



国防军工

军工本周观点：坚定信心

投资要点：

► 本周核心观点：

本周，国防军工指数下跌 8.79%，同期沪深 300 指数下跌 3.29%，相对超额-5.49pct，为 2024/9/23 行情演绎以来最大的一次回调。我们认为或主要因，一，本周以中小盘股调整为主，而截至 2024/11/15 国防军工指数中市值小于 150 亿的标的占比为 71%，或受整体市场风格走向带动所致；二，上周（11.4-11.8）随着珠海航展预热及歼-35A 亮相，军工板块热度超前，相对沪深 300 跑出 6.73pct 的超额收益，随着本周珠海航展结束，军工板块投资逻辑将从主题热度转为基本面驱动阶段，后续静待行业需求传导落地。

资金层面，本周融资余额及其占流通市值比例相较上周显著提高，军工板块仍旧获存量杠杆类资金青睐。

估值层面，截至 11 月 15 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）61.78 倍，分位数 81.5%，尽管现估值分位数处于十四五时期以来较高水平，但考虑到三季报披露后 PE-TTM 现值的业绩基数为去年四季度至今年三季度水平，恰好为军工板块业绩触底阶段，考虑到 2024Q4-2025 行业基本面的潜在恢复预期，且本周估值水平有所下调，当下时点军工板块仍旧具备配置价值。

综上，航展结束后，板块行情或应静待需求传导落地驱动，考虑到四季度或多为行业密集完成交付的阶段，也多是向中上游传递需求的时期，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高辨识度：【航发动力】、【中航西飞】、【中航沈飞】、【洪都航空】、【航天电器】；

②高弹性：【航宇科技】、【图南股份】、【华秦科技】、【菲利华】；

2) 思路二：从 0-1 的“新质作战力”：

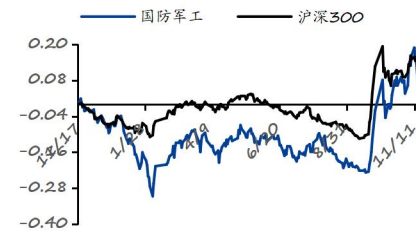
①无人化：【航天彩虹】、【西部材料】、【航天电子】；

②弹药：【国科军工】、【广东宏大】、【芯动联科】。

③信息化：【中科星图】、【陕西华达】、【新劲刚】。

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

相关报告

- 1、军工本周观点：航展后行情进入基本面驱动阶段——2024.11.10
- 2、军工行业 2024Q3 基金持仓分析——2024.11.04
- 3、军工本周观点：静待边际变化落地——2024.11.03

➤ 本周行情回顾

本周（11.11-11.15）申万军工指数（801740）下跌 8.79%，同期沪深 300 指数下跌 3.29%，相对超额-5.49pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 30 位，表现欠佳。自 2024 年 5 月至今，申万军工指数涨幅 20.78%，同期沪深 300 指数涨幅 10.11%，相对超额 10.67pct，在 31 个申万一级行业中排名第 5 位，相较上周（11.4-11.8）保持不变。

各细分领域指数表现看，本周航展催化结束，行业层面以反转效应为主，航天板块近三周（10.21-11.8）明显跑输国防军工指数，但本周（11.11-11.15）相对指数超额排名第一；近三周明显跑赢国防军工指数的发动机板块本周表现欠佳。

个股层面，本周涨幅前 10 个股中，以振芯科技为例，或因其股权激励及回购计划理顺公司诉求所带动；以*ST 导航为例，或因其 11 月 11 日公告表示其相关产品和技术可应用于低空飞行汽车领域，带动当日股价拉升；跌幅前 10 个股主要受前期涨幅较高影响，中信海直、晨曦航空、中航沈飞、川大智胜、炼石航空、超卓航科在 10.21-11.8 期间涨幅均接近或超过 30%。

➤ 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：坚定信心.....	10
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	11
3.1 行业新闻.....	11
3.2 低空经济.....	11
3.2.1 航空航天.....	13
3.3 个股新闻.....	14
4 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 本周 (11.11-11.15) 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: 军工板块涨跌幅前五主营业务一览.....	6
图表 7: 军工 ETF 基金份额情况.....	6
图表 8: 军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比.....	7
图表 9: 融资买入额及融资余额情况.....	7
图表 10: 军工行业近五年估值水平.....	8
图表 11: 军工行业各细分领域个股估值.....	9
图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告.....	14

