

## 国防军工

### 军工本周观点：行情仍在持续

#### 投资要点：

##### ► 本周核心观点：

宏观层面，10月17日，习总书记到火箭军某旅视察，强调要“要深入贯彻新时代强军思想，贯彻新时代军事战略方针，把握战略导弹部队建设和作战运用特点规律”、“坚持政治引领，强化使命担当，埋头苦干实干，推进部队建设高质量发展，提升战略导弹部队威慑和实战能力”，宏观层面指引给行业需求复苏带来确定性方向，因此我们预计年底导弹产业链或会有明确复苏。

微观层面，上周日（10月13日）晚，中航电测发布公告，上调关联交易金额，其中：采购商品及接受劳务预计金额由【2亿】上调至【320亿】、出售商品及提供劳务预计金额由【7亿】上调至【55.5亿】，同时在财务公司每日最高存款结余调整至【455亿】，或表明军工板块需求端复苏已在进行中，叠加每年四季度均为终端用户向产业链传递需求时间节点，我们预计行业需求端有望于10月底迎来积极边际变化。

此外，本周五（10月18日）晚，中电科集团旗下多个子公司发布公告获控股股东集体增持，分别为：

【海康威视】：中电海康集团及其一致行动人电科投资计划增持共3-5亿元；

【萤石网络】：电科投资计划增持2-4亿元；

【太极股份】：中电太极集团及其一致行动人电科投资计划增持共1.5-2.5亿元；

【电科网安】：电科投资计划增持2-3亿元；

【国博电子】：电科投资计划增持4-7亿元；

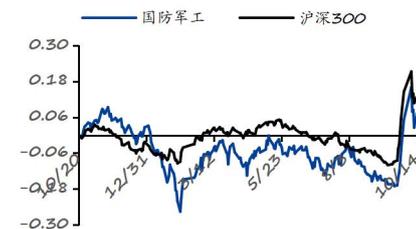
中电科作为大型央企集团，对旗下多个子公司进行增持回购，或表达对上市公司基本面的认同及长期发展的信心；因军工板块央企集团下属公司较多，随着上市公司回购增持再贷款政策发布，或将推动国央企集团后续增持回购行为，对军工板块形成支撑。

国际层面，近期国际地缘冲突频繁发生，如朝韩关系日渐紧张等，也为军工板块带来一定程度的主题催化。

资金层面，本周在军工指数超额明显的情况下，ETF资金仅呈现小额净流

## 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：三季报前后或是最佳配置时点——2024.10.14
- 2、千字当头，牛市军工不缺席——2024.10.06

出情况，且ETF份额仍旧维持和上周相持平的高位水平，已超过23年7月29日及21年5月1日（2021年军工行情启动前）的历史高点，表明市场及资金对军工板块信心稳固。

估值层面，截止10月18日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM（剔除负值）53.12倍，分位数44.49%，仍旧低于“十四五”时期以来的中位数水平，考虑到2024H2-2025H1行业基本面的潜在恢复预期，仍旧具有较大配置价值。

下周即将进入三季报披露密集阶段，基于以上，我们坚定看好军工行业在三季报披露期前后整体表现，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：【光威复材】、【中航高科】、【中航沈飞】、【中航西飞】；

②发动机：【图南股份】、【华秦科技】、【航宇科技】、【航发动力】；

③航天特种装备：【航天电器】、【菲利华】、【陕西华达】；

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”：【北方导航】；

②无人化：【航天电子】、【航天彩虹】；

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（10.14-10.18）申万军工指数（801740）上涨7.89%，同期沪深300指数上涨0.98%，相对超额6.91pct；同期在31个申万一级行业中排名第3位，表现居于前列。自2024年5月至今，申万军工指数涨幅17.37%，同期沪深300指数涨幅8.90%，相对超额8.47pct，在31个申万一级行业中排名第4位，相较上周（10.7-10.11）上升1名。

各细分领域中，我们观测到本周各细分板块绝大部分表现优于国防军工指数，或和本周大盘风格以主题分化为主有关，其中信息化方向相对超额明

显，或因本周习总书记指出“推进中国式现代化，科学技术要打头阵”，信息化方向跟随科技板块热度涨幅靠前；其次表现出相对超额的为航天、商业航天板块，或受本周“千帆极轨 02 组卫星发射升空”带动。

本周涨幅前十个股中有八个标的所属**军工信息化板块**，或主要受本周习总书记指出“推进中国式现代化，科学技术要打头阵”带动科技板块上涨影响；本周跌幅前十的个股中，多为**前期超额收益明显后获利资金流出所致**，中国动力、星网宇达、东信和平、海兰信在 2024/6/26-2024/9/30 期间涨幅均超过 29%。

➤ **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：行情仍在持续.....	11
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	13
3.1 低空经济.....	13
3.2 航空航天.....	15
3.3 个股新闻.....	16
4 风险提示.....	17

## 图表目录

图表 1: 本周（10.14-10.18）申万一级行业表现.....	5
图表 2: 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: 本周板块个股重要新闻及公告.....	16

