

国防装备行业

台海局势凸显强大国防重要性；军工“内生+外延”双驱动  
——国防装备行业周报（2022年8月第1周）

司报

行业研究——国防装备行业

证券研究报告

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

**【重点股池】**洪都航空、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、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

**【本周观点】**（1）解放军演练“封锁台岛”：东部战区自8月4日12时开始至7日12时，在台岛周边6个海空区域展开军事演训行动，组织大规模实弹演习。此次演训出动上百架歼击机、轰炸机等多型战机，10余艘驱护舰连续位台岛周边海域展开，实施联合封控行动。常规导弹首次穿越台岛，首次在台岛以东设置靶场。（2）中国商飞8月1日宣布，国产大飞机C919完成取证试飞：C919大型客机是我国自行研制、具有自主知识产权的大型喷气式民用飞机。（3）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%。（4）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17.5%，当前整体PE-TTM为59倍，处于过去10年历史最高点的26%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
中兵红箭	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
中航光电	买入
西部超导	买入
新雷能	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

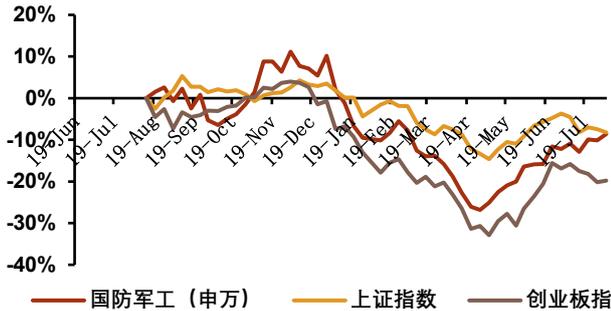
联系人：王浩若、刘村阳、张慧龔

## 1. 市场表现

### 1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 1.7%

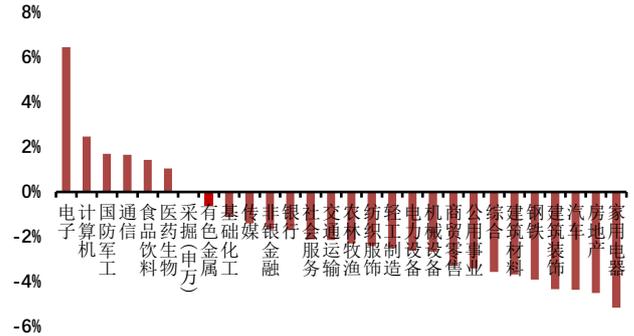
上周国防指数上涨 1.7%，上证指数下跌 0.8%，创业板指上涨 0.5%；年初至今国防指数下跌 17.5%，上证指数下跌 11.3%，创业板指下跌 19.2%；年初至今国防指数跑输上证综指 5.8pct，跑赢创业板指 2.1pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 1.7%，在 28 个申万一级行业中排第 3 名。

图 1：上周国防指数跑赢上证指数 2.1pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数上涨 1.7%，位居一级行业第 3 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2. 个股表现：上周振华科技上涨 8.7%

上周涨幅前五的军工标的是：振华科技（8.7%）、鸿远电子（8.3%）、中天火箭（6.7%）、宏达电子（6.0%）、菲利华（5.1%）；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%）、振华科技（8.7%）、派克新材（8.7%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：中兵红箭（18.3%）、菲利华（16.3%）、振芯科技（12.6%）、西部超导（10.4%）、红相股份（8.7%）。

