

国防军工

军工本周观点：短期调整，继续看好

投资要点：

► 本周核心观点：

据人民日报“持续深化国防和军队改革”，未来几年我军建设中心任务是实现建军一百年奋斗目标，要聚力破解制约高质量发展卡点堵点，推动我军建设质量变革、效率变革、动力变革。军队建设“十四五”规划执行进入能力集成交付关键期，需要创新聚合增效促进战斗力建设加速提质。

我们认为，本文再次强调以2027建军百年为锚定点，要求全力以赴、务期必成，并提出军队建设“十四五”进入集成交付关键期，健全战建备统筹推进机制，加快生成基于网络信息体系的联合作战能力、全域作战能力，加快无人智能作战力量发展，增加新型作战力量比重，成体系推进新域新质作战能力建设。同时，要增强产业链供应链韧性，改进武器装备采购制度，构建武器装备现代化管理体系。基于此宏观层面指引，我们继续维持前期观点，即24H2-25H1行业需求端有望逐步恢复。

资金层面，本周融资买入额相较上周（7.29-8.2）有所下降，但仍高于年初高点，考虑半年报披露期将至，预计杠杆类资金或进一步减少，指数或出现一定程度波动，但基于前述对行业基本面分析，我们认为，在宏观层面指引较为积极，行业需求有望不断恢复，且当下行业估值仍处于五年维度相对低位（43.43倍，分位数4.72%），军工行业仍具备较强配置价值。

基于以上，建议关注如下：

1) 思路一：主战装备困境反转：

①航空：【中航沈飞】、【光威复材】、【三角防务】、【中航高科】；

②发动机：【航发动力】、【图南股份】、【华秦科技】；

③航天特种装备：【航天电器】、【菲利华】、【亚光科技】；

④信息化：【中科星图】、【邦彦技术】；

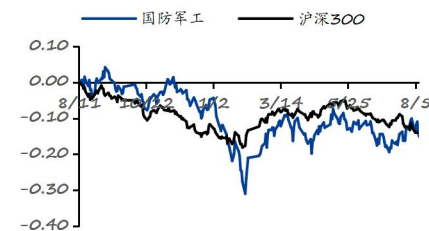
⑤数据链：【七一二】、【新劲刚】。

2) 思路二：从0-1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】；

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（8.5-8.9）申万军工指数

各细分领域中，我们观测到本周各细分板块跟随指数普跌，或因板块**连续四周持续上涨后部分短期获利资金流出所致**，且板块内部呈现明显高低切换特征。本周领跌的商业航天、低空经济、发动机细分板块，前两周（7.22-8.2）内涨幅在军工板块内部排名前三（商业航天/低空经济/发动机分别超额 11.73%/9%/8.94%）。

个股层面看，本周军工板块内部涨幅前十个股中，均以机构持仓占比较低个股为主（除金奥博以外均不超过 1.5%），其中，航天科技机构持仓占比 0%、东土科技 1.11%、集智股份 0%；此外，四维图新或其公告**子公司中标“北京市高级别自动驾驶示范区 3.0 扩区建设项目”**；金奥博或其披露半年业绩预告，实现**归母净利润同比上涨 54.11%**；

本周跌幅前十个股中，或主要因部分短线资金获利兑现，前述标的的前两周内（7.22-8.2）涨幅均超过 15%，本周跌幅靠前的航天晨光（-27.77%）和宗申动力（-20.03%）在 7.22-8.26 内涨幅分别高达 93%和 64%，进一步印证了前文所讲的本周板块内部分获利资金流出且呈现高低切换的特征。

➤ **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：短期调整，继续看好.....	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.....	14
3.2 个股新闻.....	15
4 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 本周（8.5-8.9）申万一级行业表现.....	4
图表 2: 2024 年 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: 军工行业近五年估值水平.....	7
图表 10: 军工行业各细分领域个股估值.....	9
图表 11: 重要会议军队建设表述对比.....	11
图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告.....	15

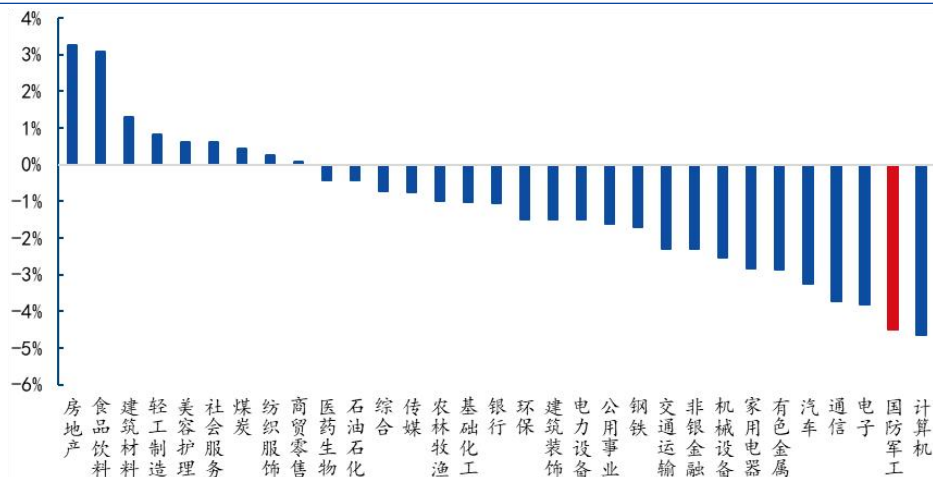


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(8.5-8.9)申万军工指数(801740)下跌4.49%，同期沪深300指数下跌1.56%，相对超额-2.93pct；同期在31个申万一级行业中排名第30位，表现欠佳。

