

2022年11月27日
国防军工

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

安信军工周观察：国防部五大举措全面加强练兵备战，我国首台大推力重复使用液氧煤油主发动机试车成功

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

本周核心观点：

1) **国防部提五大举措全面加强练兵备战，提高人民军队打赢能力。**11月24日，国防部发言人就“军队全面加强练兵备战会采取哪些举措”这一问题做出回答：11月8日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、军委联指总指挥习近平视察中央军委联合作战指挥中心，表明新一届军委贯彻落实党的二十大精神、全面加强练兵备战的鲜明态度。习主席视察时发表的重要讲话，深刻阐明了加快提高打赢能力、有效履行新时代我军使命任务一系列带根本性方向性全局性的重大问题，突出强调了中央军委联合作战指挥中心的独特地位作用，必将进一步把全军思想和行动统一到党的二十大精神上来，激励和感召广大官兵踔厉奋发、勇毅前行，奋力实现建军一百年奋斗目标，在新时代新征程上赢得更加伟大的胜利和荣光。党的二十大报告鲜明提出，全面加强练兵备战，提高人民军队打赢能力。这是我们党把握时与势的发展变化，根据新时代人民军队使命任务，着眼如期实现建军一百年奋斗目标，对人民军队提出的战略要求。一是坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平强军思想，深入贯彻新时代军事战略方针，深刻领悟“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，贯彻军委主席负责制，确保绝对忠诚、绝对纯洁、绝对可靠。二是研究掌握信息化智能化战争特点规律，创新军事战略指导，发展人民战争战略战术。三是打造强大战略威慑力量体系，增加新域新质作战力量比重，加快无人智能作战力量发展，统筹网络信息体系建设运用。四是优化联合作战指挥体系，推进侦察预警、联合打击、战场支撑、综合保障体系和能力建设。五是深入推进实战化军事训练，深化联合训练、对抗训练、科技练兵，加强军事力量常态化多样化运用，坚定灵活开展军事斗争，尽快把备战打仗能力搞上去。十四五期间全军加快武器装备现代化建设，练兵备战背景下多维度演习频率显著提升，产业链各环节公司或将持续受益。

2) **我国首台大推力重复使用液氧煤油主发动机试车成功，航天局公布探月工程四期规划。**据央视报道，11月26日，航天科技集团六院自主研发的130吨级重复使用液氧煤油补燃循环发动机首台两次起动机试车取得圆满成功。该型发动机是瞄准我国新一代运载火箭重复使用打造的天地往返动力装置，具有综合性能高、拓展能力强、可靠性高等特点，该发动机将有力支撑我国重复使用航天运载器发展，满足我国空间站运营等航天活动需求，提升我国大规模、低成本进出空间能力。据悉，该型发动机在充分继承系列型号研制技术基础上，航天六院研制团队在不到一年时间内就完成了从方案设计到全流程演示验证，实现了该系列发动机通用化、一体化和数智化技术融合。此外，

首选股票	目标价(元)	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-9.2	5.4	4.1
绝对收益	-5.1	-2.8	-18.8

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】安信军工周观察：习主席与拜登会晤并达成共识，我国首艘 MGC 船于江南造船厂顺利下水	2022-11-21
【安信军工】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	2022-11-13
军工行业 2022 年三季度综述：军工行业基金持仓比例创近三年新高，产业链景气度持续验证	2022-11-13
【安信军工】安信军工周观察：梦天实验舱成功发射并与空间站完成对接，国防部回应美《2022 年国家防务战略报告》	2022-11-06
新时代开启无人装备新篇章——系列报告一：无人机专题	2022-11-06

