

国防军工

军工本周观点：点状恢复持续，估值逐步筑底

投资要点：

► 本周核心观点：

本周我们观测到部分公司披露备产协议及合同，其中 1) 亚光科技公告《产品预估备产协议书》，总金额达 1.23 亿元，2) 华秦科技公告已批产产品日常经营重大合同 1.32 亿元，3) 大立科技公告“某型光电系统研制项目”《中标通知书》，4) 芯动联科公告“陀螺仪和加速度计”日常经营重大合同 1.22 亿元。行业各细分方向订单落地或进一步佐证我们于 6.14 日周报中提出的当下行业正处于需求端“点状恢复”阶段。此外，基于此前中央军委工作会议中指出“各单位各部门要履职尽责，以优异成绩迎接建军 100 周年”，以及国防部例行记者会提及“全军聚焦备战打仗主责主业发力”，我们认为，军工行业需求侧恢复情况有望进入我们前期周报中提出得“由点及面”阶段，看好行业 2024H2-2025H1 总体表现。

估值层面，本周军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）42.74 倍，分位数 3.97%，相较上周（44.34 倍/分位数 7.28%）继续回落；杠杆类资金融资买入金额相较上周有一定回落，或主要因 7 月将陆续披露半年报业绩预告，短线资金更倾向于确定性方向。综上，结合军工行业二季度业绩或是全年低点，我们认为，当前行业估值侧正处于逐步筑底阶段，而考虑到未来基本面情况有望逐步好转，当前时点军工板块具备较强配置价值。

基于以上，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：【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”：

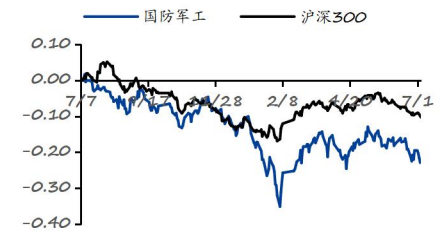
①“三高一低”：【北方导航】、【高德红外】；

②无人化：【航天电子】、【晶品特装】；

③水下：【西部材料】、【长盈通】；

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



④商业航天：【高华科技】、【航天环宇】。

➤ 本周行情回顾

本周（7.1-7.5）申万军工指数（801740）下跌3.75%，同期沪深300指数下跌0.88%，相对超额-2.87pct；同期在31个申万一级行业中排名31位，为5月以来相对排名最低的位置，表现欠佳；从2024年5月至今，申万军工指数跌幅5.71%，同期沪深300指数跌幅4.81%，相对超额-0.9pct，在31个申万一级行业中排名9位（截至上周排名第5），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。

各细分领域中，我们观测都本周在国防军工指数出现明显跌幅情况下，商业航天、航空及信息化跌幅较多，或反映临近半年报业绩预告披露期，市场对军工板块二季度业绩较为担心；而发动机指数跌幅相对最小，或主要因发动机行业基本面表现相对较好。此外，7月2日美联储主席鲍威尔发言表明降息时点不确定性再起，和流动性相关度较高的科创板、中小市值股受到负面影响（科创100指数本周-2.99%，中小盘指本周-1.46%），而军工板块中市值100亿以下标的占比近70%；细分领域中本周跌幅最大的商业航天指数（-5.88%）成分股中市值100亿以下标的占比高达81%，跌幅最小的发动机指数（-4.45%）成分股中市值100亿以下标的占比53%，低于板块及跌幅较多的细分领域。

个股层面看，本周军工板块内部涨幅前十个股中，中航电测（9.48%）或因7月2日公司披露重组预案进展，纳睿雷达（8.21%）本周发布新产品Ku波段双极化有源相控阵雷达，实现“低小慢目标”+“低空微气象”探测一体化雷达，大立科技（8.16%）本周披露《中标通知书》确认公司为“某型光电系统研制项目”中标人；本周跌幅前十个股中，以天微电子（-30%）、智明达（-16.1%）、思科瑞（-13.57%）、爱乐达（-12.85%）、司南导航（-12.55%）、长盈通（-12.51%）、陕西华达（-12.44%）、西测测试（-12.38%）为例，市值都在50亿以下，或主要因前文所说的中小市值股受资金偏好较低影响。

➤ 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：点状恢复持续，估值逐步筑底.....	10
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	12
3.1 行业新闻.....	12
3.1.1 低空经济.....	12
3.1.2 航空航天.....	13
3.1 个股新闻.....	15
4 风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 本周（7.1-7.5）申万一级行业表现.....	4
图表 2: 5月以来申万一级行业表现.....	4
图表 3: 本周军工指数相对表现.....	5
图表 4: 本周军工行业各细分领域表现.....	5
图表 5: 军工板块涨跌幅前十个股一览.....	6
图表 6: 军工 ETF 基金份额情况.....	6
图表 7: 军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比.....	7
图表 8: 融资买入额及融资余额情况.....	7
图表 9: 军工行业近三年估值水平.....	7
图表 10: 军工行业各细分领域个股估值.....	8
图表 11: 2024 年以来披露签订合同的公司及内容.....	10
图表 12: 2024 年以来披露中标信息及备产协议的公司及内容.....	11
图表 13: 本周板块个股重要新闻及公告.....	15

