


2022 年 12 月 04 日  
 国防军工

ESSENCE


**行业周报**

证券研究报告

## 安信军工周观察：神舟十五号载人飞船发射取得圆满成功，中俄两军组织实施联合空中战略巡航

### 本周核心观点：

1) 神舟十五号载人飞船发射取得圆满成功，完成空间站建造阶段最后一次飞行任务。根据人民网报道，北京时间 2022 年 11 月 29 日搭载神舟十五号载人飞船的长征二号 F 遥十五运载火箭发射取得圆满成功。神舟十五号航天员乘组将与神舟十四号航天员乘组进行在轨轮换。在空间站工作生活期间，航天员乘组将进行多次出舱活动，完成舱内外设备安装、调试、维护维修、组合体管理、空间科学与技术实（试）验等各项任务。这是我国载人航天工程立项实施以来的第 27 次飞行任务，也是进入空间站阶段后的第 4 次载人飞行任务。此次发射成功标志着空间站关键技术验证和建造阶段规划的 12 次发射任务全部圆满完成。自 2021 年 4 月底天和和核心舱发射以来，工程全线充分发扬新型举国体制优势、大力弘扬“四个特别”的载人航天精神，始终坚持精心准备、精心组织、精心实施，仅用不到 20 个月时间，先后在文昌、酒泉两个发射场成功组织 3 次空间站舱段、4 次载人飞船和 4 次货运飞船发射，同一发射场两次任务最短间隔仅 12 天。30 年间，长二 F 火箭全程参与了中国载人航天工程“三步走”战略的每一步。高可靠、高安全、高适应性是长二 F 火箭始终不变的目标。执行此次任务的长二 F 遥十五火箭在提高可靠性方面进行了 26 项技术状态变化和更改，使火箭的可靠性指标提升至 0.9895，安全性指标达 0.99996。六院承担了长征二号 F 运载火箭与神舟十五号载人飞船上的各种主推力及姿轨控发动机、热控分系统及生命保障系统泵阀等研制任务，并配套了返回舱、推进舱两套推进子系统和 9 种 22 台泵阀产品。七院久经考验的王牌火工品再次出征，手动控制面板、继电器控制组合机、快卸充气嘴等产品作为黄金搭档一同护航，保障任务圆满成功。七院 692 厂承担了长征二号 F 运载火箭和神舟十五号载人飞船上 30 余种共计 500 余发火工品的研制生产工作，占有火工品的绝大多数。八院研制的对接机构实现了空间站与各航天器之间可靠对接、紧密连接。神舟十五号采用快速交会对接模式，首次与百吨级的空间站组合体在前向端口对接。九院为飞船和火箭配套生产了高质量、高可靠的智能产品，为本次任务圆满成功发挥了关键作用。我们认为我国载人航天已走在世界前列，未来随着航天事业的不断推进，科研及试验将不断投入，特种装备需求有望提升。

2) 中俄两军组织实施联合空中战略巡航，两国多机型参与。根据环球网消息，11 月 30 日，中俄两国空军在日本海、东海、西太平洋海域上空，组织实施例行性联合空中战略巡航。中国空军轰-6K 战机和运油-20 战机从空军多个机场起飞，运油-20 为执行此次联合巡航任务的两架歼-16 战机加油。在任务过程中，中国空军歼-16 战机与俄

 投资评级 **领先大市-A**  
 维持评级

首选股票	目标价（元）	评级
------	--------	----

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-9.8	2.5	0.5
绝对收益	-4.6	-1.3	-19.8

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	2022-11-27
【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

罗斯图-95MS 战略轰炸机同框飞行。另外，根据俄罗斯国防部介绍的两国联合空中战略巡航的部分细节，俄空天军图-95MS 战略轰炸机与中国人民解放军空军轰-6K 战机，在亚太地区进行了例行联合巡航。俄国防部表示，中俄轰炸机编队在日本海和东海水域上空进行了长约 8 小时巡航，俄空天军苏-30SM 和苏-35S 战机进行了护航。本次联合巡航期间，俄罗斯轰炸机在中国机场着陆，而中国轰炸机在俄罗斯降落，这也是两国执行联合巡航任务的军机首次在对方机场降落。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。

### 目 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：【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 内容目录

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.....	5
3. 重点公司估值.....	6
4. 主要军工 ETF 份额和板块融资余额.....	7
5. 投资主线.....	7
6. 本周重要公告及行业新闻.....	8
6.1. 本周重要公告.....	8
6.2. 本周行业新闻.....	9

