



国防军工

军工本周观点：继续看好军工板块后市表现

投资要点：

➤ 本周核心观点：

首先，本周国防部例行记者会在谈及军队如何贯彻落实二十届三中全会精神中提到，“深化国防和军队改革是实现中国梦强军梦的时代要求，是强军兴军的必由之路，也是决定军队未来的关键一招”，以及“贯彻军委主席负责制，坚决履行新时代人民军队使命任务，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供坚强战略支撑”。我们认为，本届三中全会提到深入实施改革强军战略，为如期实现建军一百年奋斗目标提供有力保障，将为后续军工行业需求端恢复夯实坚实基础，进一步印证我们前期观点，即 2024H2-2025H1 需求侧有望呈现“点状恢复”到“由点及面”再至“全面恢复”。

其次，从 2024Q2 机构配置比例角度看，主动型产品（剔除指数及主题基金）军工行业重仓持股比例 2.39%（环比+0.43pct），但仍低配 0.53%，且相较 2020Q3 军工行情全面启动时的持股比例 3.49%仍有较大空间；我们认为，在需求端或存在明显修复预期的情况下，当前时点军工板块仍然具备较强配置价值。

最后，估值层面，当前军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）45 倍，且已连续三周呈现提升状态，而历史分位点仅处于 13.91%位置，显示目前行业并未出现显著高估情况；当前正处于半年报业绩预告密集披露期，我们仍然维持前期判断，即 2024 全年业绩低点或在二季度出现，后续行业基本面或将进入持续性修复阶段，且本周国防军工指数上涨 1.43%，相较同期沪深 300 指数（下跌 3.67%）相对超额 5.09pct，位列 31 个行业申万一级行业第一，或表明行业情绪低点已过，后续相较行业整体估值水平仍有提升空间。

基于以上，本周建议关注如下：

1) 主战装备及相关配套产业链的困境反转：

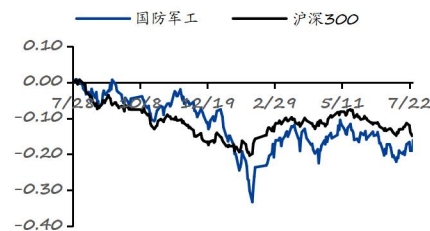
①航空：【光威复材】、【三角防务】、【中航沈飞】；

②发动机：【航宇科技】、【中航重机】、【图南股份】、【航发动力】；

③航天特种装备：【航天电器】、【菲利华】、【国博电子】、【亚光科技】；

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)
mqz30555@hfzq.com.cn



④信息化：【海格通信】、【中科星图】、【邦彦技术】；

⑤数据链：【七一二】、【新劲刚】。

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（7.22-7.26）申万军工指数（801740）上涨 1.43%，同期沪深 300 指数下跌 3.67%，相对超额 5.09pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 1 位，表现亮眼。自 2024 年 5 月至今，申万军工指数跌幅 0.63%，同期沪深 300 指数跌幅 5.41%，相对超额 4.78pct，在 31 个申万一级行业中排名第 3 位，或反映 5 月以来市场预期军工行业基本面有望在二季度逐步见底，展望 2024H2-2025H1，需求恢复确定性强。

各细分领域中，我们观测到本周各细分板块跟随指数普涨，或因上周三中全会公报强调“如期实现建军一百年奋斗目标”，以及“安全”、“国防”词汇提及频率显著增加，叠加“中共中央关于进一步全面深化改革，推进中国式现代化的决定”中指出改革强军是国防军队现代化建设的**有效手段**，带动军工板块市场关注度显著提升；其中，商业航天板块相对超额涨幅最多，或主要因该板块前期调整较为充分，2024Q2 主动型产品（剔除指数及主题基金）重仓持股比例仅为 0.42%（环比+0.11pct），机构配置比例较低，以及“G60 千帆星座”首批组网卫星发射仪式预计将于 8 月 5 日在太原举行。

个股层面看，本周军工板块内部涨幅前十个股中，以上海沪工（23.19%）、上海瀚讯（20.9%）、航天晨光（20.11%）、西测测试（19.44%）为例，或主要受商业航天板块带动；本周跌幅前十个股中，以淳中科技（-9.36%）、奥普光电（-9.02%）、航锦科技（-8.27%）为例，我们观测到多为估值相对较高标的，在资金轮动背景下或更侧重配置具备安全边际标的；抚顺特钢（-7.26%）、中国船舶（-5.96%）等或因前期布局资金获利兑现。