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	
振华科技	8.7%	海兰信	9.4%	中兵红箭	18.3%	亚星锚链	-12.4%	中航电子	-7.7%	北摩高科	-46.5%
鸿远电子	8.3%	中航机电	9.0%	菲利华	16.3%	中船防务	-8.2%	北摩高科	-7.6%	中直股份	-46.4%
中天火箭	6.7%	甘化科工	8.8%	振芯科技	12.6%	中航电子	-7.7%	西部超导	-5.9%	科思科技	-45.5%
宏达电子	6.0%	振华科技	8.7%	西部超导	10.4%	北摩高科	-7.1%	中天火箭	-4.9%	宏达电子	-44.0%
菲利华	5.1%	派克新材	8.7%	红相股份	8.7%	中航光电	-5.1%	中兵红箭	-4.1%	中国海防	-35.5%
振芯科技	5.1%	新兴装备	8.2%	长城军工	7.2%	火炬电子	-4.7%	全信股份	-4.0%	中航机电	-35.4%
博云新材	2.6%	科思科技	7.3%	甘化科工	5.5%	西部超导	-4.5%	中航重机	-3.9%	火炬电子	-32.8%
航天彩虹	2.1%	航天电器	6.8%	江龙船艇	3.5%	中航电测	-4.3%	中航电测	-3.7%	航亚科技	-32.7%
国睿科技	1.9%	捷强装备	6.6%	烽火电子	1.3%	中兵红箭	-4.1%	长城军工	-3.3%	中航电测	-29.8%
天奥电子	1.8%	长鹰信质	6.3%	奥普光电	0.5%	全信股份	-4.0%	四创电子	-3.3%	航天彩虹	-29.4%

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	1365	0.45	0.56	0.72	114	92	71	2.8	3%	51.22	
	600760	中航沈飞	1235	0.87	1.14	1.49	72	55	42	9.1	16%	63.00	
	000768	中航西飞	854	0.24	0.37	0.49	131	84	63	4.0	4%	30.85	
	600038	中直股份	251	1.55	1.88	2.34	28	23	18	2.4	10%	42.64	
	600316	洪都航空	198	0.21	0.32	0.47	131	86	59	3.1	3%	27.63	
	600967	内蒙一机	154	0.44	0.49	0.57	21	19	16	1.4	7%	9.06	
零部件	002013	中航机电	453	0.33	0.40	0.49	35	29	24	2.9	9%	11.65	
	000519	中兵红箭	439	0.35	0.81	1.09	90	39	29	3.2	6%	31.50	
	600391	航发科技	67	0.06	0.22	0.37	314	90	55	3.8	1%	20.28	
	688333	铂力特	172	-0.67	0.88	2.55	-317	241	83	9.1	-4%	212.58	
	002651	利君股份	89	0.19	0.41	0.58	45	22	16	2.7	8%	8.63	
	002985	北摩高科	164	1.65	1.78	2.42	30	28	20	7.4	19%	49.42	
	605123	派克新材	136	2.82	3.95	5.33	45	32	24	6.4	18%	126.00	
	300855	图南股份	140	0.91	0.78	1.06	51	59	44	7.9	16%	46.38	
	688510	航亚科技	50	0.09	0.22	0.28	216	90	70	3.7	3%	19.46	
	000738	航发控制	369	0.40	0.51	0.67	70	55	42	3.1	6%	28.05	
	603131	上海沪工	44	0.45	0.78	1.09	31	18	13	2.7	11%	13.92	
	000534	万泽股份	71	0.19	-	-	73	-	-	4.5	9%	14.13	
	603308	应流股份	118	0.34	0.65	0.71	51	26	24	2.2	6%	17.21	
	600765	中航重机	476	0.89	0.88	1.17	36	37	28	4.3	11%	32.33	
	300775	三角防务	224	0.83	1.26	1.72	54	35	26	8.8	19%	44.78	
	002414	高德红外	425	0.48	0.46	0.59	27	28	22	5.0	19%	12.93	
	国防电子	002179	中航光电	981	1.86	1.68	2.17	33	37	28	6.0	16%	61.70
		002025	航天电器	331	1.12	1.46	1.93	65	50	38	5.5	11%	73.23
600562		国睿科技	199	0.42	0.53	0.65	38	30	25	3.7	12%	16.00	
600764		中国海防	186	1.19	1.47	1.81	22	18	14	2.0	12%	26.21	
600372		中航电子	366	0.42	0.51	0.63	46	37	30	3.0	7%	18.96	
603712		七一二	238	0.89	1.13	1.47	35	27	21	5.9	21%	30.80	
603678		火炬电子	231	2.08	2.65	3.31	24	19	15	3.9	22%	50.26	
002214		大立科技	92	0.29	0.33	0.40	53	46	38	2.5	9%	15.38	
002049		紫光国微	1336	3.22	4.82	6.71	68	46	33	16.0	32%	220.18	
688636		智明达	61	2.43	2.97	4.46	50	41	27	5.3	18%	121.49	
300593		新雷能	150	1.03	1.09	1.57	39	37	26	11.1	29%	40.35	
000733		振华科技	666	2.89	4.39	5.67	44	29	23	7.8	22%	128.55	
600990		四创电子	68	1.16	1.03	1.25	28	31	26	2.1	7%	32.22	
300726		宏达电子	228	2.04	2.59	3.33	27	21	17	5.5	27%	55.42	
603267	鸿远电子	299	3.57	4.87	6.45	36	26	20	8.3	28%	128.86		
300474	景嘉微	334	0.97	0.99	1.42	76	74	52	9.2	11%	73.50		
国防材料	300699	光威复材	354	1.46	1.88	2.36	47	36	29	6.2	19%	68.29	
	600456	宝钛股份	268	1.18	1.72	2.19	47	33	26	3.8	11%	56.13	
	688281	华秦科技	300	4.66	3.45	4.82	69	93	67	37.5	56%	321.01	
	600862	中航高科	352	0.42	0.57	0.75	60	44	34	6.4	13%	25.27	
	300034	钢研高纳	233	0.65	0.85	1.16	74	56	41	5.5	12%	47.87	

