

2022年11月13日

国防军工

安信军工周观察：军工行业基金持仓比例创近三年新高，天舟五号成功发射对接创纪录

■本周核心观点

1) 军工行业基金持仓比例达**5.29%**，净利增速**30**个行业中位居第**8**。

①**利润表方面**，军工行业2022年前三季度合计实现营业收入(2910.03亿，同比增长12.20%)，归母净利润(291.89亿，同比增长11.03%)。在A股30个行业中，军工行业收入增速排名第7，归母净利增速则排在第8位，均处于行业领先地位。2022三季度毛利率24.56%，同比下降0.30pct，期间费用率12.45%，同比下降0.49pct，净利率10.03%，同比下降0.11pct。②**资产负债表方面**，1) 行业整体预收账款与合同负债较期初减少11.24%，除新材料板块较期初增长0.94%外，航空、航天及信息化板块均有不同程度的减少，或与均衡生产，交付确认及节奏变化有关；2) 存货同比增长18.54%，其中航空、航天、信息化、新材料板块存货分别增长20.39%、14.11%、17.92%、14.66%；3) 在建工程较期初增加16.28%，其中信息化和新材料板块较期初增加21.86%、52.31%。③**现金流量表方面**，2022前三季度军工行业经营性现金流净额为-250.34亿元，较去年同期下滑较多主要系去年同期主机厂等公司均收到大额预付款，基数较大所致。④**基金持仓方面**，Q3公募基金重仓持股中军工持股总市值1306.72亿元，持仓比例为5.29%，环比上升1.05pct，达近三年来新高；剔除军工行业被动基金后，重仓持股中军工持股市值为788.18亿元，持股比例为4.55%，环比上升0.85pct，仍维持在较高水平。Q3重仓持仓前十占比69.04%(Q2重仓持仓前十占比64.48%)，Q3持仓前二十占比87.48%(Q2持仓前二十占比86.66%)，持股集中度均有提升。前三季度营收利润增速均位居前列，再次验证我们对军工行业高景气度的判断。预计未来两年军工行业高速增长的确切性大，相对其他行业具有比较优势。

2) 天舟五号货运飞船成功升空，与空间站快速自主交会对接创纪录。

据中国载人航天工程办公室消息，北京时间11月12日10时03分，搭载天舟五号货运飞船的长征七号遥六运载火箭从我国文昌航天发射场准时点火发射并取得圆满成功。此后，天舟五号货运飞船入轨后顺利完成状态设置，于12日12时10分采取自主快速交会对接模式，成功对接于空间站天和核心舱后向端口，中国航天员首次在空间站迎接货运飞船来访。交会对接完成后，天舟五号将转入组合体飞行段。此次任务中，首次实现了2小时自主快速交会对接，创造了世界纪录。这一技术突破对于提升我国空间交会对接水平，提升空间站任务应急物资补给能力具有重要意义。神舟十四号航天员乘组于13日14时18分成功开启天舟五号货物舱舱门，在完成环境检测等准备工作后，于

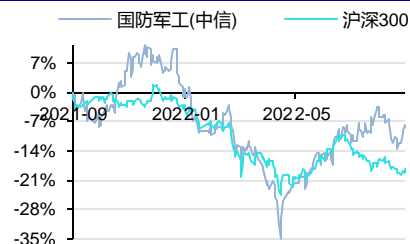
行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.45	10.98	8.85
绝对收益	-2.77	7.55	-9.50

