

## 国防军工

### 军工本周观点：静待业绩披露期过后情绪好转

#### 投资要点：

##### ► 本周核心观点：

本周已陆续进入半年报业绩预告披露期，从行业内已出预告公司来看，基本吻合我们 2024 中期策略中提及 24Q2 或是全年业绩低点，半年报披露完毕后市场情绪有望持续好转；同时，在行业需求端陆续恢复背景下，我们认为，基本面改善最快将有望于 24Q4 兑现至报表端。

此外，近日中央军委后勤保障部组织全军单位部门预算绩效评价试点单位相关人员召开现场会，指导各单位高标准高质量抓好试评工作，助推我军预算绩效管理现代体系建设，为练兵备战提供精准高效的财力保障。我们认为，组织开展军队预算绩效管理对完善军队战略管理链路、提高军事系统运行效能、加快战斗力转化生成具有重要意义。会议提到，有关部门将持续推进预算绩效管理与作战需求生成、规划计划制定、建设项目和政策制度实施协同联动、紧密耦合，提高财力资源配置的精准度和投入产出效率。我们认为，军队预算绩效管理不断完善后有望助推行业需求逐步恢复，当前行业需求端虽仍是“点状恢复”，但“由点及面”阶段或已不远。

估值层面，本周军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）43.23 倍，分位数 6.62%，虽相较上周（42.74 倍/分位数 3.97%）有一定提升，但我们认为目前行业估值侧正处于逐步筑底阶段；资金方面，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，短线资金更倾向于预期较为确定方向，当前指数仍处于相对低位。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】；

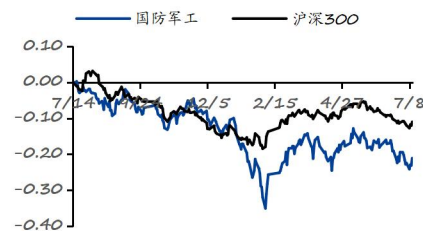
④信息化：【海格通信】、【中科星图】、【邦彦技术】、【振华风光】。

#### 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】；

## 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



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（7.8-7.12）申万军工指数（801740）上涨1.17%，同期沪深300指数上涨1.2%，相对超额-0.04pct；同期在31个申万一级行业中排名9位，表现相对靠前；自2024年5月至今，申万军工指数跌幅4.61%，同期沪深300指数跌幅3.66%，相对超额-0.94pct，在31个申万一级行业中排名9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。

各细分领域中，我们观测到本周所有指数都呈现上涨状态，其中，低空经济指数表现相对最好，周二（7.9）及周四（7.11）单日涨幅均在2.5%以上，或因本周地方密集出台低空经济相关产业政策，如山东青岛、浙江杭州、上海、陕西等（详细可见后文第三部分的整理），广州也发布了首个100亿低空经济产业基金，政策传导带动商业化项目进程加快带动资金布局；航空板块表现相对平稳，或因业绩预告披露期间，航空板块标的业绩表现较为平稳所致。

个股层面看，本周军工板块内部涨幅前十个股中，以星网宇达（41.07%）、中海达（20.84%）、华测导航（12.58%）、司南导航（10.41%）等为例，或因受益于无人驾驶相关业务，本周无人驾驶出台多项政策，带动无人驾驶指数（884162.WI）上涨9.36%；抚顺特钢（13.99%）、中国动力（12.29%）或因发布半年度业绩预增公告；本周跌幅前十个股中，航天宏图（-10.5%）或因受违规被暂停参加军队物资工程服务采购活动影响；以航天晨光（-12.45%）、中兵红箭（-10.54%）、泰豪科技（-7.2%）、川大智胜（-7.19%）、航天长峰（-7.12%）、北摩高科（-6.82%）等为例，或因半年度业绩预告公告中业绩实现负增长或亏损所致。

➤ 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	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：静待业绩披露期过后情绪好转	10
3 本周行业及个股重要新闻及公告	13
3.1 行业新闻	13
3.1.1 低空经济	13
3.1.2 航空航天	15
3.2 个股新闻	17
3.3 本周披露的中报业绩预告一览	18
4 风险提示	18

## 图表目录

图表 1: 本周(7.8-7.12)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	8
图表 10: 军工行业各细分领域个股估值	9
图表 11: 本周披露中报业绩预告中业绩高增/扭亏/亏损公司一览	10
图表 12: 本周披露中报业绩预告中业绩高增/扭亏/亏损公司一览(续)	11
图表 13: 本周板块个股重要新闻及公告	17
图表 14: 本周披露业绩预告的公司一览	18

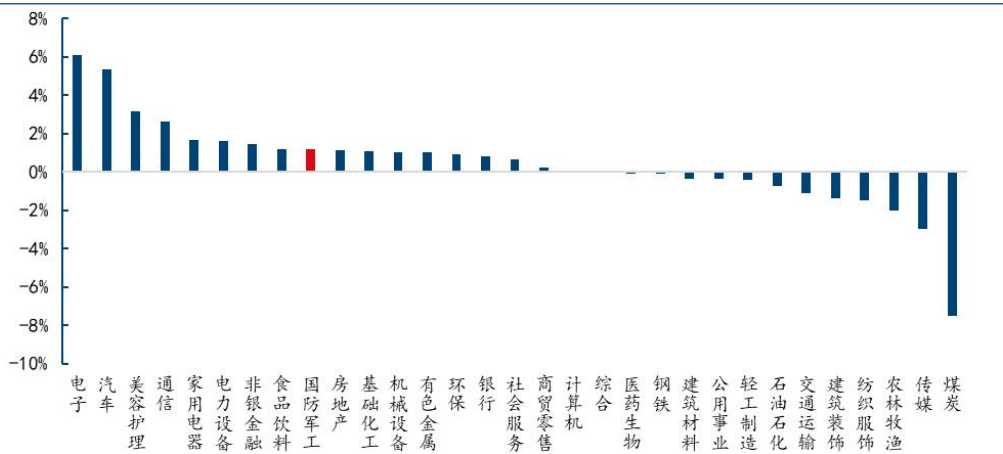


## 1 本周行情回顾

### 1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(7.8-7.12)申万军工指数(801740)上涨1.17%，同期沪深300指数上涨1.2%，相对超额-0.04pct；同期在31个申万一级行业中排名9位，表现相对靠前；

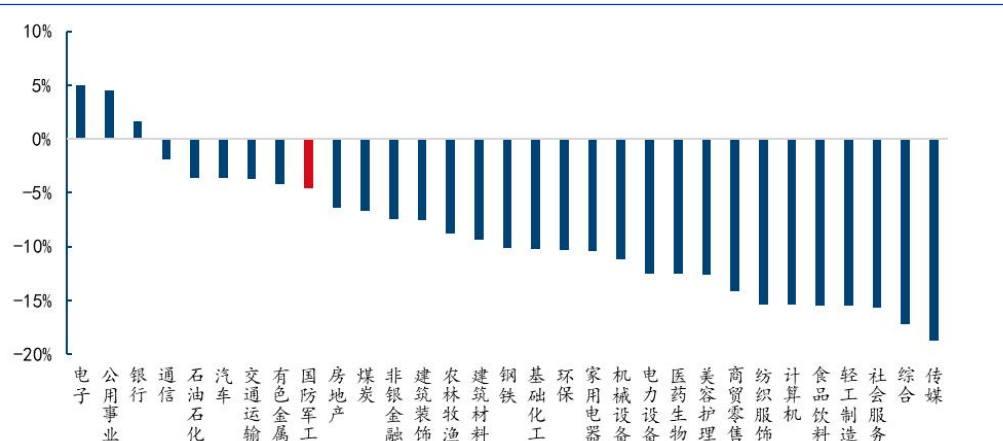
图表 1: 本周(7.8-7.12)申万一级行业表现



来源: Wind, 华福证券研究所

自2024年5月至今,申万军工指数跌幅4.61%,同期沪深300指数跌幅3.66%,相对超额-0.94pct,在31个申万一级行业中排名9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 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)本周上涨0.05%,相对军工指数超额-1.12%;



