

国防军工

军工本周观点：九月乘势而上

投资要点：

► 本周核心观点：

本周（8.26-8.30）国防军工指数（申万）上涨1.21%，同期沪深300指数下跌0.17%，军工行业在连续三周明显跑输后首次相较沪深300获得超额收益，基本验证我们前期判断，即随着半年报披露结束，军工板块短期调整或已结束。

资金层面，本周军工板块融资买入额相较上周（8.19-8.23）已有所提升，或反映已有部分杠杆类资金开始左侧布局；此外，ETF资金已连续四周做出净流入行为，据过往该类资金行为分析，或进一步表面指数正不断筑底，反弹或已不远。

估值层面，截止8月30日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM（剔除负值）43.11倍，分位数4.33%，相较上周已呈现底部回升趋势，但仍旧处于“十四五”以来第二低位（第一为2.2日），安全边际较高，配置价值大。

基于以上，我们认为，军工中报已过，且前期观点明确指出Q2为军工全年业绩低点，进入9月后需求恢复进度有望进一步加快，并于Q4兑现至业绩端，当前时点我们依旧看好九月行业整体表现，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】、【海格通信】；

⑤数据链：【七一二】、【新劲刚】。

2) 思路二：从0-1“新质作战力”：

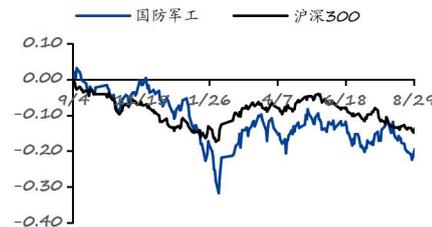
①“三高一低”：【北方导航】、【国科军工】、【高德红外】；

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



④数据链：[【七一二】](#)、[【新劲刚】](#)。

➤ 本周行情回顾

本周（8.26-8.30）申万军工指数（801740）上涨 1.21%，同期沪深 300 指数下跌 0.17%，相对超额 1.39pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 21 位，表现居于中位。自 2024 年 5 月至今，申万军工指数跌幅 6.77%，同期沪深 300 指数跌幅 7.85%，相对超额 1.08pct，在 31 个申万一级行业中排名第 6 位，相较上周（8.19-8.23）持平，结束了连续三周的调整，叠加本周半年报披露结束，验证了上周周报观点，看好中报期结束后军工板块行情恢复。

各细分领域中，我们发现，本周自中报逐步落地后，发动机及低空经济方向领涨，我们认为，或主要因：1）市场对发动机方向需求恢复预期较为一致，预计四季报业绩端或开始逐步修复；2）低空经济前期回调充分，即将进入业绩真空期阶段资金关注度提升。

个股层面，本周表现和细分行业类似，以交易中报业绩为主线，本周涨幅前十个股中报表现优异，除北方导航外，其余个股均录得营收同比正增长；本周跌幅前十的个股中报业绩表现欠佳，净利润同比有所下滑。

➤ 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：九月乘势而上.....	10
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	11
3.1 行业新闻.....	11
3.1.1 低空经济.....	11
3.1.2 航空航天.....	12
3.2 个股新闻.....	13
4 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 本周（8.26-8.30）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及其中报业绩一览（亿元）.....	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: 本周板块个股重要新闻及公告.....	13

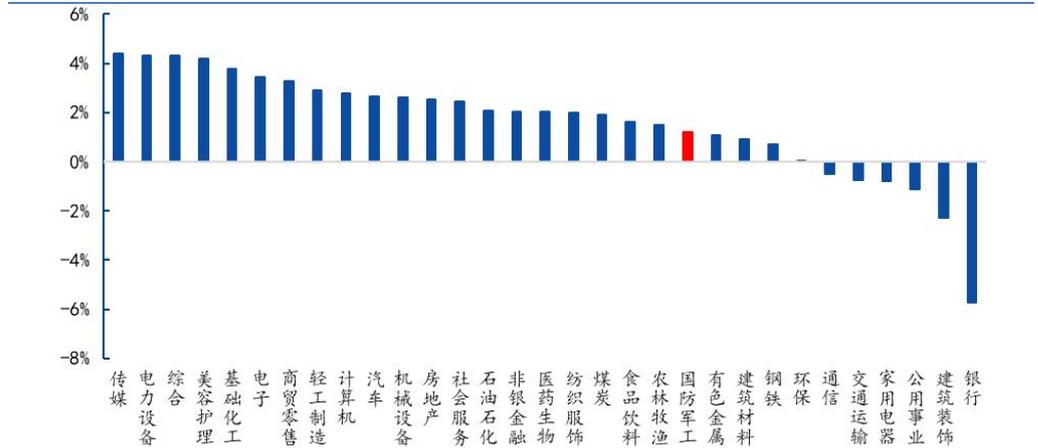


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(8.26-8.30)申万军工指数(801740)上涨 1.21%，同期沪深 300 指数下跌 0.17%，相对超额 1.39pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 21 位，表现居于中位。

