

国防装备行业

周报

业绩/激励/资产证券化：军工“内生+外延”双驱动
——国防装备行业周报（2022年7月第3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】【中航重机】上半年业绩翻倍增长超预期；军工确定性优势凸显；**【培育钻石】**多国大力发展产业链，下游需求持续高景气；**【培育钻石】**印度1-6月培育钻石毛坯进口额同比增长72%，高景气持续；**【四方达】**中报业绩同比增长76%-93%创新高，培育钻石打开成长空间；**【黄河旋风】**中报业绩符合预期，培育钻石龙头业绩逐季改善。

【本周观点】业绩/激励/资产证券化：军工“内生+外延”双驱动——期待业绩快速增长、重要公司股权激励推进、军工核心资产证券化提速。（1）朝鲜承认顿涅茨克和卢甘斯克独立，乌克兰宣布与其断交，国际安全局势持续动荡，保障国防安全刻不容缓。（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21%，当前整体PE-TTM为57倍，处于过去10年历史最高点的24%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、王洁若、刘村阳

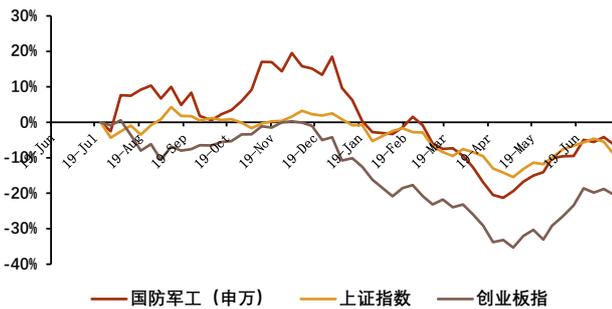
证券研究报告

1. 市场表现

1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 1.5%

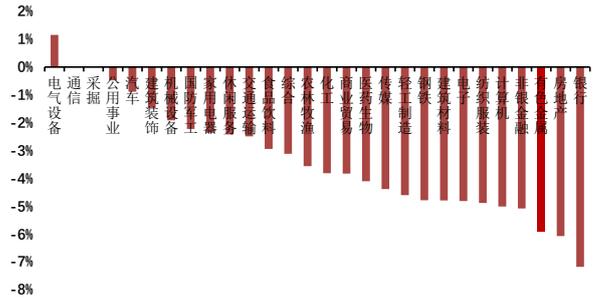
上周国防指数下跌 2.2%，上证指数下跌 3.8%，创业板指下跌 2.0%；年初至今国防指数下跌 20.9%，上证指数下跌 11.3%，创业板指下跌 16.9%；年初至今国防指数跑输上证综指 9.6pct，跑输创业板指 4.0pct。从行业比较来看，上周国防指数下跌 2.2%，在 28 个申万一级行业中排第 8 名。

图 1：上周国防指数跑赢上证指数 1.6%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数下跌 2.2%，位居一级行业第 8 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 个股表现：上周亚星锚链上涨 17.4%

上周涨幅前五的军工标的是：亚星锚链（17.4%）、中船防务（3.5%）、振芯科技（2.9%）、航天彩虹（2.1%）、国睿科技（1.9%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：海兰信（9.4%）、中航机电（9.0%）、甘化科工（8.8%）、派克新材（8.7%）、新兴装备（8.2%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中兵红箭（13.1%）、红相股份（8.7%）、菲利华（7.4%）、派克新材（1.8%）、三角防务（-0.3%）。

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		
亚星锚链	17.4%	海兰信	9.4%	中兵红箭	13.1%	宏达电子	-8.5%	中国海防	-9.27%	科思科技	-58.0%
中船防务	3.5%	中航机电	9.0%	红相股份	8.7%	博云新材	-8.5%	七一二	-8.29%	宏达电子	-45.0%
振芯科技	2.9%	甘化科工	8.8%	菲利华	7.4%	中航电子	-7.7%	中航电子	-7.67%	中直股份	-44.7%
航天彩虹	2.1%	派克新材	8.7%	派克新材	1.8%	鸿远电子	-7.7%	北摩高科	-7.61%	中国海防	-43.7%
国睿科技	1.9%	新兴装备	8.2%	三角防务	-0.3%	北摩高科	-7.1%	振华科技	-7.30%	景嘉微	-38.7%
天奥电子	1.8%	科思科技	7.3%	西部超导	-0.6%	中天火箭	-6.3%	西部超导	-5.92%	航天彩虹	-38.6%
金信诺	1.8%	航天电器	6.8%	振芯科技	-4.9%	振华科技	-6.1%	洪都航空	-5.69%	华力创通	-37.5%
中船应急	1.7%	捷强装备	6.6%	航发控制	-6.4%	新兴装备	-5.9%	中天火箭	-4.89%	中航电测	-36.9%
成飞集成	1.7%	长鹰信质	6.3%	亚星锚链	-7.3%	中航光电	-5.1%	中航重机	-3.87%	火炬电子	-36.9%
中船科技	1.7%	景嘉微	6.1%	炼石航空	-9.2%	火炬电子	-4.7%	中航电测	-3.71%	北摩高科	-36.6%

