

2022年09月12日

国防军工

安信军工周观察：军工上半年营收净利增速居前，空间新技术试验卫星获首批科学成果

■上周核心观点

1) 军工行业半年报归母净利润同比增长13%，30个行业中位居第8。

①利润表方面，军工行业2022年上半年合计实现营收（1,978.07亿，同比增长15.43%），归母净利润（200.66亿，同比增长12.76%）。在A股30个行业中，军工行业收入增速排名第6，归母净利增速则排在第8位，均处于行业领先地位。2022上半年毛利率24.27%，同比下降1.03pct，期间费用率11.84%，同比下降0.85pct，净利率10.14%，同比下降0.24pct。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2.85%，或与主机厂推行均衡交付，订单确认节奏发生变化有关；2) 存货同比增长10.75%，信息化板块增长较快，同比增长13.17%；3) 在建工程较期初增加7.38%，其中新材料板块增速最快，达29.76%。③现金流量表方面，由于军工行业回款集中于下半年，上半年经营性现金流一般为负。④基金持仓方面，Q2公募基金重仓持股中军工持股总市值1189.77亿元，持仓比例为4.24%，环比下降0.20pct；剔除军工行业被动基金后，重仓持股中军工持股市值为742.95亿元，持股比例为3.70%，环比下降0.11pct，仍维持在较高水平。Q2重仓持仓前十占比64.48%（Q1重仓持仓前十占比70.66%），集中度略有下降。上半年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信性大，相对其他行业具有比较优势。

2) 空间新技术试验卫星获首批科学成果，公布全球首个宽视场X射线聚焦成像天图。据新华社9月5日报道，此前于7月27日由力箭一号运载火箭送入预定轨道的空间新技术试验卫星目前工作正常，搭载的多个科学载荷按计划开展了测试，并获得首批科学成果。空间新技术试验卫星是由中科院微小卫星创新研究院抓总研制的“创新X”系列首发星，按计划将开展20余项新型载荷与新技术产品的飞行验证。卫星搭载的龙虾眼宽视场X射线望远镜成功获得一批天体的真实X射线实测图像和能谱，这是国际上首次获得并公开发布的宽视场X射线聚焦成像天图。据介绍，该望远镜由中科院国家天文台、中科院上海技术物理研究所联合研制，观测视场可达340平方度，是国际上首个宽视场X射线聚焦成像望远镜，相比其他同类望远镜，视场大小至少提高了100倍。国家当前高度重视航天事业发展，航天运载及空间观测领域持续取得技术突破，或有望推动相关配套产业链景气度持续提升。

