

国防军工

军工本周观点：聚焦备战打仗主责主业发力

投资要点：

► 本周核心观点：

国防部例行记者会指出，2024年以来，全军紧扣建军一百年奋斗目标，聚焦备战打仗，大力推进体系练兵、科技练兵、比武练兵，部队实战化训练水平和作战能力稳步提升，其中：

- 1) **大抓训练基础**，加快构建基础训练转型发展新格局，筑牢打仗根基和“底盘”；
- 2) **大抓实战实训**，促进提升部队实战化训练水平；
- 3) **大抓科技兴训**，推进新装备新力量融入体系训练，军事训练质效不断提高；
- 4) **大抓开门练兵**，深化军事训练国际合作水平层次。

我们认为，在我军聚焦备战打仗主责主业发力以及实战化训练背景下，产业链各环节需求侧均将具备良好保障，或将进一步佐证我们前期报告观点，即在2024H2-2025H1，军工行业需求端有望从“点状恢复”过渡至“由点及面”，最后进入“全面恢复”阶段。

此外，据国防部例行记者会对新修订《军队审计条例》总结，其中：

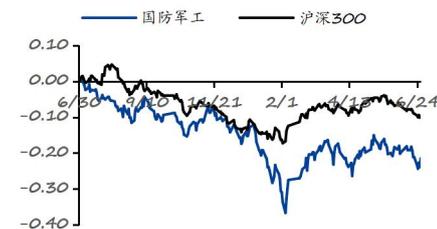
- 1) **强调政治要求**，明确审计工作保持坚定正确的政治方向；
- 2) **系统明确审计内容**，推动审计监督覆盖军事经济活动全过程各领域；
- 3) **完善责任评价**，建立失职失责问题抄告问责制度，更好服务领导干部监督管理；
- 4) **加强后续治理**，加强审计成果运用，推动标本兼治；
- 5) **强化监督贯通**，完善军地联审协作方式和范围，构建体系监督格局；
- 6) **严格自身管理**，完善审计权限和程序，列明审计纪律负面清单。

我们认为，该条例将对军费管理使用效益，以及保障国防及军队建设高质量发展起到重要意义，是适应练兵备战、军事治理的重要举措。

估值及资金层面，截止6月28号，当前军工行业三年维度市盈率TTM（剔除负值）44.34倍，而历史分位点仅处于7.28%位置，相较上周（44.51倍/分位数7.95%）已出现一定程度回落，行业当前估值水平处于“十四五”

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

以来相对低位；资金层面，我们观测到指数进入震荡上行阶段时，ETF 资金较多出现连续净流出举动，本周（尤其 6 月 28 日）指数大涨情况下，军工 ETF 仅出现小幅净流出，或反映当前市场对军工板块关注度仍在不断抬升。

基于以上，展望 2024H2，我们认为当前时点军工板块配置性价比突出，应给予重视，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”：【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】。

➤ 本周行情回顾

本周（6.24-6.28 日）申万军工指数（801740）下跌 0.45%，同期沪深 300 指数下跌 0.97%，相对超额 0.53pct；同期在 31 个申万一级行业中排名 4 位，表现居于前列。

各细分领域中，我们观测到本周仅航天装备方向相对跑赢军工指数，其中单 6 月 28 日上涨 4.12%（当日国防军工指数涨幅 3.20%），预计主要因 6 月 27 日公布的人事调整信息，以及国防部例行记者会中提到“全军紧扣建军一百年奋斗目标”、“聚焦备战打仗”等因素，资金选择前期受人事调整影响较大的航天装备板块；相对跑输领域中，低空经济、信息化、商业航天三大成长方向跌幅靠前，基于行业基本面暂未出现显著边际变化的情况下，或因市场对成长方向投资情绪的变化（本周科创 100 指数下跌 6%、创业板指下跌 4.13%）。

个股层面看，本周军工板块内部涨幅前十个股中，以中航电测（14.47%）、爱乐达（12.56%）、三角防务（5.08%）为例，或主要因市场对于战机产业链关



注度回升，以及欧洲航空安全局（EASA）将于7月初正式开启对C919认证程序；而航天长峰（10.95%）、上海瀚讯（9.41%）、金盾股份（9.36%）或受“千帆星座”发射计划等催化（详见下文）。本周跌幅前十个股中，以臻镱科技（-14.43%）、铂力特（-11.91%）、思科瑞（-10.41%）、霍莱沃（-9.19%）、索辰科技（-8.47%）为例，均为科创板上市标的，而本周科创100指数下跌6%，或因投资情绪变化及资金轮动所致。

