

证券研究报告|行业专题报告

国防军工

行业评级 强于大市（维持评级）

2024年8月1日



军工行业2024Q2基金持仓分析

证券分析师：

马卓群 执业证书编号：S0210524050011

请务必阅读报告末页的重要声明

➤ 2024Q2军工行业重仓市值及配置比例变化:

- **全口径产品中**，国防军工行业(SW)重仓市值为**682.88亿元**，**环比增加12.84%**，环比变化比例**排名第5**；**重仓配置比例为2.69% (环比+0.37pct)**，**低配0.22%**，配置比例位列31个申万一级行业中**第14名**，和2024Q1相比**提升1名**；
- **主动型产品中**，国防军工行业(SW)重仓市值为**394.97亿元**，**环比增加17.04%**，环比变化比例**排名第4**；**重仓配置比例为2.39% (环比+0.43pct)**，**低配0.53%**，配置比例位列**第17名**，**距离历史峰值2022Q3的第6名仍有较大提升空间**；
- **主动型产品的重仓市值及配置比例**的环比增加**均显著高于全口径产品**，或表明2024Q2**更多主动资金青睐于配置军工行业**，但**主动型产品的低配状态却更显著 (0.53%高于0.22%)**，结合主动型产品**2020年配置比例变动情况 (Q3比Q2提升1.03pct)**，我们认为**后续军工行业获主动资金配置的提升空间较大**

➤ 军工子版块及代表性细分产业链分析:

- **子版块中**，主动型产品**航空/航天/船舶**重仓市值及配置比例**提升**，信息化重仓市值及配置比例同步降低；
- 代表细分产业链**战机/发动机/导弹**中，主动型产品**发动机产业链增持幅度最高**，导弹次之，**战机产业链配置比例最高**（已达到过往6个季度中第2高位），且这三个细分方向均为**主机厂及央企**表现相对更好；代表细分产业链**远火/无人化/卫星**中，**远火获机构增持幅度最高**，无人化及卫星均所有回落；

➤ 重仓个股分析:

- **从绝对重仓角度来看**，全口径及主动型产品**重仓集中度提升显著**，并不断**向央企聚拢**，**中国船舶、中航光电、中航沈飞**位居前三；但**主动型产品重仓民企比例高于全口径产品**，可见**主动型产品**作为增量资金**对于民企接受程度相对更高**；
- **从增配角度来看**，主动型产品增持个股集中在**船舶/战机/发动机/导弹**四个子版块，其中**航天电器、航发动力**在重仓市值显著增加的前提下**持股数量同步显著提升**，或可直接反映**增量资金选股偏好**。

- **风险提示:** 本表数据统计截止时间为2024.7.21，基金持仓统计数据为前十大重仓，与全部持仓存在偏差，基金季报披露存在滞后性

- 1 2024Q2军工行业重仓市值及配置比例变化
- 2 军工子版块及代表性细分产业链分析
- 3 重仓个股分析
- 4 风险提示

1.1 主动产品重仓市值环比+17.04%，变动比例位居全行业第4

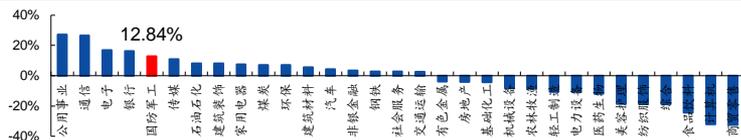
- 2024年第二季度基金持仓情况披露完毕，我们基于以下基础，对军工行业2024Q2基金持仓情况进行分析：
 - 基金重仓统计数据采取**两种口径**：**1) 全口径**：股票+混合型，剔除偏债混合；**2) 主动型**：全口径基础上，剔除被动指数产品以及军工主题基金；
 - 军工行业采取**两个分类**：**1) 申万国防军工**，便于和其他行业横向对比；**2) 华福军工自选**，在申万行业基础上增加部分上游材料及信息化标的，并将其分为航空、航天、船舶、新材料、信息化五个子版块。
- **军工行业重仓市值环比增加，主动产品增加幅度高于全口径产品**
 - **全口径**：国防军工行业(SW)重仓市值为**682.88亿元**，**环比增加12.84%**，**环比变化比例排名第5**；
 - **主动型**：国防军工行业(SW)重仓市值为**394.97亿元**，**环比增加17.04%**，**环比变化比例显著高于全口径产品，且变化比例排名第4**。