➤ 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：继续看好军工板块后市表现	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
3.2 个股新闻	14
4 风险提示	14

图表目录

图表 1： 本周（7.22-7.26）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

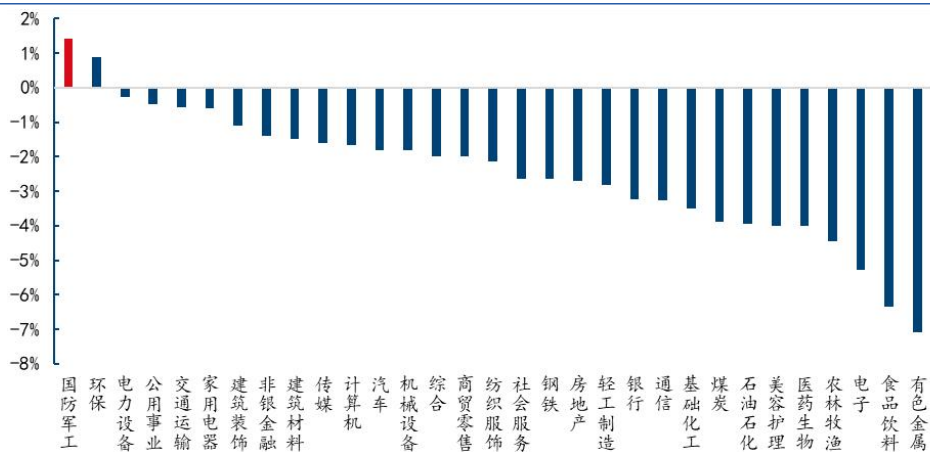


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(7.22-7.26)申万军工指数(801740)上涨 1.43%，同期沪深 300 指数下跌 3.67%，相对超额 5.09pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 1 位，表现亮眼。

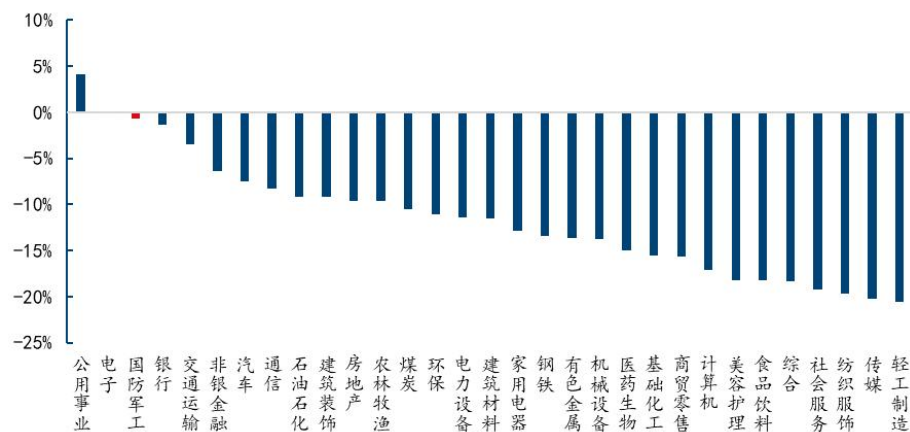
图表 1：本周（7.22-7.26）申万一级行业表现



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 0.63%，同期沪深 300 指数跌幅 5.41%，相对超额 4.78pct，在 31 个申万一级行业中排名 3 位，或反映 5 月以来市场预期军工行业基本面有望在二季度逐步见底，展望 2024H2-2025H1，需求恢复确定性强。

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 3.52%,相对军工指数超额 2.09%;



2) 航天(8841401)本周上涨 1.47%,相对军工指数超额 0.05%;

3) 发动机(884801)本周上涨 4.03%,相对军工指数超额 2.6%;

