

2023年06月05日 国防军工

☑行业周报

证券研究报告

安信军工周观察:神舟十六号载人飞船成功发射, 国防部 长表示请各国管好自家的军舰飞机

# ■本周核心观点:

1)神舟十六号载人飞船成功发射。根据央视网报道, 5 月 30 日上 午9时31分, 搭载神舟十六号载人飞船的长征二号F遥十六运载火 箭在酒泉卫星发射中心成功发射,景海鹏、朱杨柱、桂海潮三名航天 员顺利进入太空。16 时 29 分,神舟十六号载人飞船与空间站组合体 完成自主快速交会对接,空间站应用与发展阶段首次载人发射任务取 行业表现 得圆满成功。在轨驻留期间,神舟十六号航天员乘组将迎来神舟十七 号载人飞船的来访对接, 计划于今年 11 月返回东风着陆场。根据新 华社报道, 6月4日6时33分, 神舟十五号载人飞船返回舱在东风 着陆场成功着陆, 航天员费俊龙、邓清明、张陆全部安全顺利出舱, 神舟十五号载人飞行任务取得圆满成功。当下我国第四批预备航天员 选拔已于 2022 年全面启动, 计划选拔 12 至 14 名预备航天员。截至 2023 年 3 月, 已完成初选阶段选拔工作, 共有 100 多名候选对象进 入复选阶段, 其中航天驾驶员来自陆海空三军现役飞行员, 航天飞行 工程师和载荷专家主要来自工业部门和高等院校, 其中有 10 余名来 自香港和澳门地区候选对象进入复选。另外, 根据澎湃新闻报道, 中 国载人航天工程办公室副主任林西强表示, 近期, 我国载人月球探测 工程登月阶段任务已启动实施, 计划在 2030 年前实现中国人首次登 陆月球。目前, 中国载人航天工程办公室已全面部署开展各项研制建 设工作,包括研制新一代载人运载火箭(长征十号)、新一代载人飞 船、月面着陆器、登月服等飞行产品,新建发射场相关测试发射设施 相关报告 设备等。当前我国高度重视航天领域建设工作,航天发射任务日益饱 满、预计相关产业链景气度将持续提升。

2) 中国国防部长表示请各国管好自家的军舰飞机。根据央视新闻报 安信军工周观察: 中国-中 道,第二十届香格里拉对话会上,中国国防部长李尚福回应所谓"中 国军机拦截美国军机"的提问。他表示: "我要反问一下, 为什么刚 才大家提的问题都发生在中国领空和领海附近, 而不是发生在其他国 家的领空和领海附近? 这是因为中国的军机和军舰从来不会到其他国 家的领空和领海附近去做所谓的航行霸权。最好的办法是, 各国管好 自己的军舰,管好自己的飞机。"根据环球时报消息,美印太司令部 5月30日发表声明称,26日,一架中国歼-16战斗机飞行员在拦截 一架美国空军 RC-135 飞机期间做出"不必要的咄咄逼人的动作"; 中国飞行员"直接飞到 RC-135 的机头前方约 400 英尺(约合 122 加坡举行"中新合作-2023" 米)处",迫使美机飞过其尾流湍流。声明还称,这架 RC-135 当时 "正依据国际法在南海国际空域开展安全例行行动"。而《环球时 报》记者 5 月 31 日获得的开源数据显示, 美军 RC-135 侦察机此次行 动意在对我国实行抵近侦察, 其间最近时离我国海岸线不到 50 公 里。解放军南部战区新闻发言人发表谈话表示, 5 月 26 日, 中国人

# 投资评级 领先大市-A 维持评级

首选股票 目标价 (元)



