



国防军工

军工本周观点：锚定 2027，以优异成绩迎接建军百年

投资要点：

➢ 本周核心观点：

本周中央军委工作会议在陕西延安召开，会议指出，广大官兵打好实现建军一百年奋斗目标攻坚战，把强军事业不断推向前进，各单位各部门要履职尽责，以优异成绩迎接建军 100 周年。我们认为，以 2027 建军百年目标为锚定点，叠加“十四五”与“十五五”相交之际，我们依旧维持此前周报观点，在 2024H2-2025H1，军工行业需求端有望从“点状恢复”到“由点及面”再到“全面恢复”。

估值及资金层面，截止 6 月 21 号，当前军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）44.51 倍，而历史分位点仅处于 7.95% 位置，相较上周（45.73 倍/13.25% 分位点）已出现一定程度回落，行业当前估值水平处于“十四五”以来相对低位；资金层面，我们观测到本周军工 ETF 及融资买入资金均出现持续性流入举动，或反映当前市场对军工板块关注度仍在不断抬升。

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】、【国博电子】、【亚光科技】；

④**信息化**：【海格通信】、【中科星图】、【邦彦技术】、【振华风光】。

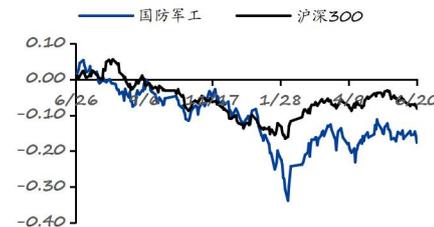
2) 具备从 0-1 量级弹性的“新质作战力”：

①“三高一低”：

据中央军委 2024 年 6 月 21 日印发的《关于坚持艰苦奋斗勤俭建军提高军队建设质量效益的措施》中“注重成本控制”、“树立资源约束、成本效益等思维理念”等措辞，以及陆军装备部于 2021 年 8 月 24 日印发的《关于加快推动陆军装备高质量高效益高速度低成本发展的倡议书》中提及的“高质量高效益高速度低成本”、“可放量、可持续、可回补”，我们认为“三高一低”或是下一阶段装备建设主旋律之一，建议关注：【北方导

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

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】；

④商业航天：【高华科技】、【航天环宇】。

➤ 本周行情回顾

本周（6.17-6.21日）申万军工指数（801740）下跌2.39%，同期沪深300指数下跌1.3%，相对超额-1.09pct；同期在31个申万一级行业中排名16位，表现居于中位；若从2023年报及一季报披露完毕，即2024年5月至今，申万军工指数跌幅1.59%，同期沪深300指数跌幅3.02%，相对超额1.42%，在31个申万一级行业中排名6位，或反映5月以来市场认为军工行业基本面有望在二季度逐步见底，反转在即。

各细分领域中，我们观测到本周航天装备、发动机及航空装备三大方向跌幅靠前，尤其以航天装备板块跌幅较大（-5.31%），或反映前期部分布局主战装备赛道资金获利兑现；此外，本周军工信息化及低空经济方向跌幅较少，以低空经济指数为例，其在6月18日涨幅达2.1%，或主要由资金轮动所致。

个股层面看，本周军工板块内部涨幅前十个股中，以司南导航（11.5%）、川大智胜（10.63%）、莱斯信息（9.95%）为例，或主要受益于“车路协同”及低空经济热度；而爱乐达（8.46%）、立航科技（7.02%）主要因6月14日公告成立的“大飞机基础研究联合基金”叠加本周四国航、南航公告的C919订单驱动。本周跌幅前十个股中，新余国科（-16.59%）、新雷能（-11.88%）、鸿远电子（-10.82%）、北化股份（-10.18%）、北方导航（-10.15%）或主要因前期布局弹药类资金获利兑现，而航天智造（-17.04%）、陕西华达（-12.81%）、航天晨光（-10.28%）则主要因商业航天方向在基本面暂无边际变化下资金偏好程度降低。

➤ 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：锚定 2027，以优异成绩迎接建军百年	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: 5 月以来申万一级行业表现	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	6
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	7
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: 本周板块个股重要新闻及公告	12