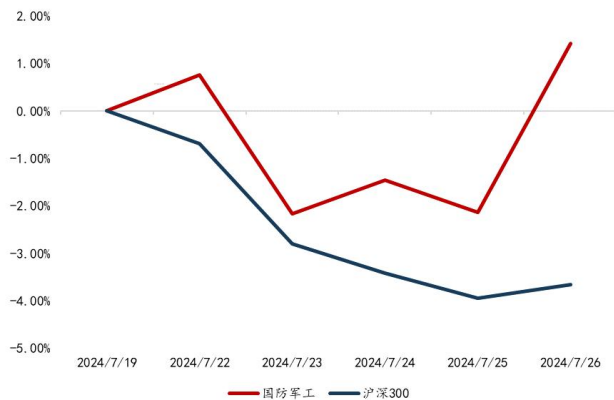
4) 信息化(8841875)本周上涨 2.53%,相对军工指数超额 1.1%;

5) 商业航天(8841877)本周上涨 6.23%,相对军工指数超额 4.8%;

6) 低空经济(8841750)本周上涨 2.98%,相对军工指数超额 1.55%;

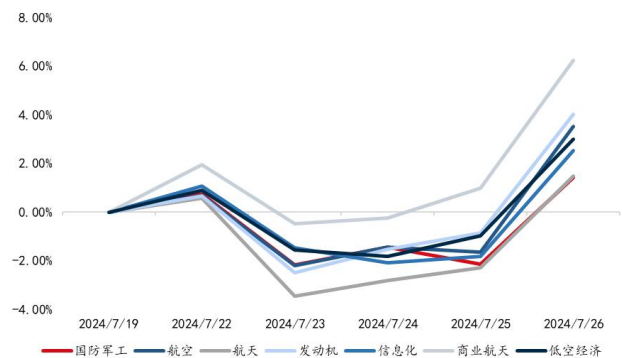
基于上述各细分领域指数表现,我们观测到本周各细分板块跟随指数普涨,或因上周三中全会公报强调“如期实现建军一百年奋斗目标”,以及“安全”、“国防”词汇提及频率显著增加,叠加“中共中央关于进一步全面深化改革,推进中国式现代化的决定”中指出改革强军是国防军队现代化建设的**有效手段,带动军工板块市场关注度显著提升;其中,商业航天板块相对超额涨幅最多,或主要因该板块前期调整较为充分,2024Q2 主动型产品(剔除指数及主题基金)重仓持股比例仅为 0.42%(环比+0.11pct),机构配置比例较低,以及“G60 千帆星座”首批组网卫星发射仪式预计将于 8 月 5 日在太原举行。

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(7.22-7.26)板块涨跌幅前十个股分别为:

1) **涨幅:** 上海沪工(23.19%)、上海瀚讯(20.9%)、航天晨光(20.11%)、润贝航科(20.08%)、西测测试(19.44%)、新研股份(19.34%)、霍莱沃(17.83%)、佳缘科技(17.35%)、宗申动力(16.75%)、洪都航空(16.59%)。

2) **跌幅:** 淳中科技(-9.36%)、奥普光电(-9.02%)、航锦科技(-8.27%)、抚顺特钢(-7.26%)、复旦微电(-7.04%)、中科星图(-6.87%)、国泰集团(-6.41%)、中国船舶(-5.96%)、久立特材(-5.88%)、和而泰(-5.53%)。

个股层面，本周军工板块内部涨幅前十个股中，以上海沪工(23.19%)、上海瀚讯(20.9%)、航天晨光(20.11%)、西测测试(19.44%)为例，或主要受商业航天板块带动；本周跌幅前十个股中，以淳中科技(-9.36%)、奥普光电(-9.02%)、航锦科技(-8.27%)为例，我们观测到多为估值相对较高标的，在资金轮动背景下或更侧重配置具备安全边际标的；抚顺特钢(-7.26%)、中国船舶(-5.96%)等或因前期布局资金获利兑现。

