

国防军工

军工本周观点：点状恢复，积少成多

投资要点：

► 本周核心观点：

整体维持上周周报观点，当前军工板块基本面程度虽然较弱，但已处在“点状恢复”阶段，下游部分方向预研项目外已有恢复性需求，下一阶段有望进入“由点到面”的全面恢复。回顾 2020H2，可以观测到产业链上游企业陆续公告订单并逐步兑现至业绩端，2021H1 伴随多数公司资产负债表端大额合同负债落地，国防军工指数继而在 2021 年下半年录得 30% 左右涨幅。我们观测到至 2023Q4 以来，已有部分公司相继公告新订单，或可侧面佐证我们对于行业正处“点状恢复”判断。

估值层面，截止 6 月 14 号，当前军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）45.73 倍，而历史分位点仅处于 13.25% 位置，行业估值端依旧处于相对较低位置，考虑到军工行业 2024H2 有望逐步迎来基本面的边际好转，当前时点军工板块具备配置价值；资金层面，我们观测到本周军工 ETF 资金出现净流入举动，根据过往行业被动类资金行为分析，或反映军工指数当前位置仍不算高，持续看好板块复苏。

基于上述分析，我们依旧维持上周周报观点，**建议关注：**

1) 主战装备及相关配套产业链的困境反转：

- 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】。

2) 具备从 0-1 量级弹性的“新质作战力”：

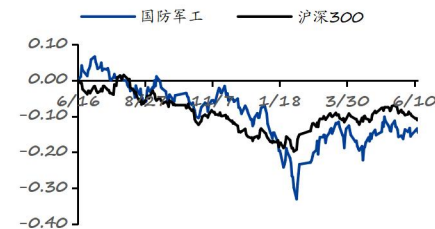
- ①“三高一低”：【北方导航】、【高德红外】；
- ②无人化：【航天电子】、【晶品特装】；
- ③水下：【西部材料】、【长盈通】。

► 本周行情回顾

本周(6.11-6.14日)申万军工指数上涨0.72%，同期沪深300指数下跌0.91%，

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：**马卓群(S0210524050011)**
 mzq30555@hfzq.com.cn

相对超额 1.63pct；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，或反映市场对军工行业基本面改善预期仍然较强。

各细分领域中，航天、信息化、商业航天、低空四个细分领域相对跑赢军工指数，其中航天装备方向延续上周（6.3-6.7）相对强势表现，超额明显，我们认为或受益于市场对此前受人事调整影响较大的板块恢复预期更为强烈；此外，本周商业航天指数较上周（-8.51%）出现显著改善，在行业基本面及没有明显变化的背景下，我们认为或得益于市场对小盘股及科创板投资情绪的变化，本周万得微盘指数上涨 2.59%（上周-10.01%）。本周仅发动机指数相对跑输（上周-2.79%），我们预计发动机板块连续两周录得下跌或主因行业基本面尚未出现明显边际变化，资金偏好程度相对较低。

个股层面看，本周军工板块内部涨幅前十个股中，仕佳光子、鼎通科技或主要受益于本周科创板及通信板块投资热度，而火箭科技、新雷能、鸿远电子或受益于市场对此前受人事调整影响较大的板块恢复预期更为强烈；本周跌幅前十个股中，以船舶、航空、发动机为主，预计主要反映资金对基本面边际变化不明显方向偏好较低。

➤ 风险提示：行业需求恢复进度不及预期



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：点状恢复，积少成多.....	9
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	10
3.1 行业新闻.....	10
3.1.1 低空经济.....	10
3.1.2 商业航空航天.....	11
3.2 个股新闻.....	12
4 风险提示.....	12

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: 军工行业近期公开披露的订单合同.....	9
图表 11: 本周板块个股重要新闻及公告.....	12

