

国防军工

军工本周观点：静待三季报落地

投资要点：

► 本周核心观点：

9月以来，国防军工指数(申万)下跌5.56%，同期沪深300指数下跌3.62%，相对超额-1.94%，整体表现较为平淡，我们认为，十一假期过后即是三季报披露期，在当下行业需求端仍然保持弱复苏背景下，需耐心等待三季报逐步落地，或需求端出现更为明显的复苏迹象，但考虑到每年四季度均为终端客户向中上游供应商传递下一年度需求预期的时间阶段，我们仍然看好军工行业在三季报披露期后的整体表现。

资金层面，ETF资金已连续七周做出净流入行为，据过往该类资金行为分析，或进一步表面指数正不断筑底；杠杆类资金在连续多周低位后首次回升，或反映已有部分杠杆类资金开始左侧布局，考虑到行业需求改善预期，当下或正是配置时点。

估值层面，截止9月20日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM(剔除负值)40.37倍，分位数1.18%，处于“十四五”以来第二低位且已和第一低位差距进一步较小(第一为2.2日)，安全边际较高。

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】、【航宇科技】；

③航天特种装备：【航天电器】；

④信息化：【中科星图】。

2) 思路二：从0-1的“新质作战力”：

①“三高一低”：【芯动联科】；

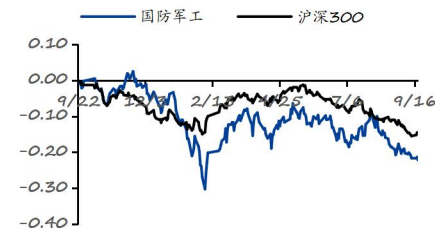
②无人化：【航天电子】；

③水下：【西部材料】。

④数据链：【七一二】、【新劲刚】。

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

➤ 本周行情回顾

本周

各细分领域中，涨多跌少，相对军工指数均取得超额，或主要系资金偏好风格变化所致。具体看，军工信息化、低空经济、商业航天表现较好，本周涨幅超过1%，上述三个细分领域成分股平均市值小于140亿，且民参军企业相对较多，而平均市值超过270亿的航空板块本周收跌0.03%，在各细分领域中表现垫底。

个股层面，9月19日北斗三号最后两颗卫星发射成功，烽火电子(10.87%)、合众思壮(6.32%)以及中海达(7.3%)等相关概念标的均有所受益；

本周跌幅前十的个股中，中船科技(-12.99%)、中船防务(-8.39%)、中国动力(-7.81%)以及中船应急(-4.96%)或主要受中国船舶与中国重工重组方案公布影响。

➤ 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：静待三季报落地.....	10
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	11
3.1 行业新闻.....	11
3.1.1 低空经济.....	11
3.1.2 航空航天.....	12
3.2 个股新闻.....	13
4 风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 本周(9.18-9.20)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.....	7
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.....	8
图表 10: 军工行业各细分领域个股估值.....	9
图表 11: 本周板块个股重要新闻及公告.....	13

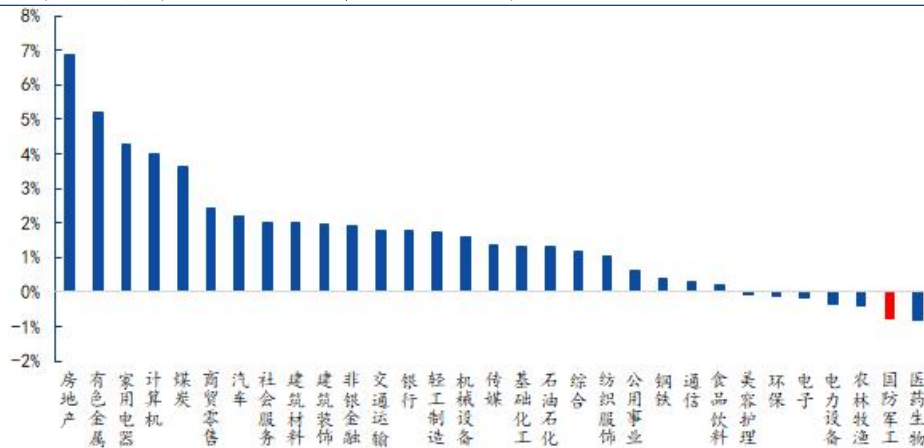


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周(9.18-9.20)申万军工指数(801740)下跌 0.78% ,同期沪深 300 指数上涨 1.32%, 相对超额-2.11pct; 同期在 31 个申万一级行业中排名第 30 位, 表现欠佳。

