

国防军工

军工本周观点：业绩风险正逐步释放

投资要点：

► 本周核心观点：

本周，国防军工指数下跌1.18%，同期沪深300指数上涨0.54%，相对超额-1.72pct，或主要因本周为公司2024年业绩预告集中披露期：截至2025/1/25，华福军工股票池中共计披露122家公司业绩预告，其中扭亏及正增的公司共计28家，占比23%；细分板块来看，船舶方向表现最好，扭亏及正增比例高达57.1%；而新技术为导向的新材料及信息化表现欠佳，扭亏及正增比例分别为15.4%及19%。

可观测到，2024年军工板块或因受人事调整影响，整体业绩增速明显放缓，部分业绩预告中有明确提及，如：

【航天电器】：防务产业阶段性需求放缓，公司批产任务订单不饱满，实现的营业收入、利润同比减少；

【菲利华】：航空航天领域需求回落导致公司销售订单阶段性下降；

【高德红外】：受型号项目类产品采购计划延期及价格下调等因素影响，收入及盈利能力下降；

但同时也能看到行业需求回升的积极信号，如：

【中简科技】：以ZT9H为代表的新一代碳纤维产品的市场表现及需求等超出预期；

【北摩高科】：部分采购需求合同已签订价格已确认，但因确定时间较晚未能在本报告期形成收入；公司第四季度回款较好。

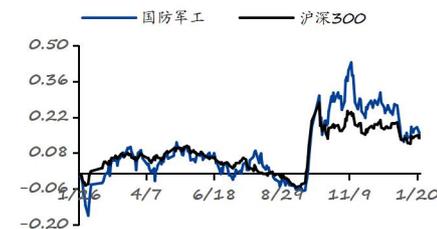
根据以上，可看出2024Q4行业需求已在明确恢复中，因此我们预计，2024年军工板块或已基本触底；2025年“十四五”与“十五五”相交之际已来临，生产任务下达或已在计划中，军工行业需求传导或在2025年持续落地。

资金层面，本周融资买入额上周显著提升，或表明杠杆资金对军工板块信心稳固；各军工ETF金额小幅下跌但份额保持不变，被动资金呈现小幅净流出；考虑到军工行业2025年的强需求恢复预期，看好融资买入额持续提升及被动资金重回净流入趋势。

估值层面，截至1月24日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM（剔除负值）60.09倍，分位数76.38%，和珠海航展前因主题热度上涨带动的

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2025年度策略：风劲好扬帆，奋进正当时——2025.01.24
- 2、军工本周观点：低成本装备建设发展元年——2025.01.19
- 3、军工本周观点：军工起涨点已到——2025.01.12

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，叠加 2025 年行业基本面的恢复预期，当下时点军工板块配置性价比仍旧较高。

综上，2024 年业绩预告披露已接近尾声，考虑到 2025 年为“十四五收官”及“十五五开局”，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，以及 2) 跨越“十五五”周期的高弹性方向，建议关注如下：

1) 传统阵地：

①战机：【中航沈飞】、【中航电测】、【中航西飞】、【洪都航空】、【光威复材】、【中航高科】；

②发动机：【航发动力】、【图南股份】、【华秦科技】；

②导弹：【楚江新材】、【航天电器】、【菲利华】；

2) 跨越“十五五”周期：

①商用发动机：【航宇科技】；

②材料：【火炬电子】；

③信息化：【中科星图】、【新劲刚】；

④低成本&无人机：【观想科技】、【广东宏大】、【航天彩虹】。

➤ 本周行情回顾

本周（1.20-1.24）申万军工指数（801740）下跌 1.18%，同期沪深 300 指数上涨 0.54%，相对超额-1.72pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 26 位，表现欠佳。自 2024 年 5 月至今，申万军工指数涨幅 9.56%，同期沪深 300 指数涨幅 6.34%，相对超额 3.23pct，在 31 个申万一级行业中排名第 10 位，相较上周（1.13-1.17）位次不变。

各细分领域来看，基于上述细分领域指数表现看，本周细分主题整体差异较大，其中：发动机板块表现相对较好，主要受其成分股应流股份所带动；航天板块表现欠佳，或主要因其成分股景嘉微、航天电器披露业绩预告，净利润亏损或同比下滑幅度较大，本周股价表现欠佳。

个股层面，本周涨幅前 10 个股来看，多数跑出超额个股主要因其年度业绩预告表现较好，如：鼎通科技 2024 年归母净利润预计同比增长 63.16%，



仕佳光子 2024 年归母净利润预计扭亏为盈，淳中科技 2024 年归母净利润预计同比增长 380.45%-476.55%，福光股份 2024 年归母净利润预计扭亏为盈，隆鑫通用 2024 年归母净利润预计同比增长 79.97%到 122.82%。

从本周跌幅前 10 个股来看，以铖昌科技、新研股份、立航科技、思科瑞、天微电子等为例，或主要因 2024 年度业绩预告变现欠佳。

➤ **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.....	5
1.1 军工板块及细分领域本周回顾.....	5
1.2 本周个股表现.....	6
1.3 资金及估值.....	7
2 本周核心观点：业绩风险正逐步释放.....	11
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	14
3.1 低空经济.....	14
3.2 航空航天.....	17
3.3 个股新闻.....	18
4 风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 本周（1.20-1.24）申万一级行业表现.....	5
图表 2: 2024 年 5 月以来申万一级行业表现.....	5
图表 3: 本周军工指数相对表现.....	6
图表 4: 本周军工行业各细分领域表现.....	6
图表 5: 军工板块涨跌幅前十个股一览.....	7
图表 6: 军工板块涨跌幅前五主营业务一览.....	7
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.....	8
图表 9: 融资买入额及融资余额情况.....	8
图表 10: 军工行业近五年估值水平.....	9
图表 11: 军工行业各细分领域个股估值.....	10
图表 12: 业绩预告一览（统计日期截至 2025/1/25）.....	11
图表 13: 已披露业绩预告中扭亏及正增公司情况（统计日期截至 2025/1/25）.....	12
图表 14: 本周板块个股重要新闻及公告.....	18

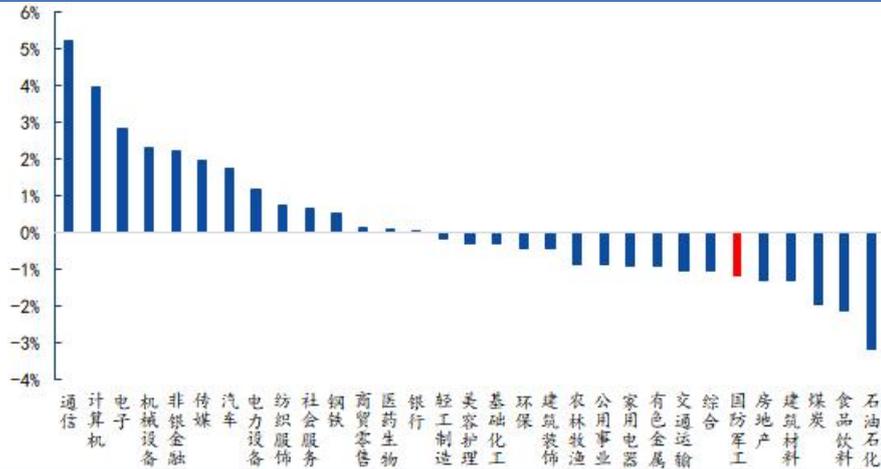


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(1.20-1.24)申万军工指数(801740)下跌 1.18%，同期沪深 300 指数上涨 0.54%，相对超额-1.72pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 26 位，表现欠佳。