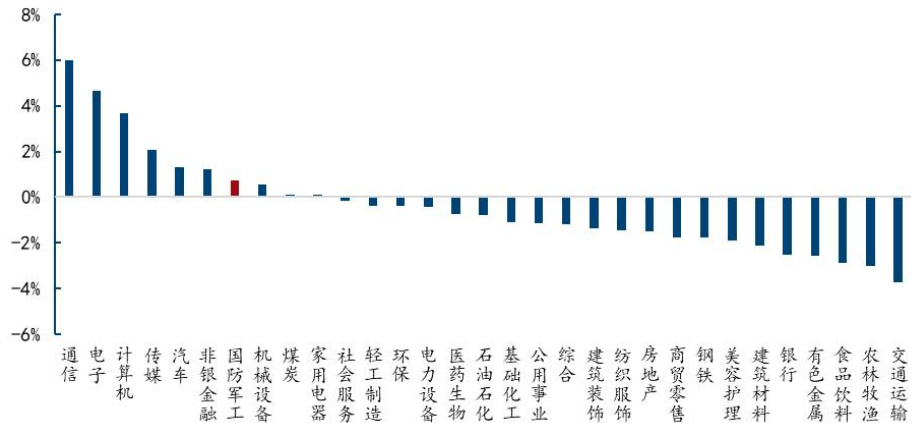


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（6.11-6.14日）申万军工指数（801740）上涨 0.72%，同期沪深 300 指数下跌 0.91%，相对超额 1.63pct；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，或反映市场对军工行业基本面改善预期仍然较强。

图表 1：本周行业表现



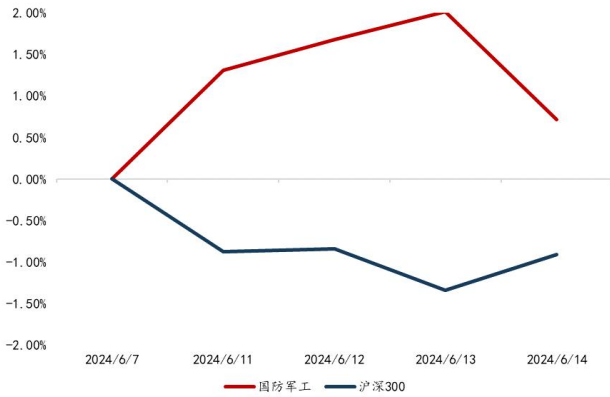
来源：Wind，华福证券研究所

其中，军工行业各细分领域中：

- 1) 航空(8841366)本周上涨 0.27%，相对军工指数超额-0.45%；
- 2) 航天(8841401)本周上涨 3.16%，相对军工指数超额 2.44%；
- 3) 发动机(884801)本周下跌-0.65%，相对军工指数超额-1.37%；
- 4) 信息化(8841875)本周上涨 2.35%，相对军工指数超额 1.63%；
- 5) 商业航天(8841877)本周上涨 3%，相对军工指数超额 2.29%；
- 6) 低空经济(8841750)本周上涨 1.3%，相对军工指数超额 0.58%；

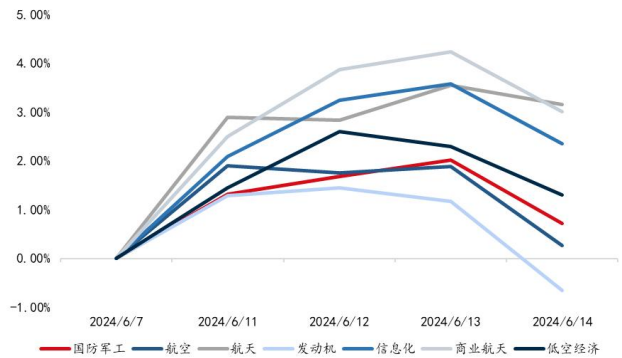
基于上述各细分领域指数表现，我们观测到本周航天装备、信息化、商业航天、低空四个细分领域相对跑赢军工指数，其中航天装备方向延续上周（6.3-6.7）相对强势表现，超额明显，我们认为或受益于市场对此前受人事调整影响较大的板块恢复预期更为强烈；此外，本周商业航天指数较上周（-8.51%）出现显著改善，在行业基本面及没有明显变化的背景下，我们认为或得益于市场对小盘股及科创板投资情绪的变化，本周万得微盘指数上涨 2.59%（上周-10.01%）。本周仅发动机指数相对跑输（上周-2.79%），我们预计发动机板块连续两周录得下跌或主因行业基本面尚未出现明显边际变化，资金偏好程度相对较低。

