

国防军工

报告日期：2022年08月27日

长春航空展多战机亮相；国防“内生+外延”双驱动

——国防装备行业周报（2022年8月第4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、中航机电、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）多款“明星”战机亮相长春航空展：8月26日，2022空军航空开放活动暨长春航空展举办，空军歼-20、歼-16、运-20、运油-20等战机集中亮相，其中，新一代空中加油机运油-20首次向社会展示。本次航空展在彰显我国国防空军战斗实力的同时，进一步印证了我国强军政策坚定发展的基本国策，国防军工行业高增长有望长期持续。（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中报持续验证行业高景气：行业公司2021年总营收/净利润分别增长16%/31%，2022已外发中报的86家公司中，53家公司业绩同比正向增长，其中28家业绩增长超30%，行业高景气持续兑现；（3）高景气度配合相对低估值，当前处历史低位具高性价比。年初至今国防指数累计下跌21%，当前整体PE-TTM为56倍，处于历史最高点的17%分位，中长期配置价值凸显。
- **【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。

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)重要产品交付不及预期。

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

联系人：王浩若
wangjieruo@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《周边局势催生战备新常态；国防“内生+外延”双驱动——国防装备行业周报（2022年8月第3周）》 2022.08.21
- 2 《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）》 2022.08.15
- 3 《【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

正文目录

1 市场表现	4
1.1 板块表现: 上周国防指数下跌 5.5%	4
1.2 个股表现: 上周中国动力上涨 9.0%	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	7
3.3 国内军事进展	8
4 上市公司公告	9
5 风险提示	13

图表目录

图 1: 上周国防指数跑输上证指数 4.8%	4
图 2: 上周国防指数下跌 5.5%，位居一级行业第 30 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

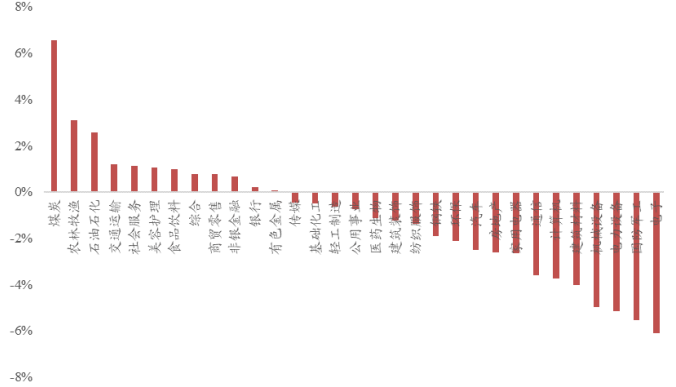
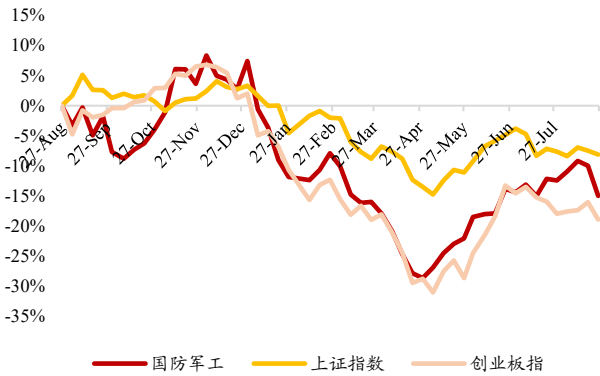
1 市场表现

1.1 板块表现：上周国防指数下跌 5.5%

上周国防指数下跌 5.5%，上证指数下跌 0.7%，创业板指下跌 3.4%；年初至今国防指数下跌 20.9%，上证指数下跌 11.1%，创业板指下跌 20.5%；年初至今国防指数跑输上证综指 9.8pct，跑输创业板指 0.4pct。从行业比较来看，上周国防指数下跌 5.5%，在 31 个申万一级行业中排第 30 名。

图1：上周国防指数跑输上证指数 4.8%

图2：上周国防指数下跌 5.5%，位居一级行业第 30 名



资料来源：浙商证券研究所

资料来源：浙商证券研究所

1.2 个股表现：上周中国动力上涨 9.0%

上周涨幅前五的军工标的是：中国动力（9.0%）、甘化科工（8.9%）、湘电股份（4.0%）、智明达（2.5%）、航宇科技（2.3%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：西菱动力（21.8%）、菲利华（19.9%）、甘化科工（19.5%）、盟升电子（17.9%）、智明达（17.5%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：盛路通信（32.7%）、菲利华（32.7%）、红相股份（28.5%）、甘化科工（21.3%）、中兵红箭（19.0%）。