升幅% 1 M 3M 12M 相对收益 3.0 -0.44. 6 绝对收益 -6. 6 -1.2-1.0

> 张宝涵 分析师

SAC 执业证书编号: \$1450522030001 zhangbh@essence.com.cn

宋子豪

分析师

SAC 执业证书编号: S1450522080004 songzh@essence.com.cn

安信军工周观察: 大飞机 2023-05-28 C919 完成首次商业载客飞 行, 航天科工集团经济运行 分析会明确后续工作要求 2023-05-22 亚峰会在西安召开, 我国成 功发射第五十六颗北斗导航 安信军工周观察: 天舟六号 2023-05-15 成功升空与空间站完成对 接, 王毅同美国总统国家安 全事务助理沙利文举行会晤 军工行业年报、一季报综 2023-05-09 述: 22 年行业增速全市场 居中靠前, 23 年仍有后劲 安信军工周观察: 中国和新 2023-05-07 海上联合演习,中国、巴西 两国推进航天领域合作



民解放军海军 17 舰编队位南海进行例行性训练期间,美军一架 RC-135 侦察机蓄意闯入我训练区域实施侦察干扰,解放军南部战区组织空中兵力全程跟踪监视,处置依法依规,操作专业规范。另外,据东部战区微信公众号消息,东部战区新闻发言人施毅陆军大校表示,6月3日,美国"钟云"号驱逐舰、加拿大"蒙特利尔"号护卫舰过航台湾海峡并公开炒作。中国人民解放军东部战区组织海空兵力全程跟监警戒,依法依规处置。有关国家在台海地区有意制造事端,蓄意挑起风险,恶意破坏地区和平稳定,向"台独"势力发出错误信号。战区部队时刻保持高度戒备,将采取一切必要措施,坚决应对一切威胁挑衅,坚决捍卫国家主权安全和地区和平稳定。中美双方交流多次就台湾问题表明严正立场,十四五期间全军加快武器装备现代化建设,坚决挫败一切外部势力干涉和"台独"分裂行径,相关需求持续释放,军工产业链或将持续受益。

# 目重点关注航空、航天、信息化、无人化、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: 【中航重机】、【航字科技】、【中航沈飞】、【中航西飞】、【航发动力】、【中航电子】、【江航装备】、【中航光电】、【派克新材】、【航发控制】等。
- 2) 航天装备: 导弹行业驱动因素主要来自: 一是迭代期、二是战略储备需求增加、三是实战化训练带动。导弹领域可能成为十四五期间最具弹性的细分领域,相关上市公司业绩增长较快,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。在北斗导航领域, 北斗卫星导航产业链预计 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。在卫星互联网领域, 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: 【航天电器】、【国博电子】、【新雷能】、【广东宏大】、【盟升电子】等。
- 3) 军工信息化: 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快速成长阶段。建议关注:【振华科技】、【紫光国微】、【鸿远电子】、【智明达】、【盛路通信】等。
- **4) 无人化:** "二十大"报告提出要加快无人智能作战力量发展,随着我国无人机的逐步列装以及国外军贸需求不断提升,无人机产业链



将充分受益。在军用无人机方面,我们建议关注拥有先进无人机整机业务,以及盈利能力强、技术含量高的零部件上市公司,对应标的为【中无人机】、【航天彩虹】、【航天电子】等。民用工业及警用无人机虽然当前国内市场规模并不大,但用途广泛,未来发展空间巨大。我们建议关注未来有望研制出高水平、细分市场规模大的民用、警用无人机公司,主要标的为【观典防务】、【纵横股份】等。

5) 新材料: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:【钢研高纳】、【西部超导】、【中简科技】、【中兵红箭】、【楚江新材】、【抚顺特钢】、【西部材料】等。

国风险提示: 武器装备换装列装不及预期; 导弹新型号研制不及预期



# 行业周报/国防军工

# ■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	6
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	8
6.	本周重要公告及行业新闻	
	6.1. 本周重要公告	9
	6.2. 本周行业新闻	11
	图表目录	
图	1. 本周行业表现	5
	2. 军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比	
表	1: 本周行业及个股表现(5月29日-6月2日)	5
表		
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、无人化、新材料等	8
表		
表		11