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 (6.11-6.14) 板块涨跌幅前十个股分别为:

1) **涨幅:** 火箭科技 (13.11%)、航天长峰 (12.28%)、北方长龙 (12.17%)、航天智装 (12.11%)、仕佳光子 (10.93%)、新雷能 (10.24%)、鼎通科技 (10.15%)、航天科技 (9.75%)、鸿远电子 (8.81%)、北化股份 (8.7%)。

2) **跌幅:** 中国动力 (-7.98%)、中简科技 (-6.71%)、华秦科技 (-5.08%)、中航西飞 (-4.9%)、*ST 炼石 (-4.77%)、航天晨光 (-4%)、宗申动力 (-3.76%)、中国卫星 (-3.32%)、有研粉材 (-3.25%)、江龙船艇 (-3.12%)。

个股层面看, 本周军工板块内部涨幅前十个股中, 仕佳光子、鼎通科技或主要受益于本周科创板及通信板块投资热度, 而火箭科技、新雷能、鸿远电子或受益于市场对此前受人事调整影响较大的板块恢复预期更为强烈; 本周跌幅前十个股中, 以船舶、航空、发动机为主, 预计主要反映资金对基本面边际变化不明显方向偏好较低。

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 (%)
火箭科技 13.11	新雷能 13.49	中信海直 97.00	中国动力 -7.98	有研粉材 -25.05	*ST左江 -75.90
航天长峰 12.28	鼎通科技 12.43	宗申动力 95.24	中简科技 -6.71	博云新材 -18.25	盟升电子 -56.09
北方长龙 12.17	中兵红箭 11.94	金盾股份 78.11	华秦科技 -5.08	佳缘科技 -17.80	航天宏图 -54.33
航天智装 12.11	宗申动力 11.50	莱斯信息 73.36	中航西飞 -4.90	陕西华达 -17.23	佳缘科技 -50.54
仕佳光子 10.93	航天电器 11.36	淳中科技 56.58	*ST炼石 -4.77	上海沪工 -15.75	国瑞科技 -50.00
新雷能 10.24	新余国科 11.26	隆鑫通用 40.35	航天晨光 -4.00	东华测试 -14.96	兴图新科 -47.70
鼎通科技 10.15	中航光电 10.88	四川九洲 37.14	宗申动力 -3.76	泰豪科技 -14.50	星网宇达 -47.00
航天科技 9.75	ST特信 9.64	安达维尔 32.86	中国卫星 -3.32	康达新材 -14.31	思科瑞 -46.12
鸿远电子 8.81	*ST导航 9.47	中国船舶 29.55	有研粉材 -3.25	*ST炼石 -14.08	超卓航科 -43.46
北化股份 8.70	复旦微电 6.53	华丰科技 29.00	江龙船艇 -3.12	旋极信息 -13.50	日发精机 -42.25

来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 资金及估值

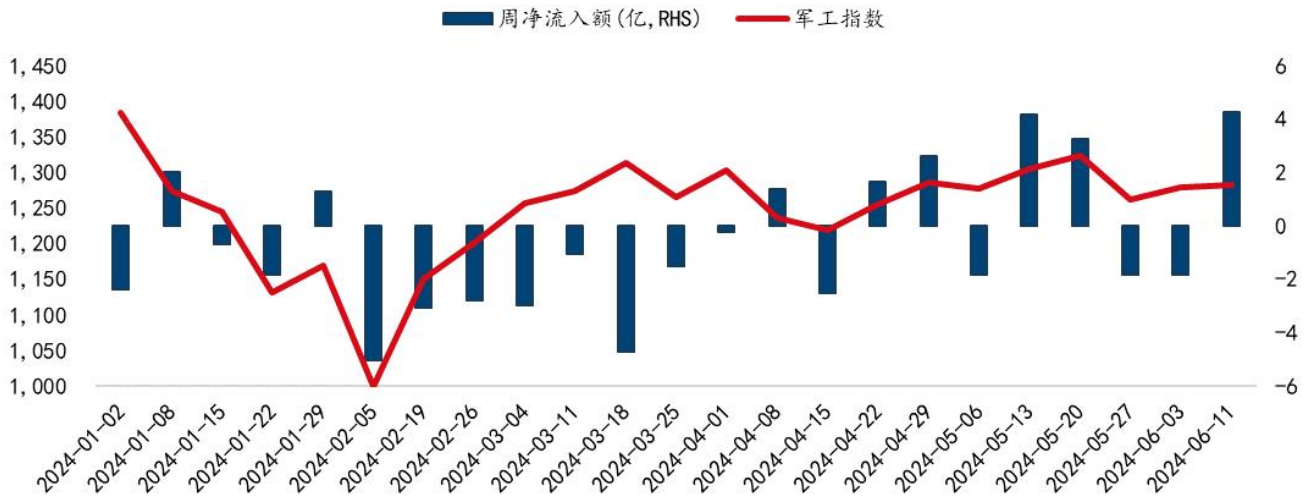
被动资金方向，本周（6.11-6.14日）各军工ETF份额相较上周并未出现明显变化，但与年初高点相比均有所下滑；各军工ETF合计净流入4.24亿元，相较上周增加6.09亿元，通过观测过往ETF资金买卖行为，我们发现当指数进入持续上行阶段时被动类资金较多出现净流出举动，而反之亦然；本周ETF资金出现净流入举动，或表明军工指数当前位置仍不算高，持续看好板块复苏。