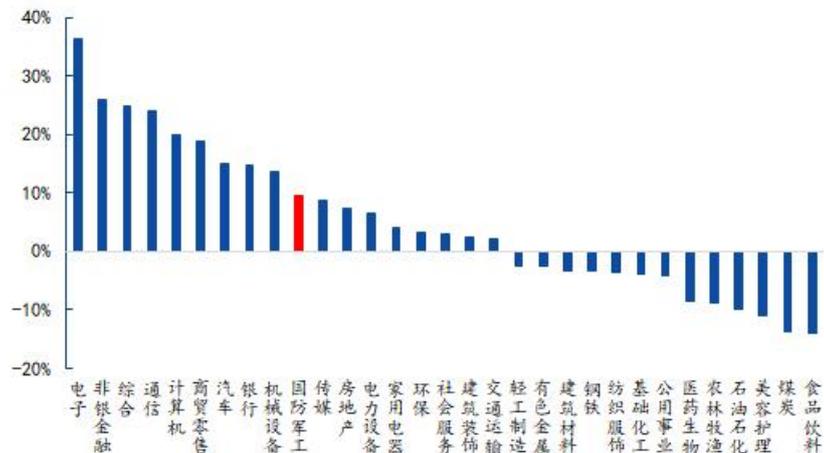
图表 1: 本周 (1.20-1.24) 申万一级行业表现



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 9.56%，同期沪深 300 指数涨幅 6.34%，相对超额 3.23pct，在 31 个申万一级行业中排名 10 位，相较上周 (1.13-1.17) 位次不变。

图表 2: 2024 年 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-1.16%,相对军工指数超额 0.02%;

- 2) 航天(8841401)本周下跌-2.48%,相对军工指数超额-1.31%;
- 3) 发动机(884801)本周下跌-0.27%,相对军工指数超额 0.9%;
- 4) 信息化(8841875)本周下跌-1.78%,相对军工指数超额-0.6%;
- 5) 商业航天(8841877)本周下跌-1.66%,相对军工指数超额-0.48%;
- 6) 低空经济(8841750)本周下跌-1.18%,相对军工指数超额 0%;

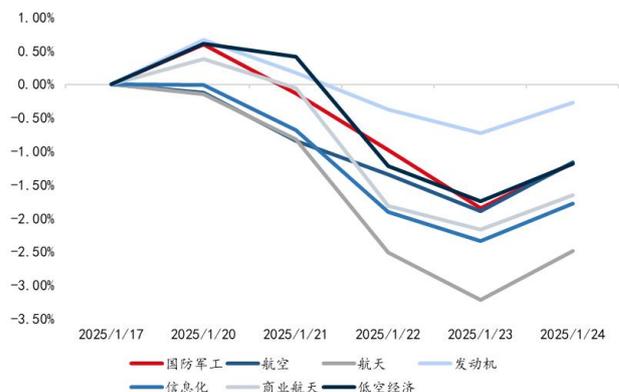
基于上述细分领域指数表现看,本周细分主题整体差异较大,其中:发动机板块表现相对较好,主要受其成分股应流股份所带动;航天板块表现欠佳,或主要因其成分股景嘉微、航天电器披露业绩预告,净利润亏损或同比下滑幅度较大,本周股价表现欠佳。

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(1.20-1.24)板块涨跌幅前十个股分别为:

涨幅: 长盈通(33.9%)、鼎通科技(21.35%)、应流股份(20.63%)、仕佳光子(20.52%)、铂力特(18.36%)、淳中科技(17.64%)、能科科技(14.31%)、福光股份(14.23%)、隆达股份(11.76%)、隆鑫通用(9.55%)。

跌幅: 川大智胜(-33.63%)、铖昌科技(-26.6%)、新研股份(-25.38%)、立航科技(-20.06%)、思科瑞(-16.8%)、天微电子(-15.67%)、烽火电子(-10.99%)、成飞集成(-10.32%)、星网宇达(-9.73%)、盛路通信(-8.94%)。

个股层面,本周涨幅前10个股来看,多数跑出超额个股主要因其年度业绩预告表现较好,如:鼎通科技2024年归母净利润预计同比增长63.16%,仕佳光子2024年归母净利润预计扭亏为盈,淳中科技2024年归母净利润预计同比增长380.45%-476.55%,福光股份2024年归母净利润预计扭亏为盈,隆鑫通用2024年归母净利润预计同比



增长 79.97%到 122.82%。

从本周跌幅前 10 个股来看，以铖昌科技、新研股份、立航科技、思科瑞、天微电子等为例，或主要因 2024 年度业绩预告变现欠佳。

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(%)
长盈通 33.90	金奥博 92.47	金奥博 92.47	川大智胜 -33.63	铖昌科技 -30.89	铖昌科技 -30.89
鼎通科技 21.35	应流股份 56.31	应流股份 56.31	铖昌科技 -26.60	新研股份 -29.71	新研股份 -29.71
应流股份 20.63	长盈通 42.78	长盈通 42.78	新研股份 -25.38	立航科技 -24.89	立航科技 -24.89
仕佳光子 20.52	仕佳光子 41.92	仕佳光子 41.92	立航科技 -20.06	川大智胜 -23.15	川大智胜 -23.15
铂力特 18.36	福光股份 36.07	福光股份 36.07	思科瑞 -16.80	振芯科技 -20.36	振芯科技 -20.36
淳中科技 17.64	铂力特 26.05	铂力特 26.05	天微电子 -15.67	航锦科技 -20.10	航锦科技 -20.10
能科科技 14.31	鼎通科技 24.33	鼎通科技 24.33	烽火电子 -10.99	天微电子 -19.14	天微电子 -19.14
福光股份 14.23	豪能股份 20.46	豪能股份 20.46	成飞集成 -10.32	思科瑞 -18.98	思科瑞 -18.98
隆达股份 11.76	能科科技 19.93	能科科技 19.93	星网宇达 -9.73	航天长峰 -17.86	航天长峰 -17.86
隆鑫通用 9.55	东华测试 19.69	东华测试 19.69	盛路通信 -8.94	国泰集团 -16.68	国泰集团 -16.68