688122	西部超导	492	1.68	2.15	2.94	63	49	36	7.3	18%	105.96
--------	------	-----	------	------	------	----	----	----	-----	-----	--------

注：市值截止 2022 年 8 月 5 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、我国新一代载人火箭多机并联静动联合试验成功。**近日，在中国航天科技集团有限公司一院 702 所天津试验基地，我国新一代载人运载火箭多机并联静动联合试验圆满成功，有力支撑了该型火箭的研制。本次试验是验证新一代载人运载火箭多机并联、箱底传力关键技术的重要试验。试验的圆满完成标志着我国首次突破了大载荷静动联合试验技术，为新一代载人运载火箭采用多台大推力发动机并联技术奠定了坚实的基础。新一代载人运载火箭是我国目前在研的规模最大的运载火箭，基础级模块直径为 5 米，安装多台 120 吨发动机。大推力发动机多机并联技术是我国运载火箭首次采用，是新一代载人运载火箭需要深化攻关的关键技术之一。据 702 所有关专家介绍，这次试验是我国力学试验领域迄今为止开展的规模最大、技术难度最高、试验过程最复杂的试验。（中国航天科技集团有限公司）

**2、新一代载人飞船 15 千牛发动机首次高空模拟热试车成功。**近日，中国航天科技集团有限公司六院 801 所在北京 101 所试车台完成新一代载人飞船用 15 千牛再生冷却轨控发动机首次高空模拟热试车，验证了发动机高空多次启动、燃烧及冷却可靠性，初步获得了全尺寸发动机的真空比冲性能，并考核了复合材料大喷管的工作可靠性。本次试车顺利完成了全部预定的多种工况试车程序，发动机共启动 9 次，单次连续最长工作时长 100 秒，最短工作时长 2 秒，累计工作时长共 316 秒。试车数据结果表明，发动机启动工作可靠、稳定，主要性能参数良好，产品结构完好，达到全部预定试车目的，试车取得圆满成功，为 15 千牛再生冷却轨控发动机转入初样阶段研制奠定了坚实基础。（中国航天科技集团有限公司）

**3、华龙一号漳州核电 2 号机组三台蒸汽发生器全部吊装就位。**8 月 2 日，我国自主三代核电华龙一号批量化工程——中核集团漳州核电 2 号机组第 3 台蒸汽发生器吊装就位，至此，漳州核电 2 号机组三台蒸发器 5 天内全部吊装就位。其中单台蒸发器从翻转至最终就位最短仅耗时 6 小时 47 分，整个吊装过程平稳、安全、流畅，创造了核电史上的新纪录，为后续漳州核电 2 号机组压力容器吊装以及内穹顶吊装奠定了坚实基础，为华龙一号批量化建设提供有力的示范实践和技术支撑。（中国核工业集团有限公司）