图表 5: 军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/6/14 基金规模 (亿元)	2024/1/2 基金份额 (亿份)	2024/3/29 基金份额 (亿份)	2024/6/7 基金份额 (亿份)	2024/6/14 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	73.38	95.42	81.44	87.33	89.28
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	43.62	90.77	82.08	81.21	81.69
512680.OF	广发中证军工ETF	31.82	35.48	34.45	33.65	35.92
512670.SH	国防ETF	20.48	39.79	34.10	34.58	34.69
512560.SH	易方达中证军工ETF	5.47	11.39	10.05	10.74	10.88
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.91	3.88	4.76	4.90	4.84

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

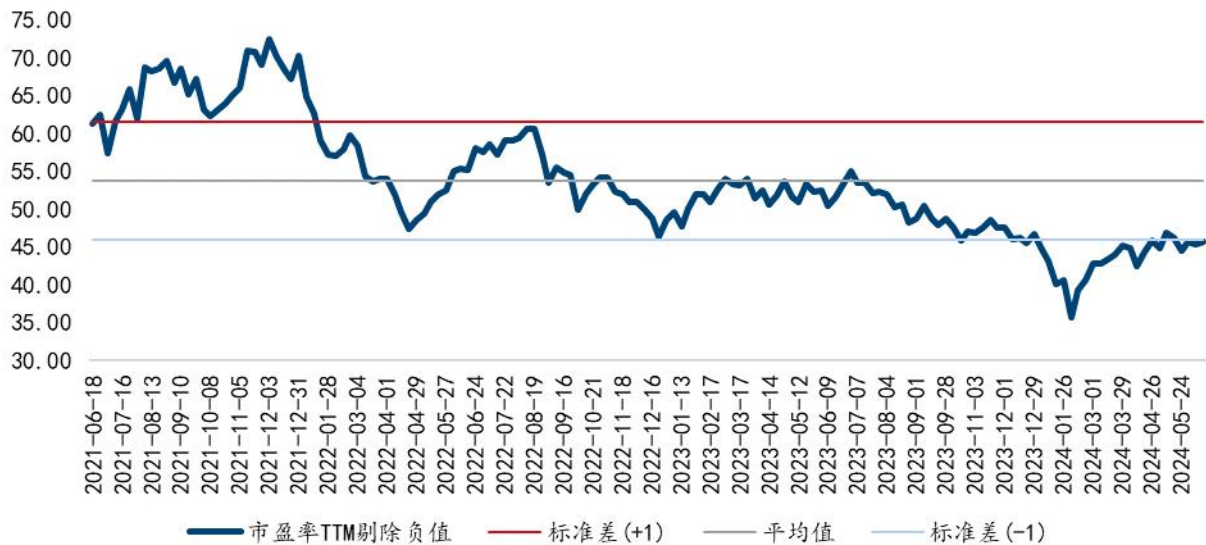
板块	融资买入额(亿)				融资余额(亿)				融资余额占流通市值比(%)			
	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/7	2024/6/13	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/7	2024/6/13	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/7	2024/6/13
军工板块	31.73	49.40	33.29	35.85	709.08	693.84	691.68	696.22	2.53%	2.66%	2.73%	2.69%
CS国防军工	17.67	28.22	18.26	18.12	439.70	432.07	434.97	435.79	2.34%	2.50%	2.53%	2.49%
SW国防军工	22.36	34.87	20.49	21.91	503.28	495.37	497.85	500.68	2.36%	2.47%	2.51%	2.47%
全部A股	540.76	679.49	480.86	556.04	14,586.69	13,919.50	13,660.16	13,727.51	1.89%	1.80%	1.80%	1.82%