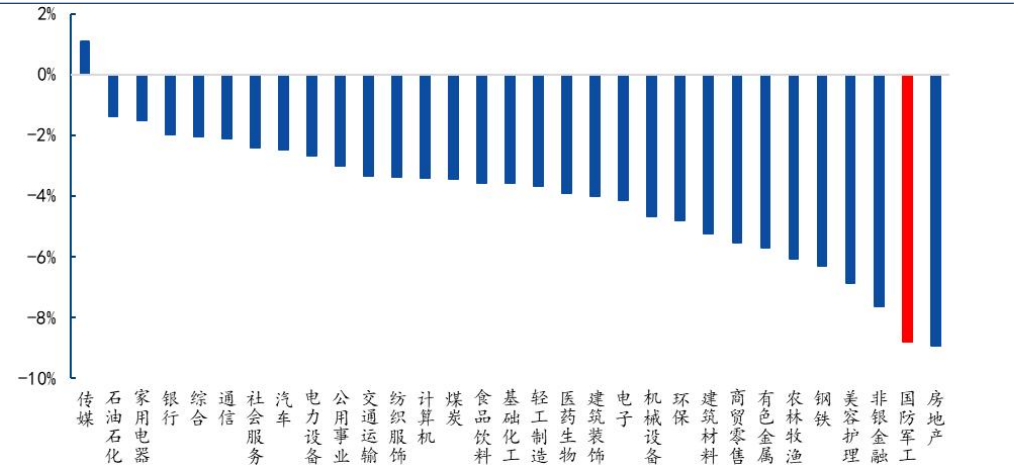


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（11.11-11.15）申万军工指数（801740）下跌 8.79%，同期沪深 300 指数下跌 3.29%，相对超额-5.49pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 30 位，表现欠佳。

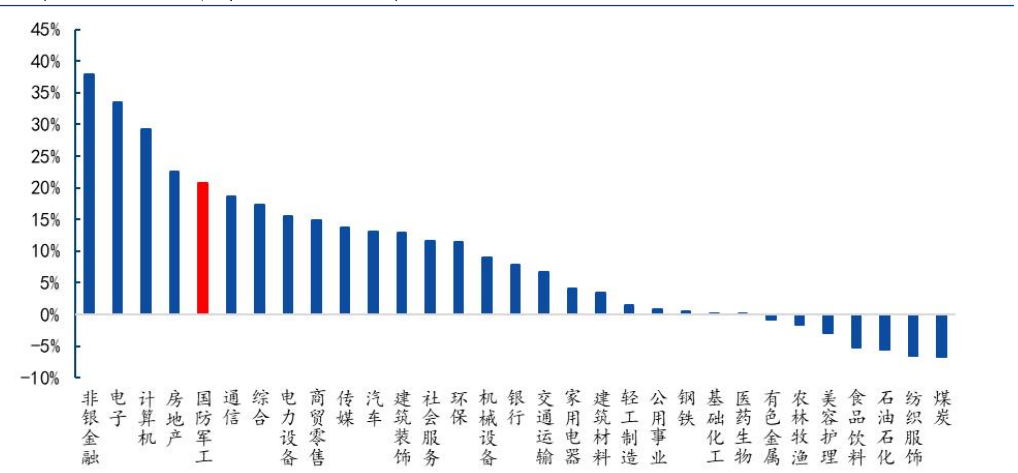
图表 1：本周（11.11-11.15）申万一级行业表现



来源：Wind，华福证券研究所

自 2024 年 5 月至今，申万军工指数涨幅 20.78%，同期沪深 300 指数涨幅 10.11%，相对超额 10.67pct，在 31 个申万一级行业中排名第 5 位，相较上周（11.4-11.8）保持不变。

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-9.79%,相对军工指数超额-1%;



2) 航天(8841401)本周下跌-6.89%,相对军工指数超额 1.89%;

3) 发动机(884801)本周下跌-10.43%,相对军工指数超额-1.64%;

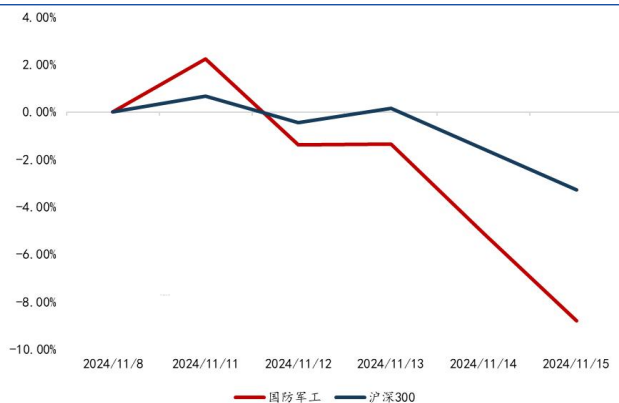
4) 信息化(8841875)本周下跌-8.51%,相对军工指数超额 0.28%;

5) 商业航天(8841877)本周下跌-8.8%,相对军工指数超额-0.01%;

6) 低空经济(8841750)本周下跌-8.98%,相对军工指数超额-0.19%;

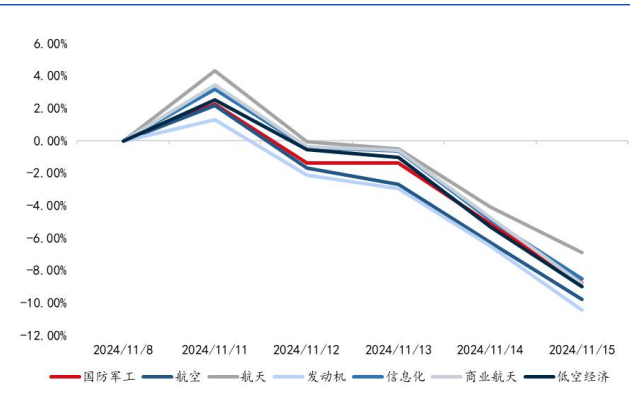
基于上述细分领域指数表现看,本周航展催化结束,行业层面以反转效应为主,航天板块近三周(10.21-11.8)明显跑输国防军工指数,但本周(11.11-11.15)相对指数超额排名第一;近三周明显跑赢国防军工指数的发动机板块本周表现欠佳。

