

国防军工

报告日期：2022年08月13日

台岛和台海常态化战备警巡；军工“内生+外延”双驱动

——国防装备行业周报（2022年8月第2周）

投资要点

- **【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）东部战区表示：东部战区将会在台湾岛和台湾海峡地区举行常态化战备警巡，时刻紧盯台海局势变化，持续练兵备战，随时准备出手捍卫国家主权和领土完整。（2）《台湾问题与新时代中国统一事业》白皮书发表。（2）解放军东海军事演习结束。至少出动了140架军机绕飞台岛，包括隐身战斗机、侦察机、轰-6轰炸机、运-20空中加油机、无人机等，至少有41艘军舰靠近台湾岛。（3）黄海军演与渤海军演相继开启，其中渤海军演长达1个月。新一轮军演表明我军完全有能力保证主权和领土完整，彰显强大国防的重要性。（4）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%。（5）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15.5%，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。

行业评级：看好(维持)

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
wanghuajun@stocke.com.cn

研究助理：王洁若
wangjieruo@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《【浙商国防】周观点：台海局势凸显强大国防重要性；军工“内生+外延”双驱动-20220807》 2022.08.07
- 2 《【浙商国防】周观点：高度关注台海局势；军工“内生+外延”双驱动》 2022.07.31
- 3 《【浙商国防】周观点：周边局势不容乐观，国防“内生+外延”双驱动-20220724》 2022.07.24

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现：上周国防指数上涨 2.0%	4
1.2 个股表现：上周新兴装备上涨 9.5%	4
2 重点公司盈利预测与估值	5
3 行业动态	5
3.1 国防集团新闻	5
3.2 国际时政要闻	6
3.3 国内军事进展	7
4 上市公司公告	8
5 风险提示	9

图表目录

图 1: 上周国防指数跑赢上证指数 0.5pct.....	4
图 2: 上周国防指数上涨 2.0%，位居一级行业第 11 名.....	4
表 1: 国防行业重点个股市场表现回顾.....	4
表 2: 国防行业重点公司盈利预测与估值.....	5

1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数上涨 2.0%

上周国防指数上涨 2.0%，上证指数上涨 1.5%，创业板指上涨 0.5%；年初至今国防指数下跌 15.5%，上证指数下跌 10.0%，创业板指下跌 19.0%；年初至今国防指数跑赢上证综指 5.5pct，跑赢创业板指 3.5pct。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 11 名。

图1： 上周国防指数跑赢上证指数 0.5pct

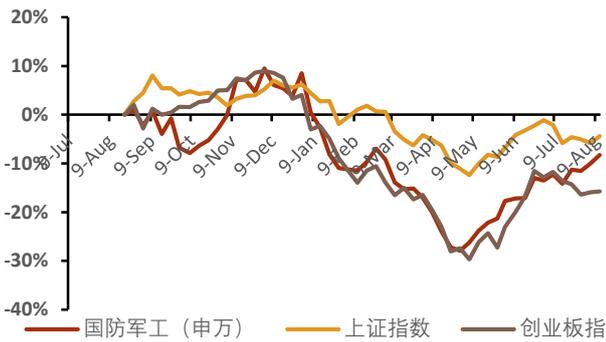
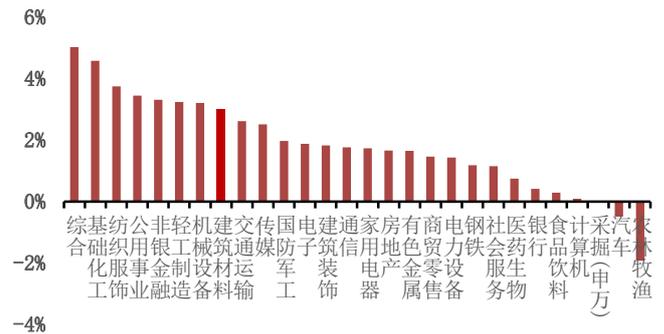


图2： 上周国防指数上涨 2.0%，位居一级行业第 11 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

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：中兵红箭（32.6%）、菲利华（28.2%）、振芯科技（14.8%）、西部超导（13.3%）、甘化科工（12.2%）。