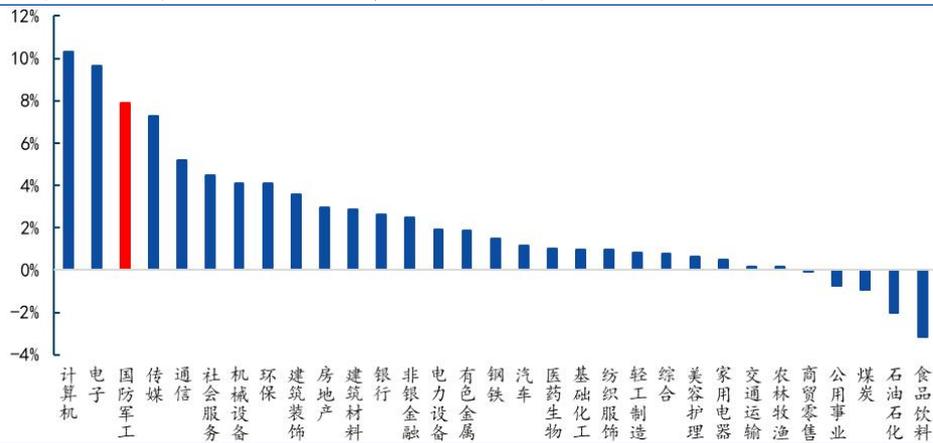


## 1 本周行情回顾

### 1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（10.14-10.18）申万军工指数（801740）上涨 7.89%，同期沪深 300 指数上涨 0.98%，相对超额 6.91pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 3 位，表现居于前列。

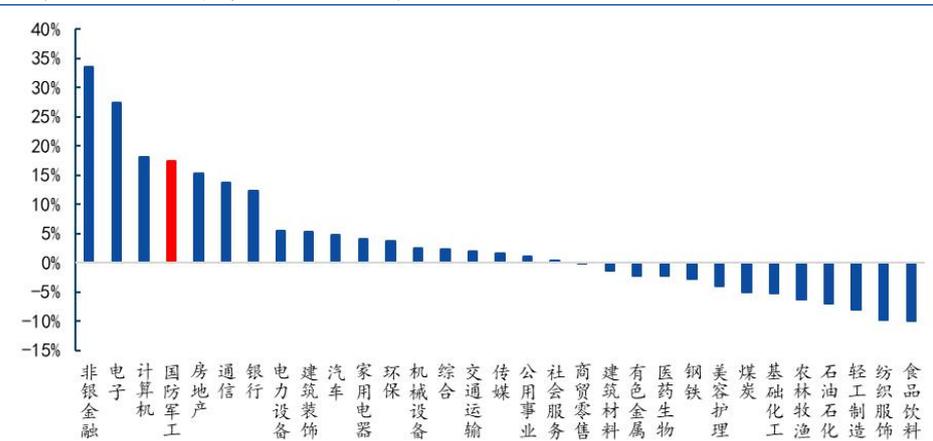
图表 1：本周（10.14-10.18）申万一级行业表现



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 17.37%，同期沪深 300 指数涨幅 8.90%，相对超额 8.47pct，在 31 个申万一级行业中排名第 4 位，相较上周（10.7-10.11）上升 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)本周上涨 7.77%,相对军工指数超额-0.12%;

2) 航天(8841401)本周上涨 11.6%,相对军工指数超额 3.71%;



3) 发动机(884801)本周上涨 9.72%,相对军工指数超额 1.83%;

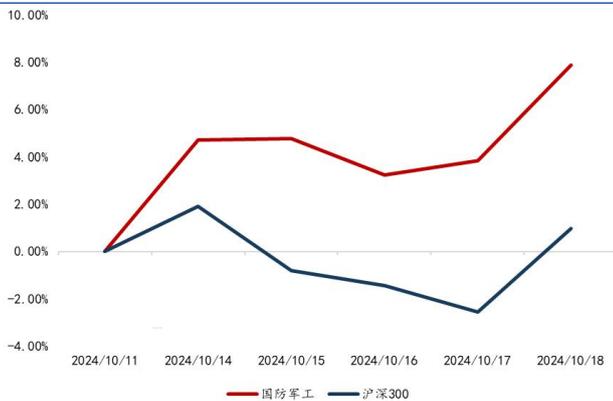
4) 信息化(8841875)本周上涨 11.88%,相对军工指数超额 3.99%;

5) 商业航天(8841877)本周上涨 11.6%,相对军工指数超额 3.71%;

6) 低空经济(8841750)本周上涨 10.34%,相对军工指数超额 2.45%;

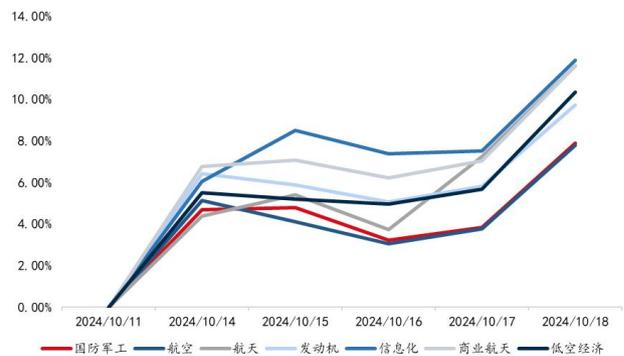
基于上述各细分领域指数表现,我们观测到本周各细分板块绝大部分表现优于国防军工指数,或和本周大盘风格以主题分化为主有关,其中信息化方向相对超额明显,或因本周习总书记指出“推进中国式现代化,科学技术要打头阵”,信息化方向跟随科技板块热度涨幅靠前;其次表现出相对超额的为航天、商业航天板块,或受本周“千帆极轨 02 组卫星发射升空”带动。