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(%)	
上海沪工 23.19	星网宇达 31.89	宗申动力 71.41	淳中科技 -9.36	*ST左江 -84.44	*ST左江 -96.25		
上海瀚讯 20.90	佳缘科技 24.53	中信海直 69.96	奥普光电 -9.02	天微电子 -28.66	航天宏图 -66.43		
航天晨光 20.11	中国动力 21.41	金盾股份 60.94	航锦科技 -8.27	爱乐达 -21.07	盟升电子 -61.60		
润贝航科 20.08	光威复材 15.07	莱斯信息 55.88	抚顺特钢 -7.26	航天宏图 -20.34	思科瑞 -56.15		
西测测试 19.44	洪都航空 13.23	中国船舶 37.67	复旦微电 -7.04	能科科技 -18.55	国瑞科技 -51.99		
新研股份 19.34	航天晨光 11.90	中国动力 31.32	中科星图 -6.87	振华风光 -17.74	索辰科技 -51.90		
霍莱沃 17.83	航发动力 11.76	淳中科技 29.23	国泰集团 -6.41	金盾股份 -17.70	天微电子 -50.65		
佳缘科技 17.35	大立科技 11.17	安达维尔 29.08	中国船舶 -5.96	王子新材 -16.50	国光电气 -50.34		
宗申动力 16.75	上海沪工 10.55	华丰科技 29.00	久立特材 -5.88	华曙高科 -15.67	超卓航科 -48.83		
洪都航空 16.59	有研新材 9.86	四川九洲 19.60	和而泰 -5.53	国光电气 -13.00	泰豪科技 -48.80		

来源：Wind，华福证券研究所

1.3 资金及估值

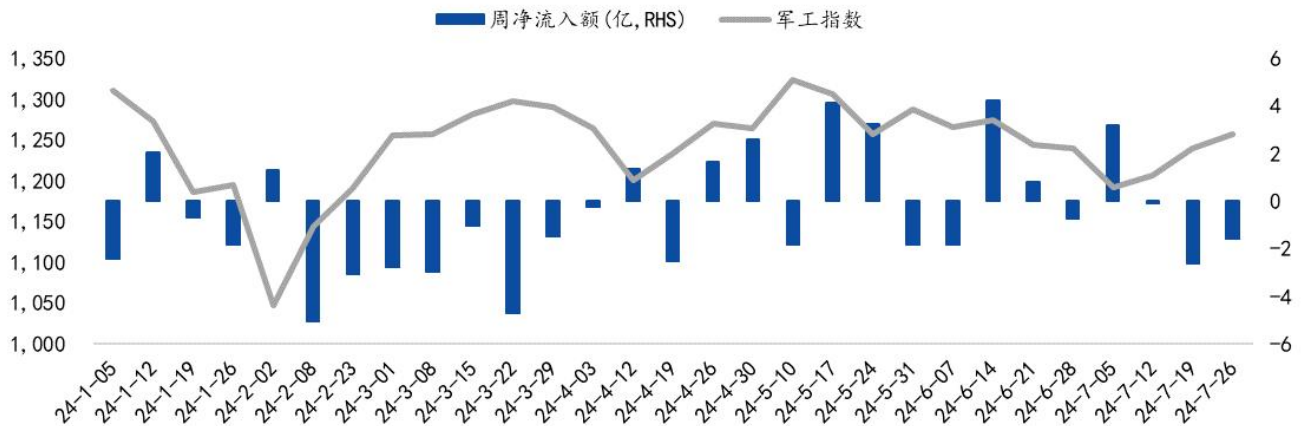
被动资金方向，本周(7.22-7.26)各军工ETF基金份额相较上周基本持平，或反映当前市场对军工板块关注度持续；本周各军工ETF合计净流出1.59亿元，符合我们此前对ETF资金行为判断，即指数上行涨幅周期ETF资金多做出净流出行为。

图表 6：军工ETF基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/7/19 基金规模 (亿元)	2024/7/26 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)	2024/7/19 基金份额 (亿份)	2024/7/26 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	79.15	77.20	95.42	81.44	89.12	88.92	89.14
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	44.40	42.91	90.77	82.08	81.43	81.48	80.06
512680.OF	广发中证军工ETF	33.88	32.73	35.48	34.45	37.02	37.11	36.84
512670.SH	国防ETF	21.24	20.32	39.79	34.10	33.79	35.04	34.24
512560.SH	易方达中证军工ETF	5.84	5.68	11.39	10.05	10.99	10.84	10.83
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.73	4.58	3.88	4.76	4.67	4.63	4.61