## 目 图表目录

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.....	8
表 6: 本周行业新闻.....	10

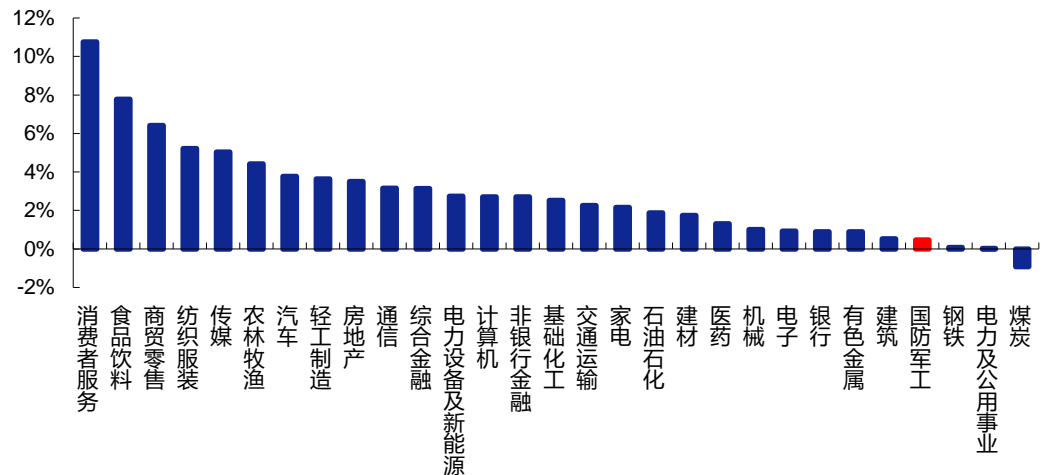
## 1. 国防军工板块一周行情回顾

### 1.1. 一周板块表现

本周中证军工指数下跌 0.35%，安信军工科创精选指数下跌 0.81%，科创 50 指数上涨 0.82%，上证综指上涨 1.76%，沪深 300 上涨 2.52%。

从行业来看，本周国防军工指数上涨 0.47%，在 29 个中信一级行业中排第 26 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：康达新材（21.24%）、恒宇信通（18.92%）、烽火电子（14.6%）、广东宏大（12.68%）、新兴装备（10.62%）。

跌幅前五的标的个股是：中国船舶（-8.88%）、智明达（-7.42%）、中船防务（-5.61%）、久立特材（-5.57%）、国光电气（-5.1%）。

月初至今板块涨幅前五的个股是：烽火电子（11.57%）、康达新材（11.09%）、旭光电子（8.3%）、迈信林（8.23%）、上海瀚讯（8.07%）。

月初至今板块跌幅前五的个股是：中国船舶（-5.9%）、智明达（-4.76%）、中船防务（-3.74%）、新兴装备（-3.1%）、航发动力（-3.05%）。

年初至今板块涨幅前五的标的个股是：旭光电子（103.66%）、盛路通信（74.71%）、同益中（50.91%）、红相股份（39.04%）、纵横股份（35.31%）。

跌幅前五的标的个股是：科思科技（-58.21%）、宏达电子（-54.17%）、富吉瑞（-53.78%）、上海沪工（-53.73%）、北摩高科（-50.04%）。

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 (%)					
康达新材	21.24	烽火电子	11.57	旭光电子	103.66	中国船舶	-8.88	中国船舶	-5.90	科思科技	-58.21
恒宇信通	18.92	康达新材	11.09	盛路通信	74.71	智明达	-7.42	智明达	-4.76	宏达电子	-54.17
烽火电子	14.60	旭光电子	8.30	同益中	50.91	中船防务	-5.61	中船防务	-3.74	富吉瑞	-53.78
广东宏大	12.68	迈信林	8.23	红相股份	39.04	久立特材	-5.57	新兴装备	-3.10	上海沪工	-53.73
新兴装备	10.62	上海瀚讯	8.07	纵横股份	35.31	国光电气	-5.10	航发动力	-3.05	北摩高科	-50.04

