

国防军工

军工本周观点：依旧坚定看好

投资要点：

► 本周核心观点：

本周，国防军工指数下跌 0.83%，同期沪深 300 指数下跌 0.14%，相对超额-0.69pct，和上周情况类似，即近期表现和大盘相比区分度较小，符合我们前期观点，下一阶段军工板块投资逻辑将回归基本面驱动，后续应静待行业需求传导落地；同时细化来看国防军工指数走势可发现，其和大盘走势方向差异较大，周中开始企稳反弹，或因 2025 年即将到来，行业基本面拐点在即。

资金层面，本周融资买入额及融资余额在整体大盘资金带动下相较上周有所下降，同时各军工 ETF 基金规模也略有缩小，或因本周指数呈现回调趋势有关，但 ETF 基金份额呈现上升趋势，且被动资金已连续两周净流入，表明资金端对军工板块信心持续，考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期，看好融资买入额重回上升趋势及被动资金持续净流入趋势。

估值层面，截至 12 月 20 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）60.6 倍，分位数 77.56%，和珠海航展前因主题热度上涨带动的估值提升相比已有所回落，考虑到 PB-TTM 现值的业绩基数恰好为军工板块业绩触底阶段（2023Q4-2024Q3），叠加 2024Q4-2025 行业基本面的恢复预期，当下时点军工板块具备较高配置价值比。

展望后续，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；展望 2025 年，为“十四五”计划最后一年&“十五五”计划前一年，军工行业基本面有望在需求理顺背景下迎来逐季度好转。

综上，国防军工板块行情或受益于需求传导落地驱动，行业基本面已在拐点阶段，后续军工板块 beta 机会不容忽视，投资主线建议围绕：1) 传统阵地主战装备和发动机板块，以及 2) 能够跨越“十五五”周期的高弹性方向，建议关注如下：

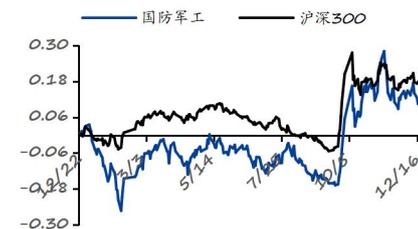
1) 传统阵地&发动机：

①**战机&发动机**：【中航沈飞】、【航发动力】、【中航电测】、【中航西飞】、【洪都航空】、【光威复材】、【图南股份】、【中航高科】；

②**导弹**：【菲利华】、【楚江新材】、【航天电器】；

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
 联系人：邓娴仪(S0210124060011)
 dxy30587@hfzq.com.cn

相关报告

1. 军工本周观点：挑战中充满机遇——2024.12.16
2. 军工本周观点：军工信息化迫在眉睫——2024.12.08
3. 军工本周观点：继续进攻——2024.12.01

2) 跨越“十五五”周期:

【火炬电子】、【航宇科技】、【新劲刚】、【广东宏大】、【航天彩虹】、【观想科技】。

➤ 本周行情回顾

本周(12.16-12.20)申万军工指数(801740)下跌0.83%，同期沪深300指数下跌0.14%，相对超额-0.69pct；同期在31个申万一级行业中排名第7位，表现居于中前列。自2024年5月至今，申万军工指数涨幅19.63%，同期沪深300指数涨幅8.97%，相对超额10.66pct，在31个申万一级行业中排名第9位，相较上周(12.9-12.13)下降一位。

各细分领域指数表现看，基于上述细分领域指数表现看，和上周情况相反，本周主题行情表现欠佳，多数细分主题指数跑输国防军工板块，或主要受制于长期反转效应，近两个月明显跑出超额收益的信息化、商业航天、低空经济领域，本周呈现明显回撤；本周发动机板块表现略优，主要系成分股西部材料跑出明显超额所致。

个股层面，本周涨幅前10个股中，多受益于外部因素，以凤凰光学(13.49%)、福光股份(9.65%)、仕佳光子(9.57%)、中航电测(8.07%)等为例，或因跟随本周电子通信板块热度跑出超额收益；

本周跌幅前10个股大多受制于反转效应，合众思壮(-14.73%)、思科瑞(-14.52%)、华曙高科(-13.31%)、康达新材(-10.16%)、奥维通信(-10%)、淳中科技(-9.88%)、中海达(-9.24%)在11.1-12.13涨幅相对国防军工指数超过20%，或因资金止盈带动上述标的本周出现一定回撤。

➤ 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：依旧坚定看好.....	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.....	12
3.3 个股新闻.....	14
4 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 本周（12.16-12.20）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.....	7
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