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		
中国动力	9.0%	西菱动力	21.8%	盛路通信	32.7%	宏达电子	-16.88%	北摩高科	-25.36%	科思科技	-57.1%	
甘化科工	8.9%	菲利华	19.9%	菲利华	32.7%	天微电子	-16.11%	利君股份	-18.96%	上海沪工	-51.7%	
湘电股份	4.0%	甘化科工	19.5%	红相股份	28.5%	中光学	-15.86%	晨曦航空	-18.09%	宏达电子	-51.2%	
智明达	2.5%	盟升电子	17.9%	甘化科工	21.3%	富吉瑞	-15.51%	全信股份	-17.07%	北摩高科	-50.9%	
航宇科技	2.3%	智明达	17.5%	中兵红箭	19.0%	航天发展	-14.79%	宝钛股份	-15.48%	利君股份	-44.5%	
盟升电子	1.7%	睿创微纳	15.8%	振芯科技	19.0%	火炬电子	-14.52%	科思科技	-15.22%	中直股份	-44.3%	
振芯科技	-0.2%	声光电科	15.3%	新雷能	16.7%	声光电科	-14.29%	中科海讯	-13.46%	富吉瑞	-44.0%	
中国船舶	-0.2%	新雷能	14.6%	新劲刚	15.7%	烽火电子	-14.21%	兴图新科	-12.74%	睿创微纳	-43.8%	
天奥电子	-0.5%	航宇科技	12.5%	湘电股份	11.7%	鸿远电子	-12.95%	三角防务	-12.05%	景嘉微	-43.8%	
爱乐达	-0.7%	中国船舶	12.3%	航宇科技	9.5%	晨曦航空	-12.76%	海兰信	-11.98%	中国海防	-43.0%	

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	1284	0.45	0.56	0.73	107	86	66	2.9	3%	48.17
	600760	中航沈飞	1189	0.87	1.13	1.47	70	54	41	9.6	15%	60.66
	600038	中直股份	261	1.55	2.1	2.7	29	21	16	2.6	9%	44.25
	000768	中航西飞	771	0.24	0.35	0.52	116	80	54	5.1	4%	27.83
	600316	洪都航空	181	0.21	0.32	0.5	120	79	51	4.1	3%	25.28
	600967	内蒙一机	146	0.44	0.52	0.62	19	16	14	1.4	7%	8.55
	000519	中兵红箭	441	0.35	0.91	1.28	91	35	25	4.0	5%	31.7
	600391	航发科技	64	0.06	0.21	0.4	324	93	49	4.3	1%	19.43
	688333	铂力特	169	-0.67	0.88	2.55	-312	238	82	11.6	-4%	209
	002651	利君股份	76	0.19	0.41	0.58	38	18	13	3.3	8%	7.31
零部件	002985	北摩高科	151	1.65	2.62	3.6	27	17	13	7.2	17%	45.36
	605123	派克新材	134	2.82	3.89	5.24	44	32	24	6.8	17%	123.65
	000738	航发控制	366	0.4	0.5	0.65	70	56	43	3.3	5%	27.81
	600765	中航重机	430	0.89	0.86	1.17	33	34	25	4.2	10%	29.22
国防电子	002414	高德红外	449	0.48	0.64	0.81	28	21	17	5.0	15%	13.66
	688002	睿创微纳	196	1.04	1.22	1.73	42	36	25	5.4	13%	44.01
	002179	中航光电	965	1.86	1.68	2.17	33	36	28	6.4	13%	60.72
	600764	中国海防	162	1.19	1.47	1.81	19	16	13	2.5	11%	22.86
	603678	火炬电子	197	2.08	2.49	3.12	21	17	14	3.9	20%	42.9
	002214	大立科技	91	0.29	0.33	0.4	52	46	38	2.9	7%	15.2
	002049	紫光国微	1339	3.22	4.82	6.34	49	33	25	16.2	27%	157.55
	688636	智明达	68	2.43	3.23	4.22	55	42	32	6.4	13%	134.78
	300593	新雷能	169	1.03	1.11	1.62	44	41	28	12.3	24%	45.25
	000733	振华科技	607	2.88	4.53	5.79	41	26	20	8.2	20%	117.23
国防材料	600862	中航高科	330	0.42	0.56	0.74	56	42	32	6.9	12%	23.68
	300034	钢研高纳	219	0.65	0.86	1.15	69	52	39	6.2	11%	45.09
	688122	西部超导	486	1.6	2.28	2.98	65	46	35	7.6	14%	104.66

注: 市值截止 2022 年 8 月 26 日收盘; 全部为浙商机械国防团队已覆盖标的

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、Z15 (AC352“吉祥鸟”)型直升机研制及取证工作团队获航空工业“卓越团队奖”。8月25日,航空工业“卓越团队奖”颁奖仪式在航空工业哈飞举行。航空工业党组书记、董事长谭瑞松为Z15 (AC352“吉祥鸟”)型直升机研制及取证工作团队颁发奖牌、奖章和证书,总工程师卢

广山代表集团公司党组讲话。航空工业总经理助理、党建文宣部部长周国强主持颁奖仪式。仪式上，周国强宣读了关于授予 Z15 (AC352) 型直升机研制及取证工作团队“卓越团队奖”的决定。航空工业哈飞党委副书记、副总经理王希豹作为获奖代表发表感言。卢广山代表集团公司党组讲话，对获奖团队及型号研制取证战线上全体同志担当尽责奉献的精神、咬定青山不放松的定力、踏平坎坷闯新路的创新实践给予高度肯定；对 Z15 (AC352) 型直升机成功取证，为国家国民经济发展和航空应急救援装备体系完善所做出的贡献表示感谢。要求全体同志以取证为新起点，紧密结合市场需求，做好型号系列化改型研制和市场规模化应用，加快推动民用直升机产业高质量发展。希望全体干部职工以获奖同志为标杆，认真学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，在集团公司党组的坚强领导下，持续激发蓬勃干劲，在建设新时代航空强国的征程上乘势而上，以更加优异的成绩迎接党的二十大胜利召开。（中国航空工业集团有限公司）