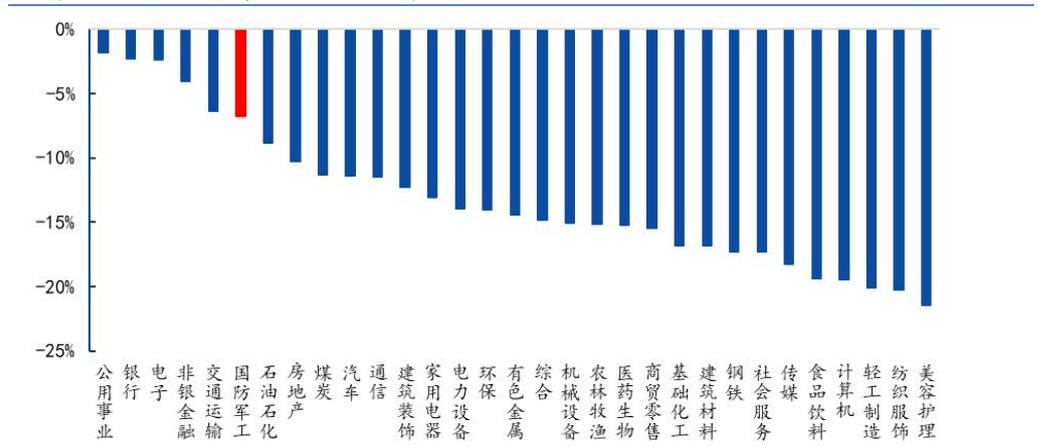
图表 1：本周（8.26-8.30）申万一级行业表现



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 6.77%，同期沪深 300 指数跌幅 7.85%，相对超额 1.08pct，在 31 个申万一级行业中排名第 6 位，相较上周（8.19-8.23）持平，结束了连续三周的调整，叠加本周半年报披露结束，验证了上周周报观点，看好中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 0%，相对军工指数超额-1.22%；



2) 航天(8841401)本周上涨 0.85%,相对军工指数超额-0.36%;

3) 发动机(884801)本周上涨 2.63%,相对军工指数超额 1.41%;

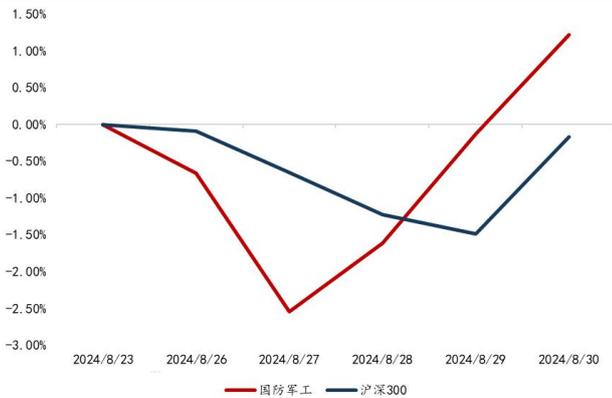
4) 信息化(8841875)本周上涨 1.11%,相对军工指数超额-0.1%;

5) 商业航天(8841877)本周上涨 1.04%,相对军工指数超额-0.17%;

6) 低空经济(8841750)本周上涨 2.79%,相对军工指数超额 1.58%;

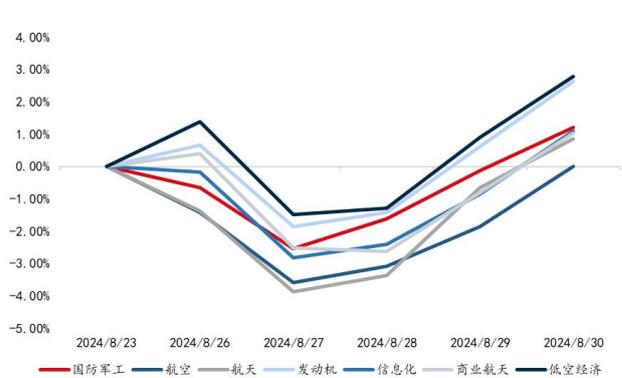
基于上述各细分领域指数表现,我们发现,本周自中报逐步落地后,发动机及低空经济方向领涨,我们认为,或主要因:1)市场对发动机方向需求恢复预期较为一致,预计四季报业绩端或开始逐步修复;2)低空经济前期回调充分,即将进入业绩真空期阶段资金关注度提升。

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(8.26-8.30)板块涨跌幅前十个股分别为:

1) **涨幅:** 有研粉材(14.64%)、四维图新(13.14%)、隆鑫通用(12.08%)、莱斯信息(11.76%)、佳缘科技(10%)、迈信林(8.93%)、光韵达(8.92%)、新兴装备(8.85%)、北方导航(8.73%)、东华测试(8.6%)。

2) **跌幅:** 三角防务(-18.3%)、陕西华达(-13.39%)、烽火电子(-10.94%)、华如科技(-10.38%)、航天南湖(-9.04%)、星网宇达(-7.66%)、苏试试验(-5.63%)、华丰科技(-5.54%)、航天晨光(-5.49%)、久之洋(-4.7%)。

本周个股表现和细分行业类似,以交易中报业绩为主线,本周涨幅前十个股中报表现优异,除北方导航外,其余个股均录的营收同比正增长;本周跌幅前十的个股中报业绩表现欠佳,净利润同比有所下滑。


图表 5: 军工板块涨跌幅前十个股及其中报业绩一览 (亿元)

	涨幅前十(%)					跌幅前十(%)					
	本周涨幅(%)	24Q2营收	同比	24Q2净利润	同比	本周跌幅(%)	24Q2营收	同比	24Q2净利润	同比	
有研新材	14.64	8.52	29.04%	0.20	3.01%	三角防务	-18.30	3.34	-45.75%	0.82	-59.50%
四维图新	13.14	9.60	20.91%	-1.86	-3.20%	陕西华达	-13.39	1.46	-37.55%	0.15	-57.48%
隆鑫通用	12.08	43.70	34.84%	3.32	4.77%	烽火电子	-10.94	3.48	16.10%	0.09	-60.77%
莱斯信息	11.76	3.93	12.14%	0.10	-46.85%	华如科技	-10.38	0.62	-63.36%	-0.26	-212.45%
佳缘科技	10.00	1.40	77.92%	0.24	23.14%	航天南湖	-9.04	0.38	-87.66%	-0.23	-149.81%
迈信林	8.93	1.16	43.31%	0.21	100.05%	星网宇达	-7.66	0.94	-25.75%	-0.04	-122.69%
光韵达	8.92	2.56	8.66%	0.07	-66.13%	苏试试验	-5.63	4.74	-11.01%	0.61	-33.80%
新兴装备	8.85	1.23	49.53%	0.16	-15.57%	华丰科技	-5.54	2.59	9.11%	-0.28	-208.84%
北方导航	8.73	2.14	-81.16%	-0.24	-119.98%	航天晨光	-5.49	5.25	-53.62%	-0.46	-279.91%
东华测试	8.60	1.72	33.60%	0.47	35.30%	久之洋	-4.70	1.20	-14.01%	0.12	-0.31%

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(8.26-8.30)各军工ETF基金份额及基金规模相较上周有所提升, 或因随着中报期逐渐结束, 公司业绩逐渐明朗, 当前市场对军工板块关注度及信心逐步提升; 本周各军工ETF合计净流入1.06亿元, 已连续四周净流入, 净流入额较上周减少0.89亿元, 指数或进入反弹阶段。

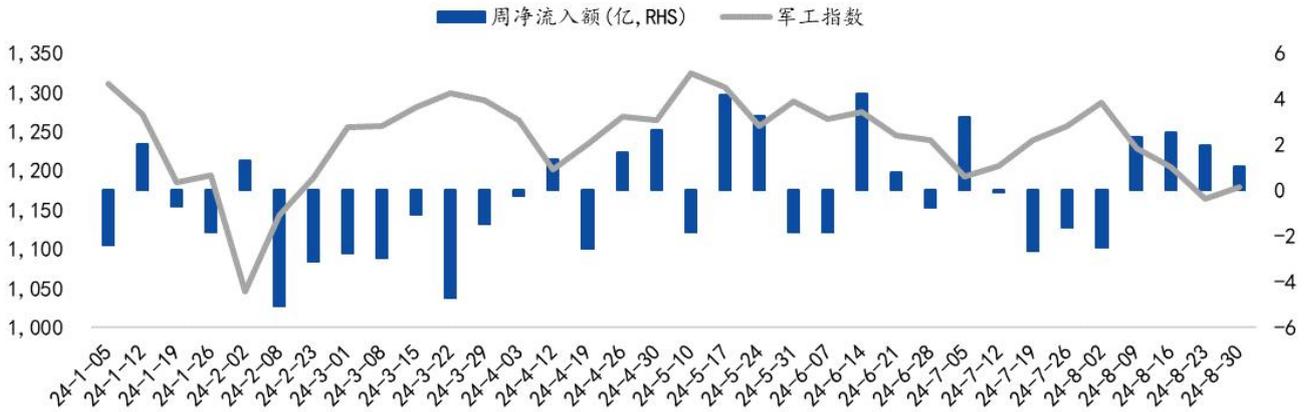
图表 6: 军工ETF基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/8/23 基金规模 (亿元)	2024/8/30 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)	2024/8/23 基金份额 (亿份)	2024/8/30 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	76.25	76.25	95.42	81.44	89.12	91.80	91.69
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	42.41	42.67	90.77	82.08	81.43	82.70	82.77
512680.OF	广发中证军工ETF	31.42	31.67	35.48	34.45	37.02	36.87	37.12
512670.SH	国防ETF	19.58	19.94	39.79	34.10	33.79	34.66	35.16
512560.SH	易方达中证军工ETF	5.55	5.56	11.39	10.05	10.99	11.02	11.02
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.56	4.59	3.88	4.76	4.67	4.77	4.80

