行业研究

行业定期报告

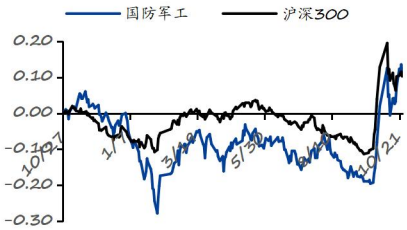
证券研究报告

国防军工

军工本周观点：三季报落地风险出尽

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：行情仍在持续——2024.10.20
2、军工本周观点：三季报前后或是最佳配置时点——2024.10.14

投资要点：

➢ **本周核心观点：**

从 10.8 至今，国防军工指数（申万）上涨 9.48%，同期沪深 300 指数下跌 1.53%，军工板块超额明显，基本符合 10 月 6 日发布的专题报告《干字当头，牛市军工不缺席》的判断，即：宏观层面，战略锚定清晰，战术指引明确；中观层面，“五年规划”计划性强，行业复苏拐点已至；微观层面，下一阶段有望逐步从“点状恢复”过渡至“全面恢复” 阶段，看好军工行业在三季报披露期后的整体表现。**下周即将进入三季报披露密集阶段，我们认为下周或以交易三季报为主线，但长期来看，仍旧看好后续军工指数稳步上升趋势。**

此外，**本周低空经济、商业航天相关主题催化事件频出**，如“中国航空学会编著的《2024 低空经济场景白皮书》发布”、“工信部表示将探索建立通感一体的低空经济网络设施”、“工信部新闻发言人表示要加快培育低空物流、城市和城际空中交通、低空文旅等低空消费新业态”、“遥感四十三号 03 组卫星发射升空”等，叠加现大盘风格以主题轮动为主，我们同样**看好后续低空经济、商业航天等热门主题板块上涨趋势。**

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 份额仍旧维持相对高位水平，表明市场及资金对军工板块信心稳固。

同时，根据本周最新公布的**公募基金三季报持仓数据**，全口径产品中国防军工行业重仓占比为 2.73%（环比+0.03pct），低配 0.12%；主动型中产品重仓占比为 2.53%（环比+0.15pct），低配 0.31%；**24 年以来，军工板块受公募基金产品配置比例持续提升，但仍旧处于低配水平，因此我们认为现军工板块依旧具备较大配置性价比。**

估值层面，截止 10 月 25 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）54.27 倍，分位数 54.33%，仅处于“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。

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高辨识度:【航发动力】、【中航西飞】、【中航沈飞】、【洪都航空】、【航天电器】;

②高弹性:【航宇科技】、【图南股份】、【华秦科技】、【菲利华】;

2）思路二：从 0-1 的“新质作战力”:

①无人化:【航天彩虹】、【西部材料】、【航天电子】;

②弹药:【国科军工】、【广东宏大】、【芯动联科】。

③信息化:【中科星图】、【陕西华达】、【新劲刚】。

➢ **本周行情回顾**

本周（10.21-10.25）申万军工指数（801740）上涨 4.04%，同期沪深 300 指数上涨 0.79%，相对超额 3.25pct；**同期在 31 个申万一级行业中排名第 11 位，表现居于中位。**自 2024 年 5 月至今，申万军工指数涨幅 22.11 %，同期沪深 300 指数涨幅 9.77 %，相对超额 12.35pct，**在 31 个申万一级行业中排名 3 位，相较上周（10.14-10.18）上升 1 名。**

各细分领域中，我们观测到本周除航天以外，大部分板块表现优于国防军工指数，这与本周主题轮动延续的风格有关；其中，**发动机超额收益显著，**或因其且 9 月下旬至 10 月中涨幅在各细分板块中偏低，迎来补涨；**商业航天、低空经济表现次之**，或因本周“工信部新闻发言人表示要加快培育低空物流、城市和城际空中交通、低空文旅等低空消费新业态”、“遥感四十三号 03 组卫星发射升空”等催化有关。

个股层面，本周涨幅前 10 个股中，以宗申动力、中无人机、航新科技等为例，多为低空经济、无人机概念，跟随板块普涨；航宇微或受益于“遥感四十三号 03 组卫星发射升空”事件催化；中国海防或收益于重组主题热度；中简科技或因本周发布三季报，营业收入同比增长 33.26%。

本周跌幅前十的个股中，跌幅多为前期超涨后的获利了结所致，跌幅前十个股 9 月 24 日至 10 月 18 日涨幅中位数高达 60%，远高于涨幅前 10 个股的 39.12%。

➢ **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：三季报落地风险出尽 10
3 本周行业及个股重要新闻及公告 12
3.1 低空经济 12
3.2 航空航天 14
3.3 个股新闻 15
4 风险提示 16

图表目录

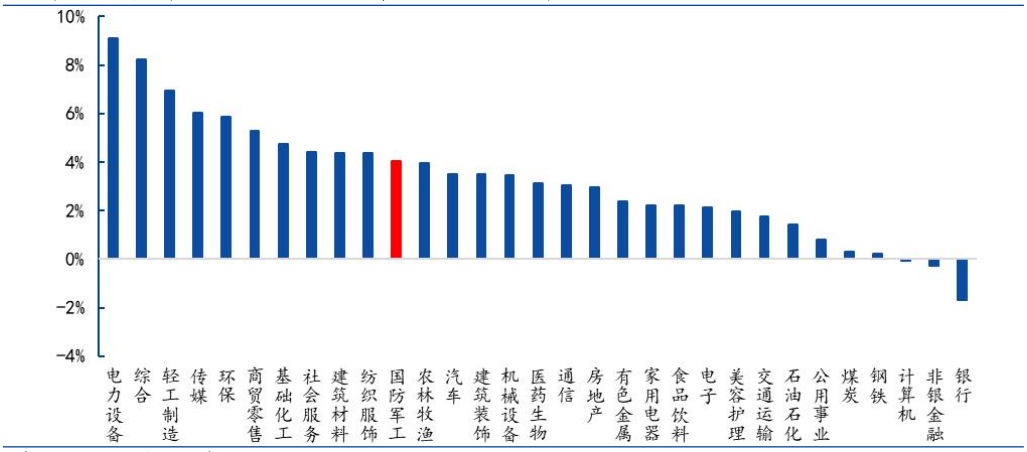
图表 1: 本周（10.21-10.25）申万一级行业表现 4
图表 2: 5 月以来申万一级行业表现 4
图表 3: 本周军工指数相对表现 5
图表 4: 本周军工行业各细分领域表现 5
图表 5: 军工板块涨跌幅前十个股一览 6
图表 6: 军工板块涨跌幅前五主营业务一览 6
图表 7: 军工 ETF 基金份额情况 6
图表 8: 军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比 7
图表 9: 融资买入额及融资余额情况 7
图表 10: 军工行业近五年估值水平 8
图表 11: 军工行业各细分领域个股估值 9
图表 12: 军工行业（申万）重仓配置比例 10
图表 13: 军工行业（申万）超配比例 10
图表 14: 现已披露三季报公司业绩一览 11
图表 15: 现已披露三季报公司业绩一览（续） 11
图表 16: 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（10.21-10.25）申万军工指数（801740）上涨 4.04% ，同期沪深 300 指数上涨 0.79%，相对超额 3.25pct; **同期在 31 个申万一级行业中排名第 11 位，表现居于中位。**