2、中国航天科工携百余项展品及解决方案亮相 2022 中国国际智能产业博览会。8月22日，2022 中国国际智能产业博览会在重庆国际博览中心开幕。中国航天科工集团有限公司以“智·管理 慧·制造 航天技术赋能数字经济新发展”为主题，携 100 余项展品及解决方案精彩亮相，集中展示了集团在渝企业落地成果以及在工业互联网、智能制造、5G、智能装备、智慧产业、数字三农、信息技术应用创新、应急救援等领域的最新成果。近年来，集团公司以数字航天战略为引领，积极贯彻落实国家数字经济发展战略，助力政府数字治理能力提升和赋能企业数字化转型升级。博览会上，航天云网所属重庆工业大数据创新中心展出了工业“双碳”大数据平台。该平台实现了企业碳数据的实时动态掌握和碳排放水平的动态跟踪，助力企业原材料回收率提升 10%，总体能耗降低 8%，推动压铸行业数字化转型，实现绿色发展。航天发展所属航天新通展出了其在赋能重庆乡村振兴建设方面的成果。该公司积极协同重庆电信联合研发 2.1G 基站与终端，成功研制出广覆盖、耐高温、低成本、易部署、可定制的 5G 一体化基站，精准契合了农村 5G 终端用户需求，成效显著。（中国航天科工集团有限公司）

3、奋起直追 推动高能离子注入机自立自强。仲夏深夜，在北京东南方的中国电科所属北京烁科中科信设备研发中心，传来一声声激动的呐喊声，困扰研发团队已久的高能离子注入机核心技术难关得到突破！几日后，好消息传来，由该团队自主研发的国内首台高能离子注入机顺利进驻国内先进集成电路大生产线。高能离子注入机是离子注入机中技术难度最大的机型，是我国集成电路制造装备产业链上亟待攻克的关键一环。习近平总书记指出，突破“卡脖子”关键核心技术必须坚持问题导向，发挥新型举国体制优势，踔厉奋发、奋起直追，加快实现科技自立自强。中国电科贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神，发挥集团公司国家战略科技力量重要作用，下定决心、保持恒心、找准重心，加快补齐产业链供应链短板弱项，提升关键核心技术掌控力。作为集成电路芯片制造的关键设备，离子注入机设备的研制难度极大、研制基础薄弱。“决不能让芯片制造断链短链！”怀揣装备报国的理想，研发团队正式向关键装备研制发起了挑战，经过艰苦努力，在成千上万遍实验模拟后，实现了中束流、大束流、高能、特种应用及第三代半导体等全谱系离子注入机自主创新发展，大幅缩小了与国际一流水平差距。（中国电子科技集团有限公司）

4、我国亚轨道运载器重复使用飞行试验取得圆满成功。由中国航天科技集团有限公司所属中国运载火箭技术研究院自主研发的升力式亚轨道运载器重复使用飞行试验获得圆满成功。这是来自中国航天科技集团有限公司 26 日的消息。据悉，飞行试验采用的运载器，经健康检测维护后，在酒泉卫星发射中心再次点火垂直起飞，按照设定程序完成亚轨道飞行，平稳水平着陆于阿拉善右旗机场，成功实现我国亚轨道运载器的首次重复使用飞行。本次飞行试验的圆满成功，有力推动了我国航天运输技术由一次性使用向重复使用的跨越式发展。（中国航天科技集团有限公司）

5、我国亚轨道运载器重复使用飞行试验取得圆满成功。由中国航天科技集团有限公司所属中国运载火箭技术研究院自主研制的升力式亚轨道运载器重复使用飞行试验获得圆满成功。这是来自中国航天科技集团有限公司 26 日的消息。据悉，飞行试验采用的运载器，经健康检测维护后，在酒泉卫星发射中心再次点火垂直起飞，按照设定程序完成亚轨道飞行，平稳水平着陆于阿拉善右旗机场，成功实现我国亚轨道运载器的首次重复使用飞行。本次飞行试验的圆满成功，有力推动了我国航天运输技术由一次性使用向重复使用的跨越式发展。（中国航天科技集团有限公司）