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

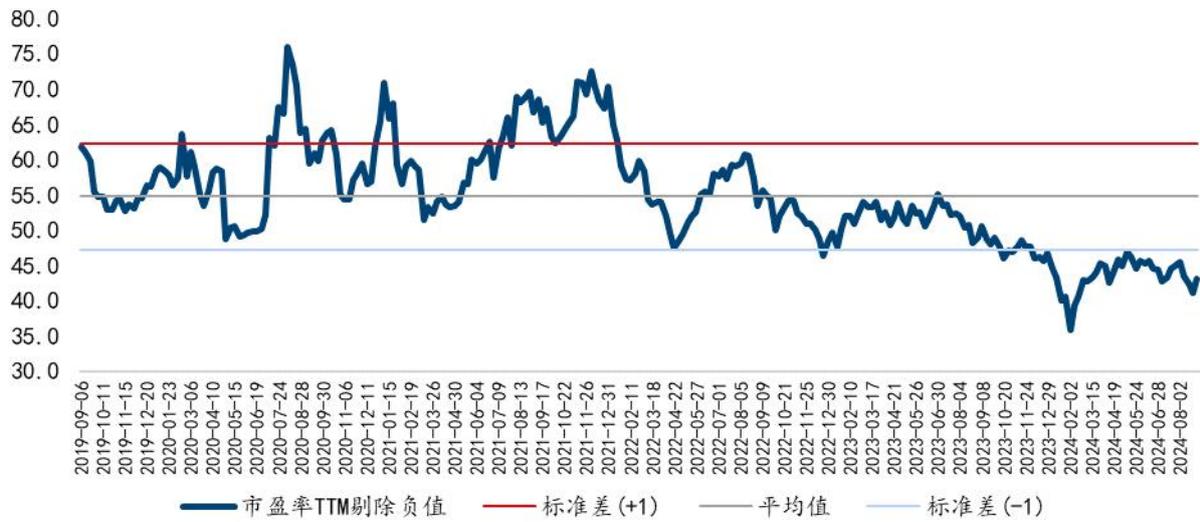
杠杆类资金方向, 本周军工板块融资买入额相较上周 (8.19-8.23) 略有回升, 进一步验证我们上周周报观点, 在半年报披露完毕后, 进入 9 月因军工板块整体存在需求恢复预期, 不排除融资买入额重新提升可能。