来源: Wind, 华福证券研究所



行业估值层面，以6月14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）45.73 倍，分位数 13.25%，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

	代码	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	002025.SZ	航天电器	49.58	226.52	7.50	9.55	12.04	29.95	23.72	18.82
	002683.SZ	广东宏大	21.02	159.68	7.16	8.39	9.82	21.58	19.03	16.27
信息化	000733.SZ	振华科技	46.88	259.79	26.82	19.07	22.77	12.68	13.62	11.41
	688439.SH	振华风光	69.15	138.30	6.11	7.00	8.82	22.25	19.75	15.67
	002049.SZ	紫光国微	57.95	492.36	25.31	27.10	33.40	21.85	18.17	14.75
	603678.SH	火炬电子	25.19	115.46	3.18	4.31	5.48	43.36	26.81	21.08
	300593.SZ	新雷能	11.95	64.83	0.97	1.66	2.50	-116.78	38.98	25.98
	300101.SZ	振芯科技	15.82	89.31	0.73	2.31	3.10	237.80	38.70	28.77
	603712.SH	七一二	21.32	164.59	4.40	8.44	10.84	38.21	19.51	15.19
	688636.SH	智明达	25.42	28.50	0.96	1.37	1.80	32.97	20.74	15.84
	603267.SH	鸿远电子	37.90	87.97	2.72	3.61	5.49	36.18	24.35	16.02
	301117.SZ	佳缘科技	26.96	24.87	-0.05	0.84	1.26	-84.24	29.58	19.80
	688132.SH	邦彦技术	18.50	28.16	-0.52	1.07	1.41	-98.12	26.35	20.03
	002465.SZ	海格通信	10.66	264.56	7.03	8.70	11.03	37.62	30.40	23.99
	688002.SH	睿创微纳	30.76	137.94	4.96	7.06	9.66	25.42	-	-
600879.SH	航天电子	7.85	258.99	5.25	7.08	8.55	53.31	-	-	
新材料	300699.SZ	光威复材	25.69	213.57	8.73	9.95	11.81	24.86	21.46	18.09
	300034.SZ	钢研高纳	16.07	124.56	3.19	4.21	5.33	35.21	29.59	23.36
	688122.SH	西部超导	42.92	278.84	7.52	9.85	12.67	42.60	28.31	22.02
	300855.SZ	图南股份	27.44	108.47	3.30	4.09	5.14	32.13	26.52	21.12
	600456.SH	宝钛股份	26.93	128.67	5.44	7.06	8.57	22.71	18.23	15.02
	600862.SH	中航高科	20.20	281.40	10.31	11.66	14.13	26.85	24.13	19.92
	300777.SZ	中简科技	23.63	103.90	2.89	3.98	4.78	51.95	26.10	21.73
300395.SZ	菲利华	33.25	172.84	5.38	6.07	7.70	34.35	28.47	22.46	
航空装备	600760.SH	中航沈飞	41.13	1,133.42	30.07	37.64	46.78	36.78	30.11	24.23
	000768.SZ	中航西飞	24.24	674.29	8.61	11.47	14.89	75.10	58.78	45.29
	600893.SH	航发动力	37.53	1,000.40	14.21	16.63	20.01	67.22	60.16	49.99
	002389.SZ	航天彩虹	14.75	146.98	1.53	2.96	4.11	106.99	49.73	35.78
	688297.SH	中无人机	35.53	239.83	3.03	3.66	4.44	113.62	65.60	53.96
	688287.SH	观典防务	5.27	19.53	0.25	1.07	1.40	87.38	18.25	13.95
	600765.SH	中航重机	19.60	290.38	13.29	15.85	19.15	21.05	18.32	15.17
	002179.SZ	中航光电	39.15	829.85	33.39	40.50	49.52	26.80	20.49	16.76
	600372.SH	中航机载	12.34	597.12	18.86	21.36	25.39	28.04	27.95	23.51
	688586.SH	江航装备	9.56	75.65	1.93	2.42	2.92	39.07	31.22	25.87
	000738.SZ	航发控制	20.51	269.74	7.27	8.42	9.94	36.29	32.05	27.14
	300696.SZ	爱乐达	14.54	42.62	0.69	-	-	664.54	-	-
	002985.SZ	北摩高科	24.09	79.94	2.17	3.89	4.95	51.30	20.54	16.17
	300733.SZ	西菱动力	11.35	34.69	-1.06	0.98	1.44	-32.80	35.62	24.20
	605123.SH	派克新材	62.28	75.47	4.92	5.41	6.29	17.91	13.95	12.00
	688239.SH	航宇科技	38.38	56.63	1.86	3.30	4.57	29.68	17.14	12.40
300775.SZ	三角防务	29.78	163.86	8.15	10.08	12.37	20.34	16.25	13.25	
688281.SH	华泰科技	89.70	174.64	3.35	5.15	6.82	48.38	33.88	25.59	
船舶	600150.SH	中国船舶	38.14	1,705.78	29.57	54.06	87.46	51.46	31.55	19.50
	600685.SH	中船防务	27.89	394.23	0.48	8.13	13.03	437.51	48.50	30.26
	600482.SH	中国动力	18.33	401.31	7.79	13.23	22.35	48.13	30.33	17.96

