华福证券



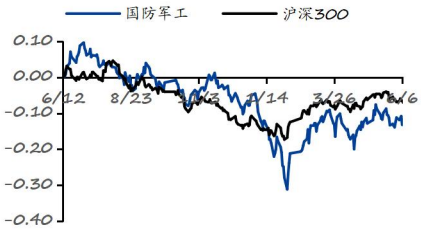


# 国防军工

## 军工本周观点：复苏渐近，坚定信心

**强于大市（首次评级）**

**一年内行业相对大盘走势**




**团队成员**

分析师： 马卓群(S0210524050011)

**投资要点：**

➢ **本周核心观点：**

**估值层面，**当前军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）45 倍，而历史分位点仅处于 11.26%位置，显示目前行业并未出现显著高估情况；个股层面，板块内部绝大多数公司对应 2024 年估值在 30 倍及以下，且展望 2025 年业绩端或将出现好转，当下时点军工行业具备配置性价比。

**资金层面，**我们观测到自 2024 年 5 月以来，国防军工指数涨幅 0.10%，而同期沪深 300 指数跌幅 0.84%，相对超额 0.94pct，在 31 个申万一级行业中排名第 7，属于相对靠前位置，或反映当下时点情绪面低点已过，市场正积极布局军工行业反转拐点；同时，从行业 ETF 资金及融资买入资金行为分析，当前军工并未进入明显超配阶段。

**基本面层面，**军工行业需求侧正处于弱复苏阶段，目前并未观测到显著反转迹象，基于这一判断及以上分析，**我们认为，应最先关注主战装备及相关配套产业链的困境反转，因从行业复苏逻辑顺序分析，此类方向业绩兑现确定性较高，建议关注：**

**1）航空：**【西部超导】、【光威复材】、【三角防务】；

**2）发动机：**【航宇科技】、【中航重机】、【图南股份】；

**3）航天特种装备：**【航天电器】、【菲利华】；

**4）信息化：**【海格通信】、【中科星图】、【邦彦技术】。

其次，展望 2025 年，**我们认为“新质作战力”方向或更具备从 0-1 的量级弹性，建议关注：**

**1）三高一低：**【北方导航】、【高德红外】；

**2）无人化：**【航天电子】、【晶品特装】；

**3）水下：**【西部材料】、【长盈通】。

➢ **本周行情回顾**

本周（6.3-6.7 日）申万军工指数（801740）下跌 1.71%，同期沪深 300 指数下跌 0.16%，相对超额-1.54pct；**同期军工板块在 31 个申万一级行业中排名 7 位，表现相对较强。**

板块内部各细分领域中，**仅航天装备方向相对跑赢军工指数，或反映在市场布局困境反转逻辑的背景下优先选择此前基本面较弱方向**；在相对跑输指数的细分领域中，我们观测到以商业航天、信息化及低空经济为代表，其指数权重中小盘股占比均相对较高，以跌幅最多的商业航天方向为例，

华福证券



50 亿市值以下小盘股占比 78%，而同期（6.3-6.7 日）万得微盘股指数（8841431）下跌 10.01%，**因此我们认为在细分领域基本面未发生重大变化情况下，商业航天指数在过去一周领跌或主要因市场风格变化所致。**

**本周涨跌幅前十个股层面**，涨幅前十个股中，中兵红箭(12.99%)、航天电器(8%)、*ST 导航(6.28%)及新余国科(4.82%)或主要受益于弹药领域需求恢复逻辑，其中，据*ST 导航本周公告显示，公司收到“某型惯导装置”订货通知 1.04 亿元。涨幅相对靠前的中国海防(6.19%)、中航西飞(5.46%)、中航光电(4.79%)、中船防务(4.23%)均属于中证 800 或中证 1000 等相关指数，而跌幅前十个股市值均不超 100 亿元。

- **风险提示：行业需求恢复进度不及预期**

华福证券



# 正文目录

1 本周行情回顾 ..... 4
1.1 军工板块及细分领域本周回顾 ..... 4
1.2 本周个股表现 ..... 5
1.3 资金及估值 ..... 6
2 本周核心观点：复苏渐进，坚定信心 ..... 9
3 本周行业及个股重要新闻及公告 ..... 9
3.1 行业新闻 ..... 9
3.2 个股新闻 ..... 10
4 风险提示 ..... 13

# 图表目录

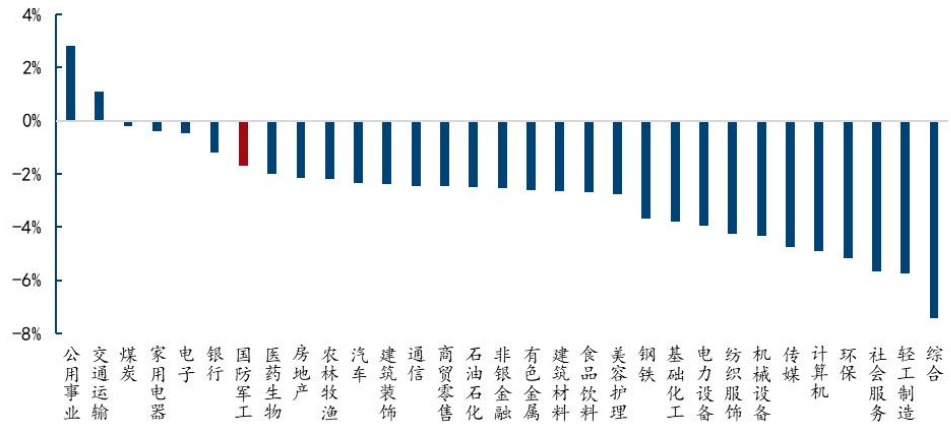
图表 1: 本周行业表现 ..... 4
图表 2: 本周军工指数相对表现 ..... 5
图表 3: 本周军工行业各细分领域表现 ..... 5
图表 4: 军工板块涨跌幅前十个股一览 ..... 5
图表 5: 军工 ETF 基金份额情况 ..... 6
图表 6: 军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比 ..... 6
图表 7: 融资买入额及融资余额情况 ..... 6
图表 8: 军工行业近三年估值水平 ..... 7
图表 9: 军工行业各细分领域个股估值 ..... 8
图表 10: 行业重要新闻及公告 ..... 10
图表 11: 个股重要新闻及公告 ..... 11
图表 12: 个股重要新闻及公告（续） ..... 12