张宝涵

分析师

SAC 执业证书编号: S1450522030001

zhangbh@essence.com.cn

相关报告

【安信军工】军工行业2022半年报综述：营收利润增速居前，合理估值下投资价值凸显 2022-09-10

【安信军工】行业快报：手机卫星通信初见端倪，卫星网络建设有望提速 2022-09-10

安信军工周观察：解放军陆海空三军参加“东方-2022”军演，我国临近空间太阳能无人机首飞成功 2022-09-05

【安信军工】安信军工周观察：国防部表示将以行动持续反制“台独”，我国亚轨道运载器重复使用飞行试验成功 2022-08-28

【安信军工】安信军工周观察：长征火箭25个月连续103次发射成功，我国就日方消极行为提出严正交涉 2022-08-21

15 时 03 分顺利进入天舟五号货运飞船。天舟五号是我国第 5 艘货运飞船，是我国空间站三舱建成后的首个来访飞行器，首次与“T”字构型组合体（含径向停靠载人飞船）实施对接，对接目标达 80 吨量级，这也是我国首次在空间站有人驻留情况下实施货运飞船交会对接，具备故障情况下手控遥操作交会对接任务备份能力，提高了近距离交会过程可靠性。此次任务也是天舟货运飞船与长征七号运载火箭组成的空间站货物运输系统的第 4 次应用性飞行。天舟五号上装载了航天员系统、空间站系统、空间应用领域的货物共计约 5 吨，携带补加推进剂约 1.4 吨，将为神舟十五号乘组 3 人 6 个月在轨驻留、空间站组装建造和空间应用领域提供物资保障。同时，天舟五号还搭载多项试验载荷。天舟五号货运飞船装载了航天员系统、空间站系统、空间应用领域的货物共计约 5 吨，携带补加推进剂约 1.4 吨，将为神舟十五号乘组 3 人 6 个月在轨驻留、空间站组装建造和空间应用领域提供物资保障。本次任务还搭载了 3 项试验载荷，充分利用货运飞船上行运力资源，支持开展空间科学与技术试验，提高飞行任务综合效益。我国当前高度重视航天事业发展，空间站建设持续取得突破，或有望推动相关配套产业链景气度持续提升。

■重点关注航空、航天、信息化和新材料等方向：

1) **航空装备**：无论是周边局势或是海空军建设都对军机提出了新的要求，当前我国军机从数量和结构都存在较大的提升空间，预计随着国防预算向武器装备尤其空军、海军倾斜，有望推动军机换装列装加速。前期多公司披露大额合同负债或将进一步改善产业链现金流，促进产品生产交付。我们认为航空装备在十四五期间将呈现高景气，带动产业链业绩提升，此外军品定价机制改革及股权激励方案的增加也将推动行业利润水平提升。建议关注：【中航沈飞】、【中航西飞】、【洪都航空】、【航发动力】、【中航机电】、【江航装备】、【中航光电】、【中航重机】、【派克新材】、【航宇科技】、【迈信林】。

2) **航天装备**：**导弹武器装备方面**，导弹行业主要驱动因素主要来自：一是迭代期、二是战略储备需求增加、三是实战化训练带动。导弹领域十四五期间可能是最具有弹性的细分领域，将带来相关上市公司较快的业绩增厚，关注导弹板块的整体性机会，重点关注业绩弹性大、导弹业务占比高的标的。建议关注：【航天电器】、【新雷能】、【广东宏大】。**卫星互联网方面**，北斗导航领域：北斗卫星导航产业链在 2021 年同比增速开始增长，预计 2022、2023 年仍将保持较高增速，在北斗导航产业链中北斗导航芯片、北斗导航终端需求增速较高；卫星互联网领域：中国卫星网络集团有望成为国内卫星互联网的主力军，目前虽然国内卫星互联网还在发展初期，但卫星互联网仍将成为 6G 移动通信的重要发展方向。建议关注：【振芯科技】、【盟升电子】。

3) **信息化板块**：因国产化进程、军队现代化建设、新型号更新速度加

快等因素，自 2018 年以来持续超越行业增长，关注军工半导体、上游电子元器件、雷达及电子对抗、通信导航遥感等方向，部分公司业绩已率先进入高速成长阶段，预计 2022 年仍将继续保持。建议关注：**【振华科技】**、**【紫光国微】**、**【鸿远电子】**、**【智明达】**。

4) 新材料板块：建议重点关注高温合金、钛合金及碳纤维复合材料方向。军用新材料技术已基本实现自主可控并代表国内领先水平，且型号认证的双/多流水体制等使得供应商有限，供给端竞争格局较好，需求端由于主战机型及配套发动机放量且新材料应用占比不断提升以及主机厂外协比例提升、国产替代等因素，预计行业未来增长确定性较高，且需求上量后规模效应将不断显现，带动单位成本不断下降，因此行业毛利率或仍有提升空间并逐步兑现至利润，并具有向民用市场急需开拓的可能性，长期成长性较好。建议关注：**【宝钛股份】**、**【钢研高纳】**、**【西部超导】**、**【光威复材】**、**【中兵红箭】**。