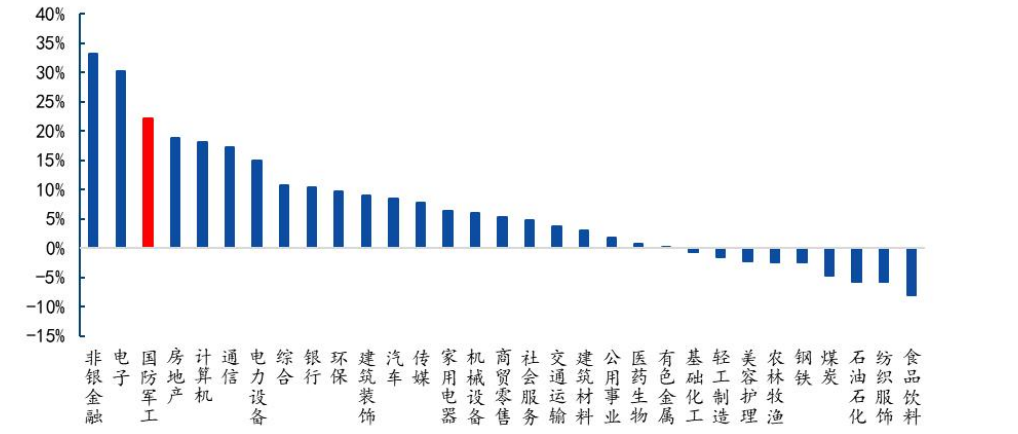
图表 1：本周（10.21-10.25）申万一级行业表现



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 22.11 %，同期沪深 300 指数涨幅 9.77 %，相对超额 12.35pct，**在 31 个申万一级行业中排名 3 位，相较上周（10.14-10.18）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 4.78%,相对军工指数超额 0.74%;

2）航天(8841401)本周上涨 1.97%,相对军工指数超额-2.07%;

3）发动机(884801)本周上涨 10.61%,相对军工指数超额 6.56%;

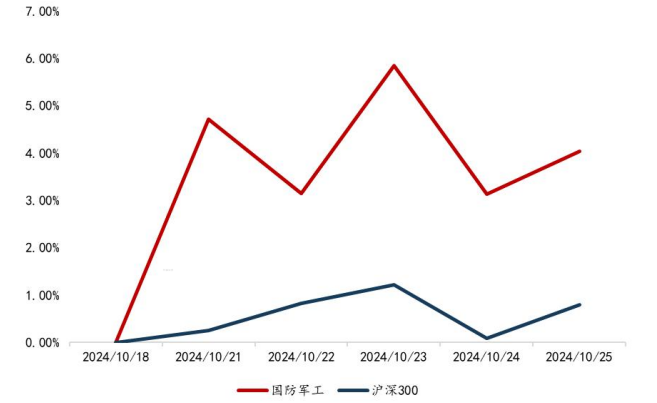
4）信息化(8841875)本周上涨 5.78%,相对军工指数超额 1.74%;

5）商业航天(8841877)本周上涨 8.57%,相对军工指数超额 4.52%;

6）低空经济(8841750)本周上涨 8.61%,相对军工指数超额 4.57%;

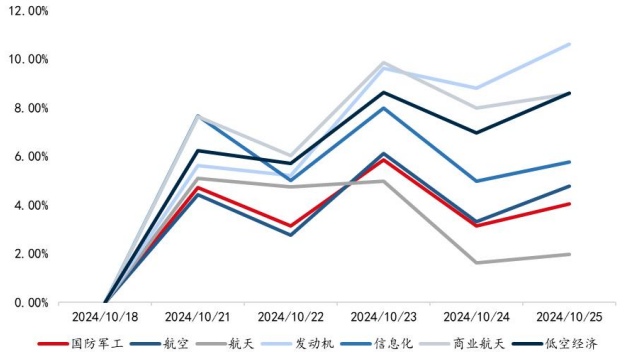
基于上述各细分领域指数表现，我们观测到本周除航天以外，大部分板块表现优于国防军工指数，这与本周主题轮动延续的风格有关；其中，**发动机超额收益显著，**或因其且 9 月下旬至 10 月中涨幅在各细分板块中偏低，迎来补涨；**商业航天、低空经济表现次之**，或因本周“工信部新闻发言人表示要加快培育低空物流、城市和城际空中交通、低空文旅等低空消费新业态”、“遥感四十三号 03 组卫星发射升空”等催化有关。

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（10.21-10.25）板块涨跌幅前十个股分别为：

涨幅：宗申动力(45.23%)、航新科技(40.4%)、中无人机(35.65%)、航宇微(31.98%)、金盾股份(29.09%)、中国海防(24.54%)、天和防务(24.2%)、凤凰光学(21.92%)、洪都航空(20.57%)、中简科技(20.15%)。

跌幅：北方长龙(-9.98%)、抚顺特钢(-9.38%)、中船应急(-9.08%)、司南导航(-4.95%)、迈信林(-4.82%)、华丰科技(-4.59%)、新余国科(-3.79%)、中航电测(-3.29%、久立特材(-2.92%)、中光防雷(-2.63%)。

个股层面，本周涨幅前 10 个股中，以宗申动力、中无人机、航新科技等为例，多为低空经济、无人机概念，跟随板块普涨；航宇微或受益于“遥感四十三号 03 组卫星发射升空”事件催化；中国海防或收益于重组主题热度；中简科技或因本周发布三

季报，营业收入同比增长 33.26%。本周跌幅前十的个股中，跌幅多为前期超涨后的获利了结所致，跌幅前十个股 9 月 24 日至 10 月 18 日涨幅中位数高达 60%，远高于涨幅前 10 个股的 39.12%。

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(%)	
宗申动力	45.23	*ST红相	71.26	宗申动力	283.57	北方长龙	-9.98	有研粉材	-8.90	*ST左江	-96.25
航新科技	40.40	宗申动力	69.15	莱斯信息	246.38	抚顺特钢	-9.38	中国船舶	-8.50	思科瑞	-48.30
中无人机	35.65	莱斯信息	66.55	金盾股份	152.65	中船应急	-9.08	东华测试	-7.82	航天宏图	-45.79
航宇微	31.98	航新科技	47.03	中信海直	151.41	司南导航	-4.95	航锦科技	-6.72	航锦科技	-41.47
金盾股份	29.09	航宇微	45.43	安达维尔	76.61	迈信林	-4.82	中船科技	-4.76	七一二	-39.81
中国海防	24.54	天和防务	44.63	广哈通信	68.16	华丰科技	-4.59	中船防务	-4.51	国瑞科技	-38.49
天和防务	24.20	雷电微力	44.38	华丰科技	67.20	新余国科	-3.79	星网宇达	-4.17	盟升电子	-37.17
凤凰光学	21.92	川大智胜	39.44	航新科技	66.47	中航电测	-3.29	楚江新材	-3.04	佳缘科技	-37.11
洪都航空	20.57	中无人机	38.58	中海达	64.12	久立特材	-2.92	王子新材	-2.67	超卓航科	-36.99
中简科技	20.15	仕佳光子	37.60	四川九洲	63.14	中光防雷	-2.63	中国动力	-2.28	智明达	-36.55