➤ **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.....	5
1.1 军工板块及细分领域本周回顾.....	5
1.2 本周个股表现.....	6
1.3 资金及估值.....	7
2 本周核心观点：聚焦备战打仗主责主业发力.....	10
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	11
3.1 行业新闻.....	11
3.1.1 低空经济.....	12
3.1.1 航空航天.....	13
3.2 个股新闻.....	14
4 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 本周（6.24-6.28）申万一级行业表现.....	5
图表 2: 本周军工指数相对表现.....	6
图表 3: 本周军工行业各细分领域表现.....	6
图表 4: 军工板块涨跌幅前十个股一览.....	7
图表 5: 军工 ETF 基金份额情况.....	7
图表 6: 军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比.....	7
图表 7: 融资买入额及融资余额情况.....	8
图表 8: 军工行业近三年估值水平.....	8
图表 9: 军工行业各细分领域个股估值.....	9
图表 10: 新修订的《军队审计条例》主要创新点.....	11
图表 11: 本周板块个股重要新闻及公告.....	14



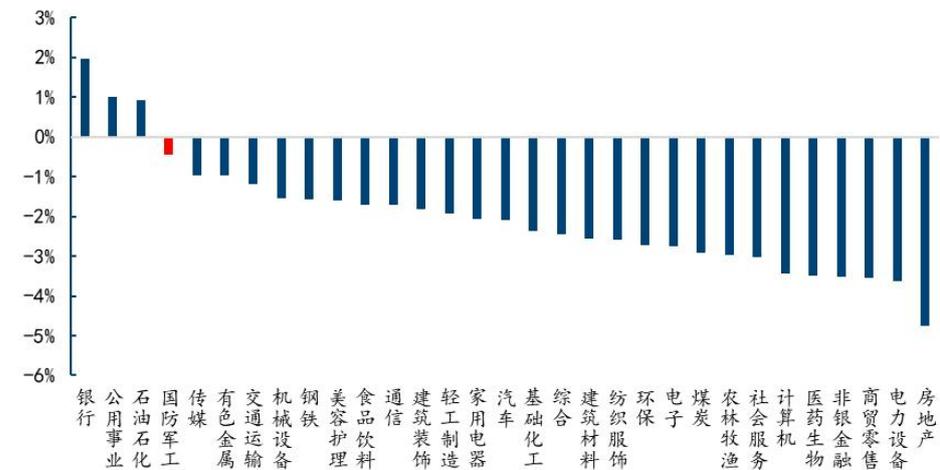
1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(6.24-6.28)申万军工指数(801740)下跌0.45%，同期沪深300指数下跌0.97%，相对超额0.53pct；同期在31个申万一级行业中排名4位，表现居于前列；

从2024年5月至今，申万军工指数跌幅2.03%，同期沪深300指数跌幅3.96%，相对超额1.93pct，在31个申万一级行业中排名5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，需求反转在即。

图表 1：本周(6.24-6.28)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：

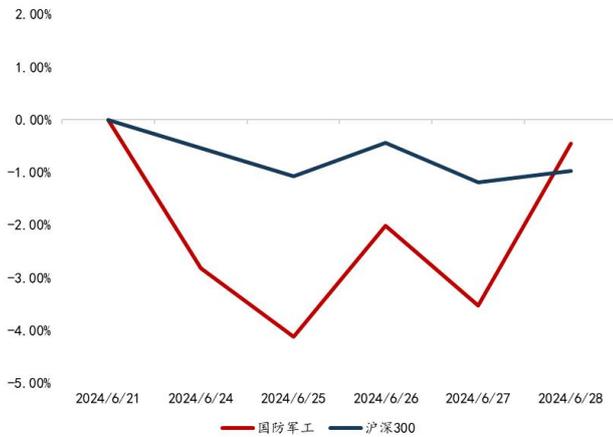
- 1) 航空(8841366)本周下跌-0.79%，相对军工指数超额-0.34%；
- 2) 航天(8841401)本周下跌-0.27%，相对军工指数超额0.17%；
- 3) 发动机(884801)本周下跌-1.64%，相对军工指数超额-1.2%；
- 4) 信息化(8841875)本周下跌-2.08%，相对军工指数超额-1.63%；
- 5) 商业航天(8841877)本周下跌-1.82%，相对军工指数超额-1.37%；
- 6) 低空经济(8841750)本周下跌-2.28%，相对军工指数超额-1.83%；