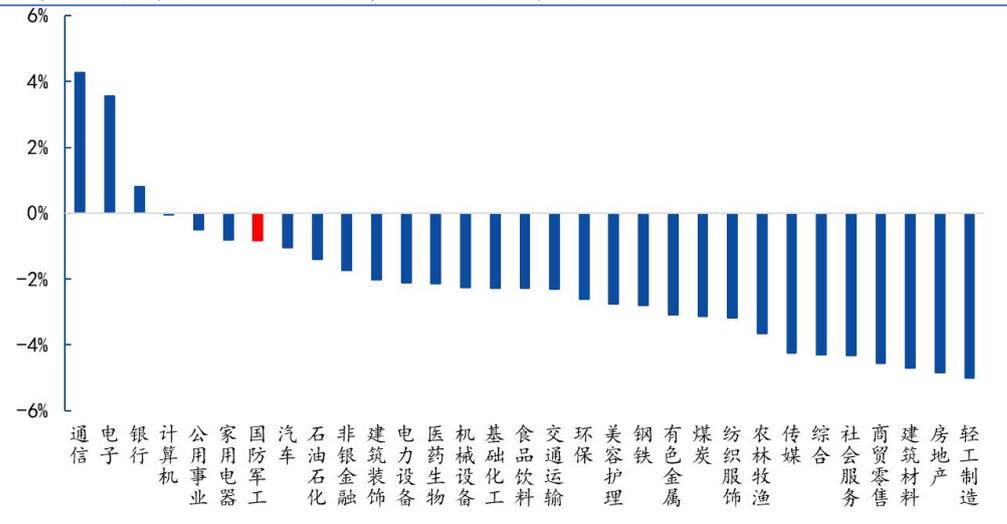


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（12.16-12.20）申万军工指数（801740）下跌0.83%，同期沪深300指数下跌0.14%，相对超额-0.69pct；同期在31个申万一级行业中排名第7位，表现居于中前列。

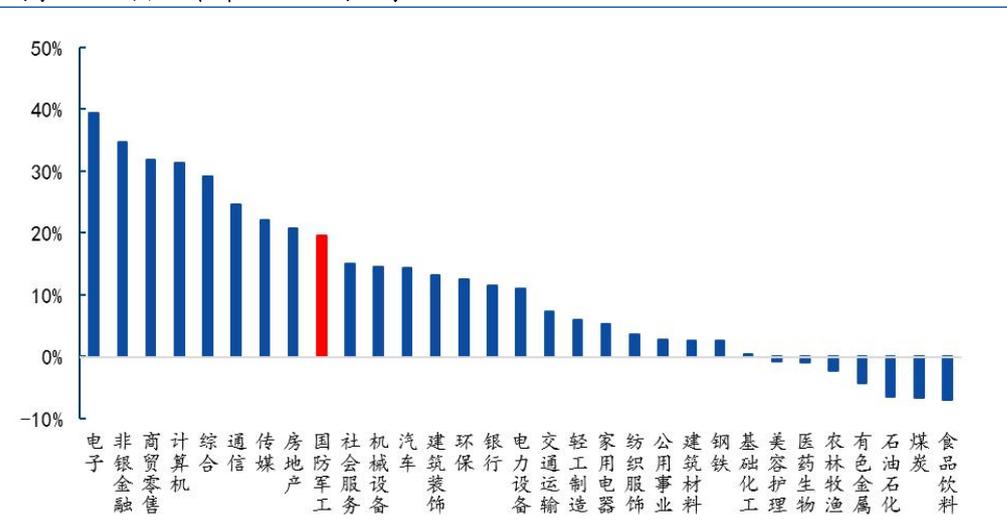
图表 1: 本周（12.16-12.20）申万一级行业表现



来源: iFinD, 华福证券研究所

自2024年5月至今，申万军工指数涨幅19.63%，同期沪深300指数涨幅8.97%，相对超额10.66pct，在31个申万一级行业中排名第9位，相较上周（12.9-12.13）下降一位。

图表 2: 5月以来申万一级行业表现



来源: iFinD, 华福证券研究所

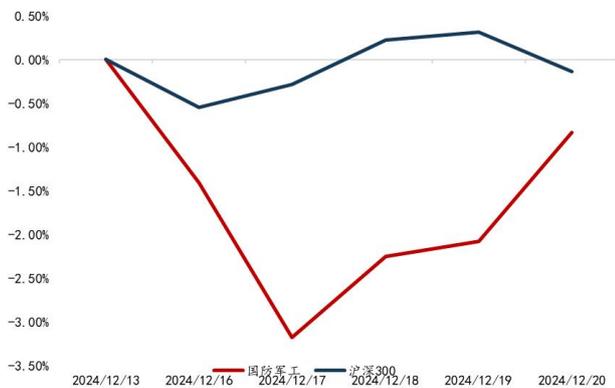


其中，军工行业各细分领域中：

- 1) 航空(8841366)本周下跌-1.45%,相对军工指数超额-0.62%;
- 2) 航天(8841401)本周下跌-2.35%,相对军工指数超额-1.52%;
- 3) 发动机(884801)本周下跌-0.72%,相对军工指数超额 0.11%;
- 4) 信息化(8841875)本周下跌-3.27%,相对军工指数超额-2.45%;
- 5) 商业航天(8841877)本周下跌-3.18%,相对军工指数超额-2.35%;
- 6) 低空经济(8841750)本周下跌-2.85%,相对军工指数超额-2.02%;