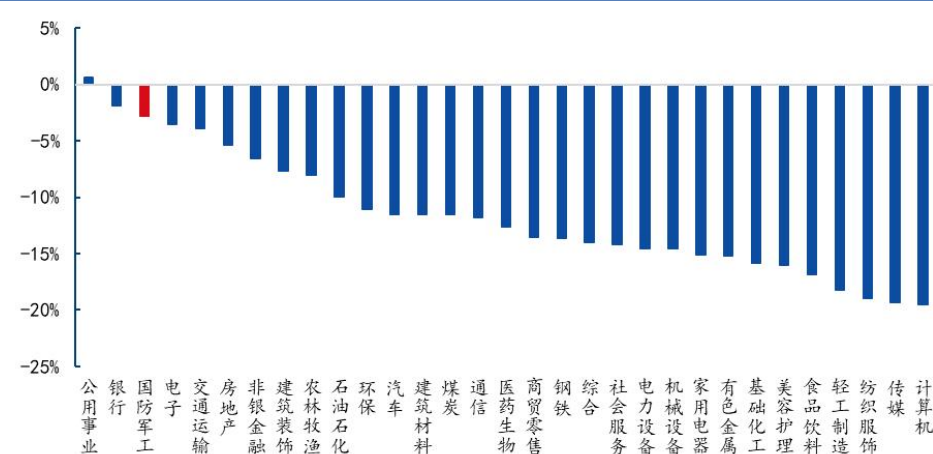
图表 1: 本周(8.5-8.9)申万一级行业表现



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2.81%,同期沪深300指数跌幅7.57%,相对超额4.75pct,在31个申万一级行业中排名第3位,或反映市场对军工行业基本面逐步修复存在一致预期。

图表 2: 2024年5月以来申万一级行业表现



来源: Wind, 华福证券研究所

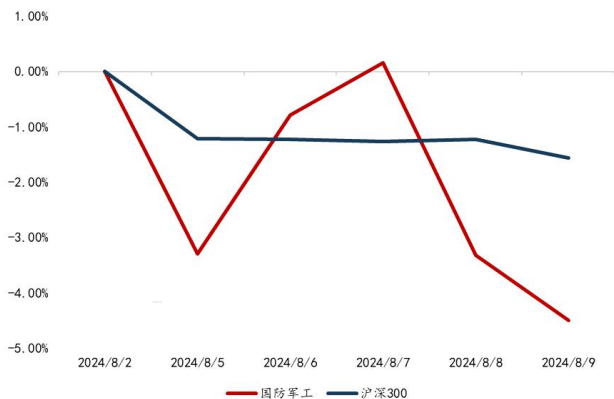
其中,军工行业各细分领域中:

1) 航空(8841366)本周下跌-4.21%,相对军工指数超额0.28%;

- 2) 航天(8841401)本周下跌-4.28%,相对军工指数超额 0.21%;
- 3) 发动机(884801)本周下跌-6.29%,相对军工指数超额-1.8%;
- 4) 信息化(8841875)本周下跌-5.13%,相对军工指数超额-0.64%;
- 5) 商业航天(8841877)本周下跌-5.96%,相对军工指数超额-1.47%;
- 6) 低空经济(8841750)本周下跌-6.45%,相对军工指数超额-1.96%;

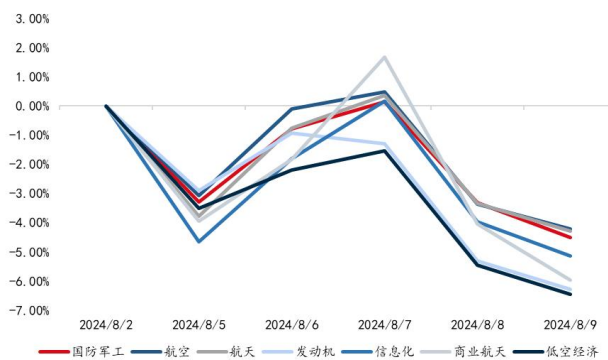
基于各细分领域指数表现，我们观测到本周各细分板块跟随指数普跌，或因板块连续四周持续上涨后部分短期获利资金流出所致，且板块内部呈现明显高低切换特征。本周领跌的商业航天、低空经济、发动机细分板块，前两周（7.22-8.2）内涨幅在军工板块内部排名前三（商业航天/低空经济/发动机分别超额 11.73%/9%/8.94%）。

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（8.5-8.9）板块涨跌幅前十个股分别为：

- 1) **涨幅:** 航天科技 (13.62%)、东土科技 (7.53%)、*ST 红相 (6.28%)、集智股份 (6.1%)、利君股份 (5.95%)、中核科技 (5.21%)、四维图新 (4.8%)、东信和平 (4.35%)、金奥博 (2.74%)、中光防雷 (2.35%)。
- 2) **跌幅:** 航天晨光 (-27.77%)、宗申动力 (-20.03%)、莱斯信息 (-19.14%)、星网宇达 (-17.74%)、航新科技 (-15.26%)、安达维尔 (-14.93%)、上海瀚讯 (-14.4%)、航天长峰 (-13.69%)、中信海直 (-13.27%)、金盾股份 (-13.01%)。