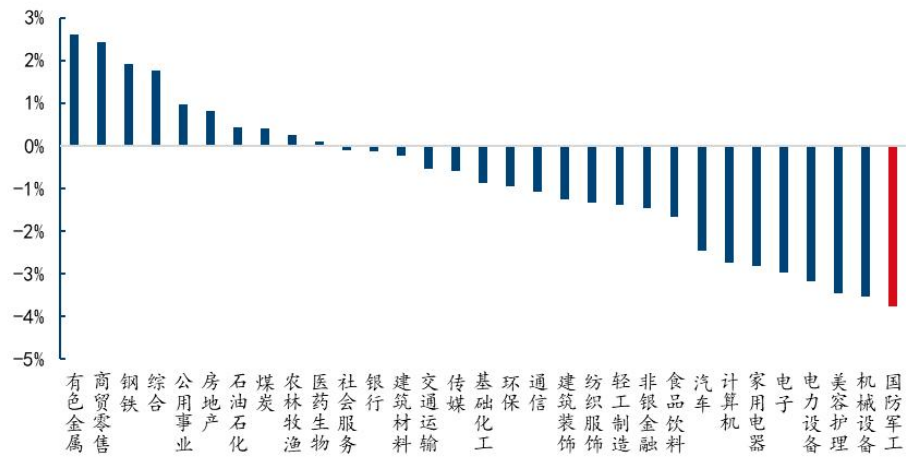


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（7.1-7.5）申万军工指数（801740）下跌 3.75%，同期沪深 300 指数下跌 0.88%，相对超额-2.87pct；同期在 31 个申万一级行业中排名 31 位，为 5 月以来相对排名最低的位置，表现欠佳；

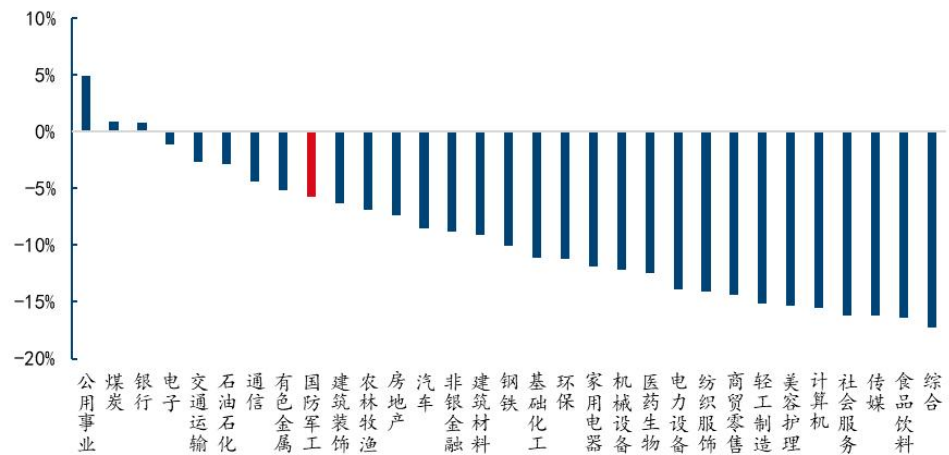
图表 1：本周（7.1-7.5）申万一级行业表现



来源：Wind，华福证券研究所

从 2024 年 5 月至今，申万军工指数跌幅 5.71%，同期沪深 300 指数跌幅 4.81%，相对超额-0.9pct，在 31 个申万一级行业中排名 9 位（截至上周排名第 5），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 2：5 月以来申万一级行业表现



来源：Wind，华福证券研究所

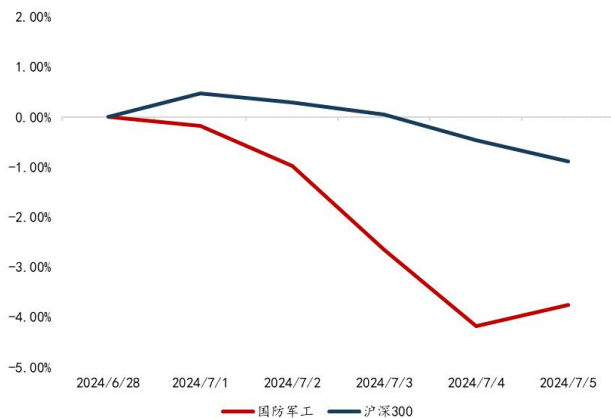


其中，军工行业各细分领域中：

- 1) 航空(8841366)本周下跌-5.39%,相对军工指数超额-1.64%;
- 2) 航天(8841401)本周下跌-4.93%,相对军工指数超额-1.18%;
- 3) 发动机(884801)本周下跌-4.45%,相对军工指数超额-0.7%;
- 4) 信息化(8841875)本周下跌-5.31%,相对军工指数超额-1.55%;
- 5) 商业航天(8841877)本周下跌-5.88%,相对军工指数超额-2.12%;
- 6) 低空经济(8841750)本周下跌-4.57%,相对军工指数超额-0.82%;