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(亿)			
	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/23	2024/8/29	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/23	2024/8/29	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/23	2024/8/29
军工板块	31.73	27.31	14.58	17.62	709.08	683.57	648.14	641.77	2.53%	2.77%	2.82%	2.79%
CS国防军工	17.67	16.17	7.29	9.04	439.70	429.50	408.75	403.45	2.34%	2.58%	2.58%	2.55%
SW国防军工	22.36	20.46	7.96	10.24	503.28	492.69	466.34	461.08	2.36%	2.54%	2.53%	2.51%
全部A股	540.76	474.78	290.00	396.81	14,586.69	13,452.85	12,823.67	12,770.49	1.89%	1.83%	1.84%	1.84%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面, 以 8 月 30 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) 43.11 倍, 分位数 4.33%, 上周为 41.19 倍/分位数 1.97%, 是连续三周估值回调后的首次显著提升, 验证上周周报观点, 随着中报披露完毕军工板块估值短期调整已结束, 但现行业估值仍旧处于“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, 及交易中报主线结束, 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	46.25	211.30	7.50	9.19	11.65	29.86	22.99	18.15
	002683.SZ	广东宏大	19.71	149.80	7.16	8.46	9.93	18.51	17.70	15.08
信息化	000733.SZ	振华科技	37.72	209.03	26.82	14.29	17.68	13.30	14.62	11.82
	688439.SH	振华风光	47.18	94.36	6.11	6.24	7.75	16.12	15.11	12.18
	002049.SZ	紫光国微	47.60	404.42	25.31	25.91	31.81	21.56	15.61	12.72
	603678.SH	火炬电子	22.21	101.80	3.18	4.16	5.43	44.46	24.48	18.75
	300593.SZ	新雷能	9.59	52.03	0.97	0.12	1.76	-32.18	433.94	29.56
	300101.SZ	振芯科技	13.15	74.24	0.73	2.02	2.73	672.50	36.82	27.16
	603712.SH	七一二	16.31	125.91	4.40	6.61	8.17	42.17	19.06	15.40
	688636.SH	智明达	19.28	21.72	0.96	1.19	1.54	37.62	18.20	14.14
	603267.SH	鸿远电子	32.89	76.25	2.72	3.34	5.18	44.94	22.82	14.71
	301117.SZ	佳缘科技	25.41	23.44	-0.05	0.68	1.05	-93.42	34.67	22.32
	688132.SH	邦彦技术	14.00	21.31	-0.52	0.96	1.28	-71.04	22.31	16.71
	002465.SZ	海格通信	9.05	224.61	7.03	7.75	10.21	38.23	28.99	22.01
688002.SH	睿创微纳	25.33	113.59	4.96	6.84	8.98	24.56	-	-	
600879.SH	航天电子	7.30	240.85	5.25	7.81	8.99	49.57	-	-	
新材料	300699.SZ	光威复材	27.90	231.95	8.73	9.43	11.14	28.01	24.59	20.82
	300034.SZ	钢研高纳	13.84	107.28	3.19	4.14	5.23	31.12	25.92	20.53
	688122.SH	西部超导	35.99	233.81	7.52	9.57	12.37	34.40	24.43	18.90
	300855.SZ	图南股份	22.84	90.29	3.30	4.02	5.05	26.32	22.46	17.89
	600456.SH	宝钛股份	26.66	127.38	5.44	6.73	8.04	22.49	18.93	15.85
	600862.SH	中航高科	18.79	261.75	10.31	11.53	13.84	24.15	22.70	18.91
	300777.SZ	中简科技	20.32	89.35	2.89	3.98	4.78	48.38	22.44	18.69
300395.SZ	菲利华	31.50	163.74	5.38	5.42	7.21	38.70	30.20	22.72	
航空装备	600760.SH	中航沈飞	41.22	1,135.90	30.07	37.59	46.69	36.26	30.22	24.33
	000768.SZ	中航西飞	24.53	682.36	8.61	11.13	14.18	71.61	61.31	48.13
	600893.SH	航发动力	35.50	946.29	14.21	16.63	20.01	63.58	56.91	47.29
	002389.SZ	航天彩虹	13.59	135.42	1.53	2.62	3.64	128.43	51.67	37.23
	688297.SH	中无人机	30.77	207.70	3.03	3.42	4.26	98.40	60.77	48.77
	688287.SH	观典防务	4.27	15.82	0.21	1.07	1.40	-30.81	14.79	11.30
	600765.SH	中航重机	17.23	255.27	13.29	15.84	19.14	20.04	16.11	13.33
	002179.SZ	中航光电	36.89	781.94	33.39	39.34	47.66	25.60	19.88	16.41
	600372.SH	中航机载	11.26	544.86	18.86	21.15	24.93	30.87	25.76	21.86
	688586.SH	江航装备	8.36	66.16	1.93	2.42	2.92	40.52	27.30	22.63
	000738.SZ	航发控制	19.14	251.73	7.27	8.25	9.74	33.71	30.52	25.85
	300696.SZ	爱乐达	12.48	36.59	0.69	0.00	0.00	-80.98	-	-
	002985.SZ	北摩高科	18.45	61.23	2.17	2.95	3.81	172.57	20.79	16.07
	300733.SZ	西菱动力	9.96	30.45	-1.06	0.98	1.44	-46.57	31.26	21.24
	605123.SH	派克新材	46.35	56.16	4.92	5.41	6.29	13.33	10.38	8.93
688239.SH	航宇科技	28.84	42.66	1.86	2.94	4.00	24.62	14.52	10.66	
300775.SZ	三角防务	22.54	124.02	8.15	9.29	11.27	18.10	13.34	11.00	
688281.SH	华泰科技	78.23	152.31	3.35	5.08	6.73	41.50	29.97	22.61	
船舶	600150.SH	中国船舶	38.37	1,716.07	29.57	53.55	87.57	51.77	32.05	19.60
	600685.SH	中船防务	25.27	357.19	0.48	8.22	13.22	195.99	43.46	27.02
	600482.SH	中国动力	21.85	480.47	7.79	13.56	22.30	57.63	35.42	21.54

注: 收盘价及总市值截至2024.8.30, “-”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：九月乘势而上