图表：国防军工行业(SW)重仓市值及环比变化-全口径



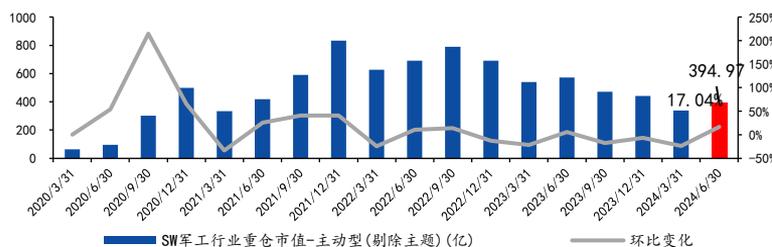
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：31个申万行业2024Q2重仓市值环比变化排名-全口径



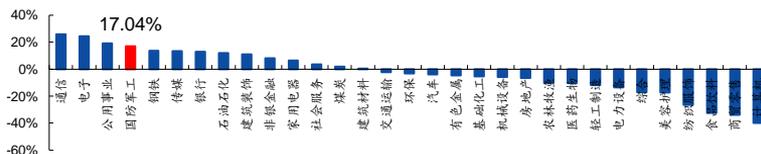
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：国防军工行业(SW)重仓市值及环比变化-主动型



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：31个申万行业2024Q2重仓市值环比变化排名-主动型

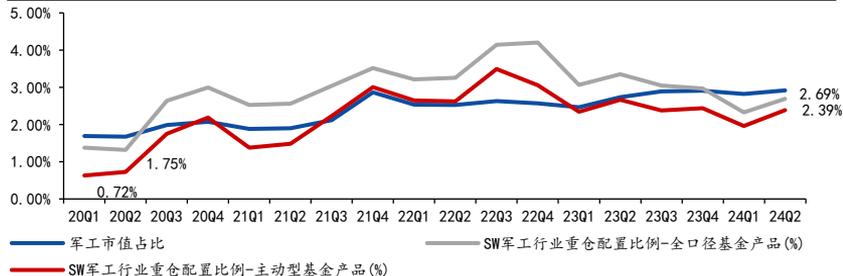


资料来源：Wind，华福证券研究所

1.2 主动产品配置比例环比提升更多但仍旧低配，后续提升空间大

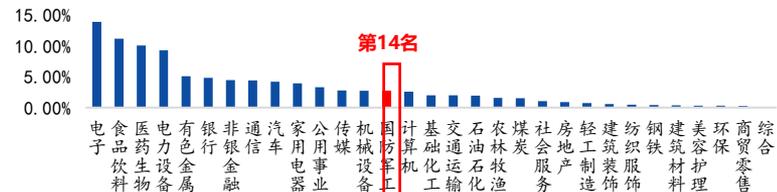
- Q2主动及全口径产品配置比例分别环比提升0.43pct及0.37pct，但仍均处于低配状态
- 2024Q2，国防军工(总市值占全A总市值比为2.91% (环比+0.09pct))；
- **全口径**：国防军工行业(SW) **重仓配置比例为2.69% (环比+0.37pct)**，**低配0.22%**，配置比例位列**第14名**，和24Q1相比**提升1名**；
- **主动型**：国防军工行业(SW) **重仓配置比例为2.39% (环比+0.43pct)**，**低配0.53%**，配置比例位列**第17名**，**距历史峰值22Q3第6名仍有较大提升空间**；
- **主动型产品和全口径相比，重仓配置比例环比提升更大的情况下，低配状态却更显著 (0.53%高于0.22%)**，结合主动型产品**2020年配置比例变动情况 (Q3比Q2提升1.03pct)**，我们认为**后续军工行业获主动资金配置的提升空间较大**。

图表：国防军工行业（SW）超配比例



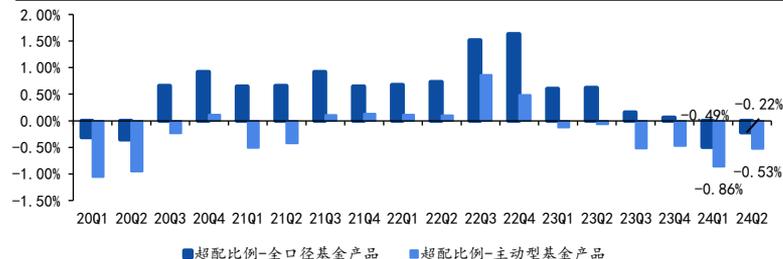
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：31个申万行业2024Q2重仓配置比例一览-全口径