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，其中单6月28日上涨4.12%（当日国防军工指数涨幅3.20%），预计主要因6月27日公布的人事调整信息，以及国防部例行记者会中提到“全军紧扣建军一百年奋斗目标”、“聚焦备战打仗”等因素，资金选择前期受人事调整影响较大的航天装备板块；相对跑输领域中，低空经济、信息化、商业航天三大成长方向跌幅靠前，基于行业基本面暂未出现显著边际变化的情况下，或因市场对成长方向投资情绪的变化



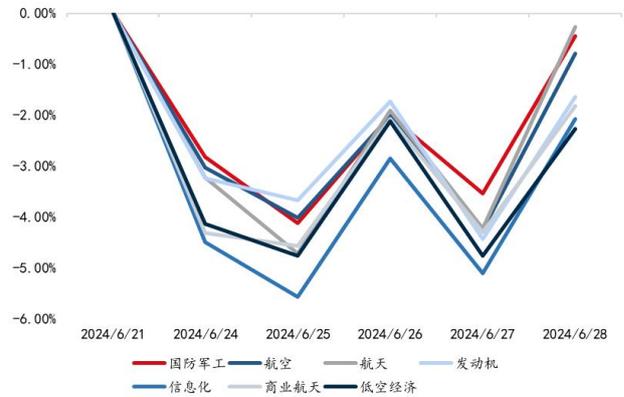
(本周科创 100 指数下跌 6%、创业板指下跌 4.13%)。

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 (6.24-6.28) 板块涨跌幅前十个股分别为:

1) **涨幅:** 北方长龙 (20.18%)、中航电测 (14.47%)、爱乐达 (12.56%)、航天长峰 (10.95%)、上海瀚讯 (9.41%)、金盾股份 (9.36%)、中国船舶 (6.46%)、火炬电子 (5.97%)、集智股份 (5.7%)、三角防务 (5.08%)。

2) **跌幅:** 臻镭科技 (-14.43%)、王子新材 (-12.15%)、宗申动力 (-12.07%)、铂力特 (-11.91%)、中海达 (-11.16%)、ST 特信 (-10.42%)、思科瑞 (-10.41%)、霍莱沃 (-9.19%)、索辰科技 (-8.47%)、融发核电 (-8.27%)。

个股层面看, 本周军工板块内部涨幅前十个股中, 以中航电测 (14.47%)、爱乐达 (12.56%)、三角防务 (5.08%) 为例, 或主要因市场对于战机产业链关注度回升, 以及欧洲航空安全局 (EASA) 将于 7 月初正式开启对 C919 认证程序; 而航天长峰 (10.95%)、上海瀚讯 (9.41%)、金盾股份 (9.36%) 或受“千帆星座”发射计划等催化 (详见下文)。

本周跌幅前十个股中, 以臻镭科技 (-14.43%)、铂力特 (-11.91%)、思科瑞 (-10.41%)、霍莱沃 (-9.19%)、索辰科技 (-8.47%) 为例, 均为科创板上市标的, 而本周科创 100 指数下跌 6%, 或因投资情绪变化及资金轮动所致。

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(%)
北方长龙 20.18	奥普光电 13.67	金盾股份 95.57	臻镭科技 -14.43	陕西华达 -27.88	*ST左江 -75.90
中航电测 14.47	爱乐达 12.91	中信海直 85.25	王子新材 -12.15	航天晨光 -24.87	盟升电子 -59.83
爱乐达 12.56	中航电测 12.12	莱斯信息 77.13	宗申动力 -12.07	有研粉材 -23.16	航天宏图 -57.86
航天长峰 10.95	北方长龙 10.85	宗申动力 63.57	铂力特 -11.91	东华测试 -22.54	国瑞科技 -54.58
上海瀚讯 9.41	中兵红箭 9.87	淳中科技 40.87	中海达 -11.16	*ST炼石 -22.03	佳缘科技 -52.67
金盾股份 9.36	中国船舶 9.61	中国船舶 38.28	ST特信 -10.42	霍莱沃 -21.57	思科瑞 -50.70
中国船舶 6.46	航天长峰 9.53	隆鑫通用 33.27	思科瑞 -10.41	臻镭科技 -21.48	星网宇达 -50.48
火炬电子 5.97	中航光电 7.76	四川九洲 31.14	霍莱沃 -9.19	铂力特 -21.39	ST特信 -49.12
集智股份 5.70	中航重机 7.73	安达维尔 28.70	索辰科技 -8.47	佳缘科技 -21.34	兴图新科 -48.87
三角防务 5.08	川大智胜 4.52	华丰科技 20.58	融发核电 -8.27	航天智造 -21.22	索辰科技 -47.98