3.2 国际时政要闻

1、伊朗确认收到美国对解决伊核协议恢复履约谈判剩余问题的回应。报道称，伊朗当天早些时候收到美国对伊朗旨在解决恢复履行伊朗核问题全面协议谈判中剩余问题所作提议的回应。伊朗外交部网站当天援引卡纳尼的话说，美方的回应是负责协调谈判的欧盟方面交给伊朗的。伊方已开始仔细审查美方回应，并将在充分研究后向欧盟协调员反馈。本月初，伊朗副外长兼伊朗核问题首席谈判代表巴盖里在奥地利首都维也纳与伊核协议其他相关方代表举行新一轮会谈，美国伊朗问题特使马利通过欧盟对外行动署副秘书长莫拉与伊方举行间接谈判。8 日，欧盟向伊核协议恢复履约相关谈判参与方提交了一份关于恢复履行 2015 年伊核协议的“最终文本”，并期待各方对这一文本做出政治决定。伊朗伊斯兰共和国通讯社 16 日报道说，伊朗已对欧盟提出的恢复履行伊核协议的最新草案做出答复，并呼吁美方表现出灵活性。（新华网）

2、美军空袭叙利亚境内设施。美国中央司令部 23 日发布声明说，美军当天在叙利亚代尔祖尔对隶属于伊朗伊斯兰革命卫队的民兵组织的基础设施进行了空中打击。根据这份由中央司令部中校乔·布奇诺发表的声明，此次空袭是总统拜登授意的。美国有线电视新闻网引述布奇诺的话报道称，此次空袭目的是摧毁伊朗民兵组织的燃料库。伊朗外交部发言人卡纳尼 24 日说，美军早些时候对叙利亚境内目标发动空袭是“侵略行径”和“恐怖主义行为”，侵犯了叙利亚的主权、独立和领土完整。他说，被袭目标是“反对占领的民众团体”，这些团体与伊朗之间没有任何联系。另据总部位于英国的“叙利亚人权观察组织”消息，美军在叙东部的空袭行动造成 6 名武装人员死亡。（新华网）

3、俄法外长讨论扎波罗热核电站及周边局势 乌总统说若俄方审判乌方被俘人员将全面停止谈判。新华社北京 8 月 24 日电 综合新华社驻外记者报道：俄罗斯外交部长拉夫罗夫 23 日与法国外长科隆纳通电话，双方重点讨论了向扎波罗热核电站派遣国际原子能机构专家团等事宜。乌克兰总统泽连斯基 23 日说，如果俄罗斯对在马里乌波尔市被俘的乌军人员，特别是“亚速营”成员，进行审判，乌方将全面停止与俄方谈判。拉夫罗夫 23 日应约与科隆纳通电话，双方详细讨论了扎波罗热核电站及周边局势、国际原子能机构专家团访问该核电站的可能性。拉夫罗夫说，乌克兰继续炮轰这一欧洲最大的核电站及其周边地区，导致整个欧洲民众面临核灾难的危险。科隆纳支持根据国际原子能机构总干事的建议，在充分尊重乌克兰主权的情况下，向扎波罗热核电站迅速派遣国际原子能机构专家团。据乌克兰总统网站报道，泽连斯基 23 日在基辅会见到访的波兰总统杜达，双方重点讨论了两国在国防与安全领域合作、波兰对乌援助等问题。泽连斯基在会谈后举行的联合记者会上表示，如果俄罗斯对在马里乌波尔市被俘的乌军人员，特别是“亚速营”成员，进行审判，乌方将全面停止与俄方的谈判。俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃 23 日表示，俄方致力于执行在伊斯坦布尔签署的关于从乌克兰港口安全运输粮食的协议。她说，一些西方媒体造谣称，俄罗斯似乎对该协议带来的结果不满意，准备对一艘商船实施破坏行动。俄方认为，这是西方的挑衅行为，意图是在国际社会抹黑俄罗斯。（新华网）

4、以色列战机发射导弹空袭叙利亚科研中心，叙防空系统启动拦截。据俄罗斯塔斯社报道，以色列空军出动多架 F-16 战机发射 4 枚巡航导弹及 16 枚制导炸弹，袭击了叙利亚迈斯亚夫市的一家科研中心。其中部分导弹被叙防空系统拦截。俄罗斯驻叙利亚冲突各方和解中心副主任叶戈罗夫 26 日在新闻发布会上表示，8 月 25 日 19 时 16 分至 19 时 30 分，以色列 F-16 战机从地中海东部发射了 4 枚巡航导弹和 16 枚制导炸弹，攻击叙利亚哈马省迈斯亚夫市的一家科研中心。叙利亚防空部队使用俄制“铠甲 S1”和 S75 防空系统成功拦截了 2 枚导弹和 7 枚制导炸弹。还有一些导弹穿过防空系统，损坏了该科研中心的部分仓库。（海外网）