2) 航天(8841401)本周上涨 0.28%,相对军工指数超额-0.89%;

3) 发动机(884801)本周上涨 0.67%,相对军工指数超额-0.49%;

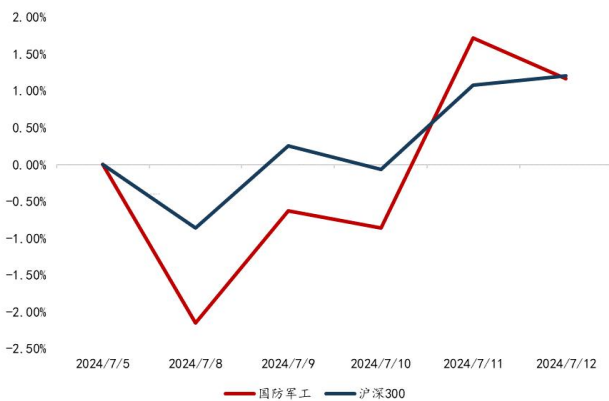
4) 信息化(8841875)本周上涨 0.64%,相对军工指数超额-0.53%;

5) 商业航天(8841877)本周上涨 0.28%,相对军工指数超额-0.89%;

6) 低空经济(8841750)本周上涨 1.07%,相对军工指数超额-0.1%;

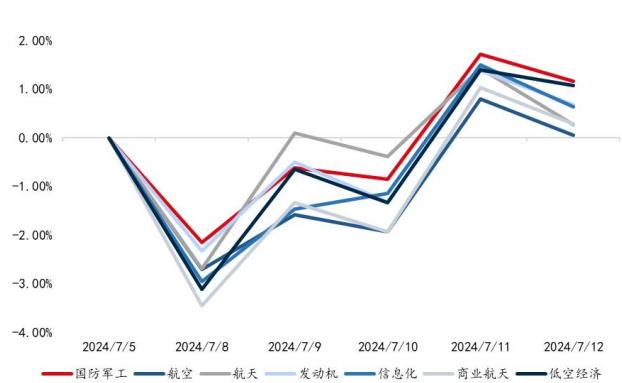
基于上述各细分领域指数表现,我们观测到本周所有指数都呈现上涨状态,其中,低空经济指数表现相对最好,周二(7.9)及周四(7.11)单日涨幅均在 2.5%以上,或因本周地方密集出台低空经济相关产业政策,如山东青岛、浙江杭州、上海、陕西等(详细可见后文第三部分的整理),广州也发布了首个 100 亿低空经济产业基金,政策传导带动商业化项目进程加快带动资金布局;航空板块表现相对平稳,或因业绩预告披露期间,航空板块标的业绩表现较为平稳所致。

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(7.8-7.12)板块涨跌幅前十个股分别为:

1) **涨幅:** 星网宇达(41.07%)、淳中科技(22.51%)、天奥电子(21.79%)、中海达(20.84%)、有研粉材(14.77%)、抚顺特钢(13.99%)、华测导航(12.58%)、中国动力(12.29%)、西菱动力(11.52%)、司南导航(10.41%)。

2) **跌幅:** 左江退(-73.2%)、航天晨光(-12.45%)、中兵红箭(-10.54%)、航天宏图(-10.5%)、北方长龙(-8.43%)、振华风光(-7.49%)、泰豪科技(-7.2%)、川大智胜(-7.19%)、航天长峰(-7.12%)、北摩高科(-6.82%)。

个股层面看,本周军工板块内部涨幅前十个股中,以星网宇达(41.07%)、中海达(20.84%)、华测导航(12.58%)、司南导航(10.41%)等为例,或因受益于无人驾驶相



关业务，本周无人驾驶出台多项政策，带动无人驾驶指数(884162.WI)上涨9.36%；抚顺特钢(13.99%)、中国动力(12.29%)或因发布半年度业绩预增公告；

本周跌幅前十个股中，航天宏图(-10.5%)或因受违规被暂停参加军队物资工程服务采购活动影响；以航天晨光(-12.45%)、中兵红箭(-10.54%)、泰豪科技(-7.2%)、川大智胜(-7.19%)、航天长峰(-7.12%)、北摩高科(-6.82%)等为例，或因半年度业绩预告公告中业绩实现负增长或亏损所致。

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(%)
星网宇达 41.07	星网宇达 29.80	中信海直 80.92	*ST左江 -73.20	*ST左江 -73.20	*ST左江 -93.54
淳中科技 22.51	淳中科技 19.45	金盾股份 69.24	航天晨光 -12.45	天微电子 -29.26	航天宏图 -65.89
天奥电子 21.79	有研粉材 18.56	淳中科技 68.27	中兵红箭 -10.54	航天宏图 -19.04	盟升电子 -65.85
中海达 20.84	中国动力 14.48	宗申动力 62.04	航天宏图 -10.50	铖昌科技 -18.14	思科瑞 -57.63
有研粉材 14.77	旋极信息 14.29	莱斯信息 60.05	北方长龙 -8.43	爱乐达 -17.13	佳缘科技 -57.57
抚顺特钢 13.99	航天信息 11.01	中国船舶 41.81	振华风光 -7.49	智明达 -16.84	智明达 -56.44
华测导航 12.58	光威复材 10.59	隆鑫通用 28.95	泰豪科技 -7.20	盟升电子 -14.98	国瑞科技 -55.62
中国动力 12.29	中海达 9.70	四川九洲 28.13	川大智胜 -7.19	臻镭科技 -14.75	臻镭科技 -54.27
西菱动力 11.52	天奥电子 9.19	纳睿雷达 27.97	航天长峰 -7.12	国光电气 -14.62	索辰科技 -53.04
司南导航 10.41	广电计量 9.07	华丰科技 24.88	北摩高科 -6.82	能科科技 -14.51	国光电气 -51.27

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(7.8-7.12)各军工ETF流通规模相较上周有所增加，份额相较上周基本持平，且从4月开始触底回升以来，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合计净流出0.07亿元，或反映当前指数仍处低位。

