

国防军工

军工本周观点：准备反攻

投资要点：

➤ 本周核心观点：

本周，国防军工指数下跌 2.78%，同期沪深 300 指数下跌 2.6%，**相对超额-0.18pct**，接连上周继续呈现回调状态，但整体走向趋于相对平稳，我们仍旧维持上周观点，**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。

细分主题领域，本周中国航空运输协会通航业务部、无人机工作委员会主任孙卫国在论坛上透露，中央空管委即将在合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆六个城市开展 eVTOL 试点，我们认为，**试点城市的确立或会加速带动相关项目落地**，看好后续低空经济细分板块表现。

资金层面，本周融资买入额相较上周有所降低，表明短期杠杆类资金对军工行业偏好热度略有下降；被动资金也呈现小幅净流出情况，**但考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期**，后续不排除重现融资买入额上升及被动资金净流入趋势的可能。

估值层面，截至 11 月 22 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）59.9 倍，分位数 77.56%，尽管现估值分位数处于十四五时期以来偏高水平，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，且本周估值水平持续下调，**当下时点军工板块仍旧具备配置价值比**。

综上，国防军工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】**；

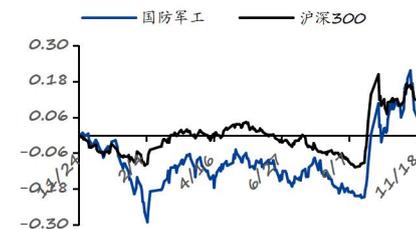
②高弹性：**【航宇科技】、【火炬电子】、【图南股份】、【华秦科技】、【菲利华】**；

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】**；

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：坚定信心——2024.11.17
2. 军工本周观点：航展后行情进入基本面驱动阶段——2024.11.10
3. 军工行业 2024Q3 基金持仓分析——2024.11.04

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】。**

➤ 本周行情回顾

本周（11.18-11.22）申万军工指数（801740）下跌 2.78%，同期沪深 300 指数下跌 2.6%，相对超额-0.18pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 25 位，表现欠佳。自 2024 年 5 月至今，申万军工指数涨幅 17.43%，同期沪深 300 指数涨幅 7.25%，相对超额 10.18pct，在 31 个申万一级行业中排名第 6 位，相较上周（11.11-11.15）下降 1 名。

各细分领域指数表现看，本周整体主题指数表现略优于国防军工指数，同时反转效应延续，上周表现欠佳的**发动机板块**本周指数超额排名第一，其中指数成分股**宗申动力**受益于低空经济政策催化表现亮眼，周内上涨 13.97%，带动指数跑出超额；上周表现明显优于指数的**航天板块**本周表现欠佳。

个股层面，本周涨幅前 10 个股中，本周涨幅前 10 个股集中在核电和低空经济领域。以四川九洲、宗申动力、中信海直为例，或主要因本周因中央空管委发布六个 eVTOL 试点城市（合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆）带动上述标的跑出超额收益；核电方面，AI 行业为电力需求带来爆发式增长，美国对冲基金快速布局核电股，可控核聚变概念持续走强，融发核电、天力复合随之表现亮眼。

跌幅前 10 个股主要受市场回调影响，前期超涨个股整体压力更大。本周跌幅前 10 个股近一个月（10.18-11.17）平均涨幅 25.62%，高于军工板块的 7.55%，其中中国长城、中国卫通期间涨幅超过 40%，盟升电子、陕西华达、西测测试期间涨幅超过或接近 20%，前期弹性较强，因而在市场快速回调期间面临压力更大。

➤ **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：准备反攻.....	10
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	11
3.1 低空经济.....	11
3.2 航空航天.....	13
3.3 个股新闻.....	14
4 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 本周（11.18-11.22）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

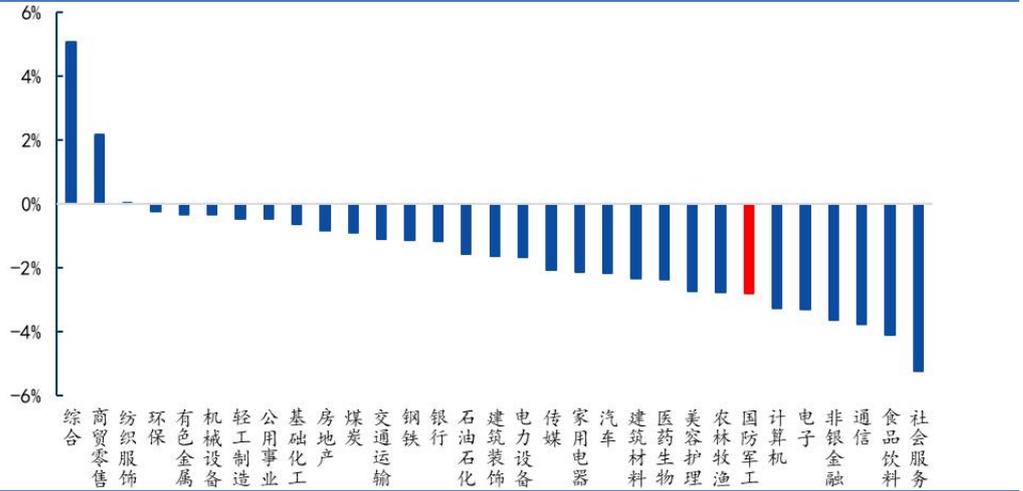


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（11.18-11.22）申万军工指数（801740）下跌 2.78%，同期沪深 300 指数下跌 2.6%，相对超额-0.18pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 25 位，表现欠佳。