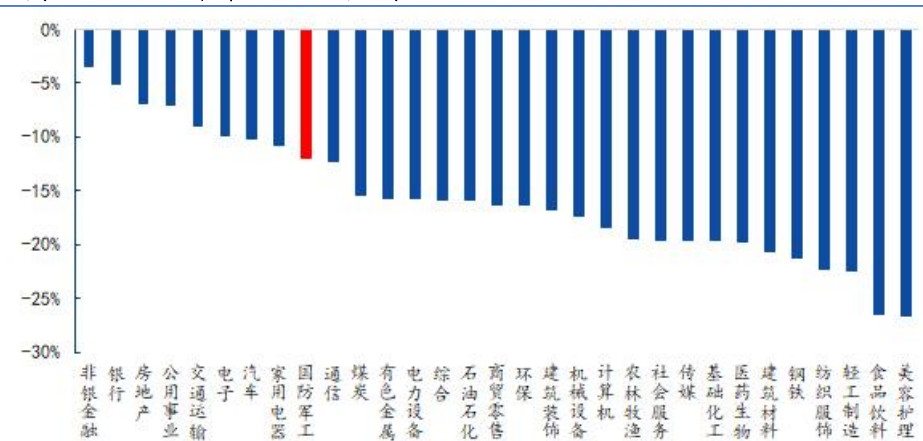
图表 1: 本周 (9.18-9.20) 申万一级行业表现



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 11.96%, 同期沪深 300 指数跌幅 11.19%, 相对超额-0.77pct, 在 31 个申万一级行业中排名第 9 位, 相较上周 (9.9-9.13) 略有下滑, 主要系本周指数表现欠佳带动, 考虑到下半年行业需求恢复预期, 看好后续板块行情修复。

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:

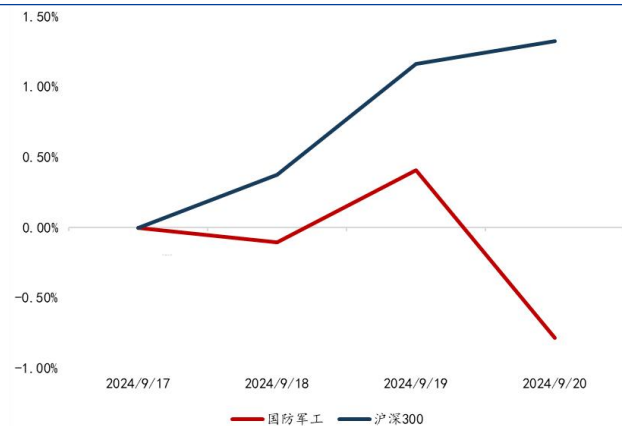
1) 航空(8841366)本周下跌 0.03%,相对军工指数超额 0.75%;



- 2) 航天(8841401)本周上涨 0.13%,相对军工指数超额 0.91%;
- 3) 发动机(884801)本周上涨 0.83%,相对军工指数超额 1.61%;
- 4) 信息化(8841875)本周上涨 1.45%,相对军工指数超额 2.23%;
- 5) 商业航天(8841877)本周上涨 1.03%,相对军工指数超额 1.81%;
- 6) 低空经济(8841750)本周上涨 1.12%,相对军工指数超额 1.91%;

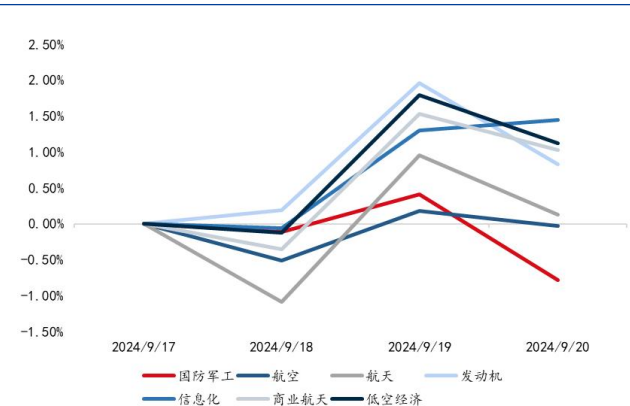
基于上述各细分领域指数表现,我们发现各细分领域涨多跌少,相对军工指数均取得超额,或主要系资金偏好风格变化所致。具体看,军工信息化、低空经济、商业航天表现较好,本周涨幅超过 1%,上述三个细分领域成分股平均市值小于 140 亿,且民参军企业相对较多,而平均市值超过 270 亿的航空板块本周收跌 0.03%,在各细分领域中表现垫底。