■**风险提示：**武器装备换装列装不及预期；导弹新型号研制不及预期。

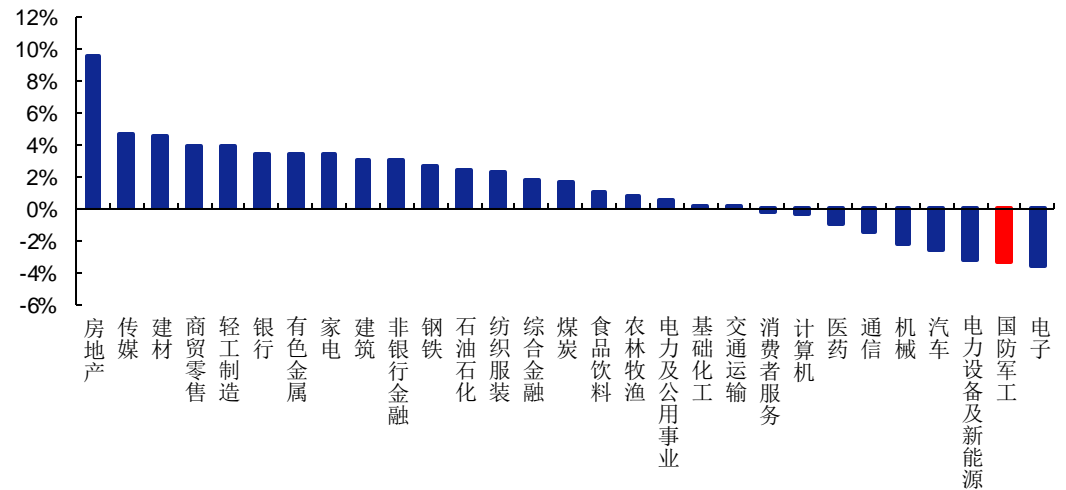
1. 国防军工板块一周行情回顾

1.1. 一周板块表现

本周中证军工指数下跌3.55%，安信军工科创精选指数下跌5.71%，科创50指数下跌4.62%，上证综指上涨0.54%，沪深300上涨0.56%。

从行业来看，本周国防军工指数下跌3.36%，在29个中信一级行业中排第28位。

图1：本周行业表现



资料来源：Wind，安信证券研究中心

1.2. 一周个股表现

本周板块涨幅前五的个股是：利君股份 (16.06%)、海兰信 (14.3%)、ST 新研 (10.09%)、隆鑫通用 (8.13%)、爱乐达 (6.89%)。

跌幅前五的标的个股是：赛微电子 (-14.33%)、理工导航 (-11.49%)、霍莱沃 (-11.31%)、纵横股份 (-10.56%)、普天科技 (-10.54%)。

月初至今板块涨幅前五的个股是：利君股份 (19.73%)、天奥电子 (15.54%)、海兰信 (15.31%)、北方导航 (13.32%)、隆鑫通用 (12.93%)。

月初至今板块跌幅前五的个股是：西部超导 (-12.91%)、国光电气 (-12.85%)、霍莱沃 (-12.69%)、西部材料 (-11.5%)、派克新材 (-11.32%)。

年初至今板块涨幅前五的标的个股是：盛路通信 (74.55%)、旭光电子 (70.42%)、纵横股份 (46.03%)、同益中 (40.25%)、红相股份 (39.19%)。

跌幅前五的标的个股是：科思科技 (-55.33%)、上海沪工 (-53.88%)、宏达电子 (-53.81%)、富吉瑞 (-51.57%)、中直股份 (-46.77%)。

表1：本周行业及个股表现

涨幅前五			跌幅前五		
本周涨幅 (%)	月初至今涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	本周跌幅 (%)	月初至今跌幅 (%)	年初至今跌幅 (%)
利君股份	16.06	利君股份	19.73	盛路通信	74.55
海兰信	14.30	天奥电子	15.54	旭光电子	70.42
ST 新研	10.09	海兰信	15.31	理工导航	-11.49
隆鑫通用	8.13	北方导航	13.32	霍莱沃	-11.31
爱乐达	6.89	隆鑫通用	12.93	纵横股份	-10.56
		红相股份	39.19	西部材料	-11.50
		普天科技	-10.54	派克新材	-11.32
				科思科技	-55.33
				上海沪工	-53.88
				宏达电子	-53.81
				富吉瑞	-51.57
				中直股份	-46.77

