

国防军工

军工本周观点：需求逐步恢复，行业拐点将至

投资要点：

► 本周核心观点：

我们梳理了行业代表性公司中报中对于需求端相关表述，我们认为，进入三季度末四季度初，军工行业需求端有望进一步恢复，考虑到24H1供应链中上游企业存货较高，订单逐步签订后或可体现于24Q4报表收入端，预计行业拐点将至。

资金层面，军工板块融资余额占比持续提升，或反映杠杆类资金对军工板块偏好提升；此外，ETF资金已连续五周做出净流入行为，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9月6日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM（剔除负值）41.53倍，分位数2.36%，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】；

④信息化：【中科星图】、【海格通信】。

2) 思路二：从0-1的“新质作战力”：

①“三高一低”：【北方导航】、【国科军工】；

②无人化：【航天电子】；

③水下：【西部材料】。

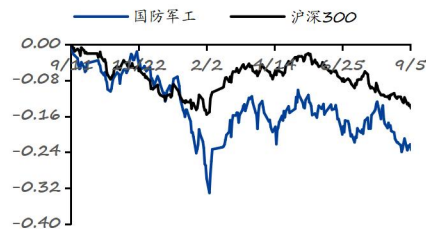
④数据链：【七一二】、【新劲刚】。

► 本周行情回顾

本周(9.2-9.6)申万军工指数(801740)下跌3.15%，同期沪深300指数

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



下跌 2.71%，相对超额-0.44pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 22 位，表现居于中位。自 2024 年 5 月至今，申万军工指数跌幅 9.71%，同期沪深 300 指数跌幅 10.35%，相对超额 0.64pct，在 31 个申万一级行业中排名 6 位，相较上周（8.26-8.30）依旧持平，整体表现较为平淡，看好下半年行业需求恢复带动的板块行情修复。

各细分领域中，我们观测到本周各细分板块区分度较小，和指数表现相差不大，其中信息化方向相对超额明显，或因其部分标的和“智能驾驶”主题重合，跟随本周“智能驾驶”热度相对超额。

本周涨幅前十个股大多受业绩驱动或事件驱动，日发精机在 8.29 日晚发布半年报，二季度归母净利润实现扭亏，结束过去 7 个季度的亏损局面，随后 9 月后持续发酵多日涨停；中光学、合众思壮、中海达等标的或受益于“智能驾驶”主题热度；中船科技或受 9.2 日“中国船舶拟吸收合并中国重工”公告带动。

本周跌幅前十的个股多为财报季后补跌。立航科技、超卓航科中报归母净利润增速低于-45%，新光光电续亏，中报发布后开启阴跌。

➤ 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：需求逐步恢复，行业拐点将至.....	10
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	12
3.1 行业新闻.....	12
3.1.1 低空经济.....	12
3.1.2 航空航天.....	13
3.2 个股新闻.....	15
4 风险提示.....	15

图表目录

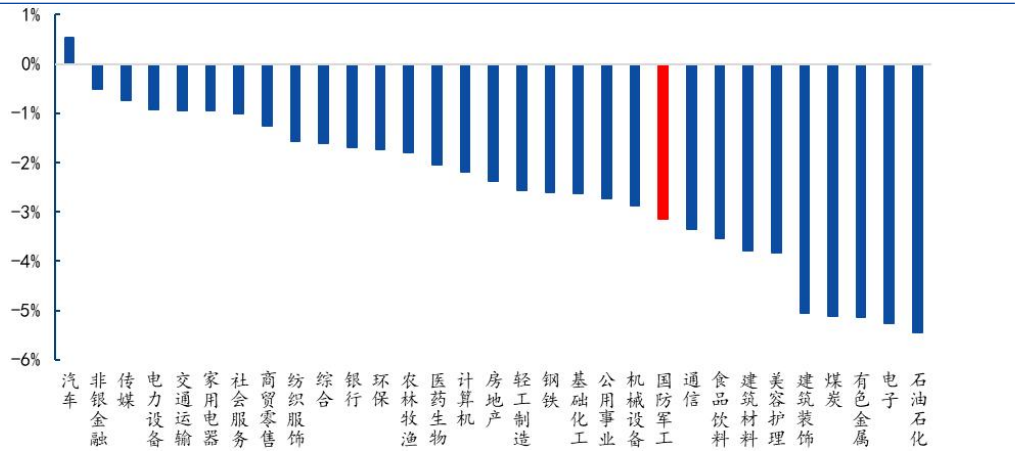
图表 1： 本周（9.2-9.6）申万一级行业表现.....	4
图表 2： 5月以来申万一级行业表现.....	4
图表 3： 本周军工指数相对表现.....	5
图表 4： 本周军工行业各细分领域表现.....	5
图表 5： 军工板块涨跌幅前十个股一览.....	6
图表 6： 军工 ETF 基金份额情况.....	6
图表 7： 军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比.....	6
图表 8： 融资买入额及融资余额情况.....	7
图表 9： 军工行业近五年估值水平.....	7
图表 10： 军工行业各细分领域个股估值.....	9
图表 11： 部分重点公司半年报关于“需求恢复”的表述.....	10
图表 12： 本周板块个股重要新闻及公告.....	15