发动机部分零组件采用 3D 打印、自动化焊接、智能装配等新工艺技术，在重复使用大推力发动机高压补燃两次点火、连续变推力等核心技术上取得突破性进展，具有重大里程碑意义。本次试车在航天液体动力“功勋试验台”502 台进行，是该试验台考台成功 52 年来承担的第 24 型 756 次试车任务。几代液体动力人接续奋斗，及时适应应用需求，不断提升能力水平，为载人航天、北斗导航、探月探火等发动机研制定型提供重要支撑。11 月 24 日，国家航天局公布了我国探月工程四期、深空探测任务后续规划。探月工程四期嫦娥六号任务计划于 2025 年前后实施，拟在月球背面采样返回；嫦娥七号任务拟于 2026 年前后发射，计划开展月球南极的环境与资源勘查，并为国际月球科研站建设奠定基础；嫦娥八号计划将在 2028 年前后实施发射，届时嫦娥八号和嫦娥七号将组成我国月球南极的科研站基本型。此外，火星采样返回任务计划在未来 10 年到 15 年实施。中国工程院院士、中国探月工程总设计师吴伟仁介绍，嫦娥六号准备在月球背面采样返回，如果成功了，这也是人类第一次；嫦娥七号将在月球南极着陆，并开展飞跃探测吴伟仁表示，我国计划在未来 10 年到 15 年实施火星采样返回。此外，我国还将对木星、天王星等行星以及太阳系边缘进行科学探测。我国当前高度重视航天事业发展，运载火箭及空间探索工作持续取得突破，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：【中简科技】、【抚顺特钢】、【钢研高纳】、【西部超导】、【中兵红箭】、【光威复材】。**

目 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。

目 录

1. 国防军工板块一周行情回顾.....	5
1.1. 一周板块表现.....	5
1.2. 一周个股表现.....	5
2. 本周观点.....	6
3. 重点公司估值.....	7
4. 主要军工 ETF 份额和板块融资余额.....	7
5. 投资主线.....	8
6. 本周重要公告及行业新闻.....	9
6.1. 本周重要公告.....	9
6.2. 本周行业新闻.....	10

目 录

图 1. 本周行业表现.....	5
表 1: 本周行业及个股表现.....	5
表 2: 军工 ETF 基金份额情况.....	7
表 3: 融资买入额及融资余额情况.....	7
表 4: 投资主线: 关注航空、航天、信息化和新材料等.....	8
表 5: 本周公司公告.....	9
表 6: 本周行业新闻.....	10

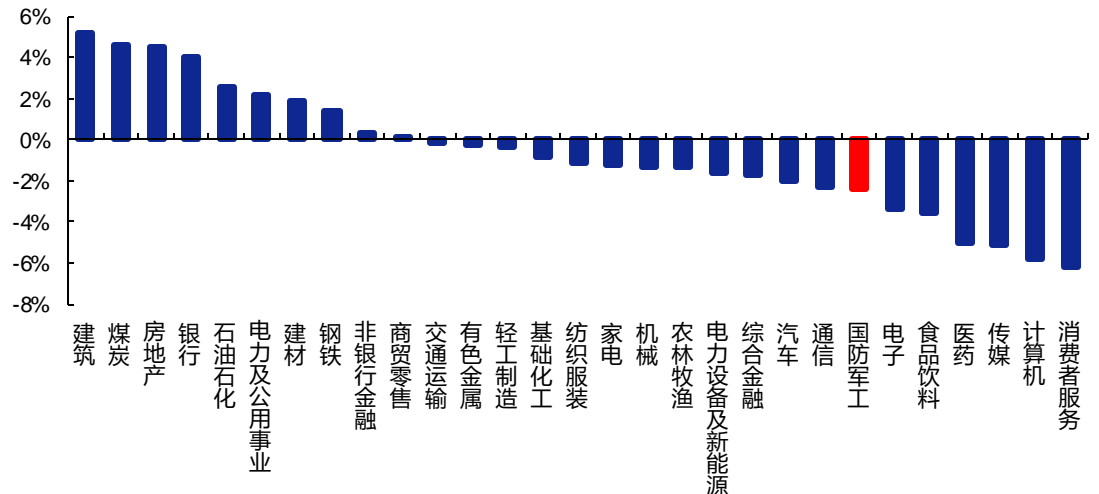
1. 国防军工板块一周行情回顾

1.1. 一周板块表现

本周中证军工指数下跌 1.95%，安信军工科创精选指数下跌 4.14%，科创 50 指数下跌 3.10%，上证综指上涨 0.14%，沪深 300 下跌 0.68%。