# 1 本周行情回顾

## 1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（6.3-6.7 日）申万军工指数（801740）下跌 1.71%，同期沪深 300 指数下跌 0.16%，相对超额-1.54pct；**同期军工板块在 31 个申万一级行业中排名 7 位，表现相对较强。**

**图表 1：本周行业表现**




来源：Wind，华福证券研究所

**其中，军工行业各细分领域中：**

1）航空(8841366)本周下跌 3.07%,相对军工指数超额-1.36pct;

**2）航天(8841401)本周下跌 1.13%,相对军工指数超额 0.58pct;**

3）发动机(884801)本周下跌 2.79%,相对军工指数超额-1.08pct;

4）信息化(8841875)本周下跌 6.11%,相对军工指数超额-4.41pct;

**5）商业航天(8841877)本周下跌 8.51%,相对军工指数超额-6.81pct;**

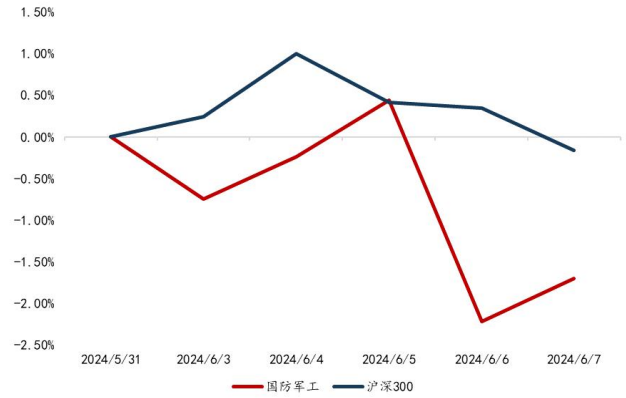
6）低空经济(8841750)本周下跌 5.55%,相对军工指数超额-3.84pct。

基于上述各细分领域指数表现，**我们观测到本周仅航天装备方向相对跑赢军工指数，或反映在市场布局困境反转逻辑的背景下优先选择此前基本面较弱方向**；在相对跑输指数的细分领域中，我们观测到以商业航天、信息化及低空经济为代表，其指数权重中小盘股占比均相对较高，以跌幅最多的商业航天方向为例，50 亿市值以下小盘股占比 78%，而同期（6.3-6.7 日）万得微盘股指数（8841431）下跌 10.01%，**因此我们认为在细分领域基本面未发生重大变化情况下，商业航天指数在过去一周领跌或主要因市场风格变化所致。**

华福证券

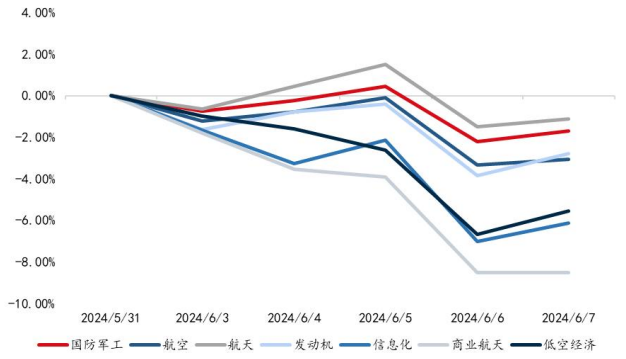


**图表 2：本周军工指数相对表现**




来源：Wind，华福证券研究所

**图表 3：本周军工行业各细分领域表现**




来源：Wind，华福证券研究所

## 1.2 本周个股表现

**本周（月初至今）板块涨跌幅前十个股分别为：**

**1）涨幅：**宗申动力(15.85%)、中兵红箭(12.99%)、ST 特信(12.78%)、航天电器(8%)、*ST 导航(6.28%)、中国海防(6.19%)、中航西飞(5.46%)、新余国科(4.82%)、中航光电(4.79%)、中船防务(4.23%)；

**2）跌幅：**陕西华达(-23.39%)、有研粉材(-22.53%)、佳缘科技(-19.24%)、天银机电(-19.15%)、上海沪工(-18.12%)、博云新材(-17.86%)、康达新材(-17.37%)、航天环宇(-15.92%)、泰豪科技(-15.78%)、天箭科技(-15.75%)。

**从个股层面看，**本周军工板块内部涨幅前十个股中，**中兵红箭、*ST 导航、航天电器及新余国科或主要受益于弹药领域需求恢复逻辑，其中，据*ST 导航本周公告显示，公司收到“某型惯导装置”订货通知 1.04 亿元。**涨幅相对靠前的中国海防、中航西飞、中航光电及中船防务均属于中证 800 或中证 1000 等相关指数，而跌幅前十个股市值均不超 100 亿元。