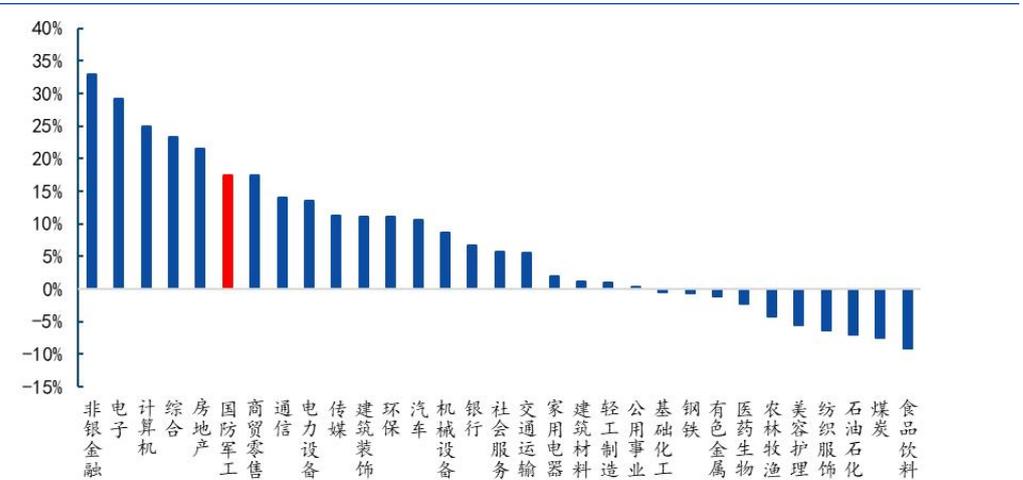
图表 1：本周（11.18-11.22）申万一级行业表现



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 17.43%，同期沪深 300 指数涨幅 7.25%，相对超额 10.18pct，在 31 个申万一级行业中排名第 6 位，相较上周（11.11-11.15）下降 1 名。

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-2.9%,相对军工指数超额-0.12%;



2) 航天(8841401)本周下跌-3.02%,相对军工指数超额-0.24%;

3) 发动机(884801)本周上涨 0.32%,相对军工指数超额 3.1%;

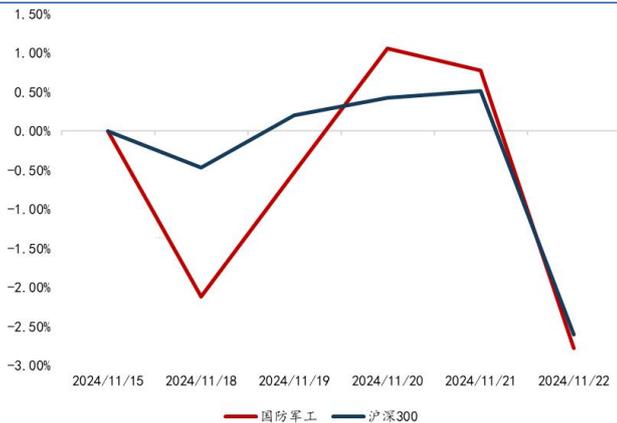
4) 信息化(8841875)本周下跌-1.34%,相对军工指数超额 1.44%;

5) 商业航天(8841877)本周下跌-1.73%,相对军工指数超额 1.05%;

6) 低空经济(8841750)本周下跌-0.86%,相对军工指数超额 1.92%;

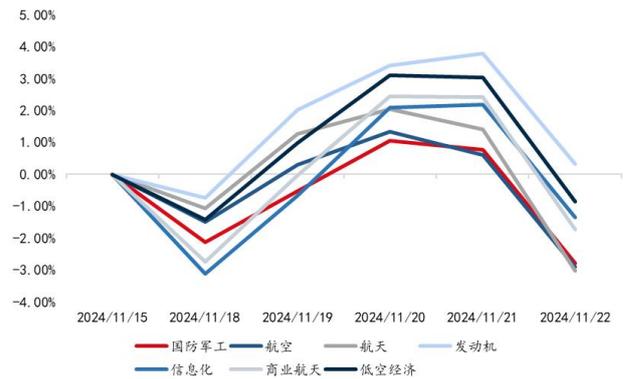
基于上述细分领域指数表现看,本周整体主题指数表现略优于国防军工指数,同时反转效应延续,上周表现欠佳的发动机板块本周指数超额排名第一,其中指数成分股宗申动力受益于低空经济政策催化表现亮眼,周内上涨 13.97%,带动指数跑出超额;上周表现明显优于指数的航天板块本周表现欠佳。

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(11.18-11.22)板块涨跌幅前十个股分别为:

涨幅: 四川九洲(60.99%)、融发核电(32.15%)、天力复合(22.65%)、宗申动力(13.97%)、思科瑞(13.15%)、和而泰(12.42%)、中信海直(11.67%)、南京熊猫(11.16%)、中海达(9.06%)。

跌幅: 盟升电子(-11.67%)、中国卫通(-9.34%)、陕西华达(-8.54%)、西测测试(-8.37%)、抚顺特钢(-8.06%)、国瑞科技(-7.86%)、复旦微电(-7.54%)、智明达(-7.23%)、国博电子(-7.15%)、中国长城(-7.15%)。

个股层面,本周涨幅前10个股中,本周涨幅前10个股集中在核电和低空经济领域。以四川九洲、宗申动力、中信海直为例,或主要因本周因中央空管委发布六个eVTOL



试点城市（合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆）带动上述标的跑出超额收益；核电方面，AI 行业为电力需求带来爆发式增长，美国对冲基金快速布局核电股，可控核聚变概念持续走强，融发核电、天力复合随之表现亮眼。

跌幅前 10 个股主要受市场回调影响，前期超涨个股整体压力更大。本周跌幅前 10 个股近一个月（10.18-11.17）平均涨幅 25.62%，高于军工板块的 7.55%，其中中国长城、中国卫通期间涨幅超过 40%，盟升电子、陕西华达、西测测试期间涨幅超过或接近 20%，前期弹性较强，因而在市场快速回调期间面临压力更大。

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(%)
四川九洲 60.99	和而泰 79.51	宗申动力 313.85	盟升电子 -11.67	川大智胜 -28.45	江退(退市) -96.25
融发核电 32.15	能科科技 44.56	中信海直 237.19	中国卫通 -9.34	莱斯信息 -23.51	铂力特 -46.74
天力复合 22.65	四川九洲 35.75	莱斯信息 167.13	陕西华达 -8.54	中光学 -22.03	七一二 -45.41
宗申动力 13.97	振芯科技 35.45	四川九洲 155.46	西测测试 -8.37	四创电子 -21.81	航天宏图 -43.77
思科瑞 13.15	中科星图 35.27	金盾股份 112.30	抚顺特钢 -8.06	宗申动力 -20.05	佳缘科技 -41.30
和而泰 12.42	天力复合 27.95	中国长城 79.74	ST瑞科 -7.86	航天晨光 -19.15	盟升电子 -41.07
中信海直 11.67	楚江新材 26.55	中海达 77.47	复旦微电 -7.54	集智股份 -19.09	ST瑞科 -39.19
南京熊猫 11.16	中国卫通 24.53	迈信林 70.95	智明达 -7.23	金盾股份 -18.42	思科瑞 -38.72
中海达 9.06	淳中科技 23.35	中科星图 70.80	国博电子 -7.15	航新科技 -18.36	华曙高科 -38.69
星网宇达 8.30	晨曦航空 22.22	淳中科技 70.19	中国长城 -7.15	凤凰光学 -17.83	派克新材 -37.06

来源: Wind, 华福证券研究所

图表 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
四川九洲	60.99	数字家庭多媒体产品、空管产品	盟升电子	-11.67	卫星通信产品、卫星导航产品
融发核电	32.15	核电站一回路主管道、锻造产品收入	中国卫通	-9.34	卫星空间段运营及相关应用服务
天力复合	22.65	钛/钢、其他金属复合材料	陕西华达	-8.54	射频同轴连接器、低频连接器
宗申动力	13.97	通机产品、发动机	西测测试	-8.37	电子装联业务、环境与可靠性试验
思科瑞	13.15	可靠性检测筛选、技术开发及其他服务	抚顺特钢	-8.06	合金结构钢、不锈钢

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（11.18-11.22）在指数调整情况下，各军工 ETF 基金规模略有下调，但基金份额基本维持不变，表明被动资金对军工板块信心稳固；本周各军工 ETF 合计净流出 0.7 亿元，净流入额较上周增减少 2.66 亿元，考虑到后续军工板块基本面需求恢复强预期，看好后续被动资金重回净流入趋势。