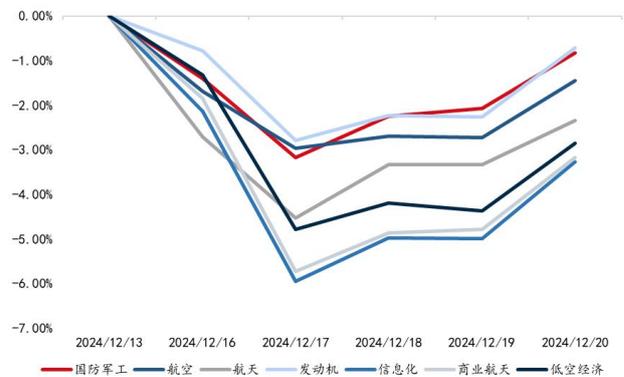
基于上述细分领域指数表现看，和上周情况相反，本周主题行情表现欠佳，多数细分主题指数跑输国防军工板块，或主要受制于长期反转效应，近两个月明显跑出超额收益的信息化、商业航天、低空经济领域，本周呈现明显回撤；本周发动机板块表现略优，主要系成分股西部材料跑出明显超额所致。

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（12.16-12.20）板块涨跌幅前十个股分别为：

涨幅：西部材料(16.91%)、凤凰光学(13.49%)、福光股份(9.65%)、仕佳光子(9.57%)、中航电测(8.07%)、西菱动力(7.45%)、航锦科技(7.26%)、四维图新(6.71%)、隆鑫通用(6.71%)、有研粉材(5.85%)。

跌幅：本周板块跌幅前十的标的是：合众思壮(-14.73%)、思科瑞(-14.52%)、华曙

高科(-13.31%)、上海沪工(-10.45%)、康达新材(-10.16%)、奥维通信(-10%)、莱斯信息(-9.98%)、淳中科技(-9.88%)、中海达(-9.24%)、铂力特(-8.49%)。

个股层面，本周涨幅前10个股中，多受益于外部因素，以凤凰光学(13.49%)、福光股份(9.65%)、仕佳光子(9.57%)、中航电测(8.07%)等为例，或因跟随本周电子通信板块热度跑出超额收益；

本周跌幅前10个股大多受制于反转效应，合众思壮(-14.73%)、思科瑞(-14.52%)、华曙高科(-13.31%)、康达新材(-10.16%)、奥维通信(-10%)、淳中科技(-9.88%)、中海达(-9.24%)在11.1-12.13涨幅相对国防军工指数超过20%，或因资金止盈带动上述标的本周出现一定回撤。

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(%)
西部材料 16.91	日发精机 20.71	宗申动力 289.14	合众思壮 -14.73	天力复合 -15.24	左江退 -96.25
凤凰光学 13.49	华如科技 18.41	中信海直 194.43	思科瑞 -14.52	航天南湖 -15.12	铂力特 -63.26
福光股份 9.65	和而泰 18.27	莱斯信息 166.10	华曙高科 -13.31	铖昌科技 -12.27	智明达 -54.60
仕佳光子 9.57	兴图新科 16.27	广哈通信 109.74	上海沪工 -10.45	航天宏图 -11.82	索辰科技 -52.94
中航电测 8.07	景嘉微 15.14	金盾股份 105.01	康达新材 -10.16	铂力特 -10.26	航天宏图 -46.47
西菱动力 7.45	集智股份 14.62	淳中科技 103.83	奥维通信 -10.00	东土科技 -9.93	国光电气 -42.58
航锦科技 7.26	凤凰光学 14.51	四川九洲 98.44	莱斯信息 -9.98	超卓航科 -9.43	天微电子 -41.12
四维图新 6.71	中海达 14.24	中海达 95.27	淳中科技 -9.88	思科瑞 -9.13	臻镭科技 -40.38
隆鑫通用 6.71	奥维通信 14.17	中航电测 77.28	中海达 -9.24	北化股份 -9.05	高华科技 -40.16
有研粉材 5.85	西菱动力 13.69	隆鑫通用 63.37	铂力特 -8.49	宗申动力 -8.99	国博电子 -39.34

来源: iFinD, 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
西部材料	16.91	稀有金属材料的研发、生产和销售	合众思壮	-14.73	卫星导航定位软硬件产品及相关技术开发与服务。
凤凰光学	13.49	光学镜头、照相器材、钢片快门、光学原材料、仪器零配件等产品的生产和销售	思科瑞	-14.52	军用电子元器件可靠性检测服务。
福光股份	9.65	从事军用特种光学镜头及光电系统、民用光学镜头、光学元器件等产品科研生产	华曙高科	-13.31	工业级增材制造设备的研发、生产与销售，致力于为全球客户提供金属(SLM)增材制造设备和高分子(SLS)增材制造设备，并提供3D打印材料，工艺及服务。
仕佳光子	9.57	光芯片及器件、室内光缆、线缆材料的研发、生产和销售。	上海沪工	-10.45	焊接与切割设备的研发、生产及销售
中航电测	8.07	电阻应变计、应变式传感器及汽车综合性能检测设备等等应变电测产品及相关应用系统的研发	康达新材	-10.16	胶粘剂与特种树脂新材料、电子信息材料和电子科技三大板块。

来源: iFinD, 华福证券研究所

1.3 资金及估值

被动资金方向，本周(12.16-12.20)各军工ETF基金规模相较上周略有下降，但基金份额略有提升，被动资金对军工板块信心持续；本周各军工ETF合计净流入0.36亿元，净流入额较上周增加0.22亿元，已连续两周净流入，符合我们指数回调阶段