来源: Wind 一致预期, 华福证券研究所



2 本周核心观点：点状恢复，积少成多

整体维持上周周报观点，我们认为，当前军工板块基本面程度虽然较弱，但已处在“点状恢复”阶段，下游部分方向预研项目外已有恢复性需求，下一阶段有望进入“由点到面”的全面恢复。回顾 2020H2，可以观测到产业链上游企业陆续公告订单并逐步兑现至业绩端，2021H1 伴随多数公司资产负债表端大额合同负债落地，国防军工指数继而在 2021 年下半年录得 30% 左右涨幅。我们观测到至 2023Q4 以来，已有部分公司相继公告新订单，或可侧面佐证我们对于行业正处“点状恢复”判断。

图表 10: 军工行业近期公开披露的订单合同

时间	上市公司	披露合同信息
2024/6/5	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了《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》，合同金额为14,920.00万元（含税）
2024/6/4	*ST导航	近日收到单位A的《关于签订某型惯导装置订货的通知》，订货合同金额为10,442.46万元，并于2024年内完成交付
2024/4/1	北方长龙	公司”）收到国内某军品总装企业下达的《武器装备配套产品订购合同》，本合同标的为公司主营产品人机环系统内饰，合同金额为人民币110,706,375.00元（含税，最终以结算金额为准）
2024/3/18	高德红外	近日与某J贸公司签订了完整装备系统总体外贸产品国内采购合同（以下简称“合同”），合同金额为33,417.3万元人民币
2024/2/21	航天信息	公司和Varmeege Solutions Limited组成的联合体就“贸易单一窗口第三阶段”项目与香港商务及经济发展局签署总承包合同，合同金额为港币3,010,570,786.00元（折合人民币约2,735,464,827.58元）
2024/1/10	国科军工	控股子公司江西新明机械根据其生产经营实际需要，拟与公司控股股东江西省军工控股集团有限公司下属的其他控股子公司关联企业A签订某导弹（火箭）发动机安全与控制模块产品的销售合同，本次关联交易的预计额度为3,520万元
2024/1/2	国科军工	全资子公司宜春先锋收到与某单位签署的某型号主用弹药2024年年度订货合同，合同金额为人民币316,304,000元（含税）
2023/12/27	高德红外	高德红外及全资子公司汉丹机电分别与客户签订了某两型完整装备系统总体型号产品研制合同及非致命弹药型号产品订货合同，合同金额分别为8,648.50万元、22,542.00万元人民币
2023/12/18	天和防务	全资子公司天伟电子与国内军方某部签订了《订购合同》，总金额为9,000万元人民币（军方暂定价）
2023/12/6	江龙船艇	与Moen Marin AS（以下简称“买方”）签订了《SHIP BUILDING CONTRACT》（以下简称“造船合同”），合同金额89,222,824元人民币
2023/12/5	中国船舶	全资子公司外高桥造船与控股子公司广船国际于会展现场分别与Seaspan Corporation及韩新海运公司签订了多艘10800车LNG双燃料汽车运输船新造船合同，合同总金额约14.6亿美元