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	ROE(2021)	股价(元)	
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E				
主机厂	600893	航发动力	1366	0.45	0.56	0.73	114	91	70	2.8	3%	51.23	
	600760	中航沈飞	1146	0.87	1.15	1.51	67	51	39	9.1	16%	58.47	
	000768	中航西飞	862	0.24	0.37	0.49	132	84	63	4.0	4%	31.14	
	600038	中直股份	262	1.55	1.89	2.34	29	24	19	2.4	10%	44.40	
	600316	洪都航空	205	0.21	0.31	0.47	135	91	60	3.1	3%	28.52	
	600967	内蒙一机	147	0.44	0.50	0.58	20	17	15	1.4	7%	8.65	
零部件	002013	中航机电	459	0.33	0.41	0.50	36	29	23	2.9	9%	11.81	
	000519	中兵红箭	420	0.35	0.81	1.09	86	37	28	3.2	6%	30.13	
	600391	航发科技	66	0.06	0.20	0.35	309	101	57	3.8	1%	19.90	
	688333	铂力特	149	-0.67	0.94	2.67	-276	197	69	9.1	-4%	184.73	
	002651	利君股份	77	0.19	0.26	0.33	39	29	23	2.7	8%	7.46	
	002985	北摩高科	194	1.65	1.84	2.48	36	32	24	7.4	19%	58.58	
	605123	派克新材	150	2.82	3.94	5.33	49	35	26	6.4	18%	139.17	
	300855	图南股份	142	0.91	0.78	1.06	52	60	44	7.9	16%	46.90	
	688510	航亚科技	48	0.09	0.22	0.28	207	85	66	3.7	3%	18.59	
	000738	航发控制	372	0.40	0.51	0.67	71	56	42	3.1	6%	28.31	
	603131	上海沪工	40	0.45	0.78	1.09	28	16	12	2.7	11%	12.73	
	000534	万泽股份	61	0.19	0.00	0.00	63	0	0	4.5	9%	12.17	
	603308	应流股份	113	0.34	0.72	0.75	49	23	22	2.2	6%	16.61	
	600765	中航重机	473	0.89	0.87	1.15	36	37	28	4.3	11%	32.13	
	300775	三角防务	241	0.83	1.27	1.73	59	38	28	8.8	19%	48.67	
	002414	高德红外	393	0.48	0.45	0.58	25	26	21	5.0	19%	11.95	
	国防电子	002179	中航光电	1017	1.86	1.68	2.17	34	38	30	6.0	16%	64.00
		002025	航天电器	303	1.12	1.47	1.94	60	45	34	5.5	11%	66.90
600562		国睿科技	197	0.42	0.54	0.65	38	29	24	3.7	12%	15.84	
600764		中国海防	163	1.19	1.46	1.80	19	16	13	2.0	12%	22.90	
600372		中航电子	364	0.42	0.51	0.63	45	37	30	3.0	7%	18.86	
603712		七一二	223	0.89	1.14	1.50	32	25	19	5.9	21%	28.89	
603678		火炬电子	217	2.08	2.67	3.34	23	18	14	3.9	22%	47.15	
002214		大立科技	79	0.29	0.34	0.40	45	39	33	2.5	9%	13.18	
002049		紫光国微	1249	3.22	4.82	6.72	64	43	31	16.0	32%	205.74	
688636		智明达	54	2.43	2.98	4.46	44	35	24	5.3	18%	105.78	
300593		新雷能	147	1.03	1.15	1.67	38	34	24	11.1	29%	39.61	
000733		振华科技	652	2.89	4.38	5.65	43	29	22	7.8	22%	125.75	
600990	四创电子	66	1.16	1.34	1.62	35	30	25	2.1	7%	40.79		
300726	宏达电子	224	2.04	2.60	3.34	27	21	16	5.5	27%	54.43		
603267	鸿远电子	274	3.57	4.92	6.52	33	24	18	8.3	28%	118.00		