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：国防军工行业重仓配置比例



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：31个申万行业2024Q2重仓配置比例一览-主动型



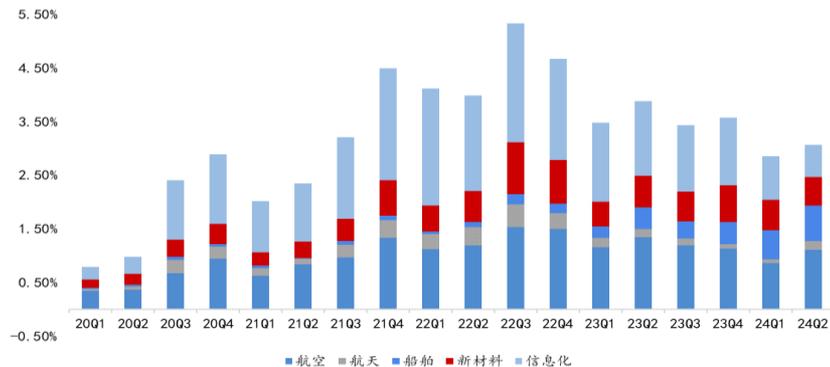
资料来源：Wind，华福证券研究所

- 1 2024Q2军工行业重仓市值及配置比例变化
- 2 军工子版块及代表性细分产业链分析
- 3 重仓个股分析
- 4 风险提示

2.1 Q2航空重仓市值及配置比例提升明显，信息化继续降低

- 以主动产品口径并结合华福军工自选股，航空/航天/船舶重仓市值及配置比例提升，信息化重仓市值及配置比例同步降低
- **航空**：重仓市值184.02亿元（环比+35.4亿/+23.82%），配置比例1.11%（环比+0.25pct），**配置比例提升最为明显**；
 - **航天**：重仓市值27.58亿元（环比+16.1亿/+140.13%），重仓市值**环比变化比例最高**，重仓配置比例0.17%（环比提升0.1pct）；
 - **船舶**：重仓市值108.62亿元（环比+14.76亿/+15.73%），配置比例0.66%（环比+0.11pct）；
 - **新材料**：重仓市值86.65亿元（环比-10.63亿元/-10.93%），配置比例0.52%（环比-0.04pct）；
 - **信息化**：重仓市值101.21亿元（**环比-38.44亿元/-27.53%**），配置比例0.61%（环比-0.2pct）。

图表：子版块重仓配置比例变化



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：2024Q2子版块重仓变化

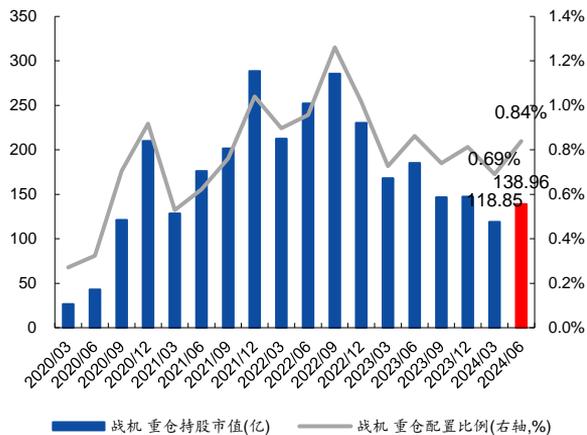
| | 2024Q1 | | 2024Q2 | | 重仓市值环比增加 (亿元) | 重仓市值环比变化 | 重仓比例环比提升 |
|-----|-----------|--------|-----------|--------|---------------|----------|----------|
| | 重仓市值 (亿元) | 重仓配置比例 | 重仓市值 (亿元) | 重仓配置比例 | | | |
| 航空 | 148.62 | 0.86% | 184.02 | 1.11% | 35.40 | 23.82% | 0.25% |
| 航天 | 11.49 | 0.07% | 27.58 | 0.17% | 16.10 | 140.13% | 0.10% |
| 船舶 | 93.86 | 0.54% | 108.62 | 0.66% | 14.76 | 15.73% | 0.11% |
| 新材料 | 97.28 | 0.56% | 86.65 | 0.52% | -10.63 | -10.93% | -0.04% |
| 信息化 | 139.65 | 0.81% | 101.21 | 0.61% | -38.44 | -27.53% | -0.20% |