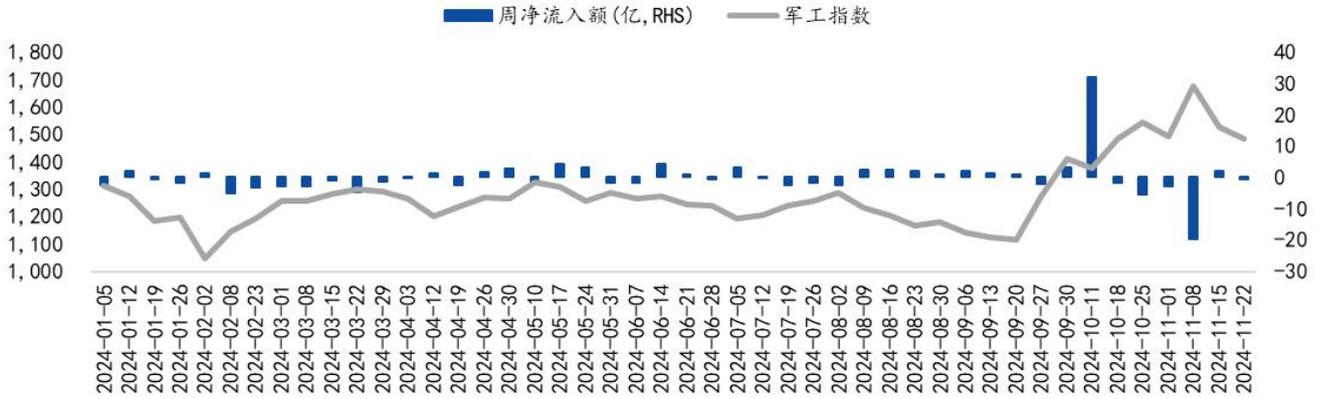
图表 7: 军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/11/15 基金规模 (亿元)	2024/11/22 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)	2024/11/15 基金份额 (亿份)	2024/11/22 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	103.25	99.82	95.42	81.44	89.12	95.24	94.78
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	59.86	59.17	90.77	82.08	81.43	92.89	94.23
512680.OF	广发中证军工ETF	38.32	36.67	35.48	34.45	37.02	34.47	33.97
512670.SH	国防ETF	30.59	29.79	39.79	34.10	33.79	42.32	42.10
512560.SH	易方达中证军工ETF	7.72	7.39	11.39	10.05	10.99	11.75	11.57
512810.OF	华宝中证军工ETF	6.06	5.67	3.88	4.76	4.67	4.88	4.69



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

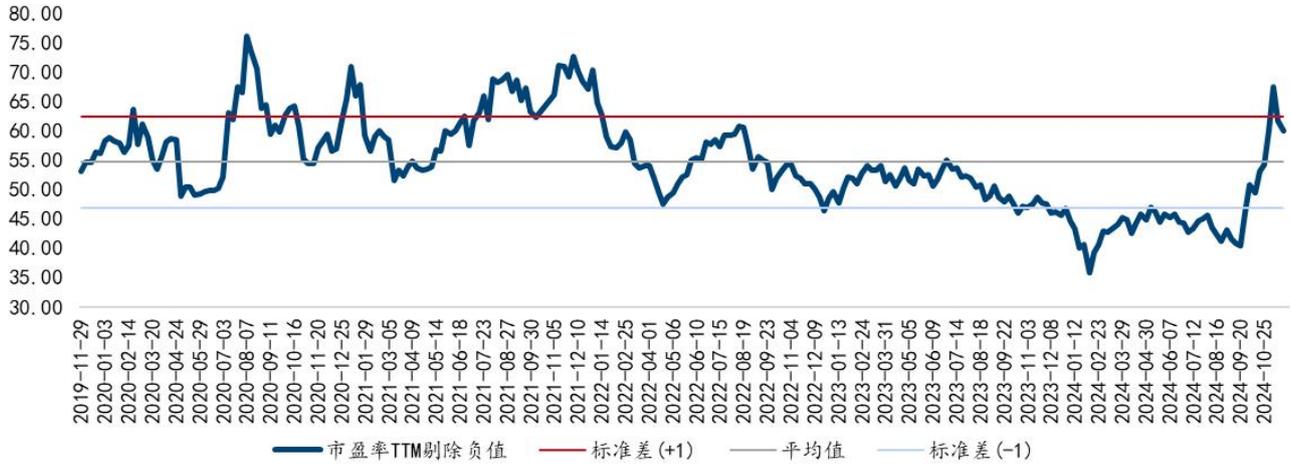
杠杆类资金方向, 本周军工板块融资买入额相较上周有所降低, 表明短期杠杆类资金对军工行业偏好热度略有下降, 或和近期指数呈现持续调整状态有关, 考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期, 后续融资买入额不排除重现上升趋势的可能。