子行业	代码	公司	市值(亿元)	EPS			PE			PB	ROE(2021)	股价(元)
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
	300474	景嘉微	281	0.97	0.99	1.43	64	62	43	9.2	11%	62.08
	300699	光威复材	354	1.46	1.87	2.36	47	36	29	6.2	19%	68.39
国防材料	600456	宝钛股份	269	1.18	1.75	2.23	48	32	25	3.8	11%	56.30
	688281	华秦科技	277	4.66	3.42	4.80	64	87	62	37.5	56%	297.21
	600862	中航高科	371	0.42	0.57	0.75	63	47	35	6.4	13%	26.65
	300034	钢研高纳	218	0.65	0.84	1.17	69	53	38	5.5	12%	44.77
	688122	西部超导	447	1.68	2.17	2.94	57	44	33	7.3	18%	96.32

注：市值截止 2022 年 7 月 15 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、我国第二代地球同步轨道数据中继卫星系统正式建成。7月13日0时30分，长征三号乙运载火箭在西昌卫星发射中心升空，成功将天链二号03星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。我国第二代地球同步轨道数据中继卫星系统正式建成，天基测控与数据中继能力大大提升。天链二号03星由航天科技集团五院研制，是我国第二代地球同步轨道数据中继卫星系统的第三颗卫星。天链二号03星入轨并完成测试后，将与天链二号01星、02星实现全球组网运行，可具备满足中低轨道航天器全球覆盖的能力，并提供24小时不间断通信。（中国航天科技集团有限公司）

2、“梦天”实验舱完成正样热试验。近日，由中国航天科技集团有限公司研制的空间站梦天实验舱在天津顺利完成正样热试验。整个试验过程中，梦天舱上设备和地面试验设备均工作正常，试验条件满足试验大纲规定的试验要求，完成了全部既定工况，试验数据有效，达到了试验目的，为梦天实验舱出厂奠定了坚实的基础。按照真空热试验大纲的要求，梦天实验舱依次完成了全部工况试验，并在试验过程中穿插开展了密封舱内有害气体采集测试和噪声测试。（中国船舶集团有限公司）

3、我国首台百吨级球墨铸铁乏燃料运输容器研制取得关键突破。近日，国家原子能机构核能开发“球墨铸铁乏燃料运输容器研制”科研项目成果完成首台百吨级原型容器样机力学试验，为验证容器结构设计合理性、减震功能有效性和力学模拟计算的准确性奠定坚实基础，也为后续研发和产业化提供依据参照。这是我国首台百吨级球墨铸铁乏燃料运输容器研制取得的关键突破和重要里程碑，意味着我国即将打破此类产品的国际垄断，将进一步增强乏燃料运输容器产品市场竞争力，保障国家安全，推动我国核工业高质量发展。（中国核工业集团有限公司）

4、东北工业集团蓬翔公司重载 AGV 首次进军核领域。近日，中国兵器工业集团东北工业集团山东蓬翔汽车有限公司为核领域企业量身定制的15吨级室内外重载AGV通过各项检测标准要求顺利下线，并采用远程视频的方式通过客户测试评估。此次研制的AGV产品，用于重型特殊物料的转运，转运过程完全无人化。装卸货过程中，AGV调度系统与行吊按照特定的通讯协议进行信息交互，实现装卸过程的自动化无缝衔接。（中国兵器工业集团有限公司）

3.2. 国际时政要闻

1、乌粮食出口问题四方会谈就多项问题达成一致，将在伊斯坦布尔设立协调中心。当地时间 13 日，土耳其国防部长阿卡尔表示，当日在伊斯坦布尔举行的乌克兰粮食出口问题四方会谈中，俄乌双方就口岸出入港联合管控、保障中转航线航行安全等技术问题达成一致。此外，各方同意将在伊斯坦布尔建立一个协调中心，并将各自派驻代表参与。阿卡尔透露，下周乌克兰和俄罗斯代表团还将在土耳其再次会面，审查所有细节后再签署相关协议。（央视网）