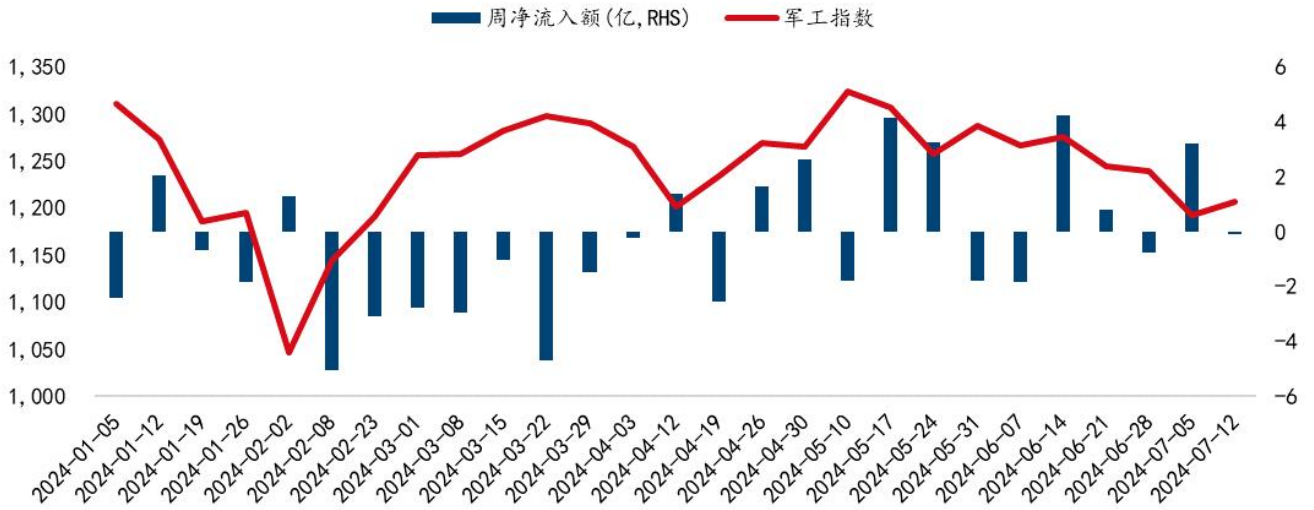
图表6：军工ETF基金份额情况

证券代码 证券简称	2024/7/12 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)	2024/7/12 基金份额 (亿份)
512660.OF 国泰中证军工ETF	78.05	95.42	81.44	89.12	90.67	89.98
512710.SH 富国中证军工龙头ETF	44.07	90.77	82.08	81.43	82.73	83.72
512680.OF 广发中证军工ETF	33.32	35.48	34.45	37.02	37.18	37.43
512670.SH 国防ETF	20.93	39.79	34.10	33.79	35.50	35.69
512560.SH 易方达中证军工ETF	5.79	11.39	10.05	10.99	11.04	11.02
512810.OF 华宝中证军工ETF	4.72	3.88	4.76	4.67	4.68	4.74

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

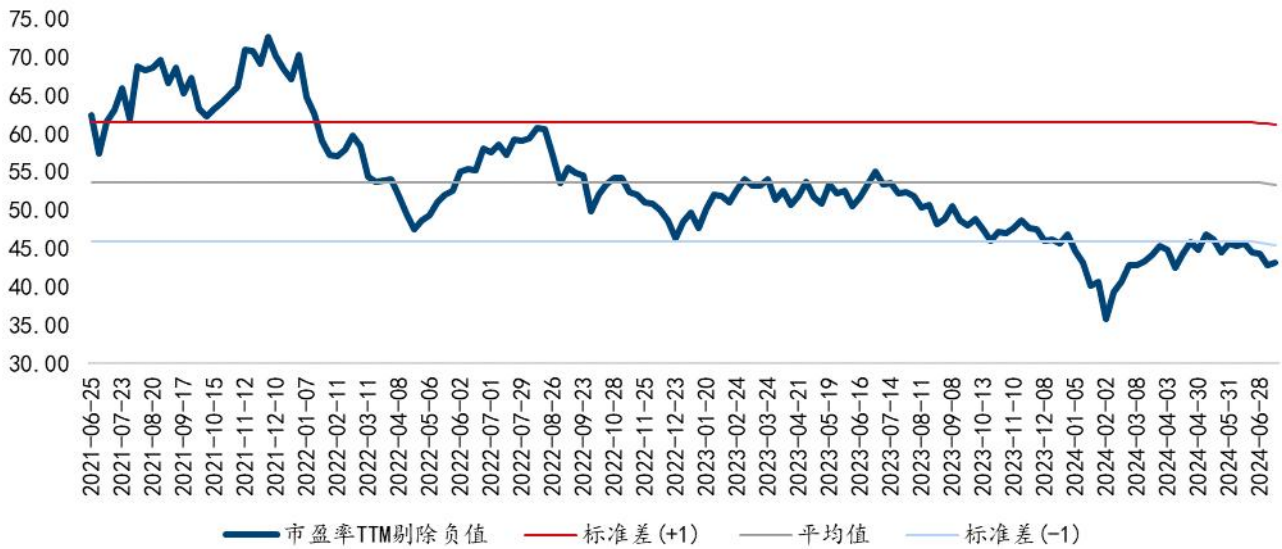
杠杆类资金方向，融资买入额及融资余额相较上周略有下滑，或因 7 月将进入半年报业绩预告披露期，杠杆类资金或更倾向于确定性相对较高方向所致。

