



国防军工

军工本周观点：积聚信心，静待修复

投资要点：

➤ 本周核心观点：

8.5-8.17 两周维度看，国防军工指数（申万）下跌 6.42%，同期沪深 300 指数下跌 1.15%，军工行业明显跑输，我们认为进入半年报披露期过程中部分资金或存在一定避险行为，且过去两周杠杆类资金买入额亦同步下降，军工板块调整或仍是资金行为。从宏观层面指引看，除“实现建军百年目标”外，还提出“十四五规划执行进入集成交付关键期”，我们认为，半年报披露结束后三季度末至四季度初或是重要微观层面订单及需求恢复观测时点，在宏观层面指引力度较强背景下，需求侧修复或已不远，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】；

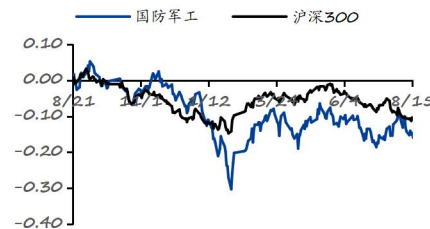
③水下：【西部材料】、【长盈通】。

➤ 本周行情回顾

本周（8.12-8.16）申万军工指数（801740）下跌 2.02%，同期沪深 300 指数上涨 0.42%，相对超额-2.44pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 23 位，表现居于中位。自 2024 年 5 月至今，申万军工指数跌幅 4.78%，同期沪深 300 指数跌幅 7.18%，相对超额 2.40pct，在 31 个申万一级行业中排名第 5 位，相较上周（8.5-8.9）下滑两位，我们认为当下时点军工板块调整或更多源自对于半年报的短暂避险，看好半年报后军工板块恢复行情。

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



各细分领域中，我们观测到本周各细分板块普跌，相对军工指数均跑出负超额，**市场对军工行业半年报的避险情绪仍在**。其中商业航天、航空发动机本周跌幅靠前，或因两者 7 月 12 日至 8 月 11 日涨幅较高（分别为 7.29%、4.69%，排名细分板块前二）。

个股层面看，本周涨幅前十个股差异较大，前三个股或主要因其所在**概念板块持续冲高拉动**，中光学（14.2%）受益于 MR 板块冲高，华丰科技（10.64%）受益于“高速铜连接”起势，新余国科（7.46%）受益于民爆板块整体热度。

本周跌幅前十个股中，跌幅前二的航天科技（-16.25%）、利君股份（-11.73%），7 月 25 日至 8 月 8 日分别上涨 72.4%、32.7%，或主要因短线资金利好兑现后逐步减仓。估值方面，以航天宏图（-9.77%）、邦彦技术（-8.66%）、纳睿雷达（-9.45%）、铂力特（-8.95%）等科创板标的为例，截止 8.16 号 PETTM 为负或 60x 以上。

➤ **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：积聚信心，静待修复	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	15

图表目录

图表 1： 本周（8.12-8.16）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： 军工行业近五年估值水平	8
图表 10： 军工行业各细分领域个股估值	9
图表 11： 目前中报已披露的公司业绩	11
图表 12： 本周板块个股重要新闻及公告	14

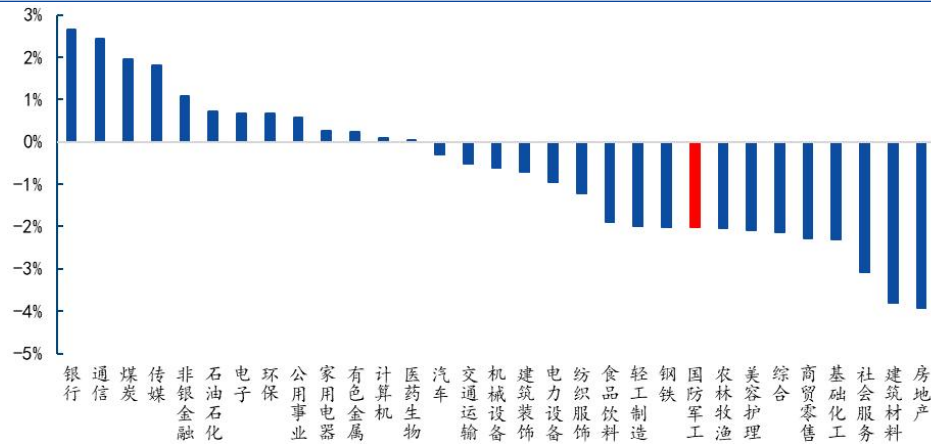


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(8.12-8.16)申万军工指数(801740)下跌 2.02%，同期沪深 300 指数上涨 0.42%，相对超额-2.44pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 23 位，表现居于中位。