资料来源：Wind，安信证券研究中心

2. 本周观点

1) 军工行业基金持仓比例达 5.29%，净利增速 30 个行业中位居第 8。①利润表方面，军工行业 2022 年前三季度合计实现营收 (2910.03 亿，同比增长 12.20%)，归母净利润 (291.89 亿，同比增长 11.03%)。在 A 股 30 个行业中，军工行业收入增速排名第 7，归母净利增速则排在第 8 位，均处于行业领先地位。2022 三季度毛利率 24.56%，同比下降 0.30pct，期间费用率 12.45%，同比下降 0.49pct，净利率 10.03%，同比下降 0.11pct。预计在“十四五”期间，在军费稳定增长及加强实战化训练的大背景下，行业需求端所有保证，基本面趋势将持续向好，行业有望进入高速及高质量发展阶段。②资产负债表方面，1) 行业整体预收账款与合同负债较期初减少 11.24%，除新材料板块较期初增长 0.94%外，航空、航天及信息化板块均有不同程度的减少，或与均衡生产，交付确认及节奏变化有关；2) 存货同比增长 18.54%，其中航空、航天、信息化、新材料板块存货分别增长 20.39%、14.11%、17.92%、14.66%；反映出板块公司正在备货加快生产，生产任务紧张；3) 在建工程较期初增加 16.28%，其中信息化和新材料板块较期初增加 21.86%、52.31%，反映行业内公司正在积极扩产，彰显下游景气度。③现金流量表方面，2022 前三季度军工行业经营性现金流净额为-250.34 亿元，较去年同期下滑较多，主要系去年同期主机厂等公司均收到大额预付款，现金流首次为正，基数较大所致。④基金持仓方面，Q3 公募基金重仓持股中军工持股总市值 1306.72 亿元，持仓比例为 5.29%，环比上升 1.05pct，达近三年来新高；剔除军工行业被动基金后，重仓持股中军工持股市值为 788.18 亿元，持股比例为 4.55%，环比上升 0.85pct，仍维持在较高水平。Q3 重仓持仓前十占比 69.04% (Q2 重仓持仓前十占比 64.48%)，Q3 持仓前二十占比 87.48% (Q2 持仓前二十占比 86.66%)，持股集中度均有提升。前三季度营收利润增速均位居前列，再次验证我们对军工行业高景气度的判断。预计未来两年军工行业高速增长的确性大，相对其他行业具有比较优势。

2) 天舟五号货运飞船成功升空，与空间站快速自主交会对接创纪录。据中国载人航天工程办公室消息，北京时间 11 月 12 日 10 时 03 分，搭载天舟五号货运飞船的长征七号遥六运载火箭从我国文昌航天发射场准时点火发射并取得圆满成功。此后，天舟五号货运飞船入轨后顺利完成状态设置，于 12 日 12 时 10 分采取自主快速交会对接模式，成功对接于空间站天和核心舱后向端口，中国航天员首次在空间站迎接货运飞船来访。交会对接完成后，天舟五号将转入组合体飞行段。此次任务中，首次实现了 2 小时自主快速交会对接，创造了世界纪录。这一技术突破对于提升我国空间交会对接水平，提升空间站任务应急物资补给能力具有重要意义。神舟十四号航天员乘组于 13 日 14 时 18 分成功开启天舟五号货物舱舱门，在完成环境检测等准备工作后，于 15 时 03 分顺利进入天舟五号货运飞船。天舟五号是我国第 5 艘货运飞船，是我国空间站三舱建成后的首个来访飞行器，首次与“T”字构型组合体（含径向停靠载人飞船）实施对接，对接目标达 80 吨量级，这也是我国首次在空间站有人驻留情况下实施货运飞船交会对接，具备故障情况下手控遥操作交会对接任务备份能力，提高了近距离交会过程可靠性。此次任务也是天舟货运飞船与长征七号运载火箭组成的空间站货物运输系统的第 4 次应用性飞行。天舟五号上装载了航天员系统、空间站系统、空间应用领域的货物共计约 5 吨，携带补加推进剂约 1.4 吨，将为神舟十五号乘组 3 人 6 个月在轨驻留、空间站组装建造和空间应用领域提供物资保障。同时，天舟五号还搭载多项试验载荷。天舟五号货运飞船由中国航天科技集团有限公司五院抓总研制，装载了航天员系统、空间站系统、空间应用领域的货物共计约 5 吨，携带补加推进剂约 1.4 吨，将为神舟十五号乘组 3 人 6 个月在轨驻留、空间站组装建造和空间应用领域提供物资保障。本次任务还搭载了 3 项试验载荷，充分利用货运飞船上行运力资源，支持开展空间科学与技术试验，提高飞行任务综合效益。我国当前高度重视航天事业发展，航天运载及空间观测技术持续取得突破，或有望推动相关配套产业链景气度持续提升。