2、朝鲜承认顿涅茨克和卢甘斯克独立，乌克兰宣布与其断交。当地时间 13 日上午，朝鲜驻俄罗斯大使申洪哲在朝鲜大使馆与顿涅茨克驻俄罗斯代表进行了会谈，并向她递交了一份朝鲜宣布承认顿涅茨克独立的文件。当天，朝鲜副外长在平壤会见了俄罗斯驻朝鲜大使，并递交了一份承认顿涅茨克和卢甘斯克独立的照会。乌克兰宣布与朝鲜断交。（央视网）

3、美国总统拜登抵达以色列，承诺“阻止伊朗研制核武”。14 日，在接受以色列电视台 12 频道的采访时，拜登说：“现在唯一比伊朗更糟糕的事情就是伊朗拥有核武器。美将使用武力作为阻止伊朗研制核武器的‘最后手段’。”他还说：“我认为前任总统退出（伊核）协议是一个巨大的错误。他们比以往任何时候都更接近于拥有核武器。”除了向伊朗施压，拜登在采访中也表达了对以色列政府的友好。他强调，美国民主党和共和党的大部分人都“不可能远离以色列”。这一说法反驳了美国民主党部分议员称以色列是“种族隔离国家”的评论。（环球时报）

4、SpaceX 火箭助推器试射中起火。综合路透社和俄罗斯卫星通讯社报道，美国太空探索技术公司(SpaceX)开发的一枚火箭助推器 11 日在美国得克萨斯州的试射中起火，该公司首席执行官马斯克 13 日在推特上表示，此次火灾使火箭助推器原型机受到“轻微”损坏，仍需要对所有发动机进行检查。美国联邦航空管理局(FAA)12 日表示，根据美国法律，该机构无权调查此事。但在 SpaceX 公司审查该事件的过程中，该机构将与 SpaceX 公司保持“密切联系”。（环球网）

5、普京签署允许在境外开展军事行动时采取特别经济措施的法律。根据俄罗斯法律信息网 14 日发布的文件，俄总统普京当天签署一项法律，允许俄政府在俄武装力量境外开展行动时采取特别经济措施。俄副总理鲍里索夫日前对媒体表示，这一法律并不意味着所有经济生产都将趋向军事需求，而是首先旨在保障有效落实国家国防采购，执行范围首要涉及与此相关的组织。关于延长工作时段的规定不具有普遍性，且相关人员依据劳动法将获得额外收入。（新华社）

3.3. 国内军事进展

1、中巴“海洋卫士-2”海上联合演习开幕，为期 4 天。中巴“海洋卫士-2”海上联合演习 10 日在上海吴淞某军港拉开序幕。据海军新闻发言人刘文胜海军大校介绍，此次联演是中巴两国海军根据年度计划作出的正常安排，与地区局势无关，不针对任何第三方。“海洋卫士-2”联演旨在增进双方防务合作、交流专业技术与经验、深化两国两军传统友谊，促进中巴全天候战略合作伙伴关系发展。演习从 7 月 10 日至 13 日在上海附近海空域进行，为期 4 天，分为行动筹划阶段和海上阶段。双方将开展作战筹

划、专业技术交流、文体竞赛等港岸活动以及联合对海打击、联合战术机动、联合反潜、联合补给、联合支接受损舰艇、联合防空反导等海上课目演练。（央视网）

2、第 72 集团军某陆航旅组织跨昼夜多课目飞行训练。近日，第 72 集团军某陆航旅组织多型直升机展开跨昼夜多课目飞行训练。本次训练模拟大机群低空突入，夺控“敌”方高价值目标，设置战斗起飞、火力侦察、机降突击、机降投送等多个课目，全面锤炼飞行员飞行作战能力。（新华社解放军分社）

3、中方披露美军舰擅闯西沙现场处置图，美舰火炮雷达都处起始位置。7 月 13 日，美“本福德”号导弹驱逐舰未经中国政府批准，非法闯入中国西沙领海。当天南部战区率先公布了“本福德”号的违法行为，并首次披露了现场处置图。接受《环球时报》采访的专家认为，从公布的图片可以看出，中美双方距离很近，表明中方对美方进行有效跟踪监视，对美军在相关海域的动态能实时掌握。此外，在解放军的严密监视之下，美舰火炮和火控雷达都处于起始位置，未进行操演。（环球时报）