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 2. 本周观点

1) **神舟十五号载人飞船发射取得圆满成功，完成空间站建造阶段最后一次飞行任务。**根据人民网报道，北京时间 2022 年 11 月 29 日搭载神舟十五号载人飞船的长征二号 F 遥十五运载火箭发射取得圆满成功。神舟十五号航天员乘组将与神舟十四号航天员乘组进行在轨轮换。在空间站工作生活期间，航天员乘组将进行多次出舱活动，完成舱内外设备安装、调试、维护维修、组合体管理、空间科学与技术实（试）验等各项任务。这是我国载人航天工程立项实施以来的第 27 次飞行任务，也是进入空间站阶段后的第 4 次载人飞行任务。此次发射成功标志着空间站关键技术验证和建造阶段规划的 12 次发射任务全部圆满完成。自 2021 年 4 月底天和核心舱发射以来，工程全线充分发扬新型举国体制优势、大力弘扬“四个特别”的载人航天精神，始终坚持精心准备、精心组织、精心实施，仅用不到 20 个月时间，先后在文昌、酒泉两个发射场成功组织 3 次空间站舱段、4 次载人飞船和 4 次货运飞船发射，同一发射场两次任务最短间隔仅 12 天。30 年间，长二 F 火箭全程参与了中国载人航天工程“三步走”战略的每一步。高可靠、高安全、高适应性是长二 F 火箭始终不变的目标。执行此次任务的长二 F 遥十五火箭在提高可靠性方面进行了 26 项技术状态变化和更改，使火箭的可靠性指标提升至 0.9895，安全性指标达 0.99996。六院承担了长征二号 F 运载火箭与神舟十五号载人飞船上的各种主推力及姿轨控发动机、热控分系统及生命保障系统泵阀等研制任务，并配套了返回舱、推进舱两套推进子系统和 9 种 22 台泵阀产品。七院久经考验的王牌火工品再次出征，手动控制面板、继电器控制组合机、快卸充气嘴等产品作为黄金搭档一同护航，保障任务圆满成功。七院 692 厂承担了长征二号 F 运载火箭和神舟十五号载人飞船上 30 余种共计 500 余发火工品的研制生产工作，占有火工品的绝大多数。八院研制的对接机构实现了空间站与各航天器之间可靠对接、紧密连接。神舟十五号采用快速交会对接模式，首次与百吨级的空间站组合体在前向端口对接。九院为飞船和火箭配套生产了高质量、高可靠的智能产品，为本次任务圆满成功发挥了关键作用。我们认为我国载人航天已走在世界前列，未来随着航天事业的不断推进，科研及试验将不断投入，特种装备需求有望提升。

2) **中俄两军组织实施联合空中战略巡航，两国多机型参与。**根据环球网消息，11 月 30 日，中俄两国空军在日本海、东海、西太平洋海域上空，组织实施例行性联合空中战略巡航。中国空军轰-6K 战机和运油-20 战机从空军多个机场起飞，运油-20 为执行此次联合巡航任务的两架歼-16 战机加油。在任务过程中，中国空军歼-16 战机与俄罗斯图-95MS 战略轰炸机同框飞行。另外，根据俄罗斯国防部介绍的两国联合空中战略巡航的部分细节，俄空军图-95MS 战略轰炸机与中国人民解放军空军轰-6K 战机，在亚太地区进行了例行联合巡航。俄国防部表示，中俄轰炸机编队在日本海和东海水域上空进行了长约 8 小时巡航，俄空军苏-30SM 和苏-35S 战机进行了护航。本次联合巡航期间，俄罗斯轰炸机在中国机场着陆，而中国轰炸机在俄罗斯降落，这也是两国执行联合巡航任务的军机首次在对方机场降落。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。

### 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 12 月 2 日股价为基准，军工板块（安信军工股票池）目前动态 PE 在 66 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 39 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较强，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] 2022-12-02 [单位] 亿份
512660.OF	国泰中证军工 ETF	113.58	98.40	101.56	100.17
512710.SH	富国军工龙头 ETF	45.27	53.82	56.70	59.11
512680.OF	广发中证军工 ETF	32.41	26.67	26.92	27.81
512670.SH	鹏华中证国防 ETF	30.63	20.81	26.78	33.26
512560.SH	军工 ETF 易方达	6.57	8.73	9.53	9.73
512810.OF	华宝中证军工 ETF	4.70	3.17	3.62	3.71

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	2022/12/02	2022/03/31	2022/06/30	2022/12/2	2022/03/31	2022/06/30	2022/12/02
板块									
军工板块	12.65	21.41	16.96	407.97	394.32	388.42	2.52%	2.23%	2.17%
CS 国防军工	12.38	26.01	14.76	435.73	395.52	388.89	2.84%	2.39%	2.31%
SW 国防军工	14.03	28.79	16.64	496.50	451.69	430.26	2.92%	2.49%	2.34%
全部 A 股	652.18	964.27	732.82	14403.96	13747.81	13467.80	2.15%	1.97%	1.99%