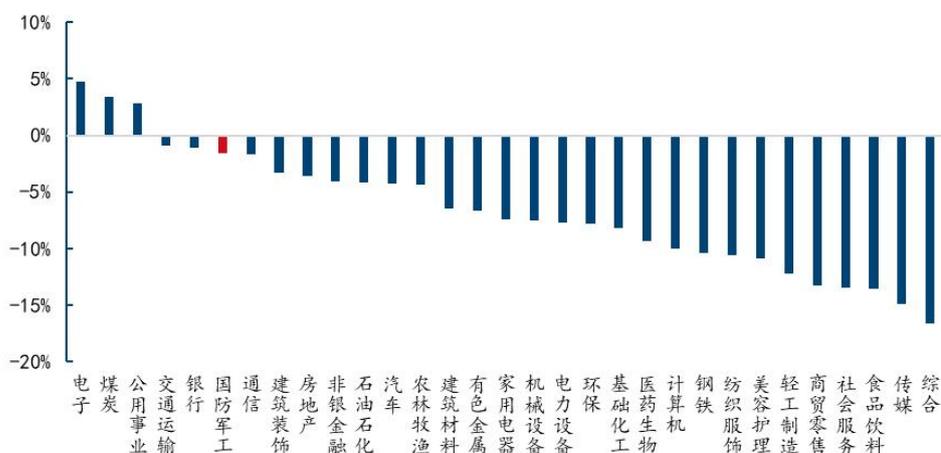
1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（6.17-6.21日）申万军工指数（801740）下跌2.39%，同期沪深300指数下跌1.3%，相对超额-1.09pct；同期在31个申万一级行业中排名16位，表现居于中位；

若从2023年报及一季报披露完毕，即2024年5月至今，申万军工指数跌幅1.59%，同期沪深300指数跌幅3.02%，相对超额1.42%，在31个申万一级行业中排名6位，或反映5月以来市场认为军工行业基本面有望在二季度逐步见底，反转在即。

图表 1: 5月以来申万一级行业表现

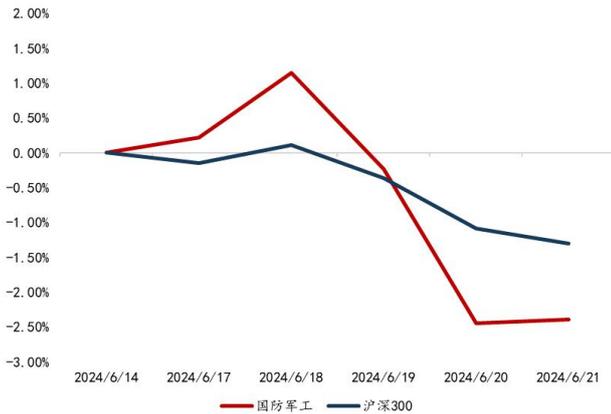


来源：Wind，华福证券研究所

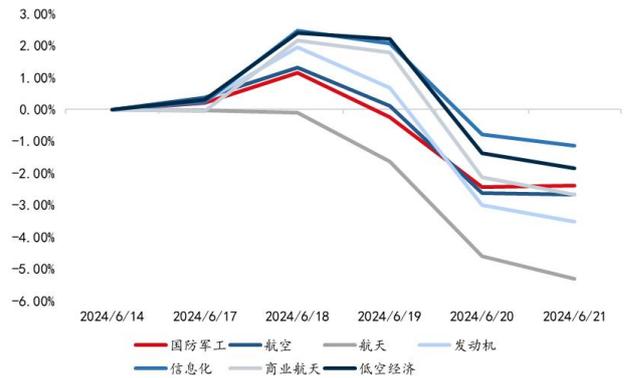
其中，军工行业各细分领域中：

- 1) 航空(8841366)本周下跌-2.67%，相对军工指数超额-0.28%；
- 2) 航天(8841401)本周下跌-5.31%，相对军工指数超额-2.92%；
- 3) 发动机(884801)本周下跌-3.51%，相对军工指数超额-1.13%；
- 4) 信息化(8841875)本周下跌-1.13%，相对军工指数超额 1.26%；
- 5) 商业航天(8841877)本周下跌-2.66%，相对军工指数超额-0.28%；
- 6) 低空经济(8841750)本周下跌-1.85%，相对军工指数超额 0.54%；