3. 重点公司估值

多数标的估值已回归至合理范围，且估值与业绩增速仍相匹配。以2022年11月11日股价为基准，军工板块（安信军工股票池）目前动态PE在67倍，对应22年估值约为42倍，其中主机厂权重较大估值相对较高，基本在50倍以上，剔除主机厂后板块估值约为38倍，部分高景气公司市盈率甚至在25倍左右，我们预计行业2022-2023年业绩都将有望在行业高景气度下实现20%以上的增长，当前多数业绩增速较快的标的估值已回归至合理，实现了估值与业绩增长相匹配。其中，主机厂标的受益“十四五”航空航天装备景气度上行，长期空间有望打开，享有高端装备制造估值；国企零部件业绩复合增速预计将维持在20%以上，且仍然存在盈利能力提升和治理改善的预期，业绩和估值有望双升；新材料标的中以高温合金、钛合金、碳纤维复材标的为主，受益武器装备放量+单机用量提升以及国产化率提升三重驱动，典型公司未来3年或维持30%-40%增长，当前估值仍处于合理偏低位置，未来成长性突出；信息化标的具备一定TMT属性，整体估值水平较高，但细分方向较多，且各有分化，如元器件及红外芯片等方向业绩增长确定性强，且部分公司预计2022年有望保持高增速并享有估值溢价；民参军多采用分部估值，或具备一定弹性空间。

4. 主要军工 ETF 份额和板块融资余额

以军工 ETF 及融资融券资金为例的被动资金及杠杆资金配置军工较 2021Q4 出现下滑，经过 2022Q1 波动后开始回升，预计后续不排除有进一步增加的可能。

表 2：军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	基金规模 [单位] 亿元	基金份额	基金份额	基金份额
			[交易日期] 2022-03-31 [单位] 亿份	[交易日期] 2022-06-30 [单位] 亿份	[交易日期] 2022-11-11 [单位] 亿份
512660.OF	国泰中证军工 ETF	122.52	98.40	101.56	105.25
512710.SH	富国军工龙头 ETF	45.42	53.82	56.70	57.30
512680.OF	广发中证军工 ETF	32.52	26.67	26.92	27.19
512670.SH	鹏华中证国防 ETF	29.16	20.81	26.78	30.33
512560.SH	军工 ETF 易方达	6.69	8.73	9.53	9.66
512810.OF	华宝中证军工 ETF	5.16	3.17	3.62	3.97

资料来源：Wind、安信证券研究中心

表 3：融资买入额及融资余额情况

亿元	融资买入额			融资余额			融资余额占流通市值比		
	2022/03/31	2022/06/30	2022/11/11	2022/03/31	2022/06/30	2022/11/11	2022/03/31	2022/06/30	2022/11/11
板块									
军工板块	12.65	21.41	13.68	407.97	394.32	397.59	2.52%	2.23%	2.22%
CS 国防军工	12.38	26.01	13.64	435.73	395.52	400.67	2.84%	2.39%	2.37%
SW 国防军工	14.03	28.79	16.23	496.50	451.69	440.94	2.92%	2.49%	2.39%
全部 A 股	652.18	964.27	534.91	14403.96	13747.81	13439.76	2.15%	1.97%	2.07%

