

国防军工

军工本周观点：积蓄力量，准备反攻

投资要点：

► 本周核心观点：

8.5-8.23 三周维度看，国防军工指数（申万）下跌 9.48%，同期沪深 300 指数下跌 1.69%，军工行业已连续三周明显跑输，基本符合我们前期判断，即进入半年报密集披露期后，且预计 Q2 业绩为全年低点背景下，军工板块大概率维持盘整状态。8.26-8.30 为半年报披露最后一周，我们认为，首先，24Q4 行业需求端有望逐步恢复，其次，因 23Q3 业绩低基数，24Q3 行业整体同比下滑幅度有望持续收窄，军工板块短期的调整或将结束，在此，我们坚定看好板块整体进入九月份后表现。

其次，资金层面，军工板块融资买入额本周继续回落，已降低至 7 月初低位水平，或表明前期获利的短线资金已基本出清，此外，ETF 资金已连续三周做出净流入行为，或进一步反映指数正处于筑底阶段；

最后，估值层面，截止 8 月 23 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）41.19 倍，分位数 1.97%，处于“十四五”以来第二低位，安全边际较高。

基于以上，我们仍然维持前期观点，即行情或先以主战装备困境反转为主，再为“新质作战力”这一更具量级弹性方向，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】、【中航高科】、【中航西飞】；

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”：

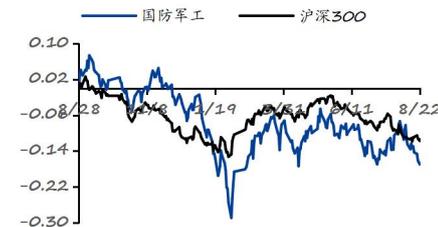
①“三高一低”：【北方导航】、【国科军工】、【高德红外】；

②无人化：【航天电子】；

③水下：【西部材料】。

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

➤ 本周行情回顾

本周(8.19-8.23)申万军工指数(801740)下跌3.27%，同期沪深300指数下跌0.55%，相对超额-2.72pct；同期在31个申万一级行业中排名第24位，表现欠佳。自2024年5月至今，申万军工指数跌幅7.89%，同期沪深300指数跌幅7.69%，相对超额-0.20pct，在31个申万一级行业中排名第6位，相较上周(8.12-8.16)下滑一位，已连续三周呈现下滑状态，我们认为近三周军工板块的持续调整或主要因为短线资金的获利出局及市场对于板块半年报业绩的担心，看好中报期结束后军工板块行情恢复。

各细分领域中，我们观测到本周各细分板块继续跟随指数普跌，相对军工指数均跑出负超额，市场对军工行业半年报业绩披露期的避险情绪仍在，但我们依旧维持前期观点，即预计Q2为全年业绩低点。其中商业航天本周仍旧跌幅靠前，或因前期涨幅及板块估值较高，本周前一个月(7.19-8.18)涨幅及估值(剔除PE-TTM为66倍)均位列细分板块第一。

个股层面，本周涨幅前十个股大多受业绩驱动或事件驱动。烽火电子或受益于“美国SpaceX推动人类首次商业太空行走计划”主题热度带动；广电计量、宝钛股份本周披露中报，2024Q2净利润分别取得25.14%、0.51%正增长，业绩披露后股价明显抬升。

本周跌幅前十的个股中，以交易高低切换以及半年报业绩为主。高低切方面，融发核电、中核科技、西菱动力、四维图新7月24日至8月16日分别上涨18.1%、17.7%、13.6%、10.3%，相对军工指数同期涨幅(-0.66%)超额明显，本周补跌；能科科技、臻镭科技本周五披露中报，披露前加速下跌。

➤ 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：积蓄力量，准备反攻.....	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（8.19-8.23）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： 本周披露的公司业绩.....	11
图表 12： 本周板块个股重要新闻及公告.....	14