基于上述各细分领域指数表现，我们观测到本周航天装备、发动机及航空装备三大方向跌幅靠前，尤其以航天装备板块跌幅较大（-5.31%），或反映前期部分布局主战装备赛道资金获利兑现；此外，本周军工信息化及低空经济方向跌幅较少，以低空经济指数为例，其在6月18日涨幅达2.1%，或主要由资金轮动所致。


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(6.17-6.21)板块涨跌幅前十个股分别为:

1) 涨幅: 中海达(26.65%)、司南导航(11.5%)、川大智胜(10.63%)、莱斯信息(9.95%)、爱乐达(8.46%)、立航科技(7.02%)、东土科技(6.08%)、奥普光电(5.08%)、有研粉材(4.85%)、中科星图(4%)。

2) 跌幅: 航天智造(-17.04%)、新余国科(-16.59%)、陕西华达(-12.81%)、迈信林(-12.6%)、新雷能(-11.88%)、鸿远电子(-10.82%)、航天晨光(-10.28%)、北化股份(-10.18%)、北方导航(-10.15%)、西菱动力(-9.52%)。

个股层面看, 本周军工板块内部涨幅前十个股中, 以司南导航(11.5%)、川大智胜(10.63%)、莱斯信息(9.95%)为例, 或主要受益于“车路协同”及低空经济热度; 而爱乐达(8.46%)、立航科技(7.02%)主要因6月14日公告成立的“大飞机基础研究联合基金”叠加本周四国航、南航公告的C919订单驱动。

本周跌幅前十个股中, 新余国科(-16.59%)、新雷能(-11.88%)、鸿远电子(-10.82%)、北化股份(-10.18%)、北方导航(-10.15%)或主要因前期布局弹药类资金获利兑现, 而航天智造(-17.04%)、陕西华达(-12.81%)、航天晨光(-10.28%)则主要因商业航天方向在基本面暂无边际变化下资金偏好程度降低。

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(%)
中海达 26.65	奥普光电 10.36	中信海直 95.06	航天智造 -17.04	陕西华达 -27.83	*ST左江 -75.90
司南导航 11.50	中海达 9.77	莱斯信息 90.61	新余国科 -16.59	航天晨光 -22.07	盟升电子 -56.40
川大智胜 10.63	复旦微电 7.37	宗申动力 86.02	陕西华达 -12.81	有研粉材 -21.42	航天宏图 -55.78
莱斯信息 9.95	中瓷电子 7.04	金盾股份 78.83	迈信林 -12.60	*ST炼石 -20.73	国瑞科技 -53.11
爱乐达 8.46	中航光电 6.23	淳中科技 48.77	新雷能 -11.88	博云新材 -20.50	佳缘科技 -50.93
立航科技 7.02	宗申动力 6.23	隆鑫通用 38.77	鸿远电子 -10.82	上海沪工 -19.40	兴图新科 -47.88
东土科技 6.08	振华风光 6.04	四川九洲 33.50	航天晨光 -10.28	佳缘科技 -18.45	星网宇达 -47.37
奥普光电 5.08	航天电器 5.72	安达维尔 31.58	北化股份 -10.18	航天智造 -18.44	智明达 -46.34
有研粉材 4.85	司南导航 5.38	中国船舶 29.89	北方导航 -10.15	全信股份 -18.17	思科瑞 -44.97
中科星图 4.00	*ST导航 4.99	久立特材 20.75	西菱动力 -9.52	天银机电 -17.80	超卓航科 -44.04

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(6.17-6.21)各军工ETF份额相较上周有一定幅度增加, 且现已逐步接近年初高点, 或反映当前市场对军工板块关注度仍在持续增加; 各军工ETF合计净流入0.8亿元, 净流入额相较上周减少3.44亿元, 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资金继续出现净流入举动, 或表明军工指数当前位置仍不算高, 持续看好板块基本面复苏阶段的投资机会。