来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 资金及估值

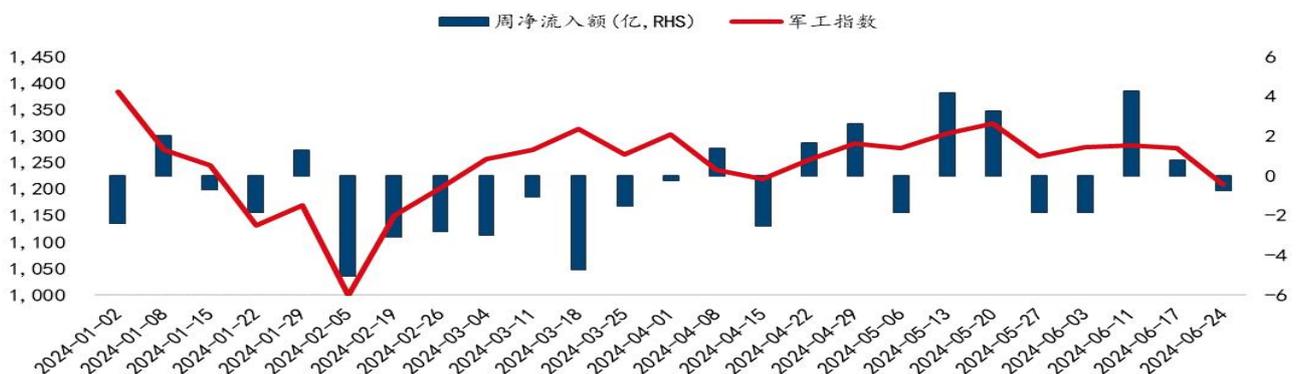
被动资金方向, 本周(6.24-6.28)各军工ETF份额相较上周有一定幅度增加, 且逐步接近年初高点, 或反映当前市场对军工板块关注度仍在持续增加; 各军工ETF合计净流出0.74亿元(上周净流入0.8亿元), 本周军工出现小幅净流出举动或与6月28日指数大涨相关; 基于对过往ETF资金流入流出行为观测, 在指数进入震荡上行阶段时, ETF资金较多出现连续净流出举动, 而本周ETF资金并未出现连续大额净流出举动, 持续看好板块基本面复苏阶段的投资机会。

图表 5: 军工ETF基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/6/28 基金规模 (亿元)	2024/1/2 基金份额 (亿份)	2024/3/29 基金份额 (亿份)	2024/6/21 基金份额 (亿份)	2024/6/28 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	73.38	95.42	81.44	89.08	89.12
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	43.62	90.77	82.08	82.47	81.43
512680.OF	广发中证军工ETF	31.82	35.48	34.45	36.69	37.02
512670.SH	国防ETF	20.48	39.79	34.10	34.67	33.79
512560.SH	易方达中证军工ETF	5.47	11.39	10.05	10.90	10.99
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.91	3.88	4.76	4.69	4.67