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, 本周 CS 国防军工及 SW 国防军工板块融资余额占流通市值比例有所提升, 我们认为伴随半年报业绩预告逐步披露完毕, 市场对军工行业二季度业绩预期愈发明朗之后, 考虑到军工在 2024H2 的基本面复苏, 杠杆类资金横向配置比例或逐步提升。

图表 8: 融资买入额及融资余额情况

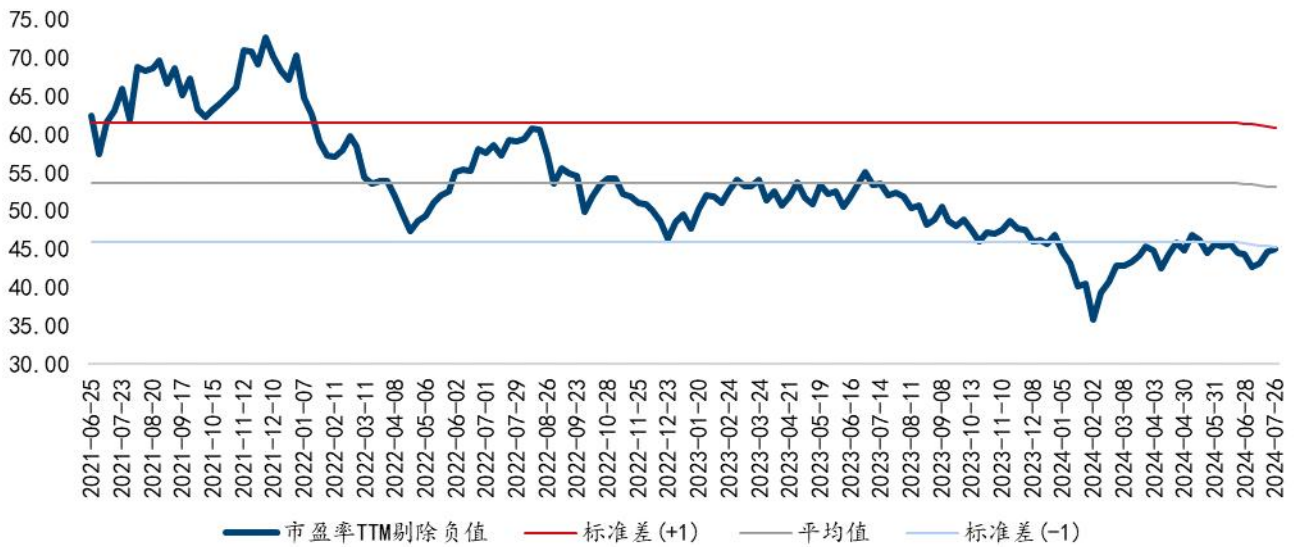
板块	融资买入额(亿)				融资余额(亿)				融资余额占流通市值比(%)			
	2024/1/2	2024/6/28	2024/7/19	2024/7/25	2024/1/2	2024/6/28	2024/7/19	2024/7/25	2024/1/2	2024/6/28	2024/7/19	2024/7/25
军工板块	31.73	27.31	23.54	21.78	709.08	683.57	660.88	656.61	2.53%	2.77%	2.69%	2.75%
CS国防军工	17.67	16.17	13.83	11.24	439.70	429.50	416.97	413.48	2.34%	2.58%	2.49%	2.52%
SW国防军工	22.36	20.46	17.22	15.12	503.28	492.69	475.74	471.69	2.36%	2.54%	2.43%	2.47%
全部A股	540.76	474.78	474.40	383.63	14,586.69	13,452.85	13,102.53	13,076.98	1.89%	1.83%	1.78%	1.84%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面, 以 7 月 26 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) 45.02 倍, 分位数 13.91%, 上周为 44.62 倍/分位数 11.26%, 已连续三周呈现提升状态, 但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估值较高的部分标的，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，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	47.94	219.02	7.50	9.55	12.04	28.96	22.93	18.20
	002683.SZ	广东宏大	18.75	142.50	7.16	8.39	9.82	19.25	16.98	14.52
信息化	000733.SZ	振华科技	39.50	218.90	26.82	19.07	22.77	10.68	11.48	9.62
	688439.SH	振华风光	54.66	109.32	6.11	6.90	8.59	17.59	15.84	12.72
	002049.SZ	紫光国微	52.99	450.21	25.31	27.10	33.40	19.98	16.62	13.48
	603678.SH	火炬电子	25.00	114.58	3.18	4.40	5.70	43.03	26.06	20.12
	300593.SZ	新雷能	9.93	53.87	0.97	1.66	2.50	-97.04	32.39	21.59
	300101.SZ	振芯科技	13.85	78.19	0.73	2.02	2.73	208.19	38.78	28.60
	603712.SH	七一二	18.04	139.27	4.40	7.61	9.53	32.34	18.29	14.61
	688636.SH	智明达	22.30	25.00	0.96	1.37	1.80	28.92	18.20	13.90
	603267.SH	鸿远电子	37.17	86.18	2.72	3.61	5.49	35.44	23.85	15.69
	301117.SZ	佳缘科技	32.13	29.64	-0.05	0.68	1.05	-100.39	43.84	28.23
	688132.SH	邦彦技术	16.88	25.70	-0.52	1.07	1.41	-89.53	24.04	18.27