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(9.18-9.20)板块涨跌幅前十个股分别为:

1) **涨幅:** 奥维通信(11.33%)、烽火电子(10.87%)、奥普光电(10.01%)、东信和平(9.21%)、宏达电子(7.35%)、中海达(7.3%)、广哈通信(6.68%)、合众思壮(6.32%)、万泽股份(6.21%)、航天晨光(6.12%)。

2) **跌幅:** 本周板块跌幅前十的标的是: 日发精机(-18.66%)、中船科技(-12.99%)、华泰科技(-10.43%)、铂力特(-8.79%)、中船防务(-8.39%)、中国动力(-7.81%)、联创光电(-6.93%)、淳中科技(-5.76%)、中船应急(-4.96%)、中航沈飞(-4.64%)。

个股层面, 9月19日北斗三号最后两颗卫星发射成功,烽火电子(10.87%)、合众思壮(6.32%)以及中海达(7.3%)等相关概念标的均有所受益;

本周跌幅前十的个股中，中船科技(-12.99%)、中船防务(-8.39%)、中国动力(-7.81%)以及中船应急(-4.96%)或主要受中国船舶与中国重工重组方案公布影响。

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(%)
奥维通信 11.33	东信和平 14.34	宗申动力 83.25	日发精机 -18.66	华丰科技 -25.64	*ST左江 -96.25
烽火电子 10.87	烽火电子 12.28	中信海直 62.09	中船科技 -12.99	立航科技 -19.62	航天宏图 -70.43
奥普光电 10.01	迈信林 10.64	莱斯信息 41.03	华泰科技 -10.43	铂力特 -18.60	盟升电子 -65.99
东信和平 9.21	凤凰光学 9.49	金盾股份 38.48	铂力特 -8.79	鼎通科技 -16.59	思科瑞 -65.95
宏达电子 7.35	泰豪科技 8.99	隆鑫通用 37.40	中船防务 -8.39	华泰科技 -15.68	国光电气 -62.65
中海达 7.30	天奥电子 8.31	迈信林 23.08	中国动力 -7.81	陕西华达 -14.61	臻镭科技 -59.20
广哈通信 6.68	日发精机 7.51	中国动力 17.16	联创光电 -6.93	图南股份 -14.40	天微电子 -58.15
合众思壮 6.32	合众思壮 7.45	中国船舶 15.68	淳中科技 -5.76	星网宇达 -13.69	超卓航科 -57.92
万泽股份 6.21	中光学 7.20	航天晨光 12.11	中船应急 -4.96	振华科技 -13.49	智明达 -56.38
航天晨光 6.12	睿创微纳 5.80	淳中科技 9.46	中航沈飞 -4.64	国博电子 -13.45	索辰科技 -55.77

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(9.18-9.20)情况和上周类似,本周各军工ETF合计净流入1.04亿元,已连续七周净流入,净流入额较上周减少0.30亿元,为2024年以来持续最久的ETF资金净流入阶段,按照该类资金过往流入流出行为分析,或反映指数正处于持续筑底阶段。