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、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28日	中航沈飞	拟开展股权激励计划，以32.08元/股价格授予226名激励对象共计不超过981.5万股（占总股本0.5%），解锁业绩条件：可解锁日前一会计年度净资产收益率分别不低于14.2%/14.5%/14.8%，可解锁日前一会计年度较草案公告前一会计年度的净利润复合增长率不低于15%/15%/15%；
	钢研高纳	参与投资设立大慧智盛基金完成私募基金备案；
	鸿远电子	全资子公司元六鸿远作为有限合伙人参与投资基金，公司以自有资金认缴出资1000万元，持有基金4%的份额；
	三角防务	与某重大客户签订日常经营重大合同，合同总金额5.26亿；
	光韵达	本次解除限售860.8万股（占总股本1.72%），实际可上市流通860.8万股（占总股本1.72%），于12月2日上市流通；
	盛路通信	因激励对象离职以及行权期内未行权，注销共58.795万份股票期权；
	纵横股份	股东德青投资拟减持87.58万股（占总股本1%）；
	航天宏图	减持计划完成，股东航星盈创减持554.6万股（占总股本3%）；
	上海沪工	股东冯立减持6.02万股（占总股本1.89%），持股比例降低至5%以下；
	炼石航空	控股股东张政质押股票因触发违约处置条款，于11月25日被动减持20万股（占总股本0.03%）；
	新余国科	减持计划届满，特定股东新余科信减持25.5万股（占总股本0.1324%），新余国科未减持；
	华测导航	股东太禾行向浙江大学教育基金会捐赠96.62万股（占总股本0.18%）；
	ST新研	股东韩华被司法拍卖2062万股（占总股本1.4%）；
	亚光科技	控股子公司成都亚光受疫情影响临时停产；
中科星图	使用募集资金15.5万置换预先投入自筹资金。	
11月29日	中航西飞	拟开展股权激励计划，以13.45元/股的价格授予261名激励对象共计不超过1639.5万股（占总股本0.592%），解锁业绩条件：23/24/25年净资产现金回报率不低于11.5%/12%/12.5%，且不得低于同行业平均水平或对标企业75分位值；以2021年为基数，23/24/25年净利润复合增长率分别不低于15%/15%/15%；23/24/25年ΔEVA（EVA计算基准为扣除非经常性损益的净利润）大于0；
	豪能股份	与泸州高新技术产业开发区管理委员会签署投资协议，由全资子公司长江机械投资建设运营“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；
	宝钛股份	公司收到国家知识产权局颁发的一项专利证书；
	红相股份	公司使用自有资金人民币1.80亿元认购盐城优和博新材料有限公司新增注册资本1.4亿元（占增资后目标公司注册资本70%）；
	景嘉微	减持计划时间过半，股东余圣发、郭海、廖凯未减持；
	华测导航	减持计划时间过半，股东赵延平减持235.6万股（占总股本0.44%）；