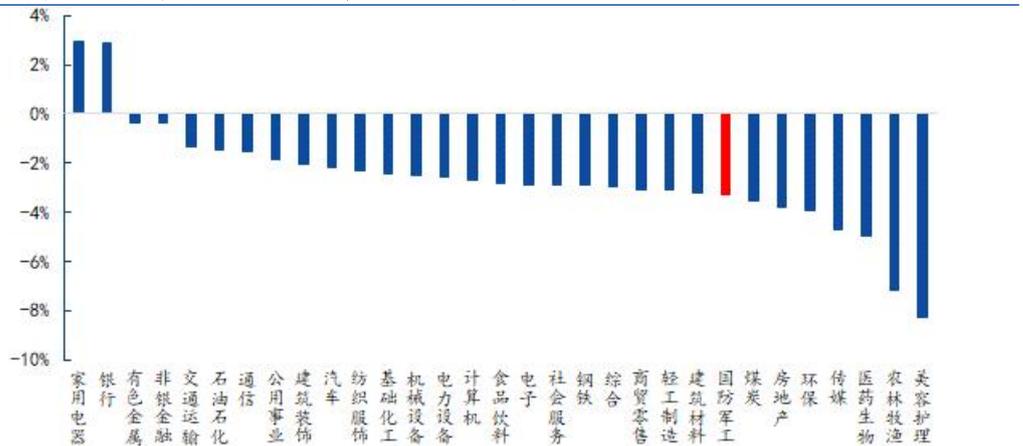


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(8.19-8.23)申万军工指数(801740)下跌 3.27% ,同期沪深 300 指数下跌 0.55%, 相对超额-2.72pct; 同期在 31 个申万一级行业中排名第 24 位, 表现欠佳。

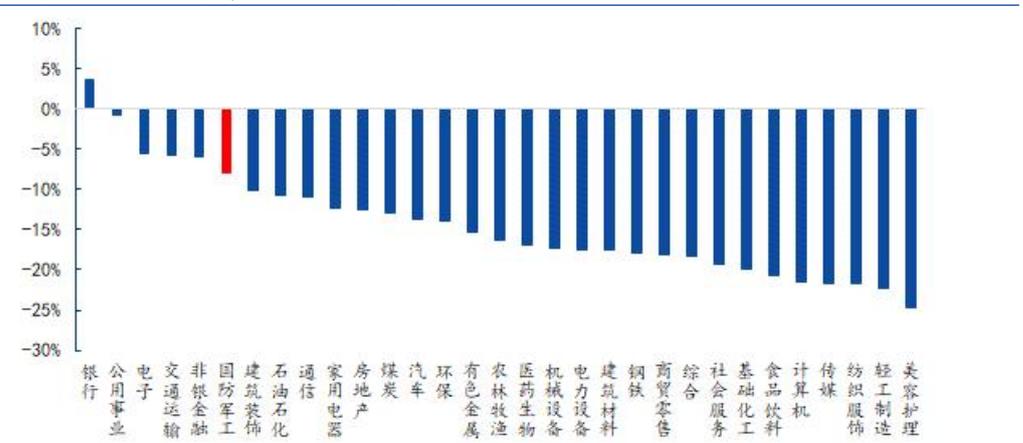
图表 1: 本周 (8.19-8.23) 申万一级行业表现



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 7.89%, 同期沪深 300 指数跌幅 7.69%, 相对超额-0.20pct, 在 31 个申万一级行业中排名第 6 位, 相较上周 (8.12-8.16) 下滑一位, 已连续三周呈现下滑状态, 我们认为近三周军工板块的持续调整或主要因为短线资金的获利出局及市场对于板块半年报业绩的担心, 看好中期期结束后军工板块行情恢复。

图表 2: 5 月以来申万一级行业表现



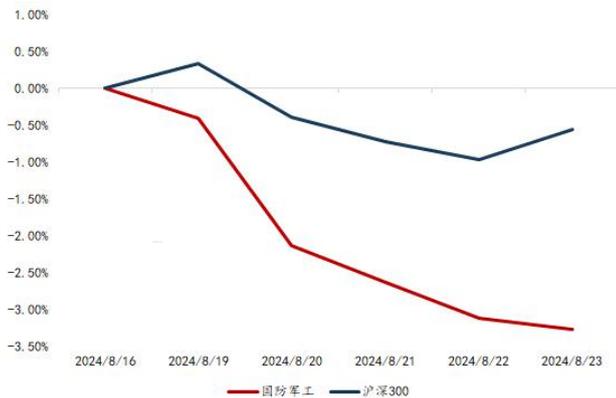
来源: Wind, 华福证券研究所

其中, 军工行业各细分领域中:

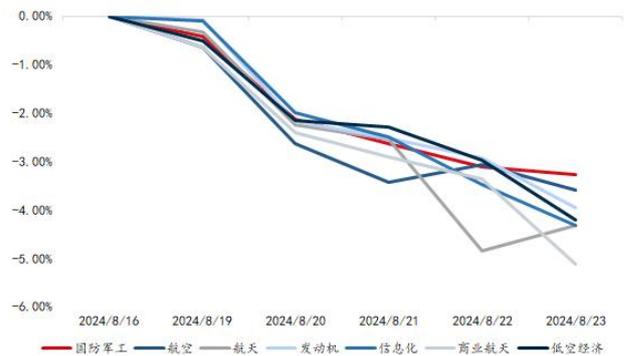


- 1) 航空(8841366)本周下跌-3.58%,相对军工指数超额-0.31%;
- 2) 航天(8841401)本周下跌-4.32%,相对军工指数超额-1.06%;
- 3) 发动机(884801)本周下跌-3.95%,相对军工指数超额-0.69%;
- 4) 信息化(8841875)本周下跌-4.31%,相对军工指数超额-1.04%;
- 5) 商业航天(8841877)本周下跌-5.12%,相对军工指数超额-1.85%;
- 6) 低空经济(8841750)本周下跌-4.2%,相对军工指数超额-0.93%;

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继续跟随指数普跌,相对军工指数均跑出负超额,市场对军工行业半年报业绩披露期的避险情绪仍在,但我们依旧维持前期观点,即预计Q2为全年业绩低点。其中商业航天本周仍旧跌幅靠前,或因前期涨幅及板块估值较高,本周前一个月(7.19-8.18)涨幅及估值(剔负PE-TTM为66倍)均位列细分板块第一。

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(8.19-8.23)板块涨跌幅前十个股分别为:

1) **涨幅:** 烽火电子(12.28%)、奥维通信(9.47%)、广电计量(9%)、陕西华达(8.12%)、宝钛股份(7%)、北化股份(6.97%)、隆鑫通用(5.79%)、苏试试验(5.19%)、宏达电子(5.13%)、鼎通科技(4.14%)。

2) **跌幅:** 融发核电(-14.25%)、能科科技(-12.31%)、中核科技(-11.85%)、航天宏图(-11.12%)、复旦微电(-10.44%)、莱斯信息(-10.17%)、臻镭科技(-9.91%)、四维图新(-9.76%)、康达新材(-9.45%)、西菱动力(-9.39%)。

个股层面,本周涨幅前十个股大多受业绩驱动或事件驱动。烽火电子或受益于“美国SpaceX推动人类首次商业太空行走计划”主题热度带动;广电计量、宝钛股份本周披露中报,2024Q2净利润分别取得25.14%、0.51%正增长,业绩披露后股价明显

抬升。

本周跌幅前十的个股中，以交易高低切换以及半年报业绩为主。高低切方面，融发核电、中核科技、西菱动力、四维图新 7 月 24 日至 8 月 16 日分别上涨 18.1%、17.7%、13.6%、10.3%，相对军工指数同期涨幅（-0.66%）超额明显，本周补跌；能科科技、臻镭科技本周五披露中报，披露前加速下跌。

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(%)
烽火电子 12.28	北化股份 12.47	宗申动力 74.03	融发核电 -14.25	莱斯信息 -25.63	*ST左江 -96.25
奥维通信 9.47	奥维通信 8.94	中信海直 68.48	能科科技 -12.31	司南导航 -25.08	航天宏图 -70.48
广电计量 9.00	烽火电子 5.71	金盾股份 40.77	中核科技 -11.85	上海瀚讯 -24.39	盟升电子 -65.95
陕西华达 8.12	东土科技 4.56	莱斯信息 35.95	航天宏图 -11.12	国光电气 -23.56	思科瑞 -61.71
宝钛股份 7.00	广电计量 3.89	中国船舶 32.51	复旦微电 -10.44	中信海直 -23.51	国光电气 -60.49
北化股份 6.97	宏达电子 3.77	中国动力 26.14	莱斯信息 -10.17	佳缘科技 -22.69	佳缘科技 -57.62
隆鑫通用 5.79	宝钛股份 2.89	隆鑫通用 22.07	臻镭科技 -9.91	航锦科技 -22.08	臻镭科技 -57.60
苏试试验 5.19	星网宇达 2.03	淳中科技 20.88	四维图新 -9.76	航宇科技 -21.36	天微电子 -56.38
宏达电子 5.13	*ST红相 1.73	华丰科技 20.49	康达新材 -9.45	金盾股份 -21.03	智明达 -55.69
鼎通科技 4.14	航天科技 1.71	四川九洲 16.45	西菱动力 -9.39	航天宏图 -21.03	索辰科技 -54.89