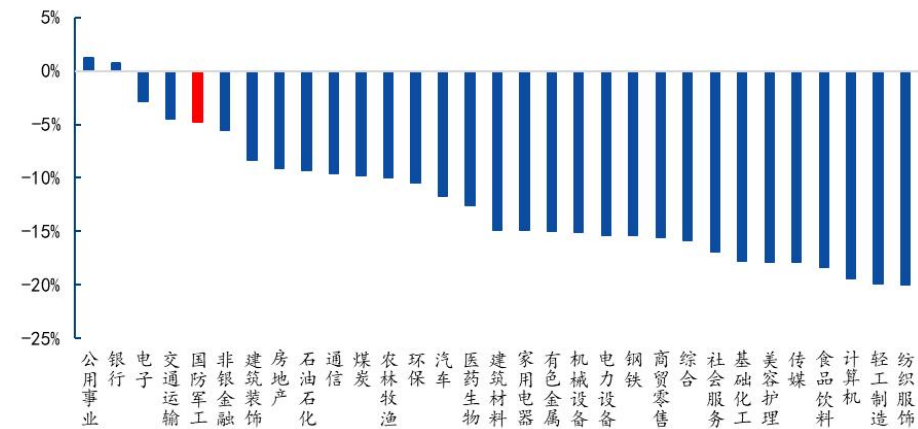
图表 1：本周（8.12-8.16）申万一级行业表现



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 4.78%，同期沪深 300 指数跌幅 7.18%，相对超额 2.40pct，在 31 个申万一级行业中排名 5 位，相较上周（8.5-8.9）下滑两位，我们认为当下时点军工板块调整或更多源自对于半年报的短暂避险，看好半年报后军工板块恢复行情。

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-3.32%,相对军工指数超额-1.3%;



2) 航天(8841401)本周下跌-2.81%,相对军工指数超额-0.79%;

3) 发动机(884801)本周下跌-3.43%,相对军工指数超额-1.4%;

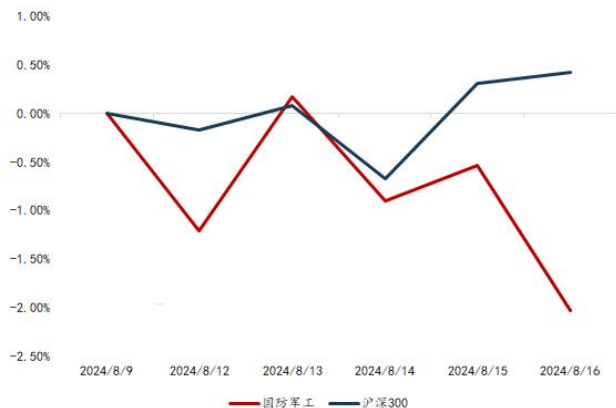
4) 信息化(8841875)本周下跌-2.41%,相对军工指数超额-0.39%;

5) 商业航天(8841877)本周下跌-3.97%,相对军工指数超额-1.95%;

6) 低空经济(8841750)本周下跌-2.63%,相对军工指数超额-0.61%;

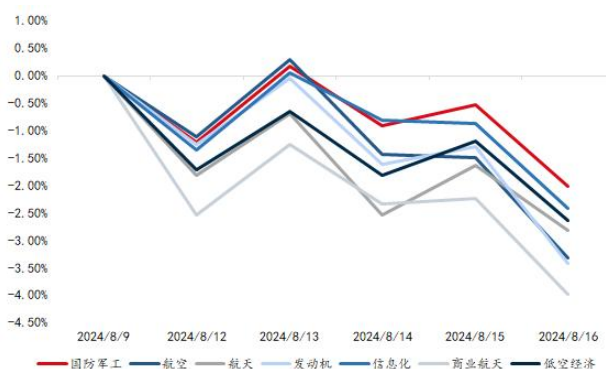
基于上述各细分领域指数表现,我们观测到本周各细分板块普跌,相对军工指数均跑出负超额,市场对军工行业半年报的避险情绪仍在。其中商业航天、航空发动机本周跌幅靠前,或因两者7月12日至8月11日涨幅较高(分别为7.29%、4.69%,排名细分板块前二)。