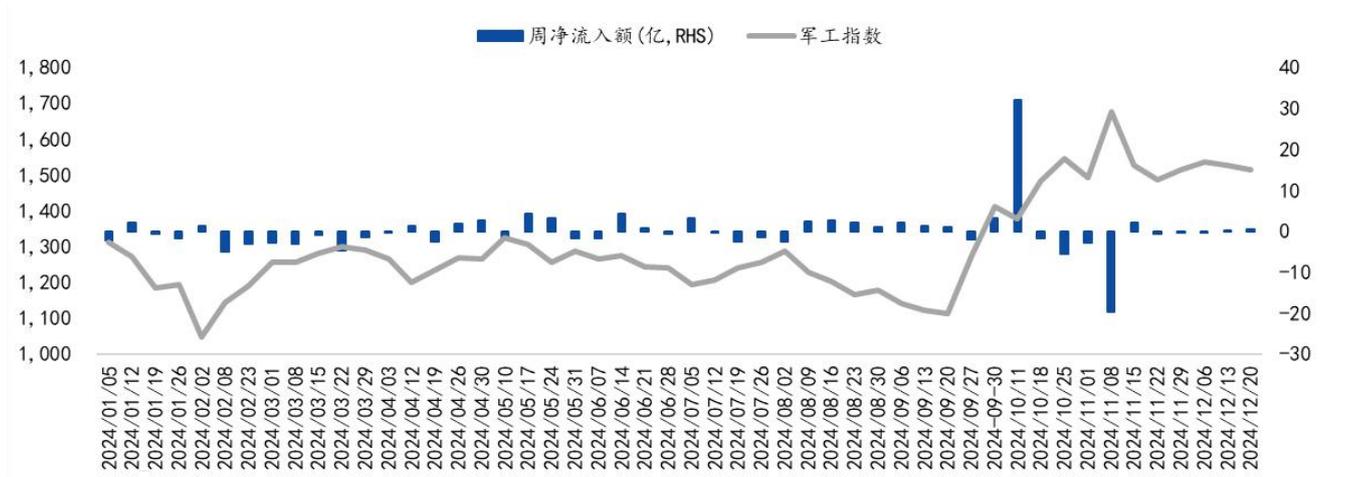
ETF 资金多呈现净流入趋势的判断，考虑到后续军工板块基本面需求恢复强预期，看好后续被动资金持续净流入趋势。

图表 7: 军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/12/13 基金规模 (亿元)	2024/12/20 基金规模 (亿元)	2024/1/2 基金份额 (亿份)	2024/6/28 基金份额 (亿份)	2024/9/30 基金份额 (亿份)	2024/12/13 基金份额 (亿份)	2024/12/20 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	100.96	99.20	95.42	89.12	96.62	94.47	93.57
512710.OF	富国中证军工龙头ETF	57.92	58.48	90.77	81.43	84.95	92.05	93.37
512680.OF	广发中证军工ETF	37.53	37.27	35.48	37.02	38.60	34.25	34.29
512670.OF	国防ETF	31.13	31.28	39.79	33.79	34.84	43.76	44.34
512560.OF	易方达中证军工ETF	7.50	7.47	11.39	10.99	10.00	11.53	11.57
512810.OF	华宝中证军工ETF	5.58	5.56	3.88	4.67	4.72	4.54	4.56

来源: iFinD, 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: iFinD, 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&融资余额相较上周呈现下降趋势，表明杠杆类资金对军工行业偏好热度略有下降，但融资余额占比略有提升，因此可表明融资买入额下降或因受大盘整体拖累，考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期，看好后续融资买入额重回上升趋势。

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	2024/12/13	2024/12/19	2024/1/2	2024/9/30	2024/12/13	2024/12/19	2024/1/2	2024/9/30	2024/12/13	2024/12/19
军工板块	31.73	121.59	85.17	53.69	709.08	657.88	919.17	917.25	2.53%	2.35%	2.97%	3.04%
CS国防军工	17.67	67.48	44.26	23.03	439.70	416.89	570.68	563.64	2.34%	2.19%	2.74%	2.78%
SW国防军工	22.36	84.60	55.33	30.23	503.28	480.30	669.27	663.33	2.36%	2.18%	2.84%	2.87%
全部A股	540.76	2511.66	1606.01	1200.38	14,586.69	13,197.25	17,521.15	17,480.12	1.89%	1.57%	1.99%	2.01%

来源: iFinD, 华福证券研究所

行业估值层面，以 12 月 20 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）60.6 倍，分位数 77.56%，相较上周（12.9-12.13）60.81