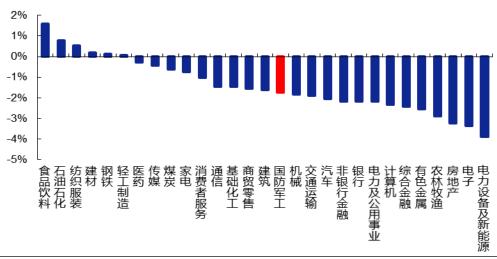
# 1. 国防军工板块一周行情回顾

# 1.1. 一周板块表现

本周中证军工指数下跌 0.06%,安信军工科创精选指数下跌 0.75%,科创 50 指数上涨 1.41%,上证综指上涨 0.55%,沪深 300 上涨 0.28%。

从行业来看,本周国防军工指数下跌1.73%,在29个中信一级行业中排第16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:特发信息(20.91%)、中国长城(19.85%)、景嘉微(12.84%)、欧比特(9.90%)、海兰信(9.52%)。

**跌幅前五的标的个股是:**抚顺特钢(-10.79%)、航天电器(-8.02%)、航天机电(-7.37%)、智明达(-6.03%)、旭光电子(-5.83%)。

**月初至今板块涨幅前五的个股是:**中国长城(8.80%)、西菱动力(6.29%)、甘化科工(6.00%)、赛微电子(5.67%)、天秦装备(5.03%)。

**月初至今板块跌幅前五的个股是:** 航天电器(-7.24%)、航新科技(-6.11%)、国光电气(-4.14%)、中航高科(-3.88%)、北斗星通(-3.45%)。

**年初至今板块涨幅前五的标的个股是:** 中航电测(360.72%)、中船科技(111.13%)、欧比特(104.86%)、景嘉微(85.63%)、华力创通(65.39%)。

**跌幅前五的标的个股是:** \*ST 红相(-54.88%)、鸿远电子(-38.98%)、抚顺特钢(-34.73%)、新雷能(-34.68%)、光威复材(-31.86%)。

表1:本周行业及个股表现(5月29日-6月2日)

		涨幅点	<b></b>					跌幅	前五		
本周涨幅(%)		月初至今涨幅(%)		年初至今涨幅(%)		本周跌巾	亩(%)	月初至今路	失幅 (%)	年初至今四	失幅 (%)
特发信息	20. 91	中国长城	8. 80	中航电测	360. 72	抚顺特钢	-10. 79	航天电器	-7. 24	*ST 红相	-54. 88
中国长城	19.85	西菱动力	6. 29	中船科技	111.13	航天电器	-8.02	航新科技	-6. 11	鸿远电子	-38. 98
景嘉微	12.84	甘化科工	6.00	欧比特	104. 86	航天机电	-7. 37	国光电气	-4.14	抚顺特钢	-34. 73
欧比特	9. 90	赛微电子	5. 67	景嘉微	85. 63	智明达	-6. 03	中航高科	-3.88	新雷能	-34. 68
海兰信	9. 52	天秦装备	5. 03	华力创通	65. 39	旭光电子	-5.83	北斗星通	-3.45	光威复材	-31.86