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
长盈通	33.90	光纤陀螺核心器件光纤环及其综合解决方案研发、生产、销售和服务。	川大智胜	-33.63	航空与空管业务、虚拟现实(VR)和增强现实(AR)及“人工智能”业务
鼎通科技	21.35	研发、生产、销售通讯连接器精密组件和汽车连接器精密组件。	铖昌科技	-26.60	微波毫米波模拟相控阵T/R芯片的研发、生产、销售和技术服务。
应流股份	20.63	专用设备高端零部件的研发、生产、销售	新研股份	-25.38	农牧机械的制造及航空航天飞行器的零部件制造
仕佳光子	20.52	光芯片及器件、室内光缆、线缆材料的研发、生产和销售。	立航科技	-20.06	飞机地面保障设备、航空器试验和检测设备、飞机工艺装备、飞机零件加工和飞机部件装配等专业研发、设计、制造、销售
铂力特	18.36	从事金属3D打印设备及产品的研发、生产和销售	思科瑞	-16.80	军用电子元器件可靠性检测服务。

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(1.20-1.24)军工ETF基金规模相较上周小幅回落，基金份额基本维持不变，或主要系本周指数下跌所致；本周各军工ETF合计净流出0.30亿元，净流入额较上周减少3.41亿元，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。

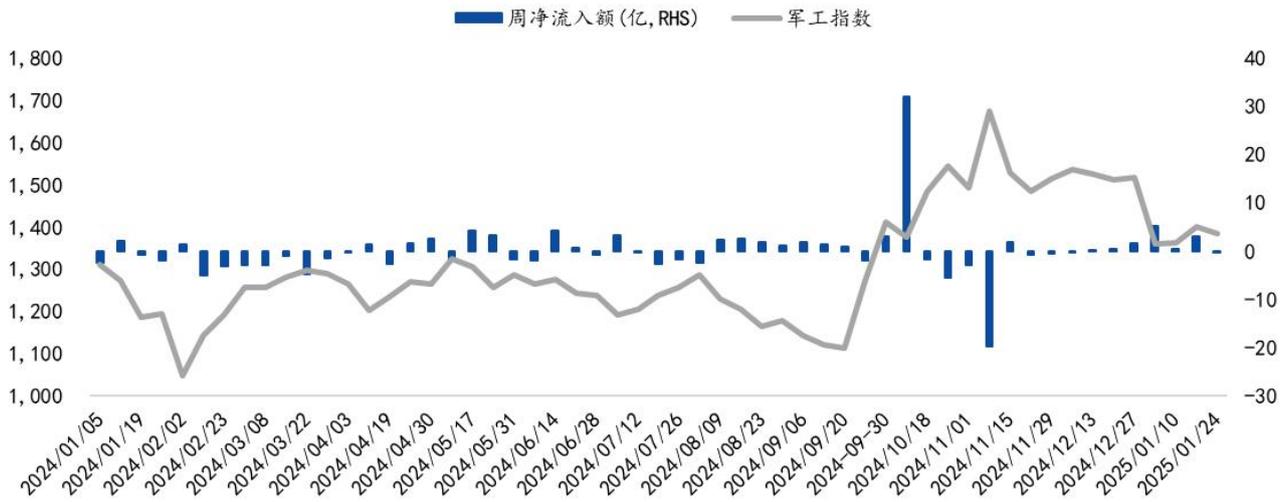
图表 7: 军工 ETF 基金份额情况



证券代码	证券简称	2025/1/17 基金规模 (亿元)	2025/1/24 基金规模 (亿元)	2024/6/28 基金份额 (亿份)	2024/9/30 基金份额 (亿份)	2025/1/2 基金份额 (亿份)	2025/1/17 基金份额 (亿份)	2025/1/24 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	99.33	99.29	89.12	96.62	97.26	100.05	100.22
512710.OF	富国中证军工龙头ETF	58.17	57.14	81.43	84.95	95.89	97.97	97.91
512680.OF	广发中证军工ETF	35.73	35.26	37.02	38.60	34.08	35.10	34.71
512670.OF	国防ETF	29.87	29.51	33.79	34.84	43.78	44.66	44.60
512560.OF	易方达中证军工ETF	7.17	7.18	10.99	10.00	11.34	11.86	11.88
512810.OF	华宝中证军工ETF	5.33	5.32	4.67	4.72	4.58	4.65	4.65

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

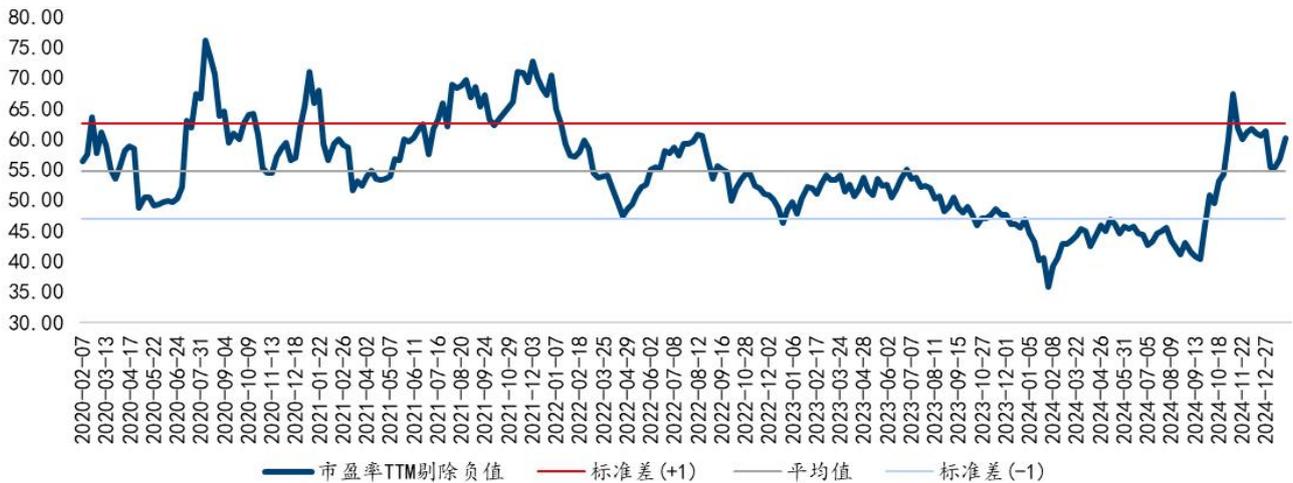
杠杆类资金方向，本周军工板块融资买入额相较上周明显提升，反映了杠杆类资金对军工板块偏好热度持续回升，考虑到军工行业 2025 的强需求恢复预期，看好后续融资买入额持续上升趋势。

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(%)			
	2024/9/30	2024/12/31	2025/1/17	2025/1/23	2024/9/30	2024/12/31	2025/1/17	2025/1/23	2024/9/30	2024/12/31	2025/1/17	2025/1/23
军工板块	121.59	54.22	36.00	43.02	657.88	911.91	873.98	863.02	2.35%	3.09%	3.08%	2.93%
CS国防军工	67.48	31.01	17.89	24.76	416.89	567.97	547.70	541.81	2.19%	2.81%	2.84%	2.66%
SW国防军工	84.60	37.35	21.84	28.70	480.30	665.99	642.14	633.41	2.18%	2.91%	2.95%	2.78%
全部A股	2511.66	1079.64	913.85	1185.63	13,197.25	17,343.27	16,947.75	16,863.65	1.57%	2.03%	2.04%	2.03%