从行业来看，本周国防军工指数下跌-2.39%，在 29 个中信一级行业中排第 23 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：四创电子（11.45%）、中直股份（7.82%）、久立特材（4.91%）、中国船舶（4.56%）、特发信息（3.86%）。

跌幅前五的标的个股是：合众思壮（-13.78%）、坤恒顺维（-10.62%）、东土科技（-10.16%）、景嘉微（-9.68%）、富吉瑞（-9.54%）。

月初至今板块涨幅前五的个股是：国睿科技（21.73%）、天奥电子（17.51%）、海兰信（17.24%）、新劲刚（17.08%）、北方导航（15.42%）。

月初至今板块跌幅前五的个股是：纵横股份（-18.57%）、航宇科技（-18.26%）、菲利华（-17.79%）、派克新材（-16.96%）、紫光国微（-16.64%）。

年初至今板块涨幅前五的标的个股是：旭光电子（87.38%）、盛路通信（68.26%）、同益中（56.61%）、红相股份（34.76%）、纵横股份（33.95%）。

跌幅前五的标的个股是：科思科技（-59.27%）、宏达电子（-55.65%）、富吉瑞（-54.44%）、上海沪工（-54.18%）、北摩高科（-49.65%）。

表1: 本周行业及个股表现

本周涨幅 (%)	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 (%)
四创电子 11.45	国睿科技 21.73	旭光电子 87.38	合众思壮 -13.78	纵横股份 -18.57	科思科技 -59.27	
中直股份 7.82	天奥电子 17.51	盛路通信 68.26	坤恒顺维 -10.62	航宇科技 -18.26	宏达电子 -55.65	
久立特材 4.91	海兰信 17.24	同益中 56.61	东土科技 -10.16	菲利华 -17.79	富吉瑞 -54.44	
中国船舶 4.56	新劲刚 17.08	红相股份 34.76	景嘉微 -9.68	派克新材 -16.96	上海沪工 -54.18	
特发信息 3.86	北方导航 15.42	纵横股份 33.95	富吉瑞 -9.54	紫光国微 -16.64	北摩高科 -49.65	

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2. 本周观点

1) **国防部提出五大举措全面加强练兵备战，提高人民军队打赢能力。**据国防部报道，习主席近日视察中央军委联合作战指挥中心时强调，全军要全部精力向打仗聚焦，全部工作向打仗用劲，加快提高打赢能力，有效履行新时代我军使命任务。11月24日，国防部发言人就“军队全面加强练兵备战会采取哪些举措”这一问题做出回答：11月8日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、军委联指总指挥习近平视察中央军委联合作战指挥中心，表明新一届军委贯彻落实党的二十大精神、全面加强练兵备战的鲜明态度。习主席视察时发表的重要讲话，深刻阐明了加快提高打赢能力、有效履行新时代我军使命任务一系列带根本性方向性全局性的重大问题，突出强调了中央军委联合作战指挥中心的独特地位作用，必将进一步把全军思想和行动统一到党的二十大精神上来，激励和感召广大官兵踔厉奋发、勇毅前行，奋力实现建军一百年奋斗目标，在新时代新征程上赢得更加伟大的胜利和荣光。天下并不太平，和平需要捍卫。当前，世界百年未有之大变局加速演进，我国安全形势不稳定性不确定性增大，军事斗争任务艰巨繁重。党的二十大报告鲜明提出，全面加强练兵备战，提高人民军队打赢能力。这是我们党把握时与势的发展变化，根据新时代人民军队使命任务，着眼如期实现建军一百年奋斗目标，对人民军队提出的战略要求。一是坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平强军思想，深入贯彻新时代军事战略方针，深刻领悟“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，贯彻军委主席负责制，确保绝对忠诚、绝对纯洁、绝对可靠。二是研究掌握信息化智能化战争特点规律，创新军事战略指导，发展人民战争战略战术。三是打造强大战略威慑力量体系，增加新域新质作战力量比重，加快无人智能作战力量发展，统筹网络信息体系建设运用。四是优化联合作战指挥体系，推进侦察预警、联合打击、战场支撑、综合保障体系和能力建设。五是深入推进实战化军事训练，深化联合训练、对抗训练、科技练兵，加强军事力量常态化多样化运用，坚定灵活开展军事斗争，尽快把备战打仗能力搞上去。十四五期间全军加快武器装备现代化建设，练兵备战背景下多维度演习频率显著提升，产业链各环节公司或将持续受益。