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%	中兵红箭 32.6%	中航电子 -16.2%	中航电子 -7.7%	科思科技 -46.7%
中航机电 9.0%	航亚科技 17.4%	菲利华 28.2%	北摩高科 -7.7%	北摩高科 -7.6%	北摩高科 -45.9%
菲利华 5.9%	新光光电 16.8%	振芯科技 14.8%	中航光电 -7.6%	西部超导 -5.9%	宏达电子 -43.8%
中船防务 5.4%	洪都航空 14.2%	西部超导 13.3%	火炬电子 -5.9%	中天火箭 -4.9%	景嘉微 -38.5%
国瑞科技 5.4%	中国海防 12.5%	甘化科工 12.2%	西部超导 -4.9%	中航重机 -3.9%	中国海防 -36.8%
振华科技 5.2%	中直股份 12.2%	红相股份 9.2%	中航电测 -3.9%	中航电测 -3.7%	中直股份 -34.9%
振芯科技 4.7%	振华科技 12.0%	奥普光电 6.7%	洪都航空 -3.7%	长城军工 -3.3%	中航机电 -31.9%
鸿远电子 4.2%	全信股份 11.2%	江龙船艇 2.9%	航天晨光 -3.3%	四创电子 -3.3%	航天彩虹 -31.7%
中科海讯 4.0%	七一二 11.0%	亚星锚链 1.9%	七一二 -3.3%	航发控制 -3.3%	中航电测 -31.0%
宏达电子 4.0%	振芯科技 10.9%	长城军工 1.4%	雷科防务 -3.3%	航发动力 -3.1%	七一二 -30.9%

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			
	600893	航发动力	1387	0.45	0.56	0.72	116	93	72	2.8	3%	52.04
	600760	中航沈飞	1296	0.87	1.14	1.49	76	58	45	9.1	16%	66.10
	000768	中航西飞	869	0.24	0.37	0.49	133	85	64	4.0	4%	31.40
	600038	中直股份	305	1.55	1.88	2.34	33	27	22	2.4	10%	51.76
	600316	洪都航空	207	0.21	0.32	0.47	137	90	61	3.1	3%	28.87
	600967	内蒙一机	156	0.44	0.49	0.57	21	19	16	1.4	7%	9.16
主机厂	000519	中兵红箭	492	0.35	0.81	1.09	101	44	32	3.2	6%	35.30
	600391	航发科技	67	0.06	0.22	0.37	314	90	55	3.8	1%	20.27
	688333	铂力特	172	-0.67	0.88	2.55	-317	241	83	9.1	-4%	212.58
	002651	利君股份	90	0.19	0.00	0.00	46	-	-	2.7	8%	8.67
	002985	北摩高科	166	1.65	1.76	2.40	30	28	21	7.4	19%	50.02
	605123	派克新材	138	2.82	3.95	5.33	45	32	24	6.4	18%	127.60
	000738	航发控制	395	0.40	0.51	0.67	75	59	45	3.1	6%	30.02
	600765	中航重机	481	0.89	0.88	1.17	37	37	28	4.3	11%	32.65
	002414	高德红外	430	0.48	0.46	0.59	27	29	22	5.0	19%	13.08
		002179	中航光电	1006	1.86	1.68	2.17	34	38	29	6.0	16%
	002025	航天电器	345	1.12	1.46	1.93	68	52	40	5.5	11%	76.31
	600764	中国海防	182	1.19	1.47	1.84	21	17	14	2.0	12%	25.68
	603678	火炬电子	248	2.08	2.65	3.31	26	20	16	3.9	22%	53.94
国防电子	002214	大立科技	96	0.29	0.33	0.40	55	48	40	2.5	9%	15.97
	002049	紫光国微	1414	3.22	4.81	6.71	72	48	35	16.0	32%	233.00
	688636	智明达	64	2.43	2.98	4.47	52	42	28	5.3	18%	126.01
	300593	新雷能	167	1.03	1.09	1.57	43	41	29	11.1	29%	44.80
	000733	振华科技	647	2.89	4.39	5.67	43	28	22	7.8	22%	124.92
	600862	中航高科	367	0.42	0.57	0.75	63	46	35	6.4	13%	26.34
	300034	钢研高纳	249	0.65	0.85	1.16	79	60	44	5.5	12%	51.18
	688122	西部超导	505	1.68	2.15	2.94	65	50	37	7.3	18%	108.74