福光股份	减持计划时间过半，股东聚诚投资减持 10.3 万股（占总股本 0.07%），股东众盛投资减持 13.4 万股（占总股本 0.09%），股东瑞盈投资减持 7.11 万股（占总股本 0.05%）；
利君股份	公司同意全资子公司利君控股作为主办企业在汇丰银行开展资金池业务，拟申请资金池配套额度不超过 15 亿元。
新雷能	使用部分闲置募集资金 2.15 亿购买欧元/美元固定日观察区间型结构性存款；
洪都航空&中航光电	共同投资设立的中航光电互连科技（南昌）有限公司完成了工商登记手续；
北斗星通	调整 2022 年度非公开发行 A 股股票方案：募集资金总额由 11.35 亿元调整为 9.45 亿元；
新劲刚	本次向 17 名股东解除限售 549.4 万股（占总股本 3.01%），实际可上市流通 405 万股（占总股本 2.22%），2022 年 12 月 5 日上市流通；
三角防务	定向增发获中国证监会核准批复；
广东宏大	减持计划时间过半，股东郑明钊未减持；
航天电器	股东航天江南减持 452.7 万股（占总股本 1%）；
11 月 30 日	减持计划时间届满，董事雷开贵通过集中竞价减持共 29.5 万股（占总股本 0.37%），此外 2022 年 10 月 17 日至 11 月 8 日通过大宗交易方式减持 11.43 万股（占总股本 0.1%）；
铂力特	股东刘永红拟减持不超过 130 万股（不超过总股本 1.3%）；
火箭科技	股东李勤拟减持不超过 7 万股（占总股本 0.013%）；
威海广泰	控股股东张政质押股票因触发违约处置条款，于 11 月 28 日和 29 日被动减持 40 万股（占总股本 0.06%）；
炼石航空	股东天恒投资本次解除质押 2080 万股（占总股本 4.89%）；
天银机电	拟使用不超过 7 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；
湘电股份	募投项目“成都傅立叶测控地面站数据链系统项目”结项，将结余募集资金 2705 万元永久补充流动资金。
特发信息	
中航光电	本次授予 1472 名激励对象共计 4176.9 万股，授予价格 32.37 元/股；
七一二	控股股东智博科技通过公开征集方式以不低于 30.33 元/股的价格转让不低于 5%且不超过 14.45%的股份；
西菱动力	实控人喻英莲本次质押 400 万股（占总股本 2.32%）；
12 月 1 日	控股股东刘志坚本次质押 1700 万股（占总股本 1.74%）；
神剑股份	股东刘升本次解除质押 1100 万股（占总股本 0.82%）；
雷科防务	控股子公司成都亚光于 2022 年 12 月 1 日起有序复工复产；
亚光科技	继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金不超过 8000 万元，期限不超过 12 个月；
航亚科技	股东杨玉梅减持 135 万股（占总股本 0.432%）；
全信股份	本次解除限售首次公开发行前已发行的股份 3994 万股（占总股本比例 33.83%）。
中科海讯	
菲利华	以 53.19 元/股的价格向不超过 35 名特定对象发行 564 万股（不超过发行前总股本的 30%），本次发行募集资金总额为 3 亿元；
爱乐达	股东刘晓芬、魏雪松、汪琦、李顺、陈苗、马青凤拟减持不超过 39.57 万股（不超过总股本 0.135%）；
新劲刚	股东王刚减持 210.6 万股（占总股本 1.155%）；
全信股份	减持计划提前终止，股东杨玉梅合计减持 135 万股（占总股本 0.4322%），本次减持计划剩余未减持股份在减持计划期限内不再减持；
12 月 2 日	控股股东张政质押股票因触发违约处置条款，于 11 月 30 日和 12 月 1 日被动减持 40 万股（占总股本 0.06%）
炼石航空	股东务时峰鲍一号减持 370 万股（占总股本 1.02%）；
红相股份	本次授予 8 名激励对象 280 万股（占总股本 3.68%），预留授予部分 350 万股（占总股本 4.61%），授予价格 18 元/股；变更“光电研发及产业化建设项目”募投资金：由 1.98 亿元调整至 1.28 亿元，调整的 7000 万元拟用于“非制冷红外探测器研发及产业化建设项目”；拟注销顺义分公司；
富吉瑞	批准《关于公司全资子公司处置房产资产的议案》，授权中船九院以不低于 6835 万元转让多处房产资产；
中船科技	因激励对象离职，注销 0.5 万份股票期权；
万泽股份	收到湘电集团拟筹划战略重组事宜，重组方案尚未确定；
湘电股份	控股股东楚江集团本次解除质押 2650 万股（占总股本 1.99%）；
楚江新材	
上海沪工	下属孙公司河北诚航因疫情防控于 12 月 2 日停工停产，复工复产时间待定。

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28日	参考消息	英媒：英国向乌克兰提供“硫磺-2”精确制导导弹；
	凤凰网	美媒：20个北约国家已失去对乌军援的潜力；
	环球网	俄乌局势：俄称打击乌军弹药库和外国雇佣兵 乌称打击多个俄军目标。
11月29日	环球网	民航华东地区管理局向中国商飞公司颁发C919飞机生产许可证；
	央视新闻	南部战区新闻发言人就美舰擅闯中国南沙岛礁邻近海域发表谈话；
	参考消息	美媒：美空军B-21“突袭者”隐身轰炸机本周将首次公开；
	凤凰网	美媒：韩国在实弹演练中出售武器 近期军售激增。
11月30日	环球网	中俄两军组织实施联合空中战略巡航；
	参考消息	俄媒：俄方警告或打击西方在乌使用的“准民用卫星”；
	凤凰网	美考虑向乌提供“爱国者”导弹，俄方警告。
12月1日	环球网	俄称支持乌方的卫星或成打击目标；
	参考消息	韩媒：韩国政府重申无意加入美反导系统；
	新华网	吴大辉：美在俄周边开设大量生物实验室，或研发针对性基因武器。
12月2日	凤凰网	俄乌重兵集结扎波罗热，大规模攻势一触即发；
	参考消息	法媒：美批准向芬兰出售“毒刺”防空导弹，价值3.8亿美元；
	新华网	俄外长：美国和北约“直接参与了乌克兰战争”。

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