2) **我国首台大推力重复使用液氧煤油主发动机试车成功，航天局公布探月工程四期规划。**据央视报道，11月26日，航天科技集团六院自主研发的130吨级重复使用液氧煤油补燃循环发动机首台两次起动试车取得圆满成功。该型发动机是瞄准我国新一代运载火箭重复使用打造的天地往返动力装置，具有综合性能高、拓展能力强、可靠性高等特点，该发动机将有力支撑我国重复使用航天运载器发展，满足我国空间站运营等航天活动需求，提升我国大规模、低成本进出空间能力。据悉，该型发动机在充分继承系列型号研制技术基础上，航天六院研制团队在不到一年时间内就完成了从方案设计到全流程演示验证，实现了该系列发动机通用化、一体化和数智化技术融合。此外，发动机部分零组件采用3D打印、自动化焊接、智能装配等新工艺技术，在重复使用大推力发动机高压补燃两次点火、连续变推力等核心关键技术上取得突破性进展，具有重大里程碑意义。本次试车在航天液体动力“功勋试验台”502台进行，是该试验台考台成功52年来承担的第24型756次试车任务。几代液体动力人接续奋斗，及时适应应用需求，不断提升能力水平，为载人航天、北斗导航、探月探火等发动机研制定型提供重要支撑。11月24日，国家航天局公布了我国探月工程四期、深空探测任务后续规划。探月工程四期嫦娥六号任务计划于2025年前后实施，拟在月球背面采样返回；嫦娥七号任务拟于2026年前后发射，计划开展月球南极的环境与资源勘查，并为国际月球科研站建设奠定基础；嫦娥八号计划将在2028年前后实施发射，届时，嫦娥八号和嫦娥七号将组成我国月球南极的科研站基本型。此外，火星采样返回任务计划在未来10年到15年实施。中国工程院院士、中国探月工程总设计师吴伟仁介绍，嫦娥六号准备在月球背面采样返回，如果成功了，这也是人类第一次；嫦娥七号将在月球南极着陆，并开展飞跃探测吴伟仁表示，我国计划在未来10年到15年实施火星采样返回。此外，我国还将对木星、天王星等行星以及太阳系边缘进行科学探测。我国当前高度重视航天事业发展，运载火箭及空间探索工作持续取得突破，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 25 日股价为基准，军工板块（安信军工股票池）目前动态 PE 在 65 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 年有望保持高速增长并享有估值溢价；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] 2022-11-25 [单位] 亿份
512660.OF	国泰中证军工 ETF	115.11	98.40	101.56	101.16
512710.SH	富国军工龙头 ETF	44.74	53.82	56.70	58.26
512680.OF	广发中证军工 ETF	32.09	26.67	26.92	27.43
512670.SH	鹏华中证国防 ETF	28.52	20.81	26.78	30.89
512560.SH	军工 ETF 易方达	6.64	8.73	9.53	9.80
512810.OF	华宝中证军工 ETF	4.84	3.17	3.62	3.80

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	2022/11/25	2022/03/31	2022/06/30	2022/11/25	2022/03/31	2022/06/30	2022/11/25
板块									
军工板块	12.65	21.41	14.11	407.97	394.32	394.08	2.52%	2.23%	2.19%
CS 国防军工	12.38	26.01	11.60	435.73	395.52	393.04	2.84%	2.39%	2.33%
SW 国防军工	14.03	28.79	13.26	496.50	451.69	434.43	2.92%	2.49%	2.36%
全部 A 股	652.18	964.27	483.71	14403.96	13747.81	13517.32	2.15%	1.97%	2.05%