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(10.14-10.18)板块涨跌幅前十个股分别为:

**涨幅:** 华丰科技(51.01%)、北方长龙(43.56%)、莱斯信息(38.91%)、华力创通(36.23%)、雷电微力(31%)、川大智胜(30.93%)、四创电子(30.78%)、抚顺特钢(29.88%)、天微电子(29.71%)、四川九洲(28.48%)。

**跌幅:** 中国动力(-5.78%)、中国船舶(-3.29%)、星网宇达(-3.21%)、航锦科技(-1.69%)、中船科技(-1.68%)、东信和平(-1.33%)、中船防务(-1.13%)、海兰信(-0.43%)。

**个股层面,** 本周涨幅前十个股中有八个标的所属军工信息化板块,或主要受本周习总书记指出“推进中国式现代化,科学技术要打头阵”带动科技板块上涨影响;本周跌幅前十的个股中,多为前期超额收益明显后获利资金流出所致,中国动力、星网宇达、东信和平、海兰信在 2024/6/26-2024/9/30 期间涨幅均超过 29%。

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(%)	年初至今涨幅(%)	本周跌幅(%)	年初至今跌幅(%)
华丰科技 51.01	*ST红相 73.03	中国动力 -5.78	有研新材 -11.79
北方长龙 43.56	莱斯信息 48.46	中国船舶 -3.29	*ST左江 -96.25
莱斯信息 38.91	华丰科技 39.36	星网宇达 -3.21	航锦科技 -10.94
华力创通 36.23	北方长龙 38.79	航锦科技 -1.69	思科瑞 -50.51
雷电微力 31.00	中航电测 38.07	中船科技 -1.68	万泽股份 -8.24
川大智胜 30.93	四创电子 35.19	东信和平 -1.33	盟升电子 -45.25
四创电子 30.78	天微电子 34.52	中船防务 -1.13	中国动力 -8.09
抚顺特钢 29.88	雷电微力 31.16	海兰信 -0.43	国光电气 -44.37
天微电子 29.71	华力创通 30.11	-	中船科技 -7.24
四川九洲 28.48	复旦微电 29.72	-	航天晨光 -6.60
			ST特信 -42.32
			七一二 -42.04
			超卓航科 -40.30
			铂力特 -38.89

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
华丰科技	51.01	BDU/PDU 充电系统总成、电气车钩总成、电源类连接器、防务连接器、高速连接器等	中国动力	-5.78	柴油动力、化学动力、海工平台及港机设备
北方长龙	43.56	军车人机环系统内饰、军车配套装备	中国船舶	-3.29	船舶维修、机电设备、其他业务
莱斯信息	38.91	信息化系统开发建设、运维和技术服务、商品销售	星网宇达	-3.21	卫星通信、信息感知、无人系统
华力创通	36.23	卫星导航及其仿真测试产品、雷达通信及其仿真测试产品、机电仿真测试产品	航锦科技	-1.69	电子产品、液碱、环氧丙烷
雷电微力	31.00	TR 组件、阵列天线	中船科技	-1.68	工程总承包、风力发电机组及配件、发电收入

来源: Wind, 华福证券研究所

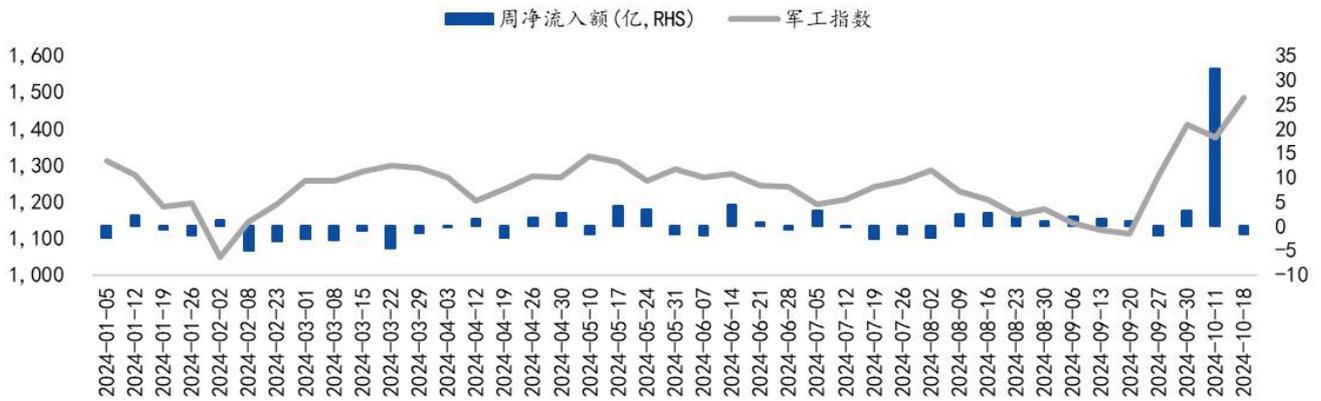
### 1.3 资金及估值

被动资金方向, 本周(10.14-10.18)各军工 ETF 基金规模相较上周明显提升, 基金份额相较上周基本持平, 本周军工板块超额明显的情况下基金份额仍旧稳定, 表明市场对于军工板块信心稳固; 本周各军工 ETF 合计净流出 1.77 亿元, 净流入额较上周减少 33.9 亿元, 依旧延续我们对 ETF 资金行为判断, 即板块上涨阶段该类资金多做出净流出行为。