图表 5: 军工ETF基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/6/21 基金规模 (亿元)	2024/1/2 基金份额 (亿份)	2024/3/29 基金份额 (亿份)	2024/6/17 基金份额 (亿份)	2024/6/21 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	73.38	95.42	81.44	88.65	89.08
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	43.62	90.77	82.08	81.61	82.47
512680.OF	广发中证军工ETF	31.82	35.48	34.45	35.91	36.69
512670.SH	国防ETF	20.48	39.79	34.10	34.75	34.67
512560.SH	易方达中证军工ETF	5.47	11.39	10.05	10.88	10.90
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.91	3.88	4.76	4.77	4.69

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, 但距年初高点仍有一定距离, 此外, 我们观测到融资买入额近四周来持续出现上升趋势, 或反应当前时点杠杆类资金对军工板块配置比例在持续提升

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	2024/6/14	2024/6/20	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/14	2024/6/20	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/14	2024/6/20
军工板块	31.73	49.40	30.81	32.53	709.08	693.84	695.50	701.03	2.53%	2.66%	2.71%	2.80%
CS国防军工	17.67	28.22	16.79	16.68	439.70	432.07	435.37	437.82	2.34%	2.50%	2.52%	2.60%
SW国防军工	22.36	34.87	19.95	20.35	503.28	495.37	500.68	503.64	2.36%	2.47%	2.51%	2.58%
全部A股	540.76	679.49	563.65	524.88	14,586.69	13,919.50	13,693.41	13,728.95	1.89%	1.80%	1.81%	1.84%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面, 以 6 月 21 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) 44.51 倍, 分位数 7.95%, 相较上周(6.11-6.14)出现一定回落, 我们认为, 当前军工行业估值仍处于“十四五”以来相对低位, 进一步考虑到 2024H2-2025H1 行业基本面的潜在恢复预期, 当下时点具备较强配置价值。