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：【中简科技】、【抚顺特钢】、【钢研高纳】、【西部超导】、【中兵红箭】、【光威复材】。**

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	中简科技、抚顺特钢、钢研高纳、西部超导、中兵红箭、光威复材

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21日	盛路通信	公司决定回购注销不满足解除限售条件的限制性股票 39.8 万股，注销不符合行权条件的股票期权 58.8 万份。股票期权中包括 1 名激励对象因离职注销其已获授的 51.3 万份股票期权；在以及行权期内因未行权而失效的股票期权合计 7.5 万份；
	赛微电子	公司和赛微私募股东徐兴慧按持股比例对子公司赛微私募进行增资，赛微私募注册资本由 1000 万元增加至 3000 万元（公司与徐兴慧女士不存在关联关系）；
	南京熊猫	中国华融因自身经营需求，拟通过集中竞价方式减持不超过 1827.7 万股，占公司总股本的 2%。减持前中国华融持股 5215.6 万股，占公司总股本的 5.71%；减持后持有公司 4569.2 万股，占公司总股本的 5%；
	苏试试验	苏试总厂因养老资金需求，计划通过大宗交易减持不超过 720 万股，占公司总股本的 2%。2022 年 11 月 18 日苏试总厂持有公司股份 13.2 亿股，占公司总股本的 35.70%。
11月22日	豪能股份	公司与泸州高新技术产业开发区签署投资协议，将由子公司长江机械投资建设“新能源汽车关键零部件生产基地项目”，总投资不超过 5.5 亿元；公司发行 5 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 500 万张，用于建设“汽车变速器总成生产基地建设项目一期工程”和补充流动资金；
	西部超导	中信金属计划通过竞价交易减持不超过 928.1 万股（占总股本的 2%）；
	盛路通信	公司 2018 年 7 月发行的可转债回售条款生效，持有人可以 100.646 元/张的价格进行回售，并在回售期间（11 月 25 日至 12 月 1 日）暂停转股；
	中船科技	公司收购中国船舶重工集团海装风电股份有限公司、中国船舶集团风电发展有限公司等公司股权事宜取得进展，收到《中国证监会行政许可申请受理单》；
	北斗星通	公司回购注销 2021 年激励计划限制性股票 43.2 万股完成，占首次授予限制性股票总量的 9.7%，约占公司本次回购注销限制性股票前总股本的 0.08%；
	炼石航空	开源证券对董事长张政质押的股份被动平仓进展披露，涉及质押股份 578.42 万股，截止 2022 年 11 月 21 日，已减持 355.82 万股，还余 222.61 万股；
11月23日	南京熊猫	中国华融于 2022 年 11 月 21 日通过大宗交易减持公司股份 1169.7 万股（占总股本的 1.28%），持股比例从 5% 减少至 3.72%。
	智明达	公司于 2022 年 11 月 23 日授予 25 名激励对象 11.6 万股限制性股票（每股价格 60 元）；公司离任董事杜柯呈拟减持公司股份 37.3 万股（占总股本的 0.74%），其现持有 720.8 万股（占总股本的 14.3%）；
	中航高科	中航证券增持计划实施完毕，自 2022 年 5 月 24 日起该计划累计增持股份 257.07 万股（占总股本的 0.18%），金额为 6225.57 万元；
	钢研高纳	国务院国资委同意中国钢研将本公司 1943.8 万股（占总股本的 4%）以非公开协议方式转让给国新投资；
	航发动力	公司公开挂牌转让全资子公司晋航公司进展披露，钛金科技受让 51% 股权，天鼎公司受让 29% 股权，公司现持有晋航公司 20% 股权；
	赛微电子	2021 年股权激励计划本次授予激励对象第二类限制性股票预留授予部分 171.88 万股（占总股本 0.24%），授予价格 12.415 元/股；
11月24日	航天宏图	公司拟公开发行可转债，总额人民币 10.1 亿元，共计 100.88 万手。
	钢研高纳	由于定向增发募集资金总额少于《湘潭电机股份有限公司 2022 年度非公开发行 A 股股票预案》中披露的拟投入募投项目募集资金金额，公司将原募投金额 30 亿元调整为 29.67 亿元；
	航天彩虹	股东航天投资计划减持公司 996.99 万股（占总股本 1%），减持计划时间过半，航天投资已减持 498.50 万股（占总股本 0.5%）；
	中兵红箭	股东卜范胜拟减持 1281 万股（占总股本 5.34%）；
	炼石航空	公司与关联人北京星球时空科技有限公司新增日常关联交易 1200 万元（占同类业务比例 1.26%）；
	鑫科材料	公司对半年报补充更正，添加了子公司鑫鸿电缆因环境问题受到行政处罚 27 万元的事项；
	光电股份	股东光电集团（一致行动人兵工财务）计划减持公司 1017.52 万股（占总股本 2%），减持计划时间过半，兵工财务尚未减持公司股份；
	万泽股份	间接控股子公司杰瑞兆新拟通过核心员工持股、公开挂牌引入战略投资者的方式增资，增资股本占杰瑞兆新增资后总股本不超过 41.55%，如本次增资顺利实施，公司间接持有的杰瑞兆新股权将不低于 58.45%，仍为杰瑞兆新间接控股股东。
11月25日	智明达	副总经理万崇刚、陈云松分别计划减持 6425 股（占总股本 0.01%）、8575 股（占总股本 0.02%），减持时间过半，两人减持计划已全部完成；
	三角防务	股东温氏投资计划减持 499.29 万股（占总股本 1%），温氏投资现持有 3611.47 万股（占总股本 7.23%）；
	中海达	公司拟以价格 3390 万元向德清联创转让子公司浙江中海达 20% 的股权，转让后公司持有 35.53% 股权。