资料来源：Wind，华福证券研究所

2.2 发动机增持幅度最高，导弹次之，战机配置比例最高

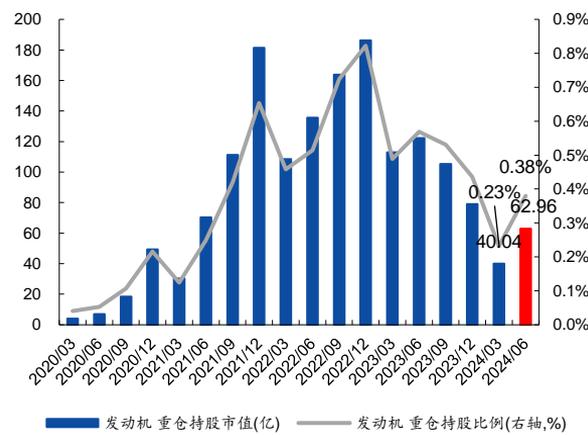
- 以华福军工自选股为基础，额外挑选战机/发动机/导弹产业链代表公司进行分析
- 自22Q3以来，战机/发动机/导弹配置比例逐步降低，且均于24Q1达到过去三年最低水平；24Q2发动机产业链增持幅度最高，战机产业链配置比例已达到过往6个季度中第2高位，具体表现为：
 - **战机**：重仓市值138.96亿元（环比+20.11亿元/+16.92%），配置比例0.84%（环比+0.15pct）；
 - **发动机**：重仓市值62.96亿元（环比+22.93亿元/+57.27%），配置比例0.38%（环比+0.15pct）；
 - **导弹**：重仓市值为49.05亿元（环比+9.35亿元/+23.55%），配置比例0.30%（环比提升0.07pct）；

图表：战机产业链重仓市值及配置比例-主动型



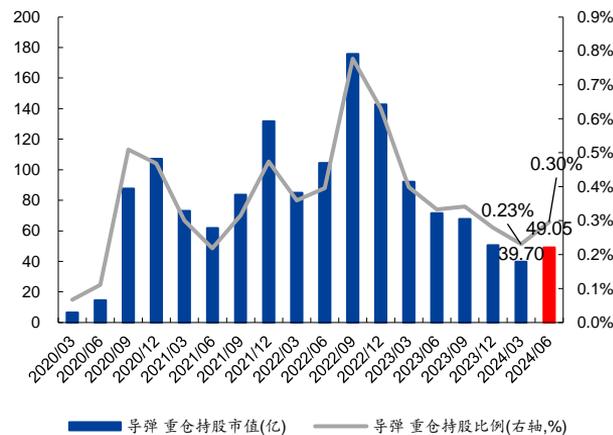
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：发动机产业链重仓市值及配置比例-主动型



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：导弹产业链重仓市值及配置比例-主动型



资料来源：Wind，华福证券研究所

2.3 战机/发动机/导弹产业链均为主机厂及央企表现相对更好

进一步分析战机/发动机/导弹产业链个股重仓市值及持股数量变化

- **战机**: **重仓持股市值环比增加前三**, 三角防务 (+68%)、中航沈飞 (+52%)、中航西飞 (+41%) ; **重仓持股数量环比提升前三**, 中航沈飞 (38%)、三角防务 (32%)、中航西飞 (27%) ; **以飞机主机厂为主**。
- **发动机**: **重仓持股市值环比增加前三**, 航亚科技 (+865%)、航发动力 (137%)、抚顺特钢 (137%) ; **重仓持股数量环比提升前三**, 航亚科技 (+809%)、华秦科技 (+240%)、抚顺特钢 (+161%) ; **市值增加幅度高于数量增加幅度, 反映股价表现相对更好, 如航发动力、航发控制、中航重机、航亚科技**。
- **导弹**: **航天电器**表现最为显著, 重仓持股市值增加152%, 持股数量提升106%, 市值增幅明显高于数量提升, 其次为**菲利华**。

图表: 战机产业链获增持代表公司-主动型

| 简称 | 板块 | 重仓持股市值 | | | 重仓持股数量 | | |
|------|----|--------|-------|----------|--------|----------|-----|
| | | 24Q1 | 24Q2 | 环比增加(亿元) | 环比 | 环比增加(万股) | 环比 |
| 中航光电 | 战机 | 36.76 | 50.62 | 13.86 | 38% | 2620.27 | 25% |
| 中航沈飞 | 战机 | 18.39 | 27.91 | 9.52 | 52% | 1907.05 | 38% |
| 中航西飞 | 战机 | 8.38 | 11.84 | 3.46 | 41% | 1055.74 | 27% |
| 三角防务 | 战机 | 4.01 | 6.75 | 2.74 | 68% | 532.49 | 32% |
| 中航机载 | 战机 | 0.47 | 0.52 | 0.05 | 11% | 34.33 | 9% |
| 安达维尔 | 战机 | 0.15 | 0.17 | 0.03 | 17% | -3.24 | -3% |