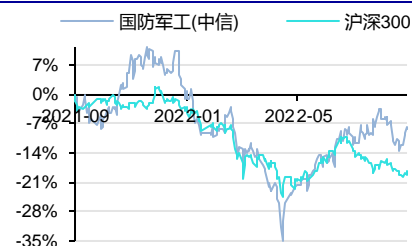
行业动态分析

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

■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。

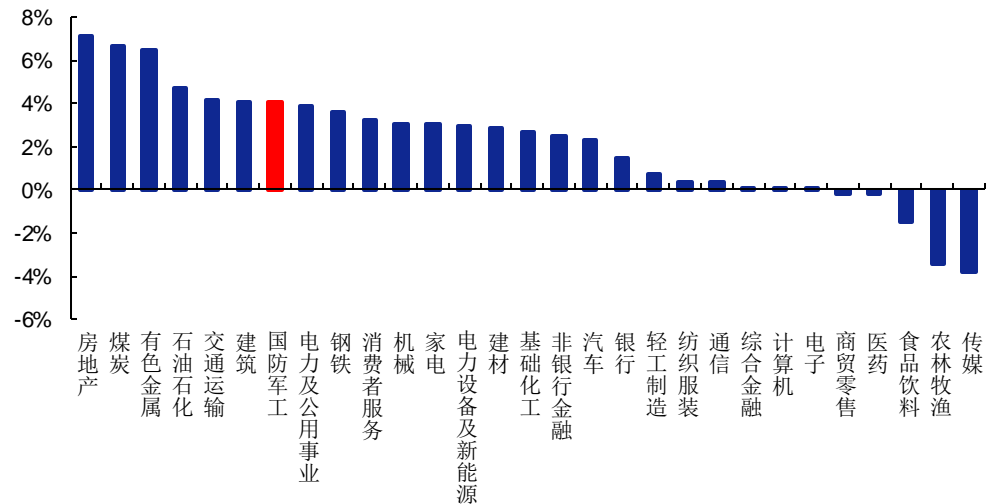
1. 国防军工板块上周行情回顾

1.1. 上周板块表现

上周中证军工指数上涨 4.37%，安信军工科创精选指数上涨 2.69%，科创 50 指数上涨 0.36%，上证综指上涨 2.37%，沪深 300 上涨 1.74%。

从行业来看，上周国防军工指数上涨 4.04%，在 29 个中信一级行业中排第 7 位。

图 1：上周行业表现



资料来源：Wind，安信证券研究中心

1.2. 上周个股表现

上周板块涨幅前五的个股是：航天彩虹 (19.40%)、中航西飞 (13.60%)、国光电气 (13.24%)、七一二 (13.08%)、中航沈飞 (12.04%)。

跌幅前五的标的个股是：天奥电子 (-13.29%)、欧比特 (-12.68%)、华力创通 (-10.85%)、甘化科工 (-9.74%)、天银机电 (-9.00%)。

月初至今板块涨幅前五的个股是：航天彩虹 (22.07%)、七一二 (17.17%)、西部材料 (16.24%)、南京熊猫 (15.53%)、国光电气 (14.10%)。

月初至今板块跌幅前五的个股是：富吉瑞 (-7.77%)、旋极信息 (-7.47%)、纵横股份 (-4.04%)、甘化科工 (-3.69%)、欧比特 (-3.45%)。

年初至今板块涨幅前五的标的个股是：旭光电子 (78.29%)、纵横股份 (77.37%)、同益中 (46.38%)、菲利华 (36.91%)、红相股份 (30.33%)。

跌幅前五的标的个股是：科思科技 (-57.80%)、ST 新研 (-51.65%)、宏达电子 (-50.11%)、上海沪工 (-49.47%)、富吉瑞 (-48.75%)。

表 1：上周行业及个股表现

涨幅前五			跌幅前五		
上周涨幅 (%)	月初至今涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	上周跌幅 (%)	月初至今跌幅 (%)	年初至今跌幅 (%)
航天彩虹	19.40%	航天彩虹	22.07%	旭光电子	78.29%
中航西飞	13.60%	七一二	17.17%	天奥电子	-13.29%
国光电气	13.24%	西部材料	16.24%	欧比特	-12.68%
七一二	13.08%	南京熊猫	15.53%	华力创通	-10.85%
中航沈飞	12.04%	国光电气	14.10%	纵横股份	-4.04%
				甘化科工	-3.69%
				欧比特	-3.45%
				富吉瑞	-7.77%
				科思科技	-57.80%
				ST 新研	-51.65%
				宏达电子	-50.11%
				上海沪工	-49.47%
				富吉瑞	-48.75%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

2. 上周观点

1) 军工行业半年报归母净利润同比增长 13%，30 个行业中位居第 8。①利润表方面，军工行业 2022 年上半年合计实现营收（1,978.07 亿，同比增长 15.43%），归母净利润（200.66 亿，同比增长 12.76%）。在 A 股 30 个行业中，军工行业收入增速排名第 6，归母净利增速则排在第 8 位，均处于行业领先地位。2022 年上半年毛利率 24.27%，同比下降 1.03pct，净利率 10.14%，同比下降 0.24pct。2022 年上半年期间费用率 11.84%，同比下降 0.85pct，主要系管理费用率和财务费用率分别同比下降 0.50pct 和 0.45pct 所致，研发费用率则小幅提升 0.27pct 至 5.03%。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 2.85%，或与主机厂推行均衡交付，订单确认节奏发生变化有关；2) 存货同比增长 10.75%，信息化板块增长较快，同比增长 13.17%；3) 在建工程较期初增加 7.38%，其中新材料板块增速最快，达 29.76%。