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, 若不考虑高估值主机厂标的及跟随主题投资浪潮估值较高的部分信息化标的, 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	47.07	215.05	7.50	9.55	12.04	28.43	22.52	17.87
	002683.SZ 广东宏大	20.30	154.21	7.16	8.39	9.82	20.84	18.38	15.71
信息化	000733.SZ 振华科技	45.12	250.04	26.82	19.07	22.77	12.20	13.11	10.98
	688439.SH 振华风光	69.34	138.68	6.11	7.00	8.82	22.31	19.81	15.72
	002049.SZ 紫光国微	57.30	486.83	25.31	27.10	33.40	21.60	17.97	14.58
	603678.SH 火炬电子	23.30	106.79	3.18	4.35	5.64	40.10	24.54	18.96
	300593.SZ 新雷能	10.53	57.13	0.97	1.66	2.50	-102.90	34.34	22.89
	300101.SZ 振芯科技	15.32	86.49	0.73	2.31	3.10	230.28	37.48	27.86
	603712.SH 七一二	19.70	152.08	4.40	7.61	9.53	35.31	19.97	15.95
	688636.SH 智明达	23.36	26.19	0.96	1.37	1.80	30.30	19.06	14.56
	603267.SH 鸿远电子	33.80	78.36	2.72	3.61	5.49	32.23	21.69	14.27
	301117.SZ 佳缘科技	26.75	24.68	-0.05	0.68	1.05	-83.58	36.50	23.50
	688132.SH 邦彦技术	18.09	27.54	-0.52	1.07	1.41	-95.94	25.76	19.58
	002465.SZ 海格通信	10.34	256.62	7.03	8.70	11.03	36.49	29.48	23.27
	688002.SH 睿创微纳	30.14	135.16	4.96	7.06	9.66	24.90	-	-
	600879.SH 航天电子	7.63	251.74	5.25	7.08	8.55	51.82	-	-
新材料	300699.SZ 光威复材	25.45	211.58	8.73	9.95	11.81	24.63	21.26	17.92
	300034.SZ 钢研高纳	15.49	120.07	3.19	4.21	5.33	33.94	28.52	22.51
	688122.SH 西部超导	40.87	265.52	7.52	9.85	12.67	40.56	26.96	20.97
	300855.SZ 图南股份	26.60	105.15	3.30	4.09	5.13	31.14	25.74	20.48
	600456.SH 宝钛股份	26.07	124.56	5.44	7.06	8.57	21.98	17.65	14.54
	600862.SH 中航高科	19.66	273.87	10.31	11.66	14.13	26.13	23.48	19.38
航空装备	300777.SZ 中简科技	23.06	101.40	2.89	3.98	4.78	50.69	25.47	21.21
	300395.SZ 菲利华	31.42	163.33	5.38	6.07	7.70	32.46	26.90	21.22
	600760.SH 中航沈飞	40.31	1,110.82	30.07	37.64	46.78	36.05	29.51	23.75
	000768.SZ 中航西飞	24.03	668.45	8.61	11.47	14.89	74.45	58.27	44.90
	600893.SH 航发动力	36.88	983.07	14.21	16.63	20.01	66.05	59.12	49.13
	002389.SZ 航天彩虹	14.05	140.00	1.53	2.96	4.11	101.92	47.37	34.09
	688297.SH 中无人机	34.43	232.40	3.03	3.66	4.44	110.10	63.57	52.29
	688287.SH 观典防务	5.01	18.56	0.25	1.07	1.40	83.07	17.35	13.26
	600765.SH 中航重机	19.71	292.01	13.29	15.85	19.15	21.17	18.43	15.25
	002179.SZ 中航光电	37.51	795.08	33.39	40.36	49.29	25.67	19.70	16.13
	600372.SH 中航机载	12.03	582.12	18.86	21.21	25.04	27.33	27.45	23.24
	688586.SH 江航装备	9.49	75.10	1.93	2.42	2.92	38.78	30.99	25.68
	000738.SZ 航发控制	20.08	264.09	7.27	8.42	9.94	35.53	31.38	26.57
	300696.SZ 爱乐达	15.77	46.23	0.69	-	-	720.75	-	-
	002985.SZ 北摩高科	22.63	75.10	2.17	3.25	4.08	48.19	23.11	18.42
	300733.SZ 西菱动力	10.27	31.39	-1.06	0.98	1.44	-29.68	32.23	21.90
	605123.SH 派克新材	58.63	71.04	4.92	5.41	6.29	16.86	13.13	11.30
688239.SH 航宇科技	34.95	51.57	1.86	3.30	4.57	27.03	15.61	11.29	
300775.SZ 三角防务	29.12	160.23	8.15	10.08	12.37	19.89	15.89	12.96	
688281.SH 华泰科技	85.98	167.40	3.35	5.15	6.82	46.37	32.48	24.53	
船舶	600150.SH 中国船舶	38.24	1,710.26	29.57	54.13	87.73	51.59	31.60	19.49
	600685.SH 中船防务	27.55	389.42	0.48	8.13	13.03	432.18	47.90	29.89
	600482.SH 中国动力	18.83	412.25	7.79	13.23	22.35	49.45	31.16	18.45

注: 收盘价及总市值截至2024.6.21, “-”为近半年无卖方覆盖

来源: Wind 一致预期, 华福证券研究所

2 本周核心观点：锚定 2027，以优异成绩迎接建军百年

本周中央军委工作会议在陕西延安召开，会议指出，广大官兵打好实现建军一百年奋斗目标攻坚战，把强军事业不断推向前进，各单位各部门要履职尽责，以优异成绩迎接建军 100 周年。我们认为，以 2027 建军百年目标为锚定点，叠加“十四五”与“十五五”相交之际，我们依旧维持此前周报观点，在 2024H2-2025H1，军工行业需求端有望从“点状恢复”到“由点及面”再到“全面恢复”。

估值及资金层面，截止 6 月 21 号，当前军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）44.51 倍，而历史分位点仅处于 7.95%位置，相较上周（45.73 倍/13.25%分位点）已出现一定程度回落，行业当前估值水平处于“十四五”以来相对低位；资金层面，我们观测到本周军工 ETF 及融资买入资金均出现持续性流入举动，或反映当前市场对军工板块关注度仍在不断抬升。

基于我们对行业基本面、估值及资金层面分析，我们认为当前时点展望 2024H2 军工板块配置性价比突出应给予重点重视，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】、【国博电子】、【亚光科技】；
- ④信息化：【海格通信】、【中科星图】、【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”：