资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表: 发动机产业链获增持代表公司-主动型

| 简称 | 板块 | 重仓持股市值 | | | 重仓持股数量 | | |
|------|-----|--------|-------|----------|--------|----------|------|
| | | 24Q1 | 24Q2 | 环比增加(亿元) | 环比 | 环比增加(万股) | 环比 |
| 航发动力 | 发动机 | 8.58 | 20.30 | 11.73 | 137% | 3029.24 | 120% |
| 抚顺特钢 | 发动机 | 3.20 | 7.59 | 4.39 | 137% | 8319.75 | 161% |
| 华秦科技 | 发动机 | 1.96 | 4.51 | 2.55 | 130% | 382.64 | 240% |
| 图南股份 | 发动机 | 11.17 | 13.51 | 2.35 | 21% | 496.85 | 11% |
| 中航重机 | 发动机 | 7.85 | 9.77 | 1.92 | 24% | -316.93 | -6% |
| 航发控制 | 发动机 | 1.14 | 1.97 | 0.83 | 72% | 363.62 | 59% |
| 航亚科技 | 发动机 | 0.02 | 0.23 | 0.21 | 865% | 112.45 | 809% |
| 钢研高纳 | 发动机 | 0.63 | 0.80 | 0.16 | 26% | 88.09 | 21% |

资料来源: Wind, 华福证券研究所

图表: 导弹产业链获增持代表公司-主动型

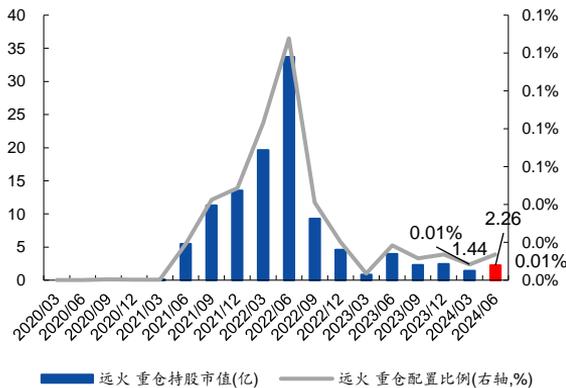
| 简称 | 板块 | 重仓持股市值 | | | 重仓持股数量 | | |
|------|----|--------|-------|----------|--------|----------|------|
| | | 24Q1 | 24Q2 | 环比增加(亿元) | 环比 | 环比增加(万股) | 环比 |
| 航天电器 | 导弹 | 8.12 | 20.44 | 12.33 | 152% | 2264.11 | 106% |
| 菲利华 | 导弹 | 8.56 | 11.17 | 2.60 | 30% | 738.33 | 26% |
| 鸿远电子 | 导弹 | - | 2.56 | 2.56 | | | |
| 复旦微电 | 导弹 | 2.03 | 2.83 | 0.80 | 40% | 260.33 | 41% |
| 新雷能 | 导弹 | 0.08 | 0.30 | 0.22 | 277% | 221.39 | 273% |
| 国博电子 | 导弹 | 1.43 | 1.59 | 0.16 | 11% | 17.63 | 8% |
| 长盈通 | 导弹 | 0.24 | 0.27 | 0.04 | 15% | 38.34 | 43% |
| 雷电微力 | 导弹 | 0.12 | 0.14 | 0.02 | 19% | 5.41 | 22% |

资料来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 Q2远火增持幅度最高，无人化及卫星均所有回落

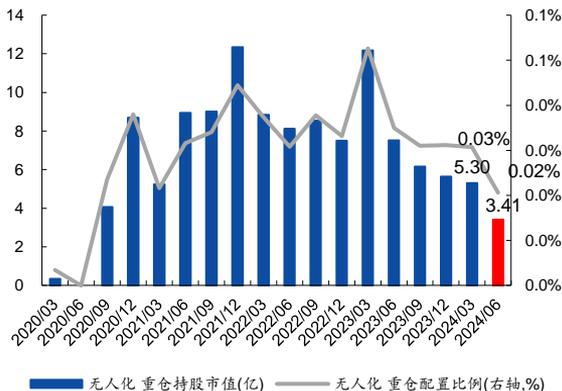
- 以华福军工自选股为基础，另挑选远火/无人化/卫星产业链代表公司进行分析
- 远火获机构增持，无人化产业链获机构减持，但这两个细分方向整体重仓规模较小；卫星产业链获机构减配较多，具体表现为：
 - **远火**：22Q2机构重仓达峰（配置比例0.13%），24Q2重仓市值2.26亿元（环比+0.82亿元/+57.31%），配置比例0.01%（环比持平）；
 - **无人化**：24Q2重仓市值3.41亿元（环比-1.89亿元/-35.63%），配置比例0.02%（环比-0.01pct）；
 - **卫星**：2023年起受益我国低轨卫星建设进度加速，机构关注度明显提升，23Q4重仓市值及配置比例达峰；24Q2重仓市值6.37亿元（环比-8.49亿元/-57.16%），配置比例0.04%（环比-0.05pct）；