1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(9.2-9.6)申万军工指数(801740)下跌3.15%，同期沪深300指数下跌2.71%，相对超额-0.44pct；同期在31个申万一级行业中排名第22位，表现居于中位。

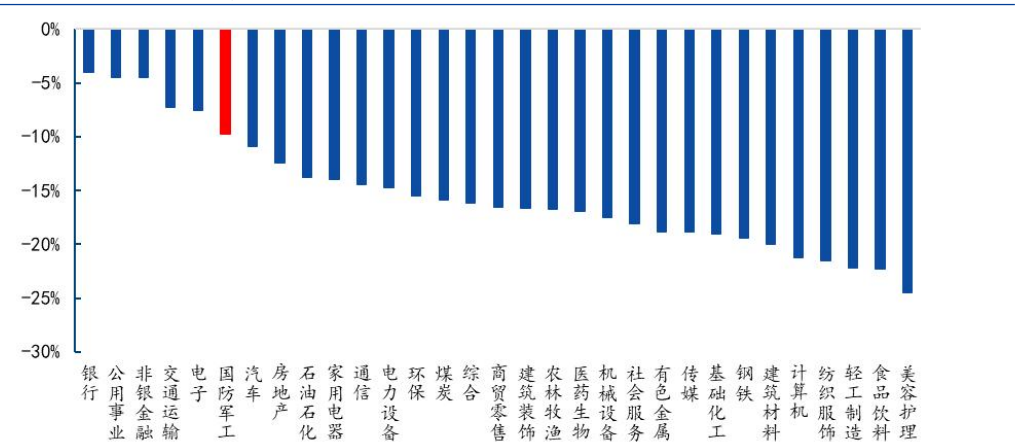
图表 1: 本周(9.2-9.6)申万一级行业表现



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9.71%，同期沪深300指数跌幅10.35%，相对超额0.64pct，在31个申万一级行业中排名第6位，相较上周(8.26-8.30)依旧持平，整体表现较为平淡，看好下半年行业需求恢复带动的板块行情修复。

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-3.08%，相对军工指数超额0.06%；
- 2) 航天(8841401)本周下跌-3.14%，相对军工指数超额0.01%；

3) 发动机(884801)本周下跌-3.18%,相对军工指数超额-0.04%;

4) 信息化(8841875)本周下跌-2.74%,相对军工指数超额 0.41%;

5) 商业航天(8841877)本周下跌-2.95%,相对军工指数超额 0.2%;

6) 低空经济(8841750)本周下跌-3.08%,相对军工指数超额 0.06%;

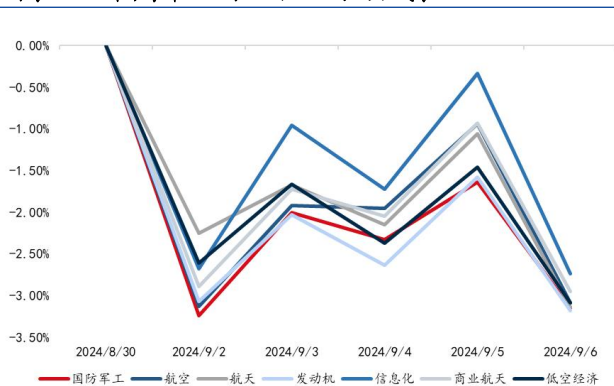
基于上述各细分领域指数表现,我们观测到本周各细分板块区分度较小,和指数表现相差不大,其中信息化方向相对超额明显,或因其部分标的和“智能驾驶”主题重合,跟随本周“智能驾驶”热度相对超额。