倍/分位数 78.74%略有降低。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 iFinD 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	53.94	246.44	7.50	9.82	12.30	41.92	25.08	20.03
	002683.SZ 广东宏大	27.75	210.90	7.16	10.14	11.61	23.65	20.79	18.16
信息化	000733.SZ 振华科技	43.64	241.84	26.82	18.06	17.87	19.56	13.38	13.53
	688439.SH 振华风光	55.76	111.52	6.11	6.04	7.56	25.10	18.45	14.76
	002049.SZ 紫光国微	68.89	585.30	25.31	22.92	28.60	36.44	25.55	20.47
	603678.SH 火炬电子	30.07	137.82	3.18	4.86	6.24	52.10	28.33	22.06
	300593.SZ 新雷能	11.85	64.29	0.97	1.74	2.90	-32.22	37.03	22.06
	300101.SZ 振芯科技	23.50	133.46	0.73	2.10	2.67	275706.58	63.26	49.65
	603712.SH 七一二	20.07	154.94	4.40	4.76	6.11	126.57	32.52	25.36
	688636.SH 智明达	29.60	33.32	0.96	1.15	1.52	121.95	28.85	21.93
	603267.SH 鸿远电子	40.29	93.10	2.72	3.86	4.88	59.45	24.23	19.12
	301117.SZ 佳缘科技	34.89	32.19	-0.05	0.71	1.05	-53.17	45.31	30.61
	688132.SH 邦彦技术	19.18	29.20	-0.52	1.28	1.65	-37.16	22.83	17.76
	002465.SZ 海格通信	11.94	296.33	7.03	9.53	12.23	55.66	31.14	24.20
688002.SH 睿创微纳	48.60	217.96	4.96	8.39	10.63	34.73	26.13	20.64	
600879.SH 航天电子	9.44	311.45	5.25	8.03	9.69	53.31	38.44	32.07	
新材料	300699.SZ 光威复材	33.70	280.17	8.73	10.78	12.55	32.08	26.02	22.33
	300034.SZ 钢研高纳	16.07	124.56	3.19	5.06	6.29	40.25	24.68	19.81
	688122.SH 西部超导	43.83	284.75	7.52	10.95	13.27	38.72	26.02	21.49
	300855.SZ 图南股份	25.73	101.77	3.30	4.72	5.85	28.76	21.54	17.39
	600456.SH 宝钛股份	30.17	144.15	5.44	7.48	8.71	27.60	19.26	16.58
	600862.SH 中航高科	24.06	335.17	10.31	13.66	16.24	30.50	24.52	20.65
	300777.SZ 中简科技	27.92	122.77	2.89	4.09	5.09	43.66	30.10	24.12
300395.SZ 菲利华	42.08	219.77	5.38	6.87	8.93	55.36	31.86	24.50	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	50.09	1,380.33	30.07	45.81	55.62	55.32	30.11	24.81
	000768.SH 中航西飞	26.33	732.43	8.61	13.96	17.03	74.39	52.60	42.99
	600893.SH 航发动力	40.03	1,067.04	14.21	18.98	23.36	98.30	56.27	45.68
	002389.SZ 航天彩虹	18.65	185.31	1.53	3.71	3.93	1102.29	50.07	47.13
	688297.SH 中无人机	42.13	284.38	3.03	3.28	4.03	-1275.85	86.69	70.45
	688287.SH ST观典	5.99	22.19	0.21	0.00	0.00	-27.87	-	-
	600765.SH 中航重机	20.28	300.44	13.29	18.35	22.00	22.64	16.39	13.66
	002179.SZ 中航光电	39.10	828.79	33.39	45.91	52.98	28.40	18.06	15.64
	600372.SH 中航机载	12.29	594.70	18.86	25.69	28.56	42.10	23.09	20.83
	688586.SH 江航装备	9.79	77.47	1.93	2.89	3.40	53.53	27.19	22.77
	000738.SZ 航发控制	21.80	286.71	7.27	9.61	11.18	37.00	29.89	25.63
	300696.SZ 爱乐达	16.08	47.14	0.69	0.44	0.61	-92.43	107.20	76.57
	002985.SZ 北摩高科	24.55	81.47	2.17	3.43	4.21	-162.75	23.72	19.41
	300733.SZ 西菱动力	13.12	40.10	-1.06	1.36	1.90	-61.10	29.82	21.16
	605123.SH 派克新材	57.50	69.67	4.92	5.19	6.44	21.42	13.40	10.83
688239.SH 航宇科技	37.14	54.94	1.86	3.14	3.91	35.27	17.52	14.03	
300775.SZ 三角防务	24.34	133.93	8.15	10.62	12.61	32.87	12.63	10.63	
688281.SH 华泰科技	92.36	179.82	3.35	6.46	8.40	50.50	27.85	21.40	
船舶	600150.SH 中国船舶	35.67	1,595.32	29.57	77.81	108.86	58.98	20.51	14.66
	600685.SH 中船防务	24.25	199.20	0.48	10.36	22.06	164.76	33.22	15.54
	600482.SH 中国动力	24.35	548.29	7.79	21.47	31.53	46.57	25.03	17.06

注:收盘价及总市值截至2024/12/20,“-”为近半年无卖方覆盖

来源: iFinD 一致预期, 华福证券研究所



2 本周核心观点：依旧坚定看好

本周，国防军工指数下跌 0.83%，同期沪深 300 指数下跌 0.14%，相对超额-0.69pct，和上周情况类似，即近期表现和大盘相比区分度较小，符合我们前期观点，下一阶段军工板块投资逻辑将回归基本面驱动，后续应静待行业需求传导落地；同时细化来看国防军工指数走势可发现，其和大盘走势方向差异较大，周中开始企稳反弹，或因 2025 年即将到来，行业基本面拐点在即。

资金层面，本周融资买入额及融资余额在整体大盘资金带动下相较上周有所下降，同时各军工 ETF 基金规模也略有缩小，或因本周指数呈现回调趋势有关，但 ETF 基金份额呈现上升趋势，且被动资金已连续两周净流入，表明资金端对军工板块信心持续，考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期，看好融资买入额重回上升趋势及被动资金持续净流入趋势。