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(8.12-8.16)板块涨跌幅前十个股分别为:

1) **涨幅:** 中光学(14.2%)、华丰科技(10.64%)、新余国科(7.46%)、福光股份(6.83%)、融发核电(5.68%)、北化股份(5.01%)、星网宇达(4.74%)、立航科技(4.51%)、旋极信息(4.23%)、宏达电子(3.68%)。

2) **跌幅:** 航天科技(-16.25%)、利君股份(-11.73%)、集智股份(-10.95%)、华秦科技(-9.81%)、航天宏图(-9.77%)、纳睿雷达(-9.45%)、铂力特(-8.95%)、邦彦技术(-8.66%)、司南导航(-8.54%)、国科军工(-7.95%)。

个股层面,本周涨幅前十个股差异较大,前三个股或主要因其所在**概念板块持续冲高拉动**,中光学(14.2%)受益于MR板块冲高,华丰科技(10.64%)受益于“高速铜连接”起势,新余国科(7.46%)受益于民爆板块整体热度。

本周跌幅前十个股中，跌幅前二的航天科技(-16.25%)、利君股份(-11.73%)，7月25日至8月8日分别上涨72.4%、32.7%，或主要因短线资金利好兑现后逐步减仓。估值方面，以航天宏图(-9.77%)、邦彦技术(-8.66%)、纳睿雷达(-9.45%)、铂力特(-8.95%)等科创板标的为例，截止8.16号PETTM为负或60x以上。

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(%)
中光学 14.20	航天科技 11.46	宗申动力 86.02	航天科技 -16.25	上海瀚讯 -20.12	*ST左江 -96.25
华丰科技 10.64	融发核电 9.41	中信海直 80.80	利君股份 -11.73	司南导航 -18.55	航天宏图 -66.79
新余国科 7.46	中光学 8.65	金盾股份 54.36	集智股份 -10.95	中信海直 -17.92	盟升电子 -63.93
福光股份 6.83	中核科技 8.25	莱斯信息 51.84	华泰科技 -9.81	莱斯信息 -17.20	思科瑞 -59.22
融发核电 5.68	北化股份 5.14	中国船舶 33.84	航天宏图 -9.77	国光电气 -17.04	国光电气 -57.12
北化股份 5.01	航天发展 4.43	华丰科技 32.66	纳睿雷达 -9.45	航宇科技 -16.86	佳缘科技 -53.40
星网宇达 4.74	星网宇达 4.26	中国动力 27.20	铂力特 -8.95	航天晨光 -16.83	天微电子 -53.24
立航科技 4.51	东土科技 2.61	淳中科技 25.21	邦彦技术 -8.66	航锦科技 -16.75	臻镭科技 -52.93
旋极信息 4.23	迈信林 2.39	四川九洲 22.49	司南导航 -8.54	西测测试 -16.12	智明达 -51.41
宏达电子 3.68	国泰集团 1.97	安达维尔 18.68	国科军工 -7.95	邦彦技术 -15.99	索辰科技 -51.09

来源：Wind，华福证券研究所

1.3 资金及估值

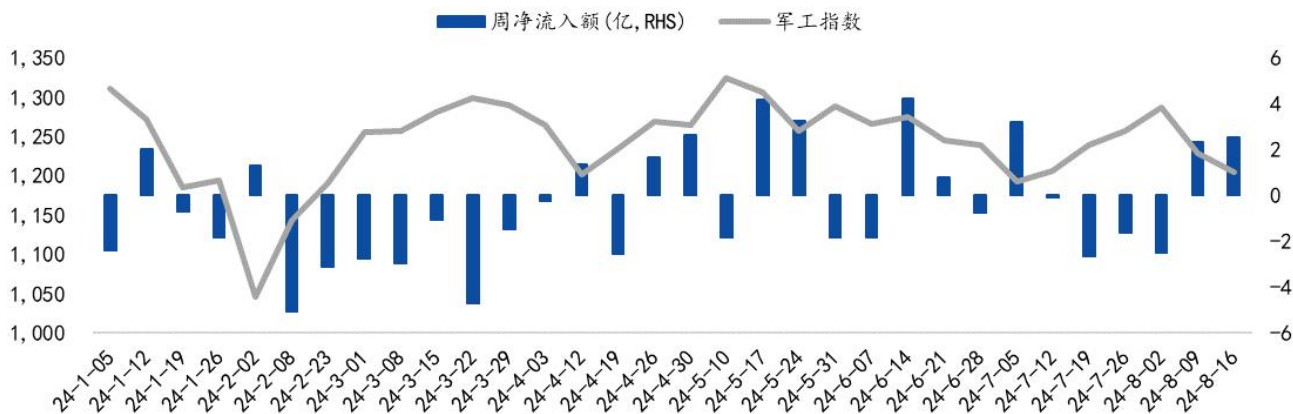
被动资金方向，本周（8.12-8.16）各军工 ETF 基金规模相较上周略有下降，或因本周军工行业调整有关，但基金份额有明显提升；和上周情况类似，板块调整且基金规模下降的情况下，基金份额不降反增且增幅较大；本周各军工 ETF 合计净流入 2.56 亿元，净流入额较上周增加 0.23 亿元，依旧延续我们对 ETF 资金行为判断，即板块回调阶段该类资金多做出净流入行为。