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(亿)			
	2024/1/2	2024/6/28	2024/7/5	2024/7/11	2024/1/2	2024/6/28	2024/7/5	2024/7/11	2024/1/2	2024/6/28	2024/7/5	2024/7/11
军工板块	31.73	27.31	18.73	26.44	709.08	683.57	678.12	673.73	2.53%	2.77%	2.85%	2.78%
CS国防军工	17.67	16.17	12.08	14.74	439.70	429.50	427.73	425.33	2.34%	2.58%	2.66%	2.61%
SW国防军工	22.36	20.46	13.58	17.88	503.28	492.69	489.57	485.87	2.36%	2.54%	2.61%	2.54%
全部A股	540.76	474.78	365.82	606.91	14,586.69	13,452.85	13,336.42	13,294.66	1.89%	1.83%	1.83%	1.81%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面，以 7 月 12 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）43.23 倍，分位数 6.62%，相较上周（42.74 倍/分位数 3.97%）略有提升，我们认为，当前军工行业估值仍处于“十四五”以来相对低位，且从中报业绩预告来看，行业部分公司已出现业绩好转趋势，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, **叠加中报业绩预告中部分公司已出现业绩好转趋势**, 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	42.96	196.27	7.50	9.55	12.04	25.95	20.55	16.31
	002683.SZ 广东宏大	19.41	147.45	7.16	8.39	9.82	19.92	17.58	15.03
信息化	000733.SZ 振华科技	38.20	211.69	26.82	19.07	22.77	10.33	11.10	9.30
	688439.SH 振华风光	57.55	115.10	6.11	7.00	8.82	18.52	16.44	13.04
	002049.SZ 紫光国微	51.67	439.00	25.31	27.10	33.40	19.48	16.20	13.15
	603678.SH 火炬电子	23.60	108.17	3.18	4.35	5.64	40.62	24.86	19.20
	300593.SZ 新雷能	9.31	50.51	0.97	1.66	2.50	-90.98	30.37	20.24
	300101.SZ 振芯科技	13.42	75.76	0.73	2.02	2.73	201.72	37.58	27.72
	603712.SH 七一二	16.22	125.22	4.40	7.61	9.53	29.07	16.45	13.13
	688636.SH 智明达	18.96	21.26	0.96	1.37	1.80	24.59	15.47	11.81
	603267.SH 鸿远电子	34.58	80.17	2.72	3.61	5.49	32.97	22.19	14.60
	301117.SZ 佳缘科技	23.13	21.34	-0.05	0.68	1.05	-72.27	31.56	20.32
	688132.SH 邦彦技术	16.90	25.73	-0.52	1.07	1.41	-89.63	24.07	18.29
	002465.SZ 海格通信	9.60	238.26	7.03	8.67	10.97	33.88	27.48	21.71
	688002.SH 睿创微纳	27.24	122.15	4.96	7.06	9.66	22.51	-	-
600879.SH 航天电子	7.23	238.54	5.25	7.87	8.98	49.10	-	-	
新材料	300699.SZ 光威复材	26.93	223.88	8.73	9.95	11.81	26.06	22.49	18.96
	300034.SZ 钢研高纳	15.78	122.32	3.19	4.21	5.33	34.57	29.06	22.94
	688122.SH 西部超导	35.43	230.18	7.52	9.85	12.67	35.16	23.37	18.18
	300855.SZ 图南股份	24.87	98.31	3.30	4.09	5.13	29.12	24.06	19.15
	600456.SH 宝钛股份	24.52	117.15	5.44	7.06	8.57	20.68	16.60	13.68
	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	20.89	91.85	2.89	3.98	4.78	45.92	23.07	19.21
300395.SZ 菲利华	29.05	151.01	5.38	6.03	7.55	30.01	25.04	19.99	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	40.39	1,113.03	30.07	37.64	46.78	36.12	29.57	23.80
	000768.SZ 中航西飞	24.47	680.69	8.61	11.47	14.89	75.81	59.34	45.72
	600893.SH 航发动力	36.82	981.47	14.21	16.63	20.01	65.95	59.03	49.05
	002389.SZ 航天彩虹	12.75	127.05	1.53	2.96	4.11	92.49	42.99	30.93
	688297.SH 中无人机	30.26	204.26	3.03	3.50	4.30	96.76	58.35	47.50
	688287.SH 观典防务	5.13	19.01	0.21	1.07	1.40	63.24	17.76	13.58
	600765.SH 中航重机	18.22	269.94	13.29	15.84	19.14	19.57	17.04	14.10
	002179.SZ 中航光电	35.51	752.69	33.39	40.36	49.29	24.31	18.65	15.27
	600372.SH 中航机载	11.88	574.86	18.86	21.21	25.04	26.99	27.11	22.95
	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	19.62	258.04	7.27	8.43	9.95	34.71	30.59	25.94
	300696.SZ 爱乐达	14.71	43.12	0.69	0.00	0.00	672.31	-	-
	002985.SZ 北摩高科	19.41	64.41	2.17	3.25	4.08	41.34	19.82	15.80
	300733.SZ 西菱动力	10.36	31.67	-1.06	0.98	1.44	-29.94	32.52	22.09
	605123.SH 派克新材	48.60	58.89	4.92	5.41	6.29	13.98	10.89	9.37
	688239.SH 航宇科技	32.32	47.81	1.86	3.22	4.36	25.06	14.83	10.95
	300775.SZ 三角防务	28.10	154.62	8.15	9.99	12.24	19.19	15.48	12.63
688281.SH 华泰科技	83.71	162.98	3.35	5.15	6.82	45.15	31.62	23.88	
船舶	600150.SH 中国船舶	41.75	1,867.24	29.57	53.63	86.49	56.33	34.82	21.59
	600685.SH 中船防务	28.85	407.80	0.48	8.13	13.03	452.57	50.17	31.30
	600482.SH 中国动力	22.30	488.53	7.79	13.71	22.45	58.60	35.63	21.76

注: 收盘价及总市值截至2024.7.12, “-”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：静待业绩披露期过后情绪好转

本周已陆续进入半年报业绩预告披露期，从行业内已出预告公司来看，基本吻合我们2024中期策略中提及24Q2或是全年业绩低点，半年报披露完毕后市场情绪有望持续好转；同时，在行业需求端陆续恢复背景下，我们认为，基本面改善最快将有望于24Q4兑现至报表端。