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
宗申动力	45.23	通机产品、发动机	北方长龙	-9.98	军车人机环系统内饰、军车配套装备
航新科技	40.40	机载设备维修、设备研制及保障	抚顺特钢	-9.38	合金结构钢、不锈钢
中无人机	35.65	商品销售、技术服务	中船应急	-9.08	应急交通工程装备、其他
航宇微	31.98	SIP芯片类产品、卫星大数据	司南导航	-4.95	数据采集设备、高精度GNSS板卡/模块
金盾股份	29.09	通风与空气处理系统设备、机电设备安装工程、公路交通工程、房屋建筑工程、电力设备运行、维护、保养以及消防设备、通风制冷设备等辅	迈信林	-4.82	销售商品或提供劳务、其他业务

来源：Wind，华福证券研究所

1.3 资金及估值

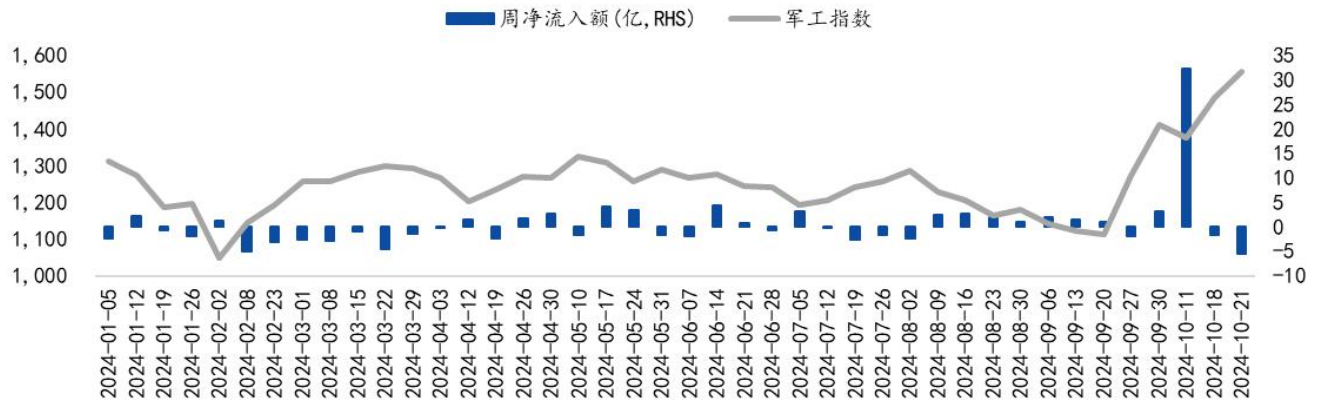
被动资金方向，本周（10.21-10.25）各军工 ETF 基金规模相较上周明显提升，**基金份额相较略有下滑但仍旧远高于 10 月之前水平**，本周军工板块上涨明显的情况下基金份额仍旧处于较高位置，表明市场对于军工板块信心稳固；**本周各军工 ETF 合计净流出 5.45 亿元**，净流入额较上周减少 3.68 亿元，依旧延续我们对 ETF 资金行为判断，即板块上涨阶段该类资金多做出净流出行为。

图表 7：军工 ETF 基金份额情况

证券代码 证券简称	2024/10/18 基金规模（亿元）	2024/10/25 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）	2024/10/18 基金份额（亿份）	2024/10/25 基金份额（亿份）
512660.OF 国泰中证军工ETF	114.21	114.32	95.42	81.44	89.12	110.81	106.75
512710.SH 富国中证军工龙头ETF	64.26	65.83	90.77	82.08	81.43	101.77	100.33
512680.OF 广发中证军工ETF	39.61	41.23	35.48	34.45	37.02	37.47	37.55
512670.SH 国防ETF	28.14	28.90	39.79	34.10	33.79	39.72	39.26
512560.SH 易方达中证军工ETF	7.11	8.07	11.39	10.05	10.99	11.38	12.42
512810.OF 华宝中证军工ETF	6.54	6.37	3.88	4.76	4.67	5.54	5.19

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相较上周略有下降，但融资余额及其占比**均有显著提升提升**，表明本周整体军工板块仍旧持续获得杠杆类资金青睐，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持续上升趋势的可能。

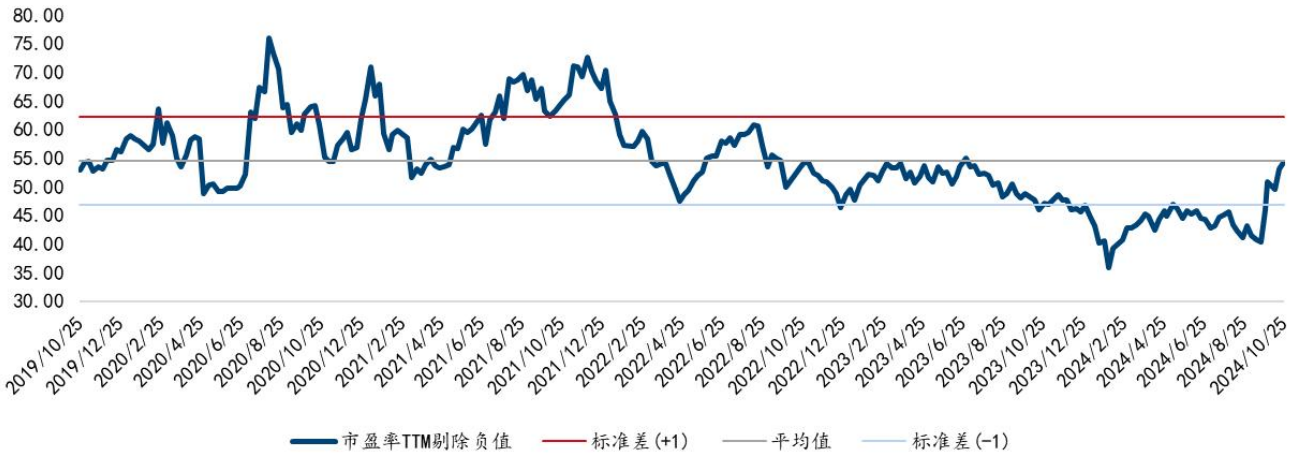
图表 9：融资买入额及融资余额情况

	融资买入额(亿)				融资余额(亿)				融资余额占流通市值比(亿)			
板块	2024/1/2	2024/9/30	2024/10/18	2024/10/24	2024/1/2	2024/9/30	2024/10/18	2024/10/24	2024/1/2	2024/9/30	2024/10/18	2024/10/24
军工板块	31.73	121.59	113.53	88.34	709.08	657.88	739.46	784.52	2.53%	2.36%	2.54%	2.61%
CS国防军工	17.67	67.48	66.95	52.76	439.70	416.89	466.06	491.69	2.34%	2.19%	2.34%	2.39%
SW国防军工	22.36	84.60	82.49	65.90	503.28	480.30	547.38	579.60	2.36%	2.18%	2.39%	2.46%
全部A股	540.76	2511.66	1946.41	1328.16	14,586.69	13,197.25	14,743.41	15,266.11	1.89%	1.57%	1.78%	1.82%