图表 6：军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/8/9 基金规模 (亿元)	2024/8/16 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)	2024/8/9 基金份额 (亿份)	2024/8/16 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	77.50	77.36	95.42	81.44	89.12	88.76	90.41
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	43.93	43.37	90.77	82.08	81.43	81.01	82.27
512680.OF	广发中证军工ETF	32.11	31.70	35.48	34.45	37.02	35.85	36.12
512670.SH	国防ETF	20.74	20.22	39.79	34.10	33.79	34.56	34.75
512560.SH	易方达中证军工ETF	6.02	6.00	11.39	10.05	10.99	11.38	11.57
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.53	4.45	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, 本周军工板块融资余额及其占流通市值占比相较上周基本持平, 融资买入额和年初高点相比拉开一定距离, 印证上周观点, 即预计半年报披露期过程中融资买入额或进一步下降。

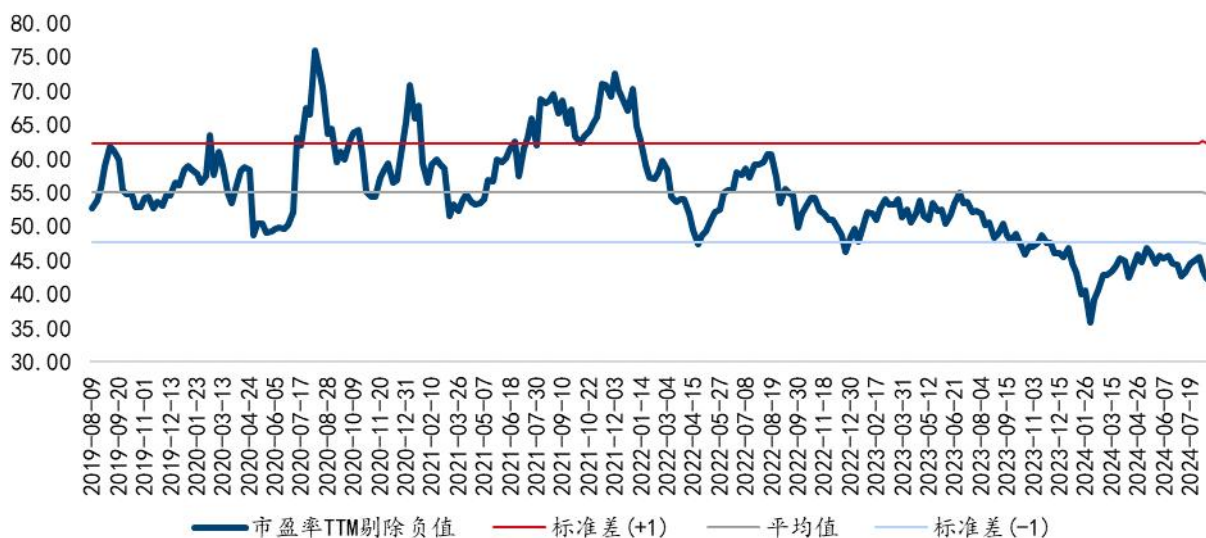
图表 8: 融资买入额及融资余额情况

板块	融资买入额(亿)				融资余额(亿)				融资余额占流通市值比(亿)			
	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/9	2024/8/15	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/9	2024/8/15	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/9	2024/8/15
军工板块	31.73	27.31	22.65	23.00	709.08	683.57	660.82	658.81	2.53%	2.77%	2.71%	2.73%
CS国防军工	17.67	16.17	12.71	11.06	439.70	429.50	415.30	413.84	2.34%	2.58%	2.48%	2.49%
SW国防军工	22.36	20.46	13.39	12.59	503.28	492.69	473.98	472.25	2.36%	2.54%	2.45%	2.45%
全部A股	540.76	474.78	363.58	374.88	14,586.69	13,452.85	13,020.90	13,000.09	1.89%	1.83%	1.84%	1.83%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面, 以 8 月 16 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) 42.31 倍, 分位数 1.97%, 上周为 43.43 倍/分位数 4.72%。现军工行业估值处于“十四五”时期以来历史低位, 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	44.73	204.36	7.50	9.55	12.04	27.02	21.40	16.98
	002683.SZ	广东宏大	18.58	141.21	7.16	8.39	9.82	19.08	16.83	14.39
信息化	000733.SZ	振华科技	37.70	208.92	26.82	19.07	22.77	10.19	10.95	9.18
	688439.SH	振华风光	49.80	99.60	6.11	6.90	8.62	16.02	14.44	11.55
	002049.SZ	紫光国微	49.48	420.39	25.31	27.10	33.40	18.65	15.51	12.59
	603678.SH	火炬电子	23.81	109.13	3.18	4.40	5.70	40.98	24.82	19.16
	300593.SZ	新雷能	9.58	51.97	0.97	1.66	2.50	-93.62	31.25	20.83
	300101.SZ	振芯科技	13.37	75.48	0.73	2.02	2.73	200.97	37.44	27.61
	603712.SH	七一二	16.81	129.77	4.40	7.29	8.97	30.13	17.81	14.46