图表 11：本周披露中报业绩预告中业绩高增/扭亏/亏损公司一览

分类	代码	简称	23年上半年 净利润 (亿)	24年中报 预告净利润 (上下平均, 亿)	预告增速, % (基于上下限 平均测算)	中报预告 净利润上限 (亿)	中报预告 净利润下限 (亿)	业绩变动原因
高增	600685.SH	中船防务	0.13	1.48	1064.60%	1.60	1.35	公司所处行业整体向好，一是本报告期生产任务饱满，生产产量、生产效率稳步提升，船舶产品收入及产品毛利同比增加；二是本报告期确认联营企业和参股企业投资收益同比增加。 (一) 公司始终聚焦于自身能力的提升，适时调整业务发展策略，前瞻布局新产品、新赛道、新业务，并取得显著成效。报告期内，公司营业收入实现稳步增长，业绩质量显著改善，综合毛利率较上年同期明显回升。(二) 报告期内，公司海外业务拓展逐步落地，与“N公司”对接的业务实现了从0到1的突破，海外业务收入同比显著增长。随着“N公司”产品的快速迭代，公司适配的产品系列也在持续增加，PO订单的稳步提升将为公司业绩增长注入新动能。(三) 报告期内，公司对内提高运营效率，降本增效，期间费用同比略有下降；“浮中转债”于2024年4月完成转股和强赎，相应减少了债务利息费用。 本期业绩预增的主要原因报告期内，公司聚焦主责主业，狠抓生产保交付，深入开展精益管理，推动提质增效；公司手持订单结构改善，报告期内交付的民品船舶价格和数量同比提升，本期营业毛利同比增加；联营企业的经营业绩同步改善。受上述因素影响，公司本期业绩预增。
	603516.SH	淳中科技	0.07	0.39	488.16%	0.41	0.37	本期业绩预增的主要原因报告期内公司发行股份购买资产已完成，上市公司的资产规模、销售收入增加，业绩较上年同期重组前增长。
	600150.SH	中国船舶	5.53	14.25	157.60%	15.00	13.50	1、报告期内，公司销售订单增加，销售收入和净利润较上年同期有所增长。2、报告期内，公司2024年限制性股票激励计划计提股份支付费用约550.00万元，已计入本报告期损益。 公司主营业务收入持续增长，同时汽车业务新项目、新产品产能释放带来成本降低，毛利率提升，实现了净利润的增长。
	600038.SH	中直股份	1.26	2.85	126.26%	3.00	2.70	1、报告期内，公司销售订单增加，销售收入和净利润较上年同期有所增长。2、报告期内，公司2024年限制性股票激励计划计提股份支付费用约550.00万元，已计入本报告期损益。 公司主营业务收入持续增长，同时汽车业务新项目、新产品产能释放带来成本降低，毛利率提升，实现了净利润的增长。
	300922.SZ	天泰装备	0.08	0.16	92.23%	0.18	0.14	1、报告期内，公司销售订单增加，销售收入和净利润较上年同期有所增长。2、报告期内，公司2024年限制性股票激励计划计提股份支付费用约550.00万元，已计入本报告期损益。 公司主营业务收入持续增长，同时汽车业务新项目、新产品产能释放带来成本降低，毛利率提升，实现了净利润的增长。
	603809.SH	豪能股份	0.89	1.65	85.03%	1.70	1.60	1、报告期内，公司销售订单增加，销售收入和净利润较上年同期有所增长。2、报告期内，公司2024年限制性股票激励计划计提股份支付费用约550.00万元，已计入本报告期损益。 公司主营业务收入持续增长，同时汽车业务新项目、新产品产能释放带来成本降低，毛利率提升，实现了净利润的增长。
	002023.SZ	海特高新	0.29	0.50	73.76%	0.57	0.42	1、2024年上半年，随着航空客货市场逐步回暖，在公司董事会的领导下，公司聚焦“三位一体”的发展战略，积极拓展国内外市场，优化产品服务结构，提高生产经营效率，公司本期盈利水平实现较大幅度增长。2、报告期内净利润变动主要原因：受民航业复苏影响，公司主营业务发展稳健，剔除非经常性损益项目的非经常性损益项目的影响，预计当期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现同比增长约172.38%-268.51%。
	600482.SH	中国动力	2.87	4.88	70.04%	5.16	4.59	1、船舶行业发展良好，柴油板块2024年上半年销售规模继续扩大，订单大幅增长，且主要产品船用低速发动机的订单价格和毛利率也有所增长，毛利较高的机型销售量同比增加。2、2024年上半年公司船用机械销售规模有所扩大，且毛利率较高的产品订单增长，利润同比提升。3、公司本期非经常性收益较低，扣非归母净利润同比增加。 公司已于2024年6月与保险承保商就中星6C卫星的保险赔付方案达成一致意见并签署《责任解除协议》，保险理赔事项是导致本期归属于上市公司股东的净利润增加的主要原因。
	601698.SH	中国卫通	2.66	4.11	54.38%	4.11	4.11	报告期内，公司不断加强市场拓展，专用设备、民爆产品和化工材料均实现收入增加，带动业绩增长。同时，公司进一步优化经营管理，加强成本控制，协同效应得到进一步释放，毛利率得到提升，促进公司效益增长。 本期业绩预增的主要原因近年来，为打破公司高附加值产品产能瓶颈，提升核心竞争力，公司持续进行技术改造投入。2024年上半年，技术改造项目的陆续投产使公司特高产线较上年同期进一步增长。同时，公司主要原材料的采购价格较上年同期有所下降。以上原因是报告期公司业绩较上年同期增长的主要因素。
	002917.SZ	金奥博	0.47	0.70	50.40%	0.73	0.68	1、报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润快速增长，主要原因如下：(1) 公司积极拓展行业应用，打造公司品牌影响力，资源与公共事业等相关业务领域及海外区域营收实现快速增长。(2) 公司继续加大研发投入，构筑核心技术壁垒，提升公司产品竞争力，助力公司在各行业市场业务快速拓展。2、报告期内，因实施股权激励计划带来股份支付费用约2,700万元，已计入本报告期损益。3、报告期内，预计非经常性损益对当期净利润的影响约为4,100万元。
	600399.SH	抚顺特钢	1.57	2.28	44.79%	2.40	2.15	1、2024年上半年，公司持续围绕“坚持守正创新，强化数字赋能，开启高质量发展新征程”的年度经营主题，克服市场困难，强化市场协同，加大市场拓展，实现特殊行业、汽车、集成电路、数据科学等重点领域的订单稳定增长。2、公司全面推行精细化管理，大力促进经营降本增效，加快推动数字化转型，净利润同比增长，毛利率和净利率均有所提升。公司通过优化组织架构和经营责任考核体系，建立以利润为核心的考核模式，不断控制人员规模，加强各项费用管控力度，进一步收缩亏损业务板块，推动成本增幅低于收入增幅。3、公司持续完善计量、可靠性与环境试验、电磁兼容检测等成熟业务的区域覆盖和能力覆盖，构建细分领域特色能力优势；利用成熟业务板块的领先优势，赋能集成电路测试与分析、生命科学、数据科学、培训服务等培育业务的协同发展，促进培育业务的快速成熟。食品检测、生态环境检测等薄弱业务及时收缩亏损实验室，减亏工作取得初步成效；食品检测、生态环境检测和化学分析实验室深度融合管理，加快食品检测、生态环境检测的业务结构转型。
	300627.SZ	华测导航	1.76	2.48	41.12%	2.53	2.43	报告期内，公司预计归属于上市公司股东的净利润为正值，盈利较上年同期同比增加，扣除非经常性损益后的净利润为负值，亏损较上年同期有所下降，主要原因如下：报告期内，公司生产情况、总体产能利用率在逐步改善恢复过程中，同时公司整合资源，加强管理，降低成本，归母净利润扭亏为盈。
扭亏	002189.SZ	中光学	-0.82	0.14		0.15	0.12	公司坚持战略定力，强化创新引领，实施强核行动，深化产业结构调整，实现扭亏为盈。
	002366.SZ	融发核电	-0.11	0.02		0.02	0.02	报告期内，公司持续围绕“坚持守正创新，强化数字赋能，开启高质量发展新征程”的年度经营主题，克服市场困难，强化市场协同，加大市场拓展，实现特殊行业、汽车、集成电路、数据科学等重点领域的订单稳定增长。2、公司全面推行精细化管理，大力促进经营降本增效，加快推动数字化转型，净利润同比增长，毛利率和净利率均有所提升。公司通过优化组织架构和经营责任考核体系，建立以利润为核心的考核模式，不断控制人员规模，加强各项费用管控力度，进一步收缩亏损业务板块，推动成本增幅低于收入增幅。3、公司持续完善计量、可靠性与环境试验、电磁兼容检测等成熟业务的区域覆盖和能力覆盖，构建细分领域特色能力优势；利用成熟业务板块的领先优势，赋能集成电路测试与分析、生命科学、数据科学、培训服务等培育业务的协同发展，促进培育业务的快速成熟。食品检测、生态环境检测等薄弱业务及时收缩亏损实验室，减亏工作取得初步成效；食品检测、生态环境检测和化学分析实验室深度融合管理，加快食品检测、生态环境检测的业务结构转型。

来源：Wind，华福证券研究所

图表 12: 本周披露中报业绩预告中业绩高增/扭亏/亏损公司一览(续)

股票代码	名称	归母净利润同比	扣非净利润同比	净利润同比增长	扣非净利润同比增长	归母净利润	扣非净利润
000070.SZ	ST特信	-0.15	-0.03	83.25%	-0.02	-0.03	
002520.SZ	日发精机	-0.47	-0.17	63.23%	-0.12	-0.23	
600071.SH	凤凰光学	-0.20	-0.12	39.65%	-0.10	-0.14	
000066.SZ	中国长城	-6.33	-4.20	33.61%	-3.50	-4.90	
000881.SZ	中广核技	-1.05	-0.88	16.41%	-0.75	-1.00	
000697.SZ	*ST炼石	-1.62	-1.45	10.68%	-1.45	-1.45	
000547.SZ	航天发展	-3.35	-3.15	6.06%	-2.60	-3.70	
600990.SH	四创电子	-0.41	-0.42	-3.94%	-0.37	-0.48	
002405.SZ	四维图新	-2.95	-3.39	-15.01%	-2.95	-3.83	
600855.SH	航天长峰	-0.40	-0.54	-34.76%	-0.50	-0.57	
002253.SZ	川大智胜	-0.12	-0.20	-71.01%	-0.17	-0.23	
002214.SZ	大立科技	-1.06	-1.82	-71.87%	-1.65	-1.98	
600271.SH	航天信息	5.26	-0.70	-113.30%	-0.60	-0.80	
001270.SZ	赣昌科技	0.65	-0.24	-136.83%	-0.20	-0.28	
002829.SZ	星网宇达	0.39	-0.15	-138.85%	-0.10	-0.20	
600590.SH	泰豪科技	1.51	-0.68	-144.81%	-0.55	-0.80	
002413.SZ	雷科防务	1.35	-0.63	-146.34%	-0.50	-0.75	
600435.SH	北方导航	1.47	-0.73	-149.66%	-0.68	-0.78	
002231.SZ	奥维通信	0.12	-0.06	-152.66%	-0.05	-0.08	
600775.SH	南京熊猫	-0.27	-0.70	-156.03%	-0.64	-0.76	
002151.SZ	北斗星通	0.41	-0.43	-204.75%	-0.40	-0.45	
002669.SZ	康达新材	0.36	-0.50	-238.72%	-0.40	-0.60	
600072.SH	中船科技	0.51	-0.95	-286.07%	-0.95	-0.95	
002190.SZ	成飞集成	0.12	-0.29	-329.03%	-0.23	-0.34	
002383.SZ	合众思壮	0.14	-0.50	-450.59%	-0.40	-0.60	
600501.SH	航天晨光	0.14	-1.25	-1018.76%	-1.15	-1.35	
000561.SZ	烽火电子	0.04	-0.45	-1126.94%	-0.37	-0.52	
603261.SH	豆耘科技	0.01	-0.23	-2471.82%	-0.21	-0.25	