来源：Wind，华福证券研究所

行业估值层面，以 10 月 25 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）54.27 倍，分位数 54.33%，相较上周（10.14-10.18）53.12 倍/分位数 44.49%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仅处于“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	58.80	268.64	7.50	8.54	10.80	37.96	31.46	24.87
	002683.SZ	广东宏大	25.20	191.52	7.16	8.56	10.05	22.04	22.38	19.06
信息化	000733.SZ	振华科技	49.58	274.76	26.82	13.97	17.35	17.48	19.67	15.84
	688439.SH	振华风光	65.28	130.56	6.11	6.10	7.51	22.30	21.39	17.38
	002049.SZ	紫光国微	69.73	592.44	25.31	23.96	29.32	31.58	24.74	20.21
	603678.SH	火炬电子	28.88	132.37	3.18	3.91	5.19	57.81	33.84	25.53
	300593.SZ	新雷能	14.04	76.17	0.97	0.06	1.78	-38.30	1,242.48	42.67
	300101.SZ	振芯科技	17.90	101.05	0.73	1.96	2.64	915.41	51.57	38.34
	603712.SH	七一二	18.91	145.99	4.40	4.94	6.12	48.89	29.57	23.87
	688636.SH	智明达	27.62	31.12	0.96	0.94	1.23	122.25	33.01	25.29
	603267.SH	鸿远电子	43.43	100.69	2.72	3.01	4.14	59.34	33.46	24.31
	301117.SZ	佳缘科技	34.28	31.63	-0.05	0.59	0.91	-126.03	53.75	34.74
	688132.SH	邦彦技术	17.65	26.87	-0.52	0.96	1.28	-89.56	28.13	21.07
	002465.SZ	海格通信	11.20	277.97	7.03	7.40	9.86	47.32	37.58	28.20
	688002.SH	睿创微纳	51.26	229.88	4.96	6.09	8.42	38.81	-	-
	600879.SH	航天电子	9.00	296.94	5.25	7.54	8.72	76.91	-	-
新材料	300699.SZ	光威复材	35.73	297.04	8.73	9.12	10.80	35.86	32.56	27.51
	300034.SZ	钢研高纳	17.97	139.29	3.19	4.13	5.18	40.40	33.75	26.91
	688122.SH	西部超导	50.15	325.81	7.52	8.73	10.91	47.93	37.34	29.87
	300855.SZ	图南股份	25.94	102.60	3.30	3.80	4.76	31.31	26.97	21.54
	600456.SH	宝钛股份	32.88	157.09	5.44	6.48	7.82	27.73	24.24	20.09
	600862.SH	中航高科	24.20	337.12	10.31	11.48	13.71	30.67	29.37	24.59
	300777.SZ	中简科技	32.26	141.85	2.89	3.02	3.66	51.49	46.97	38.76
	300395.SZ	菲利华	45.26	235.27	5.38	4.81	6.90	65.00	48.91	34.10
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	29.41	818.11	8.61	11.14	14.14	85.86	73.47	57.87
	600893.SH	航发动力	42.90	1,143.54	14.21	16.38	19.94	88.58	69.84	57.36
	002389.SZ	航天彩虹	20.09	200.19	1.53	2.15	3.01	189.85	93.27	66.41
	688297.SH	中无人机	52.66	355.46	3.03	2.68	3.46	704.40	132.78	102.65
	688287.SH	观典防务	6.92	25.64	0.21	0.00	0.00	-49.93	-	-
	600765.SH	中航重机	21.60	319.99	13.29	15.58	18.72	25.12	20.54	17.09
	002179.SZ	中航光电	43.57	923.54	33.39	38.14	46.13	30.24	24.22	20.02
	600372.SH	中航机载	12.99	628.57	18.86	20.51	23.94	35.61	30.64	26.26
	688586.SH	江航装备	10.65	84.28	1.93	2.41	2.93	51.62	34.98	28.81
	000738.SZ	航发控制	23.57	309.99	7.27	8.26	9.76	41.52	37.52	31.77
	300696.SZ	爱乐达	17.63	51.68	0.69	0.33	0.44	-114.40	156.57	117.46
	002985.SZ	北摩高科	24.64	81.77	2.17	2.95	3.81	230.47	27.76	21.46
	300733.SZ	西菱动力	12.53	38.30	-1.06	0.91	1.36	-67.39	42.13	28.20
	605123.SH	派克新材	58.90	71.37	4.92	4.57	5.64	19.87	15.63	12.65
	688239.SH	航宇科技	40.80	60.35	1.86	2.40	3.35	34.83	25.15	18.03
	300775.SZ	三角防务	28.61	157.42	8.15	9.19	11.13	22.98	17.12	14.15
	688281.SH	华秦科技	104.20	202.87	3.35	5.07	6.66	54.25	40.06	30.49
船舶	600150.SH	中国船舶	38.22	1,709.36	29.57	53.68	89.01	44.79	31.84	19.20
	600685.SH	中船防务	25.82	364.97	0.48	5.08	10.36	200.26	71.92	35.25
	600482.SH	中国动力	23.56	522.83	7.79	13.08	21.45	54.01	39.99	24.38

注：收盘价及总市值截至2024/10/25，“-”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：三季报落地风险出尽

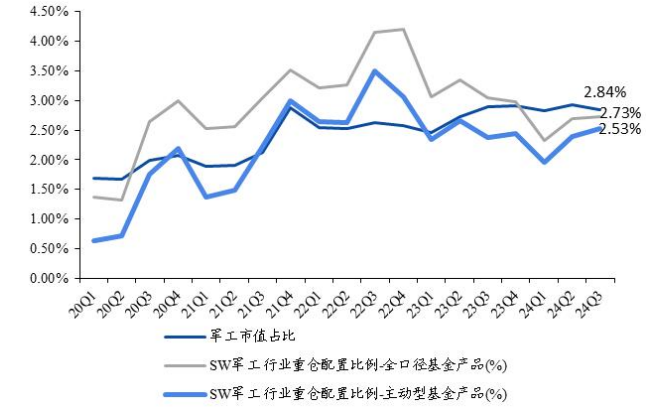
从 10.8 至今，国防军工指数（申万）上涨 9.48%，同期沪深 300 指数下跌 1.53%，军工板块超额明显，基本符合 10 月 6 日发布的专题报告《干字当头，牛市军工不缺席》的判断，即：宏观层面，战略锚定清晰，战术指引明确；中观层面，“五年规划”计划性强，行业复苏拐点已至；微观层面，下一阶段有望逐步从“点状恢复”过渡至“全面恢复” 阶段，看好军工行业在三季报披露期后的整体表现。**下周即将进入三季报披露密集阶段，我们认为下周或以交易三季报为主线，但长期来看，仍旧看好后续军工指数稳步上升趋势。**