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(11.11-11.15)板块涨跌幅前十个股分别为:

涨幅: 和而泰(51.09%)、楚江新材(8.8%)、邦彦技术(7.78%)、振芯科技(7.32%)、淳中科技(5.77%)、*ST导航(4.67%)、中国卫通(4.06%)、科思科技(3.69%)、航锦科技(0.35%)。

跌幅: 莱斯信息(-20.73%)、中信海直(-20.03%)、晨曦航空(-19.95%)、中航沈飞(-17.39%)、川大智胜(-16.52%)、炼石航空(-15.89%)、中海达(-15.65%)、纳睿雷达(-15.61%)、四创电子(-15.53%)、超卓航科(-15.38%)。

个股层面,本周涨幅前10个股中,以振芯科技为例,或因其股权激励及回购计划理顺公司诉求所带动;以*ST导航为例,或因其11月11日公告表示其相关产品和技术可应用于低空飞行汽车领域,带动当日股价拉升;

跌幅前 10 个股主要受前期涨幅较高影响，中信海直、晨曦航空、中航沈飞、川大智胜、炼石航空、超卓航科在 10.21-11.8 期间涨幅均接近或超过 30%。

图 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(%)
和而泰 51.09	和而泰 59.67	宗申动力 263.12	莱斯信息 -20.73	川大智胜 -30.81	*ST左江 -96.25
楚江新材 8.80	能科科技 47.96	中信海直 201.94	中信海直 -20.03	宗申动力 -29.85	思科瑞 -45.84
邦彦技术 7.78	中科星图 42.71	莱斯信息 169.41	晨曦航空 -19.95	莱斯信息 -22.85	铂力特 -43.61
振芯科技 7.32	中国卫通 37.35	金盾股份 117.31	中航沈飞 -17.39	四创电子 -20.41	七一二 -43.34
淳中科技 5.77	振芯科技 35.11	中国长城 93.58	川大智胜 -16.52	中光学 -18.32	航天宏图 -43.11
*ST导航 4.67	上海瀚讯 25.18	中科星图 80.19	*ST炼石 -15.89	金盾股份 -16.49	华曙高科 -39.11
中国卫通 4.06	楚江新材 23.85	上海瀚讯 74.07	中海达 -15.65	四川九州 -15.68	佳缘科技 -38.36
科思科技 3.69	中国长城 23.44	中航电测 65.49	纳睿雷达 -15.61	烽火电子 -15.00	国光电气 -36.64
航锦科技 0.35	淳中科技 19.66	淳中科技 65.10	四创电子 -15.53	中国海防 -14.71	航锦科技 -36.23
-	晨曦航空 16.80	迈信林 64.50	超卓航科 -15.38	航天晨光 -14.45	派克新材 -34.21

来源: Wind, 华福证券研究所

图 6: 军工板块涨跌幅前五主营业务一览

本周涨幅前五			本周跌幅前五		
标的	涨幅(%)	主营业务	标的	涨幅(%)	主营业务
和而泰	51.09	家用电器智能控制器、智能家居智能控制器	莱斯信息	-20.73	信息化系统开发建设、运维和技术服务
楚江新材	8.80	钢材材料、高端装备、碳纤维复合材料	中信海直	-20.03	航空运输业、航空维修业
邦彦技术	7.78	舰船通信产品、融合通信产品	晨曦航空	-19.95	光纤捷联惯性综合导航系统、其他业务
振芯科技	7.32	集成电路业务、北斗终端及运营	中航沈飞	-17.39	航空防务装备
淳中科技	5.77	专业视听产品、虚拟现实产品	川大智胜	-16.52	空管产品、图形图像产品与服务

来源: Wind, 华福证券研究所

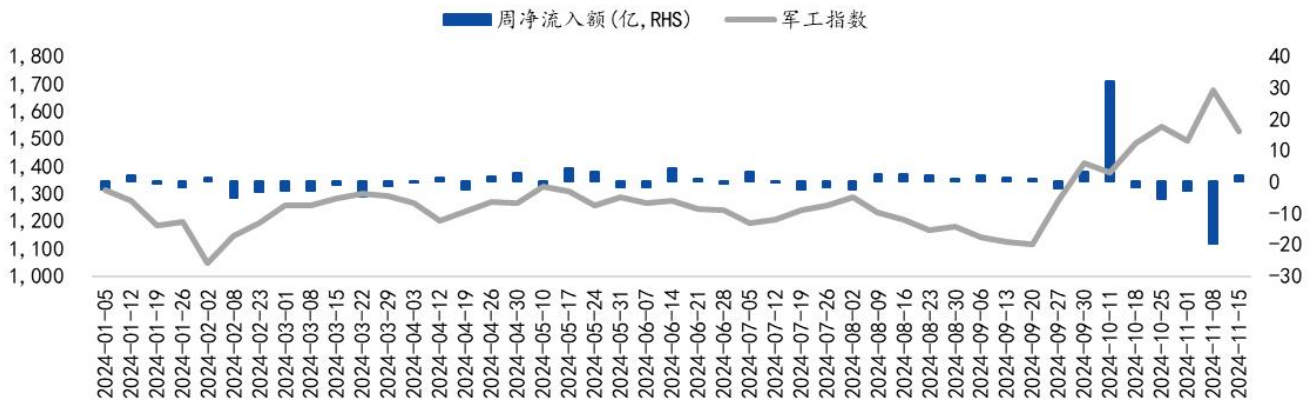
1.3 资金及估值

被动资金方向，本周（11.11-11.15）在指数调整情况下，各军工 ETF 基金规模及份额相较上周有所下降，但仍旧显著高于国庆前水平；本周各军工 ETF 合计净流入 1.96 亿元，净流入额较上周增加 21.67 亿元，依旧延续我们对 ETF 资金行为判断，即板块下降阶段该类资金多做出净流入行为。