图表：远火产业链重仓市值及配置比例-主动型



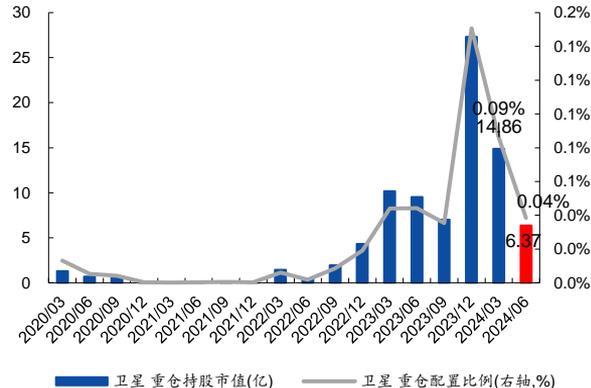
资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：无人化产业链重仓市值及配置比例-主动型



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：卫星产业链重仓市值及配置比例-主动型



资料来源：Wind，华福证券研究所

- 1 2024Q2军工行业重仓市值及配置比例变化
- 2 军工子版块及代表性细分产业链分析
- 3 重仓个股分析
- 4 风险提示

3.1 重仓集中度提升，以央企为主，中国船舶重仓持股市值位居第一

- **全口径及主动型产品重仓集中度提升显著，并不断向央企聚拢**
- **中国船舶、中航光电、中航沈飞在全口径产品及主动型产品中均排名前三；**
- **全口径：**按照**重仓持股市值**排序，前二十个股中包含**15家央企**，前七均为**央企**；重仓前十的个股分别为**中国船舶、中航光电、中航沈飞、航发动力、中航西飞、中航重机、航天电器、久立特材、紫光国微、中航高科**；
- **主动型：**排名前二十个股中包含**13家央企**，前四均为**央企**；持仓前十个股分别为**中国船舶、中航光电、中航沈飞、航天电器、久立特材、航发动力、紫光国微、图南股份、铂力特、西部超导**；可见主动型产品作为增量资金对于民企接受程度相对更高。

图表：前二十大重仓股-全口径

| 个股名称 | 所属板块 | 企业类型 | 24Q2重仓持股市值(亿) | 24Q2重仓持股占流通市值比(%) | 24Q1重仓持股市值(亿) | 重仓持股市值变动(亿) | 24Q1重仓持股占流通市值比(%) | 重仓持股占流通市值变动(pct) |
|----------|------|--------|---------------|-------------------|---------------|-------------|-------------------|------------------|
| 中国船舶 | 船舶 | 中央国有企业 | 121.15 | 6.65% | 102.10 | 19.06 | 6.17% | 0.48 |
| 中航光电 | 航空 | 中央国有企业 | 83.87 | 10.40% | 61.42 | 22.46 | 8.42% | 1.98 |
| 中航沈飞 | 航空 | 中央国有企业 | 64.44 | 5.83% | 52.65 | 11.80 | 5.25% | 0.58 |
| 航发动力 | 航空 | 中央国有企业 | 53.78 | 5.52% | 36.79 | 16.99 | 4.06% | 1.46 |
| 中航西飞 | 航空 | 中央国有企业 | 35.32 | 5.28% | 30.25 | 5.07 | 5.03% | 0.26 |
| 中航重机 | 航空 | 中央国有企业 | 27.64 | 9.15% | 15.24 | 12.40 | 6.69% | 2.45 |
| 航天电器 | 航天 | 中央国有企业 | 26.12 | 12.33% | 12.93 | 13.19 | 7.47% | 4.85 |
| 久立特材 | 新材料 | 民营企业 | 23.59 | 10.35% | 25.22 | -1.63 | 11.62% | -1.27 |
| 紫光国微 | 信息化 | 公众企业 | 22.11 | 4.95% | 50.95 | -28.84 | 9.24% | -4.29 |
| 中航高科 | 航空 | 中央国有企业 | 20.12 | 7.69% | 25.79 | -5.67 | 9.47% | -1.77 |
| 菲利华 | 新材料 | 民营企业 | 16.85 | 10.54% | 15.53 | 1.32 | 10.09% | 0.44 |
| 西部超导 | 新材料 | 地方国有企业 | 16.75 | 6.73% | 20.58 | -3.83 | 8.60% | -1.87 |
| 中国动力 | 船舶 | 中央国有企业 | 15.45 | 3.62% | 15.46 | -0.01 | 3.48% | 0.14 |
| 中航机载 | 航空 | 中央国有企业 | 15.23 | 2.63% | 11.67 | 3.57 | 2.06% | 0.57 |
| 振华科技 | 信息化 | 中央国有企业 | 14.81 | 6.43% | 31.62 | -16.81 | 10.49% | -4.06 |
| 图南股份 | 航空 | 民营企业 | 13.79 | 13.20% | 13.20 | 0.59 | 13.80% | -0.61 |
| 铂力特 | 新材料 | 民营企业 | 12.59 | 9.56% | 17.71 | -5.12 | 11.39% | -1.83 |
| 中船防务 | 船舶 | 中央国有企业 | 12.39 | 5.40% | 13.33 | -0.94 | 6.24% | -0.84 |
| 航发控制 | 航空 | 中央国有企业 | 10.82 | 4.10% | 8.09 | 2.72 | 3.32% | 0.78 |
| 中科星图 | 信息化 | 中央国有企业 | 9.99 | 5.75% | 11.63 | -1.63 | 5.73% | 0.02 |
| TOP10集中度 | | | 60.22% | | 40.15% | | | |
| TOP20集中度 | | | 77.68% | | 55.57% | | | |