图表 7: 军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/10/11 基金规模 (亿元)	2024/10/18 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)	2024/10/11 基金份额 (亿份)	2024/10/18 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	106.53	110.16	95.42	81.44	89.12	110.26	110.78
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	59.83	62.32	90.77	82.08	81.43	100.79	102.24
512680.OF	广发中证军工ETF	40.89	38.58	35.48	34.45	37.02	41.28	37.84
512670.SH	国防ETF	25.52	26.88	39.79	34.10	33.79	38.81	39.36
512560.SH	易方达中证军工ETF	6.45	7.08	11.39	10.05	10.99	11.02	11.75
512810.OF	华宝中证军工ETF	5.99	6.51	3.88	4.76	4.67	5.41	5.71

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及融资余额相较上周 (10.7-10.11) 均有所提升, 或反映在市场情绪高涨情况下杠杆资金对军工行业偏好度提升, 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 9: 融资买入额及融资余额情况**

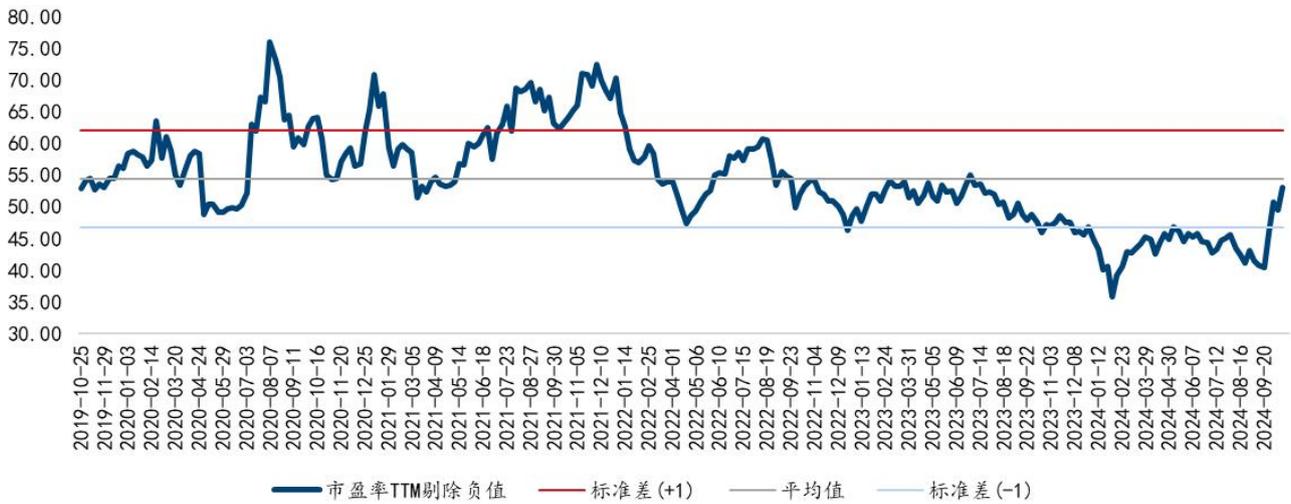
板块	融资买入额 (亿)				融资余额 (亿)				融资余额占流通市值比 (亿)			
	2024/1/2	2024/9/30	2024/10/11	2024/10/17	2024/1/2	2024/9/30	2024/10/11	2024/10/17	2024/1/2	2024/9/30	2024/10/11	2024/10/17
军工板块	31.73	121.59	63.85	79.87	709.08	657.88	714.06	732.14	2.53%	2.35%	2.64%	2.62%
CS国防军工	17.67	67.48	39.57	47.78	439.70	416.89	450.63	461.76	2.34%	2.19%	2.44%	2.40%
SW国防军工	22.36	84.60	49.97	58.68	503.28	480.30	523.13	540.82	2.36%	2.18%	2.44%	2.45%
全部A股	540.76	2511.66	1339.01	1284.84	14,586.69	13,197.25	14,439.55	14,612.45	1.89%	1.57%	1.79%	1.82%