4、国产大型高空全网通信无人机在青藏高原完成飞行验证测试。《环球时报》记者 13 日从四川腾盾科技有限公司处获悉，7 月 10 日至 12 日，由该公司自主研发并拥有完全知识产权的“双尾蝎”无人机，在海拔 4238 米的甘孜康定机场成功完成大型高空全网应急通信无人机平台的高原测试和飞行验证。这也是全球首次在“高海拔”地区、“无信号”区域等复杂自然环境与真实应急条件下完成的无人机搭载空中基站实现全网应急通信的“实战”测试。此次测试充分验证了无人机平台和通信装备应急保障能力，为下一步规模化、实战化使用积累了真实的数据与宝贵的经验。（新华社）

4. 上市公司公告

【洪都航空】7 月 11 日，公司发布 2022 年半年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润预计为 1236 万元至 1476 万元，同比减少 74.46%-78.62%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 1139 万元至 1379 万元，同比增加 3.37%-25.17%。

【航发科技】7 月 14 日，公司发布 2022 年半年度业绩预亏公告，报告期内归属于上市公司股东的净利润预计为-1000 万元到-1200 万元；扣除非经常性损益后的净利润为-1700 万元到-2000 万元。

【中直股份】7 月 14 日，公司发布 2022 年半年度业绩预减公告，报告期内归属于上市公司股东的净利润预计为 1400 万元至 1700 万元，同比下降 95.56%至 96.34%；扣除非经常性损益后的净利润为 200 万元到 500 万元，同比下降 98.68%至 99.47%。

【大立科技】7 月 14 日，公司发布 2022 年半年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润预计为 200 万元-300 万元，同比下降 98.85%-99.23%；扣除非经常性损益后的净利润为亏损 600 万元-700 万元，同比下降 102.89%-103.37%；基本每股收益 0.0034 元/股-0.0050 元/股。

【四创电子】7 月 14 日，公司发布 2022 年半年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润预计为-3665 万元到-5094 万元；扣除非经常性损益后的净利润为-5145 万元到-6574 万元。

【西部超导】7 月 15 日，公司发布首次公开发行限售股上市流通公告，本次上市流通的限售股数量为 128,674,000 股，上市流通日期为 2022 年 7 月 22 日。本次上

市流通的限售股股东数量为 2 名,分别为西北有色金属研究院及永春天汇科技投资股份有限公司,持有限售股共计 128,674,000 股,占公司总股本的 27.7287%。

【铂力特】7 月 15 日,公司发布首次公开发行前限售股上市流通公告,本次上市流通的股份数量为 34,614,249 股,限售期为 36 个月。本次上市流通的限售股共涉及 7 名股东,占公司总股本的 42.84%。

【三角防务】7 月 15 日,公司发布了关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票登记完成的公告,限制性股票上市日 2022 年 7 月 19 日,登记完成数量 368 万股,授予价格: 21.92 元/股,登记人数 75 人,股票来源为公司向激励对象定向发行本公司人民币 A 股普通股股票。

【智明达】7 月 14 日,公司发布了股东减持股份时间过半的公告,股东达晨创联和达晨睿泽一号分别为 5%以上非第一大股东和 5%以下股东,持股 2,678,571 股和 823,500 股,持股比例 5.2925%和 1.6271%,二者为一致行动人。当前减持时间过半,二者持股数量分别为 1,607,024 股和 438,500 股,持股比例 3.1752%和 0.8664%。

【派克新材】7 月 12 日,公司发布 2022 年半年度业绩预增公告,报告期内归属于上市公司股东的净利润为 22900 万元左右,预计同比增加 62%左右;扣除非经常性损益后的净利润为 21900 万元左右,同比增加 67%左右。

【紫光国微】7 月 13 日,公司发布关于间接控股股东重整进展暨法院裁定确认重整计划执行完毕公告,公告称北京一中院裁定确认紫光集团有限公司等七家企业实质合并重整案重整计划执行完毕,并终结紫光集团有限公司等七家企业重整程序。

【紫光国微】7 月 13 日,公司发布注销部分募集资金专项账户的公告,鉴于公司用于“补充流动资金”的募集资金已于 2021 年 6 月按照公司募集资金使用计划使用完毕,存放“补充流动资金”的募集资金专户余额为零,且该募集资金专户已不再使用,为便于银行账户管理,减少管理成本,公司决定将该募集资金专项账户注销。