	688636.SH	智明达	21.15	23.70	0.96	1.33	1.74	41.04	17.89	13.65
	603267.SH	鸿远电子	36.59	84.83	2.72	3.61	5.49	34.89	23.48	15.45
	301117.SZ	佳缘科技	25.40	23.43	-0.05	0.68	1.05	-79.37	34.66	22.32
	688132.SH	邦彦技术	14.45	22.00	-0.52	1.07	1.41	-76.64	20.58	15.64
	002465.SZ	海格通信	9.31	231.06	7.03	8.67	10.97	32.86	26.65	21.06
	688002.SH	睿创微纳	25.36	113.72	4.96	7.06	9.53	20.95	-	-
	600879.SH	航天电子	7.44	245.47	5.25	7.81	8.99	50.53	-	-
新材料	300699.SZ	光威复材	26.96	224.13	8.73	9.93	11.75	26.09	22.58	19.08
	300034.SZ	钢研高纳	14.09	109.22	3.19	4.21	5.33	30.87	25.95	20.48
	688122.SH	西部超导	34.70	225.43	7.52	9.74	12.53	34.44	23.15	18.00
	300855.SZ	图南股份	23.21	91.75	3.30	4.08	5.08	26.75	22.47	18.06
	600456.SH	宝钛股份	23.75	113.47	5.44	7.06	8.57	20.03	16.08	13.25
	600862.SH	中航高科	19.16	266.91	10.31	11.66	14.13	25.47	22.89	18.89
	300777.SZ	中简科技	20.58	90.49	2.89	3.98	4.78	45.24	22.73	18.93
	300395.SZ	菲利华	29.52	153.45	5.38	6.03	7.55	30.49	25.45	20.31
航空装备	600760.SH	中航沈飞	40.00	1,102.28	30.07	37.61	46.71	35.77	29.31	23.60
	000768.SZ	中航西飞	24.10	670.40	8.61	11.47	14.84	74.66	58.44	45.16
	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	13.65	136.02	1.53	2.94	4.14	99.02	46.29	32.84
	688297.SH	中无人机	30.43	205.40	3.03	3.47	4.29	97.31	59.24	47.85
	688287.SH	观典防务	5.14	19.04	0.21	1.07	1.40	63.37	17.80	13.60
	600765.SH	中航重机	17.93	265.64	13.29	15.84	19.14	19.26	16.77	13.88
	002179.SZ	中航光电	37.05	785.33	33.39	40.19	48.73	25.36	19.54	16.12
	600372.SH	中航机载	12.14	587.44	18.86	21.20	24.90	27.58	27.71	23.59
	688586.SH	江航装备	9.12	72.17	1.93	2.42	2.92	37.27	29.78	24.68
	000738.SZ	航发控制	19.87	261.33	7.27	8.43	9.95	35.16	30.98	26.27
	300696.SZ	爱乐达	12.74	37.35	0.69	0.00	0.00	582.27	-	-
	002985.SZ	北摩高科	19.24	63.85	2.17	3.25	4.08	40.97	19.65	15.66
	300733.SZ	西菱动力	10.44	31.91	-1.06	0.98	1.44	-30.17	32.77	22.26
	605123.SH	派克新材	47.80	57.92	4.92	5.41	6.29	13.75	10.71	9.21
	688239.SH	航宇科技	29.04	42.96	1.86	3.22	4.36	22.52	13.32	9.84
	300775.SZ	三角防务	28.89	158.96	8.15	9.99	12.24	19.73	15.92	12.98
	688281.SH	华泰科技	78.44	152.72	3.35	5.09	6.72	41.61	30.01	22.72
船舶	600150.SH	中国船舶	39.20	1,753.19	29.57	53.55	87.57	52.89	32.74	20.02
	600685.SH	中船防务	26.94	380.80	0.48	8.13	13.03	422.61	46.84	29.23
	600482.SH	中国动力	22.80	501.36	7.79	13.46	22.29	60.13	37.24	22.49