本周（8.26-8.30）国防军工指数（申万）上涨 1.21%，同期沪深 300 指数下跌 0.17%，军工行业在连续三周明显跑输后首次相较沪深 300 获得超额收益，基本验证我们前期判断，即随着半年报披露结束，军工板块短期调整或已结束。

资金层面，本周军工板块融资买入额相较上周（8.19-8.23）已有所提升，或反映已有部分杠杆类资金开始左侧布局；此外，ETF 资金已连续四周做出净流入行为，据过往该类资金行为分析，或进一步表面指数正不断筑底，反弹或已不远。

估值层面，截止 8 月 30 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）43.11 倍，分位数 4.33%，相较上周已呈现底部回升趋势，但仍处于“十四五”以来第二低位（第一为 2.2 日），安全边际较高，配置价值大。

基于以上，我们认为，军工中报已过，且前期观点明确指出 Q2 为军工全年业绩低点，进入 9 月后需求恢复进度有望进一步加快，并于 Q4 兑现至业绩端，当前时点我们依旧看好九月行业整体表现，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】、【海格通信】；

⑤数据链：【七一二】、【新劲刚】。

2) 思路二：从 0-1 “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】；

④数据链：【七一二】、【新劲刚】。



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26日,广州市海珠区政府办公室印发《海珠区低空经济发展工作方案》。力争到2027年,海珠区低空经济整体规模达到150亿元左右、新建10个左右常态化使用起降点、形成10个以上应用示范场景。

8月28日,国家体育总局修订公布《航空体育运动管理办法》,自2024年10月1日起实施。《办法》紧紧围绕确保国家安全、公共安全和飞行安全,推动航空体育健康安全发展这一中心任务,从航空体育运动实施主体、使用民用航空器(器材)和场地设施以及赛事活动等方面,对航空体育运动各环节进行系统规范。

8月28日,民航局联合国家发展和改革委员会发布《关于推进国际航空枢纽建设的指导意见》,明确了国际航空枢纽建设的总体要求、发展目标、重点任务和保障措施,为打造定位清晰、各具特色、竞争力强的航空枢纽功能体系提供指导。

8月30日,广东肇庆市举办低空经济发展推介会,发布《肇庆市推动低空经济发展行动计划(2024-2026年)》。肇庆计划通过建设“一中心两基地”(肇庆市低空信息服务中心、粤港澳大湾区(肇庆)低空测试服务基地和物流试验基地),推动低空测试服务平台建设,系统性解决制约低空场景商用化问题。

2) 相关动态:

英国两家公司合作研发的“变翼”无人机近日进行首次飞行演示。飞行时可在固定翼与旋翼模式之间切换,该型无人机机动性较强,具备超视距通信能力,适用于民用运输或军事任务。

2架新舟60型灭火飞机正式列装,标志着我国大中型固定翼灭火飞机实现零的突破。

“天目山一号”百公里级氢动力长航程多旋翼无人机的首飞仪式在北航杭州国际校园举行。“天目山一号”是全球首款百公里级氢动力多旋翼无人机,也是全球首款集成降落伞设计的量产型氢动力无人机,空机重量19kg,最大挂载重量6kg,最大续航超4小时。

万丰奥威(002085)发布2024年半年度报告。2024年上半年,万丰奥威的通航飞机创新制造业务共实现营业收入12.83亿元。

美国联邦航空管理局(FAA)批准大疆首款2类无人机(重量超过250克)无



须豁免即可飞越人群。

零重力飞机工业（合肥）有限公司完成近亿元人民币 A 轮融资，由合肥高投领投，科大硅谷引导基金、国华投资、蕴盛资本、紫峰资本跟投。

杭州昊舜视讯科技有限公司与深圳鸿信智联数字科技有限公司举行战略合作签约仪式。双方将基于开源鸿蒙生态，在无人机数智化底座技术、增值应用及视频图像 AI 分析等领域展开合作。

美国 Archer 公司宣布自第二季度末以来筹集的 2.3 亿美元额外资金中，已有 2.2 亿美元完成，剩下的 1000 万美元为 Stellantis 承诺投资的形式将于今年晚些时候兑现。

中信海直（000099）发布 2024 年半年度业绩报告。该公司上半年实现营业收入 9.62 亿元，同比增长 6.1%；归属母公司股东净利润 1.32 亿元，同比增长 2.11%。

美国人工智能开发商 Shield AI 在开发自主飞行的过程中，首次实现同时控制多架飞机。

3.1.2 航空航天

8 月 27 日，SpaceX 发布消息称推迟史上首次商业“太空漫步”计划发射，称团队正在仔细检查“快速断开脐带”上的地面氦气泄漏。

8 月 28 日，零重力飞机工业（合肥）有限公司（“零重力”）完成近亿元人民币 A 轮融资，由合肥高投领投，科大硅谷引导基金、国华投资、蕴盛资本、紫峰资本跟投。

8 月 29 日，中国国际航空公司和中国南方航空公司的首架 C919 飞机分别从上海浦东机场起飞，分别飞往北京首都机场与广州白云机场。这标志着国产大型客机 C919 即将开启多用户运营新阶段。