资料来源: Wind, 安信证券研究中心



# 2. 本周观点

- 1)神舟十六号载人飞船成功发射。根据央视网报道, 5月30日上午9时31分,搭载神舟 十六号载人飞船的长征二号 F 遥十六运载火箭在酒泉卫星发射中心成功发射, 景海鹏、朱杨 柱、桂海潮三名航天员顺利进入太空。16 时 29 分,神舟十六号载人飞船与空间站组合体完 成自主快速交会对接,空间站应用与发展阶段首次载人发射任务取得圆满成功。在轨驻留期 间,神舟十六号航天员乘组将迎来神舟十七号载人飞船的来访对接,计划于今年 11 月返回 东风着陆场。根据新华社报道,6月4日6时33分,神舟十五号载人飞船返回舱在东风着 陆场成功着陆, 航天员费俊龙、邓清明、张陆全部安全顺利出舱, 神舟十五号载人飞行任务 取得圆满成功。当下我国第四批预备航天员选拔已于 2022 年全面启动,计划选拔 12 至 14 名预备航天员。截至 2023 年 3 月,已完成初选阶段选拔工作,共有 100 多名候选对象进入 复选阶段,其中航天驾驶员来自陆海空三军现役飞行员,航天飞行工程师和载荷专家主要来 自工业部门和高等院校,其中有 10 余名来自香港和澳门地区候选对象进入复选。另外,根 据澎湃新闻报道,中国载人航天工程办公室副主任林西强表示,近期,我国载人月球探测工 程登月阶段任务已启动实施, 计划在 2030 年前实现中国人首次登陆月球。目前, 中国载人 航天工程办公室已全面部署开展各项研制建设工作,包括研制新一代载人运载火箭(长征十 号)、新一代载人飞船、月面着陆器、登月服等飞行产品,新建发射场相关测试发射设施设 备等。当前我国高度重视航天领域建设工作,航天发射任务日益饱满,预计相关产业链景 气度将持续提升。
- 2) 中国国防部长表示请各国管好自家的军舰飞机。根据央视新闻报道,第二十届香格里拉 对话会上,中国国防部长李尚福回应所谓"中国军机拦截美国军机"的提问。他表示:"我 要反问一下,为什么刚才大家提的问题都发生在中国领空和领海附近,而不是发生在其他国 家的领空和领海附近?这是因为中国的军机和军舰从来不会到其他国家的领空和领海附近去 做所谓的航行霸权。最好的办法是,各国管好自己的军舰,管好自己的飞机。"根据环球时 报消息,美印太司令部5月30日发表声明称,26日,一架中国歼-16战斗机飞行员在拦截 一架美国空军 RC-135 飞机期间做出"不必要的咄咄逼人的动作";中国飞行员"直接飞到 RC-135 的机头前方约 400 英尺 (约合 122 米) 处", 迫使美机飞过其尾流湍流。声明还称, 这架 RC-135 当时"正依据国际法在南海国际空域开展安全例行行动"。而《环球时报》记 者 5 月 31 日获得的开源数据显示, 美军 RC-135 侦察机此次行动意在对我国实行抵近侦察, 其间最近时离我国海岸线不到 50 公里。解放军南部战区新闻发言人发表谈话表示, 5 月 26 日,中国人民解放军海军 17 舰编队位南海进行例行性训练期间,美军一架 RC-135 侦察机蓄 意闯入我训练区域实施侦察干扰,解放军南部战区组织空中兵力全程跟踪监视,处置依法依 规,操作专业规范。另外,据东部战区微信公众号消息,东部战区新闻发言人施毅陆军大校 表示, 6 月 3 日, 美国"钟云"号驱逐舰、加拿大"蒙特利尔"号护卫舰过航台湾海峡并公 开炒作。中国人民解放军东部战区组织海空兵力全程跟监警戒,依法依规处置。有关国家在 台海地区有意制造事端,蓄意挑起风险,恶意破坏地区和平稳定,向"台独"势力发出错误 信号。战区部队时刻保持高度戒备,将采取一切必要措施、坚决应对一切威胁挑衅、坚决捍 卫国家主权安全和地区和平稳定。中美双方交流多次就台湾问题表明严正立场,十四五期 间全军加快武器装备现代化建设、坚决挫败一切外部势力干涉和"台独"分裂行径,相关 需求持续释放, 军工产业链或将持续受益。

# 3. 重点公司估值

板块多数标的市盈率已回归至合理范围,低 PEG 下安全边际充足。以 2023 年 6 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 68 倍,对应 23 年估值约为 35 倍,其中主机厂权重较大估值相对较高,基本在 50 倍左右,剔除主机厂后板块估值约为 19 倍,部分高景气公司市盈率甚至在 25 倍左右,我们预计行业 2023-2024 年业绩都将有望在行业高景气度下实现较高增长,当前多数业绩增速较快的标的估值已回归至合理并与业绩增速形成错配,投资价值凸显。其中,航空装备作为军工行业重点发展方向,需求迫切且确定性高,在十四五保持中高速增长,2023 有望在主机厂为主的股权激励促进下迎来新机会;精确制导武器受益实战化训练及备战带来战略储备,业绩弹性大,且军贸有望打开市场天