**4、航天云网 INDICS-OS 工业操作系统入选建设成果展览会“十大硬核科技”。**近日，由国家网信办、国家发改委、科技部、工信部、国务院国资委、福建省政府共同主办的第五届数字中国建设峰会在福州市成功举办。期间举办建设成果展览会最佳成果颁奖仪式，航天云网 INDICS-OS 工业操作系统入选建设成果展览会“十大硬核科技”。此次建设成果遴选活动为组委会首次组织开展，旨在挖掘成果展“宝藏单品”，充分彰显数字化领域建设者、贡献者的靓丽风采。航天云网公司积极组织申报，航天云网 INDICS-OS 工业操作系统经中国科学院梅宏院士等 20 余位专家三轮遴选，从 111 家单位选送的 489 项成果中脱颖而出，获评“十大硬核科技”优秀成果。（中国航天科工集团有限公司）

### 3.2. 国际时政要闻

- 1、160 多个国家共同谴责佩洛西窜台行为，共同站在公平正义一边。**自佩洛西窜台事件发生以来，截止到8月5日，已有160多个国家发出了正义的声音，纷纷谴责佩洛西访台是严重的挑衅，是非常鲁莽和不负责任的，而且都表示将坚持一个中国原则，支持中国维护国家主权和领土完整。其中，泰国外交部发言人表示，尊重中国国家主权和领土完整；新加坡外长维文在东亚合作系列外长会期间同王毅国务委员兼外长会谈时表示，新方明确奉行一个中国政策，反对“台独”和改变现状的单边行动。世界人口80%以上、接近90%的国家人民都表示与中国站在一起，坚决反对任何国家干涉别国内政。（央视网）
- 2、普京签署命令禁止“不友好国家”投资者交易所持俄战略企业股份。**俄罗斯总统普京8月5日签署命令，在金融和燃料能源领域对其他国家的“不友好国家”代表在今年年底前交易这些股份。根据这份命令，除非获得俄罗斯总统的特别许可，今年年底前“不友好国家”的投资者不能交易“萨哈林1号”油气项目和哈利亚金油田的股权。（央视网）
- 3、日本福岛第一核电站核污染水排海设施建设工程4日正式开工。**据日本广播协会（NHK）报道，东京电力公司8月4日发布消息称，将福岛第一核电站储存的含有氚等放射性物质的核污染水排入大海的排海设施工程，已于今日正式开始施工。关于福岛第一核电站积存的核污染水，东京电力公司计划稀释后通过海底隧道排入距离核电站约一公里的近海。此计划已于2日得到福岛县政府以及大熊町政府、双叶町政府的同意。因此，东京电力公司宣布4日早上7时正式开始施工。施工内容具体包括：为排放前的核污染水储存罐安装管道，以及安装把核污染水转移到海底隧道时使用的管道。（央视新闻网）
- 4、联合国秘书长申明坚持一个中国原则。**针对美国国会众议长佩洛西窜访中国台湾地区，联合国秘书长古特雷斯3日申明坚持一个中国原则。在联合国全球粮食、能源和金融危机应对小组报告发布会上，古特雷斯说：“我们的立场十分明确。我们遵守联合国大会决议，遵守一个中国原则。我们所有的行动都以此为依据。”联合国秘书长发言人迪雅里克2日在例行记者会上申明坚持一个中国原则。他说：“我们以联合国大会1971年关于一个中国（原则）的第2758号决议为依据。”（新华社）
- 5、美国参议院投票通过芬兰和瑞典加入北约的申请。**当地时间8月3日，美国参议院通过决议，同意芬兰和瑞典加入北约的申请。北约7月5日签署了芬兰和瑞典加入北约议定书。按照程序，北约成员国将各自按程序对议定书予以审批。美国众议院已于7月18日通过了一项支持芬兰瑞典加入北约的决议，参议院通过后，将再由拜登政府向北约提交批准文件。（央视新闻网）