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	2024/11/15	2024/11/21	2024/1/2	2024/9/30	2024/11/15	2024/11/21	2024/1/2	2024/9/30	2024/11/15	2024/11/21
军工板块	31.73	121.59	91.25	84.42	709.08	657.88	903.13	912.68	2.53%	2.36%	2.94%	2.92%
CS国防军工	17.67	67.48	50.98	36.77	439.70	416.89	561.41	560.91	2.34%	2.19%	2.70%	2.68%
SW国防军工	22.36	84.60	57.36	42.87	503.28	480.30	658.25	657.24	2.36%	2.18%	2.78%	2.76%
全部A股	540.76	2511.66	1587.01	1426.23	14,586.69	13,197.25	17,018.74	17,120.93	1.89%	1.57%	1.98%	1.97%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面, 以 11 月 22 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) 59.9 倍, 分位数 77.56%, 相较上周 (11.11-11.15) 61.78 倍/分位数 81.5%有所下降。尽管现估值分位数处于十四五时期以来偏高水平, 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	52.01	237.62	7.50	7.45	9.82	41.92	31.89	24.20
	002683.SZ 广东宏大	27.04	205.50	7.16	8.56	10.05	23.65	24.01	20.45
信息化	000733.SZ 振华科技	44.76	248.05	26.82	10.67	14.73	19.56	23.25	16.84
	688439.SH 振华风光	58.04	116.08	6.11	4.89	6.16	25.10	23.72	18.85
	002049.SZ 紫光国微	64.76	550.22	25.31	18.11	23.42	36.45	30.39	23.50
	603678.SH 火炬电子	28.68	131.45	3.18	3.64	5.00	52.10	36.13	26.27
	300593.SZ 新雷能	11.81	64.07	0.97	-0.59	1.64	-32.22	-107.95	38.96
	300101.SZ 振芯科技	23.65	133.52	0.73	0.91	1.03	275706.59	147.44	129.95
	603712.SH 七一二	17.15	132.40	4.40	2.55	4.41	126.57	52.02	30.05
	688636.SH 智明达	27.58	31.04	0.96	0.76	1.15	121.95	40.77	26.95
	603267.SH 鸿远电子	39.45	91.16	2.72	2.78	4.11	59.45	32.76	22.19
	301117.SZ 佳缘科技	32.00	29.52	-0.05	0.21	0.71	-53.17	142.10	41.64
	688132.SH 邦彦技术	16.92	25.76	-0.52	0.96	1.28	-37.16	26.97	20.20
	002465.SZ 海格通信	11.87	294.59	7.03	6.91	9.57	55.66	42.62	30.78
688002.SH 睿创微纳	45.86	205.67	4.96	6.12	8.62	34.73	-	-	
600879.SH 航天电子	9.26	305.52	5.25	7.17	8.28	53.23	-	-	
新材料	300699.SZ 光威复材	33.45	278.09	8.73	9.05	10.65	32.08	30.72	26.12
	300034.SZ 钢研高纳	16.55	128.29	3.19	4.00	5.05	40.25	32.08	25.38
	688122.SH 西部超导	46.10	299.50	7.52	8.68	10.95	38.72	34.50	27.37
	300855.SZ 图南股份	23.83	94.26	3.30	3.76	4.73	28.76	25.05	19.94
	600456.SH 宝钛股份	29.54	141.14	5.44	6.26	7.54	27.60	22.54	18.72
	600862.SH 中航高科	24.06	335.17	10.31	11.49	13.69	30.50	29.17	24.47
	300777.SZ 中简科技	27.35	120.26	2.89	3.41	4.11	43.66	35.30	29.27
300395.SZ 菲利华	38.37	200.39	5.38	4.37	6.91	55.36	45.90	29.00	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	49.40	1,361.32	30.07	37.26	46.13	55.32	36.54	29.51
	000768.SZ 中航西飞	26.77	744.67	8.61	10.88	13.64	74.39	68.43	54.61
	600893.SH 航发动力	41.18	1,097.69	14.21	15.58	19.09	98.30	70.44	57.50
	002389.SZ 航天彩虹	19.65	195.80	1.53	2.15	3.01	1102.29	91.23	64.96
	688297.SH 中无人机	43.56	294.03	3.03	2.57	3.49	-1275.85	114.24	84.17
	688287.SH ST观典	6.01	22.27	0.21	0.00	0.00	-27.87	-	-
	600765.SH 中航重机	20.08	297.47	13.29	15.36	18.36	22.64	19.37	16.20
	002179.SZ 中航光电	39.64	840.23	33.39	36.91	44.73	28.40	22.77	18.79
	600372.SH 中航机载	12.52	605.83	18.86	20.32	23.53	42.10	29.81	25.75
	688586.SH 江航装备	9.69	76.68	1.93	2.44	2.89	53.53	31.43	26.53
	000738.SZ 航发控制	21.36	280.92	7.27	8.22	9.65	37.00	34.19	29.12
	300696.SZ 爱乐达	16.32	47.84	0.69	0.33	0.44	-92.43	144.94	108.73
	002985.SZ 北摩高科	23.40	77.65	2.17	1.62	2.63	-162.75	47.80	29.56
	300733.SZ 西菱动力	11.36	34.72	-1.06	0.91	1.36	-61.10	38.20	25.56
	605123.SH 派克新材	55.83	67.65	4.92	3.85	5.19	21.42	17.59	13.03
688239.SH 航宇科技	39.59	58.56	1.86	2.20	3.14	35.29	26.58	18.68	
300775.SZ 三角防务	25.16	138.44	8.15	8.25	10.82	32.87	16.79	12.79	
688281.SH 华秦科技	97.00	188.85	3.35	4.98	6.45	50.50	37.99	29.30	
船舶	600150.SH 中国船舶	35.17	1,572.95	29.57	41.15	78.48	58.98	38.22	20.04
	600685.SH 中船防务	24.61	347.86	0.48	5.08	10.36	164.76	68.55	33.60
	600482.SH 中国动力	22.98	517.33	7.79	12.58	20.85	46.57	41.14	24.82

注: 收盘价及总市值截至2024.11.22, “-”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：准备反攻

本周，国防军工指数下跌 2.78%，同期沪深 300 指数下跌 2.6%，相对超额-0.18pct，接连上周继续呈现回调状态，但整体走向趋于相对平稳，我们仍旧维持上周观点，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。

细分主题领域，本周中国航空运输协会通航业务部、无人机工作委员会主任孙卫国在论坛上透露，中央空管委即将在合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆六个城市开展 eVTOL 试点，我们认为，**试点城市的确立或会加速带动相关项目落地，看好后续低空经济细分板块表现。**