此外，**本周低空经济、商业航天相关主题催化事件频出，**如“中国航空学会编著的《2024 低空经济场景白皮书》发布”、“工信部表示将探索建立通感一体的低空经济网络设施”、“工信部新闻发言人表示要加快培育低空物流、城市和城际空中交通、低空文旅等低空消费新业态”、“遥感四十三号 03 组卫星发射升空”等，叠加现大盘风格以主题轮动为主，我们同样**看好后续低空经济、商业航天等热门主题板块上涨趋势。**

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 份额仍旧维持相对高位水平，表明市场及资金对军工板块信心稳固。

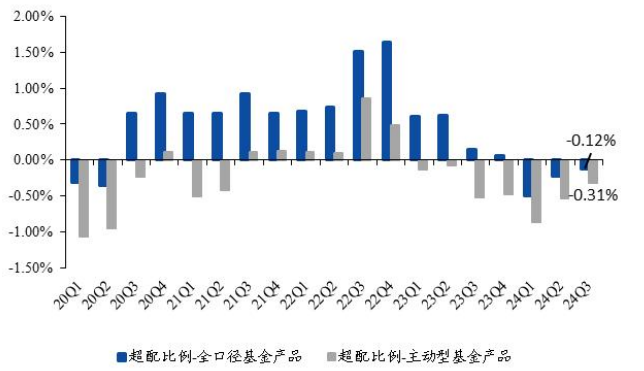
同时，根据本周最新公布的**公募基金三季报持仓数据**，全口径产品中国防军工行业重仓占比为 2.73%（环比+0.03pct），**低配 0.12%**；主动型中产品重仓占比为 2.53%（环比+0.15pct），**低配 0.31%**；**24 年以来，军工板块受公募基金产品配置比例持续提升，但仍旧处于低配水平，因此我们认为现军工板块依旧具备较大配置性价比。**

图表 12：军工行业（申万）重仓配置比例



来源：Wind，华福证券研究所

图表 13：军工行业（申万）超配比例



来源：Wind，华福证券研究所

估值层面，截止 10 月 25 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）

54.27 倍，分位数 54.33%，仅处于“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。

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高辨识度：【航发动力】、【中航西飞】、【中航沈飞】、【洪都航空】、【航天电器】；

②高弹性：【航宇科技】、【图南股份】、【华秦科技】、【菲利华】；

2）思路二：从 0-1 的“新质作战力”：

①无人化：【航天彩虹】、【西部材料】、【航天电子】；

②弹药：【国科军工】、【广东宏大】、【芯动联科】。

③信息化：【中科星图】、【陕西华达】、【新劲刚】。

图表 14：现已披露三季报公司业绩一览

代码	简称	营业收入（亿元） 2023/9/30	2024/9/30	同比	净利润（亿元） 2023/9/30	2024/9/30	同比
688313.SH	仕佳光子	5.41	7.29	35%	-0.28	0.36	扭亏
300402.SZ	宝色股份	12.90	13.11	2%	0.52	0.58	11%
002967.SZ	广电计量	19.63	21.60	10%	1.33	1.89	42%
300900.SZ	广联航空	5.45	6.63	22%	0.96	0.51	-47%
688010.SH	福光股份	4.42	4.60	4%	-0.36	-0.34	-
688270.SH	臻镭科技	1.70	1.82	7%	0.40	0.14	-64%
688002.SH	睿创微纳	26.62	31.50	18%	3.87	4.83	25%
300474.SZ	景嘉微	4.69	4.41	-6%	0.16	0.24	53%
600862.SH	中航高科	36.23	38.21	5%	8.44	9.12	8%
300777.SZ	中简科技	4.00	5.33	33%	2.45	2.31	-6%
002171.SZ	楚江新材	338.74	390.07	15%	3.45	0.16	-95%
688281.SH	华秦科技	6.02	7.38	23%	2.70	3.09	14%
300395.SZ	菲利华	14.95	13.14	-12%	4.10	2.35	-43%
300593.SZ	新雷能	10.94	6.82	-38%	1.58	-1.38	扭亏
002935.SZ	天奥电子	6.42	5.77	-10%	0.23	0.16	-32%
688636.SH	智明达	3.99	2.09	-48%	0.62	-0.09	扭亏
301050.SZ	雷电微力	7.25	11.72	62%	2.64	3.74	41%
688668.SH	鼎通科技	4.91	7.03	43%	0.53	0.78	48%
300922.SZ	天秦装备	0.87	1.50	73%	0.18	0.27	50%
300810.SZ	中科海讯	1.41	1.46	3%	-0.45	-0.92	-
688066.SH	航天宏图	15.86	13.45	-15%	-0.40	-2.22	-
603516.SH	淳中科技	3.37	3.27	-3%	0.12	0.52	345%
688682.SH	霍莱沃	2.25	1.88	-17%	0.19	0.10	-44%
002189.SZ	中光学	16.62	15.22	-8%	-1.20	-0.22	-
300416.SZ	苏试试验	15.26	14.06	-8%	2.20	1.46	-34%
002560.SZ	通达股份	39.45	43.08	9%	1.10	0.72	-35%
603809.SH	豪能股份	13.34	16.88	27%	1.50	2.43	63%
300733.SZ	西菱动力	10.42	11.80	13%	-0.12	0.37	扭亏
000733.SZ	振华科技	60.29	37.40	-38%	20.58	6.45	-69%
300726.SZ	宏达电子	12.38	11.82	-5%	3.86	2.62	-32%
300855.SZ	图南股份	10.65	10.80	1%	2.61	2.58	-1%
688510.SH	航亚科技	3.99	5.20	30%	0.69	0.93	33%
300553.SZ	集智股份	1.84	1.64	-11%	0.34	0.14	-60%
300114.SZ	中航电测	12.26	11.88	-3%	0.99	1.03	4%