个股层面，本周军工板块内部涨幅前十个股中，均以机构持仓占比较低个股为主（除金奥博以外均不超过 1.5%），其中，航天科技机构持仓占比 0%、东土科技 1.11%、集智股份 0%；此外，四维图新或其公告子公司中标“北京市高级别自动驾驶示范区 3.0 扩区建设项目”；金奥博或其披露半年业绩预告，实现归母净利润同比上

涨 54.11%;

本周跌幅前十个股中，或主要因部分短线资金获利兑现，前述标的前两周内（7.22-8.2）涨幅均超过 15%，本周跌幅靠前的航天晨光(-27.77%)和宗申动力(-20.03%)在 7.22-8.26 内涨幅分别高达 93%和 64%，进一步印证了前文所讲的本周板块内部分获利资金流出且呈现高低切换的特征。

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(%)
航天科技 13.62	航天科技 33.08	中信海直 93.92	航天晨光 -27.77	上海瀚讯 -15.96	*ST左江 -96.25
东土科技 7.53	航天发展 7.34	宗申动力 92.78	宗申动力 -20.03	莱斯信息 -14.36	航天宏图 -63.19
*ST红相 6.28	利君股份 6.33	金盾股份 64.52	莱斯信息 -19.14	西测测试 -13.66	盟升电子 -61.30
集智股份 6.10	航新科技 5.93	莱斯信息 56.54	星网宇达 -17.74	陕西华达 -13.51	思科瑞 -57.21
利君股份 5.95	集智股份 5.91	航天科技 38.37	航新科技 -15.26	华丰科技 -13.50	国光电气 -53.57
中核科技 5.21	中核科技 4.71	淳中科技 31.68	安达维尔 -14.93	航宇科技 -12.97	佳缘科技 -52.23
四维图新 4.80	*ST红相 4.44	四川九洲 30.49	上海瀚讯 -14.40	航锦科技 -12.86	天微电子 -51.64
东信和平 4.35	东土科技 4.30	中国船舶 29.92	航天长峰 -13.69	佳缘科技 -12.85	臻镭科技 -50.96
金奥博 2.74	融发核电 3.53	隆鑫通用 24.82	中信海直 -13.27	航天晨光 -12.59	国瑞科技 -50.78
中光防雷 2.35	四维图新 2.27	中国动力 24.64	金盾股份 -13.01	中信海直 -11.96	兴图新科 -49.91

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（8.5-8.9）各军工 ETF 基金规模相较上周略有下降，或因本周军工行业调整有关，但基金份额略有提升；板块调整且基金规模下降的情况下，基金份额不降反增，或反映当前市场对军工板块基本面复苏预期；

本周各军工 ETF 合计净流入 2.33 亿元，净流入额较上周增加 4.83 亿元，是接连四周军工 ETF 净流出后的首次回正，依旧延续我们对 ETF 资金行为判断，即板块回调阶段该类资金多做出净流入行为。

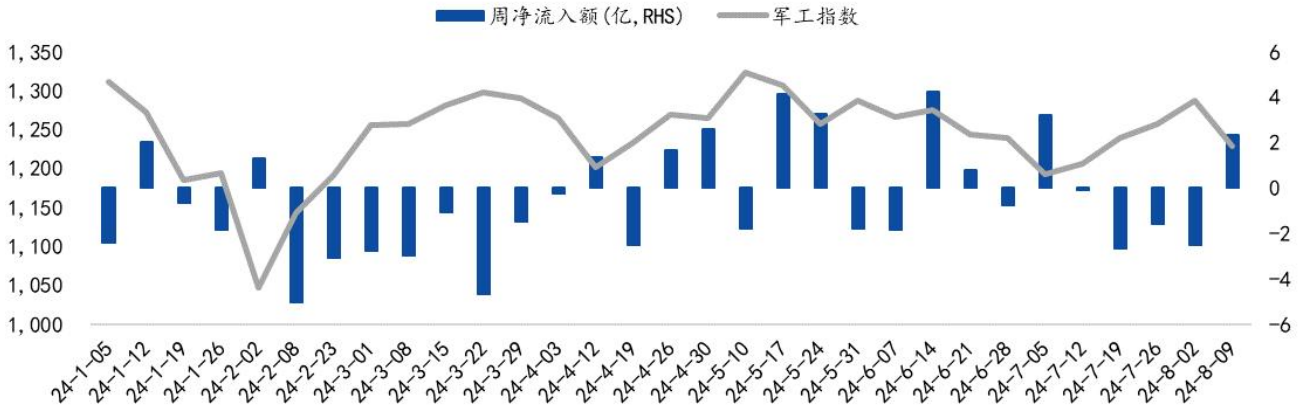
图表 6: 军工 ETF 基金份额情况

证券代码 证券简称	2024/8/2 基金规模 (亿元)	2024/8/9 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)	2024/8/2 基金份额 (亿份)	2024/8/9 基金份额 (亿份)
512660.OF 国泰中证军工ETF	80.05	77.50	95.42	81.44	89.12	87.70	88.76
512710.SH 富国中证军工龙头ETF	44.71	43.93	90.77	82.08	81.43	79.72	81.01
512680.OF 广发中证军工ETF	33.47	32.11	35.48	34.45	37.02	35.75	35.85
512670.SH 国防ETF	21.13	20.74	39.79	34.10	33.79	34.03	34.56
512560.SH 易方达中证军工ETF	6.02	6.02	11.39	10.05	10.99	10.89	11.38
512810.OF 华宝中证军工ETF	4.73	4.53	3.88	4.76	4.67	4.52	4.52