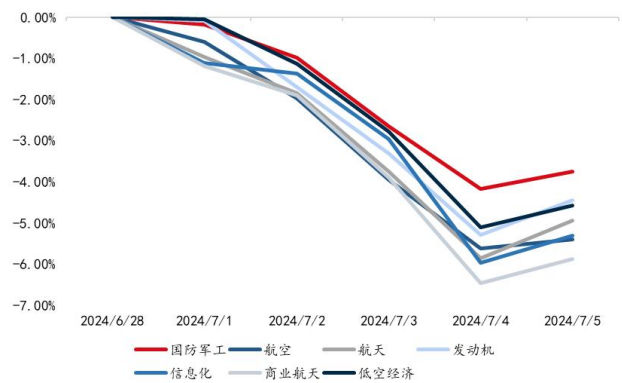
基于上述各细分领域指数表现，我们观测都本周在国防军工指数出现明显跌幅情况下，商业航天、航空及信息化跌幅跌幅较多，或反映临近半年报业绩预告披露期，市场对军工板块二季度业绩较为担心；而发动机指数跌幅相对最小，或主要因发动机行业基本面表现相对较好。此外，7月2日美联储主席鲍威尔发言表明降息时点不确定性再起，和流动性相关度较高的科板块、中小市值股受到负面影响（科创100指数本周-2.99%，中小盘指本周-1.46%），而军工板块中市值100亿以下标的占比近70%；细分领域中本周跌幅最大的商业航天指数（-5.88%）成分股中市值100亿以下标的占比高达81%，跌幅最小的发动机指数（-4.45%）成分股中市值100亿以下标的占比53%，低于板块及跌幅较多的细分领域。

图表3：本周军工指数相对表现



来源：Wind，华福证券研究所

图表4：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（7.1-7.5）板块涨跌幅前十个股分别为：

- 1) **涨幅**：旋极信息(19.05%)、航天晨光(10.49%)、航天信息(10.33%)、中航电测(9.48%)、光威复材(8.46%)、纳睿雷达(8.21%)、大立科技(8.16%)、ST特信(4.21%)、有研粉材(3.3%)、东华测试(3.16%)。



2) 跌幅: 天微电子(-30%)、智明达(-16.1%)、思科瑞(-13.57%)、振华科技(-13.48%)、爱乐达(-12.85%)、司南导航(-12.55%)、长盈通(-12.51%)、陕西华达(-12.44%)、西测测试(-12.38%)、铖昌科技(-12.36%)。

个股层面看, 本周军工板块内部涨幅前十个股中, 中航电测(9.48%)或因7月2日公司披露重组预案进展, 纳睿雷达(8.21%)本周发布新产品Ku波段双极化有源相控阵雷达, 实现“低小慢目标”+“低空微气象”探测一体化雷达, 大立科技(8.16%)本周披露《中标通知书》确认公司为“某型光电系统研制项目”中标人;

本周跌幅前十个股中, 以天微电子(-30%)、智明达(-16.1%)、思科瑞(-13.57%)、爱乐达(-12.85%)、司南导航(-12.55%)、长盈通(-12.51%)、陕西华达(-12.44%)、西测测试(-12.38%)为例, 市值都在50亿以下, 或主要因前文所说的中小市值股受资金偏好较低影响。

图表 5: 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(%)
旋极信息 19.05	旋极信息 19.05	中信海直 76.35	天微电子 -30.00	天微电子 -30.00	*ST左江 -75.90
航天晨光 10.49	航天晨光 10.49	金盾股份 74.25	智明达 -16.10	智明达 -16.10	盟升电子 -64.52
航天信息 10.33	航天信息 10.33	莱斯信息 56.74	思科瑞 -13.57	思科瑞 -13.57	航天宏图 -61.88
中航电测 9.48	中航电测 9.48	宗申动力 50.04	振华科技 -13.48	振华科技 -13.48	思科瑞 -57.39
光威复材 8.46	光威复材 8.46	淳中科技 37.35	爱乐达 -12.85	爱乐达 -12.85	佳缘科技 -56.78
纳睿雷达 8.21	纳睿雷达 8.21	中国船舶 36.41	司南导航 -12.55	司南导航 -12.55	智明达 -56.05
大立科技 8.16	大立科技 8.16	纳睿雷达 28.30	长盈通 -12.51	长盈通 -12.51	国瑞科技 -55.19
ST特信 4.21	ST特信 4.21	隆鑫通用 26.59	陕西华达 -12.44	陕西华达 -12.44	星网宇达 -54.44
有研粉材 3.30	有研粉材 3.30	四川九洲 23.67	西测测试 -12.38	西测测试 -12.38	臻镭科技 -51.70
东华测试 3.16	东华测试 3.16	安达维尔 20.95	铖昌科技 -12.36	铖昌科技 -12.36	天微电子 -51.57

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(7.1-7.5)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合计净流入3.22亿元, 基金份额距离已连续两周呈现增长态势; ETF资金行为基本吻合我们前期提出观点, 当国防军工指数进入持续下跌时, 被动类资金将持续保持净流入行为, 或进一步反映指数正处筑底阶段。