来源：Wind，华福证券研究所

图表 15：现已披露三季报公司业绩一览（续）

300722.SZ	新余国科	2.70	3.19	18%	0.62	0.66	6%
002413.SZ	雷科防务	8.45	6.97	-18%	0.89	-1.34	-252%
300600.SZ	国瑞科技	1.42	1.81	28%	-0.29	-0.24	-
000070.SZ	ST特信	35.24	35.39	0%	-0.19	0.04	扭亏
000818.SZ	航锦科技	25.88	32.42	25%	0.92	0.41	-56%
002151.SZ	北斗星通	31.41	10.63	-66%	0.24	-0.64	-362%
002253.SZ	川大智胜	1.20	1.27	5%	-0.26	-0.27	-
002338.SZ	奥普光电	5.15	5.22	1%	0.79	0.45	-42%
002519.SZ	银河电子	8.42	8.13	-3%	1.27	1.42	12%
300008.SZ	天海防务	23.87	23.41	-2%	0.89	0.77	-14%
300053.SZ	航宇微	3.07	2.04	-34%	0.56	-0.61	-209%
300065.SZ	海兰信	4.88	2.54	-48%	0.09	0.10	17%
300177.SZ	中海达	8.86	7.39	-17%	-0.21	-0.26	-
300324.SZ	旋极信息	16.93	13.75	-19%	-1.33	-1.44	-
300353.SZ	东土科技	6.49	5.68	-12%	-1.56	-1.50	-
300354.SZ	东华测试	3.06	3.54	16%	0.82	0.99	20%
300397.SZ	天和防务	2.62	2.76	5%	-0.79	-0.64	-
300414.SZ	中光防雷	4.25	3.11	-27%	0.61	0.04	-94%
300446.SZ	航天智造	42.21	54.96	30%	2.43	5.36	121%
300455.SZ	航天智装	8.68	7.15	-18%	0.32	0.28	-15%
300516.SZ	久之洋	3.80	2.76	-27%	0.43	0.20	-53%
300527.SZ	中船应急	3.37	7.22	114%	-2.14	0.05	扭亏
300627.SZ	华测导航	18.25	22.68	24%	2.83	3.90	38%
300711.SZ	广哈通信	2.03	2.34	15%	0.17	0.21	24%
600118.SH	中国卫星	36.73	16.74	-54%	1.66	-0.15	-109%
600184.SH	光电股份	15.02	10.44	-31%	0.44	0.01	-97%
600435.SH	北方导航	23.98	7.96	-67%	1.85	-0.74	-140%
600523.SH	贵航股份	16.93	17.21	2%	1.11	1.17	5%
600562.SH	国睿科技	21.25	19.85	-7%	3.94	3.68	-6%
600967.SH	内蒙一机	78.43	71.07	-9%	5.88	3.64	-38%
688433.SH	华曙高科	3.71	3.45	-7%	0.73	0.44	-40%
000777.SH	中核科技	11.17	10.25	-8%	1.30	1.16	-11%
300342.SZ	天银机电	7.13	7.51	5%	0.43	0.55	29%
688543.SH	国科军工	6.78	7.64	13%	0.93	1.49	61%
002735.SZ	王子新材	11.99	13.12	9%	0.17	0.13	-26%
603977.SH	国泰集团	18.11	17.04	-6%	2.26	2.19	-3%

*日期截至2024.10.26

来源：Wind，华福证券研究所

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:

10 月 14 日，工信部公布**《先进安全应急装备推广目录（工业领域 2024 版）》**，包括安全应急监测预警装备、安全应急智能化装备、工业消防系统与装备、先进个体防护装备**共四大类 100 项装备**，《目录》**针对每一项入选装备都明确了其关键技术指标和适用场景及范围**。

10 月 15 日，四川省文旅厅就**《关于发挥省旅投集团龙头企业作用助推四川旅游业高质量发展行稳致远的实施意见》公开征求意见**。《意见》提出，创新发展低空旅游，支持**以特许经营方式开发运营低空旅游、高山特种旅游、研学旅游基地等项目**。

10 月 15 日，浙江省农业农村厅、省财政厅印发**《浙江省 2024-2026 年农机购置与应用补贴实施方案》**，明确**对 147 品目的农机实行“自主购机、定额补贴、先购后补、县级（含市本级、市辖区）结算、直补到卡”**的操作方式。并同步出台了**《农用无人驾驶航空器购置与应用补贴工作方案》**，加大农用无人驾驶航空器应用，大力发展农业领域低空经济。

10 月 17 日，苏州吴中区低空经济产业推进会暨尹山·智谷低空经济产业园开园仪式举行，活动**发布了吴中区首批低空起降点及航线和《吴中区低空经济高质量发展三年行动计划》**。此外，活动中**九个低空经济领域项目集中签约，航投（苏州）空地互联产业投资基金发布**。

10 月 23 日，陕西省发展改革委印发**《陕西省培育壮大千亿级航空制造与低空产业创新集群行动计划》**。《行动计划》提出，到 2025 年，**集群综合年产值力争突破 2000 亿元；**到 2030 年，陕西省航空制造与低空产业创新集群**年产值力争突破 3500 亿元**。

10 月 23 日，广州市人大常委会公布**《广州市低空经济发展条例（草案修改稿·征求意见稿）》**，其中提出，有序**推进城市空中交通试点工作，逐步开通市内、城际、跨境等低空客运航线**，推动发展交通联程接驳、空中通勤、商务出行、粤港澳大湾区跨境飞行等低空出行新业态。

2）相关动态:

10 月 19 日，**全球最大的无人货运飞机 W5000 在白鲸航线的常州生产基地成功总装下线**。同时，白鲸航线宣布**获得 A 轮融资 1.2 亿元，将主要用于 W5000 型号的试验机生产研制、地面试验和总装能力建设**，2024 年度累计融资总额接近 2 亿元。

10 月 19 日，据香港财政司有关负责人介绍，**香港政府会推行低空经济试点项目，首阶段预计以空中监测和无人机载货为主**，包括运送外卖，以及信件、药物等较轻货物，今年年底接受业界申请参与项目。

10 月 20 日，**第二届全国低空经济（苏州）产业创新博览会**在苏州举办。会上，苏州航路航线发布，全空间无人体系示范岛投用，苏州市低空起降设施布局规划发布；12 家苏州市低空技术创新中心获授牌；10 个产业项目开工、30 个重点投资项目签约。

10 月 20 日，**国内首例民用“一巢四机”无人机机巢在济南华山湖部署**，该机巢具备无人机定时自动收放、飞行、充电功能，彻底实现无人化值守，支持对无人机及载荷远程控制。同时，自主巡检系统能够通过 AI 算法，对无人机获取的低空原始数据定位分析。

10 月 21 日，**山东高速城乡发展集团有限公司“低空天网”产品及技术合作单位征集公告发布**，计划搭建城际之间的“干线”和城区、乡镇间的“支线”低空交通线，其中，**干线飞行器预估需求不低于 2000 架、支线飞行器预估需求不低于 20000 架，机型包括电动垂直起降飞行器（eVTOL）、多旋翼飞行器（混动或氢动）**。