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(9.2-9.6)板块涨跌幅前十个股分别为:

1) **涨幅:** 日发精机(45.58%)、中光学(18.51%)、合众思壮(18.44%)、中船科技(11.86%)、中海达(8.01%)、睿创微纳(6.12%)、旋极信息(4.57%)、航天晨光(4.15%)、凤凰光学(3.72%)、迈信林(3.47%)。

2) **跌幅:** 华丰科技(-16.36%)、立航科技(-13.96%)、鼎通科技(-12.44%)、长盈通(-9.49%)、超卓航科(-9.26%)、中国船舶(-9.04%)、华曙高科(-8.97%)、新光光电(-8.74%)、北化股份(-8.63%)、邦彦技术(-8.5%)。

个股层面,本周涨幅前十个股大多受**业绩驱动**或**事件驱动**,日发精机在8.29日晚发布半年报,二季度归母净利润实现扭亏,结束过去7个季度的亏损局面,随后9月后持续发酵多日涨停;中光学、合众思壮、中海达等标的或受益于“智能驾驶”主题热度;中船科技或受9.2日“中国船舶拟吸收合并中国重工”公告带动。

本周跌幅前十的个股多为**财报季后补跌**。立航科技、超卓航科中报归母净利润增速低于-45%,新光光电续亏,中报发布后开启阴跌。



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(%)	
日发精机 45.58	日发精机 45.58	宗申动力 91.40	华丰科技 -16.36	华丰科技 -16.36	*ST左江 -96.25	
中光学 18.51	中光学 18.51	中信海直 68.37	立航科技 -13.96	立航科技 -13.96	航天宏图 -70.36	
合众思壮 18.44	合众思壮 18.44	莱斯信息 43.86	鼎通科技 -12.44	鼎通科技 -12.44	盟升电子 -64.83	
中船科技 11.86	中船科技 11.86	金盾股份 42.92	长盈通 -9.49	长盈通 -9.49	思科瑞 -62.91	
中海达 8.01	中海达 8.01	隆鑫通用 32.09	超卓航科 -9.26	超卓航科 -9.26	国光电气 -60.26	
睿创微纳 6.12	睿创微纳 6.12	中国动力 20.56	中国船舶 -9.04	中国船舶 -9.04	天微电子 -58.03	
旋极信息 4.57	旋极信息 4.57	中国船舶 19.16	华曙高科 -8.97	华曙高科 -8.97	智明达 -57.75	
航天晨光 4.15	航天晨光 4.15	淳中科技 16.11	新光光电 -8.74	新光光电 -8.74	超卓航科 -57.05	
凤凰光学 3.72	凤凰光学 3.72	迈信林 15.10	北化股份 -8.63	北化股份 -8.63	臻镭科技 -56.59	
迈信林 3.47	迈信林 3.47	航天晨光 10.71	邦彦技术 -8.50	邦彦技术 -8.50	佳缘科技 -55.35	

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（9.2-9.6）在军工指数下调情况下各军工ETF基金规模相较上周略有下降，但**基金份额不降反升**，或因中报季结束后公司业绩明朗，行业基本面呈现复苏迹象，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1.97亿元**，已连续五周净流入，净流入额较上周增加0.9亿元，**在市场关注度持续提升情况下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	2024/8/30 基金规模 (亿元)	2024/9/6 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)	2024/8/30 基金份额 (亿份)	2024/9/6 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	77.77	77.66	95.42	81.44	89.12	92.42	94.15
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	43.29	42.71	90.77	82.08	81.43	82.76	82.29
512680.OF	广发中证军工ETF	32.09	32.43	35.48	34.45	37.02	37.16	38.32
512670.SH	国防ETF	20.19	20.04	39.79	34.10	33.79	35.08	35.10
512560.SH	易方达中证军工ETF	5.63	5.52	11.39	10.05	10.99	11.03	11.03
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.65	4.57	3.88	4.76	4.67	4.80	4.81