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21日	参考消息	北约在欧洲集结五艘航母军演，以威慑俄罗斯；
	航天科工	中国航天科工全力推进改革三年行动高质量收官；
	国家航天局	国家遥感数据与应用服务平台发布，国家航天局卫星数据应用国际合作中心揭牌；
	凤凰网	英首相苏纳克突访基辅，追加5000万英镑军事援助。
11月22日	航天科技	2022年中国航天大会/2022文昌国际航空航天论坛隆重开幕；
	参考消息	美日战机联合训练，美军2架B-1B轰炸机现身九州上空；
	环球网	中美防长举行会谈，国防部发言人：发展两军关系基本前提是美方须信守承诺；
	凤凰网	乌克兰“国际军团”联合创始人之一、法国人加斯顿·贝松死亡。
11月23日	航天科技	国家航天局卫星数据应用国际合作中心揭牌；
	参考消息	俄军换装“伊斯坎德尔”-M导弹；
	环球网	美批准对阿曼军售以搅局海湾；
	凤凰网	日本新型宙斯盾舰反导试验成功，命中大气层外靶标。
11月24日	国防部	中国军队派代表参加东盟防长扩大会议网络安全专家组会议；
	参考消息	土耳其测试搭载乌发动机的“红苹果”无人战机；
	环球网	南部战区海军舰艇编队海上实战化训练；
	凤凰网	梅德韦杰夫称俄罗斯的武器储备将够用来对付所有敌人。
11月25日	航天科技	25吨级闭式膨胀循环氢氧发动机全系统试验成功；
	航空工业	第五届航天航空航海产业发展论坛在湖南长沙举办；
	参考消息	俄最新核动力破冰船下水，普京称其有“战略意义”；
	环球网	中国海军将派长沙舰赴孟加拉国参加国际阅舰式。

资料来源：互联网，安信证券研究中心

目 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标普 500 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与标普 500 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标普 500 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于标普 500 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于标普 500 指数波动;

目 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。

目 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。

目 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 19 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