	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	26.77	120.05	4.96	7.06	9.53	22.12	-	-
	600879.SH	航天电子	7.75	255.70	5.25	7.87	8.98	52.63	-	-
新材料	300699.SZ	光威复材	28.02	232.94	8.73	9.95	11.81	27.12	23.40	19.73
	300034.SZ	钢研高纳	15.68	121.54	3.19	4.21	5.33	34.35	28.88	22.79
	688122.SH	西部超导	38.37	249.28	7.52	9.74	12.53	38.08	25.60	19.91
	300855.SZ	图南股份	26.25	103.77	3.30	4.09	5.13	30.73	25.40	20.21
	600456.SH	宝钛股份	23.79	113.66	5.44	7.06	8.57	20.06	16.11	13.27
	600862.SH	中航高科	19.52	271.92	10.31	11.66	14.13	25.95	23.32	19.25
	300777.SZ	中简科技	21.07	92.65	2.89	3.98	4.78	46.32	23.27	19.38
	300395.SZ	菲利华	32.32	168.01	5.38	6.03	7.55	33.39	27.86	22.24
航空装备	600760.SH	中航沈飞	43.71	1,204.52	30.07	37.60	46.70	39.09	32.04	25.80
	000768.SZ	中航西飞	26.23	729.65	8.61	11.50	14.88	81.26	63.45	49.03
	600893.SH	航发动力	40.85	1,088.90	14.21	16.63	20.01	73.16	65.49	54.42
	002389.SZ	航天彩虹	13.15	131.03	1.53	2.96	4.11	95.39	44.34	31.90
	688297.SH	中无人机	31.77	214.45	3.03	3.50	4.30	101.59	61.26	49.87
	688287.SH	观典防务	5.22	19.34	0.21	1.07	1.40	64.35	18.07	13.81
	600765.SH	中航重机	19.78	293.05	13.29	15.84	19.14	21.24	18.50	15.31
	002179.SZ	中航光电	39.29	832.81	33.39	40.36	49.29	26.89	20.63	16.90
	600372.SH	中航机载	12.49	604.38	18.86	21.20	24.90	28.38	28.51	24.27
	688586.SH	江航装备	9.09	71.93	1.93	2.42	2.92	37.15	29.69	24.60
	000738.SZ	航发控制	21.98	289.08	7.27	8.43	9.95	38.89	34.27	29.06
	300696.SZ	爱乐达	14.01	41.07	0.69	0.00	0.00	640.31	-	-
	002985.SZ	北摩高科	20.54	68.16	2.17	3.25	4.08	43.74	20.97	16.72
	300733.SZ	西菱动力	9.88	30.20	-1.06	0.98	1.44	-28.55	31.01	21.07
	605123.SH	派克新材	50.82	61.58	4.92	5.41	6.29	14.62	11.38	9.80
	688239.SH	航宇科技	34.03	50.34	1.86	3.22	4.36	26.38	15.61	11.53
	300775.SZ	三角防务	31.81	175.03	8.15	9.99	12.24	21.72	17.53	14.29
	688281.SH	华泰科技	88.10	171.52	3.35	5.09	6.70	47.51	33.69	25.60
船舶	600150.SH	中国船舶	40.53	1,812.68	29.57	53.45	86.34	54.68	33.91	20.99
	600685.SH	中船防务	28.42	401.72	0.48	8.13	13.03	445.82	49.42	30.83
	600482.SH	中国动力	23.65	518.10	7.79	13.46	22.29	62.14	38.49	23.25