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（8.26-8.30）降幅较大，或反映在全市场交易量下降背景下杠杆类资金短期撤出军工板块，但我们认为，考虑到军工行业 24H2-25H1 的强需求恢复预期，后续融资买入额不排除重回上升趋势。

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	2024/8/30	2024/9/5	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/30	2024/9/5	2024/1/2	2024/6/28	2024/8/30	2024/9/5
军工板块	31.73	27.31	27.76	14.00	709.08	683.57	643.08	642.55	2.53%	2.77%	2.76%	2.80%
CS国防军工	17.67	16.17	14.02	6.91	439.70	429.50	403.85	405.40	2.34%	2.58%	2.52%	2.56%
SW国防军工	22.36	20.46	16.75	8.36	503.28	492.69	461.97	463.45	2.36%	2.54%	2.48%	2.54%
全部A股	540.76	474.78	614.23	339.25	14,586.69	13,452.85	12,792.75	12,782.51	1.89%	1.83%	1.82%	1.85%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面，以 9 月 6 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）41.53 倍，分位数 2.36%，上周为 43.11 倍/分位数 4.33%，现军工行业估值处于“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，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	46.55	212.67	7.50	8.62	10.93	30.05	24.68	19.46
	002683.SZ 广东宏大	19.97	151.77	7.16	8.46	9.93	18.76	17.94	15.28
信息化	000733.SZ 振华科技	35.00	193.96	26.82	13.97	17.35	12.34	13.89	11.18
	688439.SH 振华风光	43.81	87.62	6.11	6.22	7.62	14.97	14.09	11.50
	002049.SZ 紫光国微	46.46	394.73	25.31	25.25	31.23	21.04	15.64	12.64
	603678.SH 火炬电子	21.22	97.26	3.18	4.02	5.25	42.48	24.18	18.52
	300593.SZ 新雷能	9.24	50.13	0.97	0.12	1.76	-31.01	418.10	28.48
	300101.SZ 振芯科技	12.72	71.81	0.73	2.02	2.73	650.51	35.62	26.27
	603712.SH 七一二	15.49	119.58	4.40	6.04	7.49	40.05	19.80	15.97
	688636.SH 智明达	18.39	20.72	0.96	1.19	1.54	35.88	17.36	13.49
	603267.SH 鸿远电子	30.92	71.69	2.72	3.11	4.85	42.25	23.06	14.77
	301117.SZ 佳缘科技	24.34	22.46	-0.05	0.68	1.05	-89.49	33.21	21.38
	688132.SH 邦彦技术	12.81	19.50	-0.52	0.96	1.28	-65.00	20.42	15.29
	002465.SZ 海格通信	8.64	214.43	7.03	7.67	10.12	36.50	27.97	21.19
688002.SH 睿创微纳	26.88	120.54	4.96	6.84	8.98	26.06	-	-	
600879.SH 航天电子	7.10	234.25	5.25	7.48	8.69	60.67	-	-	
新材料	300699.SZ 光威复材	27.08	225.13	8.73	9.41	11.14	27.18	23.92	20.21
	300034.SZ 钢研高纳	13.37	103.64	3.19	4.13	5.24	30.06	25.07	19.76
	688122.SH 西部超导	35.04	227.64	7.52	9.31	11.91	33.49	24.47	19.13
	300855.SZ 图南股份	21.49	84.95	3.30	4.02	5.03	24.76	21.12	16.88
	600456.SH 宝钛股份	25.91	123.79	5.44	6.73	8.04	21.85	18.40	15.40
	600862.SH 中航高科	18.52	257.99	10.31	11.53	13.84	23.81	22.37	18.64
	300777.SZ 中简科技	20.01	87.99	2.89	3.98	4.78	47.64	22.10	18.40
300395.SZ 菲利华	30.67	159.43	5.38	5.19	7.08	37.68	30.73	22.51	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	40.80	1,124.33	30.07	37.43	46.33	35.89	30.04	24.27
	000768.SZ 中航西飞	24.01	667.90	8.61	11.13	14.17	70.10	60.01	47.12
	600893.SH 航发动力	35.00	932.96	14.21	16.49	19.83	72.27	56.58	47.06
	002389.SZ 航天彩虹	12.95	129.04	1.53	2.26	3.18	122.38	57.17	40.61
	688297.SH 中无人机	29.06	196.16	3.03	3.05	3.84	388.72	64.21	51.09
	688287.SH 观典防务	3.88	14.38	0.21	1.07	1.40	-28.00	13.43	10.27
	600765.SH 中航重机	16.80	248.90	13.29	15.77	19.02	19.54	15.79	13.08
	002179.SZ 中航光电	37.37	792.12	33.39	38.73	46.60	25.94	20.45	17.00
	600372.SH 中航机载	10.79	522.12	18.86	21.15	24.93	29.58	24.69	20.95
	688586.SH 江航装备	7.75	61.33	1.93	2.42	2.92	37.56	25.32	20.97
	000738.SZ 航发控制	18.53	243.70	7.27	8.24	9.72	32.64	29.59	25.08
	300696.SZ 爱乐达	12.30	36.06	0.69	0.33	0.44	-79.82	109.24	81.95
	002985.SZ 北摩高科	17.86	59.27	2.17	2.95	3.81	167.05	20.12	15.56
	300733.SZ 西菱动力	9.46	28.92	-1.06	0.98	1.44	-44.23	29.69	20.17
	605123.SH 派克新材	46.64	56.51	4.92	4.77	5.63	15.74	11.84	10.04
688239.SH 航宇科技	27.87	41.23	1.86	2.94	4.00	23.79	14.03	10.30	
300775.SZ 三角防务	21.79	119.90	8.15	9.29	11.27	17.50	12.90	10.64	
688281.SH 华泰科技	76.48	148.90	3.35	5.08	6.71	40.57	29.31	22.20	
船舶	600150.SH 中国船舶	34.90	1,560.88	29.57	53.36	87.83	40.90	29.25	17.77
	600685.SH 中船防务	24.38	344.61	0.48	8.37	13.08	189.09	41.20	26.36
	600482.SH 中国动力	21.61	475.19	7.79	13.32	21.53	49.09	35.67	22.07