2023/11/28	天奥电子	近日收到与特定机构客户签订的批生产合同，合同总金额为10047万元，履行期限为20242026年
2023/11/27	内蒙一机	全资子公司北创公司与中国国家铁路集团有限公司签订了《GQ70型轻油罐车采购项目合同》，由中国国家铁路集团有限公司向北创公司采购了GQ70型轻油罐车，合同总金额13,203万元（含税）人民币
2023/10/25	亚光科技	近日收到与特殊机构客户签订的四份《外协生产合同》，本合同总金额为25292.80万元
2023/10/25	华泰科技	近日收到某单位通知，公司四个牌号隐身材料产品达到重要应用节点，进入小批试生产阶段公司将积极配合主机承制单位，做好军品配套生产供应
2023/10/18	理工导航	近日收到客户A的《订货通知书》，订购“某型惯性定位导航装置”产品，将于2024年内完成交付，根据该产品《中标通知书》中明确的中标价格，此次订货合同预计金额为人民币11208.96万元

来源：Wind，华福证券研究所

估值层面，截止 6 月 14 号，当前军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）45.73 倍，而历史分位点仅处于 13.25% 位置，行业估值端依旧处于相对较低位置，考虑到军工行业 2024H2 有望逐步迎来基本面的边际好转，当前时点军工板块具备配置价值；资金层面，我们观测到本周军工 ETF 资金出现净流入举动，根据过往行业被动类资金行为分析，或反映军工指数当前位置仍不算高，持续看好板块复苏。



基于上述分析，我们依旧维持上上周报观点，**建议关注：**

1) 主战装备及相关配套产业链的困境反转：

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】。

2) 具备从 0-1 量级弹性的“新质作战力”：

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

3.1.1 低空经济

1) 本周政策：

6月12日，珠海市政府印发《**珠海市支持低空经济高质量发展的若干措施**》，其中包含对新引进的低空优质项目及企业的**若干补助措施**，同时珠海市国资委已成立低空经济产业投资运营公司，致力于打造三大低空应用场景，预计今年年底前推出产品；

6月13日，沈阳低空经济管理服务平台揭牌，沈阳低空产业基金和辽沈航空产业基金正式签约成立，**两支基金总规模达到 5.5 亿元**；

6月14日据报道，广州产投属下产投资本与广州开发区交投集团共同发起设立**总规模 100 亿元的低空产业创投基金**，是广州第一只以低空经济为主题的基金；6月13日，重庆首条无人机医疗物资运输专线开通。

6月14日，民航局网站发布《**民用垂直起降场地技术要求（征求意见稿）**》，公开征求意见，该标准适用于**最大起飞全重在 150kg（不含）以上、具备无地效悬停能力的垂直起降航空器使用的专用起降场地**，垂直起降场地的通信、导航、监视设施配置应满足垂直起降航空器（VCA）的指挥控制、导航、通信的要求。