来源: Wind, 华福证券研究所

**行业估值层面**, 以 10 月 18 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) 53.12 倍, 分位数 44.49%, 相较上周 (10.7-10.11) 49.51 倍/分位数 25.59% 有所上涨, 尽管近期行情演绎带动估值显著提升, 但军工板块估值仍旧低于“十四五”时期以来的中位数水平, 考虑到 2024H2-2025H1 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2024年估值在35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	59.91	273.71	7.50	8.54	10.80	38.68	32.05	25.34
	002683.SZ	广东宏大	24.89	189.16	7.16	8.46	9.93	23.38	22.35	19.05
信息化	000733.SZ	振华科技	46.89	259.85	26.82	13.97	17.35	16.53	18.61	14.98
	688439.SH	振华风光	64.31	128.62	6.11	6.10	7.51	21.97	21.08	17.12
	002049.SZ	紫光国微	70.83	601.79	25.31	24.09	29.59	32.08	24.99	20.34
	603678.SH	火炬电子	29.01	132.96	3.18	3.91	5.19	58.07	33.99	25.64
	300593.SZ	新雷能	12.50	67.81	0.97	0.12	1.80	-41.95	573.39	37.64
	300101.SZ	振芯科技	18.02	101.73	0.73	1.96	2.64	921.55	51.92	38.59
	603712.SH	七一二	18.21	140.58	4.40	4.94	6.12	47.08	28.48	22.98
	688636.SH	智明达	26.75	30.14	0.96	1.16	1.49	52.19	25.94	20.29
	603267.SH	鸿远电子	40.57	94.06	2.72	3.01	4.14	55.43	31.26	22.71
	301117.SZ	佳缘科技	34.69	32.01	-0.05	0.56	0.92	-127.54	56.72	34.97
	688132.SH	邦彦技术	16.21	24.68	-0.52	0.96	1.28	-82.25	25.84	19.35
	002465.SZ	海格通信	10.86	269.53	7.03	7.40	9.86	45.88	36.44	27.34
688002.SH	睿创微纳	48.65	218.17	4.96	6.84	8.98	47.17	-	-	
600879.SH	航天电子	8.52	281.10	5.25	7.54	8.74	72.81	-	-	
新材料	300699.SZ	光威复材	33.69	280.08	8.73	9.12	10.80	33.82	30.70	25.94
	300034.SZ	钢研高纳	17.40	134.87	3.19	4.12	5.22	39.12	32.74	25.82
	688122.SH	西部超导	49.09	318.92	7.52	8.73	10.91	46.92	36.55	29.24
	300855.SZ	图南股份	25.49	100.82	3.30	4.02	5.03	30.76	25.06	20.05
	600456.SH	宝钛股份	32.33	154.47	5.44	6.49	7.83	27.27	23.81	19.72
	600862.SH	中航高科	22.56	314.27	10.31	11.51	13.75	29.00	27.30	22.85
	300777.SZ	中简科技	26.85	118.06	2.89	3.98	4.78	63.92	29.65	24.69
300395.SZ	菲利华	44.77	232.72	5.38	5.14	7.03	55.00	45.32	33.11	
航空装备	600760.SH	中航沈飞	47.16	1,299.59	30.07	37.47	46.28	41.49	34.68	28.08
	000768.SZ	中航西飞	29.00	806.70	8.61	11.14	14.14	84.66	72.45	57.06
	600893.SH	航发动力	41.60	1,108.89	14.21	16.38	19.94	85.90	67.72	55.62
	002389.SZ	航天彩虹	18.80	187.34	1.53	2.18	3.11	177.66	85.81	60.22
	688297.SH	中无人机	38.82	262.04	3.03	2.68	3.46	519.27	97.88	75.67
	688287.SH	观典防务	5.71	21.16	0.21	0.00	0.00	-41.20	-	-
	600765.SH	中航重机	20.55	304.44	13.29	15.60	18.73	23.90	19.52	16.25
	002179.SZ	中航光电	43.88	930.11	33.39	38.14	46.13	30.46	24.39	20.16
	600372.SH	中航机载	12.69	614.06	18.86	20.51	23.94	34.79	29.94	25.65
	688586.SH	江航装备	10.17	80.48	1.93	2.41	2.93	49.29	33.40	27.52
	000738.SZ	航发控制	21.97	288.95	7.27	8.26	9.76	38.70	34.97	29.61
	300696.SZ	爱乐达	17.43	51.10	0.69	0.33	0.44	-113.11	154.80	116.12
	002985.SZ	北摩高科	22.42	74.40	2.17	2.95	3.81	209.70	25.26	19.53
	300733.SZ	西菱动力	12.20	37.29	-1.06	0.98	1.44	-57.04	38.29	26.01
	605123.SH	派克新材	60.09	72.81	4.92	4.77	5.63	20.27	15.26	12.93
688239.SH	航宇科技	36.49	53.98	1.86	2.40	3.35	31.15	22.50	16.13	
300775.SZ	三角防务	27.59	151.81	8.15	9.29	11.27	22.16	16.33	13.47	
688281.SH	华泰科技	102.98	200.50	3.35	5.07	6.70	54.63	39.52	29.91	
船舶	600150.SH	中国船舶	39.15	1,750.96	29.57	53.25	88.31	45.88	32.89	19.83
	600685.SH	中船防务	25.36	358.47	0.48	6.78	11.66	196.69	52.90	30.75
	600482.SH	中国动力	22.16	491.76	7.79	13.08	21.45	50.80	37.61	22.93

注: 收盘价及总市值截至2024.10.18, “-”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：行情仍在持续

**宏观层面**，10月17日，习总书记到火箭军某旅视察，强调要“要深入贯彻新时代强军思想，贯彻新时代军事战略方针，把握战略导弹部队建设和作战运用特点规律”、“坚持政治引领，强化使命担当，埋头苦干实干，推进部队建设高质量发展，提升战略导弹部队威慑和实战能力”，宏观层面指引给行业需求复苏带来确定性方向，因此我们预计年底导弹产业链或会有明确复苏。

**微观层面**，上周日（10月13日）晚，中航电测发布公告，上调关联交易金额，其中：采购商品及接受劳务预计金额由【2亿】上调至【320亿】，出售商品及提供劳务预计金额由【7亿】上调至【55.5亿】，同时在财务公司每日最高存款结余调整至【455亿】，或表明军工板块需求端复苏已在进行中，叠加每年四季度均为终端用户向产业链传递需求时间节点，我们预计行业需求端有望于10月底迎来积极边际变化。