注: 收盘价及总市值截至2024.9.6, “-”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：需求逐步恢复，行业拐点将至

我们梳理了行业代表性公司中报中对于需求端相关表述，我们认为，进入三季度末四季度初，军工行业需求端有望进一步恢复，考虑到 24H1 供应链中上游企业存货较高，订单逐步签订后或可体现于 24Q4 报表收入端，预计行业拐点将至。

图表 11：部分重点公司半年报关于“需求恢复”的表述

公司	关于“需求恢复”相关表述
航天电器	报告期公司小批量、多品种订单持续增长，为保障产品及时交付，公司适度增加订单生产所需的物料储备
广东宏大	防务装备板块传统军品交付量较上年同期有所增加
振华科技	部分子公司销售商品收到的现金同比增加，报告期发出商品较年初增加
振华风光	销售订单的交付带动应收款项不断增加
紫光国微	特种SoPC平台产品整体推进情况良好，均已取得用户订单
振芯科技	北斗三代产品新签订单量及交付量均较上年同期实现增长
邦彦技术	尚有在手订单及备产通知书23,880.61万元，在手订单充足
睿创微纳	2024年第三季度，截止到本报告披露时，新签订单金额超过96,000万元，新签订单保持持续快速增长
西部超导	上半年超导业务外部订单持续增加
图南股份	本期销售回款及时，经营活动现金流入较上期增长
宝钛股份	报告期公司销售商品收到货款带动货币资金增加
航发动力	营业收入同比增长主要是客户需求增加，产品交付增加
中航高科	国内外市场订单增加
中航重机	报告期内公司新产品交付数量增加
航发控制	航发发动机及燃气轮机控制系统批产产品及国际合作订单及交付增加
华秦科技	本期销售订单增加，发出商品增加
光启技术	下属子公司光启尖端与某客户签订了合计78,864.68万元的超材料产品批产合同，签订了合计3,785.40万元的超材料产品研制合同，两者合计82,650.08万元