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, 本周军工板块融资买入额相较上周有所下降, 但仍高于年初高点, 我们预计在半年报披露期过程中融资买入额或进一步下降。

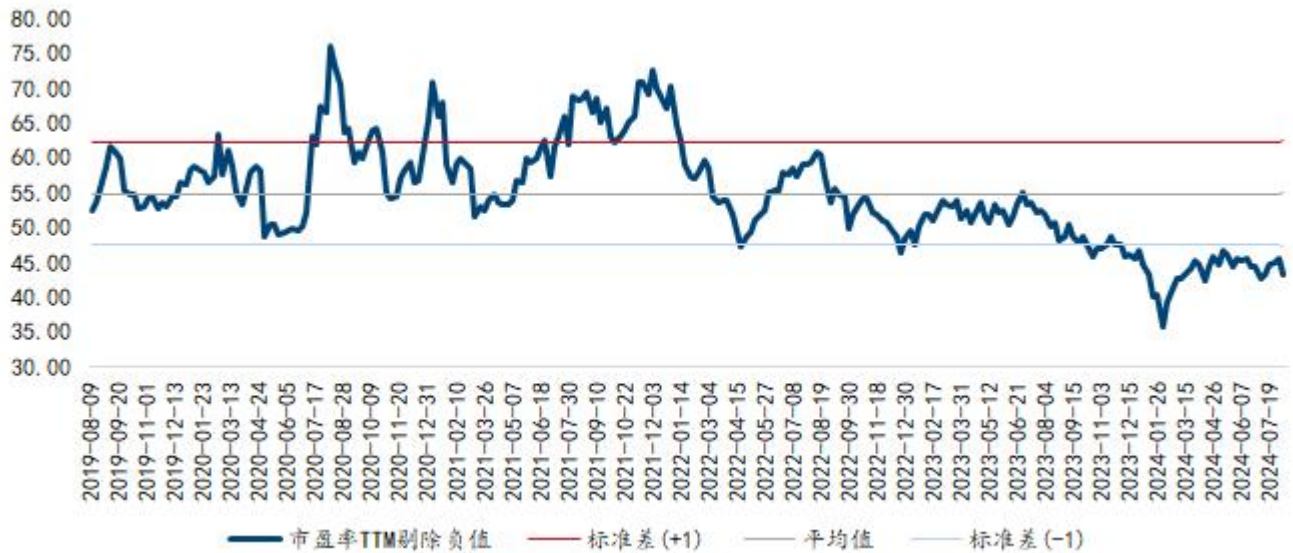
图表 8: 融资买入额及融资余额情况

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	2024/8/2	2024/8/8	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/2	2024/8/8	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/2	2024/8/8
军工板块	31.73	27.31	49.20	40.10	709.08	683.57	666.23	664.12	2.53%	2.77%	2.61%	2.70%
CS国防军工	17.67	16.17	25.03	22.92	439.70	429.50	417.99	416.89	2.34%	2.58%	2.38%	2.46%
SW国防军工	22.36	20.46	27.11	24.21	503.28	492.69	476.37	475.75	2.36%	2.54%	2.35%	2.43%
全部A股	540.76	474.78	497.75	393.67	14,586.69	13,452.85	13,091.66	13,034.59	1.89%	1.83%	1.82%	1.84%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面, 以 8 月 9 日股价为基准, 军工板块 (申万) 以五年维度看, 当前市盈率 TTM (剔除负值) 43.43 倍, 分位数 4.72%, 上周为 45.55 倍/分位数 9.45%, 是连续四周上升后的第一次回调, 或因部分获利资金流出所致, 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: 军工行业近五年估值水平