注：收盘价及总市值截至2024.7.26，“-”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：继续看好军工板块后市表现

首先，本周国防部例行记者会在谈及军队如何贯彻落实二十届三中全会会议精神中提到，“深化国防和军队改革是实现中国梦强军梦的时代要求，是强军兴军的必由之路，也是决定军队未来的关键一招”，以及“贯彻军委主席负责制，坚决履行新时代人民军队使命任务，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供坚强战略支撑”。我们认为，本届三中全会提到深入实施改革强军战略，为如期实现建军一百年奋斗目标提供有力保障，将为后续军工行业需求端恢复夯实坚实基础，进一步印证我们前期观点，即 2024H2-2025H1 需求侧有望呈现“点状恢复”到“由点及面”再至“全面恢复”。

其次，从 2024Q2 机构配置比例角度看，主动型产品（剔除指数及主题基金）军工行业重仓持股比例 2.39%（环比+0.43pct），但仍低配 0.53%，且相较 2020Q3 军工行情全面启动时的持股比例 3.49%仍有较大空间；我们认为，在需求端或存在明显修复预期的情况下，当前时点军工板块仍然具备较强配置价值。

最后，估值层面，当前军工行业三年维度市盈率 TTM（剔除负值）45 倍，且已连续三周呈现提升状态，而历史分位点仅处于 13.91%位置，显示目前行业并未出现显著高估情况；当前正处于半年报业绩预告密集披露期，我们仍然维持前期判断，即 2024 全年业绩低点或在二季度出现，后续行业基本面或将进入持续性修复阶段，且本周国防军工指数上涨 1.43%，相较同期沪深 300 指数（下跌 3.67%）相对超额 5.09pct，位列 31 个行业申万一级行业第一，或表明行业情绪低点已过，后续相较行业整体估值水平仍有提升空间。

基于以上，本周建议关注如下：

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】、【中航沈飞】；

②发动机：【航宇科技】、【中航重机】、【图南股份】、【航发动力】；

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】；

⑤数据链：【七一二】、【新劲刚】。

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22日,深圳市光明区发展改革局就《深圳市光明区促进低空经济高质量发展若干措施(征求意见稿)》公开征求意见。文件围绕四个方面提出十条支持措施。其中,对低空经济领域特别优质企业,采用“一事一议”方式最高给予1亿元的落户奖励,或支持申请政府引导基金最高不超过3亿元的股权投资。

7月22日,天域航通科技有限公司与石河子绿洲低空经济产业发展基金正式签订增资协议。石河子绿洲低空经济产业发展基金是师市发行的首支政府产业引导基金,基金规模1.04亿元。

7月24日,苏州工业园区低空经济产业发展暨无人驾驶航空器标准与技术创新应用大会在新盛里·低空经济产业园举办。据悉,苏州工业园区今年成立了低空经济产业公司,设立规模50亿元的低空经济产业投资基金(首期10亿元)。

7月25日,江苏无锡市交通运输局就《无锡市低空经济发展促进条例(征求意见稿)》公开征求意见。无锡的低空经济地方立法共八章51条。无锡市还将根据上位法,加快修订完善《无锡市民用无人驾驶航空器管理办法》。

7月26号,长三角区域合作办公室举行新闻发布会,正式发布《长三角地区一体化发展三年行动计划(2024—2026年)》。三省一市在协同建设长三角世界级产业集群方面,明确支持低空经济发展,发展通用航空,加快布局低空产业基础设施建设、产品研发和制造。

2) 相关动态:

亿航智能宣布中国民航局已于近日正式受理其旗下专门从事UAM运营服务的全资子公司亿航通航及其在合肥的合资运营公司合翼航空分别递交的民用无人驾驶载人航空器运营合格证(AOC或OC)申请。