来源：Wind，华福证券研究所

资金层面，ETF 资金已连续五周做出净流入行为，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 9 月 6 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）41.53 倍，分位数 2.36%，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】；

④信息化：【中科星图】、【海格通信】。

2) 思路二：从 0-1 的“新质作战力”：

①“三高一低”：【芯动联科】；

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:

9月2日,江苏南京市政府办公厅印发《南京市低空飞行服务保障体系建设行动计划(2024-2026年)》。《行动计划》提出,到2026年,逐步完善全市低空飞行地面基础设施和低空数字智联网,建成240个以上低空航空器起降场(点)及配套的**低空信息化基础设施**,在现有2个通用机场基础上再规划建设1-2个通用机场,开通**120条以上低空航线**。丰富城市空中交通场景应用,发布场景指导目录,培育公共服务、生产作业、低空运输、航空消费四大类场景,具备示范效应的应用场景达到**30个以上**。建成不少于3个试飞测试场和无人机操控员培训点。

9月3日,广州市从化区政府办公室印发《广州市从化区低空经济发展实施方案(2024-2027年)》。《方案》提出,到2027年,新建**1个枢纽型垂直起降场**、**3个以上常态化使用起降点**,网格化布局**20个以上低空飞行器起降平台**;围绕文旅消费、物流配送、应急医疗、会展服务等打造一批示范应用场景,开通**10条以上低空航线**。

9月5日,广东省东莞市政府办公室印发《东莞市推动低空经济高质量发展实施方案(2024-2026年)》。《方案》提出,到2026年,聚集链上企业**200家以上**,产业规模突破**500亿**,开通**10条以上载货航线**,力争开通**1条以上载人飞行商业化航线**。

9月6日,江苏省政府办公厅出台《关于加快推动低空经济高质量发展的实施意见》。《意见》明确,以**空域改革为基础、技术创新为动力、产业发展为核心、场景应用为牵引**,全力推进低空经济发展。

9月6日,河北沧州市发展改革委印发《沧州市低空经济发展规划(2024-2030年)》。《规划》提出到2030年,全产业链规模力争突破**100亿元**,集聚企业**100家以上**,起降点数量达**35个以上**,发展无人机航线**30条**,低空应用场景示范点**25个**,建成5G-A基站突破**2500个**,部署**5个以上北斗地基增强站**。

2) 相关动态:

四川通用航空投资管理有限责任公司与小鹏汇天建立战略合作伙伴关系。四川通用航空投资管理有限责任公司由川航集团与五粮液集团共同发起设立,是四川省国资委定位的**省级通用航空产业投资平台**。

莱奥纳多完成新一代民用倾转旋翼机(NGCTR)技术验证机首次地面测试。



2024 世界动力电池大会在四川宜宾举行。会上透露，**搭载宁德时代电池的 eVTOL 将在 2024 年底首次飞行**。同期，宜宾市长宁县举行低空经济产业交流活动，推出低空经济产业园等多个重点项目，该产业园项目总投资约 7 亿元。

波音公司旗下 Aurora Flight Sciences 公司宣布，已完成其氢动力 SKIRON-XLE 无人机的长航时测试。测试中，该无人机配备了 2 个 5 升氢气罐，总起飞重量为 24.5 千克，**无人机在仅耗尽氢气燃料的情况下持续飞行了 7 小时**。

目前 A 股共有 69 家公司被纳入低空经济成分股。统计 2024 年半年报，有超过 250 家上市公司提到低空经济。

小鹏汇天分体式飞行汽车“陆地航母”实车首次在广州亮相，并进行公开试飞。“陆地航母”将于今年 11 月在全球四大航展之一的“中国（珠海）航展”进行首次公开载人飞行，并将参加 11 月的广州国际车展，计划于今年年底启动预售，价格预计 200 万元以内。