8 月 29 日，我国太原卫星发射中心在山东附近海域成功发射谷神星一号海射型遥三运载火箭，搭载发射的云遥一号 15 星-17 星、吉天星 A-03 星、苏星一号 01 星、天辅高分二号卫星顺利进入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。

8 月 29 日，SpaceX 的猎鹰 9 号火箭成功发射了 21 颗星链卫星，助推器在海上着陆时翻倒并发生了爆炸。

8 月 29 日，四川航空一架编号为 B-8948 的飞机，搭载着新一代国产自主研发的基于 Ka 高通量卫星前舱数据采集设备在成都试飞成功。

8 月 30 日，河南天章卫星科技有限公司报道，鹤壁市天章卫星智造基地日前获得国家发展改革委核签的商业卫星制造生产线项目许可批复，标志着全省首个获得卫星制造资质的商业卫星生产工厂即将建成投产。



3.2 个股新闻

图表 11: 本周板块个股重要新闻及公告

北化股份	泵业公司7500t/a绿色智能铸造生产线项目立项实施
北化股份	公司对北方化学工业股份有限公司西安分公司硝化棉生产线实施停产,并对涉及的相关资产进行处置
北摩高科	公司拟调整“民用大飞机起落架着陆系统综合试验项目”的预定可使用状态时间,延期至2025年12月31日
高华科技	将“生产检测中心建设项目”达到预定可使用状态日期延期至2025年12月31日
光韵达	高级管理人员张洪宇、王军股份减持计划期限届满未减持
广电计量	公司拟将所持有的广电计量检测(南宁)有限公司和广电计量检测(江西)有限公司的100%股权无偿划转至雄安广电计量检测有限公司
广联航空	拟投资人民币3,000万元与哈尔滨工业大学共建航空装备产业技术研究院
国光电气	首次公开发行部分限售股上市流通,其中有限售条件流通股61,482,382股,无限售条件流通股15,934,346股,占公司目前总股本的
国泰集团	江钨集团持有公司股份31,062,152股,减持股份后持股比例由5.77%减少至5.00%
海兰信	公司终止“海洋基础工程技术服务能力建设项目建设”,剩余募集资金21,634.83万元用于支持“海南省海洋灾害综合防治能力建设项目建设(EPC+O)”的实施
航材股份	使用募集资金24,700万元对“航空高性能弹性体材料及零件产业项目”的实施主体北京航材优创高分子材料有限公司进行增资
航天彩虹	隐身无人机系统研制项目计划达到预定可使用状态时间调整至2025年12月;调整年产XX枚低成本机载武器产业化项目的建设方案、投资构成及计划进度,达到预定可使用状态时间调整至2025年10月
航天智造	公司向全资子公司航天模塑增资11亿元,其中53,638.55万元用于推进募投项目建设,56,361.45万元用于补充流动资金
航天智造	公司以非货币资产和现金出资20,000万元,新设全资子公司保定乐凯新材料科技有限公司
宏达电子	将湖南省湘乡市经开区文昌路006号增加为“微波电子元器件生产基地建设项目”的实施地点
华测导航	公司2021年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期(第一批)限制性股票归属(归属人数567人,股票数量254.3268万股)暨股权激励控股股东、实际控制人赵延平先生的一致行动人宁波波达投资合伙企业(有限合伙)增持公司股份计划实施完毕,增持公司股票4,398,500股(0.8063%)
华测导航	公司收到军队采购网失信处理
华如科技	募投项目“新一代实兵交战系统”、“复杂系统多学科协同设计与仿真试验平台”、“共用技术研发中心”达到预定可使用状态延期
康达新材	控股子公司大连齐化新材料有限公司拟签署重大技术许可及服务合同,合同金额预计6,100万元
康达新材	与唐控集采分公司签署《2024年度综合集采合作框架协议之补充协议》暨关联交易,预计2024年日常关联交易金额不超过9.5亿元
炼石航空	向关联方四川发展航空产业投资集团有限公司借款不超过3.33亿元人民币补充公司日常经营流动资金
隆达股份	拟对募投项目中变形高温合金原设计产能建设规模由6,000吨调整为3,000吨,将部分相关在建厂房和土地使用权一并出让给无锡金开资产经营管理有限公司
迈信林	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为290.00万股,占公司股本的1.99%
盟升电子	拟将“电子对抗装备科研及生产中心建设项目”达到可使用状态时间由2025年6月30日延期至2026年12月31日
睿创微纳	公司拟对“供应链中心红外热成像整机项目”的内部投资结构调整