资料来源：Wind、安信证券研究中心

5. 投资主线

重点关注航空、航天、信息化和新材料等。航空航天承载了装备放量，信息化和新材料则是军工科技成长重心。

- 1) **航空装备**：无论是周边局势或是海空军建设都对军机提出了新的要求，当前我国军机从数量和结构都存在较大的提升空间，预计随着国防预算向武器装备尤其空军、海军倾斜，有望推动军机换装列装加速。前期多公司披露大额合同负债或将进一步改善产业链现金流，促进产品生产交付。我们认为航空装备在十四五期间将呈现高景气，带动产业链业绩提升，此外军品定价机制改革及股权激励方案的增加也将推动行业利润水平提升。建议关注：【中航沈飞】、【中航西飞】、【航发动力】、【中航机电】、【江航装备】、【中航光电】、【中航重机】、【派克新材】、【航宇科技】、【迈信林】。
- 2) **航天装备**：**导弹武器装备方面**，导弹行业主要驱动因素主要来自：一是迭代期、二是战略储备需求增加、三是实战化训练带动。导弹领域十四五期间可能是最具有弹性的细分领域，将带来相关上市公司较快的业绩增厚，关注导弹板块的整体性机会，重点关注业绩弹性大、导弹业务占比高的标的。建议关注：【航天电器】、【新雷能】、【广东宏大】。
卫星互联网方面，北斗导航领域：北斗卫星导航产业链在 2021 年同比增速开始增长，预计 2022、2023 年仍将保持较高增速，在北斗导航产业链中北斗导航芯片、北斗导航终端需求增速较高；卫星互联网领域：中国卫星网络集团有望成为国内卫星互联网的主力军，目前虽然国内卫星互联网还在发展初期，但卫星互联网仍将成为 6G 移动通信的重要发展方向。建议关注：【振芯科技】、【盟升电子】。
- 3) **信息化板块**：因国产化进程、军队现代化建设、新型号更新速度加快等因素，自 2018 年以来持续超越行业增长，关注军工半导体、上游电子元器件、雷达及电子对抗、通信导航遥感等方向，部分公司业绩已率先进入高速增长阶段，预计 2022 年仍将继续保持。建议关注：【振华科技】、【紫光国微】、【鸿远电子】、【智明达】。
- 4) **新材料板块**：建议重点关注高温合金、钛合金及碳纤维复合材料方向。军用新材料技术已基本实现自主可控并代表国内领先水平，且型号认证的双/多流水体制等使得供应商有限，供给端竞争格局较好，需求端由于主战机型及配套发动机放量且新材料应用占比不断提升以及主机厂外协比例提升、国产替代等因素，预计行业未来增长确定性较高，且需求上量后规模效应将不断显现，带动单位成本不断下降，因此行业毛利率或仍有提升空间并逐步兑现至利润，并具有向民用市场急需开拓的可能性，长期成长性较好。建议关注：【宝钛股份】、【钢研高纳】、【西部超导】、【光威复材】、【中兵红箭】。

表 4：投资主线：关注航空、航天、信息化和新材料等

主要方向	观点	关注标的
航空装备	近一年股价平稳，2020 年业绩平稳增长确定性仍较高，但估值有望重塑	中航沈飞、中航西飞、航发动力、中航机电、江航装备、中航光电、中航重机、派克新材、航宇科技、迈信林
航天装备	导弹：实战化训练及备战带来战略储备，业绩弹性大 卫星：北斗终端设备订单有望快速释放；卫星互联网有望迎来新进展	航天电器、新雷能、广东宏大 振芯科技、盟升电子
信息化	具有 TMT 属性，业绩、估值弹性大	振华科技、紫光国微、鸿远电子、智明达
新材料	技术密集型和资本密集型，壁垒较高；新机型等放量及占比提升使得规模效应突出，成长性好	宝钛股份、钢研高纳、西部超导、光威复材 中兵红箭