资金层面，本周融资买入额相较上周有所降低，表明短期杠杆类资金对军工行业偏好热度略有下降；被动资金也呈现小幅净流出情况，**但考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期**，后续不排除重现**融资买入额上升及被动资金净流入**趋势的可能。

估值层面，截至 11 月 22 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）59.9 倍，分位数 77.56%，尽管现估值分位数处于十四五时期以来偏高水平，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，且本周估值水平持续下调，**当下时点军工板块仍旧具备配置价值比。**

综上，国防军工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】；

② **高弹性**：【航宇科技】、【火炬电子】、【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 低空经济

1) 近期政策:

11月12日，交通运输部、国家发展改革委印发《交通物流降本提质增效行动计划》，提出加快建设国家综合立体交通网等18项具体举措。其中明确，加大对航空货运空域时刻资源支持力度；优化航空货运安检流程，创新拼装模式；积极发展无人机配送等商业化应用。

11月14日，安徽合肥城市空中交通枢纽港正式落成，将打造围绕骆岗公园为核心应用场景的低空交通生态。同期，合肥市发布《城市空中交通低空基础设施和场景应用规划》，计划在未来三年围绕“五圆五线”构建城市空中交通载人运输网络，建设超30个以上eVTOL起降点。目前，合肥打造了国内首个全空间无人体系应用示范项目，开通无人机医疗物资配送、轨道巡检、外卖配送等7大类60余条航线，集聚150余家产业链企业。

11月15日，浙江省财政厅印发《关于支持构建浙江特色现代服务业体系的若干财政政策措施》。其中明确，支持全省通用机场等建设，打造现代化交通物流体系；推动加快发展多式联运，支持打造“公铁水空”多式联运枢纽；开展低空经济应用场景试点，遴选低空产业“先导区”和低空经济“先飞区”，省级财政给予激励支持。

11月16日，江苏镇江市市场监管局印发《镇江市市场监管系统推进低空经济高质量发展三年行动方案》。《行动方案》提出，到2026年底，建设完善低空经济标准体系，提升低空经济检验检测能力，打造低空飞行器关键材料测试平台，为20家以上涉航产业重点企业检定校准高精度仪器设备200台件以上。鼓励创新主体围绕新材料、关键零部件制造等方向开展专利布局，每年新增不少于100件发明专利，3年累计形成300件发明专利。

11月18日，中国航空运输协会通航业务部、无人机工作委员会主任孙卫国11月18日在2024国际电动航空（昆山）论坛上透露，中央空管委即将在六个城市开展eVTOL试点。记者采访多位业内人士获悉，六个试点城市初步确定为合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆。试点文件对航线和区域都有相关规划，对600米以下空域授权部分地方政府，意味着相关地方政府要承担更多管理责任。

11月18日，海南省新闻办公室举行《海南省低空经济发展三年行动计划（2024-2026年）》新闻发布会。会上介绍，到2026年将建成通用机场9个，划设低空航线数量超300条，实现全省低空经济总产值超过300亿元。发布会后，海南省发展改革委与小鹏汇天签署打造飞行汽车应用示范岛战略合作框架协议。

11月18日，浙江正在制定《浙江省民用航空条例》，为低空经济发展提供立法



支撑。其中提出，建立低空空域协同管理服务平台，打造低空飞行服务保障体系，满足不同层次的飞行服务保障需求；保障通用航空用户合法权利，强调不得擅自实施通用航空飞行管制措施；促进数字经济等与低空经济融合发展；构建低空“数字底座”，大力发展“低空+”，促进低空消费。

11月19日，安徽省发展改革委、安徽省交通运输厅联合印发《**统筹推进安徽省通用机场布局建设和高效利用工作方案**》。其中明确，扩大低空运输规模，鼓励各地谋划开发低空特色场景；鼓励引导低空运营企业参与各市和各行业低空场景开发和示范应用。据悉，自2024年7月安徽省寄递物流无人化应用场景试点工作正式启动以来，全省已获批无人机寄递航线13条、运营无人机寄递航线7条。

11月21日，**京雄保低空经济发展大会**在保定举行。会上，27个项目集中签约，总金额达100.68亿元，涉及航空（大飞机）、低空经济产业零部件制造、产业协同、市场拓展、技术创新、航旅融合、应急救援、物流运输等多个领域。保定市发布《**保定市支持低空经济高质量发展的十条措施**》，围绕完善基础设施保障、拓展低空应用场景、促进低空产业聚集、优化低空保障配套、拓展低空文化消费、金融服务创新等十个方面，提出具体政策措施。

11月22日，上海市交通委员会发布《**上海市低空飞行服务管理能力建设实施方案**》。方案提出健全低空飞行服务管理体系、提升低空空域管理能力等八项重点任务；并按照“示范先行、以点带面、分步实施”的建设步骤，主要分三个阶段：建设筹备阶段（2024年年底前）、建设及试运行阶段（2025年年底前）、优化提升阶段（2027年年底前）。在优化提升阶段，将**全面形成上海市低空公共航路网络架构，累计开设低空飞行航线不少于400条**。

2) 相关动态:

11月13日，四川成都金牛低空经济产业（珠海）推介会活动举办。丽江市政府及多个高能级企业与金牛高新园区管委会现场集中签约了**9个低空经济领域重点项目**，签约总金额超百亿元。其中，丽江市将与金牛区合作建设**丽江无人驾驶航空试验基地（试验区）项目**。

11月13日，文化和旅游部办公厅、交通运输部办公厅等联合发布通知，**公布第二批交通运输与旅游融合发展示范案例**，其中包括呼和浩特—乌兰浩特红色航线，法库低空文旅融合项目等8个航空旅游产品。此前，第一批交通运输与旅游融合发展十佳案例与36个典型案例中有4个航空旅游产品。

11月14日，**全球首台低空重力测量系统**在第十五届中国航展上首次公开亮相。该系统由中国船舶第七〇七研究所研发，能够弥补人工测量无法到达的区域，**填补了低空重力测量技术领域的空白**。



11月15日，河南省委书记主持召开无人机产业发展座谈会，听取产业发展情况汇报，征求意见建议，做大做强无人机产业，会议指出，要从六个方面推动无人机产业健康发展。

11月15日，国务院新闻办公室举行发布会，介绍**2024年10月份国民经济运行情况**。据国家统计局相关负责人介绍，10月份智能无人飞行器制造业增加值增长41.9%；前10个月，航空航天及设备制造业投资增长34.5%，专业技术服务业投资增长32%。

11月16日，深圳市盐田区在第二十六届深圳高交会上发布由东部通航打造的首个低空融合飞行基建项目《低空科技赋能下的美好生活示范区——第五代数字生态建筑》。项目旨在通过低空科技与数字生态的完美融合，以这里为起点，1小时内覆盖粤港澳大湾区90%以上的地区，促进空中交通与地面生活的无缝衔接。

11月19日，香港理工大学举办“航天航空科技创新高峰会”，并于会上宣布成立“低空经济研究中心”。香港理工大学表示该研究中心旨在持续推动低空经济人才培养、学术研究和转移，将于2025年9月开办低空经济硕士课程，其中跨学科的课程将兼顾技术研究及商业运营。

11月21日，大疆运载无人机DJI FlyCart 30（简称FC30）正式获得中国民用航空局颁发的型号合格证（TC），成为全国首款通过了型号合格审定的中型多旋翼运载无人机。

11月21日，广东佛山市低空经济高质量发展大会暨佛山市低空经济发展协会成立发布会举行。会上发布18项低空应用场景需求清单，以及15项佛山本地企业低空应用技术、产品供给清单，佛山市低空经济发展协会分别和中国邮政储蓄银行佛山市分行、农业银行佛山分行签订了低空经济融资对接战略合作协议。

11月22日，粤港澳大湾区数字经济研究院主办的IDEA大会顺利举行。会上，IDEA研究院发布了《低空经济发展白皮书3.0》，以及开放的智能融合低空系统OpenSILAS 1.0（Alpha版）。据悉，OpenSILAS 1.0是全国首个将市域级低空空域数字化，可融合城市级CIM底座与智算算力的低空管理与服务操作系统。

3.2 航空航天

11月20日，SpaceX星舰进行第六次综合测试飞行试验，本次试飞不以进入轨道为目的，完成首次“在轨点火试验”，完整降落在了印度洋预定海域，但本次试验未尝试星舰助推器的着陆回收。据央视新闻，美国当选总统特朗普当日前往得克萨斯州，出席观看了星舰的第六次试飞。