资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：前二十大重仓股-主动型

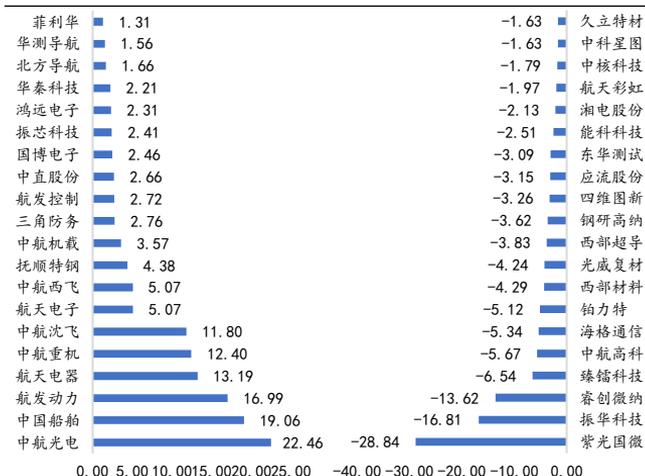
| 个股名称 | 所属板块 | 企业类型 | 24Q2重仓持股市值(亿) | 24Q2重仓持股占流通市值比(%) | 24Q1重仓持股市值(亿) | 重仓持股市值变动(亿) | 24Q1重仓持股占流通市值比(%) | 重仓持股占流通市值变动(pct) |
|----------|------|--------|---------------|-------------------|---------------|-------------|-------------------|------------------|
| 中国船舶 | 船舶 | 中央国有企业 | 89.26 | 4.90% | 72.22 | 17.05 | 4.36% | 0.54 |
| 中航光电 | 航空 | 中央国有企业 | 50.62 | 6.28% | 36.76 | 13.86 | 5.04% | 1.24 |
| 中航沈飞 | 航空 | 中央国有企业 | 27.91 | 2.53% | 18.39 | 9.52 | 1.83% | 0.69 |
| 航天电器 | 航天 | 中央国有企业 | 20.44 | 9.65% | 8.12 | 12.33 | 4.69% | 4.96 |
| 久立特材 | 新材料 | 民营企业 | 20.41 | 8.95% | 24.20 | -3.79 | 11.15% | -2.19 |
| 航发动力 | 航空 | 中央国有企业 | 20.30 | 2.08% | 8.58 | 11.73 | 0.95% | 1.14 |
| 紫光国微 | 信息化 | 公众企业 | 16.60 | 3.71% | 23.13 | -6.53 | 4.19% | -0.48 |
| 图南股份 | 航空 | 民营企业 | 13.51 | 12.93% | 11.17 | 2.35 | 11.67% | 1.26 |
| 铂力特 | 新材料 | 民营企业 | 12.59 | 9.56% | 14.72 | -2.14 | 9.47% | 0.09 |
| 西部超导 | 新材料 | 地方国有企业 | 12.07 | 4.85% | 15.80 | -3.74 | 6.61% | -1.76 |
| 中航西飞 | 航空 | 中央国有企业 | 11.84 | 1.77% | 8.38 | 3.46 | 1.39% | 0.38 |
| 中航高科 | 航空 | 中央国有企业 | 11.78 | 4.50% | 13.29 | -1.51 | 4.88% | -0.37 |
| 菲利华 | 新材料 | 民营企业 | 11.17 | 6.99% | 8.56 | 2.60 | 5.57% | 1.42 |
| 振华科技 | 信息化 | 中央国有企业 | 10.98 | 4.77% | 20.61 | -9.63 | 6.84% | -2.07 |
| 中航重机 | 航空 | 中央国有企业 | 9.77 | 3.23% | 7.85 | 1.92 | 3.45% | -0.21 |
| 睿创微纳 | 信息化 | 民营企业 | 9.58 | 7.64% | 18.65 | -9.08 | 10.52% | -2.89 |
| 火炬电子 | 信息化 | 民营企业 | 9.00 | 7.95% | 8.84 | 0.16 | 9.03% | 0.08 |
| 中国动力 | 船舶 | 中央国有企业 | 8.90 | 2.09% | 6.59 | 2.31 | 1.48% | 0.60 |
| 七一二 | 信息化 | 地方国有企业 | 8.39 | 5.98% | 8.11 | 0.28 | 4.38% | 1.60 |
| 中船防务 | 船舶 | 中央国有企业 | 8.23 | 3.59% | 10.79 | -2.56 | 5.05% | -1.46 |
| TOP10集中度 | | | 57.79% | | 36.11% | | | |
| TOP20集中度 | | | 78.09% | | 53.41% | | | |