图 7: 军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/11/11 基金规模 (亿元)	2024/11/15 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)	2024/11/8 基金份额 (亿份)	2024/11/15 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	115.67	103.25	95.42	81.44	89.12	97.37	95.24
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	65.09	59.86	90.77	82.08	81.43	91.08	92.89
512680.OF	广发中证军工ETF	41.34	38.32	35.48	34.45	37.02	33.97	34.47
512670.SH	国防ETF	31.42	30.59	39.79	34.10	33.79	38.59	42.32
512560.SH	易方达中证军工ETF	8.81	7.72	11.39	10.05	10.99	12.16	11.75
512810.OF	华宝中证军工ETF	6.60	6.06	3.88	4.76	4.67	4.85	4.88

来源: Wind, 华福证券研究所


图表 8: 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

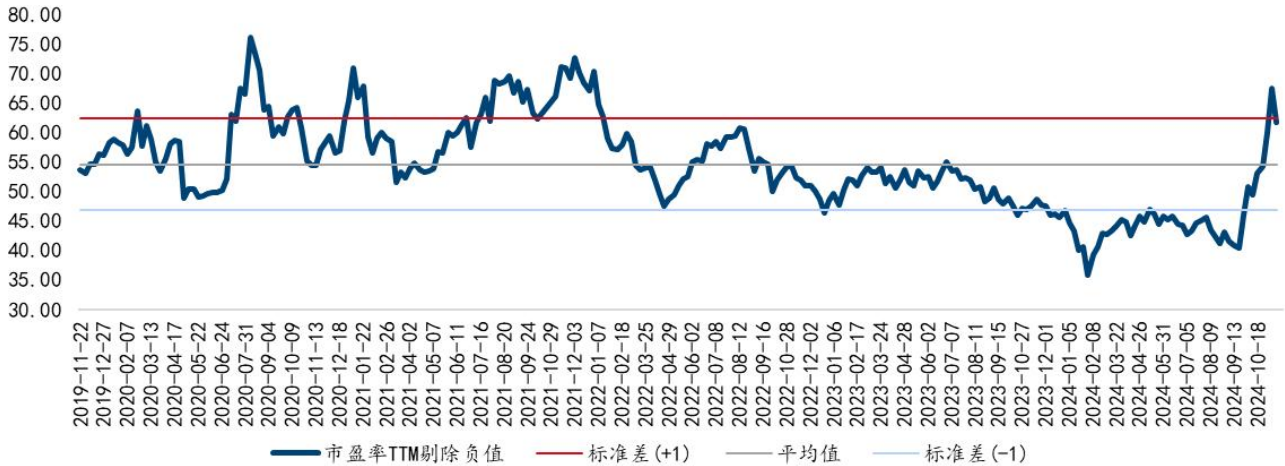
杠杆类资金方向，本周军工板块**融资买入额**相较上周有所降低，表明尽管短期杠杆类资金对军工行业偏好热度略有下降，或和本周指数调整有关；但**融资余额及其占流通市值比例**相较上周显著提高，表明军工板块仍旧获存量杠杆类资金青睐，考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期，后续融资买入额不排除呈现持续上升趋势的可能。

图表 9: 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	2024/9/30	2024/11/8	2024/11/14	2024/1/2	2024/9/30	2024/11/8	2024/11/14	2024/1/2	2024/9/30	2024/11/8	2024/11/14
军工板块	31.73	121.59	184.79	92.06	709.08	657.88	877.71	909.12	2.53%	2.36%	2.63%	2.85%
CS国防军工	17.67	67.48	109.00	48.73	439.70	416.89	544.59	566.92	2.34%	2.19%	2.38%	2.61%
SW国防军工	22.36	84.60	123.85	56.94	503.28	480.30	638.38	665.11	2.36%	2.18%	2.46%	2.70%
全部A股	540.76	2511.66	2771.76	1643.80	14,586.69	13,197.25	16,714.85	17,123.89	1.89%	1.57%	1.87%	1.96%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面，以 11 月 15 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）61.78 倍，分位数 81.5%，相较上周（11.4-11.8）67.43 倍/分位数 93.31%有所下降。尽管现估值分位数处于十四五时期以来相对高水平，但考虑到三季报披露后，PE-TTM 现值的业绩基数为去年四季度至今年三季度水平，恰好为军工板块业绩触底阶段，考虑到 2024Q4-2025 行业基本面的潜在恢复预期，**当下时点军工板块仍旧具备配置价值。**


图表 10: 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2025年估值在30倍以内，考虑到2024Q4-2025年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，当下时点军工板块仍旧具备配置性价比。