此外，本周五（10月18日）晚，中电科集团旗下多个子公司发布公告获控股股东集体增持，分别为：

【海康威视】：中电海康集团及其一致行动人电科投资计划增持共3-5亿元；

【萤石网络】：电科投资计划增持2-4亿元；

【太极股份】：中电太极集团及其一致行动人电科投资计划增持共1.5-2.5亿元；

【电科网安】：电科投资计划增持2-3亿元；

【国博电子】：电科投资计划增持4-7亿元；

中电科作为大型央企集团，对旗下多个子公司进行增持回购，或表达对上市公司基本面的认同及长期发展的信心；因军工板块央企集团下属公司较多，随着上市公司回购增持再贷款政策发布，或将推动国央企集团后续增持回购行为，对军工板块形成支撑。

**国际层面**，近期国际地缘冲突频繁发生，如朝韩关系日渐紧张等，也为军工板块带来一定程度的主题催化。

**资金层面**，本周在军工指数超额明显的情况下，ETF资金仅呈现小额净流出情况，且ETF份额仍旧维持和上周相持平的高位水平，已超过23年7月29日及21年5月1日（2021年军工行情启动前）的历史高点，表明市场及资金对军工板块信心稳固。

**估值层面**，截止10月18日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM（剔除负值）53.12倍，分位数44.49%，仍旧低于“十四五”时期以来的中位数水平，考虑到2024H2-2025H1行业基本面的潜在恢复预期，仍旧具有较大配置价值。



下周即将进入三季报披露密集阶段，基于以上，我们坚定看好军工行业在三季报披露期前后整体表现，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：【光威复材】、【中航高科】、【中航沈飞】、【中航西飞】；

②发动机：【图南股份】、【华秦科技】、【航宇科技】、【航发动力】；

③航天特种装备：【航天电器】、【菲利华】、【陕西华达】；

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”：【北方导航】；

②无人化：【航天电子】、【航天彩虹】；

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 低空经济

##### 1) 近期政策:

9月18日,《茂名市推动低空经济高质量发展实施方案(2024—2026年)》正式印发实施。《实施方案》提出了低空空域的协同管理、基础设施建设、应用场景的拓展、产业发展创新以及支撑体系建立、保障措施等23项举措。

9月22日,湛江市人民政府印发《湛江市推动低空经济高质量发展行动方案(2024—2026年)》。明确提出加快构建“1+4+40”的机场体系,围绕物流、应急、医疗、交通、文旅、公共服务、智慧农业、海洋经济、“百千万工程”等开发多个特色低空应用场景,打造低空经济“材料链”和“配套链”,力争低空经济产业规模达到10亿元以上。

9月27日,《中共湖南省委关于深入学习贯彻党的二十届三中全会精神进一步全面深化改革奋力谱写中国式现代化湖南篇章的决定》通过。《决定》明确,完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料等战略性新兴产业发展政策和治理体系,推进低空空域管理改革,探索可持续、有效益的通用航空产业运营模式。

10月8日,辽宁沈阳市工信局印发《沈阳市促进低空经济高质量发展若干政策措施》。《措施》围绕支持企业科技创新、培育壮大低空经济产业链等五个方面提出了12条政策措施,其中,对企业技改投资项目,按照不超过研发总投入50%的比例,每家企业补助金额最高不超过1000万元。

10月9日,浙江省自然资源厅印发《关于支持民航强省低空经济发展加强自然资源要素保障的通知》。《通知》提出加强国土空间规划统筹协调、加强建设项目用地保障、支持低空经济产业平台发展、支持低空场景应用等十条举措为浙江民航强省建设、低空经济发展夯实自然资源要素保障,《通知》将从今年11月11日起施行,有效期两年。

10月10日,江苏南通市政府办公室印发《南通市低空经济高质量发展行动方案(2024-2027年)》。《方案》提出,力争到2027年,全市新增低空制造业企业50家、服务业企业50家,规划建设通用机场1-2个、无人机试飞基地2-3个,新建低空航空器起降场(点)100个以上、新开通低空航线50条以上,全市低空经济发展生态基本构建,将南通市打造成长三角低空经济产业制造和场景应用先行区。

10月11日,2024“翼动三燕飞在朝阳”中国科协产学研融通创新(低空经济专场)暨朝阳市低空经济高质量发展促进大会举行,会上发布了《朝阳市低空经济发展规划(2024-2030年)》。朝阳市人民政府与沈阳航空航天大学、中国民航科学技术研究院达成合作;辽宁应急救援航空护林站、中欧新一代系列飞机生产、大型无人



机和航空发动机生产等 10 个低空经济项目签约。

10 月 14 日,《中共四川省委关于深入贯彻党的二十届三中全会精神 进一步全面深化改革奋力谱写中国式现代化四川新篇章的决定》公布。《决定》明确,围绕人工智能、低空经济、航空航天、新能源、新型显示、医药健康等重点产业构建跨区域协同推进建圈强链机制,开展特色优势产业发展质效评估,建立保持制造业合理比重投入机制和未来产业投入增长机制,培育一批世界级先进制造业集群,加快建设战略性产业高地。