资料来源：Wind，华福证券研究所

3.2 中航光电、中国船舶增配最多，航天电器、航发动力获主动资金偏好提升

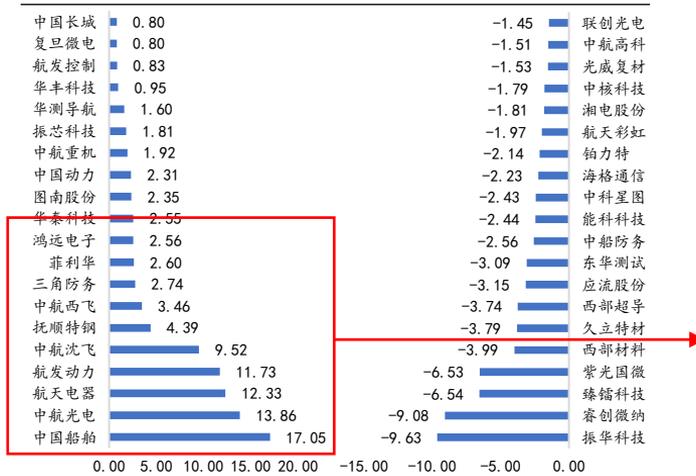
- ▶ **主动型产品中，增持个股集中在船舶/战机/发动机/导弹四个子版块，航天电器、航发动力获主动资金偏好明显提升**
- **全口径：**增持前五为**中航光电、中国船舶、航发动力、航天电器、中航重机**；减持前五为**紫光国微、振华科技、睿创微纳、臻镭科技、中航高科**；
- **主动型：**增持前五为**中国船舶、中航光电、航天电器、航发动力、中航沈飞**，其中**重仓持股数量**也环比明显增加标的有：航天电器（+2264万股/+106%）、航发动力（+3029万股/+120%）；减持排名前五为**振华科技、睿创微纳、臻镭科技、紫光国微、西部材料**。
- 个股层面，Q2全口径与主动型产品标准配置均为中国船舶/中航光电/航发动力/航天电器，**但主动型产品加仓航发动力/抚顺特钢/航天电器最多，或可直接反映增量资金选股偏好。**

图表：重仓持股市值增减持top20-全口径



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：重仓持股市值增减持top20-主动型



资料来源：Wind，华福证券研究所

图表：重仓标的持股数量变化-主动型

| 简称 | 版块 | 增持股份数量(万股) | 增持股份数量环比变化 |
|----|----------|------------|------------|
| 1 | 中国船舶 船舶 | 2409 | 12% |
| 2 | 中航光电 战机 | 2620 | 25% |
| 3 | 航天电器 导弹 | 2264 | 106% |
| 4 | 航发动力 发动机 | 3029 | 120% |
| 5 | 中航沈飞 战机 | 1907 | 38% |
| 6 | 抚顺特钢 发动机 | 8320 | 161% |
| 7 | 中航西飞 战机 | 1056 | 27% |
| 8 | 三角防务 战机 | 532 | 32% |
| 9 | 菲利华 导弹 | 738 | 26% |
| 10 | 鸿远电子 导弹 | 751 | - |

资料来源：Wind，华福证券研究所

- 1 2024Q2军工行业重仓市值及配置比例变化
- 2 军工子版块及代表性细分产业链分析
- 3 重仓个股分析
- 4 风险提示

➤ 基金持仓存在统计偏差及滞后性

- 本表数据统计截止时间为2024.7.21，基金持仓统计数据为前十大重仓，与全部持仓存在偏差，基金季报披露存在滞后性内容

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）。

诚信专业 发现价值

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楼

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