估值层面，截至 12 月 20 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）60.6 倍，分位数 77.56%，和珠海航展前因主题热度上涨带动的估值提升相比已有所回落，考虑到 PE-TTM 现值的业绩基数恰好为军工板块业绩触底阶段（2023Q4-2024Q3），叠加 2024Q4-2025 行业基本面的恢复预期，当下时点军工板块具备较高配置价值比。

展望后续，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；展望 2025 年，为“十四五”计划最后一年&“十五五”计划前一年，军工行业基本面有望在需求理顺背景下迎来逐季度好转。

综上，国防军工板块行情或受益于需求传导落地驱动，行业基本面已在拐点阶段，后续军工板块 beta 机会不容忽视，投资主线建议围绕：1）传统阵地主战装备和发动机板块，以及 2）能够跨越“十五五”周期的高弹性方向，建议关注如下：

1) 传统阵地&发动机：

① 战机&发动机：【中航沈飞】、【航发动力】、【中航电测】、【中航西飞】、【洪都航空】、【光威复材】、【图南股份】、【中航高科】；

② 导弹：【菲利华】、【楚江新材】、【航天电器】；

2) 跨越“十五五”周期：

【火炬电子】、【航宇科技】、【新劲刚】、【广东宏大】、【航天彩虹】、【观想科技】。



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:

12月14日,陕西榆林市政府办发布《榆林市低空经济高质量发展行动方案(2024—2026年)》,明确加强统筹谋划和协同推进、完善低空服务保障体系、加快形成低空产业生态、推广综合应用场景等方面重点任务,提出到2026年力争建成以**3座支线机场**(榆林、府谷、定边)、**4座通用机场**(榆阳马合、神木西沙、横山波罗、靖边海则滩)为主体的机场群,打造**2至3个通航产业园**;开通市域内及到周边机场的**5条短途通航客运航线、5条无人机货运航线**。

12月17日,交通运输部印发公布《通用机场管理规定》,自**2025年4月1日起**施行。《规定》以**确保通用机场运行安全**为根本前提,以**节约投资和降低运行成本**为总体思路,遵循原则包括**放管结合、以放为主**,能放开的坚决放开,能取消的尽量取消,最大限度为通用机场发展松绑减负;分类分级管理,进一步放宽对公众利益影响较小的通用机场的管理;将建设管理和使用许可及运营管理分离。

12月17日,浙江绍兴市政府常务会议审议通过《绍兴市低空新基建规划》《绍兴市低空航路航线规划》《绍兴市低空经济应用场景规划》。其中提到,到**2030年**,绍兴市规划低空新基建重大项目**36个**,总投资**137.99亿元**,建成“5个通用机场(含飞行营地)+19个枢纽起降场+N个一般起降场(点)”共**300个以上起降设施**,新开通通用航空运输航线**30条**、无人机航线**500条以上**。

12月18日,江西南昌市政府办公室印发《南昌市促进低空经济高质量发展实施方案(2025-2027年)》,提出力争到2027年,建成**150个以上**低空航空器起降场(点)及配套的信息化基础设施,建成**3个以上**试飞测试场和操控员培训点,开通**100条以上**低空航线,全市低空经济相关企业数量突破**160家**,低空经济整体规模达到**350亿元**,打造成为全国低空经济创新发展示范区。

12月19日,山东省科学技术厅等14部门印发《山东省低空经济产业科技创新行动计划(2025—2027年)》。《行动计划》明确实施**产业底座“固本强基”行动、数字天路“互联互通”行动**等四方面**15项重点任务**,提出到2027年,布局建设**15家以上**国家和省级创新平台、**4家以上**低空领域检测试验平台;攻克**60项以上**关键核心技术,研制**30项以上**创新产品和核心装备,构建省内完备的低空产业链;培育**1-2家**低空制造领军企业,**10家以上**研发制造骨干企业;围绕精细农业、文体旅游、现代物流、应急救援等,打造**10个以上**可复制、可推广“低空+”科技创新应用样板。

2) 相关动态:

12月15日,云南昭通首个消防无人机巡逻巡查系统投入执勤。据悉,无人机



20分钟便可完成人力半天的巡检工作量，极大促进巡检工作的精确性，构建起“空中+地面”的立体巡护体系。

12月16日，四川成都淮州往返阆中古城低空载人航线开通并成功首航，这是四川省开通的首条通航载人运输定期航线。四川后续还将加快联通省内各地以及周边省市。

12月16日，山东青岛低空快线联航启动并成功实现首飞。这是山东省开通的首条低空联航快线，标志着青岛成为北方地区首个实现市内摆渡航线的城市。首飞完成后，低空快线将实现常态化运营。

12月16日，华羽先翔鸿鹄 MARK1 全尺寸工程样机完成总装下线。这是继 Joby JAS4-1 之后全球第二款全倾转旋翼 eVTOL 工程样机，也是国内首架下线的全倾转旋翼 eVTOL 工程样机，未来可用于城市载人交通、货运载物、空中救护等场景。