10 月 21 日，**浙江省邮政管理局**举行发展行业低空经济座谈会，并提出**要发展低空经济+快递产业链，打造无人机快递服务品牌**。

10 月 22 日，**江西省北斗数据中心和江西省通航数据中心正式揭牌**，将以数据中心为底座平台，联合招募第三方运营，形成时空定位、遥感导航、场景监控等系列产品，实现数据增值。同时，推动打造江西北斗产业示范区，打造“北斗+”、“+北斗”应用场景集群，助力北斗、通航、空天信息等产业发展。

10 月 23 日，**“宜兴—上海”“宜兴—苏州”“宜兴—无锡”3 条直升机商用航线正式开通**。当日，总投资 45 亿元的 14 个低空经济产业项目签约落户宜兴市丁蜀镇。

10 月 23 日，**国新办举行新闻发布会，并表示工信部下一步将聚焦低空装备体系化推动一批关键共性技术攻关，继续推动优势地区先行先试**，因地制宜打造低空多场景应用示范体系，**加快培育低空物流、城市和城际空中交通、低空文旅等新业态，拓展农林植保、巡视巡检、应急救援等新模式**。

10 月 23 日，**美团无人机福田口岸航线正式开航**，这是**国内首条设在口岸区域的常态化无人机配送航线**。截至 2024 年 9 月底，美团无人机在深圳、北京、上海、广州、南京等城市开通 43 条航线，并累计完成订单超 36 万单，可为用户配送 9 万余种商品。

10 月 24 日，民航华东局召开 **VE25-100 型载人 eVTOL 型号合格审定首次审查会**。VE25-100 型 eVTOL 由上海沃兰特公司研制，最大起飞重量 2650 公斤，最大座位数 6 座，具有复合翼布局设计、分布式电动力系统以及分布式能源系统等特征，**预期可在人口密集区上空开展商业载客运营**。

10 月 24 日，浙江温州市**首个低空经济智能制造产业园在瓯海开园，2 万台无人**

机智能化生产线项目同步开工。据悉，瓯海区政府与浙江上云航空科技有限公司签约，首次招引无人机亿元单体制造业项目，总投资 6 亿元，预计 2025 年 3 月建成投产。瓯海以建设“空中友好之城”为目标，**多业态发展低空“+物流”“+文旅”“+园博”等 19 类应用场景**。

10 月 25 日，**第二届中国航协航空大会**在北京开幕。会上，民航局相关负责人介绍说，安全是低空经济发展的底线、红线，**民航局将推动有关方面依托新技术创新整合飞行服务保障体系**，将航路规划、空中避障、空域管理、交通管制等低空飞行要素高效贯通，**探索推进有人机和无人机融合飞行**。

3.2 航空航天

10 月 9 日，民航局发布**《民用机场勘察文件编制规范》**（MH/T 5080-2024），主要包括总则、术语、基本规定、勘察纲要、岩土工程分析评价、勘察报告图表与附件、专项勘察报告等，该规范**适用于民用运输机场（含军民合用机场民用部分)）的勘察文件编制，通用机场的勘察文件编制可参照执行**。规范自 2024 年 10 月 9 日起施行。

10 月 21 日，国家发展改革委印发**《人民防空科研创新和应用转化管理办法》**，自 2025 年 1 月 1 日起施行。《办法》明确，设（装）备研究侧重人员防护、监测感知方面设备、装备研发，承担主体以经营主体为主，成果形式以新型产品为主。鼓励先进可靠技术军转民，各级人民防空主管部门可以对相关研究给予一定经费支持。

10 月 23 日，我国在西昌卫星发射中心使用长征二号丙运载火箭，成功**将遥感四十三号 03 组卫星发射升空**，卫星顺利进入预定轨道，**该卫星主要用于开展低轨星座系统新技术试验**。