陕西华达	公司拟对涉及“卫星互联高可靠连接系统产业化项目”及“研发中心建设项目”募投项目中部分设备进行优化调整
上海瀚讯	公司拟放弃控股子公司成都中科宇联信息技术有限公司17.96%股权转让的优先购买权
上海沪工	开展远期结售汇业务和外汇衍生产品业务,交易总额不超过6亿元人民币
上海沪工	募投项目“航天装备制造基地一期建设项目”新增实施地点
四维图新	公司拟出资人民币1亿元对南京四维智联科技有限公司进行增资,增资后公司直接持股比例变为27.01%
天力复合	股票解除限售数量总额为74,712,687股,占公司总股本68.58%
天泰装备	2024年限制性股票激励计划授予价格由6.22元/股调整为6.07元/股
天微电子	新增募投项目“新型灭火抑爆系统升级项目”和“高可靠核心元器件产业化项目”实施地点
通达股份	公司预中标“国家电网有限公司2024年第五十七批采购(输变电项目第四次线路装置性材料招标采购)”,中标物资均为导地线,总价值共计人民币14080.083362万元
万泽股份	公司2023年股权激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就
万泽股份	控股股东万泽集团增持公司股票936,611股,占公司目前总股本的0.18%
万泽股份	下属子公司上海万泽精密铸造有限公司增资扩股,战略投资者对上海万泽增资金额合计17,030万元人民币
万泽股份	注销完成合计220.38万份股票期权后,公司2020年股权激励计划首次授予股票期权的激励对象总人数由138人调整至135人,数量由642.10万份调整为634.10万份;预留授予股票期权的激励对象总人数由27人调整至25人,数量由79.50万份调整为78.50万份
威海广泰	拟与关联公司山东广泰设备租赁服务有限公司签订销售合同,合同总金额为人民币3713.4万元
新光光电	与关联方哈尔滨工业大学签署试验、检测外协合同,合同金额290万元人民币
新劲刚	使用募集资金向全资子公司广东宽普科技有限公司提供借款17,220.00万元以实施募投项目并增加募投项目实施地点
新余国科	减持计划届满:公司董事长袁有根减持公司股份49,980股,高级管理人员刘爱平、颜吉成各减持了10,000股,何光明未减持
长盈通	持有公司股份6,500,000股(5.31%)的股东辛军先生本次解除质押股份数量2,730,000股,占其持股总数的42.00%,占公司总股本的
长盈通	以11.38元/股的授予价格向84名激励对象授予198.6839万股限制性股票
智明达	回购注销5名激励对象已获授但尚未解除限售的所涉合计11.9820万股(调整后)第一类限制性股票,约占公司当前股本总额的0.1063%
中兵红箭	拓展厂区相邻地块用于建设“XX条件及生产能力建设项目”,并相应调整投资明细
中船科技	拟通过协议转让方式以25,030.00万元向关联人上海船舶及海洋工程设计研究院有限公司转让全资子公司中船华海船用设备有限公司(以下简称“中船华海”)100%股权
中船科技	拟在产权交易所公开挂牌转让持有的上海江南船舶管业有限公司45%股权
中瓷电子	公司变更“氮化镓微波产品精密制造生产线建设项目”、通信功放与微波集成电路研发中心建设项目”实施地点
中瓷电子	公司拟使用募集资金向全资子公司国联万众增资110,000.00万元,其中,90,000.00万元用于国联万众募投项目建设,20,000.00万元用于补充国联万众流动资金
中广核技	控股子公司大新控股有限公司转让其所持标的公司100%股权,成交金额:84,549,929.87美元
中国船舶	全资子公司江南造船(集团)有限责任公司联合中国船舶工业贸易有限公司与Eastern Pacific Shipping Pte. Ltd.旗下单船公司签订了6艘15万立方米LNG运输船建造合同
中国卫通	控股股东中国航天科技集团有限公司非公开发行可交换公司债券发行完成,实际发行规模为人民币61亿元,初始换股价格为16.92元/
中国长城	拟公开挂牌转让其所持有的湖南长城银河科技有限公司40%的股权,首次挂牌价不低于人民币63,632.00万元
中航光电	“高端互连科技产业社区能源站建设合作项目”确定中标单位为中国航空工业新能源投资有限公司,合作期内能源使用预计金额不超过20,475.364445万元
中航光电	全资子公司中航光电(广东)有限公司拟与华南产业基地项目工程总承包方航空工业规划院和中铁建设集团有限公司签署总承包合同补充协议,合同金额1,302.96万元

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