③现金流量表方面，由于军工行业回款集中于下半年，上半年经营性现金流一般为负。2022 年上半年军工企业现金流较往期绝对值进一步增大，体现行业生产规模进一步提升。

④基金持仓方面，Q2 公募基金重仓持股中军工持股总市值 1189.77 亿元，持仓比例为 4.24%，环比下降 0.20pct；剔除军工行业被动基金后，重仓持股中军工持股市值为 742.95 亿元，持股比例为 3.70%，环比下降 0.11pct，仍维持在较高水平。Q2 重仓持仓前十占比 64.48%（Q1 重仓持仓前十占比 70.66%），持仓前二十占比 86.66%（Q1 持仓前二十占比 87.20%），前十持股集中度略有下降。上半年营收和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) 空间新技术试验卫星获首批科学成果，公布全球首个宽视场 X 射线聚焦成像天图。据新华社 9 月 5 日报道，中国科学院表示，此前于 7 月 27 日由力箭一号运载火箭送入预定轨道的空间新技术试验卫星目前工作正常，卫星搭载的多个科学载荷按计划开展了测试，并获得首批科学成果。空间新技术试验卫星是由中科院微小卫星创新研究院抓总研制的“创新 X”系列首发星，按照计划将开展 20 余项新型载荷与新技术产品的飞行验证。卫星搭载的龙虾眼宽视场 X 射线望远镜成功获得一批天体的真实 X 射线实测图像和能谱，这是国际上首次获得并公开发布的宽视场 X 射线聚焦成像天图。据介绍，该望远镜由中科院国家天文台、中科院上海技术物理研究所联合研制，观测视场可达 340 平方度，是国际上首个宽视场 X 射线聚焦成像望远镜，相比其他同类望远镜，视场大小至少提高了 100 倍。科学家利用该望远镜观测了银河系中心天区，结果显示，单次观测就能同时获得大视场中不同方向的 X 射线源，包含了恒星级质量黑洞和中子星。观测也捕捉到一个 X 射线辐射增亮数倍的中子星 X 射线双星系统。同时，从数据中还能获得这些天体 X 射线辐射强度随时间变化的信息，以及天体的 X 射线能谱。中科院高能物理研究所研制的伽马射线暴探测载荷——高能爆发探索者（HEBS），已首次加电开始在轨测试，已有测试结果表明，HEBS 在轨工作正常，为后续测试、标定以及爆发事件分析奠定了坚实基础。在轨测试期间，HEBS 探测到其在轨运行以来的首个伽马暴，表明 HEBS 已具备伽马暴的探测研究能力。HEBS 与我国此前发射运行的“慧眼”卫星和“怀柔一号”卫星已组成伽马射线爆发天体探测网络。此外，中科院工程热物理研究所研制的无机材料太空固化验证平台已开展材料的在轨加热。测试结果表明，无机材料已基本固化，未发生结构损伤，该项测试将为未来建造大型充气展开式柔性太空舱提供技术储备。“创新 X”系列卫星首席科学家、中科院微小卫星创新研究院研究员龚建村介绍，除上述有效载荷外，地球磁场精密测量仪、展开式辐射器、先进热控材料等一些新材料、新技术验证载荷也已陆续在轨开机，将获得测试结果。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 09 月 09 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 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 30%左右的增长，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] 2022-09-09 [单位] 亿份
512660.OF	国泰中证军工 ETF	118.27	98.40	101.56	98.53
512710.SH	富国军工龙头 ETF	43.23	53.82	56.70	52.30
512680.OF	广发中证军工 ETF	35.10	26.67	26.92	28.44
512670.SH	鹏华中证国防 ETF	24.68	20.81	26.78	24.91
512560.SH	军工 ETF 易方达	6.54	8.73	9.53	9.17
512810.OF	华宝中证军工 ETF	4.21	3.17	3.62	3.14