据中央军委 2024 年 6 月 21 日印发的《关于坚持艰苦奋斗勤俭建军提高军队建设质量效益的措施》中“注重成本控制”、“树立资源约束、成本效益等思维理念”等措辞，以及陆军装备部于 2021 年 8 月 24 日印发的《关于加快推动陆军装备高质量高效益高速度低成本发展的倡议书》中提及的“高质量高效益高速度低成本”、“可放量、可持续、可回补”，我们认为“三高一低”或是下一阶段装备建设主旋律之一，建议关注：【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】；

④商业航天：【高华科技】、【航天环宇】。

3 本周行业及个股重要新闻及公告

3.1 行业新闻

6月17日至19日，中央军委政治工作会议在陕西延安召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。习近平强调，要坚持党对军队绝对领导，贯彻落实新时代政治建军方略，牢牢把握政治建军时代要求，聚焦打好实现建军一百年奋斗目标攻坚战，发扬彻底的自我革命精神，持续深化政治整训，锻造政治坚定、能力过硬的坚强党组织，锻造忠诚干净担当、堪当强军重任的高素质干部队伍，为强军事业提供坚强政治保证。

6月21日报道，经中央军委批准，中央军委办公厅日前印发《关于坚持艰苦奋斗勤俭建军 提高军队建设质量效益的措施》。《措施》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平强军思想，深入贯彻新时代军事战略方针；《措施》指出，艰苦奋斗勤俭建军是我党我军的优良传统，是代代传承的红色基因；《措施》强调，要树立资源约束、成本效益、集约保障、绩效管理、体系施治等思维理念，加快转变战斗力生成和军队建设发展模式，以高水平治理推动我军高质量发展，提高军事系统运行效能和国防资源使用效益。

3.1.1 低空经济

1) 本周政策:

6月18日，湖南省政府办公厅印发《关于支持全省低空经济高质量发展的若干政策措施》，12大措施支持低空经济，其中包含多项奖励补助措施，对重大低空经济类先进制造业项目最高奖励2000万元；

6月19日，内蒙古自治区工信厅就《内蒙古自治区低空经济高质量发展实施方案》公开征求意见，提出到2027年，通用机场建成数量达到50个、建设标准化临时起降场（点）100个，建成2个以上低空飞行综合服务站；

6月21日，安徽合肥市政府办公室印发《合肥市支持低空经济发展若干政策》。《政策》围绕低空经济企业及机构引培、关键技术研发及转化、开通商业化常态化飞行航线、打造“无人机+”示范场景、扩大公共治理服务场景、基础设施建设、系统平台建设、标准规范编制、营造低空经济发展生态等方面提出支持政策；

2) 相关动态:

亿航智能宣布与浙江省温州市文成县政府签署合作协议，获得30架EH216-S采购订单及额外270架采购计划。文成县交通发展集团有限公司已与亿航智能签署首批30架EH216-S的采购协议，并已支付总货款的50%作为预付款，剩余款项将在交付前支付；此外，计划2026年年底额外采购270架EH216-S，且已支付不可退还订金；

据国家统计局介绍，5月智能无人飞行器制造行业增加值同比增长75.0%；

据深圳市交通运输局统计，目前，深圳已开通无人机航线203条，建设无人机起降点121个，2023年以来载货无人机飞行超78万架次，2023年深圳直升机飞行量达2.3万架次，飞行规模全国领先；

四川成都两条城市低空载人出行验证飞行航线正式开启，是国内首次完成的同一城市两个大型繁忙民用运输机场之间的直升机低空目视航线互通，实现了双机场场内运输飞行和通航飞行同时运行；