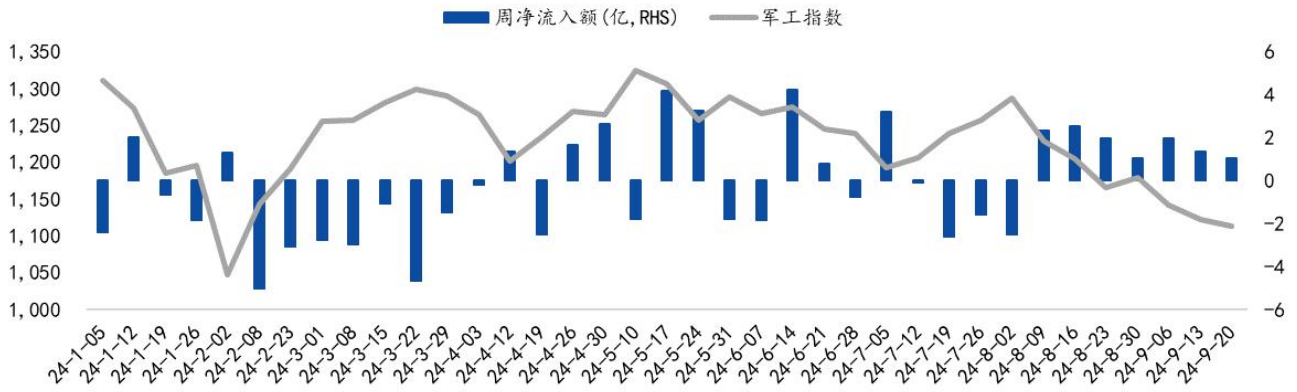
图表 6: 军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/9/13 基金规模 (亿元)	2024/9/20 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)	2024/9/13 基金份额 (亿份)	2024/9/20 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	76.57	75.67	95.42	81.44	89.12	95.25	95.45
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	41.78	41.83	90.77	82.08	81.43	83.27	84.16
512680.OF	广发中证军工ETF	31.56	31.33	35.48	34.45	37.02	38.27	38.51
512670.SH	国防ETF	19.18	19.24	39.79	34.10	33.79	34.97	35.39
512560.SH	易方达中证军工ETF	5.46	5.40	11.39	10.05	10.99	11.21	11.24
512810.OF	华宝中证军工ETF	4.22	4.16	3.88	4.76	4.67	4.56	4.56

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（9.9-9.13）有明显提升，杠杆资金在连续多周低位后首次回升，或反映已有部分杠杆类资金开始左侧布局，验证我们上周观点，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呈现持续上升趋势的可能。