10 月 15 日,深圳南山区低空经济高质量发展巡展周活动暨深圳联通沙河信息产业园(中国联通低空智联创新中心)启动仪式举行,同时发布《南山区低空经济高质量发展实施方案(2024-2026)》。该方案围绕产业规模、创新水平、低空保障(基础设施)、应用场景、综合服务生态体系等五个方面共提出 5 大行动、20 项重点任务,目标建设全球领先的低空经济中心核心区。

10 月 17 日,民航局飞标司发布了《航空器运行-航空器操作程序》征求意见稿,拟适用于飞行员、管制员、签派员以及机场管理机构的航务管理人员。

## 2) 相关动态:

10 月 13 日,中国移动 2024 低空经济产业创新发展大会在广州举办。会上,中国移动发布“四驱两翼”低空经济能力体系,通过终端、网络、平台及应用四轮驱动,以及 AI 与安全双翼护航,赋能低空经济高质量发展,中国移动将与 15 家领军央企、15 个领航城市携手共建低空经济生态圈。

10 月 14 日,国务院新闻办就加大助企帮扶力度有关情况举行新闻发布会。会上介绍,工业和信息化部将会同相关部门,深化场景应用,培育壮大低空经济、智能制造等新质生产力,以低空产业生态构建为导向,支持空域资源较好、应用场景丰富的优势地区先行先试,因地制宜地打造低空多场景的应用示范体系。

10 月 14 日,湖北省低空经济产业创新发展大会在武汉举行。会上,湖北长江低空经济产业投资基金正式揭牌,该基金包括规模 30 亿元的湖北长江衡宽晨熹低空产业基金、规模 50 亿元的湖北长江联合飞机低空产业基金。

10 月 14 日,湖北武汉汉阳区与武汉城发集团、东鸿通航签约,将打造低空经济“政产学研用”融合服务基地项目,投资约 5.5 亿元在汉阳龙阳湖公园建设低空经济总部飞行基地,打造集低空交通枢纽、低空研学培训、飞行指挥控制中心等为一体的总部飞行基地;建设低空经济应用场景培育基地,推进低空经济在时尚旅游、城市交通、应急救援、物流配送、农林生产及低空智慧城市建设等领域的应用。

10 月 16 日,“2024 上海民用航空产业发展大会”成功在上海临港新片区举行。签约项目涉及总金额超 260 亿元,上海临港新片区管委会分别与中国商用飞机有限



责任公司、上海飞机制造有限公司、上海临港新片区航空产业发展有限公司四方签署《共同推进大飞机产业发展三方合作协议》《共同推动大飞机产业集群高质量发展合作协议》。

10月18日，苏州市相城区低空航线首飞启动仪式暨低空经济产业生态发布会举行。活动现场举行了航线首飞签约仪式、生态合作签约仪式、项目落地签约仪式、重大项目签约仪式，相城区发布了低空经济产业发展规划和基础设施规划，苏州市盛泽湖全空间无人体系示范岛正式启用；此外，苏州北站直航中心将设立苏州北站一刻钟直升机/eVTOL飞行圈，打造10-20条市内低空航线以及5-8条跨区跨市跨省低空航线。

### 3.2 航空航天

10月14日，民航局财务司就2025年民航发展基金相关补贴资金预算方案进行了公示。根据此次公示的2025年通用航空发展专项资金预算方案，共有208家单位拟获得补贴7.1688亿元，其中，拟补贴金额在1000万元以上的有15家，青岛直升机航空有限公司的拟补贴金额更是超过1亿元——1.1409亿元。

10月14日，广东省政府办公厅印发了《广东省推动商业航天高质量发展行动方案（2024—2028年）》（粤府办〔2024〕10号）。其中提到：积极开展区域性卫星互联网应用场景探索，助力智能网联汽车、低空经济等产业发展，推动空天信息融入重点行业。

10月15日，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将千帆极轨02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。本次任务中，长六改火箭继续采用堆叠式布局实施一箭18星发射任务。