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（8.19-8.23）各军工 ETF 基金规模相较上周略有下降，或因本周军工行业仍在调整中有关，基金份额有明显提升，整体和上周情况基本一致，板块调整且基金规模下降但**基金份额不降反增**；本周各军工 ETF 合计净流入 1.95 亿元，净流入额较上周减少 0.61 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	2024/8/16 基金规模 (亿元)	2024/8/23 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)	2024/8/16 基金份额 (亿份)	2024/8/23 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	77.36	76.05	95.42	81.44	89.12	90.41	91.62
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	43.37	42.23	90.77	82.08	81.43	82.27	82.43
512680.OF	广发中证军工ETF	31.70	31.38	35.48	34.45	37.02	36.12	36.85
512670.SH	国防ETF	20.22	19.53	39.79	34.10	33.79	34.75	34.61
512560.SH	易方达中证军工ETF	6.00	5.54	11.39	10.05	10.99	11.57	11.02
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.45	4.53	3.88	4.76	4.67	4.52	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

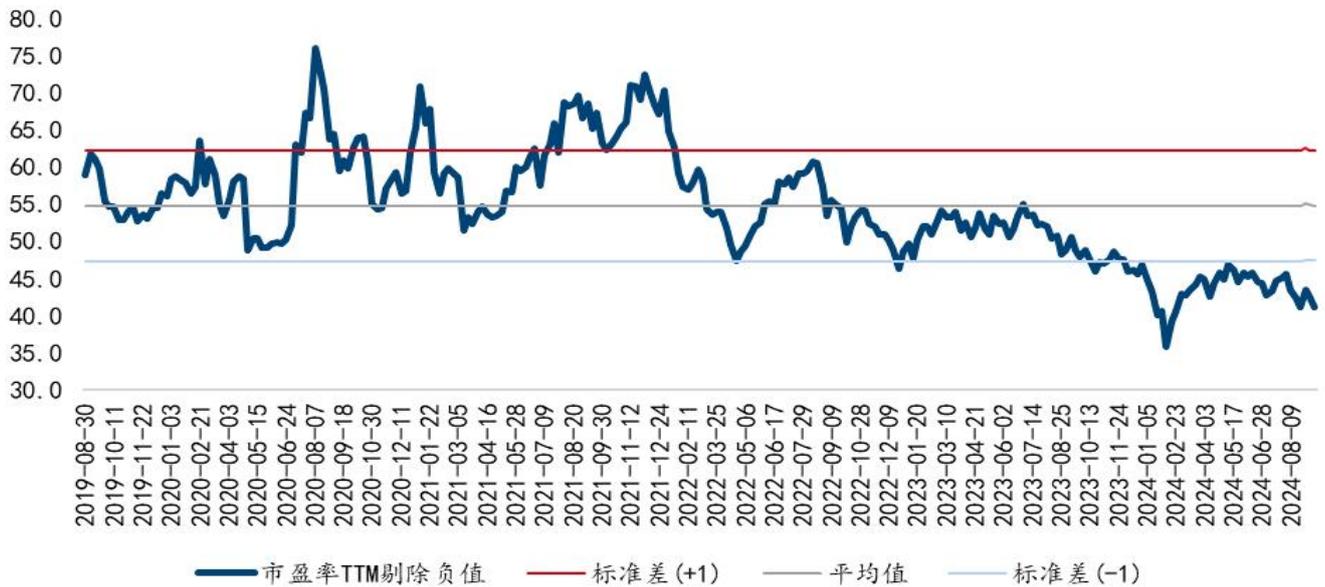
杠杆类资金方向，本周军工板块融资买入额相较上周（8.12-8.16）继续降低，反映半年报密集披露阶段杠杆类资金对军工板块整体持谨慎态度，但我们判断，在半年报披露完毕后，进入9月因军工板块整体存在需求恢复预期，不排除融资买入额重新提升可能。