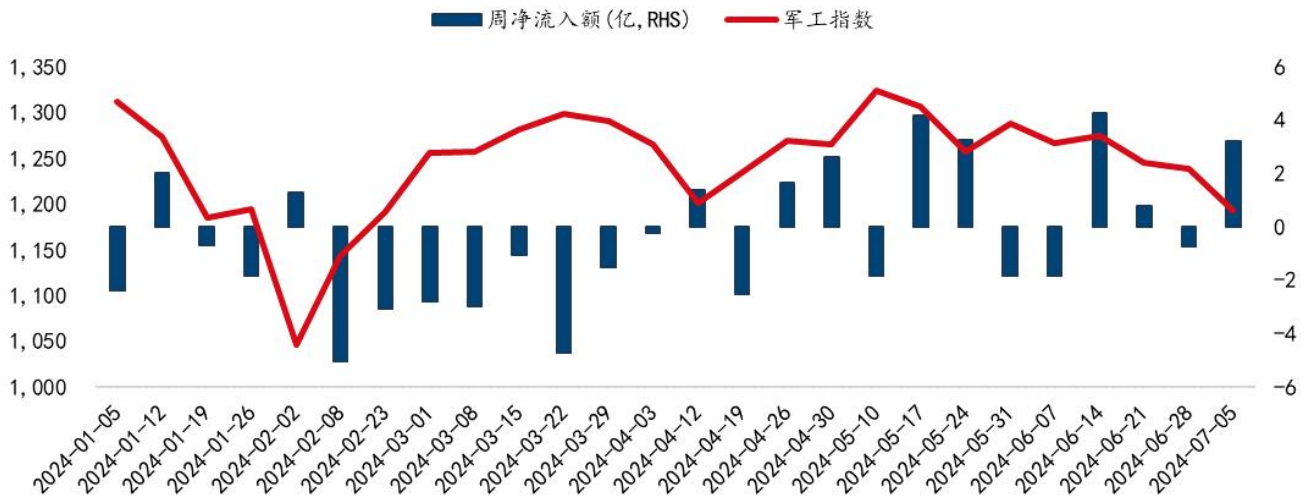
图表 6: 军工ETF基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/7/5 基金规模 (亿元)	2024/1/2 基金份额 (亿份)	2024/3/29 基金份额 (亿份)	2024/6/28 基金份额 (亿份)	2024/7/5 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	73.38	95.42	81.44	89.12	90.45
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	43.62	90.77	82.08	81.43	82.46
512680.OF	广发中证军工ETF	31.82	35.48	34.45	37.02	37.13
512670.SH	国防ETF	20.48	39.79	34.10	33.79	35.55
512560.SH	易方达中证军工ETF	5.47	11.39	10.05	10.99	11.02
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.91	3.88	4.76	4.67	4.68



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 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，融资买入额及融资余额相较上周略有下滑，或因 7 月将进入半年报业绩预告披露期，杠杆类资金或更倾向于预期较为明确的相关方向所致。