## 3.3 个股新闻

图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告

上海沪工	“沪工转债”可选择回售结果: 回售有效申报数量20张, 回售金额2010.60元
雷科防务	“雷科定02”(债券代码: 124012)转股价格由6.35元/股调整至6.38元/股
ST特信	2021年面向专业投资者(品种二)者公开发行公司债券(第二期)于2024年10月21日开始付息, 利率为3.6%
ST特信	2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)于2024年10月21日开始付息, 利率为3.5%
雷科防务	0.78%; 本次回购分别按照3.16元/股(新增股份)、2元/股(回购股份)的价格加上银行活期存款利息之和进行回购, 回购价款合计人民币28,921,532.23元;
航宇科技	2022年第二期限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期及预留授予部分第一个解除限售期解除限售暨上市流通, 上市股数为881,850股, 上市流通总数为881,850股。
雷电微力	2022年限制性股票激励计划首次授予第二期及预留授予第一期归属条件成就
雷电微力	2023年激励计划中10名激励对象离职, 其获授的1,007,528股第二类限制性股票全部作废失效; 2名激励对象上一年度个人绩效考核为B, 其本期获授的4,869股第二类限制性股票作废
雷电微力	2023年限制性股票激励计划首次授予第一期归属条件成就
广联航空	2024年度向特定对象发行股票, 发行股票募集资金总额不超过人民币113,400.00万元(含本数)
ST特信	21特信03”回售登记期有效回售申报数量4000000张, 回售金额400000000元
陕西华达	部分首次公开发行前已发行股份及首次公开发行战略配售股份上市流通, 本次申请解除限售股东户数为61户, 限售股份数量合计为20,136,912股, 占公司总股本的比例为18.6407%
豪能股份	对全资子公司重庆豪能传动技术有限公司提供担保, 本次担保金额为16,500.00万元。公司已实际为其提供的担保余额为21,500.00万元(含本次担保)。
北斗星通	公司2021年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件已成就, 本次申请解除限售的激励对象共127人, 可解除限售数量为95.6933万股(0.1761%); 公司2021年限制性股票激励计划预留授予部分第二个解除限售期解除限售条件已成就, 符合解除限售条件的激励对象共计84人, 可解除限售的数量为41.0000万股(0.0754%)
雷电微力	象上一年度个人绩效考核为B, 获授的2,716股限制性股票作废; 1名首次授予激励对象拟放弃本期部分可归属权益, 作废54,628股限制性股票
中航重机	公司A股限制性股票激励计划(第一期)第三个解锁期解锁, 上市股数为2,039,671股, 涉及公司81名激励对象
三角防务	公司持股5%以上股东广东温氏投资有限公司计划以集中竞价交易方式减持股份的总数不超过5,502,358股, 即不超过公司总股本的1.00%; 以大宗交易方式减持股份的总数不超过11,004,716股, 即不超过公司总股本的2.00%。
光韵达	公司股东侯若洪先生11,700,000股解除质押, 占公司股本比例2.37%
新研股份	公司及控股子公司连续十二个月内累计诉讼、仲裁事项涉及金额合计为1,053.51万元, 占公司最近一期经审计净资产的30.94%
纵横股份	公司及下属全资子公司成都纵横大鵬无人机科技有限公司涉及诉讼, 系本案被告, 涉及金额1100万元人民币
日发精机	公司控股股东浙江日发控股集团有限公司及其一致行动人吴捷先生本次解除质押公司股份数量为32,500,000股, 占公司股份数量的比例为4.06%; 质押公司股份数量为32,500,000股, 占公司股份数量的比例为4.06%
天海防务	84,694.54万元
宝钛股份	公司拟以自有资金5000万元人民币投资设立全资子公司南京宝钛有限公司。
邦彦技术	公司完成回购, 已实际回购公司股份2,281,700股, 占公司总股本的1.50%, 回购最高价格19.14元/股, 回购最低价格12.00元/股, 回购均价15.34元/股, 使用资金总额3,500.23万元
ST特信	元整
邦彦技术	股东中彦创投、珠海瑞信、宝创投资、中广源、东莞中科、投控东海分别计划减持其所持有的公司股份不超过250,000股/100,000股/250,000股/100,000股/100,000股/250,000股, 即不超过公司总股本的0.16%/0.066%/0.16%/0.066%/0.066%/0.16%
雷电微力	股票数量额度由2,182,518股调整为3,038,065股, 将已获授但尚未归属的预留授予限制性股票数量额度由600,000股调整为835,200股
雷电微力	将2023年激励计划首次及预留授予限制性股票授予价格由35.63元/股调整为25.10元/股, 将已获授但尚未归属的首次授予限制性股票数量额度由8,000,000股调整为11,136,000股, 将拟授予预留限制性股票数量额度由500,000股调整为696,000股
隆达股份	截至2024年10月14日, 国联产投通过大宗交易方式合计减持公司股份500,000股, 占公司总股本的0.20%
天和防务	本的2.1907%
中航电测	拟发行股份购买中国航空工业集团有限公司持有的成都飞机工业(集团)有限责任公司100%股权, 本次重组完成后, 成都飞机工业(集团)有限责任公司将成为公司全资子公司, 公司将新增与中航工业集团财务有限责任公司相关金融服务业务
东信和平	全资子公司EASTCOMPEACE(SINGAPORE)PTE.LTD由于产品质量为题涉及诉讼(被告), 涉案金额10,797,870,627.32斯里兰卡卢比(约合2.6亿元人民币)
中船科技	下属全资子公司中船风电清洁能源科技(北京)有限公司和中船风电(张掖)新能源投资有限公司拟在产权交易所挂牌转让持有的部分子公司股权及相关债权
雷电微力	向2023年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票, 留授予数量: 69.6万股, 授予价格: 25.10元/股
海兰信	向2024年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票, 授予数量: 第二类限制性股票 208.93万股, 授予价格: 3.13元/股
新研股份	新研股份为潍坊新航钛本次借款展期金额不超过人民币1.45亿元的清偿义务提供连带责任保证, 以持有潍坊新航钛100%股权为潍坊新航钛本次借款展期的清偿义务提供股权质押担保
长盈通	与长飞光纤光缆股份有限公司签署有关解除协议, 向长飞光纤承担共计1500万元的违约赔偿责任
华测导航	袁本银、高占武、孙梦婷分别通过集中竞价交易方式减持公司股份136,680股/50,800股/13,600股, 减持计划均已完成
航天智造	本次权益变动后, 国调二期协同发展基金股份有限公司持有公司股份42,270,442股, 占本公司总股本比例为4.999992%, 不再是公司持股5%以上股东

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