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



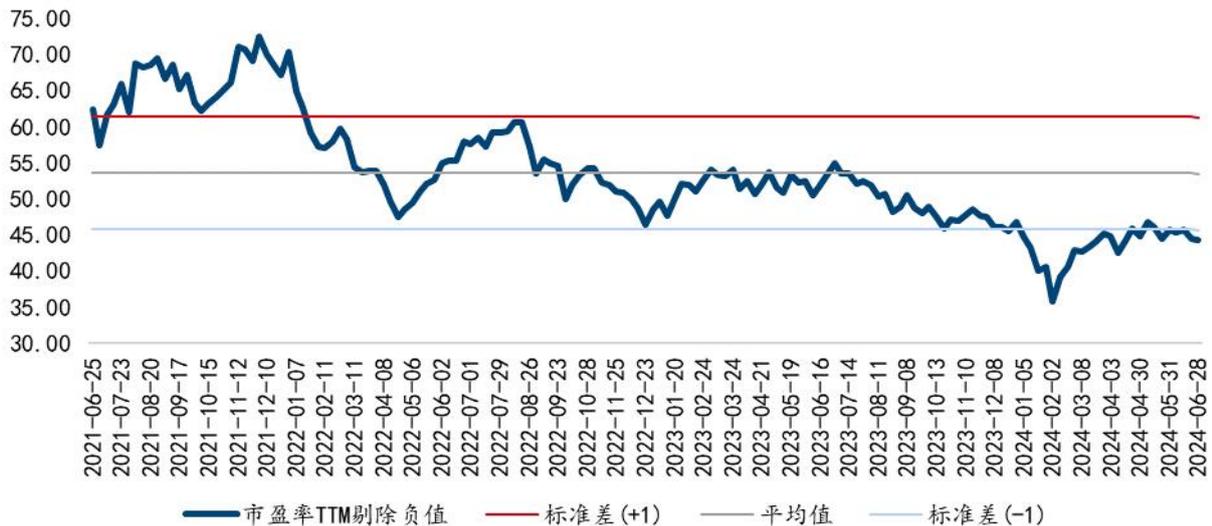
杠杆类资金方向，融资买入额相较上周略有提升，正持续接近 2024 年初高点，此外，我们观测到融资买入和上周相比出现上升趋势，或反应当前时点杠杆类资金对军工板块配置比例在持续提升。