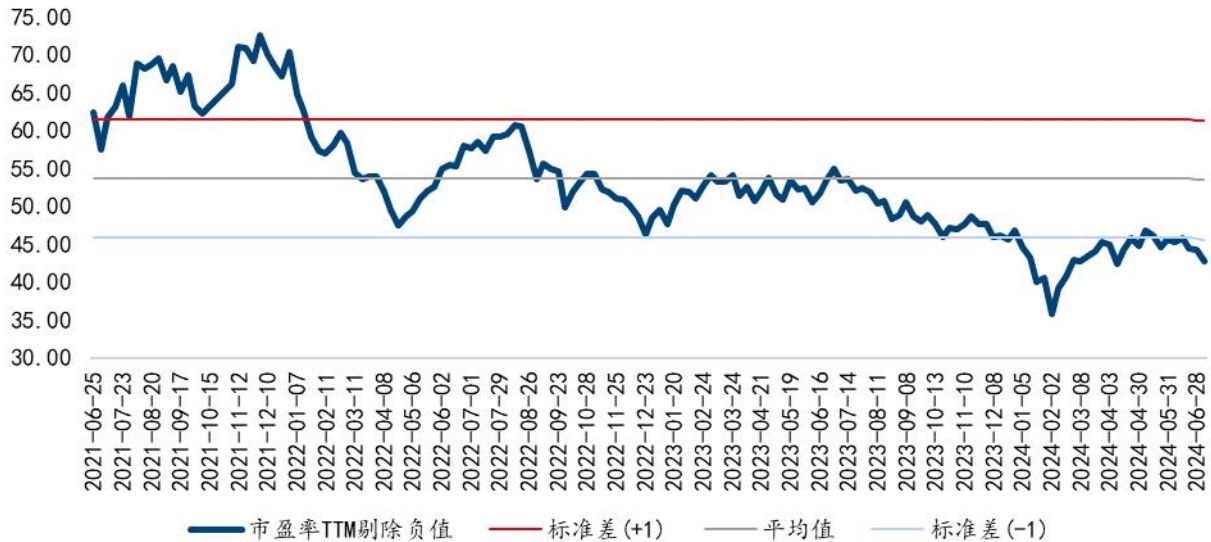
图表 8: 融资买入额及融资余额情况

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	2024/6/28	2024/7/4	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/28	2024/7/4	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/28	2024/7/4
军工板块	31.73	49.40	27.31	17.50	709.08	693.84	683.57	679.27	2.53%	2.66%	2.77%	2.88%
CS国防军工	17.67	28.22	16.17	10.32	439.70	432.07	429.50	427.98	2.34%	2.50%	2.58%	2.68%
SW国防军工	22.36	34.87	20.46	11.96	503.28	495.37	492.69	489.99	2.36%	2.47%	2.54%	2.63%
全部A股	540.76	679.49	474.78	362.41	14,586.69	13,919.50	13,452.85	13,388.26	1.89%	1.80%	1.83%	1.84%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面，以 7 月 5 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）42,74 倍，分位数 3.97%，相较上周（44.34 倍/分位数 7.28%）出现一定回落，正处于底部区间，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 9: 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 10: 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	44.30	202.39	7.50	9.55	12.04	26.76	21.19	16.81
	002683.SZ	广东宏大	19.85	150.79	7.16	8.39	9.82	20.37	17.97	15.36
信息化	000733.SZ	振华科技	35.93	199.11	26.82	19.07	22.77	9.72	10.44	8.75
	688439.SH	振华风光	62.21	124.42	6.11	7.00	8.82	20.01	17.77	14.10
	002049.SZ	紫光国微	49.73	422.52	25.31	27.10	33.40	18.75	15.59	12.65
	603678.SH	火炬电子	22.62	103.68	3.18	4.35	5.64	38.93	23.82	18.41
	300593.SZ	新雷能	9.33	50.62	0.97	1.66	2.50	-91.17	30.43	20.28
	300101.SZ	振芯科技	14.20	80.17	0.73	2.02	2.73	213.45	39.76	29.33
	603712.SH	七一二	16.21	125.14	4.40	7.61	9.53	29.06	16.44	13.13
	688636.SH	智明达	19.13	21.45	0.96	1.37	1.80	24.81	15.61	11.92
	603267.SH	鸿远电子	33.37	77.37	2.72	3.61	5.49	31.82	21.41	14.09
	301117.SZ	佳缘科技	23.56	21.74	-0.05	0.68	1.05	-73.62	32.15	20.70
	688132.SH	邦彦技术	16.56	25.21	-0.52	1.07	1.41	-87.83	23.58	17.93
	002465.SZ	海格通信	9.87	244.96	7.03	8.69	11.01	34.83	28.18	22.25
	688002.SH	睿创微纳	26.41	118.43	4.96	7.06	9.66	21.82	-	-
	600879.SH	航天电子	7.29	240.52	5.25	7.87	8.98	49.51	-	-
新材料	300699.SZ	光威复材	26.41	219.56	8.73	9.95	11.81	25.56	22.06	18.59
	300034.SZ	钢研高纳	15.37	119.14	3.19	4.21	5.33	33.67	28.31	22.34
	688122.SH	西部超导	34.10	221.54	7.52	9.85	12.67	33.84	22.49	17.49
	300855.SZ	图南股份	25.33	100.13	3.30	4.09	5.13	29.66	24.51	19.50
	600456.SH	宝钛股份	25.16	120.21	5.44	7.06	8.57	21.22	17.04	14.03
	600862.SH	中航高科	18.36	255.76	10.31	11.66	14.13	24.40	21.93	18.10
	300777.SZ	中简科技	20.92	91.99	2.89	3.98	4.78	45.99	23.10	19.24
	300395.SZ	菲利华	29.60	153.87	5.38	6.07	7.70	30.58	25.34	19.99
航空装备	600760.SH	中航沈飞	40.15	1,106.41	30.07	37.64	46.78	35.91	29.39	23.65
	000768.SZ	中航西飞	23.54	654.82	8.61	11.47	14.89	72.93	57.08	43.98
	600893.SH	航发动力	35.41	943.89	14.21	16.63	20.01	63.42	56.76	47.17
	002389.SZ	航天彩虹	13.01	129.64	1.53	2.96	4.11	94.37	43.86	31.56
	688297.SH	中无人机	31.08	209.79	3.03	3.66	4.44	99.39	57.39	47.21
	688287.SH	观典防务	4.55	16.86	0.21	1.07	1.40	56.09	15.75	12.04
	600765.SH	中航重机	18.72	277.35	13.29	15.85	19.15	20.11	17.50	14.48
	002179.SZ	中航光电	36.56	774.95	33.39	40.36	49.29	25.02	19.20	15.72
	600372.SH	中航机载	11.56	559.38	18.86	21.21	25.04	26.26	26.38	22.33
	688586.SH	江航装备	9.04	71.54	1.93	2.42	2.92	36.94	29.52	24.47
	000738.SZ	航发控制	19.64	258.30	7.27	8.42	9.94	34.75	30.69	25.99
	300696.SZ	爱乐达	15.47	45.35	0.69	0.00	0.00	707.04	-	-
	002985.SZ	北摩高科	20.83	69.13	2.17	3.25	4.08	44.36	21.27	16.96
	300733.SZ	西菱动力	9.29	28.40	-1.06	0.98	1.44	-26.85	29.16	19.81
	605123.SH	派克新材	50.52	61.22	4.92	5.41	6.29	14.53	11.32	9.74
	688239.SH	航宇科技	31.65	46.70	1.86	3.22	4.36	24.48	14.51	10.72
300775.SZ	三角防务	29.26	161.00	8.15	10.08	12.37	19.98	15.97	13.02	
688281.SH	华秦科技	81.19	158.07	3.35	5.15	6.82	43.79	30.67	23.16	
船舶	600150.SH	中国船舶	40.16	1,796.13	29.57	54.36	87.91	54.18	33.04	20.43
	600685.SH	中船防务	27.27	385.46	0.48	8.13	13.03	427.78	47.42	29.59
	600482.SH	中国动力	19.86	435.08	7.79	13.23	22.35	52.18	32.88	19.47

注：收盘价及总市值截至2024.7.5，“-”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：点状恢复持续，估值逐步筑底