花板带来新机会;卫星领域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; 信息化兼具军工与 TMT 属性,业绩、估值弹性大,作为军队现代化建设重中之重,国产化 及平台化是发展重点;新材料作为技术密集型和资本密集型产业,壁垒较高,伴随新机型 等放量及占比提升使得规模效应突出,成长性好。当前市盈率相较历史水平处于较低位置, 而行业整体需求亦处于稳步上升通道,同时板块中部分公司 PEG≤1,安全边际较为充足, 我们认为展望 2023 年应继续保持适度乐观,当前军工板块具备较强配置价值。

# 4. 主要军工 ETF 份额和板块融资余额

年初至今各军工 ETF 累计净流入 25.53 亿元,本周净流入 3.85 亿元(同期 SW 国防军工指 数下跌 0.26%), 体现 2023Q1 以来军工行业非主动性资金增配显著。另一方面,春节后一 周融资余额占流通市值的比例回升显著, 杠杆类资金配置比例增加至上年末水平, 预计短 期指数波动幅度将回归平稳。

表2: 军工 ETF 基金份额情况

	•		基金份额	基金份额	基金份额
		基金规模	[交易日期] 2022-12-31	[交易日期] 2023-03-31	[交易日期] 2023-06-02
证券代码	证券简称	[单位] 亿元	[单位] 亿份	[单位] 亿份	[单位] 亿份
512660. 0F	国泰中证军工 ETF	101. 0174	97. 2508	100. 3708	93. 6908
512710. SH	军工龙头 ETF	59. 9238	62. 8766	84. 1266	89. 0266
512680. 0F	广发中证军工ETF	39. 5145	29. 2653	33. 0413	35. 7533
512670. SH	国防 ETF	31. 4157	34. 1865	35. 9465	39. 7265
512560. SH	军工 ETF 易方达	6. 7425	10. 1413	10. 6913	10. 4712
512810. 0F	华宝中证军工 ETF	4. 9720	3. 8379	3. 8479	4. 0979

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

#### 图2. 军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比



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
板块	2022/06/30	2022/12/30	2023/06/02	2022/06/30	2022/12/30	2023/06/02	2022/06/30	2022/12/30	2023/06/02
军工板块	21. 41	6. 15	10. 48	394. 32	425. 51	229. 21	2. 23%	2. 40%	1. 22%
CS 国防军工	26. 01	5. 87	8. 54	395. 52	384. 88	201. 80	2. 39%	2. 38%	1. 20%
SW 国防军工	28. 79	6. 86	14. 78	451. 69	429. 74	242. 64	2. 49%	2. 46%	1. 27%
全部A股	964. 27	304. 85	258. 89	13747. 81	13277. 15	7258. 69	1. 97%	2. 00%	1. 03%



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

# 5. 投资主线

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,无人化是未来战争 发展方向。

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:

【中航重机】、【航宇科技】、【中航沈飞】、【中航西飞】、【航发动力】、【中航电子】、【江航装备】、【中航光电】、【派克新材】、【航发控制】。

- 2) 航天装备: 导弹行业驱动因素主要来自: 一是迭代期、二是战略储备需求增加、三是实战化训练带动。导弹领域可能成为十四五期间最具弹性的细分领域,相关上市公司业绩增长较快,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。在北斗导航领域,北斗卫星导航产业链预计 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。在卫星互联网领域,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: 【航天电器】、【国博电子】、【新雷能】、【广东宏大】、【盟升电子】等。
- 3) 军工信息化: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快速成长阶段。建议关注:【振华科技】、【紫光国微】、【鸿远电子】、【智明达】、【盛路通信】等。
- 4) 无人化: "二十大"报告提出要加快无人智能作战力量发展,随着我国无人机的逐步列装以及国外军贸需求不断提升,无人机产业链将充分受益。在军用无人机方面,我们建议关注拥有先进无人机整机业务,以及盈利能力强、技术含量高的零部件上市公司,对应标的为【中无人机】、【航天彩虹】、【航天电子】等。民用工业及警用无人机虽然当前国内市场规模并不大,但用途广泛,未来发展空间巨大。我们建议关注未来有望研制出高水平、细分市场规模大的民用、警用无人机公司,主要标的为【观典防务】、【纵横股份】等。
- 5) 新材料: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:【钢研高纳】、【西部超导】、【中简科技】、【中兵红箭】、【楚江新材】、【抚顺特钢】、【西部材料】等。