注：市值截止 2022 年 8 月 12 日收盘

资料来源：Wind，浙商证券研究所

3 行业动态

3.1 国防集团新闻

1、一箭 16 星！长征六号发射圆满成功。8 月 10 日，长征六号运载火箭在太原卫星发射中心点火起飞，随后，成功将 16 颗商用卫星送入太阳同步轨道，发射任务取得圆满成功。长征六号运载火箭由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制，是我国新一代无毒、无污染液体运载火箭，可执行多种轨道发射任务，太阳同步轨道运载能力为 1 吨。长征六号遥一火箭曾在 2015 年创下“一箭 20 星”的多星发射纪录。此次发射“一箭 16 星”，卫星数

量虽然少于首飞，星箭接口却从 10 个增加到了 16 个，长征六号在多星发射领域取得新突破。本次发射的 16 颗卫星由航天科技集团长城公司作为总承包提供发射服务。16 颗卫星均由长光卫星技术股份有限公司研制，10 颗吉林一号高分 03D 星主要用于获取高分辨率光学遥感影像，提供遥感数据服务；6 颗云遥卫星主要用于对大气层进行成像，在气象观测领域具有应用前景和价值。（中国航天科技集团有限公司）

2、中核集团核工程建设模式备受关注。8 月 9 日，以“核能创新助力碳中和未来”为主题的第二十九届国际核工程大会在北京和深圳两地共同开幕，该会素有核工程领域的“奥林匹克”之称。中核集团作为中国核能发展的国家队和主力军，将始终在保障能源体系的稳定、安全与高效发展中发挥中坚作用。从大会获悉，截至 2022 年 6 月底，中国在运核电机组 54 台，总装机容量为 5578 万千瓦，位列全球第三；在建及核准核电机组 23 台，继续保持世界第一。预计在 2022 到 2025 年间，中国将进一步加快扩大装机规模，保持每年 6 到 8 台核电机组的核准开工节奏，2025 年核电运行装机容量达 7000 万千瓦左右。到 2035 年，中国核电在总发电量中的占比将达到 10%。（中国核工业集团有限公司）

3、中国航天科工与湖北省政府签署深化战略合作框架协议。根据协议，双方将围绕前沿技术、防务装备、航天产业、智慧产业、工业互联网、智能制造、激光与量子、智能移动装备、网络安全等领域开展合作，加快推动航天科工在武汉、宜昌、黄石、十堰、荆州、孝感、随州等地实体企业高质量发展，携手推进航天科工在鄂产业布局，将湖北打造为航天科工产业发展重要基地。（中国航天科工集团有限公司）

4、第二艘国产大型邮轮开工建造。8 月 8 日，第二艘国产大型邮轮在中国船舶集团旗下外高桥造船开建，这标志着中国船舶工业已初步掌握大型邮轮设计建造关键核心技术。目前，国产大型邮轮首制船正处于内装阶段，第二艘国产大型邮轮详细设计已完成约 40%。未来，国产大型邮轮有望实现批量化、系列化建造。（中国船舶集团有限公司）

5、两款电机首次成功应用于多波束激光雷达。我国在太原卫星发射中心成功发射首颗陆地生态系统碳监测卫星“句芒号”，中国电科 21 所多款电机产品在主要载荷中成功应用。该卫星是世界首颗森林碳汇主被动联合观测的遥感卫星，将在碳储量监测、生态资源详查、国家重大生态工程监测评价等方向提供遥感监测服务。21 所研制的两款高精度双向保持型电机结构特殊，首次成功应用于多波束激光雷达。该类型电机断电时在限位位置处具有较大的自保持能力，通电时具有较大的切换力矩，实现快速切换。切换过程端面跳动小，切换精度高。可通过驱动镜片的快速转动实现光路切换，与步进电机、无刷电机等常用航天电机相比具有结构简单、驱动控制简单可靠、切换速度快等优点，在系统中发挥关键作用。某型混合式步进电动机是偏振成像仪的关键旋转部件，实现光学仪器系统中镜片连续切换动作。该电机具有输出力矩大，转动精度高，带惯量负载能力强等特点，是机构正常运转的关键部件。（中国电子科技集团有限公司）