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	46.30	211.53	7.50	9.55	12.04	27.97	22.15	17.57
	002683.SZ	广东宏大	18.73	142.35	7.16	8.39	9.82	19.23	16.96	14.50
信息化	000733.SZ	振华科技	38.62	214.02	26.82	19.07	22.77	10.44	11.22	9.40
	688439.SH	振华风光	52.07	104.14	6.11	6.90	8.59	16.75	15.09	12.12
	002049.SZ	紫光国微	49.91	424.05	25.31	27.10	33.40	18.82	15.65	12.70
	603678.SH	火炬电子	24.06	110.28	3.18	4.40	5.70	41.41	25.08	19.37
	300593.SZ	新雷能	10.17	55.17	0.97	1.66	2.50	-99.38	33.17	22.11
	300101.SZ	振芯科技	13.95	78.75	0.73	2.02	2.73	209.69	39.06	28.81
	603712.SH	七一二	17.71	136.72	4.40	7.61	9.53	31.74	17.96	14.34
	688636.SH	智明达	22.27	24.96	0.96	1.37	1.80	28.87	18.16	13.87
	603267.SH	鸿远电子	37.12	86.06	2.72	3.61	5.49	35.39	23.82	15.67
	301117.SZ	佳缘科技	26.04	24.03	-0.05	0.68	1.05	-81.37	35.53	22.88
	688132.SH	邦彦技术	15.82	24.08	-0.52	1.07	1.41	-83.90	22.53	17.12
	002465.SZ	海格通信	9.63	239.00	7.03	8.67	10.97	33.99	27.56	21.78
	688002.SH	睿创微纳	25.81	115.74	4.96	7.06	9.53	21.33	-	-
600879.SH	航天电子	7.81	257.68	5.25	7.81	8.99	53.04	-	-	
新材料	300699.SZ	光威复材	27.50	228.62	8.73	9.93	11.75	26.61	23.03	19.46
	300034.SZ	钢研高纳	14.80	114.72	3.19	4.21	5.33	32.42	27.26	21.51
	688122.SH	西部超导	36.15	234.85	7.52	9.74	12.53	35.88	24.12	18.75
	300855.SZ	国南股份	24.26	95.90	3.30	4.08	5.08	28.40	23.49	18.87
	600456.SH	宝钛股份	24.62	117.63	5.44	7.06	8.57	20.76	16.67	13.73
	600862.SH	中航高科	19.50	271.64	10.31	11.66	14.13	25.92	23.29	19.23
	300777.SZ	中简科技	21.20	93.22	2.89	3.98	4.78	46.60	23.41	19.50
300395.SZ	菲利华	31.10	161.66	5.38	6.03	7.55	32.13	26.81	21.40	
航空装备	600760.SH	中航沈飞	40.61	1,119.09	30.07	37.60	46.70	36.32	29.77	23.97
	000768.SZ	中航西飞	24.99	695.16	8.61	11.47	14.84	77.42	60.60	46.83
	600893.SH	航发动力	38.05	1,014.26	14.21	16.63	20.01	68.15	61.00	50.69
	002389.SZ	航天彩虹	14.22	141.70	1.53	2.94	4.14	103.15	48.22	34.22
	688297.SH	中无人机	31.42	212.09	3.03	3.47	4.29	100.47	61.16	49.40
	688287.SH	观典防务	5.12	18.97	0.21	1.07	1.40	63.12	17.73	13.55
	600765.SH	中航重机	18.70	277.05	13.29	15.84	19.14	20.08	17.49	14.47
	002179.SZ	中航光电	37.32	791.06	33.39	40.19	48.73	25.54	19.68	16.23
	600372.SH	中航机载	12.44	601.96	18.86	21.20	24.90	28.26	28.40	24.17
	688586.SH	江航装备	9.28	73.44	1.93	2.42	2.92	37.92	30.31	25.12
	000738.SZ	航发控制	20.57	270.53	7.27	8.43	9.95	36.39	32.08	27.20
	300696.SZ	爱乐达	13.53	39.66	0.69	0.00	0.00	618.38	-	-
	002985.SZ	北摩高科	20.41	67.73	2.17	3.25	4.08	43.47	20.84	16.62
	300733.SZ	西菱动力	10.58	32.34	-1.06	0.98	1.44	-30.58	33.21	22.56
	605123.SH	派克新材	50.41	61.08	4.92	5.41	6.29	14.50	11.29	9.72
688239.SH	航宇科技	30.40	44.97	1.86	3.22	4.36	23.57	13.95	10.30	
300775.SZ	三角防务	28.97	159.40	8.15	9.99	12.24	19.78	15.96	13.02	
688281.SH	华泰科技	86.97	169.32	3.35	5.10	6.74	46.90	33.20	25.11	
船舶	600150.SH	中国船舶	38.05	1,701.76	29.57	53.55	87.58	51.34	31.78	19.43
	600685.SH	中船防务	26.83	379.24	0.48	8.13	13.03	420.88	46.65	29.11
	600482.SH	中国动力	22.34	491.24	7.79	13.46	22.29	58.92	36.49	22.04

注: 收盘价及总市值截至2024.8.9, “-”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：短期调整，继续看好

据张又侠副主席在人民日报撰文“持续深化国防和军队改革”，未来几年我军建设中心任务是实现建军一百年奋斗目标，要聚力破解制约高质量发展的卡点堵点，推动我军建设质量变革、效率变革、动力变革。军队建设“十四五”规划执行已进入能力集成交付关键期，需要创新聚合增效的抓建模式，促进战斗力建设加速提质。同时，对二十届三中全会中关于国防军队建设内容做了更加细化的解读，其中：

1) 完善人民军队领导管理体制机制。在深化战略管理创新上，健全战建备统筹推进机制，加强各领域、全链路、各层级治理，以军事治理加强助推强军事业新发展；在体系优化军事政策制度上，扭住作战战备、军事人力资源等重要领域，持续释放改革效能；在深化军队院校改革上，面向战场、面向部队、面向未来推进教育教学改革，推动实现内涵式发展、发挥人才培养主渠道作用。