表4: 投资主线: 关注航空、航天、信息化、无人化、新材料等

主要方向	观点	关注标的
航空装备	十四五保持中高速增长,2023有望在主机厂为主的股 权激励促进下迎来新机会	【中航重机】、【航字科技】、【中航沈 飞】、【中航西飞】、【航发动力】、【中 航电子】、【江航装备】、【中航光电】、 【派克新材】、【航发控制】
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;军贸有望打开市场天花板带来新机会	【





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 【振华科技】、【紫光国微】、【鸿远电 信息化 兼具军工与 TMT 属性, 业绩、估值弹性大 子】、【智明达】、【盛路通信】 "二十大"报告提出要加快无人智能作战力量发展,随 【中无人机】、【航天彩虹】、【航天电 无人化 着我国无人机的逐步列装以及国外军贸需求不断提升, 子】、【观典防务】、【纵横股份】 无人机产业链将充分受益 【钢研高纳】、【西部超导】、【中简科 技术密集型和资本密集型, 壁垒较高; 新机型等放量及 新材料 技】、【中兵红箭】、【楚江新材】、【抚 占比提升使得规模效应突出, 成长性好 顺特钢】、【西部材料】

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
	振芯科技	公司监事胡彪计划以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 64,393 股(占公司总股本比例 0.0114%)。
	宝胜股份	公司股东骏景盛达减持计划时间已过半,未发生减持行为,本次减持计划尚未实施完毕。
	华测导航	公司董事、高级管理人员王向忠减持计划时间已过半,本次减持计划期间内尚未减持公司股份。
	航天宏图	宏图转债的转股价格将由每股人民币 88.62 元调整为每股人民币 63.20 元,宏图转债自 2023 年 6 月 2 日起可转换为公司股份。
5月29日	全信股份	公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第三个限售期解除限售条件已成就,公司同意为符合解除限售条件的 47 名激励对象办理共计 133.2 万股(占公司目前股本总额的 0.43%)限制性股票的第三期解除限售事宜。
	廿化科工	公司 2021 年限制性股票激励计划的首次授予限制性股票第二个解除限售期解除限售条件及预留授予第一个解除限售期解除限售条件已经成就,同意为符合解除限售条件的 66 名激励对象办理共计 125.36 万股(占公司目前股本总额的 0.28%)限制性股票的相关解除限售事宜。
	日发精机	根据补偿协议,日发集团应补偿公司股份数 1.06 亿股,应补偿现金金额为人民币 2.31 亿元,公司拟以 1 元总价回购全部补偿股份并进行注销。
	中船应急	应急转债将在本次回售申报期结束后的第一个交易日,即 2023 年 5 月 31 日起恢复转股。
	华测导航	公司 2020 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售股份上市流通,符合解除限售条件的激励对象人数共计 35 人,限制性股票解除限售并上市流通的股份数量为 87.59 万股(占目前公司总股本 0.1627%)。
	同益中	公司将不符合股权激励条件及离职的 11 名员工 2019 年获授的限制性股票(合计 561,500股)进行回购注销,单股价格为 5.23 元/股+利息补偿(利率参照银行贷款利率最终确定为每年 4.75%)。
5月30日	中科海迅	根据公司决议及授权,公司于近日使用闲置募集资金7,300万元购买了理财产品。
	*ST 炼石	公司控股股东张政(任公司董事长)办理的股票质押式回购交易触发协议约定的违约处置条款,质权人开源证券股份有限公司通过集中竞价、大宗交易方式对其质押的部分标的证券进行违约处置,涉及质押股份不超过2,749.40万股。
	天银机电	天恒投资及其一致行动人恒泰投资于 2023 年 3 月 21 日至 2023 年 5 月 29 日期间通过集中竞价及大宗交易的方式合计减持其持有公司的无限售流通股 5,360,600 股,减持股份数量占公司总股本的 1.26%。
5月31日	雷科防务	公司以人民币 6,300 万元转让其持有的下属控股孙公司北京理工睿行电子科技有限公司共计 21%股权资产,其中向北京睿行智航科技转让 12.20%股权资产,向嘉兴华潼创业转让 8.80% 股权资产。