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	2024/8/16	2024/8/22	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/16	2024/8/22	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/16	2024/8/22
军工板块	31.73	27.31	22.21	17.49	709.08	683.57	656.71	650.59	2.53%	2.77%	2.76%	2.83%
CS国防军工	17.67	16.17	11.48	8.91	439.70	429.50	412.82	410.28	2.34%	2.58%	2.52%	2.59%
SW国防军工	22.36	20.46	13.40	8.89	503.28	492.69	471.28	468.03	2.36%	2.54%	2.48%	2.54%
全部A股	540.76	474.78	368.94	326.09	14,586.69	13,452.85	12,976.52	12,875.72	1.89%	1.83%	1.83%	1.85%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面，以8月23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）41.19 倍，分位数 1.97%，上周为 42.31 倍/分位数 1.97%，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倍以内且已有超过一半估值在25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	43.75	199.88	7.50	9.55	12.04	26.43	20.93	16.61
	002683.SZ 广东宏大	17.88	135.89	7.16	8.39	9.82	18.36	16.19	13.85
信息化	000733.SZ 振华科技	36.41	201.77	26.82	19.07	22.77	9.85	10.58	8.86
	688439.SH 振华风光	45.89	91.78	6.11	6.90	8.62	14.76	13.31	10.65
	002049.SZ 紫光国微	45.86	389.64	25.31	26.64	32.84	20.77	14.63	11.87
	603678.SH 火炬电子	22.02	100.93	3.18	4.16	5.43	44.08	24.27	18.59
	300593.SZ 新雷能	9.20	49.91	0.97	0.12	1.76	-30.87	416.29	28.36
	300101.SZ 振芯科技	12.78	72.15	0.73	2.02	2.73	192.10	35.79	26.39
	603712.SH 七一二	16.33	126.07	4.40	7.29	8.97	29.27	17.30	14.05
	688636.SH 智明达	19.29	21.74	0.96	1.23	1.61	37.64	17.60	13.54
	603267.SH 鸿远电子	33.89	78.57	2.72	3.61	5.49	32.31	21.75	14.31
	301117.SZ 佳缘科技	23.10	21.31	-0.05	0.68	1.05	-72.18	31.52	20.30
	688132.SH 邦彦技术	13.99	21.30	-0.52	1.07	1.41	-74.20	19.92	15.14
	002465.SZ 海格通信	8.98	222.87	7.03	8.67	10.97	31.69	25.70	20.31
	688002.SH 睿创微纳	24.03	107.76	4.96	7.06	9.53	19.85	-	-
600879.SH 航天电子	7.48	246.79	5.25	7.81	8.99	50.80	-	-	
新材料	300699.SZ 光威复材	26.27	218.40	8.73	9.93	11.75	25.42	22.00	18.59
	300034.SZ 钢研高纳	13.80	106.97	3.19	4.21	5.33	30.23	25.41	20.06
	688122.SH 西部超导	33.40	216.99	7.52	9.74	12.53	33.15	22.29	17.33
	300855.SZ 图南股份	22.58	89.26	3.30	4.07	5.12	26.02	21.93	17.45
	600456.SH 宝钛股份	25.06	119.73	5.44	6.74	8.07	21.14	17.78	14.84
	600862.SH 中航高科	18.50	257.71	10.31	11.66	14.13	23.78	22.10	18.24
	300777.SZ 中简科技	19.75	86.84	2.89	3.98	4.78	43.42	21.81	18.16
300395.SZ 菲利华	29.08	151.16	5.38	5.75	7.49	35.73	26.27	20.19	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	39.81	1,097.04	30.07	37.61	46.71	35.60	29.17	23.49
	000768.SZ 中航西飞	24.00	667.62	8.61	11.43	14.75	74.35	58.44	45.27
	600893.SH 航发动力	36.61	975.87	14.21	16.63	20.01	65.57	58.69	48.77
	002389.SZ 航天彩虹	13.11	130.64	1.53	2.94	4.14	95.10	44.46	31.54
	688297.SH 中无人机	30.20	203.85	3.03	3.47	4.29	96.57	58.79	47.48
	688287.SH 观典防务	4.59	17.01	0.21	1.07	1.40	56.59	15.89	12.15
	600765.SH 中航重机	16.71	247.57	13.29	15.84	19.14	17.95	15.63	12.93
	002179.SZ 中航光电	34.90	739.76	33.39	40.19	48.73	23.89	18.41	15.18
	600372.SH 中航机载	11.80	570.99	18.86	21.20	24.90	26.81	26.93	22.93
	688586.SH 江航装备	8.64	68.37	1.93	2.42	2.92	35.31	28.22	23.38
	000738.SZ 航发控制	19.08	250.94	7.27	8.43	9.95	33.76	29.75	25.23
	300696.SZ 爱乐达	12.07	35.38	0.69	-	-	551.65	-	-
	002985.SZ 北摩高科	18.04	59.87	2.17	3.25	4.08	38.42	18.42	14.69
	300733.SZ 西菱动力	9.46	28.92	-1.06	0.98	1.44	-27.34	29.69	20.17
	605123.SH 派克新材	44.79	54.27	4.92	5.41	6.29	12.88	10.03	8.63
688239.SH 航宇科技	27.47	40.63	1.86	3.22	4.36	21.30	12.60	9.31	
300775.SZ 三角防务	27.59	151.81	8.15	9.99	12.24	18.84	15.20	12.40	
688281.SH 华秦科技	74.44	144.93	3.35	5.08	6.73	39.49	28.52	21.52	
船舶	600150.SH 中国船舶	38.81	1,735.75	29.57	53.55	87.57	52.36	32.41	19.82
	600685.SH 中船防务	25.59	361.72	0.48	8.13	13.03	401.43	44.50	27.76
	600482.SH 中国动力	22.61	497.18	7.79	13.56	22.30	59.63	36.66	22.29