日本 SkyDrive 宣布与 Osaka Metro 签署协议，研究在日本关西 2025 年大阪世博会后在大阪地区使用 eVTOL 的可行性。

在河南安阳，中国联通河南分公司、中国联通研究院、云洹科技与中兴通讯携手在蓝天实验室成功完成 5G-A 通感基站规模组网及 20 架无人机机群试验。

赛峰集团收购人工智能公司 Prelogens，合同金额 2.433 亿美元。

3.1.2 航空航天

9 月 2 日，Volocopter 空中出租车接受德国航空航天中心测试。

9 月 2 日，星纪魅族与时空道宇达成战略合作，双方将合作发射“星纪魅族幸运星号”卫星。

9 月 3 日，我国在西昌卫星发射中心使用**长征四号乙运载火箭**成功将遥感四十三号 02 组卫星发射升空。

9 月 5 日，国航首架**C919 飞机**预计 9 月 10 日开始投入商业运营，将执飞京沪和京杭航线。国产大飞机 C919 即将开启商业首航。

9 月 5 日，欧洲“全球环境与安全监测系统”（又称哥白尼计划）框架下的“哨兵-2C”卫星于当地时间 4 日晚从法属圭亚那库鲁航天中心成功发射，并顺利进入预定轨道。此次发射任务由“织女星”运载火箭完成。

9 月 5 日，**星际荣耀**报道，北京星际荣耀空间科技股份有限公司完成 7 亿元人民币 C 轮及 C+轮融资。



9月6日，中国可重复使用试验航天器成功着陆。

9月6日，**中国航发集团**宣布，自主研发的 AES100 涡轴发动机在北京获得中国民用航空局的型号合格证。

9月6日，**SpaceX** 使用一枚 15 手猎鹰九号完成第 191 批星链发射任务，发射了 21 颗星链 V2 Mini 卫星，有 13 颗卫星具有手机直连功能。



3.2 个股新闻

图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告

中国船舶&中国重工	中国船舶拟通过向中国重工全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并中国重工
北斗星通	持股5%以上股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司因减持公司股份、公司完成向特定对象发行股票事宜，其累计权益变动达到公司总股本1%
金盾股份	持有本公司6.75%股份的大股东方正证券—西藏信托—浦顺5号集合资金信托计划—方正证券赢策316号定向资产管理计划计划减持本公司股份不超过2,710,200股（0.67%）；持有本公司股份2.99%股份的特定股东深圳市高新投集团有限公司计划减持本公司股份不超过2,710,200股（0.67%）
航天长峰	高级管理人员刘大军先生、王艳彬先生计划分别减持不超过8965股、7430股，分别占公司总股本的0.001913%、0.001586%，减持价格按市场价格确定
航宇科技	公司拟为贵州钜航的项目贷款提供不超过1,700万元连带责任担保，贷款用途为“贵州钜航表面处理生产基地项目”建设
中国长城	公司拟与关联方等各合伙人对共同投资的信创共同体减少注册资本金至9.2亿元，如信创共同体顺利完成减资，公司对其出资调整至153,333,333.33元，份额比例仍为16.67%
新研股份	公司涉及的50起证券虚假陈述责任纠纷案中：10起案件原告自愿撤诉、30起案件经调解已结案、10起案件一审已判决且一审已判决的10起案件中的3起案件已二审判决结案。需赔付总金额为156.87万元，是原告最初的诉讼请求金额（含变更诉讼金额）的15.31%
思科瑞	公司实际控制人、董事长张亚先生解除留置，正常履行董事长职责
国光电气	公司实际控制人、董事长张亚先生解除留置，正常履行公司董事长等相关职责
中国海防	股东国风投资基金减持计划届满未实施减持；国新投资累计减持7,106,100股，占公司总股本的1.00%
中航重机	贵航集团吸收合并贵州金江航空液压有限责任公司过户登记完成，贵航集团直接持有公司430,506,064股股份，占公司总股本的29.06%，本次股份过户登记完成后，贵航集团成为公司第一大股东
集智股份	控股股东、实际控制人楼荣伟先生及其一致行动人杭州集智投资有限公司，与云南国际信托有限公司就其持有的公司可转换公司债券办理质押手续，本次合计质押764,789张，占公司可转债余额比例30.04%
航宇科技	向不特定对象发行可转换公司债券上市，可转换公司债券发行量/上市量66,700.00万元（6,670,000张，667,000手）
三角防务	与关联方共同投资设立合资公司西安三重航空科技有限公司完成工商注册登记并取得营业执照

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