### 3.3. 国内军事进展

- 1、解放军演练“封锁台岛”：东部战区于台岛周边6个海空区域展开军事演训行动，组织大规模实弹演习。**此次行动从8月4日12时开始，持续到7日12时。台湾《中国时报》称，解放军此次演训不但早已超越所谓“海峡中线”，高雄外海的演训区域更是离陆地不到20公里。4日下午，东部战区陆军部队在台湾海峡实施了远程火力

实弹射击训练，“导弹全部精准命中目标，检验了精确打击和区域拒止能力”。4日晚，东部战区宣布，空军和东部战区海军航空兵出动上百架歼击机、轰炸机等多型战机，奔赴台岛北部、西南、东南空域，执行跨昼夜联合侦察、空中突击、支援掩护等任务。10余艘驱护航连续位台岛周边海域展开，实施联合封控行动，对火力试射区域进行扫海警戒，配合友邻兵力进行侦察引导。此次演训也是解放军常规导弹首次穿越台岛，首次在台岛以东设置靶场，将当时给佩洛西护航的美国“里根”号航母舰，逼退约几百公里。（环球时报）

**2、东部战区海军多艘舰艇实战化演训。**8月5日，台岛周边海域，东部战区海军10余艘驱护航艇依令从不同方向抵近展开封控行动。在浙东、福建、粤东沿海，多艘护卫舰、导弹快艇和多个机动岸导火力单元保持高度戒备，持续对海上重要目标实施火力追瞄并展开模拟突击，锤炼部队对海打击能力。（央视军事）

**3、外交部宣布针对佩洛西窜台反制措施。**针对美国国会众议长佩洛西不顾中方强烈反对和严正交涉，执意窜访中国台湾地区，外交部8月5日宣布采取以下反制措施：取消安排中美两军战区领导通话；取消中美国防部工作会晤；取消中美海上军事安全磋商机制会议；暂停中美非法移民遣返合作；暂停中美刑事司法协助合作；暂停中美打击跨国犯罪合作；暂停中美禁毒合作；暂停中美气候变化商谈。（外交部网站）

**4、万吨大驱编队开展连续多天海上训练，强化单舰和编队实战能力。**八一前夕，北部战区海军某舰艇训练中心组织2艘055型驱逐舰和1艘052D型驱逐舰组成舰艇编队，开展连续10天的海上训练，进行了实际使用武器等多个课目训练，强化了单舰和编队的实战能力。北部战区海军某舰艇训练中心政委王上考表示：这次训练，我们紧紧围绕新型舰艇的使命任务，以及编队作战课目的重点难点，强化单舰和编队核心作战能力，提高编队各级指挥员处置突发情况和官兵驾驭新装备的能力，部队遂行任务的能力得到有效提升。（央视网）

**5、国产大飞机C919完成取证试飞。**中国商飞8月1日宣布，国产大飞机C919完成取证试飞。C919大型客机是我国自行研制、具有自主知识产权的大型喷气式民用飞机，采用单通道窄体布局，座级158至168座，航程4075至5555公里，与目前国际航空市场上最为常见的空客320、波音737机型同级别。由于商业大飞机领域行业壁垒高，此前只有少数国家能够独立承担大飞机的研制与生产，形成了波音和空客双寡头垄断的格局。2022年1月上海两会期间，上海市政协委员、中国商用飞机有限责任公司副总经理、总会计师吴永良在接受澎湃新闻采访时表示，国产C919项目预计将于2022年完成交付。“具体的交付将等到取证完成后才具备条件。”（澎湃新闻）

## 4. 上市公司公告

**【中兵红箭】**8月3日，公司发布关于全资子公司中南钻石有限公司使用部分闲置自有资金进行投资理财提前赎回暨关联交易的进展公告。2022年2月22日，公司全资子公司中南钻石使用闲置自有资金9,000万元购买“建信信托—盛景通盈债券投资集合资金信托计划”产品，期限自2022年2月22日至2023年2月22日，预期年化收益率不低于3.5%，最终收益以该产品到期结算数为准。为防控风险，上述理财产品于2022年8月2日提前赎回，该理财产品的实际年化收益率为3.7%，共获得收益人民币147.11万元。