【中航光电】7 月 13 日,公司发布了非公开发行股份解除限售上市流通提示性公告,本次上市流通的股份数量为 44,093,334 股,占公司总股本的 2.7738%。本次申请解除股份限售的股东共 9 名,涉及证券账户数量为 14 户,发行时承诺的限售期为 6 个月。本次解除限售股份的上市流通日为 2022 年 7 月 18 日。

【上海沪工】7 月 13 日,公司发布了公司可转换债券 2022 年付息公告,报告称公司 2020 年 7 月 20 日发行的可转换公司债券(以下简称“沪工转债”)将于 2022 年 7 月 20 日开始支付自 2021 年 7 月 20 日至 2022 年 7 月 19 日期间的利息。沪工转债发行总额人民币 4 亿元,发行数量 400 万张,可转债每张面值 100 元人民币,按面值发行。债券期限为自发行之日起 6 年,即自 2020 年 7 月 20 日至 2026 年 7 月 19 日。

【内蒙一机】7 月 13 日,公司发布了关于全资子公司签订日常生产经营合同的公告,公司全资子公司包头北方创业有限责任公司与蒙古东珠国际集装箱运输有限责任公司签订了 500 台 1520mm 轨距铁路集装箱平车(NW27)的采购订单,合同总金额合计 17,500.00 万元人民币。合同的履行将对公司经营工作和经营业绩产生积极的影响,但对公司业务经营的独立性不产生影响。本次合同的签订是公司积极开拓海外市场的成果,有利于公司不断完善海外业务布局,提高海外市场竞争优势。

【中直股份】7 月 12 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 589,476,716 股为基数,每股派发现金红利 0.465 元

(含税)，共计派发现金红利 274,106,672.94 元。现金红利发放日为 2022 年 7 月 21 日。

【火炬电子】7 月 12 日，公司发布了股权激励限制性股票回购注销实施公告，因福建火炬电子科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划有效期内，1 名激励对象因个人原因离职，不再具备激励对象资格，根据公司《2021 年限制性股票激励计划》的相关规定，上述 1 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票应由公司回购注销，总共回购注销股份数量 3300 股。

【图南股份】7 月 12 日，公司发布关于完成工商变更登记的公告，根据公司实际生产经营情况和未来发展战略，公司拟增加经营范围以拓宽公司的业务，拟增加的经营范围为：“有色金属合金制造，有色金属压延加工，有色金属合金销售，高性能有色金属及合金材料销售，增材制造”，并修改《公司章程》相应条款。

【四创电子】7 月 12 日，公司发布了关于 2021 年年度利润分配方案调整总股本及对应分配总额的公告，公司 2021 年年度利润分配方案调整为：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.47 元（含税），送红股 3 股，本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的总股本 162,637,790 股为基数，合计拟派发现金红利 56,435,313.13 元（含税），送红股 48,791,337 股，现金分红占公司 2021 年归属于上市公司股东净利润的 30.69%。

【国睿科技】7 月 12 日，公司发布 2022 年半年度业绩预增公告，报告期内归属于上市公司股东的净利润为 27,162 万元到 30,021 万元，同比增加 52%-68%；扣除非经常性损益后的净利润为 26,523 万元到 29,315 万元，同比增加 54%-70%。

【紫光国微】7 月 11 日，公司发布了简式权益变动报告书，信息披露义务人天府清源控股有限公司因重整计划的执行间接减持上市公司股份，本次权益变动前，天府清源控股有限公司通过紫光集团间接持有上市公司 157,786,932 股股份，占上市公司总股本的 26.00%。本次权益变动后，天府清源控股有限公司不再直接或间接持有上市公司股份。

【航亚科技】7 月 11 日，公司发布了持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划时间届满暨减持结果公告，本次减持计划实施前，公司股东伊犁苏新投资基金合伙企业持有公司股份 18,444,666 股，占公司总股本的 7.1385%；股东南京道丰投资管理中心持有公司股份 55,334 股，占公司总股本的 0.0214%。上述股东为一致行动人，合计持有公司股份 18,500,000 股，占公司总股本的 7.1599%。上述股份均为公司首次公开发行前取得股份，且于 2021 年 12 月 16 日解除限售并上市流通。

【光威复材】7 月 11 日，公司发布 2022 年半年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润预计为 50,557.42 万元，同比增加 16.48%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 48,042.42 万元，同比增加 19.48%。

【七一二】7 月 11 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 772,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 77,200,000 元。现金红利发放日为 2022 年 7 月 18 日。

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>