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(%)			
	2024/1/2	2024/6/28	2024/9/13	2024/9/19	2024/1/2	2024/6/28	2024/9/13	2024/9/19	2024/1/2	2024/6/28	2024/9/13	2024/9/19
军工板块	31.73	27.31	10.94	22.22	709.08	683.57	631.79	633.93	2.53%	2.77%	2.85%	2.84%
CS国防军工	17.67	16.17	5.57	12.95	439.70	429.50	399.38	401.80	2.34%	2.58%	2.61%	2.63%
SW国防军工	22.36	20.46	6.87	17.53	503.28	492.69	457.26	460.31	2.36%	2.54%	2.58%	2.60%
全部A股	540.76	474.78	300.18	420.93	14,586.69	13,452.85	12,618.00	12,615.44	1.89%	1.83%	1.89%	1.86%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面，以 9 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）40.37 倍，分位数 1.18%，上周为 40.77 倍/分位数 1.97%，现军工行业估值处于“十四五”时期以来历史第二低位，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	44.16	201.75	7.50	8.54	10.80	28.51	23.63	18.68
	002683.SZ 广东宏大	20.61	156.64	7.16	8.46	9.93	19.36	18.51	15.77
信息化	000733.SZ 振华科技	32.63	180.83	26.82	13.97	17.35	11.50	12.95	10.42
	688439.SH 振华风光	42.17	84.34	6.11	6.22	7.62	14.41	13.56	11.06
	002049.SZ 紫光国微	46.06	391.34	25.31	25.14	31.20	20.86	15.57	12.55
	603678.SH 火炬电子	19.68	90.20	3.18	4.02	5.25	39.39	22.43	17.17
	300593.SZ 新雷能	8.85	48.01	0.97	0.12	1.80	-29.70	405.96	26.65
	300101.SZ 振芯科技	12.39	69.95	0.73	2.02	2.73	633.63	34.70	25.59
	603712.SH 七一二	14.14	109.16	4.40	5.62	7.00	36.56	19.43	15.59
	688636.SH 智明达	18.99	21.40	0.96	1.19	1.54	37.05	17.93	13.93
	603267.SH 鸿远电子	29.41	68.19	2.72	3.11	4.85	40.18	21.93	14.05
	301117.SZ 佳缘科技	24.80	22.88	-0.05	0.68	1.05	-91.18	33.84	21.79
	688132.SH 邦彦技术	12.28	18.69	-0.52	0.96	1.28	-62.31	19.57	14.66
	002465.SZ 海格通信	8.57	212.69	7.03	7.57	10.02	36.21	28.09	21.22
	688002.SH 睿创微纳	26.80	120.18	4.96	6.84	8.98	25.98	-	-
600879.SH 航天电子	7.17	236.56	5.25	7.48	8.69	61.27	-	-	
新材料	300699.SZ 光威复材	26.36	219.14	8.73	9.36	11.12	26.46	23.42	19.70
	300034.SZ 钢研高纳	12.93	100.23	3.19	4.12	5.22	29.07	24.33	19.19
	688122.SH 西部超导	32.96	214.13	7.52	9.27	11.84	31.50	23.10	18.09
	300855.SZ 图南股份	19.55	77.33	3.30	4.02	5.03	22.54	19.22	15.37
	600456.SH 宝钛股份	25.96	124.03	5.44	6.71	8.03	21.90	18.49	15.45
	600862.SH 中航高科	17.43	242.81	10.31	11.51	13.74	22.41	21.10	17.67
	300777.SZ 中简科技	20.82	91.55	2.89	3.98	4.78	49.57	22.99	19.15
300395.SZ 菲利华	29.03	150.90	5.38	5.14	7.03	35.66	29.39	21.47	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	38.60	1,063.70	30.07	37.50	46.32	33.96	28.37	22.97
	000768.SZ 中航西飞	22.36	622.00	8.61	11.09	14.04	65.28	56.10	44.30
	600893.SH 航发动力	34.20	911.63	14.21	16.42	19.82	70.62	55.51	46.01
	002389.SZ 航天彩虹	13.18	131.33	1.53	2.26	3.18	124.55	58.19	41.33
	688297.SH 中无人机	28.20	190.35	3.03	2.84	3.61	377.21	67.02	52.78
	688287.SH 观典防务	3.63	13.45	0.21	1.07	1.40	-26.19	12.57	9.61
	600765.SH 中航重机	15.98	236.75	13.29	15.72	19.00	18.58	15.06	12.46
	002179.SZ 中航光电	36.82	780.46	33.39	38.38	46.42	25.56	20.34	16.82
	600372.SH 中航机载	10.55	510.50	18.86	21.01	24.82	28.92	24.30	20.57
	688586.SH 江航装备	7.45	58.95	1.93	2.41	2.93	36.11	24.47	20.16
	000738.SZ 航发控制	17.88	235.15	7.27	8.23	9.68	31.49	28.57	24.29
	300696.SZ 爱乐达	11.74	34.42	0.69	0.33	0.44	-76.18	104.26	78.21
	002985.SZ 北摩高科	17.20	57.08	2.17	2.95	3.81	160.88	19.38	14.98
	300733.SZ 西菱动力	9.09	27.79	-1.06	0.98	1.44	-42.50	28.53	19.38
	605123.SH 派克新材	45.14	54.70	4.92	4.77	5.63	15.23	11.46	9.72
688239.SH 航宇科技	27.50	40.68	1.86	2.55	3.53	23.47	15.93	11.53	
300775.SZ 三角防务	19.94	109.72	8.15	9.29	11.27	16.01	11.81	9.73	
688281.SH 华泰科技	65.96	128.42	3.35	5.06	6.68	34.99	25.37	19.22	
船舶	600150.SH 中国船舶	33.88	1,515.26	29.57	53.36	87.83	39.70	28.40	17.25
	600685.SH 中船防务	23.15	327.23	0.48	8.37	13.08	179.55	39.12	25.03
	600482.SH 中国动力	21.00	461.78	7.79	13.08	21.45	47.70	35.32	21.53

注: 收盘价及总市值截至2024.9.20, “-”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：静待三季报落地

9月以来，国防军工指数（申万）下跌5.56%，同期沪深300指数下跌3.62%，相对超额-1.94%，整体表现较为平淡，我们认为，十一假期过后即是三季报披露期，在当下行业需求端仍然保持弱复苏背景下，需耐心等待三季报逐步落地，或需求端出现更为明显的复苏迹象，但考虑到每年四季度均为终端客户向中上游供应商传递下一年度需求预期的时间阶段，我们仍然看好军工行业在三季报披露期后的整体表现。

资金层面，ETF资金已连续七周做出净流入行为，据过往该类资金行为分析，或进一步表面指数正不断筑底；杠杆类资金在连续多周低位后首次回升，或反映已有部分杠杆类资金开始左侧布局，考虑到行业需求改善预期，当下或正是配置时点。