3.2 国际时政要闻

1、立陶宛交通与通讯部副部长瓦伊丘凯维丘特近日窜访台湾。其行为践踏一个中国原则，严重干涉中国内政，损害中国主权和领土完整。针对瓦伊丘凯维丘特恶劣挑衅行径，中方决定：对瓦伊丘凯维丘特采取制裁措施；暂停同立交通与通讯部任何形式的交往，暂停同立国际道路运输领域交流合作。（人民政协网）

2、拜登签署芯片法案。美国总统拜登 9 日签署总额高达 2800 亿美元的《芯片和科学法案》，对美本土芯片产业提供巨额补贴，以此提高美国在科技领域的竞争力。具体措施包括为投资半导体制造提供税收抵免，要求任何接受美国政府资金的芯片企业必须在美国本土研发和制造。其中，527 亿美元的高额补贴倍受关注。值得注意的是，“芯片法案”中还

暗含了“与中国竞争”的条款。法案规定，假如在美建厂的半导体公司也在中国或其他潜在“不友好国家”建设或扩建先进的半导体制造工厂，那么该公司将不会获得该法案的补贴。目前，美国正面临芯片短缺问题，汽车、家电、武器等行业均受到冲击，数以千计的汽车和卡车正停在密歇根州东南部等待芯片。（环球网）

3、“欧洲最大核电站之一”再遭炮击。8月6日夜间至7日凌晨扎波罗热核电站再次受到攻击。乌克兰国家核电公司还表示，扎波罗热核电站场地周围的三个辐射监测传感器因火箭弹袭击而受损，无法及时发现辐射情况恶化或乏燃料容器辐射泄漏的情况。扎波罗热核电站位于乌克兰埃涅尔戈达尔市，是乌克兰最大核电站，也是欧洲最大核电站之一，其发电量占乌克兰发电总量的25%。（环球网）

4、日本内阁大换血不改修宪扩军野心。19名内阁成员中，只有5人留任，其余14个岗位均被调整，首次入阁的阁僚达到9人。外长林芳正留任，防长由浜田靖一出任。就在佩洛西窜台前不久，浜田靖一还和前日本前防卫大臣石破茂组阁。浜田曾在麻生内阁时期出任防长一职，具有相关工作经验。该安排表明岸田意欲维持外交安全政策的连续性、一贯性。岸田政府计划于今年年内修订《国家安全保障战略》等三大战略性文件并图谋发展进攻性武装力量、大幅增加防卫费等，时间紧迫，故在外交方面留任其亲信林芳正，在防卫方面重新启用老手浜田，企图强推相关目标尽快完成。尽管岸田内阁大换血，但恐不会改变对美盲从、对华强硬的外交安全政策，中日关系面临更多不确定因素，地区和平稳定也面临更多挑战。（环球网）

5、国际社会坚定支持中方捍卫主权和领土完整，严厉谴责佩洛西窜访挑衅。巴勒斯坦总理阿什提耶强调，巴勒斯坦政府坚定支持中国维护国家主权和领土完整，反对任何侵犯中国主权和分裂中国的行径。委内瑞拉全国代表大会（议会）通过一项决议，严厉谴责佩洛西的挑衅行为。塔吉克斯坦外交部发表声明说，塔吉克斯坦坚持一个中国原则。中华人民共和国政府是代表全中国的唯一合法政府。毛里求斯总理贾格纳特、外长加努均强调，主权和领土完整对世界上任何国家而言都是核心利益问题，毛方重申坚持一个中国原则，坚定支持中国捍卫核心利益的努力。老挝政府总理潘坎强调，老挝党和政府坚定奉行一个中国政策，坚定支持中国党和政府维护国家主权、实现国家统一的努力。阿富汗、圣多美和普林西比、几内亚比绍、文莱等国政府也纷纷重申，将一如既往地支持一个中国原则，反对任何支持“台独”的行为。（新华社）