3.3 个股新闻

图表 16：本周板块个股重要新闻及公告

新雷能	截至 2024 年 10 月 23 日，公司本次回购股份期限累计回购公司股份2,897,400 股，占公司当前股本的 0.53%，最高成交价为 18 元/股，最低成交价为 9.41 元/股，成交金额为 40,976,331.78 元（不含交易费用）
楚江新材	“楚江转债”转股价格调整，调整前转股价格：人民币6.17元/股，调整后转股价格：人民币6.10元/股 ，2024年11月1日恢复转股
久之洋	2024 年 1-9 月计提各项信用减值损失及资产减值损失共计 9,051,994.88 元。
新劲刚	2024 年 7-9 月计提信用减值损失人民币17,004,935.21元，计提资产减值损失人民币3,701,293.76元。
景嘉微	2024 年第三季度整体转回资产减值准备 12,420,976.50 元，，其中信用减值损失 4,348,195.18元
华曙高科	2024 年限制性股票激励计划发布，计划拟授予的限制性股票数量 4,973,983 股，授予价格为 10.25 元/股，一次性授予，无预留权益
金盾股份	持股 5%以上股东陈根先生减持期限届满，减持均价16.81 元/股，减持数量3,620,300股
华曙高科	持股5%以上股东国投创业基金计划通过集中竞价交易和大宗交易的方式合计减持其所持有的公司股份合计不超过 8,283,376 股，合计不超过公司股本的2%。其中，通过集中竞价交易方式减持不超过 4,141,688 股，通过大宗交易方式减持不超过 4,141,688 股
长盛通	持股5.31%的股东辛军计划、通过大宗交易和集中竞价交易的方式合计减持公司股份不超过 3,671,100 股，合计减持比例占公司总股本的比例不超过 3.00%。其中以集中竞价交易方式减持不超过1%，以大宗交易方式减持不超过 2%
泰豪科技	持股6.10%的股东山西银行拟以集中竞价、大宗交易的方式减持其持有的公司股份不超过 9,468,300 股，即不超过公司总股本的 1.11%
睿创微纳	调整2022年限制性股票激励计划授予价格，由19.89元/股调整为19.715元/股
华曙高科	对募集资金投资项目“研发总部及产业化应用中心项目”延期及调整投资金额与内部投资结构，调整“增材制造设备扩产项目”和“增材制造技术创新（上海）研究院建设项目”投资金额与内部投资结构事项。
豪能股份	对全资子公司泸州豪能传动技术有限公司增资，以债权转股权方式对泸州豪能增资 40,000 万元人民
中船科技	对世博搬迁补偿款23,176.78 万元予以确认，并结合 2008 年、2015 年中船工业集团实际无息全额垫付情况进行账务处理。
中船科技	根据公司业务发展需要，公司拟将注册地由“上海市上川路 361 号”变更至“上海市周家嘴路3255 号 10 楼”
睿创微纳	公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予的激励对象中 16 名离职，作废其已获授但尚未归属的限制性股票 45 万股。39 名个人考核评价结果为“B+”、“B”、“C”或“D”，作废其本期不得归属的限制性股票 6.182 万股。本次合计作废失效的限制性股票数量为 51.182 万股。
睿创微纳	公司2022年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期符合归属条件，限制性股票拟归属数量：410.318 万股
霍莱沃	公司持股 5%以上股东上海莱珍投资合伙企业（有限合伙）的执行事务合伙人已由周建华先生变更为嘉兴米仓投资管理合伙企业（有限合伙）
航宇微	公司根据募投项目“珠海一号”遥感微纳卫星星座项目的当前实际进展情况将项目的建设期延长至 2026 年 6 月 30 日
臻镭科技	公司将首次公开发行募投项目“总部基地及前沿技术研发项目”予以结项，并将节余募集资金 1,736.94 万元（实际金额以资金转出当日计算的该项目募集资金剩余金额为准）用于永久补充公司流动资金。
华曙高科	公司将在募集资金投资项目实施期间，根据实际情况使用银行承兑汇票支付（含背书转让支付，下同）募投项目资金，并以募集资金等额置换
北斗星通	公司拟从原募投项目“研发条件建设项目”中变更募集资金 17,000.00 万元人民币用于面向物联网领域应用的低功耗北斗 GNSS SoC 芯片研制及产业化项目，并拟以自有资金 13,000.00 万元、募集资金 17,000.00 万元向控股子公司芯与物（上海）技术有限公司（以下简称“芯与物”）合计增资 30,000.00 万元，用于芯与物日常经营及本次新募投项目建设
应流股份	公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行中期票据（本次拟注册发行规模不超过人民币 25亿元（含 25 亿元））和超短期融资券（本次拟注册发行规模不超过人民币 5亿元（含 5 亿元））
北斗星通	公司以自有资金 16,700.00 万元向控股子公司真点科技（北京）有限公司增资，增资金额占公司 2023 年度经审计净资产 3.00%。真点科技其他股东放弃本次同比例增资。
中海达	公司于 2024 年 10 月 09 日至 2024 年 10 月 21 日期间减持雅达股份股票合计2,000,000 股，约占雅达股份总股本的 1.24%。本次减持后，公司不再持有雅达股份股票，公司减持雅达股份股票的计划已实施完毕。
中国动力	公司证券（证券简称：中国动力，证券代码：600482）及可转换公司债券（证券简称：动力定 01、动力定 02，债券代码：110807、110808）自 2024年 10 月 28 日（星期一）开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。
派克新材	公司终止向不特定对象发行可转换公司债券并撤回申请文件
红相股份	股票已有 10 个交易日的收盘价格不低于“红相转债”当期转股价格（3.7 元/股）的 130%（含 130%，即 4.81 元/股），可能满足赎回条件
上海沪工	股票在任意连续三十个交易日中已有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%，触及“沪工转债”转股价格向下修正条款，公司决定本次不行使“沪工转债”的转股价格向下修正权利
北斗星通	将“研发条件建设项目”的部分募集资金，变更用于“面向物联网领域应用的低功耗北斗GNSS SoC芯片研制及产业化项目”，拟变更募集资金金额为17,000.00万元，占公司募集资金总额17.99%。
科思科技	经权益变动，持股 5%以上股东、核心技术人员梁宏建先生持有公司股份由24,491,148 股减少至 22,798,967 股，占公司总股本的比例由 23.16%减少至 21.56%
新劲刚	凯际智能与深圳市智胜高技术研究院于 2024 年10 月 24 日签订《关于推动低空经济示范与产业生态共建战略合作协议》，双方同意在低空经济领域开展商业落地示范与产业生态共建等方面开展战略合作
和而泰	控股股东、实际控制人刘建伟先生累计质押股份数量为 120,259,700 股，占其所持公司股份数量比例超过 80%，
联创光电	控股股东江西省电子集团有限公司持有公司股份数量为94,736,092 股，占公司总股本比例为 20.81%，本次质押股份2,000,000股，占公司总股本比例 0.44%；解除质押股份2,000,000股，占公司总股本比例 0.44%
东土科技	控股股东李平29,000,000股股份解除质押，占公司股本比例4.72%
振华科技	控股股东中国振华电子集团有限公司拟增持金额不低于人民币1亿元，不超过人民币2亿元，本次增持价格不高于59.60元/股。
王子新材	控股子公司东莞群赞的股东东莞信明拟将其持有的东莞群赞 15%股权以人民币 33.327 万元的价格转让给公司。上述股权转让完成后，公司将持有东莞群赞 100%的股权，东莞群赞变为公司全资子公司
融发核电	控股子公司山东融发戍海智能装备有限公司以自有资金对其全资子公司融发戍海烟台进行增资，增资完成后其注册资本由人民币一千万元整增加至人民币一亿一千万元整。上述增资事项的工商变更登记手续已经完成并取得《营业执照》
七一二	控股子公司天津七一二移动通信股份有限公司拟申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌
中光学	拟设立分公司：中光学集团股份有限公司汽车光电显示分公司
中航机载	拟使用自有资金 25,000 万元对控股子公司凯天电子进行增资，凯天电子其他股东不参与本次增资，本次增资价格以经备案的资产评估结果为基础确定，每 1 元注册资本的增资价格为人民币 4.19 元。本次增资完成后，公司对凯天电子的持股比例由61.16%提高到 65.00%
中光学	拟向中国兵器装备申请续贷委托贷款1亿元，期限为两年，该贷款为信用贷款，贷款年利率不高于 2.80%，按季结息，到期一次还本。
广电计量	收到《股票回购专项贷款承诺函》，建设银行授权分支机构承诺为公司提供不超过 2.99 亿元的贷款资金专项用于股票回购
豪能股份	向不特定对象发行可转换公司债券最终向发行人原股东优先配售的豪 24转债为 445,272,000 元（445,272 手），约占本次发行总量的 80.96%，网上向社会公众投资者发行的豪 24 转债总计为 104,728手，即 104,728,000 元，占本次发行总量的 19.04%
景嘉微	向特定对象发行人民币普通股63,986,969股，每股面值人民币1元，发行价格为59.91元/股，实际募集资金金净额为人民币 3,826,923,109.78元
东土科技	新增“泛在互联的工业操作系统项目”，“数字工厂智能控制解决方案项目”增加投资金额，取消“房屋购置与建设”费用，改为“场地租赁”费用；“数字建造及智能工程装备控制解决方案项目”和“研发和实训展示中心项目”取消“房屋购置与建设”费用，改为“场地租赁”费用。
光电股份	延长向特定对象发行 A 股股票股东大会决议有效期及相关授权有效期，发行相关事宜有效期自原有期限届满之日起延长12 个月，即 2025 年 1 月 4 日至 2026 年 1 月 3 日
奥普光电	与关联方中国科学院长春光学精密机械与物理研究所签订《技术转让（专利实施许可）合同》，合同金额200万元
中船科技	子公司中国船舶中船风电下属全资子公司中船风电投资、北京科技公司拟以不低于资产评估值的首次挂牌价格，在产权交易所公开挂牌转让持有的乌达莱公司40%股权及相关债权和盛世鑫源100%股权及相关债权

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：hfyjs@hfzq.com.cn