注: 收盘价及总市值截至2024.8.23, “-”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：积蓄力量，准备反攻

8.5-8.23 三周维度看，国防军工指数(申万)下跌9.48%，同期沪深300指数下跌1.69%，军工行业已连续三周明显跑输，基本符合我们前期判断，即进入半年报密集披露期后，且预计Q2业绩为全年低点背景下，军工板块大概率维持盘整状态。8.26-8.30为半年报披露最后一周，我们认为，首先，24Q4行业需求端有望逐步恢复，其次，因23Q3业绩低基数，24Q3行业整体同比下滑幅度有望持续收窄，军工板块短期的调整或将结束，在此，我们坚定看好板块整体进入九月份后表现。

其次，资金层面，军工板块融资买入额本周继续回落，已降低至7月初低位水平，或表明前期获利的短线资金已基本出清，此外，ETF资金已连续三周做出净流入行为，或进一步反映指数正处于筑底阶段；

最后，估值层面，截止8月23日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM(剔除负值)41.19倍，分位数1.97%，处于“十四五”以来第二低位，安全边际较高。

基于以上，我们仍然维持前期观点，即行情或先以主战装备困境反转为主，再为“新质作战力”这一更具量级弹性方向，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】、【中航高科】、【中航西飞】；

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】、【国科军工】、【高德红外】；

②无人化：【航天电子】；

③水下：【西部材料】。

图表 11: 本周披露的公司业绩

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
300402.SZ	宝色股份	9.07	9.16	1%	0.37	0.38	3%
300227.SZ	光韵达	4.47	4.65	4%	0.28	0.13	-52%
002967.SZ	广电计量	12.31	13.44	9%	0.60	0.80	32%
688010.SH	福光股份	3.03	2.70	-11%	(0.04)	(0.35)	
002049.SZ	紫光国微	37.35	28.73	-23%	13.92	7.38	-47%
688439.SH	振华风光	6.47	6.11	-6%	2.57	2.31	-10%
688270.SH	臻镭科技	1.11	1.18	6%	0.34	0.06	-83%
002017.SZ	东信和平	7.00	7.21	3%	0.67	0.79	19%
600862.SH	中航高科	24.12	25.47	6%	5.51	6.04	9%
300395.SZ	菲利华	10.23	9.15	-11%	2.87	1.72	-40%
002977.SZ	火箭科技	0.93	0.96	3%	0.36	0.11	-69%
301050.SZ	雷电微力	4.91	7.01	43%	1.95	2.08	7%
001270.SZ	铖昌科技	1.65	0.72	-57%	0.65	(0.24)	-138%
688668.SH	鼎通科技	3.32	4.52	36%	0.45	0.49	10%
603859.SH	能科科技	7.32	7.03	-4%	1.03	0.93	-9%
688568.SH	中科星图	7.22	11.05	53%	0.35	0.64	80%
688682.SH	霍莱沃	1.34	1.24	-8%	0.11	0.06	-46%
002189.SZ	中光学	11.50	10.18	-11%	(0.82)	0.14	扭亏
002465.SZ	海格通信	28.77	25.91	-10%	3.11	1.96	-37%
300416.SZ	苏试试验	9.71	9.17	-6%	1.36	1.03	-24%
002402.SZ	和而泰	35.98	45.69	27%	1.94	1.98	2%
603267.SH	鸿远电子	9.80	8.33	-15%	2.23	1.20	-46%
000733.SZ	振华科技	43.12	24.30	-44%	15.30	4.20	-73%
603678.SH	火炬电子	15.78	14.27	-10%	2.54	1.64	-35%
300775.SZ	三角防务	12.74	9.77	-23%	4.21	2.91	-31%
600456.SH	宝钛股份	37.09	37.30	1%	3.81	4.03	6%
300589.SZ	江龙船艇	4.34	7.67	76%	0.13	0.21	62%
000070.SZ	ST特信	23.41	23.93	2%	(0.15)	(0.03)	
002151.SZ	北斗星通	20.49	6.88	-66%	0.41	(0.44)	-208%
002297.SZ	博云新材	2.93	3.02	3%	0.10	0.02	-77%
300177.SZ	中海达	5.86	4.27	-27%	(0.02)	(0.37)	
300353.SZ	东土科技	4.11	4.20	2%	(1.11)	(0.93)	
300354.SZ	东华测试	2.00	2.76	38%	0.45	0.74	65%
600071.SH	凤凰光学	8.37	7.88	-6%	(0.20)	(0.12)	
600118.SH	中国卫星	24.06	10.32	-57%	1.39	0.09	-94%
600435.SH	北方导航	17.22	2.93	-83%	1.47	(0.74)	-150%
600562.SH	国睿科技	15.58	15.59	0%	3.35	3.46	3%
600967.SH	内蒙一机	61.05	47.88	-22%	4.34	2.64	-39%
600990.SH	四创电子	7.39	6.41	-13%	(0.41)	(0.39)	
688523.SH	航天环宇	1.08	1.68	55%	0.18	0.23	29%