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	2024/6/21	2024/6/27	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/21	2024/6/27	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/21	2024/6/27
军工板块	31.73	49.40	20.99	21.21	709.08	693.84	697.92	690.07	2.53%	2.66%	2.79%	2.88%
CS国防军工	17.67	28.22	10.40	12.28	439.70	432.07	436.79	433.11	2.34%	2.50%	2.60%	2.67%
SW国防军工	22.36	34.87	12.62	14.92	503.28	495.37	502.33	497.44	2.36%	2.47%	2.58%	2.65%
全部A股	540.76	679.49	402.97	395.59	14,586.69	13,919.50	13,680.28	13,516.47	1.89%	1.80%	1.83%	1.85%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面，以 6 月 28 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）44.34 倍，分位数 7.28%，相较上周（44.51 倍/分位数 7.95%）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，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	46.38	211.90	7.50	9.55	12.04	28.02	22.19	17.60
	002683.SZ 广东宏大	20.13	152.92	7.16	8.39	9.82	20.66	18.22	15.58
信息化	000733.SZ 振华科技	41.53	230.15	26.82	19.07	22.77	11.23	12.07	10.11
	688439.SH 振华风光	66.45	132.90	6.11	7.00	8.82	21.38	18.98	15.06
	002049.SZ 紫光国微	52.60	446.90	25.31	27.10	33.40	19.83	16.49	13.39
	603678.SH 火炬电子	24.69	113.16	3.18	4.35	5.64	42.50	26.00	20.09
	300593.SZ 新雷能	9.94	53.92	0.97	1.66	2.50	-97.14	32.42	21.61
	300101.SZ 振芯科技	14.77	83.38	0.73	2.02	2.73	222.02	41.36	30.50
	603712.SH 七一二	18.19	140.43	4.40	7.61	9.53	32.60	18.44	14.73
	688636.SH 智明达	22.80	25.56	0.96	1.37	1.80	29.57	18.60	14.21
	603267.SH 鸿远电子	34.10	79.06	2.72	3.61	5.49	32.51	21.88	14.39
	301117.SZ 佳缘科技	25.80	23.80	-0.05	0.68	1.05	-80.62	35.20	22.67
	688132.SH 邦彦技术	17.35	26.41	-0.52	1.07	1.41	-92.02	24.71	18.78
	002465.SZ 海格通信	10.36	257.12	7.03	8.70	11.03	36.56	29.54	23.32
	688002.SH 睿创微纳	27.97	125.43	4.96	7.06	9.66	23.11	-	-
	600879.SH 航天电子	7.77	256.36	5.25	7.87	8.98	52.77	-	-
新材料	300699.SZ 光威复材	24.83	206.42	8.73	9.95	11.81	24.03	20.74	17.48
	300034.SZ 钢研高纳	15.89	123.17	3.19	4.21	5.33	34.81	29.26	23.10
	688122.SH 西部超导	38.32	248.95	7.52	9.85	12.67	38.03	25.28	19.66
	300855.SZ 图南股份	26.44	104.52	3.30	4.09	5.13	30.96	25.58	20.36
	600456.SH 宝钛股份	25.53	121.98	5.44	7.06	8.57	21.53	17.29	14.24
	600862.SH 中航高科	18.78	261.61	10.31	11.66	14.13	24.96	22.43	18.52
	300777.SZ 中简科技	21.50	94.54	2.89	3.98	4.78	47.26	23.74	19.77
300395.SZ 菲利华	30.75	159.85	5.38	6.07	7.70	31.76	26.33	20.77	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	40.10	1,105.04	30.07	37.64	46.78	35.86	29.36	23.62
	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	36.55	974.27	14.21	16.63	20.01	65.46	58.59	48.69
	002389.SZ 航天彩虹	13.89	138.41	1.53	2.96	4.11	100.76	46.83	33.70
	688297.SH 中无人机	33.03	222.95	3.03	3.66	4.44	105.62	60.99	50.17
	688287.SH 观典防务	5.26	19.49	0.25	1.07	1.40	87.21	18.21	13.92
	600765.SH 中航重机	20.40	302.24	13.29	15.85	19.15	21.91	19.07	15.78
	002179.SZ 中航光电	38.05	806.53	33.39	40.36	49.29	26.04	19.98	16.36
	600372.SH 中航机载	11.97	579.22	18.86	21.21	25.04	27.20	27.32	23.13
	688586.SH 江航装备	9.30	73.59	1.93	2.42	2.92	38.01	30.37	25.17
	000738.SZ 航发控制	20.07	263.96	7.27	8.42	9.94	35.51	31.36	26.55
	300696.SZ 爱乐达	17.75	52.03	0.69	-	-	811.25	-	-
	002985.SZ 北摩高科	22.03	73.11	2.17	3.25	4.08	46.92	22.50	17.93
	300733.SZ 西菱动力	9.96	30.45	-1.06	0.98	1.44	-28.78	31.26	21.24
	605123.SH 派克新材	56.18	68.07	4.92	5.41	6.29	16.16	12.58	10.83
	688239.SH 航宇科技	34.80	51.35	1.86	3.22	4.36	26.91	15.93	11.77
	300775.SZ 三角防务	30.60	168.37	8.15	10.08	12.37	20.90	16.70	13.61
688281.SH 华秦科技	83.32	162.22	3.35	5.15	6.82	44.94	31.47	23.77	
船舶	600150.SH 中国船舶	40.71	1,820.73	29.57	54.13	87.73	54.93	33.64	20.75
	600685.SH 中船防务	27.90	394.37	0.48	8.13	13.03	437.67	48.51	30.27
	600482.SH 中国动力	19.48	426.49	7.79	13.23	22.35	51.15	32.24	19.09

注：收盘价及总市值截至2024.6.28，“-”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：聚焦备战打仗主责主业发力

国防部例行记者会指出，2024年以来，全军紧扣建军一百年奋斗目标，聚焦备战打仗，大力推进体系练兵、科技练兵、比武练兵，部队实战化训练水平和作战能力稳步提升，其中：

- 1) 大抓训练基础，加快构建基础训练转型发展新格局，筑牢打仗根基和“底盘”；
- 2) 大抓实战实训，促进提升部队实战化训练水平；
- 3) 大抓科技兴训，推进新装备新力量融入体系训练，军事训练质效不断提高；
- 4) 大抓开门练兵，深化军事训练国际合作水平层次。

我们认为，在我军聚焦备战打仗主责主业发力以及实战化训练背景下，产业链各环节需求侧均将具备良好保障，或将进一步佐证我们前期报告观点，即在2024H2-2025H1，军工行业需求端有望从“点状恢复”过渡至“由点及面”，最后进入“全面恢复”阶段。