湖北省低空通信网络组网测试工作启动，改造后低空信号下载速率提升至400兆，与地面信号质量相当；

江苏南京市开通首条无人机商业化运输航线，该航线目前运输范围控制在10公里以内，后期将辐射到南京市的所有区县；

山东青岛胶州市举行上合新区人工智能应用示范城市建设暨低空经济发展推进大会，会上5个项目签约落地；

法国交通部门已批准空中出租车在巴黎奥运会期间开展试验飞行，目标今年秋季获得EASA认证；

空中客车与欧洲直升机运营商Avincis公司达成合作，将合作开发先进空中交通(AAM)，探索在全欧洲运营电动垂直起降飞行器(eVTOL)的机会。

3.1.2 商业航空航天

6月17日据报道，美国和欧洲军火巨头为完成接近创纪录的订单，正以冷战结束以来最快速度招募人手，需要新增人手的规模将达数万人，迎来冷战后最大招工潮；

6月18日，鸿鹏航空珠海智造基地正式开工，全面启动D160重油活塞航空发动机的量产工作及D180发动机的研发及量产规划，D160重油活塞发动机是国内唯一取得EASA适航认证的航空发动机；

6月19日据报道，美国航空航天局(NASA)再次推迟波音星际客机返回地球的计划，现定于6月26日返回；

6月20日，中国国航发布公告，与中国商飞签订购置中国商飞飞机协议，将购买100架C919飞机(增程型)，根据中国商飞提供的最新目录价格，总价约为108亿美元(约合人民币784亿元)；

6月21日，南方航空公告与中国商飞签署C919飞机买卖协议，将购买100架C919STD飞机。

3.2 个股新闻

图表 10: 本周板块个股重要新闻及公告

中航电测	拟发行股份购买航空工业集团持有的航空工业成飞100%股权，交易价格为1,743,914.29万元
航亚科技	公司董事会同意对2024年限制性股票激励计划的首次授予价格进行调整，由8.64元/股调整为8.44元/股，同意确定2024年06月20日为授予日，按照8.44元/股的价格向符合条件的15名激励对象授予450.00万股第二类限制性股票
中广核技	黄超先生由于工作调整，申请辞去副总经理职务，辞职后将不再担任公司其他任何职务
中无人机	首次公开发行战略配售限售股限售期即将届满，将于2024年7月1日起上市流通，涉及限售股股东数2名，对应的股份数量为6,182,380股，占公司股本总数的0.92%
威海广泰	维持公司主体信用等级为AA-，评级展望为稳定，同时维持“广泰转债”的信用等级为AA-
普天科技	公司董事、董事长徐艳女士，因工作调动原因申请辞去公司董事、董事长及董事会专门委员会委员等职务，后不再担任公司任何职务
日发精机	公司及其下属子公司自2024年1月1日至本公告披露日期间，累计收到各类政府补助合计2,517.86万元
海兰信	公司”与全资子公司欧特海洋均于近日收到三亚崖州湾科技城开发建设有限公司发出的关于海南省海洋灾害综合防治能力建设项目（EPC+0）的《中标通知书》，中标价格为724,874,185.00元，工期为180个日历天
久立特材	拟投资37,630万元建设“年产20000吨核能及油气用高性能管材项目”
中船应急	维持公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，同时维持“应急转债”信用等级为AA+
航天智造	公司及其所属公司于近期取得国家知识产权局颁发的21项专利证书，分别为11项发明专利与10项实用新型专利
光电股份	向特定对象发行A股股票申请获得上海证券交易所受理
中船应急	变更部分可转债募投项目募集资金用途，拟调整“全域机动保障装备能力建设项目”部分建设内容，同时将该募投项目投资总额由原计划的44,118.51万元增加为45,825.48万元（含利息收入），不足部分由公司自筹资金补足，本次拟变更募集资金占募集资金投资总额的比例为45.00%
中船应急	因场地交付延期，导致公司后续装修改造、软硬件设备境内外采购、人员招募和用工等均受到延期影响，部分可转债募集资金投资项目延期
隆鑫通用	非独立董事兼副总经理姚翔先生因个人原因，申请辞去公司董事职务，辞职后将担任公司副总经理职务
宗申动力	公司拟现金收购东莞市锂智慧能源有限公司60%股权并对其增资
*ST导航	与中国兵器工业集团有限公司下属单位A完成《武器装备配套产品订货合同》的签订，合同金额为10,442.46万元，交货进度：2024年。
铂力特	公司向特定对象发行的限售股份上市流通，总数为44,867,350股，日期为2024年6月26日

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，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