图表 11: 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	53.40	243.97	7.50	7.45	9.82	43.04	32.75	24.84
	002683.SZ 广东宏大	29.11	221.24	7.16	8.56	10.05	25.46	25.85	22.01
信息化	000733.SZ 振华科技	47.48	263.12	26.82	10.67	14.73	20.75	24.67	17.86
	688439.SH 振华风光	61.00	122.00	6.11	5.13	6.45	26.38	23.76	18.93
	002049.SZ 紫光国微	68.05	578.17	25.31	18.11	23.42	38.30	31.93	24.70
	603678.SH 火炬电子	27.61	126.55	3.18	3.64	5.00	50.16	34.79	25.29
	300593.SZ 新雷能	12.60	68.35	0.97	-0.59	1.64	-34.38	-115.17	41.57
	300101.SZ 振芯科技	23.59	133.18	0.73	1.96	2.64	275007.13	67.96	50.52
	603712.SH 七一二	17.80	137.42	4.40	3.00	4.76	131.36	45.88	28.87
	688636.SH 智明达	29.73	33.46	0.96	0.76	1.15	131.45	43.95	29.05
	603267.SH 鸿远电子	42.02	97.10	2.72	2.78	4.11	63.33	34.89	23.64
	301117.SZ 佳缘科技	33.60	31.00	-0.05	0.21	0.71	-55.83	149.20	43.72
	688132.SH 邦彦技术	18.00	27.40	-0.52	0.96	1.28	-39.53	28.69	21.49
	002465.SZ 海格通信	12.05	299.06	7.03	6.91	9.57	56.50	43.27	31.25
	688002.SH 睿创微纳	47.00	210.78	4.96	6.12	8.62	35.59	-	-
600879.SH 航天电子	9.74	321.35	5.25	7.04	8.18	55.99	-	-	
新材料	300699.SZ 光威复材	34.96	290.64	8.73	9.05	10.65	33.52	32.11	27.30
	300034.SZ 钢研高纳	16.92	131.15	3.19	4.00	5.05	41.15	32.80	25.95
	688122.SH 西部超导	46.17	299.95	7.52	8.68	10.95	38.78	34.55	27.41
	300855.SZ 图南股份	24.73	97.81	3.30	3.78	4.73	29.85	25.88	20.66
	600456.SH 宝钛股份	30.54	145.91	5.44	6.26	7.54	28.53	23.31	19.35
	600862.SH 中航高科	24.45	340.60	10.31	11.49	13.69	30.99	29.64	24.87
	300777.SZ 中简科技	29.28	128.75	2.89	3.41	4.11	46.74	37.79	31.33
300395.SZ 菲利华	40.53	211.68	5.38	4.37	6.91	58.48	48.49	30.64	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	50.45	1,390.25	30.07	37.26	46.13	56.50	37.32	30.14
	000768.SZ 中航西飞	27.47	764.14	8.61	10.88	13.64	76.34	70.22	56.04
	600893.SH 航发动力	41.90	1,116.88	14.21	15.99	19.53	100.02	69.86	57.19
	002389.SZ 航天彩虹	19.91	198.40	1.53	2.15	3.01	1116.88	92.43	65.82
	688297.SH 中无人机	44.19	298.28	3.03	2.57	3.49	-1294.30	115.89	85.39
	688287.SH ST观典	6.07	22.49	0.21	0.00	0.00	-28.15	-	-
	600765.SH 中航重机	20.60	305.18	13.29	15.36	18.36	23.23	19.87	16.62
	002179.SZ 中航光电	41.31	875.63	33.39	37.12	44.99	29.60	23.59	19.46
	600372.SH 中航机载	12.80	619.38	18.86	20.45	23.67	43.04	30.28	26.17
	688586.SH 江航装备	10.07	79.69	1.93	2.44	2.89	55.63	32.66	27.57
	000738.SZ 航发控制	22.10	290.66	7.27	8.22	9.65	38.28	35.37	30.13
	300696.SZ 爱乐达	17.07	50.04	0.69	0.33	0.44	-96.68	151.60	113.72
	002985.SZ 北摩高科	24.51	81.34	2.17	1.62	2.63	-170.47	50.07	30.96
	300733.SZ 西菱动力	11.77	35.98	-1.06	0.91	1.36	-63.30	39.58	26.49
	605123.SH 派克新材	58.36	70.72	4.92	3.85	5.19	22.39	18.38	13.62
688239.SH 航宇科技	41.20	60.94	1.86	2.20	3.14	36.72	27.66	19.44	
300775.SZ 三角防务	26.03	143.23	8.15	8.25	10.82	34.01	17.37	13.23	
688281.SH 华泰科技	100.43	195.53	3.35	4.97	6.44	52.28	39.38	30.38	
船舶	600150.SH 中国船舶	36.89	1,649.88	29.57	41.15	78.48	61.87	40.09	21.02
	600685.SH 中船防务	25.56	361.29	0.48	5.08	10.36	171.12	71.20	34.90
	600482.SH 中国动力	23.19	522.06	7.79	12.58	20.85	46.99	41.51	25.04

注: 收盘价及总市值截至2024.11.15, “-”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：坚定信心