	派克新材	公司于 2022 年 11 月所购置中国农业银行的公司类法人客户大额人民币存款产品已于近日到期,公司收回本金 33,000 万元,并分别于 2023 年 5 月 30 日和 2023 年 5 月 31 日共计收到理财收益 485.8 万元。
	航新科技	持有公司股份 940.7万股(占公司股份总数比例为 3.92%)的原控股股东柳少娟拟在自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份,减持数量不超过 480 万股,即不超过公司总股本比例的 2.00%。
	海格通信	持有公司股份 4,725.7万股(约占本公司总股本比例 2.05%)的股东杨海洲计划在本公告披露之日起的 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易等合法方式合计减持公司股份不超过 4,725.7万股(约占本公司总股本比例 2.05%)。
	高德红外	公司全资子公司武汉高德智感将投资设立孙公司杭州高德智感数字科技有限公司(暂定名, 以工商登记机关最终核准名称为准),注册资本1亿元人民币。
	普天科技	公司同意对首次授予的 201 名符合解除限售条件的激励对象在第二个解除限售期解除限售,可申请解除限售并上市流通的限制性股票数量为 168.3 万股,占公司目前总股本比例为 0.2465%。
	甘化科工	公司办理了本次激励计划预留授予第一个解除限售期涉及的股份上市流通手续,符合解除限售条件的激励对象共计 21 人,解除限售的限制性股票数量为 21.1 万股(约占目前公司股本总额的 0.0477%);办理了激励计划首次授予第二个解除限售期涉及的股份上市流通手续,符合解除限售条件的激励对象共计 49 人,解除限售的限制性股票数量为 104.26 万股(约占目前公司股本总额的 0.2355%)。 持有公司 4,387.86 万股(占公司总股本 8.56%)的股东国家集成电路产业投资基金,计划
	北斗星通	自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内,以集中竞价方式减持本公司股份不超过 1,025.57 万股(占公司总股本比例为 2.00%)。
	通达股份	自 2023 年 3 月 13 日至 5 月 31 日,公司通过回购专用证券账户,以集中竞价交易的方式回购公司股份 76.59 万股(占公司目前总股本的 0.14%),最高成交价为 7.84 元/股,最低成交价为 7.81 元/股,成交总金额为人民币 599.88 万元(不含交易费用)。
6月1日	华伍股份	公司于 2022 年 9 月 7 日后通过股票回购专用账户以集中竞价方式累计回购公司股份 568.4 万股(占公司总股本的比例为 1.3532%),成交的最高价格为 10.35 元/股,最低价格为 8.74 元/股,成交总金额为人民币 5,199.4 万元(不含交易费)。
	紫光国微	自 2023 年 3 月 28 日至 5 月 31 日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 527.97 万股,占公司目前总股本的 0.62%,最高成交价为 105.80 元/股,最低成交价为 91.10 元/股,成交总金额为 49,994.7 万元(不含交易费用)。
	康达新材	自 2023 年 4 月 28 日至 5 月 31 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 460.59 万股,占公司目前总股本的1.5081%,最高成交价为11.95 元/股,最低成交价为11.49 元/股,成交金额为5,399.86 万元(不含交易费用)。
	中船防务	公司控股子公司中船黄埔文冲船舶的全资子公司广州文冲船厂拟向公司间接控股股东中国船舶集团的附属公司南京绿洲转让其所持有的中船财务 0.126%股权,南京绿洲以现金方式支付股权转让价款人民币 2,521.80 万元,本次交易完成后公司控股公司文冲船厂将不再持有中船财务股权。
	中航重机	公司拟向特定对象发行 A 股股票,发行对象为不超过 35 名投资者,预计募集资金总额不超过 22.12 亿元(含本数),发行数量不超过 9,371.99 万股(含本数),不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 6.37%,扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投向收购宏山锻造 80%股权项目、技术研究院建设项目和补充流动资金;公司拟以支付现金的方式向南山铝业收购宏山锻造 80%股权,交易完成后,宏山锻造将成为中航重机的控股子公司,本次收购不构成关联交易;由于在募投项目实施过程中受到设备采购、运输、安装组织和人员投入等方面制约,以及部分设备厂家工期延误等原因导致项目的基建施工进度延期,公司决定对西安新区先进锻造产业基地建设募投项目进行延期,项目达到预计可使用状态日期调整为 2023年12月31日。
6月2日	三角防务	公司使用自有资金人民币 100 万元设立全资子公司成都三航科技有限责任公司,本次投资不涉及关联交易,也不构成重大资产重组。
	振华科技	持有公司股份 10.8 万股(占公司总股本比例的 0.0208%)的常务副总经理潘文章拟在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 2.7 万股(占公司总股本比例的 0.0052%);持有公司股份 9 万股(占公司总股本比例的 0.0173%)的董事长陈刚拟在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 2.25 万股(占公司总股本比例的 0.0043%)。
	火炬电子	2022年11月16日,因个人资金需求,公司实际控制人之一、董事长兼总经理蔡劲军拟通过大宗交易或集中竞价方式减持公司股份数量不超过624.59万股(含本数),不超过其持有的