2) 深化联合作战体系改革。形成以精锐力量为主体的联合作战力量体系，加快生成和提高基于网络信息体系的联合作战能力、全域作战能力，优化战区联合作战指挥中心编成，推动联合作战指挥向下延伸，确保作战指挥链顺畅高效运行。着重培育新质能力，搞好新兴领域战略预置，加快无人智能作战力量发展，增加新型作战力量比重，成体系推进新域新质作战能力建设。推动实现网信赋能联合作战的新跨越。

3) 深化跨军地改革。推动实现各领域战略布局一体融合、战略资源一体整合、战略力量一体运用；增强产业链供应链韧性，改进武器装备采购制度，建立军品设计回报机制，构建武器装备现代化管理体系；优化边海防领导管理体制机制，提升强边固防综合能力；加强航天、军贸等领域建设和管理统筹；促进新质生产力同新质战斗力高效融合，努力推动国防实力与经济实力同步提升。



图表 11: 重要会议军队建设表述对比

重要会议军队建设表述对比		
时间	标题	表述差异
2022年10月16日	二十大报告《实现建军一百年奋斗目标,开创国防和军队现代化新局面》	<p>一、全面加强人民军队党的建设,确保枪杆子永远听党指挥。健全贯彻军委主席负责制体制机制。深化党的创新理论武装。加强军史学习教育。建强人民军队党的组织体系,推进政治整训常态化制度化,</p> <p>二、全面加强练兵备战,提高人民军队打赢能力。研究掌握信息化智能化战争特点规律,创新军事战略指导,发展人民战争战略战术。打造强大战略威慑力量体系。优化联合作战指挥体系。深入推进实战化军事训练。加强军事力量常态化多样化运用。</p> <p>三、全面加强军事治理,巩固拓展国防和军队改革成果,完善军事力量结构编成,体系优化军事政策制度。加强国防和军队建设重大任务战建备统筹。深化军队院校改革。加强依法治军机制建设和战略规划。改进战略管理。</p> <p>四、巩固提高一体化国家战略体系和能力。加强军地战略规划统筹、政策制度衔接、资源要素共享。优化国防科技工业体系和布局。加强国防动员和后备力量建设。加强军人军属荣誉激励和权益保障。巩固发展军政军民团结。</p>
2024年7月18日	第二十届三中全会关于国防建设及军队建设的表述	<p>十四、持续深化国防和军队改革</p> <p>国防和军队现代化是中国式现代化的重要组成部分。必须坚持党对人民军队的绝对领导,深入实施改革强军战略,为如期实现建军一百年奋斗目标、基本实现国防和军队现代化提供有力保障。</p> <p>(54) 完善人民军队领导管理体制机制。健全贯彻军委主席负责制的制度机制,深入推进政治建军。优化军委机关部门职能配置,健全战建备统筹推进机制,完善重大决策咨询评估机制,深化战略管理创新,完善军事治理体系。健全依法治军工作机制。完善作战战备、军事人力资源等领域配套政策制度。深化军队院校改革,推动院校内涵式发展。实施军队企事业单位调整改革。</p> <p>(55) 深化联合作战体系改革。完善军委联合作战指挥中心职能,健全重大安全领域指挥功能,建立同中央和国家机关协调运行机制。优化战区联合作战指挥中心编成,完善任务部队联合作战指挥编组模式。加强网络信息体系建设运用统筹。构建新型军兵种结构布局,加快发展战略威慑力量,大力发展新域新质作战力量,统筹加强传统作战力量建设。优化武警部队力量编成。</p> <p>(56) 深化跨军地改革。健全一体化国家战略体系和能力建设工作机制,完善涉军决策议事协调体制机制。健全国防建设军事需求提报和军地对接机制,完善国防动员体系。深化国防科技工业体制改革,优化国防科技工业布局,改进武器装备采购制度,建立军品设计回报机制,构建武器装备现代化管理体系。完善军地标准化工作统筹机制。加强航天、军贸等领域建设和管理统筹。优化边防领导管理体制机制,完善党政军警民合力治边机制。深化民兵制度改革。完善双拥工作机制。</p>
2024年8月9日	张又侠人民日报撰文:持续深化国防和军队改革	<p>一、坚定不移深化改革,为加快国防和军队现代化提供有力保障;</p> <p>二、扭住关键要害攻坚,着力破解制约新时代备战打仗能力提升的深层次矛盾:</p> <p>(一) 完善人民军队领导管理体制机制。着眼大力加强政治建军,领导推进这个领域改革。在深化战略管理创新上,优化军委机关部门职能配置,健全战建备统筹推进机制,以军事治理新加强助推强军事业新发展。</p> <p>(二) 深化联合作战体系改革。建好联合作战体系是打胜仗的重要保障。强调指挥是一个决定性因素,要打造坚强高效的联合作战指挥机构。强调发展新领域、新技术、新手段,加快生成和提高基于网络信息体系的联合作战能力、全域作战能力。统筹各战略方向力量布势和军兵种转型发展需要。着重培育新质能力,搞好新兴领域战略预置,加快无人智能作战力量发展,增加新型作战力量比重,成体系推进新域新质作战能力建设。习主席亲自决策组建信息支援部队,必须把这支战略性力量建设好,把网信组织形态重构好,驱动联合作战能力实现质的跃升。</p> <p>(三) 深化跨军地改革。对巩固提高一体化国家战略体系和能力作出战略部署,要求深化改革创新,形成各司其职、紧密协作、规范有序的跨军地工作格局。健全国防建设军事需求提报和军地对接机制。深化国防科技工业体制改革,改进武器装备采购制度。优化边防领导管理体制机制。完善军地标准化工作统筹机制。</p> <p>三、注重体系谋划推进,确保各项改革强军战略部署落地见效。</p>