此外，据国防部例行记者会对新修订《军队审计条例》总结，其中：

- 1) 强调政治要求，明确审计工作保持坚定正确的政治方向；
- 2) 系统明确审计内容，推动审计监督覆盖军事经济活动全过程各领域；
- 3) 完善责任评价，建立失职失责问题抄告问责制度，更好服务领导干部监督管理；
- 4) 加强后续治理，加强审计成果运用，推动标本兼治；
- 5) 强化监督贯通，完善军地联审协作方式和范围，构建体系监督格局；
- 6) 严格自身管理，完善审计权限和程序，列明审计纪律负面清单。

我们认为，该条例将对军费管理使用效益，以及保障国防及军队建设高质量发展起到重要意义，是适应练兵备战、军事治理的重要举措。

估值及资金层面，截止6月28号，当前军工行业三年维度市盈率TTM（剔除负值）44.34倍，而历史分位点仅处于7.28%位置，相较上周（44.51倍/分位数7.95%）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，我们观测到指数进入震荡上行阶段时，ETF资金较多出现连续净流出举动，本周（尤其6月28日）指数大涨情况下，军工ETF仅出现小幅净流出，或反映当前市场对军工板块关注度仍在不断抬升。

基于以上，展望2024H2，我们认为当前时点军工板块配置性价比突出，应给予重视，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”: 【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27日,国防部举行例行记者会,国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校总结了中央军委主席习近平日前签署命令发布新修订的《军队审计条例》主要创新点:

图表 10: 新修订的《军队审计条例》主要创新点

新修订的《军队审计条例》主要创新点	
一: 强调政治要求	明确审计工作要增强政治属性和政治功能,始终保持坚定正确的政治方向。
二: 系统明确审计内容	细化涉及军队经费、资产、资源等各方面审计事项,将其真实、合法、效益全部纳入监督范围,拓展军事行动审计、信息系统审计、国有资源审计等职责,推动审计监督覆盖军事经济活动全过程各领域。
三: 完善责任评价	根据领导干部与审计查出问题的关联程度,调整完善界定经济责任的类型,同时建立失职失责问题抄告问责制度,更好服务领导干部监督管理。
四: 加强后续治理	明确各级整改责任,将审计查出问题整改情况纳入通报和处理范围,进一步加强审计成果运用,推动标本兼治。
五: 强化监督贯通	健全审计与纪检监察、巡视巡察、司法、组织、人力资源等部门协作机制,完善军地联审协作方式和范围,构建体系监督格局。
六: 严格自身管理	按照打铁自身硬的要求,调整完善审计权限和程序,列明审计纪律负面清单,立起更高更严的自律标准。

来源: Wind, 华福证券研究所



3.1.1 低空经济

1) 本周政策:

6月22日,天津市发布《天津市宁河区低空经济高质量发展行动方案(2024-2026年)》和《宁河区促进低空经济高质量发展的八条措施》。

6月23日,湖北省政府办公厅印发《湖北省加快未来产业发展实施方案(2024-2026年)》。《方案》明确,开发重复使用空天运输平台、超低轨道卫星星座、eVTOL飞行器,加快推动卫星互联网、飞行汽车、跨介质飞行器等空天技术的应用。

6月27日,民航局运输司制定了《通用航空危险品运输管理暂行办法(征求意见稿)》,适用于取得通用航空经营许可的通航企业及其代理人以及危险品托运人及其代理人在中华人民共和国境内(港澳台地区除外)开展通用航空活动时的危险品管理。

2) 相关动态:

丰翼无人机欧洲合作伙伴 ADLC 在比利时完成码头化工物流场景验证,正式进入商业化运营阶段,由丰翼无人机虎鲸执飞。这是欧洲首例使用无人机运输化工样本。

航空工业津电与小鹏汇天签署低空合作框架协议,并就项目开发计划及进展、关键任务与交付物要求等方面达成共识。

沃飞长空完成B轮数亿元融资。此轮融资由成都高新策源资本主投,将主要用于旗下全自研产品 AE200 的研发与商业化进程,加速城市空中交通的落地。自此,沃飞长空已完成3轮市场化融资。

亿航智能宣布其无人驾驶电动垂直起降(eVTOL)航空器 EH216-S 在欧洲地球同步卫星导航增强服务系统(EGNOS)——欧洲卫星增强系统(SBAS)的支持下完成系列飞行。