5、土耳其军机 24 小时内 78 次侵犯希腊领空？土国防部：是在执行北约任务。据土耳其媒体报道，土国防部 25 日发布消息称，希腊当天再次在爱琴海空域驱离正常执行北约任务的土耳其军机，此举证明希腊方面是有意为之，不仅严重危害飞行人员安全，也破坏盟友精神。此前一天，双方在地中海空域发生摩擦。本周二，希腊媒体报道称，有 23 架次的土耳其军机在 24 小时内侵犯希腊领空 78 次，希腊军方出动战斗机予以警告驱离。随即，土耳其国防部发布消息称，土军方战机是在东地中海执行北约任务，希腊方面采用雷达锁定等方式干扰土方行动，此类挑衅行为伤害了土方近年来争取和平的真诚努力。截至目前，土耳其国防部已将此事通报给北约，并传唤希腊驻土武官，指责希腊无故干扰土方正常执行北约任务。另据法新社 24 日报道，土耳其最大工商团体——土耳其工商协会证实收到美国财政部的来信，警告其若继续与俄罗斯有生意往来，可能会遭到制裁。法新社称，本月早些时候，土耳其总统埃尔多安与俄罗斯总统普京在索契进行会晤，同意加强两国经济合作。官方资料显示，5 月至 7 月土耳其对俄罗斯的出口额度比去年同期增长了近 50%。土耳其进口的俄罗斯石油也激增，且双方同意将俄罗斯天然气工业公司出口到土国的天然气改以卢布支付。（海外网）

3.3 国内军事进展

1、中国第 10 批赴马里维和部队出征。中国第 10 批赴马里维和部队第一梯队 208 名官兵，从长春龙嘉国际机场飞赴西非马里，执行为期 1 年的维和任务。中国第 10 批赴马里维和部队共 398 人。其中，防卫步兵分队 210 人、工兵分队 125 人、医疗分队 63 人。防卫步兵和工兵分队由第 78 集团军所属部队为主组建，医疗分队由联勤保障部队第 960 医院抽组专业力量编成。防卫步兵分队主要担负警戒巡逻、武装护卫等任务；工兵分队主要担负道路修复维护、安全防御设施构筑等任务；医疗分队主要担负联马团东战区维和人员医疗保障任务。此前，该批维和部队根据任务区环境特点和安全形势，进行了耐高温、抗疲劳、反恐防暴等针对性训练，并组织官兵系统学习了联合国维和行动法规、外交礼仪等知识。（中国军网）

2、中国常驻联合国代表：决不允许世界滑向“新冷战”。张军说，乌克兰危机和最近国际上发生的一系列紧张事态表明，在这个迫切需要团结合作、共迎挑战的时代，必须高度警惕任何蓄意挑衅、加剧分裂对抗的企图，守护好全球战略稳定，决不允许世界滑向“新冷战”。张军说，事实证明，冷战思维、集团对抗坚决要不得。冷战结束后，北约一再东扩，非但没有让欧洲更安全，反而埋下冲突的种子。人类是不可分割的安全共同体，实现共同安全最符合各国共同利益。一国安全不能以损害他国安全为代价，地区安全也不能以强化军事集团来保障。在 21 世纪的今天，冷战思维、零和博弈早已过时，迷信军事武力、谋求绝对安全只会导致局势轮番升级，不符合任何一方利益。张军说，事实证明，脱钩断链、选边站队坚决要不得。各国经济已经深度融合，少数国家大肆出台单边制裁和“长臂管辖”，将经贸科技政治化、武器化，大搞脱钩断链、“小院高墙”，进一步加剧发展中国家的民生困难，威胁全球粮食、能源、金融安全。发展中国家没有责任为地缘冲突和大国博弈“埋单”，也有权利独立自主决定自身对外政策，不应被强迫选边站队。（新华社）

3、我国成功发射中科院创新十六号卫星。8月23日10时36分，我国在西昌卫星发射中心使用快舟一号甲运载火箭，成功将中科院创新十六号卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。该卫星主要用于科学试验、新技术验证等领域。此次任务是快舟一号甲运载火箭的第16次飞行。（中国军网）

4、美对台当局军售搞“饥饿销售”，F-16订单台湾排在东欧和中东之后。在俄乌冲突和新冠肺炎疫情影响美国军火商供货能力的背景下，对台军售实际上早已陷入“订单大量被积压”的窘境，“他们把所有武器都优先放在了乌克兰”，据报迄今积压的对台军售已经高达140亿美元。与此同时，台湾民进党当局25日通过了“史上最大规模”的防务预算，同比增幅高达13.9%，引发岛内舆论强烈质疑：“美国爸爸保护费涨价了？”“都用石头丢根本不需要那么多预算吧，我看是给纷纷来台湾打卡的政客红包费。”台湾《中国时报》26日称，8月美政府官员、国会议员、智库学者“前赴后继鱼贯登台”，让民进党政府好忙，“忙到理智断线”。“美国老大哥来就是要台湾买军火，还要台积电先进制程芯片投资美国。”台湾政治大学国际关系研究中心兼任研究员严震生26日对香港中评社说，美国一直派团窜台，他怀疑是否“刻意制造机会让大陆军演，让台湾不断买武器”。分析人士称，不排除美国一边制造紧张气氛，一边对台“饥饿销售”武器，令台当局更积极主动地向美方掏钱。（海外网）

4 上市公司公告

【航亚科技】8月26日，航亚科技发布了持股5%以上股东及其一致行动人减持股份计划公告，因自身经营需要，公司股东伊犁苏新、道丰投资拟通过集中竞价或大宗交易的方式分别减持其所持有的公司股份1545.7万股、4.6万股，合计减持数量不超过1550.3万股，即不超过公司总股本的6.00%。

【高德红外】8月26日，公司发布2022年中期报告。公告显示，公司半年度营业收入12.31亿元，同比减少33.34%，归属上市公司股东的净利润3.77亿元，同比减少45.71%。