2) 公司动态及产品进展：



美国 FAA 和欧盟航空安全局 EASA 在 eVTOL 飞机适航认证上取得了具有里程碑意义的重大进展；

沃飞长空宣布其全自研战略产品 AE200 电动垂直起降航空器 (eVTOL) 验证机顺利完成全尺寸、全重量、全包线倾转过渡等系列飞行试验所有科目；

我国中国航空工业集团自主研制的 HH-100 商用无人运输机在陕西成功完成了首次飞行试验；

江苏无锡市交通集团旗下道尼尔海翼出品的水陆两栖轻型运动飞机水上首飞成功，计划明年取证，届时年产能将达到 48 架；

亿航智能宣布其无人驾驶电动垂直起降 (eVTOL) 航空器 EH216-S 沙特阿拉伯交付，并在圣城麦加完成了沙特的首次无人驾驶空中出租车飞行；

中信海直直属控股子公司海直通航成功中标 2024 年中国邮政速递物流项目，成为中国邮政无人机物流配送指定供应商。

3.1.2 商业航空航天

6 月 11 日，美国国家航空航天局(NASA)通报，原定于 6 月 14 日与国际空间站分离的“星际客机”及其搭载的首批宇航员返回地球的时间将推迟至不早于 6 月 18 日；

6 月 14 日，工信部、国家自然科学基金委员会共同设立大飞机基础研究联合基金。



3.2 个股新闻

图表 11: 本周板块个股重要新闻及公告

新劲刚	两期限制性股票激励计划象人数合计：44人，股票数量合计：1,635,075股，占归属前公司总股本的0.6546%，归属股票上市流通时间：2024年6月18日
盛路通信	公司股票已有10个交易日的收盘价低于“盛路转债”的当期转股价格的90%，已触发转股价格向下修正条款，董事会决定本次不向下修正“盛路转债”转股价格，且至“盛路转债”到期日（2024年7月16日）期间，如再次触发转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。
鸿远电子	鉴于公司2021年限制性股票激励计划中7名激励对象因个人原因离职，鉴于公司2021年限制性股票激励计划第三个解除限售期业绩考核目标未达成，上述已获授但尚未解除限售的限制性股票271,200股进行回购注销
苏试试验	副总经理陈杨先生增持公司股份7,100股，增持比例0.0014%
宝鸡钛业	公司将募投项目“检测、检验中心及科研中试平台建设项目”的子项目“科研中试平台”未使用剩余募集资金4,424.15万元投向进行变更，用于“钛合金3D打印中试产线建设项目”，占原“科研中试平台”募集资金总额的97.88%，占公司总募集资金净额的2.25%
新余国科	公司获得《民用爆炸物品生产许可证》
中广核技	2024年3月5日至2024年6月7日期间，中广核核技术应用有限公司已累计增持9,780,726股，占公司总股本的1.03%
合众思壮	董事会决定聘任杜文洁女士（曾任公司证券事务代表）为公司董事会秘书，聘任李晓敏女士（曾任投资管理部主管）为公司证券事务代表，
海兰信	收到公司控股子公司欧特海洋业绩补偿款3,854,911.82元
中船科技	全资子公司中船九院以不低于人民币68,276,597.00元的价格在产权交易所公开挂牌转让其分布于上海市、深圳市、重庆市等地的多处房产资产
航天智造	本次解除限售股份的数量为170,940,171股，占公司股份总数的20.22%，可上市流通日为2024年6月17日
利亚德	利德转债发布信用评级报告，维持信用等级AA+
北方导航	控股子公司中兵航联满足《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》调入创新层
华曙高科	调整2023年度分红金额：每股派发现金红利由0.096元（含税）调整为0.0962元（含税）
内蒙一机	股权激励股份解除限售，本次上市流通总数为3,405,030股，流通日期为2024年6月19日
华曙高科	首发限售股份上市流通，总数为8,285,040股，流通日期为2024年6月21日
国科军工	首发限售股份上市流通，总数为39,599,999股，流通日期为2024年6月21日
润贝航科	宇之航持有润贝航科股票数量合计为4,126,700股，占公司总股本5.02%，其解散清算并注销，其持有的上市公司股份按其股东持股比例以非交易过户方式进行分配，后宇之航不再持有股份
天银机电	获得国家知识产权局授予的一项发明专利证书，专利名称为“保护器自动提取释放装置”
天银机电	公司董事、副总经理、财务总监林芳辞职
有研粉材	公司已经完成了IPO募投项目的土地购置、基建安装、设备购置安装以及新员工招聘及培训，项目于2024年6月如期结项并投产，近日开始按照订单数量排产

来源：Wind，华福证券研究所

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。



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涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 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：hfjys@hfzq.com.cn