**图表 4：军工板块涨跌幅前十个股一览**

| 涨幅前十(%) | | | | | | 跌幅前十(%) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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(%) | |
| 宗申动力 | 15.85 | 宗申动力 | 15.85 | 宗申动力 | 102.87 | 陕西华达 | -23.39 | 陕西华达 | -23.39 | *ST左江 | -75.90 |
| 中兵红箭 | 12.99 | 中兵红箭 | 12.99 | 中信海直 | 97.23 | 有研粉材 | -22.53 | 有研粉材 | -22.53 | 盟升电子 | -57.95 |
| ST特信 | 12.78 | ST特信 | 12.78 | 金盾股份 | 80.97 | 佳缘科技 | -19.24 | 佳缘科技 | -19.24 | 航天宏图 | -55.89 |
| 航天电器 | 8.00 | 航天电器 | 8.00 | 莱斯信息 | 69.76 | 天银机电 | -19.15 | 天银机电 | -19.15 | 兴图新科 | -51.77 |
| *ST导航 | 6.28 | *ST导航 | 6.28 | 淳中科技 | 58.05 | 上海沪工 | -18.12 | 上海沪工 | -18.12 | 佳缘科技 | -51.40 |
| 中国海防 | 6.19 | 中国海防 | 6.19 | 隆鑫通用 | 37.40 | 博云新材 | -17.86 | 博云新材 | -17.86 | 思科瑞 | -49.92 |
| 中航西飞 | 5.46 | 中航西飞 | 5.46 | 安达维尔 | 36.98 | 康达新材 | -17.37 | 康达新材 | -17.37 | 国瑞科技 | -49.39 |
| 新余国科 | 4.82 | 新余国科 | 4.82 | 四川九洲 | 34.81 | 航天环宇 | -15.92 | 航天环宇 | -15.92 | 星网宇达 | -47.52 |
| 中航光电 | 4.79 | 中航光电 | 4.79 | 中国船舶 | 30.71 | 泰豪科技 | -15.78 | 泰豪科技 | -15.78 | 超卓航科 | -44.07 |
| 中船防务 | 4.23 | 中船防务 | 4.23 | 久立特材 | 23.57 | 天箭科技 | -15.75 | 天箭科技 | -15.75 | 智明达 | -43.74 |

来源：Wind，华福证券研究所

华福证券



### 1.3 资金及估值

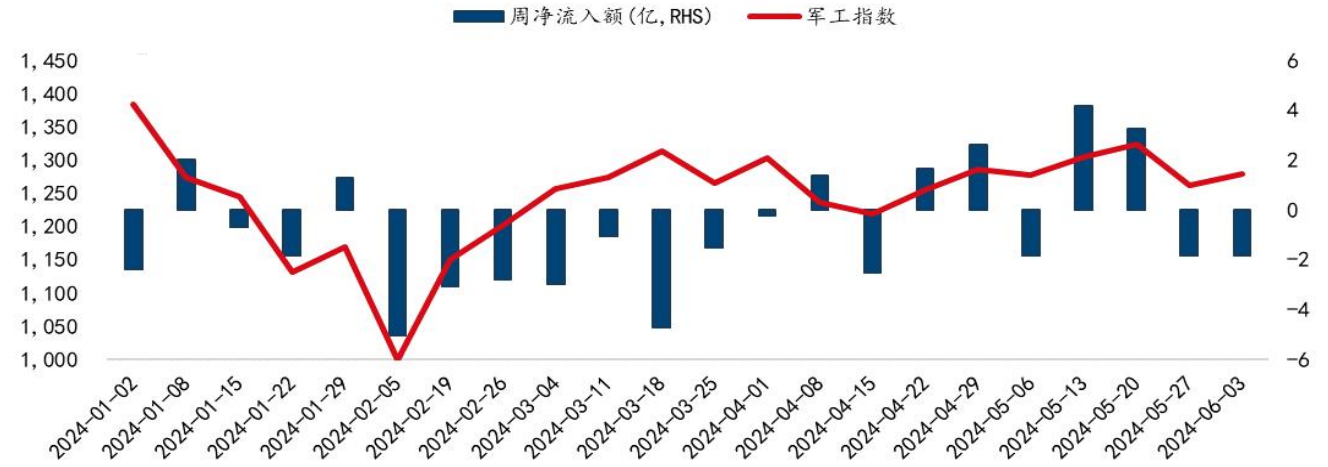
**被动资金方向，**本周（6.3-6.7 日）各军工 ETF 份额相较上周并未出现明显变化，但与年初高点相比均有所下滑；各军工 ETF 合计净流出 1.84 亿元，相较上周基本持平，**通过观测过往 ETF 资金买卖行为，我们发现当指数进入持续上行阶段时被动类资金较多出现净流出举动，而反之亦然；**自 2024 年 4 月 18 日指数再次进入小幅上升通道后，ETF 资金并未出现连续大额净流出举动。

**图表 5：军工 ETF 基金份额情况**

| 证券代码 | 证券简称 | 2024/6/7 基金规模（亿元） | 2024/1/2 基金份额（亿份） | 2024/3/29 基金份额（亿份） | 2024/5/31 基金份额（亿份） | 2024/6/7 基金份额（亿份） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 512660.OF | 国泰中证军工ETF | 73.38 | 95.42 | 81.44 | 86.43 | 87.33 |
| 512710.SH | 富国中证军工龙头ETF | 43.62 | 90.77 | 82.08 | 84.51 | 81.21 |
| 512680.OF | 广发中证军工ETF | 31.82 | 35.48 | 34.45 | 34.27 | 33.65 |
| 512670.SH | 国防ETF | 20.48 | 39.79 | 34.10 | 34.75 | 34.58 |
| 512560.SH | 易方达中证军工ETF | 5.47 | 11.39 | 10.05 | 10.84 | 10.74 |
| 512810.OF | 华宝中证军工ETF | 4.91 | 3.88 | 4.76 | 4.96 | 4.90 |