【航亚科技】8月26日，航亚科技(688510)发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，航亚科技(688510)实现营收1.62亿元，同比增长23.07%；净利润689.65万元，同比下降33.11%；实现归属于上市公司股东的净利润751.37万元，同比下降28.40%；基本每股收益为0.03元；平均净资产收益率ROE为0.69%。

【航发动力】8月26日，航发动力发布公告，拟通过北京产权交易所公开挂牌方式转让所持下属全资子公司晋航公司80%股权，本次股权挂牌转让，旨在落实公司发展战略，加快产业聚焦，集中资源做大做强航空发动机业务；有利于公司优化业务结构，提高存量资产利用效能、推动公司高质量发展，不会对公司构成重大不利影响。股权转让完成后，晋航公司将不再纳入公司合并报表范围。

【光威复材】8月26日，公司发布关于持股5%以上股东减持比例超过1%的公告，公司于2022年8月25日收到持股5%以上股东信律合伙出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，信律合伙于2022年1月25日至2022年8月25日期间通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份5,710,404股，占公司总股本的1.1017%。

【中直股份】8月26日，公司发布了关于国有股份划转完成过户登记的公告，根据公司2022年8月25日收到的由中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，本公司第一大股东哈航集团所持有的中直股份157,428,702股，以及中直有限所持有的中直股份75,350,398股，均已经过户至中航科工名下。中航科工目前持有中直股份271,431,658股，占中直股份总股本的46.05%。

【天微电子】8月26日，公司发布了关于持股5%以上股东减持计划完成暨减持结果公告，公司收到了股东吴兆方先生出具的《关于减持计划完成的告知函》，截至2022年8月26日，吴兆方先生因自身资金需求，累计已减持公司股份2,399,954股，占公司总股本比例为2.9999%。

【航天彩虹】8月26日，航天彩虹(002389)发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，公司实现营收14.66亿元，同比增长37.03%；净利润7622.03万元，同比增长9.84%；实现归属于上市公司股东的净利润7243.17万元，同比增长15.64%；实现扣非净利润4776.14万元，同比下降22.90%，基本每股收益为0.07元；平均净资产收益率ROE为0.96%。

【普天科技】8月26日，普天科技(002544)发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，普天科技(002544)实现营收26.37亿元，同比增长2.66%；净利润7487.97万元，同比增长3.13%；实现归属于上市公司股东的净利润7078.62万元，同比增长5.28%；基本每股收益为0.10元；平均净资产收益率ROE为2.00%。

【雷电微力】8月26日，公司公布2022年中期报告，公司2022上半年实现营业总收入4.43亿元，同比增长13.94%；实现归母净利润1.94亿元，同比增长68.50%；每股收益为1.11元。

【盛路通信】8月26日，盛路通信(002446)发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，盛路通信(002446)实现营收7.45亿元，同比增长70.58%；净利润1.23亿元，同比增长18925.47%；实现归属于上市公司股东的净利润1.24亿元，同比增长9587.88%；基本每股收益为0.14元；平均净资产收益率ROE为4.21%。

【中光学】8月26日，公司发布2022年中期报告，报告期内，公司实现营业收入17.84亿元，同比下降17.87%，实现净利润137.27万元，业绩同比下降98.25%。基本每股收益0.0100元，总资产36.26亿元，总负债19.32亿元，资产负债率53.28%，现金流净额为7.61亿元，现金流净增加额为-2.14亿元。

【必创科技】8月25日，必创科技披露2022年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入3.38亿元，同比增长0.11%；归属于上市公司股东的净利润1965.72万元，同比增长94.25%；基本每股收益0.10元。

【上海沪工】8月25日，上海沪工(603131)发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，上海沪工(603131)实现营收4.13亿元，同比下降27.65%；净利润2323.85万元，同比下降55.22%；实现归属于上市公司股东的净利润2469.93万元，同比下降52.20%；基本每股收益为0.08元；平均净资产收益率ROE为1.64%。

【光启技术】8月25日，光启技术披露2022年半年报，上半年公司实现营业收入4.66亿元，同比增长70.17%；归母净利润1.8亿元，同比增长95.38%；基本每股收益0.08元。其中，超材料产品收入占比由去年同期的51.04%上升至73.32%，收入结构不断改善；研发投入同比增长65.70%。

【中航高科】8月25日，中航高科(600862)发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，中航高科(600862)实现营收22.99亿元，同比增长18.88%；净利润4.75亿元，同比增长23.59%；实现归属于上市公司股东的净利润4.76亿元，同比增长24.04%；基本每股收益为0.34元；平均净资产收益率ROE为9.43%。

【华泰科技】8月25日，公司发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，实现营收2.70亿元，同比增加37.29%，实现归母净利润1.24亿元，同比增加39.59%；公司

拟出资 1.63 亿元与图南股份、沈阳黎航发石化机械设备、沈阳新大方电力设备 etc 公司共同出资设立沈阳华秦航发科技有限责任公司，开展的新业务为航空发动机零部件加工、制造业务，占股比例为 68%