资料来源：安信证券研究中心整理

6. 本周重要公告及行业新闻

6.1. 本周重要公告

表 5: 本周公司公告

日期	公司	公告
11月07日	新雷能	公司股东上海联芯计划减持本公司股份不超过210万股(占公司总股本0.51%);
	红相股份	全资子公司签订重大合同,合同总金额为10032万元;
	北斗星通	回购控股子公司和芯星通科技(北京)100%股权已经完成;
	航发科技	截至目前,公司共收到与收益相关的政府补助222万元;
	中国动力	2022年6月1号至今,公司下属子公司累计获得与收益相关的政府补助共6224.98万元;
万泽股份	公司大股东万泽集团于2022年11月4日将其持有的670万股质押。	
11月08日	鸿远电子	公司控股股东郑红和郑小丹拟分别减持不超过150万股(占公司总股本0.6454%)和50万股(占公司总股本0.22%);
	华伍股份	公司持股5%以上股东减持计划期限届满。
11月09日	中航光电	限制性股票激励计划(第三期)获得中国航空工业集团有限公司批复;
	精准信息	2021年向特定对象发行A股股票于22年11月15日上市,数量6993万股,发行价格5.63元,募资净额3.86亿元;
	航新科技	与成都高新综合保税区签署战略合作协议:在成都市双流区共建航空资产管理和飞机循环再利用项目;
	泰豪科技	全资子公司拟引入航发基金等战略投资者及员工持股平台对其增资,金额不超过9.15亿元。
11月10日	富吉瑞	拟开展股权激励计划,以18元/股价格向8名激励对象授予共计350万股(占总股本4.61%)限制性股票;
	中兵红箭	增持股份计划实施完成,股东中兵投资共计增持291万股(占总股本0.21%);
	红相股份	减持计划时间过半,股东“务时峰鲍一号”尚未减持;
	华伍股份	减持计划时间过半,控股股东聂璐璐尚未减持;
	天秦装备	减持计划时间过半,股东珠海汉虎共计减持246.81万股(占总股本1.57%);
	日发精机	控股股东及一致行动人3月22日至11月9日累计减持2875万股(占总股本3.33%),11月9日注销业绩补偿股份4765.46万股(占总股本5.52%);
	合众思壮	减持计划数量过半,股东郭信平本次解除冻结并被动减持322.58万股(占总股本0.44%);
	华测导航	股东上裕创投拟通过协议转让方式以24.03元/股向何伟转让2677.6万股(占总股本5.00%);
睿创微纳	21年11月10日至22年11月9日,公司累计获政府补助共4776.05万元,到账3687.98万元;	
赛微电子	全资子公司瑞典Silex收购德国Elmos汽车芯片制造产线相关资产被德国联邦经济事务与气候行动部禁止。	
11月11日	ST新研	股东韩华持有的2062.01万股(占总股本1.40%)将被第二次司法拍卖暨被动减持;
	华测导航	股东上裕创投完成减持1067.4万股(占总股本2.00%);
	海兰信	以简易程序向特定对象发行股票申请获得深交所受理;
	通达股份	吸收合并中航机电重大资产重组事项收到《中国证监会行政许可申请受理单》。

资料来源:公司公告,安信证券研究中心

6.2. 本周行业新闻

表 6：本周行业新闻

日期	消息来源	新闻内容
11月07日	航天科技	航天科技集团发动机领域一天取得两项重大突破；
	新华网	空军多型战机进行开幕前首次检验性飞行；
	环球网	国产“忠诚僚机”武器系统首次公开亮相；
	参考消息	日本计划 2030 年部署高超音速导弹。
11月08日	航天科工	中国航天科工全域攻防装备七大体系震撼亮相珠海航展；
	新华网	歼-20 总师：将来也许会看到“30、40、50 系列”；
	凤凰网	高超+隐身 中国空军打击能力登上新台阶；
	环球网	英媒：英海军一核潜艇因起火中断绝密任务。
11月09日	航天科技	航天科技集团首日多个项目签约成功 累计签约金额超 500 亿元；
	央视网	乌克兰开出与俄和谈前提条件：俄罗斯撤军，归还所有乌领土；
	凤凰网	外贸合成旅亮相航展 北方工业打造新一代陆战装备；
	环球网	歼-20 首次静态展示，C919 签 300 架订单，中国空中“利器”炫酷珠海。
11月10日	参考消息	美媒：美军“迷你潜艇”秘密训练中遭遇事故；
	新华网	中国海军舰基装备亮相航展 新质作战力量建设成果显著；
	凤凰网	美国务院批准向立陶宛出售高机动性火箭炮系统及设备；
	环球网	乌克兰武装部队宣布夺回乌南部一定居点。
11月11日	参考消息	“A 级事故”：美濒海战斗舰再出严重故障；
	新华网	空军一批新装备助推战斗力跃升；
	凤凰网	珠海航展揭开无人机新时代 空中定胜负；
	环球网	官宣！人民海军第三艘 075 型两栖攻击舰亮相。

资料来源：互联网，安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦33楼

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层

邮编：100034