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	2022/09/09	2022/03/31	2022/06/30	2022/09/09	2022/03/31	2022/06/30	2022/09/09
板块									
军工板块	12.65	21.41	15.81	407.97	394.32	404.50	2.52%	2.23%	2.16%
CS 国防军工	12.38	26.01	17.12	435.73	395.52	411.99	2.84%	2.39%	2.34%
SW 国防军工	14.03	28.79	20.48	496.50	451.69	455.28	2.92%	2.49%	2.37%
全部 A 股	652.18	964.27	448.70	14403.96	13747.81	13,780.98	2.15%	1.97%	2.02%

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. 上周重要公告及行业新闻

6.1. 上周重要公告

表 5：上周公司公告

日期	公司	公告
9月5日	北方导航	公司计提存货跌价准备金额 3335.07 万元（占 21 年净利润 21.23%），影响归母净利润减少 2834.81 万元（最终以会计师审计结果为准）；
	博威合金	美国国际贸易委员会裁定公司产品不涉及侵犯 ASGT 公司专利权；
	高德红外	拟以集中竞价交易回购公司股份 1435.41~1913.88 万股（占总股本 0.44%~0.58%），价格上限 20.90 元/股，共涉及 3.4 亿元；
	新劲刚	减持时间过半，董事文俊累计减持 110.50 万股（占总股本 0.61%），计划减持不超过 170 万股（占总股本 0.93%）；
9月6日	瑞可达	股东国科瑞华通过询价减持、竞价交易、大宗交易共减持 164.60 万股（占总股本 1.52%）。控股股东上海双由本次质押 1050 万股（占总股本 1.67%）；股东微系统所和中金佳讯通过集中竞价和大宗交易累计共减持 1872.13 万股（占总股本 2.98%），计划共减持 4099.24 万股（占总股本 6.53%）；
	中天火箭	预计全年日常关联交易金额调整为 4.77 亿元，增加 5771 万元；新增经营范围：智能无人飞行器制造、智能无人飞行器销售、智能仓储装备销售、通用航空服务、特种设备设计；
	广联航空	调整公司不定向发行可转债方案，总规模由不超过 8.80 亿元调整为不超过 7 亿元；
	瑞可达	减持时间过半，股东国科瑞华累计通过集中竞价交易及大宗交易减持 109.10 万股（占总股本 1.01%），持股比例降至 5% 以下，计划减持 373.60 万股（占总股本 3.46%）。
9月7日	航宇科技	股东璨云英翼通过询价转让减持 827.90 万股（占总股本 5.91%），计划转让减持 827.90 万股（占总股本 5.91%），持股比例降至 5% 以下；
	华伍股份	拟以集中竞价交易回购公司股份 625~1000 万股（占总股本 1.49%~2.38%），价格上限 16 元/股，共涉及 1~1.60 亿元；
	利君股份	股权激励计划解除限售条件达成，本次解除限售 638.40 万股（占原总股本 0.62%），9 月 13 日上市流通；
	广大特材	不定向发行可转债申请获中国证监会同意注册；
	星网宇达	股权激励计划解除限售条件达成，本次解除限售 162.60 万股（占原总股本 1.05%），9 月 9 日上市流通；
	广联航空	航天科工下属单位向公司签署《某无人机机体结构研制生产合同》，合同金额 5040 万元；
9月8日	航天长峰	拟挂牌转让子公司航天精一 51% 股权及欠付分红款 1266.42 万元，转让底价 1321.63 万元；
	北斗星通	股权激励计划解除限售条件达成，本次解除限售 122.80 万股（占原总股本 0.24%）；回购注销限制性股票 43.22 万股（占总股本 0.08%），涉及激励对象 63 人，回购价格 21.18 元/股。
	中航电子	收到国家国防科技工业局原则同意中航电子吸收合并中航机电；
	航天电器	减持时间过半，控股股东航天江南累计减持 384.90 万股（占总股本 0.85%），计划减持不超过 905.32 万股（占总股本 2%）；
	睿创微纳	不定向发行可转债方案调整，总额由原本 16.4 亿元调整为 15.65 亿元；
	新雷能	股权激励计划解除限售条件达成，本次解除限售 31.78 万股（占原总股本 0.09%），9 月 14 日上市流通；
9月9日	湘电股份	非公开发行股票申请获证监会核准；
	旋极信息	收到深圳证交所的关注函；实控人陈江涛计划以集中竞价的方式被动减持不超过 200 万股（占总股本 0.12%）；
	迈信林	募投项目航空核心部件智能制造产业化延期，预计 2024 年 3 月前达到预定状态；
	北斗星通	减持计划实施完毕，副总经理黄磊通过集中竞价减持 2.99 万股（占总股本 0.006%），计划减持 2.99 万股（占总股本 0.006%）；
9月9日	新劲刚	减持计划提前终止，董事文俊通过集中竞价减持 169.50 万股（占总股本 0.93%），计划减持 170 万股（占总股本 0.93%）；
	中航西飞	增持时间过半，中航证券聚富优选 2 号资管计划共增持 214.18 万股（占总股本 0.08%）；
	合众思壮	拟向控股股东兴慧电子转让上海合亿 65% 股权，转让价格为 1455.42 万元；
	通达股份	本次拟变更募集资金 1 亿元至“航飞航空飞机柔性装配研发及生产基地项目”，“航空零部件制造基地建设项目”拟投入的募集资金总额调整为 1.70 亿元；
	中国卫通	已收到首期赔付款 1384 万美元，保险理赔款总额为 2000 万美元；
	银河电子	收到拆迁补偿款 5605.02 万元，预计可确认税前利润 4579.90 万元；
9月9日	安达维尔	激励计划对象调整，人数由 92 人调整为 88 人，授予数量由 222.20 万股调整为 205.20 万股；
	利君股份	股东魏勇拟通过大宗交易减持不超过 2000 万股（占总股本 1.94%）。