来源: 学习军团, 新华社, 人民日报, 华福证券研究所

我们认为, 本文再次强调以 2027 建军百年为锚定点, 要求全力以赴、务期必成, 并提出军队建设“十四五”进入集成交付关键期, 健全战建备统筹推进机制, 加快生成基于网络信息体系的联合作战能力、全域作战能力, 加快无人智能作战力量发展, 增加新型作战力量比重, 成体系推进新域新质作战能力建设。同时, 要增强产业链供应链韧性, 改进武器装备采购制度, 构建武器装备现代化管理体系。基于此宏观层面指引, 我们继续维持前期观点, 即 24H2-25H1 行业需求端有望逐步恢复。

资金层面, ETF 资金在连续四周净卖出后首次回正, 符合行业回调阶段该类资金布局行为; 本周融资买入额相较上周 (7.29-8.2) 有所下降, 但仍高于年初高点, 考虑半年报密集披露期将至, 预计杠杆类资金或进一步下降, 指数或出现一定程度波动。但基于我们前述对行业基本面分析, 我们认为, 在宏观层面指引较为积极, 行业需求有望不断恢复, 且当下行业估值仍处于五年维度相对低位 (43.43 倍, 分位数 4.72%),



军工行业仍具备较强配置价值。

基于以上，建议关注如下：

1) 思路一：主战装备困境反转：

①航空：【中航沈飞】、【光威复材】、【三角防务】、【中航高科】；

②发动机：【航发动力】、【图南股份】、【华秦科技】；

③航天特种装备：【航天电器】、【菲利华】、【亚光科技】；

④信息化：【中科星图】、【邦彦技术】；

⑤数据链：【七一二】、【新劲刚】。

2) 思路二：从 0-1 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】；

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

8月8日，公安部部长王小洪在求是网撰文，**推进国家安全体系和能力现代化，是党的二十大作出的重大战略部署**，二十届三中全会将**推进国家安全体系和能力现代化单列一部分**。扎实推进国家安全体系和能力现代化，有效防范和化解影响我国现代化进程的各种风险，努力建设更高水平平安中国。

8月9日，张又侠副主席再人民日报撰文：**持续深化国防和军队改革**。要深入学习贯彻党中央、习主席决策部署，以习近平强军思想为引领，**深入实施改革强军战略**，推动国防和军队建设高质量发展，**奋力实现建军一百年奋斗目标**，**加快把人民军队建成世界一流军队**。文章包括三大内容：

- 一、坚定不移深化改革，为加快国防和军队现代化提供有力保障；
- 二、扭住关键要害攻坚，着力破解制约新时代备战打仗能力提升的深层次矛盾；
 - （一）完善人民军队领导管理体制机制。
 - （二）深化联合作战体系改革。
 - （三）深化跨军地改革。
- 三、注重体系谋划推进，确保各项改革强军战略部署落地见效。

3.1.1 低空经济

1) 本周政策：

8月5日，《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》发布，明确将**全面打造低空经济产业创新高地、商业应用高地和运营服务高地**，实现“100+”低空飞行服务应用，核心产业规模达到**500亿元以上**。

8月8日，《浙江省人民政府关于高水平建设民航强省 打造低空经济发展高地的若干意见》印发，同步出台《行动方案（2024-2027年）》以及《要素保障政策》。《若干意见》提出**打造低空经济发展高地等3方面重点任务**，将实施**低空新基建强基行动、低空应用全域拓展行动、低空经济生态培育行动等10大行动**。

8月8日，湖北省发展改革委印发《湖北省加快低空经济高质量发展行动方案（2024-2027年）》，提出到2027年，**产业规模突破1000亿元**。《行动方案》聚焦**低空基础设施建设、发展低空研发制造产业、培育“低空+”经济新业态、营造低空经济发展生态4大方面明确了16项重点任务**。

8月9日，民航局适航司印发《中型民用无人驾驶航空器系统适航标准及符合性指导材料（试行）》。



8月9日，北京丰台区加快推动低空经济发展，促进产业集聚和创新发展。规划建设200万平方米的低空经济产业园。正在筹备总规模50亿的产业基金，由丰台区政府与行业头部企业共同发起。

2) 相关动态:

中国低空经济联盟正式宣布成立，该联盟由民航数据、民航二所、中飞院、沃飞长空、时的科技、沃兰特、亿航智能、航天南湖、中交遥感、超图软件等100多家上下游企业及行业科研机构共同发起创立。

小鹏汇天宣布获得1.5亿美元B1轮融资，并同时启动B2轮融资。小鹏汇天即将在广州开发区建设全球首个利用现代化流水线进行大规模量产的飞行汽车工厂，首先用于生产分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行体部分。

中无人机(688297)接待机构调研时表示，公司正在研制多款1吨级以下无人机，部分项目已实现首飞，其在自贡基地建设的总装试验脉动式生产线可满足年产200架机生产任务。同时透露，翼龙-3将尽快实现首飞。