沃飞长空 AE200 电动垂直起降航空器适航技术验证机完成全倾转过渡飞行相关科目的首次对外公开展示飞行,二阶段试飞结束。

中国民用航空局向重庆市邮政分公司、中邮速递重庆市分公司颁发《民用无人驾驶航空器运营合格证》,重庆邮政由此成为全国邮政首家获得此证的单位。

西北工业大学发布 eVTOL 电动垂直起降飞行器最新成果。该飞行器是中国首个完成样机飞行试验的全倾转旋翼 eVTOL 飞行器,目前已申请专利和软件著作权,正处于产品级货运 eVTOL 研发、全尺寸原型机研发阶段,外观暂未公布。

美国 Joby 公司获得美国联邦航空局(FAA)的授权,使用一套内部开发的软件工具,称为 ElevateOS,以支持其计划中的空中出租车运营。这套软件类似于现有的打车应用程序,用于匹配用户和司机,以实现高节奏、按需飞行,希望在 2025 年投



入运营。

香港政府将加强与民航局和其它内地机构的联系，积极研究如何从多方面推动香港发展低空经济，相关部门会在规划新发展区时就低空经济的土地空间需求作出配合。

3.1.1 航空航天

6月23日，航空工业凌峰助力重复使用运载火箭首次10公里级垂直起降飞行试验成功。

6月24日据报道，欧洲航空安全局（EASA）代表团将于7月初抵达中国进行实地检查，并正式开启对C919的认证程序，来自EASA的官员和技术人员将参与C919的飞行模拟，与其设计团队交换意见，并与中国民用航空局（CAAC）代表会面。

6月24日，中科宇航报道，力箭二号液体运载火箭一级85吨级液氧煤油发动机与伺服匹配再次开展联合试车，取得连续圆满成功。

6月25日，嫦娥六号返回器准确着陆于内蒙古四子王旗预定区域，工作正常，标志着探月工程嫦娥六号任务取得圆满成功，实现世界首次月球背面采样返回。

6月26日据报道，“千帆星座”（G60星链）首批组网卫星发射仪式将于8月5日在太原举行，根据规划，一期将完成发射1296颗卫星，未来将打造1.4万多颗低轨宽频多媒体卫星的组网。

6月27日，东方空间报道，本月初已成功实施引力一号火箭海上运输试验。



3.2 个股新闻

图表 11: 本周板块个股重要新闻及公告

广联航空	“广联转债”将于本次权益分派股权登记日后的第一个交易日即2024年6月25日恢复转股
盟升电子	核心技术人员胡明武先生因个人原因辞去公司职务，辞职后将不在公司及子公司担任任何职务，核心技术人员由8人变为7人
睿创微纳	调整可转债转股价格至39.75元/股（原转股价格为39.87元/股）
中兵红箭	全资子公司江机特种实施的“研发生产条件建设项目”已完成批复的全部建设内容，由相关部门和专家组成的验收组完成了现场竣工验收
*ST左江	公司收到股票终止上市决定，股票进入退市整理期的起始日为2024年7月8日，退市整理期为十五个交易日
中航光电	副总经理王艳阳女士辞去公司副总经理职务，后仍将在公司担任专务，在控股子公司中航富士达科技股份有限公司担任监事会主席职务
海格通信	与商业银行、商业保理公司等开展应收账款保理业务，交易标的：公司日常经营活动中发生的部分应收账款；保理方式：应收账款债权无追索权保理方式；保理额度：不超过人民币2亿元
霍莱沃	公司拟终止实施募集资金投资项目“5G大规模天线智能化测试系统产业化项目”，并将剩余募集资金及利息收入永久性补充流动资金，用于公司日常经营活动
航宇科技	首次公开发行部分限售股上市流通，流通总数为37,240,763股，流通日期为2024年7月5日
中航沈飞	积极响应上海证券交易所《关于开展沪市上市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》，推动上市公司高质量发展和投资价值提升，增强投资者回报与投资者获得感，公司制定了2024年度“提质增效重回报”行动方案
钢研高纳	定增预案：计划向特定对象发行A股股票
新余国科	公司针对原特种器材生产线建设项目提出了变更调整
四维图新	四维图新及下属公司近期获得多项发明专利证书
北方导航	公司2020年股票期权激励计划的行权价格由8.50元/份调整为8.46元/份
天银机电	聘任李荟女士担任公司财务总监，曾任安徽中环环保科技股份有限公司财务经理

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