公司股份总数的 25%,截止 2023 年 6 月 2 日,本次减持计划实施期限已届满,蔡劲军未减持公司股份;公司于 2023 年 4 月 27 日同意以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司部分股份,用于实施员工持股计划,截止 2023 年 5 月 31 日,公司尚未进行回购。

公司控股子公司青岛聚能创芯根据其业务发展需要,拟由湖州中金启合、湖州人才基金、中金启阳、潍坊鸢飞基金、北京传感基金、福建康博电子共同出资 2.8 亿元对聚能创芯进行增资,其中 2,666.72 万元计入注册资本,2.53 亿元计入资本公积;本次增资完成后,聚能创芯的注册资本将由 9,524 万元增加至 12,190.72 万元,公司放弃聚能创芯本次增资的优先认

缴出资权, 本次增资完成后, 聚能创芯不再是公司控股子公司。

资料来源:公司公告,安信证券研究中心

赛微电子

# 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
	新华网	外媒热议 0919 商业首飞:中国自力更生"里程碑";
5月29日	环球网	"北极挑战-2023"演习今日启动 为欧洲今年最大规模空中军演;
	央视网	阿曼苏丹访问伊朗 讨论双边合作等问题。
	新华网	俄罗斯首都莫斯科遭无人机袭击 致 2 人受轻伤;
5月30日	环球网	俄罗斯外长拉夫罗夫:西方向乌提供 F-16 是在"玩火";
	央视网	[神舟十六号载人飞行任务]神舟十六号载人飞船发射取得圆满成功;
	新华网	俄别尔哥罗德州州长:该州遭大规模炮击 至少 4 人受伤;
5 H 04 H	环球网	朝鲜宣布一枚军事侦察卫星发射失败;
5月31日	央视网	普京: 俄防空系统运作有效 但仍需改进;
	参考消息	法媒: 北约宣布向科索沃北部增派维和部队。
	新华网	俄海军总司令:俄北方舰队将补充新一代水面舰艇和潜艇;
4 17 4 17	环球网	俄宣布摧毁乌最后一艘军舰, 乌方尚未对俄方说法进行评论;
6月1日	央视网	美侦察机蓄意闯入我训练区域 南部战区组织空中兵力全程跟踪监视;
	参考消息	日本搞所谓"武力攻击事态"推演,并称详情"不便透露"。
	新华网	波音 CEO 最新表态: C919 是一架好飞机,不该对全球有 3 家供应商生畏;
4 月 2 日	环球网	美媒惊人消息:美军模拟测试中,一架 AI 技术无人机选择杀死人类操作员;
6月2日	央视网	中印就边境事务举行会议 达成三点共识 中印同意加快解决边界西段等有关问题;
	参考消息	法媒:瑞士下院否决授权向乌转让瑞制武器。

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%及以上;

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%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沪深 300 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。

# 国 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 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