3.3 个股新闻

图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告

金奥博	公司本次向特定对象非公开发行人民币普通股(A股)76,270,197股新股,实际募集资金净额为人民币684,928,694.72元,用于全资子公司深圳市金奥博信息技术有限公司“北方区域运营中心及行业信息服务产业化项目”的募集资金的存储和使用
司南导航	公司董事会于近日收到公司副总经理、财务负责人兼董事会秘书漆后建先生的辞职报告,漆后建先生因个人原因辞去公司副总经理、财务负责人兼董事会秘书职务,辞职后不再担任公司任何职务
鼎通科技	公司的全资子公司鼎通科技研发中心(长沙)完成了经营范围的变更登记,新的经营范围包括金属制品、五金产品、电机及其控制系统的研发,汽车零部件研发,以及相关制造和销售活动。
中兵红箭	公司董事会于22日收到公司副董事长、总经理王宏安先生提交的书面辞职报告。王宏安先生因工作调整原因申请辞去公司第十一届董事会董事、副董事长、董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员和总经理职务,辞职后不在公司及子公司担任任何职务
红相股份	公司关于“红相转债”全额赎回,赎回价格102.19元/张,包括当期应计利息。公司已满足有条件赎回条款,将于12月3日全额赎回,并于12月10日支付赎回款至持有人账户,赎回后“红相转债”将在深交所摘牌。
中科星图	公司控股子公司星图测控为全国中小企业股份转让系统挂牌企业,证券简称:星图测控,证券代码:874016。公司持有星图测控46.36%股份。星图测控正在申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市。
奥普光电	公司部分合同产品享受免征增值税政策,于近日收到根据上述政策返还的部分合同增值税及附加退税税款,合计982.36万元。
ST特信	公司参与设立陕西特发迈朴创业投资合伙企业,占股10%。受全球贸易影响,合伙企业计划提前结束投资期并分步清算。
豪能股份	公司已决定提前赎回“豪能转债”,股价在指定交易日内持续高于转股价格的130%,符合赎回条件。投资者持有的“豪能转债”将按面值加当期应计利息全额赎回,未及转股或继续交易可能面临投资损失。
新研股份	成都市中级人民法院已裁定驳回公司针对新航钛公司前法定代表人及股东的诉讼,理由是涉案的财务造假行为与韩华被追究刑事责任的行行为重叠。公司计划对此裁定提起上诉,并将配合公安机关刑事侦查。
ST瑞科	公司持股5%以上股东龚瑞良先生拟将其持有的公司14,943,525股股份以5.704元/股的价格,通过协议转让的方式转让给深圳高中资产管理有限公司。
海格通信	公司董事会同意全资子公司海格神舟参与竞拍武汉嘉瑞自然人股东刘珩以公开挂牌方式转让其持有的武汉嘉瑞49%股权,最终交易金额以竞价结果确定。
航发动力	公司宣布其及全资子公司黎明公司将投资2,000万元人民币于中国航发燃气轮机有限公司,为关联交易。目的是为了加强与燃机公司的战略协同关系,深入参与民用燃机产业的发展,共享行业成长的益处。
航锦科技	公司全资子公司韶光半导体将引入战略投资者工融长江智能制造股权投资基金,通过现金增资30,000万元,增资后获得16.67%的股权,加强特种芯片业务及加速智算服务器研发与制造,提升公司竞争优势。
立航科技	公司全资子公司四川恒升力讯完成增资扩股及关联交易,公司投资896.5万元,两个员工持股平台合计投资733.5万元。增资后,立航科技持股比例变为70%,员工持股平台总持股比例为30%。
迈信林	公司股东苏州至辉中安基于自身经营需要,计划在接下来的3个月内减持不超过1,907,975股,占公司总股本的1.31%,减持方式包括集中竞价交易和大宗交易。
洪都航空	公司宣布增加2024年度日常关联交易的预计额度,预计额度涉及购买原材料、提供和接受劳务、租赁支出等,主要与中国航空工业集团及其下属公司进行。总额从原来的295,520万元增加至343,295万元。
康达新材	公司公布其控股子公司大连齐化已与被许可方签订重大技术许可及服务合同,涉及液态、半固态及固体环氧树脂技术的授权,总金额为6100万元人民币。最近被许可方已支付第一期合计2800万元的费用。
盛路通信	公司在2020年股票期权与限制性股票激励计划下,预留授予部分第三个解除限售期的股份将于22日上市流通,股份总数为6万股,占公司总股本的0.0066%,涉及1名激励对象。
莱斯信息	公司大股东中国建银投资计划基于自身资金需求,通过集中竞价方式减持不超过1,634,700股,占公司总股本的1.00%。减持将在公告披露后15个交易日开始,持续3个月内进行,减持价格将基于市场价格决定。
抚顺特钢	公司宣布将注销其全资子公司抚顺鑫朗物业,以整合资源、优化产业结构、降低管理成本并提高管理效率。鑫朗物业自成立以来因管理困难和盈利能力弱等问题,已将主营业务移交他方。
鼎通科技	公司宣布其全资子公司东莞骏微电子的注销手续已完成,注销决策旨在优化公司资源。
中广核技	公司公布其全资子公司江苏中广核金沃电子,中标中广核新能源2024-2025年电缆设备框架采购项目,中标金额为人民币18,309.90万元。
中广核技	公司宣布其“10万吨高聚物材料新建项目”已结项,项目产能从计划的10万吨调整为6万吨。由于市场环境变化和公司经营需求,公司决定将剩余的募集资金25,220.83万元永久补充流动资金。
国泰集团	公司董事会于近日收到董事长、董事熊旭晴先生的书面辞职报告。熊旭晴先生因上级组织安排工作变动原因,申请辞去公司第六届董事会董事长、董事职务、董事会专门委员会相关职务,辞职后不在公司担任任何其他职务。
广哈通信	公司宣布收购北京易用视点51%股权,交易金额为6630万元现金,旨在推进“智能指挥调度领军企业”战略和扩展其“可靠通信网络、泛指挥调度业务、数字化服务”的战略布局。
宏达电子	公司宣布收购其控股子公司宏达磁电和华毅微波技术的少数股东权益,涉及的交易金额分别为428.3205万元和43.74万元,股权比例分别是2.57%和3%。由于是与公司副总经理胥均均相关的关联交易,胥均均放弃了优先购买权。
宏达电子	公司宣布增加与关联方湖南湘东化工及其子公司的2024年度日常关联交易额度,预计增加5000万元,总额不超过5500万元。关联交易价格将参照市场公允价格,并由双方协商确定。
司南导航	公司通过集中竞价交易方式回购的股份比例已达到1.12%。自2024年3月8日至11月15日,公司累计回购股份697,935股,总花费达到2,389.78万元,主要用于员工持股计划或股权激励。

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