本周，国防军工指数下跌 8.79%，同期沪深 300 指数下跌 3.29%，相对超额-5.49pct，为 2024/9/23 行情演绎以来最大的一次回调。我们认为或主要因，一，本周以中小盘股调整为主，而截至 2024/11/15 国防军工指数中市值小于 150 亿的标的占比为 71%，或受整体市场风格走向带动所致；二，上周（11.4-11.8）随着珠海航展预热及歼-35A 亮相，军工板块热度超前，相对沪深 300 跑出 6.73pct 的超额收益，随着本周珠海航展结束，军工板块投资逻辑将从主题热度转为基本面驱动阶段，后续静待行业需求传导落地。

资金层面，本周融资余额及其占流通市值比例相较上周显著提高，军工板块仍旧获存量杠杆类资金青睐。

估值层面，截至 11 月 15 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）61.78 倍，分位数 81.5%，尽管现估值分位数处于十四五时期以来较高水平，但考虑到三季报披露后 PE-TTM 现值的业绩基数为去年四季度至今年三季度水平，恰好为军工板块业绩触底阶段，考虑到 2024Q4-2025 行业基本面的潜在恢复预期，且本周估值水平有所下调，当下时点军工板块仍旧具备配置价值。

综上，航展结束后，板块行情或应静待需求传导落地驱动，考虑到四季度或多为行业密集完成交付的阶段，也多是向中上游传递需求的时期，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高辨识度：【航发动力】、【中航西飞】、【中航沈飞】、【洪都航空】、【航天电器】；

②高弹性：【航宇科技】、【图南股份】、【华秦科技】、【菲利华】；

2) 思路二：从 0-1 的“新质作战力”：

①无人化：【航天彩虹】、【西部材料】、【航天电子】；

②弹药：【国科军工】、【广东宏大】、【芯动联科】。

③信息化：【中科星图】、【陕西华达】、【新劲刚】。



3 本周行业及个股重要新闻及公告

3.1 行业新闻

11月12日,为期6天的第十五届中国国际航空航天博览会在广东省珠海市开幕,歼-35A、歼-20、苏-57等多款战机轮番上阵,为广大军迷带来一场震撼的视觉盛宴。本届航展总共启用13个展馆,设立了低空经济馆、商用飞机产业馆、民用航空产业展区、商业航天展区、新材料及应用展区、成果转化展区等七大主题展区(馆),共吸引了47个国家和地区超890家企业参展;本届航展首次开辟专门展示无人机、无人船、无人系统的“第二展区”,小鹏汇天、珠海云洲智能等超100家参展企业,携超100型无人装备参展。

3.2 低空经济

1) 近期政策:

11月5日,西藏自治区已出台《西藏自治区通用航空发展规划(2021—2035年)》《西藏自治区支持通用航空产业发展的若干政策(试行)》《西藏自治区通用航空发展专项资金管理暂行办法》《西藏自治区促进通用航空产业(链)高质量发展工作方案》等,形成了“1+N”规划政策体系。1-9月,全区通航累计飞行1075.68小时、899架次,运载414人次;无人机累计飞行2360小时、4720架次,在航空救援、航空护林、空中巡查、空中游览、无人机物流运输等领域实现常态化运营。

11月5日,深圳市发展改革委、市工信局、市交通运输局在深圳市低空经济基础设施高质量建设启动会上发布了《深圳市低空基础设施高质量建设方案(2024-2026年)》和工作计划。到2026年,深圳将建成1200个以上低空起降设施,覆盖载人飞行、物流运输、社区配送及城市治理服务四大领域。未来3年,深圳将新增建设5G-A通信基站8000个、通感基站500个,实现全市起降点和运营航路全覆盖,逐步形成以5G-A网络为主、卫星网络和民航专网为辅的空-天-地-海融合通信网络体系,预计2024-2026年,深圳低空设施投资额120亿元以上,“十五五”期间,可达200亿元以上。

11月6日,《哈尔滨市低空经济高质量发展实施方案(2024-2027年)》发布。《方案》提出,构建“两网、一平台、三基地、八大场景”低空经济发展矩阵,培育壮大通航飞机、无人机、eVTOL(电动垂直起降器)三大低空制造产业链,建设一批低空产业科技创新平台。

11月6日,浙江杭州余杭区人社局发布《余杭区低空经济高技能人才奖励和资助实施办法(征求意见稿)》,为低空经济技能人才的引进、培育、评价、使用提供奖励(资助)。文件提出,健全低空经济相关工种企业自主评价体系,对发放职业技能等级证书50人次以上的,给予企业、机构一次性20万元资助。

11月8日,湖北省国防科工办、省科技厅联合发布《湖北省eVTOL整机研制



专项攻关“揭榜挂帅”项目指南》，从复合翼构型 eVTOL、倾转旋翼构型 eVTOL、涵道式 eVTOL、变构型垂直起降飞行汽车等技术路线征集揭榜方，项目申报截止时间 2024 年 12 月 10 日，要求揭榜方在 2025 年 6 月 30 日前完成全尺寸样机，将按项目研制成本的 30%（单个项目、每家企业最高 500 万元）给予补助。