来源：Wind，华福证券研究所

**图表 6：军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比**




来源：Wind，华福证券研究所

**杠杆类资金方向，**融资买入额相较上周略有提升，但并未触及一季度末高点，或反应当前时点已有部分杠杆类资金已开始布局军工板块，但并未超过一季度末高点。

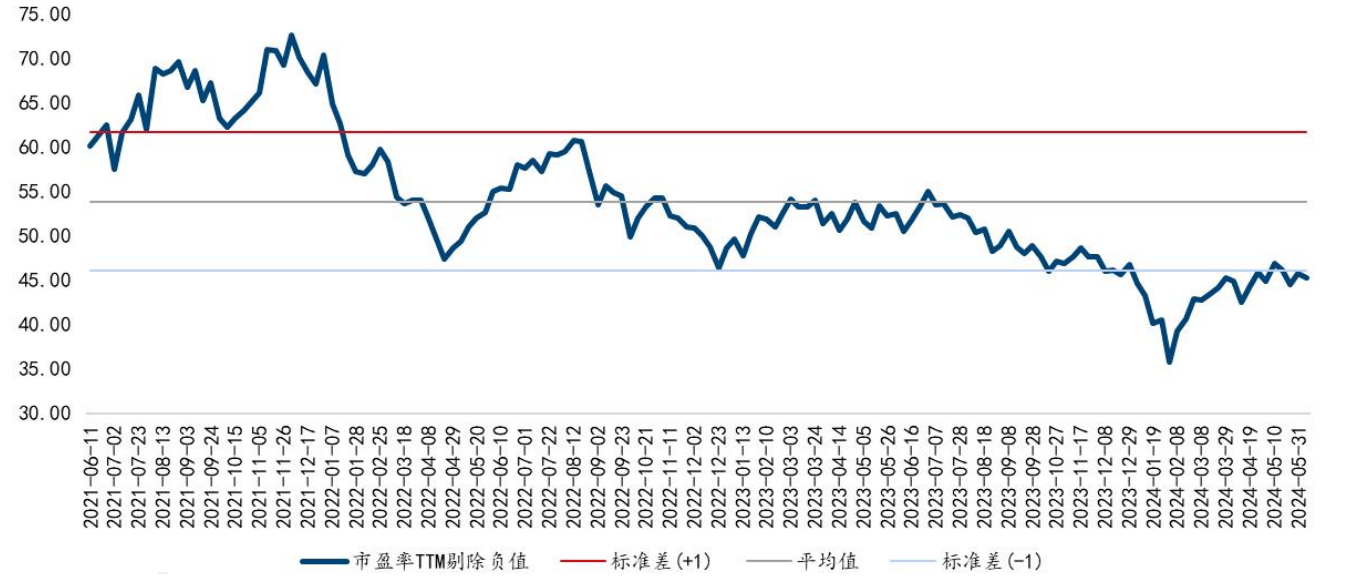
**图表 7：融资买入额及融资余额情况**

| | 融资买入额(亿) | | | | 融资余额(亿) | | | | 融资余额占流通市值比(亿) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 板块 | 2024/1/2 | 2024/3/29 | 2024/5/31 | 2024/6/7 | 2024/1/2 | 2024/3/29 | 2024/5/31 | 2024/6/7 | 2024/1/2 | 2024/3/29 | 2024/5/31 | 2024/6/7 |
| 军工板块 | 31.73 | 49.40 | 38.54 | 41.20 | 709.08 | 693.84 | 704.35 | 693.11 | 2.53% | 2.66% | 2.72% | 2.74% |
| CS国防军工 | 17.67 | 28.22 | 22.62 | 23.75 | 439.70 | 432.07 | 443.24 | 435.11 | 2.34% | 2.50% | 2.54% | 2.54% |
| SW国防军工 | 22.36 | 34.87 | 25.53 | 26.53 | 503.28 | 495.37 | 508.52 | 498.78 | 2.36% | 2.47% | 2.52% | 2.52% |
| 全部A股 | 540.76 | 679.49 | 492.53 | 592.32 | 14,586.69 | 13,919.50 | 13,830.68 | 13,717.05 | 1.89% | 1.80% | 1.79% | 1.81% |

来源：Wind，华福证券研究所

**行业估值层面，**以 6 月 7 日股价为基准，军工板块（申万）以三年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）45 倍，分位数 11.26%，**我们认为，当前军工行业仍未出现显著高估情况，考虑到 2024H2 行业基本面的潜在恢复预期，当下时点具备配置价值。**

**图表 8：军工行业近三年估值水平**




来源：Wind，华福证券研究所

**细分领域个股估值层面，**参考 wind 一致预期，若不考虑主机厂等高估值标的，目前军工板块内部绝大多数企业对应 2024 年估值在 30 倍以内，而考虑 2024H2 的行业需求恢复预期，**我们认为展望 2025 年，军工行业业绩端有望出现明显好转，或将进一步消化 2025 年估值水平，以中长期维度，当下时点军工板块具较强配置性价比。**