来源: Wind, 华福证券研究所



此外，近日中央军委后勤保障部组织全军单位部门预算绩效评价试点单位相关人员召开现场会，指导各单位高标准高质量抓好试评工作，助推我军预算绩效管理现代体系建设，为练兵备战提供精准高效的财力保障。我们认为，组织开展军队预算绩效管理对完善军队战略管理链路、提高军事系统运行效能、加快战斗力转化生成具有重要意义。会议提到，有关部门将持续推进预算绩效管理与作战需求生成、规划计划制定、建设项目和政策制度实施协同联动、紧密耦合，提高财力资源配置的精准度和投入产出效费比。我们认为，军队预算绩效管理不断完善后有望助推行业需求逐步恢复，当前行业需求端虽仍是“点状恢复”，但“由点及面”阶段或已不远。

估值层面，本周军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）43.23 倍，分位数 6.62%，虽相较上周（42.74 倍/分位数 3.97%）有一定提升，但我们认为目前行业估值侧正处于逐步筑底阶段；资金方面，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，短线资金更倾向于预期较为确定方向，当前指数仍处于相对低位。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7日,民航局适航司组织对《正常类旋翼航空器适航规定》(CCAR-27-R2)和《运输类旋翼航空器适航规定》(CCAR-29-R2)进行了全面修订。形成了《正常类旋翼航空器适航规定》修订草案和《运输类旋翼航空器适航规定》修订草案,正公开征求意见。

7月8日,广州市低空经济产业基金正式发布,该基金由广州产投旗下产投资本与广州开发区交投集团共同发起设立,规模100亿元,是广州市第一只以低空经济为主要投资方向的产业投资基金。

7月8日,山东青岛市发展改革委就《青岛市促进低空经济高质量发展实施方案(征求意见稿)》公开征求意见。《方案》提出,到2026年,全市低空经济产业规模突破200亿元;低空飞行(不含微轻小型无人机)突破4万架次,无人机飞行达到30万小时,开通5条以上区域无人机物流航线,4条以上景区旅游航线,2条以上短途运输航线,打造10个低空经济商业化飞行典型场景。

7月9日,浙江杭州市财政局就《杭州市支持低空经济高质量发展的若干措施(征求意见稿)》公开征求意见。文件围绕强化企业主体培育、鼓励企业技术创新、夯实场景应用基础、加强综合要素保障四大方面,提出21条扶持措施,对年度执行非关联交易订单增量达到50亿元、100亿元的,分别给予不超过1亿元、2亿元的奖励。

7月10日,《体育总局航管中心关于促进低空经济发展的若干意见》发布。《意见》提出14项重点任务,明确建立航空体育运动助力低空经济发展统一协调推动机制,在围绕赛事升级、低空飞行、培训服务、低空消费、场景应用等重点领域开展试点工作。

7月10日,青岛地铁集团全资子公司青岛青铁产业投资有限公司拟与头部投资机构,联合其他产业资本方共同设立10亿元产业投资基金,是青岛市率先开展低空经济领域投资的产业基金。

7月10日,作为首批签约的专项基金之一,总规模16亿元的江苏省航空航天产业(扬州)专项母基金正式“启航”。



7月12日，上海市新城发展推进协调领导小组印发《**深化推动新城高质量发展的若干政策举措**》，在青浦、南汇等有条件的新城试点推动低空经济基础设施建设，支持在物流配送、特色文旅、应急救援、智慧城市、低空通勤等场景开展商业应用。

7月12日，陕西省工信厅印发《**推动低空制造产业高质量发展工作方案（2024-2027年）**》。《方案》明确以产业升级为引领，以企业培育为主体，以技术攻关为根本，以产业承载为导向，以要素支撑为保障，提出5类15条具体措施。

7月13日，全国首部地方性低空空交通规则《**苏州市低空空交通规则（试行）**》在苏州市低空经济沙龙上正式发布，将于2024年9月1日起施行，明确真高120米以下，除国家划设管制空域以外的空域为本市微型、轻型、小型民用无人驾驶航空器的适飞空域，鼓励采用5G通信、北斗短报文通信、无人机身份广播、通感一体化等技术。

## 2) 相关动态:

波音旗下极光飞行科学公司(Aurora Flight Sciences)发布其最新的固定翼垂直起降无人机——Skiron-XLE。该无人机采用氢燃料电池动力。与前一代相比，Skiron-XLE的最大飞行距离从13公里增加到75公里，续航时间也从3小时提升至5小时。

巴航工业旗下Eve宣布获得新一轮9400万美元股权融资，新资金将支持Eve继续开发和制造eVTOL。

2024年1至5月，广东珠海低空产业实现规上工业总产值44亿元、增长29%。今年以来，亿航智能海岛低空经济无人机项目、品程航空飞行科技研学基地项目等6个低空经济项目已签约落地，重点在谈项目37个，计划投资总额28亿元。

2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议圆满落幕。金山区人民政府与斯塔娜航空科技有限公司签署具身智能领域产业项目合作框架协议。此次签约了“**复合材料螺旋桨生产项目**”。

广汽集团与亿航智能签订战略合作协议，探讨成立合资公司。此外，广汽集团将在年内“**上线**”复合翼飞行汽车。

美国氢能航空公司ZeroAvia宣布，获得美利坚航空公司新增股权投资及100架将七十座的CRJ700支线客机改装为氢能电推的有条件订单。该公司**首批ZA600动力系统计划2025年取得FAA的补充型号证书（STC）**。

黑龙江无人机低空飞行服务平台“**易飞**”发布运营，初步实现了无人机飞行服务购买需求分布、服务价格商定、飞行任务承接、飞行过程在线直播、轨迹跟踪回放等功能。



美国 Joby 在阿联酋签署首个垂直起降机场合同，位于迪拜和阿布扎比的 2 个场地已确定为 eVTOL 飞机的初始基地。

德国 ERC-System 公司推出专为紧急医疗飞行研发设计的 eVTOL 飞行器 Charlie。据 ERC 测算，到 2035 年，欧洲需要超过 3000 架医疗 eVTOL 飞行器用于运输患者到医院。