3.3 国内军事进展

1、国务院台湾事务办公室、国务院新闻办公室10日发表《台湾问题与新时代中国统一事业》白皮书。白皮书强调，民进党当局的谋“独”行径导致两岸关系紧张，危害台海和平稳定，破坏和平统一前景、挤压和平统一空间，是争取和平统一进程中必须清除的障碍。外部势力纵容鼓动“台独”分裂势力滋事挑衅，加剧两岸对抗和台海形势紧张，破坏亚太地区和平稳定，既违背求和平、促发展、谋共赢的时代潮流，也违背国际社会期待和世界人民意愿。“挟洋谋独”没有出路，“以台制华”注定失败。祖国统一的历史车轮滚滚向前，任何人任何势力都无法阻挡。我们愿意为和平统一创造广阔空间，但绝不给任何形式的“台独”分裂活动留下任何空间。我们愿继续以最大诚意、尽最大努力争取和平统一。我们不承诺放弃使用武力，保留采取一切必要措施的选项，针对的是外部势力干涉和极少数“台独”分裂分子及其分裂活动，绝非针对台湾同胞，非和平方式将是不得已情况下做出的最后选择。（新华网）

2、解放军东海军事演习结束。本次军演自8月4日开始，8月10日结束，成功完成了各项任务，有效检验了部队一体化联合作战能力。根据两岸和日本的公开数据显示，解

放军在台湾周边的大规模实战军演中，至少出动了 140 架军机绕飞台岛，这些军机包括了隐身战斗机、侦察机、轰-6 轰炸机、运-20 空中加油机、无人机。此外，至少有 41 艘军舰靠近台湾岛。此次军演抹平了所谓“台海中线”和当局自划的所谓“领海线”，并让台湾的能源生命线的脆弱进一步暴露。东部战区将紧盯台海形势变化，持续开展练兵备战，常态化组织台海方向战备警巡，坚决捍卫国家主权和领土完整。（亚太防务杂志、凤凰网）

3、黄海军演与渤海军演相继开启。8月5日，连云港还是局发布航行警告，解放军将在本月6日至15日于黄海南部进行实弹射击演习。8月6日，大连海事局发布航行警告，自8月8日0时至9月8日24时，渤海部分范围内执行军事任务。在美国众议长佩洛西窜访中国台湾地区成行后，日本政府不仅直接叫嚣要中方停止演习，声称中方行为冲击了日本的国际安全和公民安全，更在国际上与G7国家一道发表指责中国的共同声明。而美国派出的“里根”号航母在我国外海游弋，派出了侦察机观察，并在国际社会制造舆论，污蔑我国的正常军事演习。新一轮军演几乎涵盖我国从南到北的海域，将有效吓阻岛内分裂势力“挟洋自重”的图谋。同时，对美国和日本政府而言都是“一记重拳”，表明我军完全有能力保证主权和领土完整。（新华网、海事局）

4、8月13日，“国际军事比赛-2022”中国库尔勒赛区开幕。来自5个国家的9支参赛队将在库尔勒赛区参加“苏沃洛夫突击”和“安全路线”两项比赛。陆军政治工作部宣传局大校副局长、赛事新闻发言人李大勇介绍，今年国际军事比赛库尔勒赛区有3个特点：一是比赛更加贴近实战，与以往相比，比赛规则更加贴近实战标准，比赛场地更加贴近实战环境，比赛流程更加贴近实战进程；二是对抗更加紧张激烈，进一步增加了雷障设置数量、火力打击目标，提高了难度强度；三是考评更加科学精准，运用新型实兵交战系统，实现实时显控、精准裁评，确保考核评估更加科学高效、公平公正。（央视军事）

4 上市公司公告

【三角防务】8月9日，公司发布2022半年度报告。报告期内公司营业收入9.11亿元，同比增长95.35%；归母净利润3.01亿元，同比增长82.35%。

【景嘉微】8月9日，公司发布2022半年度报告。报告期内公司营业收入5.44亿元，同比增长14.47%；归母净利润1.25亿元，同比下降12.51%。

【新兴装备】8月11日，公司发布2022半年度报告。报告期内公司营业收入1.08亿元，同比增长80.05%；归母净利润-0.05亿元，同比增长69.54%。

【中兵红箭】8月5日，公司发布关于全资子公司河南北方红阳机电有限公司归还募集资金的公告。北方红阳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，北方红阳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，北方红阳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。