来源: iFinD, 华福证券研究所

行业估值层面，以 1 月 24 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）60.09 倍，分位数 76.38%，相较上周（1.13-1.17）56.72 倍/分位数 61.02%略有提升，考虑到 2025 年行业基本面的潜在恢复预期，当下时点军工板块配置性价比仍旧较高。


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	45.22	206.60	7.50	9.82	12.30	41.92	21.03	16.79
	002683.SZ 广东宏大	26.56	201.86	7.16	10.14	11.61	23.65	19.90	17.38
信息化	000733.SZ 振华科技	40.87	226.49	26.82	18.06	17.87	19.56	12.53	12.67
	688439.SH 振华风光	48.42	96.84	6.11	6.04	7.56	25.10	16.02	12.82
	002049.SZ 紫光国微	59.82	508.24	25.31	22.92	28.60	36.44	22.19	17.77
	603678.SH 火炬电子	27.16	124.49	3.18	4.86	6.24	52.10	25.59	19.93
	300593.SZ 新雷能	10.41	56.47	0.97	1.74	2.90	-32.22	32.53	19.38
	300101.SZ 振芯科技	17.25	97.96	0.73	2.10	2.67	275706.58	46.43	36.45
	603712.SH 七一二	16.36	126.30	4.40	4.76	6.11	126.57	26.51	20.67
	688636.SH 智明达	28.45	32.02	0.96	1.15	1.52	121.95	27.73	21.07
	603267.SH 鸿远电子	35.91	82.98	2.72	3.86	4.88	59.45	21.60	17.04
	301117.SZ 佳缘科技	33.56	30.96	-0.05	0.71	1.05	-53.17	43.58	29.44
	688132.SH 邦彦技术	18.00	27.40	-0.52	1.28	1.65	-37.16	21.43	16.67
	002465.SZ 海格通信	10.47	259.85	7.03	9.53	12.23	55.66	27.31	21.22
	688002.SH 睿创微纳	49.74	226.28	4.96	8.39	10.63	34.73	26.74	21.12
	600879.SH 航天电子	8.44	278.46	5.25	8.03	9.69	53.31	34.36	28.67
新材料	300699.SZ 光威复材	31.12	258.72	8.73	10.78	12.55	32.08	24.03	20.62
	300034.SZ 钢研高纳	15.00	116.27	3.19	5.06	6.29	40.25	23.04	18.49
	688122.SH 西部超导	42.95	279.03	7.52	10.95	13.27	38.72	25.50	21.05
	300855.SZ 图南股份	21.28	84.17	3.30	4.72	5.85	28.76	17.81	14.38
	600456.SH 宝钛股份	28.95	138.32	5.44	7.48	8.71	27.60	18.48	15.91
	600862.SH 中航高科	24.10	335.72	10.31	13.66	16.24	30.50	24.56	20.68
	300777.SZ 中简科技	28.89	127.03	2.89	4.09	5.09	43.66	31.15	24.96
300395.SZ 菲利华	38.12	199.09	5.38	6.87	8.93	55.36	28.86	22.20	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	46.93	1,293.25	30.07	45.81	55.62	55.32	28.21	23.25
	000768.SZ 中航西飞	25.52	709.90	8.61	13.96	17.03	74.39	50.98	41.67
	600893.SH 航发动力	37.33	995.07	14.21	18.98	23.36	98.30	52.47	42.59
	002389.SZ 航天彩虹	17.43	173.19	1.53	3.71	3.93	1102.29	46.79	44.05
	688297.SH 中无人机	37.80	255.15	3.03	3.28	4.03	-1275.85	77.78	63.21
	688287.SH ST观典	5.40	20.01	0.21	0.00	0.00	-27.87	-	-
	600765.SH 中航重机	18.72	294.93	13.29	18.35	22.00	22.64	15.12	12.61
	002179.SZ 中航光电	38.02	805.90	33.39	45.91	52.98	28.40	17.56	15.21
	600372.SH 中航机载	11.41	552.12	18.86	25.69	28.56	42.10	21.44	19.34
	688586.SH 江航装备	9.20	72.80	1.93	2.89	3.40	53.53	25.56	21.40
	000738.SZ 航发控制	19.72	259.35	7.27	9.61	11.18	37.00	27.04	23.18
	300696.SZ 爱乐达	14.36	42.10	0.69	0.44	0.61	-92.43	95.73	68.38
	002985.SZ 北摩高科	21.68	71.95	2.17	3.43	4.21	-162.75	20.95	17.14
	300733.SZ 西菱动力	13.09	40.01	-1.06	1.36	1.90	-61.10	29.75	21.11
	605123.SH 派克新材	51.50	62.40	4.92	5.19	6.44	21.42	12.00	9.70
688239.SH 航宇科技	43.08	63.67	1.86	3.14	3.91	35.27	20.32	16.28	
300775.SZ 三角防务	21.90	120.50	8.15	10.62	12.61	32.87	11.36	9.56	
688281.SH 华泰科技	83.01	161.61	3.35	6.46	8.40	50.50	25.03	19.23	
船舶	600150.SH 中国船舶	33.78	1,510.79	29.57	77.81	108.86	58.98	19.42	13.88
	600685.SH 中船防务	23.31	191.48	0.48	10.36	22.06	164.76	31.93	14.94
	600482.SH 中国动力	24.21	545.39	7.79	21.47	31.53	46.57	24.88	16.96

注:收盘价及总市值截至2025/01/24,“-”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：业绩风险正逐步释放

本周，国防军工指数下跌 1.18%，同期沪深 300 指数上涨 0.54%，相对超额-1.72pct，或主要因本周为公司 2024 年业绩预告集中披露期：截至 2025/1/25，华福军工股票池中共计披露 122 家公司业绩预告，其中扭亏及正增的公司共计 28 家，占比 23%；细分板块来看，船舶方向表现最好，扭亏及正增比例高达 57.1%；而新技术为导向的新材料及信息化表现欠佳，扭亏及正增比例分别为 15.4%及 19%。

可观测到，2024 年军工板块或因受人事调整影响，整体业绩增速明显放缓，部分业绩预告中有明确提及，如：

【航天电器】：防务产业阶段性需求放缓，公司批产任务订单不饱满，实现的营业收入、利润同比减少；

【菲利华】：航空航天领域需求回落导致公司销售订单阶段性下降；

【高德红外】：受型号项目类产品采购计划延期及价格下调等因素影响，收入及盈利能力下降；

但同时也能看到行业需求回升的积极信号，如：

【中简科技】：以 ZT9H 为代表的新一代碳纤维产品的市场表现及需求等超出预期；

【北摩高科】：部分采购需求合同已签订价格已确认，但因确定时间较晚未能在本报告期形成收入；公司第四季度回款较好。

根据以上，可看出 2024Q4 行业需求已在明确恢复中，因此我们预计，2024 年军工板块或已基本触底；2025 年“十四五”与“十五五”相交之际已来临，生产任务下达或已在计划中，军工行业需求传导或在 2025 年持续落地。