注：收盘价及总市值截至2024.8.16，“-”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：积聚信心，静待修复

8.5-8.17 两周维度看，国防军工指数(申万)下跌 6.42%，同期沪深 300 指数下跌 1.15%，军工行业明显跑输，我们认为进入半年报披露期过程中部分资金或存在一定避险行为，且过去两周杠杆类资金买入额亦同步下降，军工板块调整或仍是资金行为。从宏观层面指引看，除“实现建军百年目标”外，还提出“十四五规划执行进入集成交付关键期”，我们认为，半年报披露结束后三季度末至四季度初或是重要微观层面订单及需求恢复观测时点，在宏观层面指引力度较强背景下，需求侧修复或已不远，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】。

图表 11: 目前中报已披露的公司业绩

代码	简称	营业收入 (亿元)			净利润 (亿元)		
		2023/6/30	2024/6/30	同比	2023/6/30	2024/6/30	同比
688313.SH	仕佳光子	3.30	4.49	36%	(0.18)	0.12	扭亏
002917.SZ	金奥博	6.53	7.47	14%	0.47	0.72	54%
688522.SH	纳睿雷达	0.72	0.73	1%	0.19	0.06	-70%
688281.SH	华泰科技	3.82	4.85	27%	1.84	2.16	17%
300593.SZ	新雷能	8.87	4.89	-45%	1.90	(0.68)	-136%
002935.SZ	天奥电子	4.17	3.79	-9%	0.18	0.15	-14%
688636.SH	智明达	3.06	1.59	-48%	0.40	0.02	-96%
002933.SZ	新兴装备	1.26	2.14	70%	0.07	0.10	47%
300045.SZ	华力创通	2.21	3.67	66%	(0.12)	0.03	扭亏
603516.SH	淳中科技	2.18	2.34	7%	0.07	0.39	494%
600363.SH	联创光电	16.59	15.47	-7%	2.15	2.26	5%
002560.SZ	通达股份	26.35	26.35	0%	0.91	0.37	-59%
300855.SZ	图南股份	6.90	7.31	6%	1.79	1.91	7%
688510.SH	航亚科技	2.56	3.40	33%	0.34	0.67	98%
002413.SZ	雷科防务	5.94	4.94	-17%	1.35	(0.66)	-149%
002338.SZ	奥普光电	3.55	3.64	3%	0.53	0.34	-35%
002519.SZ	银河电子	5.69	5.11	-10%	1.03	1.36	32%
300414.SZ	中光防雷	2.74	1.97	-28%	0.48	0.03	-95%
300455.SZ	航天智装	5.24	4.76	-9%	0.22	0.20	-9%
300627.SZ	华测导航	12.08	14.84	23%	1.76	2.51	43%
300711.SZ	广哈通信	1.31	1.52	16%	0.13	0.14	15%
600184.SH	光电股份	10.35	7.14	-31%	0.32	0.06	-80%
300342.SZ	天银机电	4.68	5.06	8%	0.35	0.33	-4%

*日期截至2024.8.17

来源: Wind, 华福证券研究所



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:

8月12日,苏州市交通运输局就《苏州市低空经济产业发展促进条例(征求意见稿)》公开征求意见。《条例》包括总则、产业发展、基础设施、科技创新、推广应用、安全保障和附则。