【中航机电】8月5日，为重组形成中国航空工业集团有限公司重要的机载系统上市平台，加快机载系统业务的发展，中航航空电子系统股份有限公司拟通过向中航机电换股股东发行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。

【中兵红箭】8月5日，公司发布关于全资子公司郑州红宇专用汽车有限责任公司归还募集资金的公告。公司于2021年8月9日同意全资子公司红宇专汽使用总额不超过人民币4900万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过12个月。在使用上述闲置募集资金暂时补充流动资金期间，红宇专汽对于补充流动资金进行了合理的使用安排，资金运用状况良好。截至2022年8月5日，红宇专汽已将上述资金全部归还至募集资金专用账户，并将上述募集资金的归还情况及时通知了独立财务顾问中信证券股份有限公司。

【智明达】8月5日，公司发布股东减持股份进展暨减持时间过半的公告。减持计划实施前，自然人股东杜柯呈直接持有本公司股份9,112,500股，占公司总股本比例为18.0049%，自然人股东仪晓辉直接持有本公司股份1,071,429股，占公司总股本比例为2.1170%。截止本公告披露之日，通过集中竞价交易、大宗交易等方式，杜柯呈持有公司7,622,844股股份，占公司最新股份总数的15.0616%，仪晓辉持有公司803,758股股份，占公司最新股份总数的1.5881%。

【中兵红箭】8月4日，公司发布关于全资子公司山东北方滨海机器有限公司归还募集资金的公告。公司于2021年8月9日同意全资子公司北方滨海使用总额不超过人民币2亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过12个月。北方滨海实际使用闲置募集资金补充流动资金金额为人民币2亿元。在使用上述闲置募集资金暂时补充流动资金期间，北方滨海对于补充流动资金进行了合理的使用安排，资金运用状况良好。截至2022年8月3日，北方滨海已将上述资金全部归还至募集资金专用账户，并将上述募集资金的归还情况及时通知了独立财务顾问中信证券股份有限公司。

【火炬电子】8月2日，公司发布以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。截止2022年7月31日，福建火炬电子科技股份有限公司已累计回购股份648,100股，占公司总股本的比例为0.14%。最高成交价格为52.50元/股、最低成交价格为43.05元/股，已支付的总金额为29,993,883.85元（不含交易费用）。

【北摩高科】8月1日，公司发布2022年半年度报告，报告期内公司营业收入为6.43亿元，同比增长10.99%；归属于上市公司股东的净利润为2.10万元，同比下降7.09%。

【万泽股份】8月1日，公司发布关于原持股5%以上股东减持股份预披露公告。截至2022年8月1日，赣江融创持有本公司股份17,781,099股，占公司总股本比例3.55%。其计划在2022年8月2日至2022年9月10日，以集中竞价及大宗交易方式减持本公司股份合计不超过6,806,230股（占本公司总股本比例不超过1.36%）。

【鸿远电子】8月1日，公司发布以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。截至2022年7月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司A股股份429,642股，占公司总股本的比例为0.18%，回购成交最高价为130.00元/股，最低价为112.50元/股，支付的资金总额为人民币5,348.96万元（不含交易佣金等交易费用）。

【上海沪工】8月1日，公司发布关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告，产品名称为中国建设上海市分行单位结构性存款，购买金额为2000万元，资金类型为闲置募集资金，产品期限91天，起始日2022年8月1日，到期日2022年10月31日，预期年化收益率1.60%-3.18%。

【大立科技】8月1日，公司发布关于回购公司股份的进展公告。截至2022年7月31日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购股份，累计回购股份数量3,530,700股，占公司总股本的0.59%，最高成交价为15.99元/股，最低成交价为12.52元/股，成交总额49,606,817.18元（不含交易费用）。公司前次回购股份（2019年回购股份）与本次回购股份合计回购公司股份数量6,895,248股，占公司总股本的1.15%，累计支付的资金总额为11,971.12万元（不含交易费用）。

## 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>