图表 12：业绩预告一览（统计日期截至 2025/1/25）

	总样本数	披露样本数	披露率(%) (数量口径)	扭亏样本数	正增样本数	扭亏及正增率(%)
华福军工股票池	211	122	57.8%	11	17	23.0%
航空	57	26	45.6%	1	6	26.9%
新材料	34	13	38.2%	1	1	15.4%
航天	17	13	76.5%	2	1	23.1%
船舶	12	7	58.3%	1	3	57.1%
信息化	91	63	69.2%	6	6	19.0%

来源：Wind，公司公告，华福证券研究所

图表 13: 已披露业绩预告中扭亏及正增公司情况 (统计日期截至 2025/1/25)

代码	简称	华福分类	申万一级行业	23年净利润(亿)	24年报预告净利润(上下平均, 亿)	类型	年报预告净利润上限(亿)	年报预告净利润下限(亿)	同比-平均	同比-上限	同比-下限
300527.SZ	中船应急	船舶	国防军工	-2.17	0.08	扭亏	0.10	0.07	扭亏	扭亏	扭亏
300065.SZ	海兰信	信息化	国防军工	-1.16	0.08	扭亏	0.10	0.07	扭亏	扭亏	扭亏
000576.SZ	甘化科工	信息化	国防军工	-2.33	0.21	扭亏	0.25	0.17	扭亏	扭亏	扭亏
000901.SZ	航天科技	航天	汽车	-1.46	0.14	扭亏	0.16	0.11	扭亏	扭亏	扭亏
688010.SH	福光股份	信息化	电子	-0.68	0.10	扭亏	0.12	0.08	扭亏	扭亏	扭亏
600071.SH	凤凰光学	信息化	电子	-0.84	0.13	扭亏	0.15	0.10	扭亏	扭亏	扭亏
603131.SH	上海沪工	航天	机械设备	-0.54	0.13	扭亏	0.14	0.12	扭亏	扭亏	扭亏
688237.SH	超卓航科	新材料	国防军工	-0.35	0.12	扭亏	0.15	0.10	扭亏	扭亏	扭亏
300733.SZ	西菱动力	航空	汽车	-1.06	0.53	扭亏	0.55	0.50	扭亏	扭亏	扭亏
688313.SH	仕佳光子	信息化	通信	-0.48	0.65	扭亏	0.65	0.65	扭亏	扭亏	扭亏
301117.SZ	佳缘科技	信息化	计算机	-0.05	0.10	扭亏	0.12	0.08	扭亏	扭亏	扭亏
600685.SH	中船防务	船舶	国防军工	0.48	3.75	预增	4.00	3.50	680%	732%	628%
603516.SH	淳中科技	信息化	计算机	0.17	0.92	预增	1.01	0.84	428%	477%	380%
300342.SZ	天银机电	信息化	家用电器	0.33	1.00	预增	1.10	0.90	205%	236%	175%
603766.SH	隆鑫通用	航空	汽车	5.83	11.75	预增	13.00	10.50	101%	123%	80%
300446.SZ	航天智造	航天	汽车	4.23	7.90	预增	8.60	7.20	87%	103%	70%
603809.SH	豪能股份	航空	汽车	1.82	3.25	预增	3.40	3.10	79%	87%	70%
002967.SZ	广电计量	航空	社会服务	1.99	3.30	预增	3.60	3.00	66%	81%	50%
600482.SH	中国动力	船舶	电力设备	7.79	12.85	预增	14.00	11.70	65%	80%	50%
688668.SH	鼎通科技	信息化	通信	0.67	1.09	预增	1.09	1.09	63%	63%	63%
002023.SZ	海特高新	航空	国防军工	0.47	0.74	预增	0.86	0.62	58%	83%	32%
300354.SZ	东华测试	航空	机械设备	0.88	1.35	预增	1.50	1.20	54%	71%	37%
688522.SH	纳睿雷达	信息化	国防军工	0.63	0.83	略增	0.90	0.75	30%	42%	18%
300627.SZ	华测导航	信息化	通信	4.49	5.75	略增	5.85	5.65	28%	30%	26%
600150.SH	中国船舶	船舶	国防军工	29.57	36.50	略增	40.00	33.00	23%	35%	12%
300711.SZ	广哈通信	信息化	通信	0.61	0.74	略增	0.79	0.68	20%	29%	11%
000768.SZ	中航西飞	航空	国防军工	8.61	10.33	略增	10.76	9.90	20%	25%	15%
300777.SZ	中简科技	新材料	国防军工	2.89	3.44	略增	3.70	3.17	19%	28%	10%

来源: Wind, 公司公告, 华福证券研究所

资金层面, 本周融资买入额上周显著提升, 或表明杠杆资金对军工板块信心稳固; 各军工 ETF 金额小幅下跌但份额保持不变, 被动资金呈现小幅净流出; 考虑到军工行业 2025 年的强需求恢复预期, 看好融资买入额持续提升及被动资金重回净流入趋势。

估值层面, 截至 1 月 24 日, 申万军工指数五年维度看, 当前市盈率 TTM (剔除负值) 60.09 倍, 分位数 76.38%, 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, 叠加 2025 年行业基本面的恢复预期, 当下时点军工板块配置性价比仍旧较高。

综上, 2024 年业绩预告披露已接近尾声, 考虑到 2025 年为“十四五收官”及“十五五开局”, 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, 以及 2) 跨越“十五五”周期的高弹性方向, 建议关注如下:

1) 传统阵地:



①**战机**: 【中航沈飞】、【中航电测】、【中航西飞】、【洪都航空】、【光威复材】、【中航高科】;

②**发动机**: 【航发动力】、【图南股份】、【华秦科技】;

②**导弹**: 【楚江新材】、【航天电器】、【菲利华】;

2) 跨越“十五五”周期:

①**商用发动机**: 【航宇科技】;

②**材料**: 【火炬电子】;

③**信息化**: 【中科星图】、【新劲刚】;

④**低成本&无人机**: 【观想科技】、【广东宏大】、【航天彩虹】。



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:

1月20日,山西省2025年《政府工作报告》提出,推动新型能源体系和现代化产业体系深度融合。落实战略性新兴产业支持政策,加快发展新材料、**低空经济**、绿色低碳等战略性新兴产业。造承载新质生产力的先行区集聚区,促进先进金属材料 and 先进装备制造营业收入增长10%以上、**航空航天增长20%以上**。加快培育**武宿综保区保税维修、航空服务等特色产业**集群。