*披露日期为2024. 8. 19至2024. 8. 24

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20日,《绍兴市人民政府关于推进低空经济高质量发展的实施意见》公布,同步发布了《推进低空经济高质量发展七大行动方案(2024-2027年)》《支持低空经济高质量发展若干政策》。低空产业产值达到**500亿元**。

8月21日,民航局适航司发布《电推进系统专用条件编制指南》咨询通告。该咨询通告提供了电动垂直起降航空器(eVTOL)型号合格审定的指导材料,用于指导所装电推进系统审定要求的编制工作。

8月21日,合肥市《关于促进低空经济产业高质量发展的决定(征求意见稿)》,明确了事关低空经济的21条内容,向社会公开征求意见,围绕明确政府及部门职责、强化应用场景拓展、规范基础设施建设、完善飞行服务体系、加强技术标准研究、加强低空安全管理、强化法律监督监管等方面作出一系列制度设计。

8月22日,中办、国办印发《关于完善市场准入制度的意见》。《意见》明确,畅通产业体系、创新资源、资本要素、应用场景、制度政策等,因地制宜加快发展新质生产力。率先推动海陆空全空间智能无人体系应用和标准建设。

8月23日,民航局网站发布《征集民航行业立法建议的通知》,面向社会公众征集民航领域规章立法项目以及现行民航法律法规规章修改、废止的立法建议。其中,重点围绕落实二十届三中全会要求,适航、飞标、机场、空管、安保、应急等民航安全领域需要,推动低空经济等新质生产力需要(包括通用航空、无人机等领域)。

8月23日,《天津港保税区推进低空经济高质量发展行动方案》发布,低空体系场景验证重点实验室揭牌。同时,12个低空经济重点项目现场签约。

2) 相关动态:

我国自主研发的载人飞艇AS700顺利抵达广西桂林阳朔月亮山起降点,标志着首次跨省区长途转场飞行圆满成功。首架飞艇将在今年交付。

苏州高新(600736)发布公告称,拟出资1亿元设立全资子公司苏州高新低空经济产业发展有限公司,以扩大园区运营与战略新兴产业规模。

亿航智能公布2024年第二季度财务业绩报告显示,第二季度营收1.02亿元人民币,同比大幅增长919%,环比增长65%。第二季度共计交付49架EH216-S产品,去年三季度以来EH216系列在国内的订单储备超过1000架。



3.1.2 航空航天

8月19日，SpaceX计划8月26日在佛罗里达发射一次前往距离地球约1400公里的飞行轨道的任务，完成首次太空行走。

8月19日，中科宇航报道，力箭二号液体运载火箭一二级级间分离试验取得圆满成功。

8月22日，南京市印发《南京市培育发展商业航天产业行动计划》，旨在着力构建以卫星“通导遥”应用为牵引、产业能级提升为导向、生态体系构建为核心的商业航天产业体系。

8月22日，我国在文昌航天发射场使用长征七号改运载火箭，成功将中星4A卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

8月23日，在2024上海市松江区首届卫星互联网产业生态大会上，《松江区商业航天和空间信息产业卫星互联网细分赛道高质量发展行动计划（2024—2026年）》发布。计划指出，到2026年，全区卫星互联网产业规模将达到100亿元以上。

