公司发布了首次公开发行股票并在科创板上市发行结果公告，发行人股票简称为“思科瑞”，扩位简称为“思科瑞微电子”，股票代码为“688053”。

本次发行价格为 55.53 元/股，发行数量为 2,500.00 万股，全部为新股发行，无老股转让。初始战略配售数量为 375.00 万股，占本次发行总数量的 15.00%，最终战略配售数量为 210.8378 万股，占本次发行数量的 8.43%，初始战略配售与最终战略配售股数的差额 164.1622 万股回拨至网下发行。

【科思科技】7 月 5 日，公司发布了关于终止 2021 年限制性股票激励计划的公告，拟决定终止实施本次激励计划。与之相关的《2021 年限制性股票激励计划》及其摘要及《2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》等配套文件一并终止。

【科思科技】7 月 5 日，公司发布了关于变更注册资本、修订《公司章程》并办理工商变更登记的公告，总股本由 75,534,232 股增加至 105,747,925 股，注册资本由 75,534,232 元增加至 105,747,925 元。

【三角防务】7 月 4 日，公司发布了关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划实施完毕的公告，持股 5%以上股东广东温氏投资有限公司及其一致行动人横琴齐创共享股权投资基金合伙企业（有限合伙）计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 4,955,217 股（不超过公司总股本的 1%）；自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,930,000 股（不超过公司总股本的 0.39%）。合计计划减持公司股份不超过 6,885,217 股，占公司总股本比例不超过 1.39%。

【中航沈飞】7 月 4 日，公司发布了关于控股股东一致行动人增持公司股份的公告，中航证券管理的“中航证券聚富优选 2 号集合资管计划”于 2022 年 7 月 1 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 1,025,540 股，占公司总股本的 0.0523%，增持金额约为人民币 6,290.1899 万元。

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>