**图表 9：军工行业各细分领域个股估值**

| | 简称 | 收盘价 | 总市值(亿) | 归母净利润（亿元） | | | PE | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2023全年 | 2024E | 2025E | PE(TTM) | PE(2024E) | PE(2025E) |
| 航天装备 | 航天电器 | 48.46 | 221.40 | 7.50 | 9.55 | 12.04 | 29.27 | 23.18 | 18.39 |
| | 广东宏大 | 20.80 | 158.01 | 7.16 | 8.39 | 9.82 | 21.35 | 18.83 | 16.10 |
| 信息化 | 振华科技 | 44.94 | 249.04 | 26.82 | 19.07 | 22.77 | 12.15 | 13.06 | 10.94 |
| | 振华风光 | 67.50 | 135.00 | 6.11 | 7.00 | 8.82 | 21.72 | 19.28 | 15.30 |
| | 紫光国微 | 55.77 | 473.83 | 25.31 | 27.10 | 33.40 | 21.03 | 17.49 | 14.19 |
| | 火炬电子 | 25.21 | 115.55 | 3.18 | 4.31 | 5.48 | 43.39 | 26.83 | 21.10 |
| | 新雷能 | 10.84 | 58.81 | 0.97 | 1.66 | 2.50 | -105.93 | 35.36 | 23.57 |
| | 振芯科技 | 14.88 | 84.00 | 0.73 | 2.31 | 3.10 | 223.67 | 36.40 | 27.06 |
| | 七一二 | 20.81 | 160.65 | 4.40 | 8.44 | 10.84 | 37.30 | 19.04 | 14.82 |
| | 智明达 | 24.49 | 27.46 | 0.96 | 1.37 | 1.80 | 31.76 | 19.98 | 15.26 |
| | 鸿远电子 | 34.83 | 80.85 | 2.72 | 3.61 | 5.49 | 33.25 | 22.38 | 14.72 |
| | 佳缘科技 | 26.49 | 24.44 | -0.05 | 0.84 | 1.26 | -82.77 | 29.06 | 19.45 |
| | 邦彦技术 | 17.34 | 26.40 | -0.52 | 1.10 | 1.45 | -91.97 | 24.05 | 18.17 |
| | 海格通信 | 10.59 | 262.83 | 7.03 | 8.68 | 10.98 | 37.37 | 30.29 | 23.93 |
| | 睿创微纳 | 29.26 | 131.21 | 4.96 | 7.06 | 9.66 | 24.18 | - | - |
| | 航天电子 | 7.81 | 257.68 | 5.25 | 7.08 | 8.55 | 53.04 | - | - |
| 新材料 | 光威复材 | 25.22 | 209.67 | 8.73 | 9.95 | 11.81 | 24.41 | 21.06 | 17.76 |
| | 钢研高纳 | 16.23 | 125.80 | 3.19 | 4.21 | 5.33 | 35.56 | 29.88 | 23.59 |
| | 西部超导 | 41.04 | 266.62 | 7.52 | 9.85 | 12.67 | 40.73 | 27.07 | 21.05 |
| | 图南股份 | 26.70 | 105.55 | 3.30 | 4.09 | 5.14 | 31.26 | 25.81 | 20.55 |
| | 宝钛股份 | 26.83 | 128.19 | 5.44 | 7.06 | 8.57 | 22.62 | 18.17 | 14.96 |
| | 中航高科 | 19.91 | 277.36 | 10.31 | 11.66 | 14.13 | 26.47 | 23.78 | 19.63 |
| | 中简科技 | 25.33 | 111.38 | 2.89 | 3.98 | 4.78 | 55.68 | 27.97 | 23.29 |
| | 菲利华 | 32.40 | 168.42 | 5.38 | 6.07 | 7.70 | 33.47 | 27.74 | 21.88 |
| 航空装备 | 中航沈飞 | 41.19 | 1,135.07 | 30.07 | 37.64 | 46.78 | 36.84 | 30.16 | 24.27 |
| | 中航西飞 | 25.49 | 709.07 | 8.61 | 11.47 | 14.89 | 78.97 | 61.81 | 47.63 |
| | 航发动力 | 37.55 | 1,000.93 | 14.21 | 16.63 | 20.01 | 67.25 | 60.20 | 50.02 |
| | 航天彩虹 | 14.96 | 149.07 | 1.53 | 2.96 | 4.11 | 108.52 | 50.44 | 36.29 |
| | 中无人机 | 36.46 | 246.11 | 3.03 | 3.66 | 4.44 | 116.59 | 67.32 | 55.38 |
| | 观典防务 | 5.10 | 18.90 | 0.25 | 1.07 | 1.40 | 84.56 | 17.66 | 13.50 |
| | 中航重机 | 19.88 | 294.53 | 13.29 | 15.85 | 19.15 | 21.35 | 18.59 | 15.38 |
| | 中航光电 | 37.00 | 784.27 | 33.39 | 40.50 | 49.52 | 25.32 | 19.36 | 15.84 |
| | 中航机载 | 12.02 | 581.64 | 18.86 | 21.36 | 25.39 | 27.31 | 27.23 | 22.90 |
| | 江航装备 | 9.50 | 75.18 | 1.93 | 2.42 | 2.92 | 38.82 | 31.03 | 25.71 |
| | 航发控制 | 20.50 | 269.61 | 7.27 | 8.42 | 9.94 | 36.27 | 32.03 | 27.12 |
| | 爱乐达 | 14.58 | 42.74 | 0.69 | - | - | 666.37 | - | - |
| | 北摩高科 | 24.22 | 80.37 | 2.17 | 4.07 | 5.11 | 51.58 | 19.73 | 15.73 |
| | 西菱动力 | 11.19 | 34.21 | -1.06 | 0.98 | 1.44 | -32.34 | 35.12 | 23.86 |
| | 派克新材 | 61.78 | 74.86 | 4.92 | 5.41 | 6.29 | 17.77 | 13.84 | 11.91 |
| | 航宇科技 | 37.55 | 55.41 | 1.86 | 3.30 | 4.57 | 29.04 | 16.77 | 12.13 |
| | 三角防务 | 30.15 | 165.90 | 8.15 | 10.08 | 12.37 | 20.59 | 16.45 | 13.41 |
| | 华秦科技 | 94.50 | 183.99 | 3.35 | 5.15 | 6.82 | 50.97 | 35.70 | 26.96 |
| 船舶 | 中国船舶 | 38.48 | 1,720.99 | 29.57 | 54.06 | 87.46 | 51.92 | 31.83 | 19.68 |
| | 中船防务 | 28.08 | 396.91 | 0.48 | 8.71 | 13.54 | 440.49 | 45.56 | 29.32 |
| | 中国动力 | 19.92 | 436.12 | 7.79 | 13.23 | 22.35 | 52.31 | 32.96 | 19.52 |