1月20日,民航局就《螺旋桨适航规定(征求意见稿)》《正常类旋翼航空器适航规定(征求意见稿)》和《运输类旋翼航空器适航规定(征求意见稿)》三部适航规章公开征求意见。此次修订分别基于现行《螺旋桨适航标准》(民航局发【1987】字第104号)、《正常类旋翼航空器适航规定》(CCAR-27-R2)、《运输类旋翼航空器适航规定》(CCAR-29-R2),结合国内外相关产品审定(认可)经验和国际民用航空公约相关附件的有关要求,参考了美国相关标准。意见反馈截止时间为2月20日。

1月20日,新疆自治区2025年《政府工作报告》指出,2024年,新疆积极培育战略性新兴产业,成立**新疆航空产业(低空经济)研究院**。发展**全域旅游、低空旅游**等,着力打造高品质旅游产品,推进旅游服务质量提升。

1月20日,《连云港市低空经济高质量发展实施方案(2025-2027年)》印发实施。《方案》提出,到2027年,初步构建“1(花果山国际机场)+2(东海、灌南通用机场)+N(直升机场、起降点等)”**起降设施体系**,建成**40个以上低空航空器起降场(点)**,开通**15条以上低空航线**,培育**省级及以上创新平台载体3-5家**,集聚**低空经济相关企业50家**,**低空经济全产业链规模超过80亿元**,建成以特色海洋、低空物流、低空文体旅为引领的多元化、多层次应用场景体系。

1月21日,广州人大公布《广州市低空经济发展条例》,将于2025年2月28日起施行。《条例》包括总则、基础设施、飞行服务、产业发展、应用推广、安全保障、法律责任、附则共8章41条,聚焦空域、基础设施、飞行服务、产业发展、应用场景等关键问题,在**法治轨道上为新兴产业发展开辟路径**,推动广州低空经济高质量发展。

1月21日,安徽省2025年《政府工作报告》提出,加快“四链”融合、实数融合、两业融合,促进各类先进生产要素资源向发展新质生产力集聚。支持工业母机自主创新,发展**高端医疗、航空航天、工业无人机等装备产业**。加快**发展空天信息产业**,推进基础设施、制造集群、应用场景一体化发展。丰富“**低空+**”场景,培育**省级低空经济发展示范区**。



1月21日，山东省2025年《政府工作报告》提出，着力加强**基础设施建设**，**通用机场**方面，开工德州庆云、泰安仪阳项目，投用临沂费县、临沭蛟龙项目。大力提升科技创新水平，推进新型工业化，培育壮大新兴产业，实施新兴产业跨越提升行动，建成济宁宁德时代新能源电池等项目。争创**全国低空经济示范区**。开展无人驾驶试点。创新发展未来产业，深化“人工智能+”行动。

1月21日，河北沧州市政府办公室印发《**沧州市推动低空经济高质量发展若干措施**》，围绕**拓展低空经济应用场景、壮大低空经济核心产业、完善低空基础设施建设、加大低空科技创新力度、强化各类要素支撑保障**等五方面提出18条支持措施。其中，鼓励开设物流应用场景航线，对符合要求的企业按照型号给予一次性补贴；鼓励开设低空载客飞行航线，对空中观光游览类补贴100元/架次、市内交通类补贴200元/架次、城际交通类补贴300元/架次。

1月21日，内蒙古自治区2025年《政府工作报告》提出，低空经济要抓住**低空飞行器制造、低空飞行服务保障、低空多元应用**三个关键领域，筹建内蒙古低空经济研究院，加快建设低空飞行器试飞测试基地，梳理发布低空装备产业链招商图谱，推动内蒙古电力航检中心、民用无人机考试中心、中国融通无人机物流调度中心等项目落地，示范推广低空+物流、文旅、应急、环保等应用场景，以呼和浩特航天开发区为牵引，培育呼包鄂低空经济发展圈，打造赤通锡低空应用集聚区和乌阿海满、乌兰察布低空旅游集聚区。

1月22日，民航局发布《**关于有人驾驶电动垂直起降飞行器临时维修管理政策的说明**》。2024年1月颁发的民用航空规章《民用无人驾驶航空器运行安全管理规则》（CCAR-92）将无人驾驶eVTOL纳入了适用范围，明确了其维修管理政策，但针对有人驾驶eVTOL方面仍属空白。为此，有必要在行业发展成熟之前制定临时政策，在确保飞行安全的基础上支持其先行先试。待行业发展成熟后，将考虑**单独设立适用于eVTOL类别的航空器维修人员执照**，以在确保飞行安全的基础上降低成本。

1月22日，广西自治区2025年《政府工作报告》提出，实施制造业重点产业链高质量发展行动。积极发展新一代信息技术、新材料、高端装备、新能源、生物制造、**低空经济**等新兴产业和未来产业。实施数字新质生产力培育行动。落实“人工智能+”行动，前瞻布局人工智能基础设施，引导鼓励社会资本创新人工智能应用场景，发展智能终端产品。推动西部陆海新通道建设提质增效。**打造南宁机场面向东盟的门户枢纽和国际航空货运枢纽**，大力发展多式联运，深化与粤港澳大湾区经济互补和协同发展。

1月23日，**低空经济发展司**负责同志主持召开会议，传达部署**加强安全监管工作要求**，强调要坚持管得住才能放得开，切实强化风险意识，因地制宜、把握节奏，逐步释放低空经济发展活力。

2) 相关动态:

1月19日, **中科星图发布星图低空云**。星图低空云是基于数字地球圈层数据及天基卫星的数据供给能力,以超级计算机为支撑打造的低空场景下的综合性服务平台。据介绍,低空云是希望用卫星的能力和超级计算机的算力,能够解决空域的网格化管理、航线的规划、安全的评估、飞行的保障,使得同时可以**管理数百万架无人机的飞行**,同时可以**评估数10万架无人机的飞行安全**,同时可以**规划数万条飞行路线的设置**。电磁星座、气象星座、遥感测绘星座等天基卫星星座也正在布局建设,基于空天信息的低空云开放平台,将有望为政府低空监管部门空域管理、飞行管控、企业服务提供全方位解决方案。

1月20日, **重庆至四川巴中将开通固定低空航线**。目前,朗萨航空已开展重庆龙兴通用机场至四川巴中恩阳机场的低空航线验证性飞行,用时约1.5小时,并与四川巴中签订协议,将建立固定低空航线,引入10架派铂M700机型飞机。朗萨航空正在研发无人倾转涵道飞行器,四涵道无人倾转飞行器的首个原型已完成测试,六涵道无人倾转飞行器计划在2025年投入市场,将适用于城市通勤、旅游、物流及医疗急救等多种场景。

1月20日,我国首款起飞重量5.25吨、最大载重1.9吨的**大型无人机鸿雁(HY100)**在新疆石河子市天域航通石河子生产基地成功实现**量产下线**,其中3架顺利向客户完成交付,这也是我国国产大型无人机首次实现量产交付。该无人机最大航程1800公里,最大航时10.6小时,可保持真高4米持续稳定长航时飞行,具有完全自主知识产权。