本周我们观测到部分公司披露备产协议及合同，其中 1) 亚光科技公告《产品预估备产协议书》，总金额达 1.23 亿元，2) 华秦科技公告已批产产品日常经营重大合同 1.32 亿元，3) 大立科技公告“某型光电系统研制项目”《中标通知书》，4) 芯动联科公告“陀螺仪和加速度计”日常经营重大合同 1.22 亿元。行业各细分方向订单落地或进一步佐证我们于 6.14 日周报中提出的当下行业正处于需求端“点状恢复”阶段。此外，基于此前中央军委工作会议中指出“各单位各部门要履职尽责，以优异成绩迎接建军 100 周年”，以及国防部例行记者会提及“全军聚焦备战打仗主责主业发力”，我们认为，军工行业需求侧恢复情况有望进入我们前期周报中提出得“由点及面”阶段，看好行业 2024H2-2025H1 总体表现。

图表 11：2024 年以来披露签订合同的公司及内容

时间	上市公司	披露合同信息
2024-07-06	芯动联科	签订日常经营重大合同，金额为 1.222 亿元人民币(含税) 内容为销售一批陀螺仪和加速度计产品
2024-07-05	华秦科技	近日与某客户签订批产项目销售合同，总金额为人民币 132,337,660.00 元(含税)
2024-06-20	广联航空	与上海飞机制造有限公司签署了《C929 宽体客机项目研制复材工装框架协议 2》，合同含税金额为不超过人民币 105,000,000.00 元，合同标的为 C929 项目复材工装
2024-06-19	纳睿雷达	公司于近日与广东粤财金融租赁股份有限公司签署天气雷达设备采购项目合同，合同总金额为人民币 23,826.00 万元
2024-06-05	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)
2024-06-04	*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
2024-04-30	能科科技	公司于 2024 年 4 月 29 日收到公司控股子公司上海能传与客户签订的“变频器销售合同”，合同总金额：人民币 18,626 万元
2024-04-01	北方长龙	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)
2024-03-23	能科科技	收到公司全资子公司能科瑞元与某(集团)有限责任公司签订的“AI 大模型、软件工具链及私有云建设项目”销售合同，合同总金额：人民币 124,213,000 元
2024-03-18	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
2024-02-21	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)
2024-02-07	中信海直	拟与中企通信签订《中信海直私有云平台项目合同》，中企通信在经营范围內为公司提供私有云平台建设等服务，合同价款总计 650 万元
2024-02-06	航锦科技	全资子公司航锦人工智能近期分别与迈异科技、易起联科技、泛超数字签订了《算力服务合同》，三笔服务合同共计含税总金额为 84,560 万元
2024-01-30	华秦科技	近日与某客户签订批产项目销售合同，合同金额为人民币 331,899,216.00 元(含税)
2024-01-18	华秦科技	近日与某客户签订批产项目销售合同，合同总金额为人民币 309,948,782.01 元(含税)
2024-01-10	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
2024-01-02	振芯科技	控股子公司国星通信近日收到某客户与其签订的《采购合同》，交易金额合计为 11,194.50 万元，占公司 2022 年度经审计营业收入的 9.47%
2024-01-02	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)

来源：Wind，华福证券研究所

图表 12: 2024 年以来披露中标信息及备产协议的公司及内容

时间	上市公司	披露中标信息
2024-07-05	通达股份	为国家电网有限公司2024年第四十三批采购包29、包33、包55推荐的中标候选人，中标物资均为导电线，上述中标物资总价值共计人民币11739.740937万元，约占公司2023年度营业总收入的2.11%
2024-07-04	大立科技	于近日收到中电商务（北京）有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为“某型光电系统研制项目”中标人
2024-07-01	亚光科技	子公司成都亚光于近日收到与特殊机构客户签订的《产品预估备产协议书》，总金额12,340万元人民币
2024-06-25	航天宏图	公司为“河北省水文测报能力提升建设项目（张家口部分）水文仪器设备采购及安装”公开招标第一中标候选人，中标金额为11,980.00万元
2024-06-18	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（EPC+O）的《中标通知书》，中标价格为724,874,185.00元，工期为180个日历天
2024-06-13	能科科技	控股子公司上海能传收到中核（上海）供应链管理有限公司发来的《中标通知书》，确认上海能传为徐大堡核电厂1、2号机组工程EV02主泵变频器设备采购，中标金额：149,970,000元（含税），占公司2023年度经审计营业收入的10.64%
2024-05-20	威海广泰	公司及公司代理商收到多份中标通知书，公司中标金额及代理商代理公司产品中标金额合计约为1.78亿元人民币
2024-05-15	威海广泰	公司获悉全资子公司中卓时代中标某消防车项目，并取得中标通知书，中标金额为3.75亿元人民币
2024-05-07	融发核电	公司一级全资子公司烟台台海核电于近日收到上海核工程研究院设计股份有限公司发来的中标通知书
2024-05-06	通达股份	公司为国家电网有限公司2024年第十九批采购包11、包13、包44推荐的中标候选人，中标物资均为导电线；为电网有限公司2024年第二批采购包8推荐的中标候选人，中标物资为导电线；为国网河北省电力有限公司2024年第一次配网及零星物资协议库存招标包15推荐的中标候选人，中标物资为低压电力电缆。上述中标物资总价值共计人民币15,760.01061万元，约占公司2023年度营业总收入的2.83%。
2024-05-01	纳睿雷达	公司于近期在广东粤财金融租赁股份有限公司天气雷达设备采购项目中被推荐为第一中标候选人，中标金额为23,826.00万元人民币
2024-04-11	四维图新	公司收到天津大港油田工程咨询有限公司《中标通知书》，中标东方物探长庆物探分公司2024-2025年无人机应用技术服务项目，中标金额：预计1430万元
2024-04-03	航天环宇	控股子公司飞宇公司于近日收到上飞公司《成交通知书》，在“上海飞机制造有限公司C929项目复材工装框架协议项目”中的投标已成交，成交金额为不超过175,000,000.00元人民币
2024-04-01	广联航空	于近日收到上飞公司发来的《成交通知书》，在“上海飞机制造有限公司C929项目复材工装框架协议项目”中的投标已成交，成交金额为不超过105,000,000.00RMB
2024-02-21	四维图新	子公司世纪高通收到南方电网供应链集团有限公司《中标通知书》，中标2023年南方电网数字电网科技（广东）有限公司主网电子化移交建模技术服务项目，中标金额：1343万元
2024-02-20	金盾股份	近期成功中标及预中标项目合计金额为3,054.03万元
2024-02-03	通达股份	近日收到中标及预中标的通知，本次中标及预中标金额共计人民币16497.951143万元，约占公司2022年度营业总收入的3.00%