来源：Wind 一致预期，华福证券研究所

华福证券


## 2 本周核心观点：复苏渐进，坚定信心

**估值层面，**如上文所述，当前军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）45 倍，而历史分位点仅处于 11.26%位置，显示目前行业并未出现显著高估情况；个股层面，板块内部绝大多数公司对应 2024 年估值在 30 倍及以下，且展望 2025 年业绩端或将出现好转，当下时点军工行业具备配置性价比。

**资金层面，**我们观测到自 2024 年 5 月以来，国防军工指数涨幅 0.10%，而同期沪深 300 指数跌幅-0.84%，相对超额 0.94pct，在 31 个申万一级行业中排名第 7，属于相对靠前位置，或反映当下时点情绪面低点已过，市场正积极布局军工行业反转拐点；同时，从行业 ETF 资金及融资买入资金行为分析，当前军工并未进入明显超配阶段。

**基本面层面，**我们认为军工行业正处于弱复苏阶段，目前并未观测到显著反转迹象，基于这一判断及以上分析，**我们认为应最先关注主战装备及相关配套产业链的困境反转，因从行业复苏逻辑顺序分析，此类方向业绩兑现确定性较高，建议关注：**

**1）航空：**【西部超导】、【光威复材】、【三角防务】；

**2）发动机：**【航宇科技】、【中航重机】、【图南股份】；

**3）航天特种装备：**【航天电器】、【菲利华】；

**4）信息化：**【海格通信】、【邦彦技术】、【振华风光】。

其次，展望 2025 年，**我们认为“新质作战力”方向或更具备从 0-1 的量级弹性，建议关注：**

**1）三高一低：**【北方导航】、【高德红外】

**2）无人化：**【航天电子】、【晶品特装】

**3）水下：**【西部材料】、【长盈通】

## 3 本周行业及个股重要新闻及公告

### 3.1 行业新闻

**图表 10：行业重要新闻及公告**

| 日期 | 新闻内容 |
| --- | --- |
| | **低空经济** |
| 6.3 | 中共四川省委：大力发展低空经济，打造无人机、eVTOL等拳头产品，支持有条件的地区建设低空经济示范区、争取开展城市空中交通试点 |
| | 据深圳市交通运输局统计，深圳目前已开通无人机航线203条，建设无人机起降点121个，2023年至今，完成载货无人机飞行超78万架次。 |
| | 海南省委书记冯飞在海口市、澄迈县调研低空经济发展情况并主持召开专题座谈会，研究推动全省低空经济高质量发展。 |
| | 湖北十堰市政府办印发《十堰市低空经济高质量发展实施方案（2024-2026年）》，计划将十堰打造成为鄂西北低空经济发展枢纽城市，力争2030年相关企业数量突破200家，产业规模达300亿元 |
| 6.4 | 《四川省人民政府办公厅关于促进低空经济发展的指导意见》正式发布，到2027年建成20个通用机场和100个以上垂直起降点，省级财政2亿元专项支持。明确充分发挥自贡、彭州民用无人驾驶航空试验基地作用，自贡航空产业园成为四川省航空应急救援基地，已划设城市低空物流航线25条 |
| 6.5 | 杭州市交通运输局发布关于公开征求《杭州市低空经济高质量发展实施方案（2024-2027）（征求意见稿）》公告，提出了2027年杭州市低空经济发展的“1+5”目标 |
| | 中共成都市委：成都全力创建全国城市空中交通管理试点，积极推进低空基础设施规划建设，努力打造西部低空经济中心 |
| | 《关于加快推动河北省低空制造业高质量发展的若干措施》正式印发：积极布局发展新能源飞机、智慧空中出行装备、eVTOL等产业链 |
| | 上海中创产业创新研究院联合上海交通大学航空航天学院编制的《上海低空经济发展白皮书2024》正式发布 |
| | 人民日报：中国民用无人机完成珠峰6000米海拔物资运输测试，可稳定载重15公斤 |
| 6.6 | 成都官宣：将逐步开放真高120米以下空域，分部门分属地精细谋划空域划设工作方案，倒排时间节点，务求低空空域分类开放工作取得实效 |
| | 杭州余杭区发布《打造“中国飞谷”品牌 推动低空经济高质量发展行动方案》和《余杭区推动低空经济高质量发展若干政策意见》 |
| | **商业航天** |
| 6.6 | 于酒泉卫星发射中心成功发射谷神星一号（遥十三）运载火箭（任务代号：Love On Top），为谷神星一号运载火箭十天内取得的第三次发射成功 |
| 6.7 | 国内首个液体通用型发射工位——海南商业航天发射场二号发射工位于6月6日正式竣工 |