估值层面，截止9月20日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM（剔除负值）40.37倍，分位数1.18%，处于“十四五”以来第二低位且已和第一低位差距进一步较小（第一为2.2日），安全边际较高。

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】、【航宇科技】；

③航天特种装备：【航天电器】；

④信息化：【中科星图】。

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18日,民航局飞标司就《空中游览和体验带飞》咨询通告公开征求意见。此次修订将体验飞行修改为体验带飞,并以试行的方式增加使用飞艇实施空中游览飞行的相关要求。

9月18日,民用无人驾驶航空器综合管理平台(UOM)发布《市场管理系统操作手册-运营人》。运营人应当在每年3月31日前通过UOM平台报送上一年度的年度运营报告。

9月19日,《中共三亚市委关于加快发展新质生产力的决定》公布。《决定》明确,大力培育发展低空经济。健全低空经济产业发展相关规划、制度、政策,完善通航机场、停靠设施、通航飞行管制等服务体系建设。

9月20日,内蒙古自治区政府办公厅印发《内蒙古自治区低空经济高质量发展实施方案(2024-2027年)》。《方案》提出,到2027年,通用机场数量达到33个、标准化临时起降场(点)达到100个,建成2个以上低空飞行综合服务站;打造10个左右低空经济典型应用场景;引育3-5家低空经济头部企业和30家研发制造企业。培育呼包鄂低空经济发展圈,建设呼和浩特市、鄂尔多斯市2个低空经济示范区,打造包头低空制造、赤通锡低空应用、乌阿海满低空旅游3个集聚区。

9月20日,活动现场公布了北京低空经济产业发展联盟企业需求;低空空域智能管控及安全保障技术重点实验室正式揭牌成立;丰台区发布《关于促进丰台区低空经济产业高质量发展的指导意见(2024-2026年)》。

2) 相关动态:

我国首个按照适航规章自主研发的载人飞艇“祥云”AS700正式交付广西桂林客户,标志着国产载人飞艇的研制、生产、取证、交付全面贯通,即将开启商业运营。

亿航智能EH216-S无人驾驶电动垂直起降航空器(eVTOL)获得巴西国家民航局(ANAC)颁发的试验飞行许可证书(CAVE)。

哈工大重庆研究院旗下翌翔无人机团队自主研发的国内首架太阳能氢能无人机在重庆两江新区完成首飞。该无人机采用自主研发的太阳能发电适压直驱系统、太阳能氢能混合动力系统。

英国Vertical公司宣布其eVTOL VX4完成第一阶段有人驾驶试飞。



3.1.2 航空航天

9月18日，亿航智能设备（广州）有限公司副总裁贺天星透露，今年内将颁发全球首张无人驾驶载人航空器运营合格证，届时将推出“空中的士”服务。

9月19日，小鹏汇天“陆地航母”飞行体X3-F型航空器（X3-F为内部代号）首次型号合格审定委员会（TCB）会议在广州举行，标志着X3-F全面进入适航审查阶段。

9月19日，东航国产大飞机C919首次加注SAF（可持续航空燃料）执行MU9192商业航班任务。

9月20日，我国在太原卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将吉林一号宽幅02B01至06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。

9月18日，SpaceX“北极星黎明号”开启首次商业太空行走。

9月18日，朱雀三号VTVL-1可重复使用垂直起降回收试验箭，在中国酒泉卫星发射中心成功完成了十公里级的垂直起降返回飞行试验。

9月20日，星际荣耀报道，已圆满完成双曲线三号运载火箭反向喷流风洞试验，获得了火箭一子级在返回过程中不同反向喷流条件下的气动力特性，为基于数据驱动的大飞行包络气动系数的快速生成奠定了坚实基础。