日本 SkyDrive 公司与九州铁路公司达成合作，合作探索在火车站周边建设垂直起降机场，以实现 eVTOL 空铁联运。

### 3.1.2 航空航天

7 月 8 日，SpaceX 创始人埃隆·马斯克表示，公司新一代重型运载火箭“星舰”将在 4 周内进行第五次轨道试飞。

7 月 9 日，航空租赁公司 AerCap 宣布，公司已与土耳其航空公司就租赁 10 架空客 A321neo 飞机达成协议。

7 月 9 日，空客证实 2024 年上半年已成功交付 323 架飞机，相较于 2023 年同期的 316 架，实现了 2% 的增长。2024 年前六个月共获得了 327 份新订单。在扣除取消的订单后，净订单总数达到了 310 份，进一步巩固了其在行业内的市场地位。

7 月 9 日，SpaceX 成功将土耳其首颗国产通信卫星 Türksat 6A 发射升空，约 8.5 分钟后完成猎鹰 9 号一级火箭回收，卫星则在升空 35.5 分钟后进入地球同步转移轨道。

7 月 9 日，星际荣耀自主研发设计的贮箱桁架结构筒段首件产品在北京市大兴区庞各庄运载火箭生产基地贮箱生产线正式下线。

7 月 10 日，2024 空天信息大会暨数字地球生态峰会近日在无锡举行，江苏无锡经开区与中科星图签约落地首个空天信息全产业链基地项目。项目总投资 30 亿元。中科星图发布了 GEOVIS 洞察者商业航天测控产品、星图云开发者平台和 GEOVIS 数智低空大脑三款突破性新产品。

7 月 10 日，俄罗斯国家航天集团公司总经理鲍里索夫近期宣布了一项计划，旨在 2026 年正式启动卫星的流水线生产模式，标志着俄罗斯航天工业迈入了一个高效、规模化的新阶段。

7 月 10 日，欧洲新一代重型运载火箭阿丽亚娜 6 型火箭于当地时间 9 日 16 时（北京时间 10 日 3 时）从法属圭亚那库鲁航天中心发射升空，火箭发射任务持续大约 3 小时。



7月11日，郑州轻研合金科技有限公司与航天某院研究所牵手，签署年度合同，携手打造航天器的“瘦身计划”，**中铝轻研提供高品质的镁锂合金及镁合金系列产品，为航天研究所定制轻盈强韧的卫星结构部件。**

7月11日，甘肃省水利厅与航天宏图信息技术股份有限公司共同对“**陇原水利一号**”卫星进行了冠名授牌。“陇原水利一号”卫星是全国首颗服务于省级水利部门的商业遥感卫星。

7月11日，**双曲线一号遥八民营商业运载火箭**在我国酒泉卫星发射中心点火升空，火箭飞行异常，飞行试验任务失利。

7月11日，Syntec Optics 宣布了一项重大突破，成功研发出两款革命性的可扩展解决方案，旨在显著提升周产量，**精准对接低地球轨道（LEO）卫星与数据中心日益增长的光学需求。**



3.2 个股新闻

图表 13: 本周板块个股重要新闻及公告

航天宏图	军队采购网（以下简称“军采网”）于2024年7月6日发布公告，陆军后勤部采购供应局根据军队供应商管理相关规定，决定对航天宏图信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）自2024年7月6日起暂停参加全军物资工程服务采购活动资格。
天秦装备	股东张澎通过集中竞价交易的方式，减持了20,000股，占剔除本公司回购专用证券账户中的股份数量后总股本比例0.0129%
四川九洲	控股子公司九洲空管与通航投控在四川省绵阳市通航产业园合资设立四川九洲永昌测试有限责任公司，并开展低空飞行测试相关业务
上海沪工	公司控股股东、实际控制人舒宏瑞先生部分股份解除司法冻结，本次解除司法冻结的股份数量为41,695,622股
中广核技	公司控股股东核技术应用增持计划已实施完成，核技术应用通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易的方式累计增持公司股份13,158,526股，占公司总股本1.39%
威海广泰	“广泰转债”将在2024年7月12日起恢复转股
康达新材	唐山工控自2024年3月27日至2024年7月5日通过深圳证券交易所以集中竞价方式累计增持公司股份2,907,800股，占目前公司总股本的0.96%，累计增持比例达到1.13%，持股比例由占原总股本的26.15%增加至占目前总股本的27.28%
鼎通科技	董事会同意选举王成海先生为公司第三届董事会董事长，聘任王成海先生为公司总经理，同意聘任王晓兰女士、余松林先生、罗宏国先生为公司副总经理，同意聘任陈公平先生为公司财务总监、同意聘任王晓兰女士为公司董事会秘书、同意聘任严梦婷女士为公司证券事务代表
淳中科技	2023年员工持股计划第一个解锁期解锁条件未成就，2023年股票期权激励计划行权价格由17.93元/份调整为17.83元/份
航亚科技	7月9日，公司收到董事阮仕海先生出具的告知函，在减持股份计划期间内，阮仕海先生通过大宗交易的方式累计减持公司股份4,909,000股，占公司总股本的1.90%。本次减持计划已实施完毕
润贝航科	限制性股票回购价格及预留授予限制性股票授予价格调整为17.425元/股
航新科技	根据公司及子公司业务发展及日常经营需要，拟增加与山东翔宇航空技术服务有限责任公司（以下简称“山东翔宇”）日常关联交易预计金额不超过1,800万元，增加后2024年度日常关联交易预计为2,400万元
新劲刚	向特定对象发行股票解除限售，解除限售的股份数量为12,300,000股，占公司总股本的4.89%，实际可上市流通数量为12,300,000股，占公司股本总额的4.89%，上市流通日为2024年7月12日
日发精机	截至2024年7月10日，公司通过股票回购专用证券账户回购公司股份8,870,000股，占公司总股本的比例为1.1084%
烽火电子	实施2024年度中期分红，建议以公司实施权益分派股权登记日登记的公司股份总数扣减回购专用证券账户中的股份为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.10—0.15元（含税）
中航电测	公司拟向中国航空工业集团有限公司发行股份购买其持有的成都飞机工业（集团）有限责任公司100%股权
中船应急	应急转债开启回售期，期间暂停转股
航材股份	首次公开发行部分限售股上市流通：本次股票上市类型为首发战略配售股份，上市股数为14,936,926股，上市流通数量等于该限售期的全部战略配售股份数量
新兴装备	公司控股股东长安汇通增持公司股份计划实施完成，累计增持公司股份1,647,000股，占公司总股本的1.40%
左江退	公司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，预计最后交易日期为2024年7月26日
内蒙一机	2020年限制性股票激励计划预留授予部分第二个解除限售期限制性股票解除限售暨上市，本次股票上市流通总数为236,550股，上市流通日期为2024年7月17日
智明达	2021年限制性股票激励计划首次及预留授予第二类限制性股票第三期归属条件成就，本次拟归属股票数量：41.0474万股，约占公司股本总额的0.3661%，其中首次授予40.2482万股，预留授予0.7992万股
航天长峰	本公司及所属子公司自2024年4月16日至2024年7月12日收到的政府补助资金共计7,348,113.95元，公司2023年度经审计归属于上市公司股东的净利润为-235,214,440.60元，政府补助金额占公司2023年度经审计归属于上市公司股东的净利润绝对值的3.12%
国博电子	首次公开发行部分战略配售股上市流通，本次股票上市流通总数为1,788,447股，本次股票上市流通日期为2024年7月22日