来源：Wind，华福证券研究所

估值层面，本周军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）42.74 倍，分位数 3.97%，相较上周（44.34 倍/分位数 7.28%）继续回落；杠杆类资金融资买入金额相较上周有一定回落，或主要因 7 月将陆续披露半年报业绩预告，短线资金更倾向于确定性方向。综上，结合军工行业二季度业绩或是全年低点，我们认为，当前行业估值则正处于逐步筑底阶段，而考虑到未来基本面情况有望逐步好转，当前时点军工板块具备较强配置价值。

基于以上，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：【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

3.1.1 低空经济

1) 本周政策：

7月1日，云南昆明市人民政府办公室印发《昆明市促进低空经济发展的实施意见》，力争通过三年时间，全市低空经济规模达到300亿元，培育低空经济产业链市场主体500家以上，培育专精特新中小企业5家以上，开展“低空+”应用场景试点50个以上，引进至少5家行业代表性企业。

7月1日，杭州市政府办公厅印发《杭州市低空经济高质量发展实施方案（2024-2027年）》，到2027年引育产业链相关企业600家以上，产业规模突破600亿元；建成低空航空器起降场（点）275个以上，开通低空航线500条以上，实现无人机安全运行超百万架次/年；低空物流总量进入全国前5位，低空飞行量超过180万架次/年。

7月2日，上海市政府常务会议举行，会议提出，要完善低空经济产业设施配套，要开放应用场景，要引育领军企业，打造具有全球影响力的“天空之城”。

7月2日，成都科创投与成都濛江投资成功签约组建成都低空经济产业基金，为成都都市圈首支涉及低空经济产业的国资管理基金，基金目标总规模达30亿元人民币。

7月5日据报道，北京市商业航天和低空经济产业投资基金（有限合伙）成立，出资额100亿元，该基金由北京市政府投资引导基金（有限合伙）、北京达晨鲲鹏管理咨询合伙企业（有限合伙）、北京京国管置业管理有限公司共同持股。

2) 相关动态：

中国移动在2024年世界移动通信大会（上海）上发布以“1115”为名的一揽子



低空智联创新成果，包括首个低空智联技术白皮书、5G-A 通感一体中试平台、“中移凌云”无人机管控平台以及**五大类技术试验低空航线**。

截止 2024 年 5 月底，丰翼累计在全国开通三百多条航线，飞行 90 余万架次，运输货物超 380 万件，运输重量近 2300 吨，飞行总里程 480 余万公里。

丰翼无人机宣布其丰翼方舟 ARK40 无人机获得民航局颁发的《民用无人驾驶航空器特殊适航证》，成为**全国首款通过适航安全评定并获得特殊适航证的中型多旋翼无人机**。

中国航空工业集团自主研制的大型水陆两栖飞机 AG600 批产首架机的机头大部件完成交付，并通过民航中南局适航审定处制造符合性检查，首架机预计在年底完成整机的总装下线。

浙江华奕航空科技有限公司研制的 HY600 大型无人直升机，获中国民用航空局（CAAC）颁发的国内首张无人直升机特殊适航证。

波音全资子公司 Wisk Aero 宣布收购 Verocel 公司，以支持其第 6 代自主电动**空中出租车**的研发。

莱奥纳多 AW609 倾转旋翼机成功完成首次舰载试航活动。截至目前，AW609 已在意大利和美国累计飞行超过 1900 个小时。

在香港立法会会议上，香港特区政府运输及物流局有关负责人表示，香港政府会以循序渐进的方式推行低空经济试点项目，以无人机载货为起点，逐渐扩大及丰富 AAM 的应用场景。

3.1.2 航空航天

6 月 30 日上午据报道，我国**首个商业航天发射场——海南商业航天发射场按期完成建设**，双工位具备发射能力。

6 月 30 日，天兵科技自主研发的天龙三号液体运载火箭在河南巩义市综合试验中心开展了一子级九机并联动动力系统热试车。试车过程中，一子级火箭正常点火，因箭体与试验台连接处结构失效，一子级火箭脱离发射台，在升空后，箭上计算机主动关机，火箭跌落，箭体跌落山中后解体。