8月13日,河南省政府办公厅印发《促进全省低空经济高质量发展实施方案(2024-2027年)》。明确以扩大低空消费需求为牵引。提出到2027年,建成20个左右通用机场及兼具通用航空服务功能的运输机场,低空经济规模达到500亿元,规模以上企业达到60家左右,省级以上科技创新和公共服务平台超过25个,通用飞机飞行时长力争达到10万小时,无人机飞行时长力争达到200万小时。

8月13日,江西省发展改革委就《江西省关于促进低空经济高质量发展的意见(征求意见稿)》公开征求意见。提出力争到2026年,全省低空制造能力、应用水平、产业生态全面提升,带动全省经济增长超2000亿元,聚集低空制造及相关配套企业300家,建成23个左右通用机场、500个左右直升机起降点(含固定及临时起降点),遴选打造100个示范应用场景项目。

8月15日,为促进通航发展,配合低空空域管理改革,支持新兴航空消费需求,加快实现通航从“热起来”向“飞起来”的跨越,民航局飞标司修订了《无管制机场飞行运行规则》咨询通告,并公开征求意见。文件在原文件基础上增加了飞行指挥员相关内容。

8月15日,江西共青城市委三届九次全会审议通过《关于全面推动低空经济高质量发展“向天再造共青城”的实施意见》,提出到2026年,低空经济产业规模达到100亿元,低空经济产业所创造的经济价值对经济增长的贡献率达到15%,2035年对经济增长的贡献率达到50%。

8月16日,《佛山市推动低空经济高质量发展实施方案(2024-2026年)》印发。力争到2030年佛山实现低空经济产业集群产值规模突破100亿元。

8月16日,上海市政府办公厅发布《上海市低空经济产业高质量发展行动方案(2024-2027年)》,提出到2027年,打造上海低空经济产业创新高地、商业应用高地和运营服务高地,核心产业规模达到500亿元以上,联合长三角城市建设全国首批低空省际通航城市;上海市通信管理局发布《上海市信息通信业加快建设低空智联网 助力我市低空经济发展的指导意见》,到2026年,初步建成上海低空飞行航线全域连续覆盖的低空通信网络。



2) 相关动态:

现我国自主研发的大型双发无人运输机在四川自贡凤鸣通航机场进行了首次飞行试验，首飞取得圆满成功。该型无人机翼展 16.1 米、高 4.6 米，具备 12 立方米装载空间，2 吨级商载能力，是国内目前按照市场需求研制的最大、全国产化的大型无人运输机。

中关村（延庆）低空经济产业园设立，该产业园是北京市首个低空经济产业园。

eVTOL 企业追梦空天宣布，该公司全自研战略产品 DF600A 吨级混动倾转无人机顺利完成新一轮试飞，成为国内首家、全球第三家完成混动倾转旋翼模式飞行试验科目的 eVTOL 企业。

美国 Archer 公司宣布计划推出洛杉矶空中交通网络，目标是最早于 2026 年开始其洛杉矶网络运营。

美国 Joby 宣布其第三架原型机下架并公布 2024 年第二季度财务业绩。截至二季度末，Joby 拥有 8.25 亿美元的现金和短期投资。

美国 Archer 公司公布 2024 年第二季度财务业绩，并宣布与 Stellantis 就进一步投资达成协议。除此前已投资的近 3 亿美元外，Stellantis 预计还将承担 3.7 亿美元的劳动力相关成本，以支持 Archer 的增产计划，使其 Midnight 飞行器年产量达 650 架。