来源：Wind，公司公告，华福证券研究所



3.3 本周披露的中报业绩预告一览

图表 14: 本周披露业绩预告的公司一览

代码	简称	一级行业	二级行业	华福军工领域分类	23年上半年净利润(亿)	24年中报预告净利润(上下平均, 亿)	变化幅度(亿)	中报预告净利润上限(亿)	中报预告净利润下限(亿)
600150.SH	中国船舶	国防军工	航海装备II	船舶	5.53	14.25	8.72	15.00	13.50
000066.SZ	中国长城	计算机	计算机设备	信息化	-6.33	-4.20	2.13	-3.50	-4.90
600482.SH	中国动力	电力设备	其他电源设备II	船舶	2.87	4.88	2.01	5.16	4.59
600038.SH	中直股份	国防军工	航空装备II	航空	1.26	2.85	1.59	3.00	2.70
601698.SH	中国卫通	国防军工	航天装备II	信息化	2.66	4.11	1.45	4.11	4.11
600685.SH	中船防务	国防军工	航海装备II	船舶	0.13	1.48	1.35	1.60	1.35
002189.SZ	中光学	国防军工	军工电子II	信息化	-0.82	0.14	0.96	0.15	0.12
603809.SH	豪能股份	汽车	汽车零部件	航空	0.89	1.65	0.76	1.70	1.60
300627.SZ	华测导航	通信	通信设备	信息化	1.76	2.48	0.72	2.53	2.43
600399.SH	抚顺特钢	钢铁	特钢II	新材料	1.57	2.28	0.71	2.40	2.15
603516.SH	淳中科技	计算机	计算机设备	信息化	0.07	0.39	0.32	0.41	0.37
002520.SZ	日发精机	机械设备	通用设备	航空	-0.47	-0.17	0.30	-0.12	-0.23
002917.SZ	金奥博	基础化工	化学制品	新材料	0.47	0.70	0.23	0.73	0.68
002023.SZ	海特高新	国防军工	航空装备II	航空	0.29	0.50	0.21	0.57	0.42
000547.SZ	航天发展	国防军工	军工电子II	信息化	-3.35	-3.15	0.20	-2.60	-3.70
002967.SZ	广电计量	社会服务	专业服务	航空	0.60	0.80	0.20	0.85	0.75
000697.SZ	炼石航空	国防军工	航空装备II	航空	-1.62	-1.45	0.17	-1.45	-1.45
000881.SZ	中广核技	基础化工	化学制品	新材料	-1.05	-0.88	0.17	-0.75	-1.00
002366.SZ	融发核电	电力设备	其他电源设备II	新材料	-0.11	0.02	0.13	0.02	0.02
000070.SZ	ST特信	通信	通信设备	信息化	-0.15	-0.03	0.12	-0.02	-0.03
600071.SH	凤凰光学	电子	光学光电子	信息化	-0.20	-0.12	0.08	-0.10	-0.14
300922.SZ	天泰装备	国防军工	地面兵装II	新材料	0.08	0.16	0.08	0.18	0.14
600990.SH	四创电子	国防军工	军工电子II	信息化	-0.41	-0.42	-0.02	-0.37	-0.48
002253.SZ	川大智胜	计算机	软件开发	信息化	-0.12	-0.20	-0.08	-0.17	-0.23
600855.SH	航天长峰	计算机	计算机设备	信息化	-0.40	-0.54	-0.14	-0.50	-0.57
002231.SZ	奥维通信	国防军工	军工电子II	信息化	0.12	-0.06	-0.18	-0.05	-0.08
000901.SZ	航天科技	汽车	汽车零部件	航天	0.04	0.26	-0.22	0.05	0.03
603261.SH	立航科技	国防军工	航空装备II	航空	0.01	-0.23	-0.24	-0.21	-0.25
002977.SZ	火箭科技	国防军工	军工电子II	航天	0.36	0.11	-0.25	0.13	0.10
600184.SH	光电股份	国防军工	地面兵装II	信息化	0.32	0.06	-0.26	0.06	0.06
002190.SZ	威飞集成	汽车	汽车零部件	航空	0.12	-0.29	-0.41	-0.23	-0.34
600775.SH	南京熊猫	通信	通信设备	信息化	-0.27	-0.70	-0.43	-0.64	-0.76
002405.SZ	四维图新	计算机	软件开发	信息化	-2.95	-3.39	-0.44	-2.95	-3.83
000561.SZ	烽火电子	国防军工	航空装备II	信息化	0.04	-0.45	-0.49	-0.37	-0.52
002560.SZ	通达股份	电力设备	电网设备	航空	0.91	0.42	-0.49	0.48	0.35
002829.SZ	星网宇达	国防军工	航天装备II	信息化	0.39	-0.15	-0.54	-0.10	-0.20
000519.SZ	中兵红箭	国防军工	地面兵装II	航天	1.05	0.45	-0.61	0.52	0.37
002383.SZ	合众思壮	国防军工	军工电子II	信息化	0.14	-0.50	-0.64	-0.40	-0.60
002214.SZ	大立科技	国防军工	军工电子II	信息化	-1.06	-1.82	-0.76	-1.65	-1.98
002151.SZ	北斗星通	国防军工	军工电子II	信息化	0.41	-0.43	-0.83	-0.40	-0.45
002669.SZ	康达新材	基础化工	化学制品	新材料	0.36	-0.50	-0.86	-0.40	-0.60
001270.SZ	铖昌科技	国防军工	军工电子II	航天	0.65	-0.24	-0.89	-0.20	-0.28
002446.SZ	盛路通信	国防军工	军工电子II	信息化	1.48	0.50	-0.98	0.55	0.45
002651.SZ	利君股份	国防军工	航空装备II	航空	1.86	0.79	-1.07	0.92	0.65
600118.SH	中国卫星	国防军工	航天装备II	信息化	1.39	0.09	-1.31	0.10	0.07
600501.SH	航天晨光	机械设备	专用设备	新材料	0.14	-1.25	-1.39	-1.15	-1.35
600072.SH	中船科技	国防军工	航海装备II	船舶	0.51	-0.95	-1.46	-0.95	-0.95
603712.SH	七一二	国防军工	军工电子II	信息化	2.08	0.60	-1.48	0.70	0.50
002985.SZ	北摩高科	国防军工	航空装备II	航空	2.49	0.71	-1.78	0.80	0.62
002414.SZ	高德红外	国防军工	军工电子II	信息化	2.07	0.17	-1.90	0.18	0.16
002413.SZ	雷科防务	国防军工	军工电子II	信息化	1.35	-0.63	-1.97	-0.50	-0.75
600590.SH	泰豪科技	国防军工	军工电子II	信息化	1.51	-0.68	-2.18	-0.55	-0.80
600435.SH	北方导航	国防军工	地面兵装II	航天	1.47	-0.73	-2.20	-0.68	-0.78
600271.SH	航天信息	计算机	IT服务II	信息化	5.26	-0.70	-5.96	-0.60	-0.80
000733.SZ	振华科技	国防军工	军工电子II	信息化	15.30	4.25	-11.05	4.50	4.00

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