12月17日，由南昌市飞机研制民营企业江西冠一通用飞机有限公司自主研发的通用飞机 GA20 成功取得了中国民用航空局颁发的型号合格证。这是我国第一个成功取证的民企自主研发 23 部飞机型号，将打破国外同类机型对中国通航市场的垄断。

12月17日，浙江杭州首个空中航站楼在世茂智慧之门正式启用，市民可体验“低空巴士”，预计本月底之前还将评估开通 10 到 15 条线路。

12月18日，中国航空工业集团民用无人机项目群在江西景德镇举行 AR-E3000 电驱动垂直起降飞行器项目启动会，据悉 AR-E3000 是一款由中国航空工业集团打造的 3 吨级倾转旋翼 eVTOL 产品。

12月19日，重庆市首条无人机空中血液配送专线启用。重庆市血液中心将持续纵深推进无人机运输血液的应用场景，搭建覆盖全市、响应及时、横向到边、纵向到底的血液应急运输空中服务网络。

12月20日，安徽宣城市绩溪通用机场启动建设暨低空经济产业招商大会举行。该机场为 A1 类通用机场，估算总投资约 3.46 亿元。

12月20日，AR-500 无人直升机在珠海横琴（粤澳深度合作区）的“城市地标”天沐琴台和“城市花园”花海长廊附近开展示范应用演示飞行，这是 AR-500 无人直升机首次在城市内开展示范应用演示飞行。

12月20日，航天时代飞鹏有限公司 FP-98 无人运输机系统获得民航华东局颁发的生产许可证（PC）。这是华东局颁发的首个无人驾驶航空器生产许可证。

3.2 航空航天

12月16日 18 时 00 分，我国在文昌航天发射场使用长征五号乙运载火箭/远征



二号上面级，成功将卫星互联网低轨 01 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

12 月 17 日 2 时 50 分，我国在太原卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将航天宏图 PIESAT-2 09~12 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。