3.1.2 航空航天

8 月 13 日，太空探索技术公司 SpaceX 周一宣布，将在今年年底前执行人类首次载人绕地球极地飞行任务。

8 月 13 日据报道，7 月欧洲航空安全局（EASA）在上海对国产大飞机 C919 开展实地检查并给出“积极反馈”。

8 月 13 日，中科宇航报道，力箭二号一级发动机与伺服系统联合长程试车取得圆满成功。

8 月 16 日，中科宇航报道，力箭二号平抛分离整流罩交付首飞。



3.2 个股新闻

图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告

图南股份	2022年限制性股票激励计划第二个归属期归属条件成就
纳睿雷达	2024年半年度计提各项资产减值准备合计10,007,395.17元
航锦科技	持股5%以上的股东新余昊月信息技术有限公司补充质押8,400,000股, 占公司股本的1.24%
天秦装备	持有本公司股份45,198,260股的控股股东、实际控制人、董事长宋金锁计划减持股份不超过2,000,000股; 董事、财务总监、董事会秘书王素荣计划减持股份不超过115,488股; 高级管理人员刘金树计划减持股份不超过94,960股, 减持比例分别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1.2881%/0.0744%/0.0612%
国科军工	持有公司股份15,600,000股(8.88%)的股东泰豪科技股份有限公司计划通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过1,757,015股(1%), 通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过3,514,031股(2%); 合计持有公司9,230,769股(5.25%)的温氏投资、温氏肆号、横琴齐创计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过878,507股(0.50%)
华测导航	持有公司股份27,811,181股(5.0981%)的股东尚坤投资计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过1,250,000股(0.2291%); 董事及高级管理人员袁本银先生、高级管理人员高占武先生、高级管理人员孙梦婷女士分别计划以集中竞价的方式减持公司股份不超过139,600股(0.0256%)/51,000股(0.0093%)/13,600股(0.0025%)
通达股份	第二期员工持股计划(数量751,499股, 占当时公司总股本的0.14%) 锁定期届满
海格通信	第一期超短期融资券发行: 发行总额为7亿元, 发行价格为100.00元/百元面值
智明达	调整2021年限制性股票激励计划第一类限制性股票回购数量(转增24,744,177股)并回购注销部分限制性股票
中航重机	调整公司2023年度向特定对象发行A股股票方案: 募集资金总额由221,200.00万元调整为195,000.00万元
久之洋	独立董事郭良贤先生经选举任董事长
航天电子	对北京市普利门电子科技有限公司增资, 增资金额12,512.92万元
宝色股份	发布2024年限制性股票激励计划(草案), 拟授予激励对象的限制性股票数量不超过365.80万股(1.50%), 首次授予342.30万股(1.41%), 激励对象共计105人
湘电股份	非公开发行限售股上市流通: 发行对象为公司控股股东的一致行动人湖南兴湘投资控股集团有限公司, 获配股数209,117,575股, 获配金额1,081,137,863元
航亚科技	公司股东伊犁苏新、道丰投资计划减持其所持有的公司股份2,573,121股、10,705股, 合计减持数量不超过2,583,826股(1.00%)
*ST导航	股份回购达总股本6%, 使用资金总额149,846,124.42元
甘化科工	控股股东德力西集团有限公司解除质押及再质押10,000,000股, 占公司总股本2.28%
联创光电	控股股东江西省电子集团有限公司累计质押股份75,725,879股, 占公司总股本的16.63%。
银河电子	控股股东银河电子集团解除质押及再质押, 质押股份占其所持股份比例由原51.79%降至47.61%
隆鑫通用	控股股东重整: 宗申新智造将成为隆鑫通用第一大股东、控股股东, 宗申新智造实际控制人左宗申先生将成为隆鑫通用实际控制人, 渝富资本将成为隆鑫通用第二大股东
航天宏图	募投项目“交互式全息智慧地球产业数字化转型项目”调整内部投资结构并减少实施主体、实施地点
广电计量	拟与广州数字科技集团有限公司、广州广电新兴产业园投资有限公司、广电运通集团股份有限公司、广州海格通信集团股份有限公司、广州广哈通信股份有限公司在西安市高新区共同投资建设“广州数科集团西安产业基地项目”, 总投资额预计不低于120,000万元(固定资产投资额预计不低于113,140万元), 其中公司总投资额为33,824万元(固定资产投资额31,795万元)
三角防务	拟与西安西投资本管理有限公司、西安工创投资有限公司、西安航空产业投资有限公司签订《投资合作协议》, 共同投资设立西安三重航空科技有限公司, 公司出资39,000万元人民币, 占合资公司注册资本的43.33%
奥维通信	实际控制人杜方先生将其持有的17,342,600股股份(占公司总股本的5.00%)协议转让给一致行动人上海东和欣
振华风光	首次公开发行战略配售股份上市流通, 上市流通总数为1,492,760股
奥维通信	无锡光旭向无锡东和欣采购产品累计合同量1,118.12吨, 完成《年度订货协议》的0.47%
集智股份	向不特定对象发行可转换公司债券: 发行金额25,460万元, 每张面值人民币100元
航天宏图	向不特定对象发行可转换公司债券, 发行规模为100,880万元
楚江新材	向下修正“楚江转债”转股价格, 由8.07元/股修正为6.17元/股
纵横股份	选举董事长、董事会专门委员会委员、监事会主席及聘任高级管理人员、证券事务代表
高德红外	中标“湖北省自然灾害应急能力提升工程预警指挥项目视频监控联网”项目, 中标金额: 16,998万元人民币

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