3.2 个股新闻

图表 11: 本周板块个股重要新闻及公告

金奥博	“JWL-HD型乳化炸药/乳化粒状铵油炸药无人化生产线工艺技术及装备”通过科技成果鉴定，项目总体技术达到国际领先水平
能科科技	2021年员工持股计划存续期将于2025年2月23日届满
润贝航科	2023年限制性股票激励计划首次授予部分 第一个解除限售期解除限售条件成就
威海广泰	2024年中期权益分派调整可转债转股价格，调整前转股价格：人民币9.30元/股，调整后转股价格：人民币9.25元/股
海兰信	2024限制性股票激励计划拟向激励对象授予208.93万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额72,332.91万股的0.29%。本次授予为一次性授予，无预留权益
盟升电子	本次注销的募集资金专户用于首次公开发行股票募投项目“技术研发中心项目”已结项，账户余额为0，销户已完成。
中无人机	持股 8.24%的股东成都产投减持计划届满，已累计减持其持有的公司股份5,621,843股，约占公司总股本的0.83%。
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减持公司股份543.2626万股，累计权益变动达到公司总股本1%。
航亚科技	持有公司股份1,201,000股(0.46%)的高级管理人员井鸿翔先生拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过300,250股，即不超过公司股份总数的0.12%
天微电子	董事、高级管理人员增持股份计划实施完成，张超先生、侯光莉女士、杨芹芹女士累计增持公司股份122,695股，增持金额为1,208,255.64元(不含交易费用)
航天晨光	高级管理人员集中竞价减持股份，文树梁先生计划减持不超过67,000股，占公司股本比例为不超过不超过0.0155%；孙建航先生计划减持不超过52,000股，占公司股本比例为不超过不超过 0.0121%；邓泽刚先生计划减持不超过33,500股，占公司股本比例为不超过不超过0.0078%。
隆达股份	公司股份回购期限届满，累计回购公司股份 6,493,198股，占公司总股本2.6303%，回购成交的最高价为17.95元/股，最低价为11.70元/股，成交总金额为人民币 104,676,271.25元(不含印花税、交易佣金等交易费用)
中国船舶	公司股票于2024年9月19日开市起复牌
普天科技	公司将杰赛通信技术(柬埔寨)有限公司纳入公司合并报表范围
天银机电	公司决定解散注销参股哈尔滨工大雷信科技有限公司
联创光电	公司拟以现金13,380.00万元收购共青城智诺持有的联创超导 3.00%股权，并拟以现金35,680.00万元单独向联创超导增资
睿创微纳	公司实际控制人、董事长马宏先生解除留置并恢复履职
通达股份	公司为合并报表范围内的子公司：河南通达新材料有限公司、河南通达久通电缆有限公司、洛阳中盛贸易有限公司提供不超过40,000万元的担保额度
上海瀚讯	公司与关联方共同投资设立成都中科星联信息技术有限公司，公司拟以自有资金出资300万元，持股比例为10%
迈信林	股东至辉中安减持股份计划时间届满未减持股份
高德红外	杭州智感数科由公司全资孙公司变更为全资子公司。
中国船舶	换股吸收合并中国船舶重工股份有限公司，每股面值为人民币1.00元，每1股中国重工股票可以换得0.1335股中国船舶股票，中国船舶发行股份合计为3,044,071,716股
航亚科技	经权益变动，无锡航亚科技股份有限公司股东伊犁苏新投资基金合伙企业(有限合伙)及其一致行动人南京道丰投资管理中心(普通合伙)合计持有公司股份12,919,065股，占公司总股本的4.99997%，不再是持有公司5%以上股份的股东
晨曦航空	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持有本公司股份8,412.5225万股(占公司总股本的15.29%)，计划通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过公司总股本的1%；通过大宗交易方式减持本公司股份不超过公司总股本的0.28%。
中航机载	募投项目“航空引气子系统有机载产品产能提升项目”实施地点变更至新乡市牧野区建设中路168号和新乡市高新区牧野大道2399号
振华科技	拟同意振华深圳公司本次增资事项，并放弃本次对振华深圳公司增资的优先认缴出资权。本次增资完成后，公司持有振华深圳公司的股权比例由增资前的43.7693%变更为31.6213%
中船科技	全资子公司出售资产进展：洁源新能源65%股权的交易价格为105,345,758.49元、哈密新能源100%股权的交易价格为396,822,100元、吉木乃海为风电100%股权的交易价格为167,560,600元、尉犁海为新能源 100%股权的交易价格为45,530,200元、乌鲁木齐海为风电100%股权交易价格为151,855,500元。
华曙高科	首次公开发行部分限售股上市流通，本次流通股限售股总数为6,213,240股，占公司总股本的比例为1.5002%。
复旦微电	司法处置进展：竞买人南京盛泉恒元投资有限公司管理的盛泉恒元多策略远见19号私募证券投资基金以每股单价 21.18元、总价 74,130,000元的价格竞买成交3,500,000股(占公司总股本的0.427%)。本次司法处置拍卖已全部竞买成交
江龙船艇	中山分公司完成注销

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