1月21日, **小鹏汇天与海南省发改委在海口市天空之山联合举行飞行汽车应用示范岛启动仪式**。双方将在2024年11月签署的战略合作框架协议基础上深化合作,共同建设海南“飞行汽车应用示范岛”,计划以海南环岛旅游公路为基础,打造全球首条“空中环岛旅游公路”,并以环岛公路驿站为节点建设示范飞行营地“样板间”,逐步推广覆盖全岛,真正实现“边玩边飞、全岛可飞”。目前,小鹏汇天已在海南省内开展飞行汽车落地的验证性实践,包括多地飞行测试、城市路测,并与海南超过40个飞行营地签约,启动遍布全岛的飞行营地建设。

1月21日, **桂林旅游股份有限公司(000978)与广西北投低空经济投资有限公司签署低空经济项目战略合作框架协议**。此次合作标志着桂林旅游加快布局低空经济领域,双方将围绕低空基础设施建设、低空应用场景开发、特色飞行营地打造、文创产品孵化、低空游线绘制、产业基金设立、专业人才培养、大数据平台建设及节庆品牌推广等九个方面展开合作。

1月22日,国务院办公厅转发国家发展改革委、体育总局《关于建设高质量户外运动目的地的指导意见》。《指导意见》明确,集中力量建设一批高质量的冰雪、



山地、水上、陆地、航空等户外运动场地设施，支持汽车自驾运动营地、航空飞行营地等建设。

1月23日，零重力飞机工业投控的锐恩飞机工业（浙江）有限公司获批由中国民航局（CAAC）颁发的生产许可证（PC），标志着RX1E-A正式迈入批量化生产阶段。作为国内唯一已取证、可商业化运营的电动固定翼飞机，RX1E-A最大起飞重量630kg，有效载荷2人，通过技术手段优化，续航里程可达280公里，续航时间150分钟，换电时间为5分钟，主要应用于初级飞行员培训、飞行体验、低空观光、低空巡查等场景，目前已获得超千架意向订单。

3.2 航空航天

1月20日，星河动力航天于酒泉卫星发射中心成功发射谷神星一号（遥十六）运载火箭，顺利将5颗卫星送入535km太阳同步轨道。本次发射的谷神星一号（遥十六）运载火箭，是星河动力航天位于四川资阳的新一代固体飞行器研发生产基地制造和总装的首枚运载火箭，也是首枚“四川造”民营商业运载火箭。目前，该基地已完成后续三枚谷神星系列火箭的总装测试。截至1月20日，谷神星一号已经成功完成16次发射，将63颗卫星送入预定轨道，是民营领域发射次数最多，成功率最高的商业运载火箭。

1月23日，太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，以一箭18星方式，成功将千帆极轨06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。千帆极轨06组卫星是“千帆星座”第四批组网卫星。上海垣信卫星科技有限公司表示，目前已完成“千帆星座”72颗卫星的发射任务及星座连续通讯实测验证，“千帆星座”全面进入常态化发射组网阶段。