【中天火箭】8 月 25 日，公开发行可转换公司债券发行结果公告，本次发行的可转债规模为 49,500.00 万元，每张面值为人民币 100 元，共计 4,950,000 张，按面值发行。本次发行的可转换公司债券简称为“天箭转债”，债券代码为“127071”。

【振华科技】8 月 25 日，振华科技(000733)发布 2022 年中期报告。报告显示，2022 年上半年，振华科技(000733)实现营收 38.36 亿元，同比增长 36.18%；净利润 12.73 亿元，同比增长 145.73%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.73 亿元，同比增长 146.98%；基本每股收益为 2.46 元；平均净资产收益率 ROE 为 15.91%。公司对 2018 年股票期权激励计划行权价格进行调整，调整后为 11.37 元/份，并注销 10.35 万份股票期权

【航宇科技】8 月 25 日，公司发布关于公司股东股份解除质押的公告，公司持股 5% 以上股东杭州璨云英翼持有公司股份 19,529,015 股，占公司总股本的 13.95%，本次解除质押股份数量 10,881,669 股，占其所持股份的 55.72%，占公司总股本的 7.77%。本次股份解除质押后，璨云英翼所持公司股份不存在股份质押情况。

【中航光电】8 月 25 日，公司发布了关于控股股东一致行动人增持公司股份计划的进展公告，自 2022 年 5 月 26 日“中航科工”一致行动人中航证券有限公司（以下简称“中航证券”）管理的“中航证券聚富优选 2 号集合资管计划”（简称“中航证券聚富优选 2 号”）自 2022 年 5 月 24 日起未来 6 个月内增持公司股票，累计增持金额不低于 3,750 万元且不超过 7,500 万元（含 2022 年 5 月 24 日、5 月 25 日增持金额）。本次增持计划时间已过半，中航证券聚富优选 2 号合计增持公司股份 1,022,548 股（含公司实施 2021 年度权益分派转增股份），占公司总股本的 0.0643%，增持金额 6,034.81 万元。本次增持计划尚未实施完毕，中航证券聚富优选 2 号将继续按照相关增持计划，结合市场情况实施增持计划。

【迈信林】8 月 25 日，公司披露 2022 年中报，公司 2022 上半年实现营业总收入 1.33 亿元，同比下降 8.9%；实现归母净利润 2069 万元，同比增长 36.7%；每股收益为 0.18 元。

【航宇科技】8 月 24 日，公司发布股东询价转让结果报告书暨持股 5% 以上股东减持股份达到 5% 的权益变动提示性公告，璨云英翼拟将其持有的 7,050,000 股公司无限售条件流通股以 52.90 元/股的价格转让给华能贵诚信托有限公司（代表“华能信托·元和 6 号集合资金信托计划”），转让股份占公司总股本的 5.036%。目前正在办理相关手续，尚未完成过户本次询价转让的价格为 66.51 元/股，转让的股票数量为 7,000,000 股。本次询价转让后，璨云英翼持股比例由 18.95% 减少至 13.95%。

【长城军工】8 月 24 日，公司发布关于为全资子公司提供担保的公告，为满足公司所属子公司东风机电“机加区建设项目”投资的资金需要，根据项目总投资计划及资金筹措方案，公司预计为东风机电提供总额度不超过人民币 7,000 万元的综合授信担保，主要用于东风机电新增项目贷款。

【广联航空】8 月 24 日，广联航空(300900)发布 2022 年中期报告。报告显示，2022 年上半年，广联航空(300900)实现营收 2.54 亿元，同比增长 126.99%；净利润 6237.92 万元，同比增长 163.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 4395.18 万元，同比增长 85.08%；基本每股收益为 0.21 元；平均净资产收益率 ROE 为 3.65%。

【奥普光电】8月24日，奥普光电(002338)发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，奥普光电(002338)实现营收2.50亿元，同比下降15.14%；净利润3837.95万元，同比增长19.79%；实现归属于上市公司股东的净利润3649.09万元，同比增长25.66%；基本每股收益为0.15元；平均净资产收益率ROE为3.61%。

【海兰信】8月24日，公司发布了关于“海兰转债”停止交易及停止转股的公告，自2022年7月1日至2022年7月21日，公司股票已有15个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%），触发《北京海兰信数据科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》中约定的有条件赎回条款【即“在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）”】。“海兰转债”自2022年8月24日起停止交易和转股。2022年8月24日为“海兰转债”赎回日。公司将全额赎回截至赎回登记日（2022年8月23日）收市后在中登公司登记在册的“海兰转债”。本次提前赎回完成后，“海兰转债”将在深交所摘牌。

【七一二】8月23日，公司发布持股5%以上股东减持股份计划公告，公司股东TCL科技集团股份有限公司（以下简称“TCL科技”）持有公司无限售流通股股份数量合计77,766,400股，占公司总股本的10.07%。减持计划的主要内容：TCL科技拟通过证券交易所集中竞价交易减持数量不超过7,720,000股，即不超过公司总股本的1%；通过大宗交易减持数量不超过15,440,000股，即不超过公司总股本的2%。以集中竞价交易方式减持期间为自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，以大宗交易方式减持期间为自本公告披露之日起3个交易日后的3个月内。具体将按照相关法律法规要求执行。