12 月 17 日，神舟十九号航天员乘组圆满完成第一次出舱活动，宋令东成为我国首名进行出舱活动的“90 后”航天员。



3.3 个股新闻

图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告

能科科技	公司近日收到中国证券监督管理委员会北京监管局出具的《关于对能科科技股份有限公司采取责令整改措施及对侯海旺采取出具警示函措施的决定》，存在以下问题：营业收入存在跨期确认；研发支出、营业成本核算不准确；减值损失测算不准确；内部控制存在缺陷。以上合计导致2022年归属于母公司所有者的净利润少计92.00万元，占比0.46%；导致2023年归属于母公司所有者的净利润少计845.79万元，占比3.85%；导致2023年利润总额少计1,034.77万元，占比3.22%。
金奥博	公司控股子公司四川金奥博新能源科技有限公司、收到由四川省科学技术厅、四川省财政厅、国家税务总局四川省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。本次系金奥博新能源首次通过国家高新技术企业认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》《高新技术企业认定管理办法》等相关规定，金奥博新能源将连续三年（即2024年至2026年）享受国家关于高新技术企业所得税优惠政策。
振华科技	经董事会审议，同意聘任胡光文先生为公司总会计师、董事会秘书、总法律顾问；钟成先生为公司副总经理。以上高级管理人员任期与本届董事会同步，自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。
霍莱沃	为满足募投项目的实际开展需要，优化公司资源配置，提高募集资金使用效率，应对快速变化的市场需求与竞争环境，增加实施场地，公司拟新增四川省成都市金牛区作为募投项目“研发中心升级建设项目”的实施地点，其他内容不发生变更。
超卓航科	公司收到董事会秘书王诗文的书面辞职报告，王诗文先生因个人原因辞去公司董事会秘书职务，其辞职后将不在公司及控股子公司担任任何职务。
利君股份	公司于2024年12月19日与大中矿业股份有限公司签订了《高压辊磨机及原有辊磨机升级系列合作协议》，内容包括：湖南项目、安徽项目订购三台套高压辊磨机；安徽项目、内蒙项目三台辊磨机辊面升级更换。协议总金额1亿元整。
江龙船艇	公司中标江苏省消防救援总队水域救援消防船艇购置项目（项目编号：SNZX-20240424），中标标的大型消防船1艘、消防指挥艇1艘、夏船1艘，中标金额13,989万元人民币。
东华测试	公司控股股东、实际控制人刘士钢因个人资金需求，将所持公司股份进行对外质押。质押数量为2,000股，占本人所持股份的2.95%，占公司总股本比例的1.45%，质权人为国泰君安证券股份有限公司。
纵横股份	公司持股5%以上股东德青投资由于自身资金需求，拟通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持其持有的公司股份不超过1,751,600股，即不超过公司总股本的2.00%，减持价格不低于发行价。
王子新材	根据薄膜电容板块相关业务发展的需要，公司拟通过控股子公司宁波新容电器科技有限公司在浙江省宁波市设立三家二级子公司，拟设立的三家二级子公司的注册资本均为人民币500万元，宁波新容均持有其100%股权，同时授权公司管理层办理该三家二级子公司设立的有关事宜。
王子新材	为了进一步开拓军工电子配套市场，增强产品研发创新能力与大客户营销能力，优化军工电子产业体系建设，公司拟通过全资控股子公司武汉中电华瑞科技发展有限公司与张秀玲、张凯合资设立一家子公司，拟设立的合资公司注册资本为人民币100万元，中电华瑞与张秀玲、张凯分别持有股权比例为51%、34%和15%。同时授权公司管理层依据法律、法规的规定办理拟设立公司的工商注册登记等相关工作并签署相关协议。
贵航股份	公司所属全资子公司贵州华阳电工有限公司位于华阳电工业园3宗土地及地上房屋被贵阳市花溪区人民政府纳入“华阳区域城市更新（棚户区）改造”项目红线范围，由贵阳经济技术开发区房屋征收中心征收，拆迁补偿金额4,602.97万元。
四川九洲	公司为支持控股子公司四川九洲空管科技有限责任公司重大项目扩产及能力建设，公司拟以自有不动产对其增资，本次交易尚需联合九洲空管采用公开比选方式选聘中介机构对九洲空管股权进行审计和评估，对上述不动产开展资产评估工作。
康达新材	公司控股股东唐山工业控股集团有限公司计划自2024年7月9日起6个月内，以不低于3,000万元人民币且不超过6,000万元人民币，通过深圳证券交易所交易系统允许的方式，包括但不限于集中竞价和大宗交易等方式，增持公司股份。
华泰科技	根据战略发展及业务需要，为加强公司在新材料产业领域的竞争力，在航空发动机产业链上进一步布局与延伸。公司董事会审议同意公司向安徽汉正轴承科技有限公司以每一元注册资本4.2860元的价格增资29,564.8280万元购买其48.02%的股权。
新兴装备	公司发布减持预案，公司股东戴岳拟减持不超过2.00%，张进拟减持不超过1.00%，张建迪拟减持不超过0.95%，向子琦拟减持不超过0.08%，郎安中拟减持不超过0.06%。减持方式包括集中竞价和大宗交易，均从公告披露日起15个交易日后开始。
新兴装备	公司于2024年12月17日收到由北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，本次认定系对公司原《高新技术企业证书》有效期届满后进行的重新认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，公司本次通过高新技术企业重新认定后，将连续三年（即2024年、2025年、2026年）继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策。
泰豪科技	公司于近日收到中国证券监督管理委员会江西监管局出具的行政监管措施决定书《关于对泰豪科技股份有限公司采取责令改正措施并对杨剑、李自强、朱宇华、张小兵采取出具警示函措施的决定》，主要内容包括：信息披露不规范；财务核算不及时；销售费用列报有误；前期存在会计差错。
通达股份	公司预中标国家电网有限公司2024年第八十八批采购（输变电项目第六次线路装置性材料招标采购）、国家电网有限公司2024年第八十九批采购（输变电项目第二次35-330千伏材料协议库存招标采购），据公司测算，上述中标物资总价值共计人民币17,433.713829万元，约占公司2023年度营业收入的3.13%。
国科军工	公司持股5%以上股东泰豪科技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，占公司总股本的比例不超过1%，计划通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过3,514,031股，占公司总股本的比例不超过2%，自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内进行，拟减持期间为2025年1月13日至2025年4月12日。减持价格按市场价格确定。
宗申动力	公司参股公司重庆宗申新智造科技有限公司参与隆鑫集团有限公司、隆鑫控股有限公司、渝商投资集团股份有限公司等隆鑫系十三家企业实质合并重整，拟出资33.46亿元收购隆鑫控股有限公司所持隆鑫通用动力股份有限公司的504,172,175股股票，占隆鑫通用总股本的24.5513%。
陕西华达	公司持股5%以上股东北京国鼎实创军融投资合伙企业计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过1,080,267股，即不超过公司总股本的1%。本次减持计划已于2024年12月13日实施完毕，实际减持1,080,200股，占公司总股本的0.999938%，减持均价为56.36元/股。
航发科技	公司全资子公司四川法斯特特机械制造有限责任公司拟采用非公开协议和公开挂牌相结合的方式开展增资扩股。其中，中国航发资产管理有限责任公司和意向投资方（通过公开挂牌确定）分别以现金投资5,000万元，共计10,000万元；中国航发成都发动机有限公司以法斯特特所在园区的土地及附属厂房投资，公司拟放弃同比例增资权。
航天科技	公司公开挂牌打包转让所持AC公司100%股权和TIS工厂0.003%股权，2024年12月13日意向受让方All Circuits Holdings (Singapore) Pte. Ltd.已按照北交所的相关规定缴纳保证金7,329.45万元人民币。
振芯科技	公司董事会同意公司以自有资金人民币2,000万元投资设立全资子公司成都芯智星河科技有限公司，注册资本2,000万元，主营业务为软件开发；集成电路销售；集成电路设计；集成电路芯片及产品销售。加快构建“云、网、群、端、智”全体系发展格局，着力强化提升在“端”和“智”方向的核心竞争力。
中船科技	公司全资子公司中国船舶集团风电发展有限公司下属全资子公司中船风电清洁能源科技（北京）有限公司和中船海为（新疆）新能源有限公司以不低于评估值的首次挂牌价格在产权交易所公开挂牌转让中船润泽洁源新能源有限公司65%股权、哈密海新能源有限公司100%股权、吉木乃县海为风电有限公司100%股权、尉犁海为新能源有限公司100%股权、乌鲁木齐市海为风电有限公司100%股权等部分子公司股权。

来源：iFinD，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