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

6.2. 上周行业新闻

表 6: 上周行业新闻

日期	消息来源	新闻内容
9月5日	新华网	燃料再次泄漏，美登月火箭或推迟数周发射；
	环球网	俄媒：俄罗斯驻阿富汗使馆附近发生爆炸；
	参考消息	美媒：美军“奇努克”装错零件被停飞。
9月6日	新华网	我国成功发射微厘空间一号 S3/S4 试验卫星；
	环球网	美国军方称已在中东地区执行轰炸机飞行任务；
	参考消息	外媒：极端组织“伊斯兰国”宣布对俄驻阿使馆外恐袭负责。
9月7日	新华网	俄罗斯“东方-2022”演习举行实兵实弹演练；
	凤凰网	美军炮艇机换装新 105 毫米榴弹炮；
	参考消息	叙利亚国防部：阿勒颇国际机场遭以色列导弹袭击受损停运。
9月8日	凤凰网	美媒：F-35 战斗机部分零件由中国合金材料制作，美国国防部已暂停接收；
	环球网	翼龙无人机为“黄金 72 小时”救援提供保障；
	参考消息	俄媒：印度称能够大幅缩短下一艘航母建造周期。
9月9日	新华网	中国海军航空兵初步实现从岸基向舰基跨越发展；
	凤凰网	德防长：德国对乌克兰军援“已达到极限”；
	参考消息	俄媒：葡萄牙军队总参谋部称遭网络攻击“数百份北约秘件”泄露。

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