7 月 1 日，位于嘉兴科技城的星众空间（嘉兴）科技股份有限公司正式开业，**未来将发射 150 颗卫星，组建全微纳卫星遥感星座**。

7 月 2 日，**中科宇航报道，完成力箭二号液体运载火箭动力系统单机产品交付**，并顺利完成阀门验收试验、法兰密封试验、气瓶放气试验、孔板标定试验等系列鉴定试验。



7月3日，神舟十八号航天员乘组圆满完成第二次出舱活动。

7月5日据报道，沃兰特航空顺利完成1亿元A+++轮融资，君联资本独家投资，将继续助力推动VE25验证机的试飞、试验，产品机AC101的研发与制造，推动VE25-100型号适航取证，并尽快实现商业化。

7月5日，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将天绘五号02组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

3.1 个股新闻

图表 13: 本周板块个股重要新闻及公告

纳睿雷达	首次正式公开发布自主研发的新型Ku波段双极化有源相控阵雷达，该产品是一款综合运用双极化全相参、智能雷达数据处理、多源数据融合等技术，实现“低小慢目标”+“低空微气象”的全天候、主动式、多目标、精细化探测的多功能一体化雷达
金奥博	同意公司使用自有资金以集中竞价方式回购部分公司股份用于实施公司股权激励计划或员工持股计划，回购的资金总额不低于人民币2,500万元（含）且不超过人民币5,000万元（含），回购股份价格不超过人民币12.37元/股
天奥电子	公司2023年度业绩指标未达到《公司2021年A股限制性股票激励计划（草案修订稿）》第一个解除限售期设定的公司层面业绩考核条件，公司拟回购注销公司2021年A股限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）首次授予的86名激励对象持有的第一个解除限售期所对应的限制性股票2,283,278股（占首次授予股份总数的34%），占公司当前总股本428,936,102股的0.53%
华泰科技	近日与某客户签订批产项目销售合同（以下简称“本合同”），合同总金额为人民币132,337,660.00元（含税）
盟升电子	截止2024年6月30日，“盟升转债”累计共有人民币1,000.00元已转换为成都盟升电子技术股份有限公司（以下简称“公司”）股票，转股数量为28股，占“盟升转债”转股前公司已发行股份总额0.000017%
上海沪工	控股股东、实际控制人舒宏瑞先生于2024年5月22日签署协议拟将其持有的公司25,314,077股无限售条件流通股转让给上海明鑫光储企业管理有限公司，占公司总股份317,990,916股的7.96%
淳中科技	截至7.5，王志涛先生通过集中竞价交易方式累计减持其持有公司股份74,500股，占公司总股本的0.0369%；胡沉先生通过集中竞价交易方式累计减持其持有公司股份48,000股，占公司总股本的0.0238%；阮航先生通过集中竞价交易方式累计减持其持有公司股份22,000股，占公司总股本的0.0109%
科思科技	公司与中机应急签署了《合作框架协议》，双方拟聚焦在应急领域，加强双方市场合作，共同开拓应急市场
航天宏图	宏图转债截至2024年6月30日累计共有人民币16,000元已转换为公司股票，累计转股数250股，占“宏图转债”转股前公司已发行股份总额259,946,793股的0.000096%
通达股份	公司为国家电网2024年第四十三批采购（输变电项目第三次线路装置性材料招标采购）包29、包33、包55推荐的中标候选人，中标物资均为导地线，总价值共计人民币11739.740937万元，约占公司2023年度营业总收入的2.11%。
三角防务	公司董事、副总经理、财务总监严健先生将利用自有资金拟增持金额不低于人民币2,000万元的股份，
三角防务	董事会近日分别收到董事、总经理魏迎光，董事、副总经理王海鹏，副总经理罗锋，副总经理曹亮，副总经理周晓虎，副总经理李宗檀，副总经理李辉，副总经理严党为《关于计划减持西安三角防务股份有限公司股份的告知函》
中航西飞	同意聘任雷阎正先生为公司董事会秘书，聘任龚亮先生为公司证券事务代表
中直股份	预计2024年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为27,000万元至30,000万元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计增加114.35%至138.17%，与上年同期（重述后的财务数据）相比，预计下降8.42%至17.58%
威海广泰	2024年第二季度，“广泰转债”因转股减少720,300.00元（7,203张），转股数量为76,615股；截止2024年6月28日“广泰转债”剩余可转债金额为699,279,700.00元（6,992,797张），累计转股数量76,615股
大立科技	公司于近日收到中电商务（北京）有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为“某型光电系统研制项目”中标人
川大智胜	杨波先生因工作变动，申请辞去公司董事、总经理职务，辞职后，杨波先生不再担任公司及控股子公司任何职务
四维图新	公司及下属公司获得中国国家知识产权局颁发的发明专利证书
金盾股份	公司于近日收到大股东方正证券、特定股东前海宏亿出具的《股份减持计划告知函》和收到特定股东高新投出具的《告知函》
中船科技	公司拟在产权交易所预挂牌转让全资子公司中船华海100%股权
华测导航	2020年限制性股票激励计划回购价格由13.94元/股调整为13.59元/股
中核科技	公司拟设立境外分公司，名称：中核苏阀科技实业股份有限公司阿布扎比分公司
芯动联科	签订日常经营重大合同，金额为1.222亿元人民币（含税），内容为销售一批陀螺仪和加速度计产品

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