【烽火电子】8月12日，公司发布关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股导致权益变动比例超过1%暨累计变动比例达到5%的公告。烽火集团非公开发行可交换公司债券持有人于2022年8月10日-8月11日实施换股，换股数量为23,647,057股，占公司总股本比例为3.91%，烽火集团及其一致行动人持有公司的股份比例由51.95%减少至48.04%。本次换股完成后，累计完成换股44,730,582股，占公司总股本的7.40%。

【**火箭科技**】8月13日，公司发布关于对外投资签署投资协议的公告。火箭科技与南京华成微波技术有限公司及其全体股东于2022年8月12日签署了《南京创熠信安呈益科技股权投资基金（有限合伙）、成都火箭科技股份有限公司关于南京华成微波技术有限公司之投资协议》。公司以自有资金1,000万元向目标公司增资，其中54.82万元用于认购目标公司增加的注册资本，其余945.18万元全部计入目标公司资本公积。本次增资完成后，火箭科技将持有南京华成微波技术有限公司的股权比例为9.09%。

【**景嘉微**】8月10日，公司发布关于公司全资子公司拟与专业投资机构共同投资设立有限合伙企业的公告。全资子公司长沙潜之龙微电子有限公司与深圳市资本运营集团有限公司、万和弘远投资有限公司、中集资本控股有限公司和中集资本管理有限公司签署了《中集弘远先进制造产业投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，约定共同投资设立深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙），合伙企业出资额为人民币10,000万元，潜之龙以自有资金认缴出资额为3,000万元，占注册资本的30%。

【**光启技术**】8月9日，公司发布关于对全资子公司、全资孙公司增资、减资的公告。公司使用募集资金人民币225,182.33万元对公司全资子公司深圳光启尖端技术有限责任公司进行增资。本次增资完成后，光启尖端仍为公司全资子公司，注册资本为10,000.00万元，实收资本由7,500.00万元增加至10,000.00万元。公司使用募集资金人民币20,000.00万元向佛山顺德光启尖端装备有限公司增资。本次增资完成后，顺德光启仍为公司全资孙公司，注册资本为4,500.00万元，实收资本由4,000.00万元增加至4,500.00万元。公司对深圳光启超材料技术有限公司减资35,182.33万元。本次减资完成后，光启超材料仍为公司全资子公司，注册资本仍为105,000.00万元。

【**北斗星通**】8月9日，公司发布2022年度非公开发行A股股票预案。公司本次非公开发行股票预计募集资金总额不超过113,500.00万元（含本数）。扣除发行费用后的募集资金净额将投资于面向综合PNT应用的北斗/GNSS SoC芯片研制及产业化项目、车载功能安全高精度北斗/GNSS SoC芯片研制及产业化项目、研发条件建设项目等。

【**安达维尔**】8月10日，公司发布2022年限制性股票激励计划(草案)。本激励计划拟向激励对象为技术（业务）骨干人员、中层管理人员（92人），授予的限制性股票数量为222.2万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额253,694,750股的0.88%。本激励计划为一次性授予，无预留权益。

【**炼石航空**】8月13日，公司发布关于与关联方签订《借款合同》暨关联交易的公告。公司于2022年8月12日召开了第九届董事会第三十二次会议，会议审议通过了《关于向关联方借款的议案》，决定向四川发展投资有限公司（以下简称“发展投资”）借款8,300万元。本次交易金额超过公司最近一期经审计净资产的5%，因此，此项交易尚需获得股东大会的批准，与该关联交易有利害关系的关联人将回避表决。

【**新兴装备**】8月11日，公司发布董事会关于2022年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告。本公司募集资金初始存放金额为576,330,000.00元，截至2022年6月30日，募集资金账户产生利息收入7,326,600.43元，购买理财产品产生收益31,853,704.04元。截至2022年6月30日，公司对募集资金项目累计投入244,375,176.54元，其中本报告期投入金额为17,306,038.28元，尚未使用的募集资金余额为371,135,127.93元。

5 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

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8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心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>