3.3 个股新闻

图表 14: 本周板块个股重要新闻及公告

康达新材	公司的全资子公司成都必控科技有限责任公司拟与公司关联方唐山工业控股集团智能制造有限公司、上海风范晶樱工业物资供应有限公司以及非关联方海南远领投资合伙企业(有限合伙)、海南可为投资合伙企业(有限合伙)以0元对价共同收购自然人刘岚及盛银震持有的四川忠华智能科技有限公司的股权,并共同对忠华智能进行增资。其中,唐控智能以自有资金认缴出资2,800万元,占标的公司股权比例的35%;必控科技以固定资产和自有资金组合方式认缴出资2,800万元,占标的公司股权比例的35%;风范晶樱以自有资金认缴出资1,600万元,占标的公司股权比例的20%;海南远领以自有资金认缴出资400万元,占标的公司股权比例的5%;海南可为以自有资金认缴出资400万元,占标的公司股权比例的5%。本次收购及增资完成后,忠华智能的注册资本将由人民币1,000万元增至人民币8,000万元
康达新材	2025年1月17日,公司召开第五届董事会第四十次会议和第五届监事会第三十二次会议审议通过了《关于回购公司股份方案(第八期)的议案》。公司拟使用自有资金及回购专项贷款,以不超过人民币15.00元/股(含)的价格,采用集中竞价交易的方式从二级市场回购部分公司已发行的社会公众股份,用于后期实施员工持股计划或股权激励。本次拟回购总金额不低于10,000万元人民币(含),不超过20,000万元人民币(含),回购股份数量不超过公司已发行股份总额的10%,回购价格不超过人民币15.00元/股(含),具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起12个月内。
康达新材	根据公司日常经营的实际需要,公司对2025年度日常关联交易的基本情况进行了预计。2025年度,公司拟与关联方唐山控股发展集团股份有限公司及其控股子公司、南京聚发新材料有限公司及其控股子公司、东方电气风电(山东)有限公司、成都立扬信息技术有限公司、成都铭瓷电子科技有限公司、上海汉末科技有限公司发生关联交易金额合计不超过126,997万元。
钢研高纳	公司为支持全资子公司四川钢研高纳锻造有限责任公司高质量、可持续发展,提升其市场竞争力及开拓力,拟以自有资金1.4亿元对四川高纳增资。本次增资完成后,四川高纳的注册资本由1000万元增加至15000万元。本次增资后,四川高纳仍为公司全资子公司。
光韵达	因日常经营需要,公司及子公司2025年度拟与关联方深圳协同创新高科技发展有限公司、深圳市云鼎激光智能装备有限公司(及上述单位的下属企业)发生日常关联交易,预计关联交易总额不超过7,500万元。
中国船舶	为贯彻落实党中央、国务院深化国企改革指导思想,提高上市公司经营质量,增强上市公司核心功能和核心竞争力,进一步规范上市公司同业竞争、维护中小股东权益,公司拟以通过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。中国船舶为吸收合并方,中国重工为被吸收合并方,即中国船舶向中国重工的全体换股股东发行A股股票,交换该等股东所持有的中国重工股票。本次合并完成后,中国重工终止上市并注销法人资格,中国船舶将承继及承接中国重工的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。中国船舶因本次换股吸收合并所发行的A股股票将在上交所主板上市流通。本次换股吸收合并的定价基准日为吸收合并双方首次董事会决议公告日。经合并双方协商确定,本次换股吸收合并中,中国船舶的换股价格按照定价基准日前120个交易日的股票交易均价确定为37.84元/股。中国重工的换股价格按照定价基准日前120个交易日的股票交易均价确定为5.05元/股。
中国船舶	为支持子公司生产、经营、发展需要,减少公司合并范围内整体融资总量,降低资金使用成本,本公司拟授权公司全资子公司上海外高桥造船有限公司、中船澄西船舶修造有限公司和控股子公司广船国际有限公司,通过中船财务有限责任公司向其合并范围内的子公司开展委托贷款业务,同时根据公司本部的实际资金情况,拟授权公司本部通过中船财务向子公司开展委托贷款业务。其中,委托金额不超过35.60亿元,涉及的关联交易金额(手续费)不超过178.00万元,委托期限不超过3年,贷款利率由双方协商确定,原则上参考同期基准利率适当浮动,委托贷款手续费率为0.5%,资金来源为公司本部及各所属企业的自有资金。
广电计量	公司为提升“一站式”服务能力,巩固综合竞争优势,深化标准物质业务布局,落实同心多元化发展战略,拟投资43,518,683.77元以增资和股权转让的方式收购曼哈格(上海)生物科技有限公司51%股权,其中22,186,737.27元收购标的公司前实际控制人石磊、孙军34.67%股份,21,331,946.50元增资入股标的公司。交易完成后,曼哈格将成为广电计量的控股子公司。
北方长龙	2024年3月,公司与国内某军品总装企业签署了《武器装备配套产品订购合同》,本合同标的为公司主营产品人机系统内饰,合同金额为人民币110,706,375.00元。目前该合同处于正常执行中,公司已完成合同约定产品的生产,但因客户内部生产验收安排规划等原因,公司尚未完成产品的交付及验收,因此尚未确认收入。截止2024年12月31日,公司已完成部分产品的交付及验收,验收比例约10%。
长盈通	公司股东辛军先生在2025年1月23日通过集中竞价交易方式减持公司股份381,278股,占公司总股本的0.31%。本次权益变动后,辛军先生持有公司股份从6,500,000股减少至6,118,722股,持股比例由5.31%降至5.00%。
和而泰	公司3名限制性股票激励对象因个人原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112,000股进行回购注销。本次回购注销完成后,公司注册资本由925,192,285元减至925,080,285元,公司股份总数由925,192,285股减至925,080,285股。公司减资后的注册资本不低于法定的最低限额。
晨曦航空	公司控股股东西安汇聚科技有限责任公司的一致行动人南京寰宇星控科技有限公司于2024年10月30日至2025年01月17日期间,通过集中竞价方式累计减持公司股票5,491,314股,通过大宗交易方式累计减持公司股票1,540,000股,累计减持股数达到公司总股本的1.28%。截至本公告披露日,股东寰宇星控本次减持计划已实施完毕,减持股份总数未超过减持计划约定的股份数量。
纵横股份	公司持股5%以上非第一大股东深圳市德青投资有限公司按照之前已披露的股份减持计划进行减持,2025年1月17日至2025年1月20日,德青投资通过大宗交易、集中竞价方式合计减持公司股份819,100股。本次减持后信息披露义务人持股数量由5,198,100股减至4,379,000股,持股比例由5.94%减至5.00%。
三角防务	公司持股5%以上股东温氏投资通过集中竞价交易方式及大宗交易方式减持公司股份6,465,768股,占公司总股本的1.1751%,其持有公司股份比例从6.5053%下降至5.3302%
中直股份	公司将非公开发行限售股,股票认购方式为网下,上市股数为79,458,505股,上市流通日期为2025年1月27日。本次募集配套资金发行完成后,公司新增股份88,287,227股,总股本变更为819,893,213股。
天微电子	公司的全资子公司成都天微电子有限责任公司拟增资扩股并引入投资者。本次交易拟增资金额为人民币2,000.00万元,经与四川天微企业管理合伙企业(有限合伙)、四川天微安全企业管理合伙企业(有限合伙)、成都天微智造企业管理合伙企业(有限合伙)协商确定,本次标的公司价值为1,000.00万元,本次增资价格为1元对应1元注册资本,天微企业增资750.00万元,增资后占成都天微25%的股权,天微安全增资300.00万元,增资后占成都天微10%的股权,天微智造增资150.00万元,增资后占成都天微5%的股权,天微电子增资800.00万元(其中货币出资777.59万元,非货币性资产出资22.41万元),增资后占成都天微60%的股权,本次增资扩股暨关联交易事项完成后,成都天微仍为公司控股子公司,不会导致公司合并报表范围发生变更。
华伍股份	公司拟使用自有资金及/或自筹资金以集中竞价或法律法规允许的方式回购公司股份,用于实施员工持股计划及/或股权激励计划,回购股份的种类为公司发行的A股社会公众股份。本次回购总金额不低于人民币5,000万元(含)且不超过10,000万元(含),回购价格不超过10.00元/股(含)。在回购股份价格不超过10.00元/股(含)的条件下,按回购金额上限测算,预计回购股份数量约为1,000.00万股,占公司目前总股本的2.38%。按回购金额下限测算,预计回购股份数量约为500.00万股,占公司目前总股本的1.19%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的期限为公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。
宝色股份	鉴于日常生产经营需要,公司及全资子公司宝鸡宁泰新材料有限公司与关联方宝钛金属复合材料有限公司和宝鸡钛业股份有限公司(发生不可避免的持续性采购原材料的日常关联交易。2024年度,公司与宝钛复合材公司实际发生的日常关联采购金额为1,736.64万元,与宝钛股份实际发生的日常关联采购金额为20,727.14万元;根据公司2024年度日常关联交易的实际发生情况,并结合2025年度业务发展需要,预计公司2025年度与宝钛复合材公司之间的日常关联采购金额不超过6,000万元,与宝钛股份之间的日常关联采购金额不超过20,000万元。
华曙高科	公司持股5%以上股东国创投金于2024/12/10-2025/1/22期间通过集中竞价方式减持912,957股,通过大宗交易方式减持200,000股,本次权益变动后,国创投金持有公司33,133,483股,比例由8.27%减少至8.00%。



全信股份	公司为经营发展需要及优化子公司南京全信轨道交通装备科技有限公司的资本结构，拟以债转股的方式对全信轨交增资16,215万元。本次增资完成后，全信轨交注册资本由3,500万元增加至19,715万元，仍为公司全资子公司。
航天电器	基于航天产品产业链协同、质量管控等原因，公司（含子公司）与中国航天科工集团有限公司下属企事业单位在销售产品、采购动力、材料采购等业务领域发生的日常经营性关联交易，预计2025年度日常关联交易总金额为247,400万元。
航新科技	公司原控股股东黄欣先生于2024年10月28日至2025年1月27日以集中竞价交易减持242.9472万股，于2025年1月7日至2025年1月7日以大宗交易的方式减持231.06万股，持有公司股份比例由1.98%下降至0.05%。
华丰科技	公司拟向四川长虹电器股份有限公司购买其位于绵阳市经开区群文街205号的101,829.87平方米的土地使用权，交易金额为57,533,877.00元（不含税）
莱斯信息	因自身资金需求，公司持股5%以上股东中国建投已通过集中竞价的方式累计减持公司股份1,634,700股，占公司总股本的1.00%。本次权益变动完成后，中国建投持有公司股份15,730,600股，占比9.62%。

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