3.2 个股新闻

图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告

博云新材	"博云新材创新工业园5#厂房改建固定资产投资项目"启动, 新增总投资6,000.6万元(不含铺底流动资金)
博云新材	公司拟终止转让霍尼韦尔博云航空系统(湖南)有限公司31%的股权
铖昌科技	调整募投项目"新一代相控阵T/R芯片研发及产业化项目"、"卫星互联网相控阵T/R芯片研发及产业化项目"内部投资结构并延期
鼎通科技	终止向不特定对象发行可转换公司债券
东华测试	公司将持有的上海东昊智慧氢能科技有限公司10%股权转让给徐建康, 股权转让价格为人民币50万元
甘化科工	控股股东德力西集团及其一致行动人胡成中先生所占总股本的比例增加了1.11%, 合计持有公司股份192,437,400股, 占目前公司总股本的44.09%
海格通信	2024年度第一期中期票据发行, 发行金额10亿元, 发行利率2.15%
海格通信	公司使用募集资金12,000万元、自有资金3,000万元向全资子公司广州海格晶维信息产业有限公司增资15,000万元(其中5,000万元计入注册资本, 10,000万元计入资本公积)
航宇科技	向不特定对象发行可转换公司债券, 发行金额66,700.00万元, 每张面值为人民币100元
集智股份	向不特定对象发行可转换公司债券发行结果:原股东共优先配售总计171,443,000元(67.34%), 网上投资者缴款认购金额81,819,600元
佳缘科技	持有股份3,600,000股(3.90%)的股东厦门鑫瑞集英创业投资合伙企业(有限合伙)计划减持本公司股份不超过1,800,000股(1.95%)。
金盾股份	公司股东周纯所持公司12,105,000股股份已全部完成交割手续, 本次变更后持有公司股份20,263,784股(4.98%), 不再是公司大股东
康达新材	与专业投资机构共同投资设立产业基金(规模为9,030万元, 其中公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资3,000万元, 约持有合伙企业33.2226%的合伙份额)暨完成私募投资基金备案
雷电微力	首次公开发行前已发行股份上市流通, 4名股东解除限售, 股份数量为40,079,334股, 占公司总股本的22.9%
睿创微纳	2024年员工持股计划已通过二级市场购买的方式累计买入公司股票181,000股(0.04%), 成交均价26.08元/股, 成交总金额为4,720,679.27元
思科瑞	已累计回购公司股份1,419,877股, 占公司当前总股本的1.42%, 回购成交的最高价为59.90元/股、最低价为19.04元/股, 资金总额为人民币49,963,240.52元
天秦装备	持有本公司股份5,165,000股的股东潘建辉、持有本公司股份6,362,121股的股东张澎分别计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过1,552,600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0.9999%)。
芯动联科	持股5%以上股东北方电子研究院有限公司拟将持有的56,000,000股无限售流通股通过非公开协议转让的方式无偿划转给安徽北方微电子研究院集团有限公司, 转让股份占公司总股本的13.9997%
旋极信息	控股股东、实际控制人陈江涛先生所持87,920,677股份被轮候冻结, 占其所持股份比例为100.00%, 占公司总股本比例为5.09%
应流股份	控股股东应流投资及其一致行动人部分股份质押展期, 累计质押股份数116,000,000股, 占公司总股本比例为17.08%
智明达	本次归属股票的上市流通数量: 61.5712万股, 约占本次归属前公司总股本的0.5494%(其中2021年限制性股票激励计划本次归属数量41.0474万股(调整后), 首次授予40.2482万股, 预留授予0.7992万股; 2023年限制性股票激励计划本次归属数量为20.5238万股)
中船科技	13名股东发行的股份解除限售上市流通, 合计数量347,087,433股, 占公司总股本的23.0390%
中国卫通	控股股东中国航天科技集团有限公司拟非公开发行可交换公司债券办理持有股份担保及信托登记, 总额不超过61亿元
中海达	公司拟减持所持持有雅达股份的全部股票共200万股(约占雅达股份总股本的比例1.24%)
中科星图	公司及全资子公司与空天院签署战略合作协议, 空天院拟授权公司"空天灵眸大模型知识产权"的排他使用权并转让"智能算法知识产权及数据集", 交易价格分别为700.85万元、303.66万元。
中科星图	控股股东、持股5%以上股东及公司部分董事、高管承诺12个月内不减持公司股票
宗申动力	参股公司宗申新智造已获得法院裁定隆鑫通用202,814,030股股票, 占隆鑫通用总股本的9.88%

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