中国民用航空适航审定中心召开了AG600审定试飞前型号合格审定委员会(TCB)会议,AG600获签首个型号检查核准书(TIA),正式进入局方合格审定试飞阶段。

安徽合肥轨道正式上线运行全空间智能感知巡检系统。该系统融合了低空智能巡检与量子精密测量两大核心技术,这种技术模式为国内首创。

贵州通用航空有限公司自主研发的首款轻型运动飞机“自由鸢”GGAC-100型,已取得中国民航颁发的型号设计许可证和生产许可证,正进入批量生产阶段。



3.1.2 航空航天

7月22日，天启卫星近日宣称，继“合肥高新一号”发射后，预计今年8月，公司将继续发射一颗来自合肥的卫星，未来还将完成一代星座全部38颗卫星发射组网，届时可实现全球覆盖组网。

7月23日，由CFM国际LEAP发动机提供动力的空客A321XLR获得欧洲航空安全局（EASA）认证。

7月23日，由金华零重卫星工厂承制的“前沿一号”卫星顺利下线交付，将于8月中旬搭载中国长征火箭有限公司的捷龙三号运载火箭发射升空。

7月23日，新一代载人运载火箭三级液氢液氧发动机在我国新建成的垂直高空模拟试验台，完成了高空模拟环境长程试验，验证了我国最大喷管面积比液氢液氧发动机长程工作的可行性。

7月23日，中科宇航完成力箭二号辅助动力系统整舱振动试验，模拟实际运输、飞行振动环境条件下的振动试验考核，并取得圆满成功。

7月24日，中国钢研科技集团有限公司研发生产的我国首台套超大型热等静压装备HIPEX1850日前正式发布，这是目前国内最大、世界第二大尺寸的热等静压装备，可用于航空航天等领域大型核心零部件的加工处理。

7月25日，星河动力航天报道，完成智神星一号运载火箭整流罩静力、模态、分离系列试验，试验均取得圆满成功

7月26日，中科宇航报道，可重复使用力擎二号发动机针栓式燃气发生器试车取得圆满成功。

7月26日，晨龙飞机(荆门)有限公司自主整机制造的“晨龙ANGEL”飞机正式获得中国民用航空局颁发的“CCAR-23部正常类”飞机生产许可证。

3.2 个股新闻

图表 11：本周板块个股重要新闻及公告

复旦微电	首次公开发行限售股上市流通
钢研高纳	控股股东中国钢研以现金方式全额认购定增，本次发行拟募集资金总额不超过人民币28,000万元
广联航空	控股股东、实际控制人部分股权解除质押，本次解除质押数量1,310,000股，占公司总股本0.44%
海格通信	股东杨海洲先生本次股份减持计划期限已届满，共计减持比例0.16%
航天电子	2024年度第三期超短期融资券兑付完成（发行总额为人民币5亿元，发行利率为2.20%，期限为120天）
航亚科技	终止向不特定对象发行可转换公司债券
和而泰	公司拟通过全资子公司投资建设制造基地（总投资金额约为人民币11.88亿元，计划于2027年12月前建成投产），并为其履约提供连带责任保证
润贝航科	持有润贝航空科技股份有限公司股份458,600股的董事、副总经理高木锐先生计划减持公司股份不超过74,650股，占公司目前总股本的0.09%，19位股东计划减持股份合计不超过692,100股，减持比例不超过公司股份总数的0.84%
三角防务	2022年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期及预留授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就
科思科技	使用募集资金10,000万元向全资子公司实缴出资以实施募投项目“电子信息装备生产基地建设项目”
中船科技	全资子公司预挂牌转让部分子公司股权（标的1：内蒙古乌达莱新能源有限公司40%股权，标的2：正镶白旗盛元风力发电有限公司100%股权）
中航光电	董事韩丰先生，本次减持股份已达到本次减持计划数量，本次减持计划实施完毕，共计减持比例0.0017%
中直股份	向特定对象发行股票：本次发行价格为33.98元/股，发行股票的数量为88,287,227股，募集资金净额为人民币2,968,265,742.12元
江龙船艇	2022年员工持股计划第二个锁定期解锁条件成就
广联航空	截至2024年7月2日，本次增持计划实施期限已届满，常亮先生在增持承诺期间内累计增持公司股份28,000股，完成比例为9.33%

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：hfyjs@hfzq.com.cn