11 月 12 日，国家医保局编制印发《综合诊查类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，新增“航空医疗转运”价格项目。新设的“航空医疗转运”价格项目，涵盖了固定翼飞机、直升飞机等各类航空器为患者提供的转运服务，实行市场调节价，由医疗机构自主制定收费标准。该价格项目不纳入医保报销范围，鼓励商业健康保险研究将其纳入保障范围。

11 月 12 日，深圳市交通运输局发布《关于促进现代物流业高质量发展的工作措施（2024-2026 年）》，其中明确，开拓“低空+物流”领域，打造国家级空中交通管理试点城市，支持低空经济企业试点发展“空地联运”物流运输模式，打造“低空+轨道”应用示范。

11 月 13 日，浙江绍兴越城区举行低空经济高质量发展大会，发布《绍兴市越城区关于推进低空经济高质量发展的实施意见（2024-2035 年）》和航路、基建、飞服“三张网”专项规划，配套出台《越城区支持低空经济高质量发展要素保障若干政策措施》。到 2027 年，越城将争取实现低空新基建全域覆盖、低空应用场景 100 个以上、内培外引低空经济企业数量达 50 家以上、全区低空产业规模突破百亿元。

11 月 15 日，中国民航局发布《关于发布民用无人驾驶航空器飞行动态数据报送要求的公告》，明确无人驾驶航空器飞行动态数据报送要求。其中，民用无人驾驶航空器运行人在使用民用无人驾驶航空器实施飞行活动时，应当确保其使用的民用无人驾驶航空器向 UOM 联网报送飞行动态数据；民用无人驾驶航空器制造方应确保其生产的轻型、小型民用无人驾驶航空器具备在飞行活动过程中按规定向 UOM 报送飞行动态数据的能力。

2) 相关动态:

11 月 7 日，在“低空经济新篇章 虹桥枢纽新动能”长三角联动低空经济研讨会上，上海虹桥国际中央商务区管理委员会、苏州、嘉兴、芜湖四地进行低空经济协同共建签约，并发布虹桥国际开放枢纽城际低空试验航线，聚焦多元的应用场景。会上，虹桥国际低空经济产业园（长宁园、青浦园）正式揭牌，4 家企业项目签约落地青浦。

11 月 8 日，深圳南头直升机场至香港国际机场的直升机跨境航线试飞完成，飞行时间仅为 15 分钟。据悉，预计正式航线开通后，将增强深港两地间的交通连接，为商务人士和游客提供更丰富的交通选择。



11月8日，亿航智能EH216-S在泰国曼谷市中心的诗丽吉王后国家会议中心（QSNCC）完成首次无人驾驶载人飞行。泰国民航局（CAAT）计划对获得认证的eVTOL开放在泰国各地的飞行测试，已取得适航认证的EH216-S计划后续在泰国开展飞行测试并在2025年在泰国部分区域开展商业飞行运营，共同推进泰国低空开放及空中交通市场。

11月10日，第十三届中国创新创业大赛低空经济领域专业赛决赛暨颁奖典礼在广东珠海举行。典礼上，9个产业项目签约落地珠海，此外，9个参赛企业与珠海新组建的总规模800亿元的珠海市新质生产力基金。

11月11日，2024第七届无人系统大会暨粤港澳大湾区低空经济产业大会在广东珠海举行。53个低空经济产业项目现场签约，珠海宣布组建低空经济基金群，目标规模100亿元，首期规模15亿元，由华发集团管理，将重点关注eVTOL整机、民用无人机及其下游应用。

11月12日，由工业和信息化部装备工业发展中心主办的2024低空装备产业创新发展大会在广州举行。会上举行了低空产业联盟——粤港澳大湾区分盟揭牌仪式，低空产业联盟牵头组织发布《低空智能网联体系参考架构（2024版）》《新能源新构型低空装备安全技术体系报告（2024版）》，并介绍，广东低空飞行器产业链成熟，消费级无人机市场份额占全国95%、占全球70%，工业级无人机市场份额占全国54%、占全球40%。

11月13日，第十五届中国航展系列论坛活动2024第二届未来城市空中交通论坛举办。论坛上，首个《电动多旋翼无人驾驶航空器噪声适航验证技术规范》正式启动立项，旨在聚焦新技术、新产业、新业态和新模式，填补标准空白；珠海市城市空中交通（UAM）运营发展中心揭牌。

11月13日，零重力多旋翼eVTOL飞行器ZG-ONE适航机——“鹊飞”在第十五届中国航展期间正式发布，将主要面向低空旅游市场。零重力已收获近百架电动飞机订单，涉及多旋翼eVTOL飞行器ZG-ONE及RX1E系列电动固定翼飞机。

3.2.1 航空航天

11月15日，搭载天舟八号货运飞船的长征七号遥九运载火箭在我国文昌航天发射场成功发射。据中国载人航天工程办公室介绍，天舟八号货运飞船装载了航天员在轨驻留消耗品、推进剂、应用实（试）验装置等物资，后续，将与在轨运行的空间站组合体进行交会对接。