广联航空(300900)发布公告称，全资子公司自贡广联与航空工业集团下属某单位签署《采购商务合同》，合同含税金额为人民币5578万元，合同标的为一批大型固定翼无人机复合材料机翼部段。

峰飞航空对外宣布，已与宁德时代签署战略投资与合作协议，宁德时代独家投资数亿美元，成为峰飞航空的战略投资者。

3.1.2 航空航天

8月5日，星际荣耀报道，公司自主研发的JD-2发动机圆满完成新一轮热试车考核。

8月6日，长征六号甲遥二十一运载火箭在太原卫星发射中心发射升空，将千帆极轨01组卫星准确送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

8月7日，蓝星光域宣布完成B1轮新增融资。本轮融资由深创投、普华资本、拓丰资本和春阳资本共同投资，融资金额近1.5亿元。

8月9日，中科宇航报道，公司堆叠平板星箭星间分离机构解锁装置顺利通过飞行试验考核。

3.2 个股新闻

图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告

高德红外	公司及全资子公司汉丹机电签订了某型号完整装备系统总体等产品订货合同，合同金额合计为19906万元人民币，占公司2023年经审计营业收入的8.24%
四维图新	子公司世纪高通中标北京市高级别自动驾驶示范区3.0扩区建设项目路侧智能感知设备-1标段项目，联合体中标总金额2.5亿元，根据联合体协议确认分工和各自金额
广联航空	自贡广联与中国航空工业集团有限公司下属某单位签署《采购商务合同》，含税金额为人民币5578万元，标的为一批大型固定翼无人机复合材料机翼部段
通达股份	公司为南方电网公司2024年配网材料第一批框架招标项目的中标候选人，预中标物资总价值共计人民币48281万元，约占公司2023年度营业总收入的8.66%
久立特材	公司和下属子公司久立材料分别与控股股东久立集团全资子公司久立钢构签署《建设工程施工合同》，预计发生的关联交易总额为人民币5,992万元
莱斯信息	转让方中国建银投资有限责任公司持股比例由11.62%减少至10.62%，10家投资者获配，最终确认本次询价转让价格为46.68元/股，转让股票数量为163.47万股
航宇科技	2022年第二期限制性股票激励计划首次授予（暂缓授予部分）第一类限制性股票第一个解除限售期解除限售暨上市流通
中国海防	本次为辽海装备提供担保额为人民币2,000万元；截至本公告披露日，公司为辽海装备提供担保金额共计人民币16,800万元
司南导航	部分首次公开发行限售股（上市股数为13,240,631股）及部分战略配售限售股上市流通（上市股数为1,198,573股），合计14,439,204股，占公司股本总数的23.23%
航锦科技	持股5%以上的股东新余昊月信息技术有限公司将所持有本公司的股份26,880,000股办理质押展期，占公司股份3.96%，4,120,000股补充质押，占公司股份0.61%
迈信林	持有公司股份4.326%的股东伊犁苏新投资基金合伙企业（有限合伙）计划减持不超过2,862,396股，占公司股份1.9683%，持有公司股份0.0697%的股东南京道丰投资管理中心（普通合伙）计划减持不超过46,136股，占公司股份0.0317%
宗申动力	公司第一期员工持股计划所持有的3,901,189股公司股票减持完毕，占公司总股本的0.34%
三角防务	公司副总经理严党为先生减持计划实施完毕，共减持股份52,500股，减持比例0.0095%
西测测试	公司募投项目“成都检测基地购置设备扩建项目”、“武汉检测基地建设项目”调整投资额度及内部结构，并将“成都检测基地购置设备扩建项目”的预计可使用状态日期由2024年3月31日延期至2024年12月31日
菲利华	公司实际控制人、董事、高级管理人员增持公司股份计划期限届满，合计增持公司股份1,045,300股，占公司总股本的0.20%，增持股份的金额3,006.74万元
联创光电	控股股东江西省电子集团有限公司部分股权解除质押，本次解除质押数量500,000股，占公司总股本的0.11%
东土科技	控股股东李平先生质押股份29000000股，占公司股份4.72%
天海防务	控股股东厦门隆海重能投资合伙企业（有限合伙）部分股权解除质押，共计解除质押数量49760000股，占公司股份2.88%
宗申动力	隆鑫控股有限公司持有的隆鑫通用动力股份有限公司101,407,015股股票过户给重庆宗申新智造科技有限公司，系本次收购中宗申新智造已支付的第一笔重整投资款对应的隆鑫通用股份，占隆鑫通用总股本的4.94%
烽火电子	拟通过发行股份及支付现金的方式购买长岭电气、金创和信、陕西电子3名交易对方持有的长岭科技98.3950%股权，并募集配套资金，股份发行价格为6.12元/股
盟升电子	荣投创新、盟升创合合计减持“盟升转债”673,280张，占发行总量的22.44%
联创光电	收购江西省电子集团有限公司持有的联创超导8.00%股权与共青城智诺嘉投资中心持有的联创超导3.00%股权，对联创超导持股比例提升至51.00%
融发核电	为子公司融发集团融资提供反担保，总金额为人民币10.506亿元
金盾股份	周纯登记持有的公司1,210.50万股股份公开拍卖完成

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