【中科海讯】8月23日，公司发布关于持股5%以上股东减持股份时间过半暨减持股份进展的公告，持本公司股份19,052,813股（占本公司总股本比例的16.14%）的股东平顶山海讯声学科技投资合伙企业（有限合伙）计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过3,541,500股，占本公司总股本的3.00%（若在此期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，则对减持数量进行相应调整）。

【国光电气】8月23日，公司发布首次公开发行部分限售股上市流通公告，“中国证监会同意公司首次公开发行股票注册申请。本次公司首次向社会公众公开发行人民币普通股（A股）股票19,354,932股，并于2021年8月31日在上海证券交易所科创板上市，发行完成后总股本为77,416,728股，其中有限售条件流通股61,482,382股，无限售条件流通股15,934,346股。除战略配售股份外，本次上市流通的限售股数量为5,269,740股，限售期为12个月。本次上市流通日期为2022年8月31日。

【航天发展】8月23日，航天发展(000547)发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，航天发展(000547)实现营收18.64亿元，同比下降16.07%；净利润1.97亿元，同比下降43.34%；实现归属于上市公司股东的净利润1.71亿元，同比下降45.45%；基本每股收益为0.11元；平均净资产收益率ROE为1.95%。

【雷科防务】8月23日，雷科防务(002413)发布2022年中期报告。报告显示，2022年上半年，雷科防务(002413)实现营收6.60亿元，同比增长7.07%；净利润1064.27万元，同比下降82.98%；实现归属于上市公司股东的净利润1079.45万元，同比下降83.46%；基本每股收益为0.01元；平均净资产收益率ROE为0.21%。

【振芯科技】8月22日，公司发布关于受限电政策影响临时停产的公告，按照《四川省突发事件能源供应保障应急预案(试行)》规定，于2022年8月21日零时启动四川省突发事件能源供应保障一级应急响应”。成都振芯科技股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子公司部分科研、生产线受上述电力供应紧张的影响，已按要求临时停产，本次限电临

时停产，将对公司产品生产交付及重点项目研发产生一定程度的影响，预计将对公司 2022 年度经营业绩产生一定影响。公司将积极与相关部门就供电保障有关事项保持联系沟通，密切关注本次临时停产情况的后续进展，积极做好全面复产准备，尽可能降低限电政策对公司生产经营的影响。

【天健科技】8月22日，天健集团(000090)发布 2022 年中期报告。报告显示，2022 年上半年，天健集团(000090)实现营收 82.79 亿元，同比增长 6.65%；净利润 12.85 亿元，同比下降 0.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.78 亿元，同比下降 1.43%；基本每股收益为 0.67 元；平均净资产收益率 ROE 为 9.75%。

【钢研高纳】8月22日，钢研高纳(300034)发布 2022 年中期报告。报告显示，2022 年上半年，钢研高纳(300034)实现营收 11.41 亿元，同比增长 37.52%；净利润 1.29 亿元，同比下降 32.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，同比下降 29.21%；基本每股收益为 0.26 元；平均净资产收益率 ROE 为 4.11%。

【安达维尔】8月22日，安达维尔(300719)发布 2022 年中期报告。报告显示，2022 年上半年，安达维尔(300719)实现营收 1.86 亿元，同比增长 15.67%；净利润 182.36 万元，同比增长 114.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 182.36 万元，同比增长 114.63%；基本每股收益为 0.01 元；平均净资产收益率 ROE 为 0.18%。

【威海广泰】8月22日，公司发布 2022 年中期报告。报告显示，2022 年上半年，威海广泰(002111)实现营收 10.68 亿元，同比下降 25.26%；净利润 8914.30 万元，同比下降 57.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 9113.63 万元，同比下降 56.21%；基本每股收益为 0.17 元；平均净资产收益率 ROE 为 2.80%。

【爱乐达】8月22日，公司发布了关于部分产线受限电影响的公告，受四川高温电力供应紧张影响，公司为落实四川省经济和信息化厅、国网四川省电力公司《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》，公司生产线自 2022 年 8 月 17 日拉闸限电，预计恢复供电时间为 2022 年 8 月 26 日。期间公司积极调配用电资源，租用发电设施保障主要生产任务及时交付。受持续高温供电紧张影响，公司部分产线未能完全投产，短时间内造成一定程度的影响。公司加强与相关部门就供电保障事项联系沟通，争取早日恢复全面生产。后续公司亦将通过安排生产加班加点等措施，力保全面完成生产计划交付任务。

【爱乐达】8月22日，公司发布了独立董事关于控股股东及其他关联人占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见，发表如下专项说明和独立意见：1、2022 年半年度，公司不存在控股股东及其他关联方占用公司资金的情形，也不存在以前年度发生并延续到报告期内的违规关联方占用资金情形。2、2022 年半年度，公司不存在对外担保的情形，不存在为控股股东及其他关联方提供对外担保的情形，也不存在以前年度发生并延续到报告期内的对外担保事项。

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>