3.3 个股新闻

图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告

航新科技	“航新转债”赎回条款触发，公司决定不提前赎回
新研股份	2023年限制性股票激励计划授予条件已经成就，向符合条件的1名激励对象共计授予300.00万股限制性股票，授予价格为1.42元/股。
豪能股份	2023年向不特定对象发行可转换公司债券上市，共发行550万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额5.5亿元。
中国动力	2024年特别分红权益分派利润分配以方案实施前的公司总股本2,251,217,044股为基数，每股派发现金红利0.03138元（含税），共计派发现金红利70,643,190.84元。
炼石航空	参股公司炼石航云科技发展有限公司长期无实际经营业务且相关经营范围不符合公司主业定位，公司决定在履行法定程序后对其进行清算、注销。
航锦科技	持股5%以上的股东新余吴月信息技术有限公司将所持有本公司的部分股份办理解除质押（1,620,000股，占公司股本的0.24%）及质押展期（1,620,000股，占公司股本5.73%）
贵航股份	持股5%以上股东贵阳工投计划通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过4,000,000股，减持比例不超过公司股份总数的1%。
索辰科技	持股5%以上股东杭州伯乐及宁波赛智长期看好公司的发展。因自身资金需要，杭州伯乐及宁波赛智计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持其持有的公司股份数量合计不超过1,781,982股，合计减持比例不超过公司总股本的2%
中船科技	公开挂牌转让持有的部分风电场产品股权及相关债权，即敦煌海装新能源有限公司100%股权及相关债权、正镶白旗盛元风力发电有限公司100%股权及相关债权、中船风电（张掖）新能源有限公司100%股权及相关债权
铖昌科技	公司1名激励对象因个人原因离职而不再符合激励条件，公司对其已授予但尚未解除限售的限制性股票共13,000股进行回购注销
润贝航科	公司董事、副总经理高木锐先生减持计划期限届满，共减持74,600股，占公司股份总数的0.09%
和而泰	公司回购注销的限制性股票数量为350,000股，占回购注销前公司总股本的0.0378%。本次回购注销涉及9名激励对象，回购价格为7.6593元/股。
盛路通信	公司决定使用自有资金或其他合法合规方式筹集的资金在广东省佛山市三水区投资建设新一代智能通信设备项目，预计总投资不超过10亿元人民币
中国动力	公司可转换公司债券“动力定01”、“动力定02”将停止转股，2024年11月22日起恢复转股。调整前转股价格：19.91元/股，调整后转股价格：19.88元/股；
晨曦航空	公司控股股东寰宇星控通过集中竞价方式累计减持公司股票423.94万股，通过大宗交易方式累计减持公司股票154.00万股，累计减持股数达到公司总股本的1%。
天微电子	公司实际控制人、董事长巨万里先生解除留置
中船科技	公司同意中国船舶集团有限公司第七二五研究所全资子公司洛阳双瑞科技产业控股集团有限公司，为七二五研究所科技产业通过协议增资的方式，以现金出资50,000万元对双瑞叶片进行增资
豪能股份	公司于2022年11月25日发行的豪能转债将于2024年11月25日开始支付自2023年11月25日至2024年11月24日期间的利息
航天南湖	公司于近日收到客户的相关任务需求订单，总金额约4.93亿元人民币，订单标的：新型防空预警雷达整机产品
航天彩虹	公司于上海联合产权交易所就南洋大厦部分产权进行了公开挂牌出售，共征得一名合格意向方台州市科创投资集团有限公司，成交价为27,105.36万元
中直股份	公司与关联方中航工业集团财务有限责任公司签署金融服务框架协议
中航重机	公司与关联方中航供应链签署《战略合作框架协议》
西测测试	合计持股5%以上股东丰年君悦、丰年君传、丰年君和累计减持公司股份1,313,000.00股（占公司总股本的1.56%），其累计减持股份比例超过了公司股份总数的1%。
豪能股份	控股股东向朝东先生及其一致行动人向星星女士、向朝明先生合计持有公司股份的比例由前次权益变动报告书披露的28.49%减少至27.35%，合计持股比例被动稀释超过1%
七一二	控股股东智博科技将部分公司股份办理了股票质押式回购业务，质押股数32,335,800股，占公司股本比例4.19%
隆鑫通用	隆鑫控股持有的公司27,210,000股股票及对应的2019年度至2023年度现金分红已解除质押登记
振芯科技	拟使用自有资金及股票回购专项贷款通过集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购金额：不低于人民币3,600万元且不超过人民币7,200万元，回购价格：不超过人民币26.97元/股。
中国船舶	拟向中国船舶重工股份有限公司全体换股股东发行A股股票的方式换股吸收合并中国重工本次交易构成关联交易，构成重大资产重组。本次交易完成后，公司实际控制人仍为中国船舶集团有限公司、最终控制人仍为国务院国有资产监督管理委员会
天海防务	全资子公司江苏大津重工有限公司以其所拥有的部分机器设备作为租赁标的物，与海通恒信国际融资租赁股份有限公司开展售后回租融资业务，融资金额为人民币5,850万元。公司将为上述融资租赁业务所产生的租金总额（含利息）共计5,995.80万元提供不可撤销的连带责任担保。
康达新材	全资子公司新材料科技拟与黄让南签署《股权转让协议》，以人民币220.48万元的价格，收购黄让南持有的康达鑫宇3%的股权；以人民币1,053.33万元的价格，收购黄让南持有的“天宇实业10%的股权。
长盈通	向武汉创联智光科技有限公司、李龙勤、宁波铖丰皓企业管理有限公司发行股份及支付现金购买资产，并向不超过35名特定投资者募集配套资金

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