来源：Wind，低空经济观察，河北省工业和信息化厅，余杭区科技创新协会，红星新闻，中国新闻网，人民日报，四川发布，文昌国际航天城发布，星河动力航天，四川省人民政府，华福证券研究所

## 3.2 个股新闻

华福证券



**图表 11：个股重要新闻及公告**

| 日期 | 公司 | 公告 |
|---|---|---|
| 6.2 | 紫光国微 | “国微转债”将于2024年6月11日按面值支付第三年利息，每10张“国微转债”（面值1000元）利息为人民币6.00元（含税） |
| 6.3 | 广联航空 | 股份回购进展：截至2024年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531,300股，占公司总股本1的0.25%，最高成交价为20.10元/股，最低成交价为18.09元/股，支付总金额为人民币1,009.80万元（不含交易费用） |
| | 索辰科技 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司累计回购公司股份44.4407万股，占总股本比例为0.7265%，回购成交的最高价为96.67元/股，最低价为75.54元/股，支付的资金总额为人民币3,776.2727万元（不含印花税、交易佣金等交易费用） |
| | 邦彦技术 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司累计回购股份1,871,421股，占总股本比例为1.23%，最高价19.14元/股，最低价13.48元/股，已支付资金总额为2,883.60万元。 |
| | 航天电子 | 公司完成了2024年度第五期超短期融资券的发行工作，发行额为5亿元人民币，票面利率为2.09%，期限为83天 |
| | 华如科技 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司累计回购股份700,000股，占当前股本的0.44%，最高成交价19.66元/股，最低成交价18.26元/股，成交总金额为13,242,641元（不含交易费用） |
| | 隆达股份 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司累计回购公司股份6,441,299股，占总股本比例为2.6093%，最高价为17.95元/股，最低价为14.10元/股，成交总金额为人民币104,004,713.50元（不含印花税、交易佣金等交易费用） |
| | 康达新材 | 常务副总经理陆巍申请辞去其所担任的公司常务副总经理职务，其辞职后继续在公司担任其他职务；由公司董事、副总经理刘丙江任公司常务副总经理 |
| | 日发精机 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司回购公司股份5,000,000股，占公司总股本的比例为0.62%；最高成交价为人民币5.91元/股，最低成交价为人民币3.92元/股，成交总金额为人民币23,126,281.71元。 |
| | 海兰信 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司回购股份数量为270万股，占公司股份总数0.3733%，最高成交价为人民币10.87元/股，最低成交价为人民币10.70元/股，成交总金额为人民币2918.84万元（不含交易费用）。 |
| | 华伍股份 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司累计回购公司股份3,571,700股，占公司目前总股本的比例为0.8502%，成交的最低价格为5.74元/股，成交的最高价格为6.63元/股，成交总金额为人民币21,848,681元（不含交易费） |
| | 新雷能 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司累计回购公司股份2,792,000股，占公司当前股本的0.51%，最高成交价为18元/股，最低成交价为9.95元/股，成交金额为39,976,740.78元（不含交易费用）。 |
| | **景嘉微** | **证监会同意公司向特定对象发行股票的注册申请，本次拟增发股份136,550,000股，预计募集资金39.7366亿元** |
| | 能科科技 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司回购股份共计455,400股，占总股本比例约为0.27%，成交最高价为44.00元/股，最低价为26.50元/股，均价约为32.94元/股，支付的资金总额约为1,499.92万元（不含交易佣金等交易费用） |
| | 中科海讯 | 股份回购进展：截至本公告披露日，公司累计回购公司股份1,489,100股，占总股本1.26%，最高成交价为18.46元/股，最低成交价11.50元/股，成交总金额为人民币20,003,216.00元（不含交易费用） |
| | 利君股份 | 注销全资子公司：成都利君环际智能装备科技有限公司 |
| | 万泽股份 | 万泽集团于2024年6月4日将其质押给深圳担保集团有限公司的本公司无限售条件流通股4,000,000股解除质押，并将其持有的本公司无限售条件流通股4,200,000股质押给深圳担保集团有限公司，为其贷款提供质押担保 |
| | 久立特材 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司累计回购股份14,595,460股，占公司当前总股本的1.49%，最高成交价为19.7元/股，最低成交价为18.69元/股，成交总金额为280,721,017.9元（不含交易费用等）。 |
| | ***ST导航** | **公司拟与单位A签订“某型惯导装置”产品的《武器装备配套产品订货合同》，订货合同金额为10,442.46万元，并于2024年内完成交付** |
| | 王子新材 | 子公司股权转让：公司全资控股子公司栢兴科技拟将其持有的安徽王子31%和9%的股权分别以155万元和45万元的价格转让给广东泽杉和王芬琴。 |
| | 王子新材 | 鉴于公司2020年限制性股票激励计划第三个解除限售期业绩考核不达标，2022年限制性股票激励计划第一个解除限售期业绩考核不达标以及1名激励对象因离职不再具备激励资格，董事会同意回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共8,908,088股 |
| | 国科军工 | 股份回购进展：截止2024年5月31日，公司累积回购公司股份1,512,212股，占公司总股本比例为1.0310%，回购成交的最高价为50.00元/股，最低价为44.74元/股，支付的资金总额为人民币70,105,914.77元（不含印花税、交易佣金等交易费用） |

来源：Wind，华福证券研究所

**图表 12：个股重要新闻及公告（续）**

| | | |
|---|---|---|
| 6.5 | 万泽股份 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司累计回购公司股份33,088,657股，占目前总股本的6.4799%，最高成交价14.13元/股，最低成交价8.60元/股，已使用的回购资金总额为409,164,599.85元（不含交易费用）。 |
| | 烽火电子 | 股份回购进展：截至2024年5月31日，公司回购股份207,000股，占目前总股本0.0343%，最高成交价7.20元/股，最低成交价7.15元/股，成交总金额1,484,607元（不含交易费用） |
| | 博云新材 | 近日收到公司持股5%以上股东高创投的《关于拟减持股份的告知函》，减持股份来源为公司首次公开发行前股份及2012年非公开发行认购股份，减持数量不超过公司总股本的3% |
| | **融发核电** | **一级全资子公司烟台台海核电与上海核工院签订《海阳核电项目5、6号机组反应堆主冷却剂管道和波动管设备采购合同》，合同金额总计14,920.00万元（含税），占公司2023年度经审计营业收入的20.03%。** |
| | 东土科技 | 公司控股子公司东土致远拟进行减资，其中东土致远员工持股平台上海川益持有东土致远15.34%股权（认缴出资额10,000万元）计划减资退出 |
| | 铂力特 | 截止2024年6月5日，公司与北京正时精控科技有限公司签署的采购及销售合同等金额累计753.4万元，北京正时精控科技有限公司系公司持股14.29%的联营企业，公司高级管理人员杨东辉担任其董事 |
| 6.6 | **光威复材** | **内蒙古光威项目一期年产4,000吨碳纤维生产线已完成全部设备安装调试及试产工作，具备正常生产经营所需条件，已正式投入运营** |
| | 中航重机 | 副总经理李杨于2024年6月6日辞去公司副总经理职务 |
| | 万泽股份 | 董事兼总经理毕天晓先生辞去公司董事兼总经理职务，辞职后仍在公司担任项目总监职务；聘任公司董事、副总经理陈岚女士为公司总经理 |
| | 万泽股份 | 会议通过《关于终止公司向特定对象发行A股股票事项的议案》 |
| | 威海广泰 | 公司使用部分闲置募集资金人民币22000万元暂时补充流动资金，用于主营业务相关的生产经营使用 |
| | 航宇微 | 副总经理、董事会秘书吴可嘉先生辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞职后仍在公司担任其他职务；董事会同意聘任高曈先生为公司董事会秘书 |
| | 华伍股份 | 股份回购进展：截至2024年6月6日，公司本次累计回购股份6,381,701股，累计回购的股份数量占总股本比例为1.5191%，成交最低价为5.09元/股，成交最高价为6.63元/股，成交总金额为人民币36,414,163.12元（不含交易费） |
| | 宗申动力 | 对外担保进展：公司对合并报表范围内的下属子公司申请的综合授信额度提供连带责任保证担保合计51,000万元 |
| | 王子新材 | 收到业绩补偿款及应收账款回收补偿款：近日收到中电华瑞业绩承诺方针对收购中电华瑞49%股权之业绩承诺支付的补偿款8,785,313.01元；收到由中电华瑞承诺人针对收购中电华瑞51%股权之应收账款回收承诺支付的补偿款11,932,453.46元 |
| | 天银机电 | 股东天恒投资将其所持有的公司股份进行了解除质押：股份数量2,000,000股，占其所持股份比例26.82%，占公司总股本比例0.47% |
| 6.7 | 安徽楚江 | 公司为子公司及孙公司向商业银行申请授信额度提供合计不超过720,000万元连带责任担保，被担保方包括：楚江合金、楚江电材、楚江特钢、楚江带钢、鑫海高导 |
| | 能科科技 | 发布《关于2023年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告》，调整前调整前回购价格上限：不超过人民币52.00元/股；调整后回购价格上限：不超过人民币35.07元/股 |
| | 淳中科技 | 解除质押股东、实际控制人何仕达股份6,080,000股，占公司总股本的3.01%，占其所持有公司股份总数的12.20%。 |
| | 航宇科技 | 向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过 |
| | 普天科技 | 近日收到中国电子信息行业联合会颁发的《数据管理能力成熟度（乙方）等级证书》，公司数据管理能力成熟度达到稳健级（3级） |
| | 航新科技 | 航新转债调整转股价格：调整前为：14.83元/股，调整后为：14.82元/股，调整起始日期：2024年6月17日 |
| | 国科军工 | 调整回购股份价格上限：2023年年度权益分派实施后，公司以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过人民币58.00元/股（含）调整为不超过人民币47.76元/股（含），调整后的回购价格上限将于2024年6月7日生效。 |
| 6.8 | 金奥博 | 会议通过《关于调整使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金计划的议案》，同意公司将使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的实施主体调整为公司及合并报表范围内子公司。 |

来源：Wind，华福证券研究所

华福证券


## 4 风险提示

**行业需求恢复进度不及预期。**行业需求恢复在即带动景气度向上，改成若需求恢复进度低于预期，则行业基本面拐点将会进一步推迟。

华福证券



## 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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|---|---|---|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

**华福证券研究所 上海**
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn