

国防军工

军工本周观点：航展后行情进入基本面驱动阶段

投资要点：

本周核心观点：

下周，第十五届中国航展将于11月12日到17日在广东珠海举行，将首次展出中型隐身多用途战斗机歼-35A、红-19地空导弹武器系统、新型察打一体无人机等新型装备，开放展示运-20飞机货舱，带动本周军工板块热度超前，跑出超额收益。我们认为，随着下周珠海航展召开，或有多款新产品首发首秀及带来一定经济效益，可能会进一步带动军工全板块热度提升，航展后板块或将进入基本面驱动阶段。

此外，本周11月9日中央军委主席习近平签署命令发布《军队装备保障条例》，《条例》“全面聚焦备战打仗，深刻把握装备保障工作的特点规律，科学规范新形势下装备保障工作的基本要求和制度安排”，“规范了新体制新编制下军队装备保障工作机制，明确了各级装备保障部门的职能界面，优化了装备保障“供、管、修”机制流程，强化了装备保障工作的刚性约束，着力推动军队装备保障工作创新发展”，顶层政策《军队装备保障条例》的发布，将进一步为军工行业基本面带来积极催化。

细分领域方向上，本周空军参谋部大校方奇勇表示，“空军和民航部门支持四川、海南、湖南、安徽、江西5省低空改革和深圳无人机城市飞行试点，深化低空改革“放管服”，建立军地民协同运行机制”、“飞行计划审批时限由5天压减至3天，紧急飞行即报即批。非管制空域（G、W类为非管制空域）提前2小时报备即飞”，下周或会给低空经济及无人机板块带来一定热度催化。

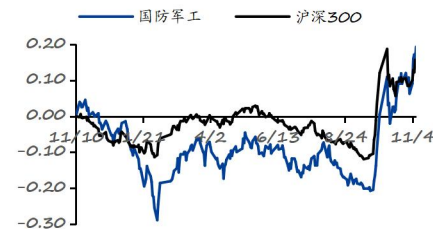
资金层面，本周杠杆资金本周持续净流入，表明市场仍旧对军工板块信心依旧；叠加三季度公募基金持仓仍旧处于低配水平，军工板块仍旧具备配置性价比。

估值层面，截止11月8日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM（剔除负值）67.43倍，分位数93.31%，尽管现估值分位数处于十四五时期以来较高水平，但考虑到三季报披露后PE-TTM现值的业绩基数为去年四季度至今年三季度水平，恰好为军工板块业绩触底阶段，考虑到2024Q4-2025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。

同时，考虑到四季度或多为行业密集完成交付的阶段，也多是向中上游传递需求的时期。基于以上，我们仍然维持前期观点，即行情或先以主战装

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. 军工行业 2024Q3 基金持仓分析——2024.11.04
2. 军工本周观点：静待边际变化落地——2024.11.03
3. 军工本周观点：三季报落地风险出尽——2024.10.27



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（11.4-11.8）申万军工指数（801740）上涨12.23%，同期沪深300指数上涨5.5%，相对超额6.72pct；同期在31个申万一级行业中排名第2位，表现居于前列。自2024年5月至今，申万军工指数涨幅32.42%，同期沪深300指数涨幅13.86%，相对超额18.56pct，在31个申万一级行业中排名第5位，相较上周（10.28-11.1）下降1名。

各细分领域中，行业层面主题效应延续。信息化板块领涨，或主要受益于本周科技板块热度带动；商业航天板块次之，或受益于本周美国大选落地带动SpaceX热度提升所致。低空经济及发动机板块相对跑输，或主要因前两周持续领涨后资金获利流出。

个股层面，本周涨幅前10个股中，以中科星图、能科科技、所晨科技、华如科技等为例，或因其均为计算机板块标的，受益于本周计算机板块热度带动（31个申万行业中排名第一）；以上海瀚讯、中国卫通等为例，或因其均为卫星互联网标的，跟随商业航天热度涨幅靠前。跌幅前10个股主要受前期涨幅较高影响，宗申动力、川大智胜、集智股份前期超涨，10月21日以来最大涨幅分别达到76%、50%、31%，远高于军工指数。

➤ 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：航展后行情进入基本面驱动阶段.....	10
3 本周行业及个股重要新闻及公告.....	12
3.1 行业新闻.....	12
3.2 低空经济.....	12
3.3 航空航天.....	14
3.4 个股新闻.....	16
4 风险提示.....	18

图表目录

图表 1： 本周（11.4-11.8）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： 本周板块个股重要新闻及公告.....	16

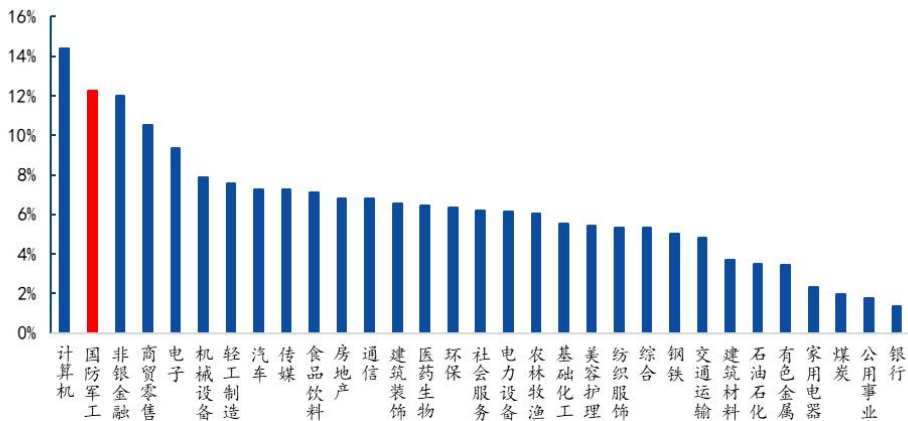


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（11.4-11.8）申万军工指数（801740）上涨 12.23%，同期沪深 300 指数上涨 5.5%，相对超额 6.72pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 2 位，表现居于前列。

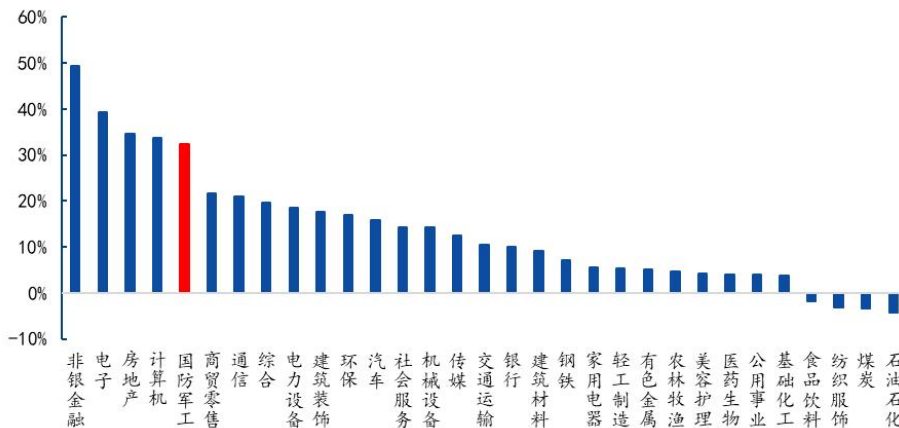
图表 1：本周（11.4-11.8）申万一级行业表现



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 32.42%，同期沪深 300 指数涨幅 13.86%，相对超额 18.56pct，在 31 个申万一级行业中排名第 5 位，相较上周（10.28-11.1）下降 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 12.28%,相对军工指数超额 0.05%;
- 2) 航天(8841401)本周上涨 12.16%,相对军工指数超额-0.07%;



3) 发动机(884801)本周上涨 10.08%,相对军工指数超额-2.16%;

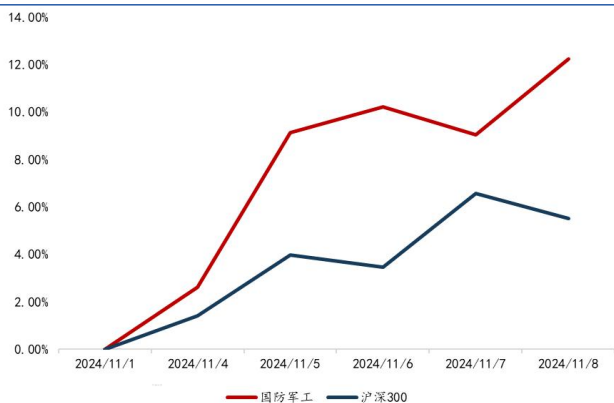
4) 信息化(8841875)本周上涨 15.63%,相对军工指数超额 3.4%;

5) 商业航天(8841877)本周上涨 15.25%,相对军工指数超额 3.01%;

6) 低空经济(8841750)本周上涨 9.74%,相对军工指数超额-2.49%;

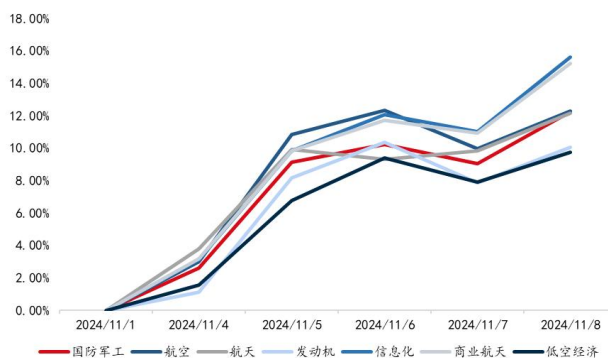
基于上述细分领域指数表现看,行业层面**主题效应**延续。信息化板块领涨,或主要受益于本周科技板块热度带动;商业航天板块次之,或受益于本周美国大选落地带动 SpaceX 热度提升所致。低空经济及发动机板块相对跑输,或主要因前两周持续领涨后资金获利流出。

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(11.4-11.8)板块涨跌幅前十个股分别为:

涨幅: 中科星图(63.89%)、晨曦航空(56.4%)、上海瀚讯(53%)、能科科技(51.63%)、索辰科技(36.05%)、利君股份(35.51%)、中国卫通(35.51%)、中信海直(35.32%)、光韵达(35.22%)、华如科技(34.76%)。

跌幅: 宗申动力(-12.51%)、川大智胜(-7.9%)、集智股份(-5.35%)、新余国科(-5.25%)、航天智造(-1.01%)、立航科技(-0.25%)。

个股层面,本周涨幅前10个股中,以中科星图、能科科技、所晨科技、华如科技等为例,或因其均为计算机板块标的,受益于本周**计算机板块热度带动**(31个申万行业中排名第一);以上海瀚讯、中国卫通等为例,或因其均为**卫星互联网**标的,跟随商业航天热度涨幅靠前。跌幅前10个股主要受**前期涨幅较高**影响,宗申动力、川大智胜、集智股份前期超涨,10月21日以来最大涨幅分别达到76%、50%、31%,远高于军工指数。

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(%)
中科星图 63.89	能科科技 66.81	宗申动力 307.55	宗申动力 -12.51	宗申动力 -21.27	*ST左江 -96.25
晨曦航空 56.40	中科星图 57.00	中信海直 277.57	川大智胜 -7.90	川大智胜 -17.12	思科瑞 -42.17
上海瀚讯 53.00	晨曦航空 45.91	莱斯信息 239.87	集智股份 -5.35	中光学 -9.16	铂力特 -39.07
能科科技 51.63	中国长城 40.89	金盾股份 145.64	新余国科 -5.25	烽火电子 -8.51	七一二 -37.77
索辰科技 36.05	上海瀚讯 38.77	中国长城 120.95	航天智造 -1.01	集智股份 -7.56	航天宏图 -37.69
利君股份 35.51	中国卫通 32.00	中科星图 98.25	立航科技 -0.25	*ST红相 -7.04	航锦科技 -36.46
中国卫通 35.51	中航沈飞 31.64	上海瀚讯 92.97	-	四创电子 -5.77	佳缘科技 -36.23
中信海直 35.32	利君股份 31.12	中海达 92.91	-	金盾股份 -5.61	国瑞科技 -34.00
光韵达 35.22	索辰科技 29.89	中航电测 91.89	-	融发核电 -5.49	华曙高科 -33.83
华如科技 34.76	华如科技 25.90	洪都航空 84.32	-	天微电子 -4.67	盟升电子 -31.39

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
中科星图	63.89	GEOVIS技术开发与服务、系统集成	宗申动力	-12.51	通机产品、发动机
晨曦航空	56.40	光纤捷联惯性综合导航系统、其他业务	川大智胜	-7.90	空管产品、图形图像产品与服务
上海瀚讯	53.00	宽带移动通信设备、其他产品	集智股份	-5.35	全自动平衡机、自动化设备
能科科技	51.63	智能制造软件、智能电气	新余国科	-5.25	军品、民品
索辰科技	36.05	仿真产品开发、工程仿真软件	航天智造	-1.01	汽车内饰件、汽车外饰件

来源: Wind, 华福证券研究所

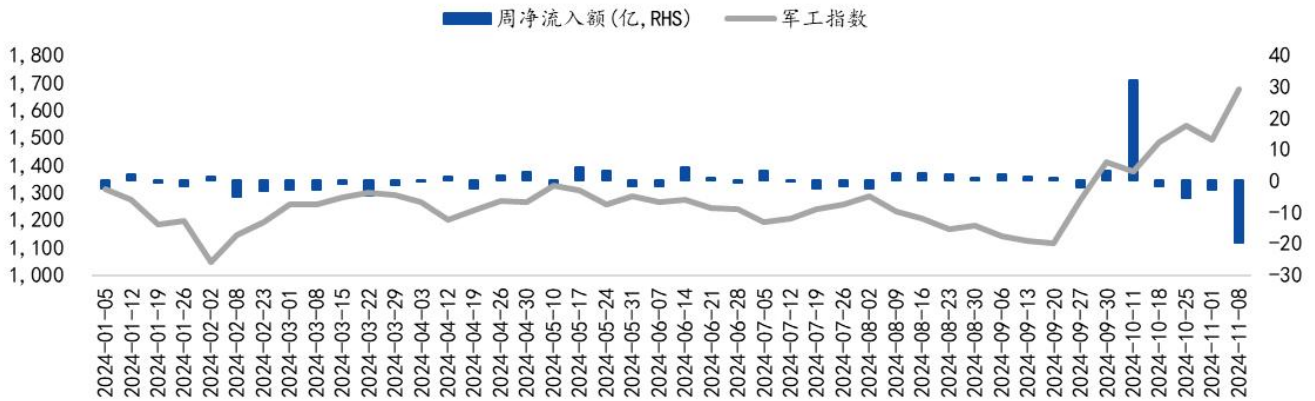
1.3 资金及估值

被动资金方向, 本周(11.4-11.8)在指数上涨情况下, 各军工ETF基金规模及份额相较上周有所提升, 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19.71亿元, 净流入额较上周减少16.93亿元, 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	2024/11/1	2024/11/8	2024/1/2	2024/3/29	2024/6/28	2024/11/1	2024/11/8
	基金规模 (亿元)	基金规模 (亿元)	基金份额 (亿份)	基金份额 (亿份)	基金份额 (亿份)	基金规模 (亿元)	基金规模 (亿元)
512660.OF 国泰中证军工ETF	111.74	117.72	95.42	81.44	89.12	111.74	117.72
512710.SH 富国中证军工龙头ETF	62.12	66.33	90.77	82.08	81.43	62.12	66.33
512680.OF 广发中证军工ETF	40.72	41.30	35.48	34.45	37.02	40.72	41.30
512670.SH 国防ETF	28.05	31.64	39.79	34.10	33.79	28.05	31.64
512560.SH 易方达中证军工ETF	8.23	8.54	11.39	10.05	10.99	8.23	8.54
512810.OF 华宝中证军工ETF	5.91	6.45	3.88	4.76	4.67	5.91	6.45

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、融资余额均有显著提升，表明本周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(%)			
	2024/1/2	2024/9/30	2024/11/1	2024/11/7	2024/1/2	2024/9/30	2024/11/1	2024/11/7	2024/1/2	2024/9/30	2024/11/1	2024/11/7
军工板块	31.73	121.59	110.66	159.73	709.08	657.88	805.84	855.84	2.53%	2.36%	2.72%	2.64%
CS国防军工	17.67	67.48	56.48	91.38	439.70	416.89	499.04	531.94	2.34%	2.19%	2.48%	2.41%
SW国防军工	22.36	84.60	66.44	102.33	503.28	480.30	588.83	623.93	2.36%	2.18%	2.56%	2.48%
全部A股	540.76	2511.66	1952.92	2544.45	14,586.69	13,197.25	15,719.77	16,555.49	1.89%	1.57%	1.88%	1.85%

来源: Wind, 华福证券研究所

行业估值层面，以 11 月 8 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）67.43 倍，分位数 93.31%，相较上周（10.28-11.1）59.89 倍/分位数 78.35%有所上涨。尽管现估值分位数处于十四五时期以来较高水平，但考虑到三季报披露后，PE-TTM 现值的业绩基数为去年四季度至今年三季度水平，恰好为军工板块业绩触底阶段，考虑到 2024Q4-2025 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	59.58	272.20	7.50	7.59	9.96	48.02	35.86	27.34
	002683.SZ 广东宏大	28.80	218.88	7.16	8.56	10.05	25.18	25.57	21.78
信息化	000733.SZ 振华科技	50.29	278.69	26.82	10.67	14.73	21.97	26.13	18.92
	688439.SH 振华风光	62.31	124.62	6.11	5.13	6.45	26.95	24.27	19.33
	002049.SZ 紫光国微	71.15	604.51	25.31	18.11	23.42	40.04	33.39	25.82
	603678.SH 火炬电子	29.08	133.29	3.18	3.64	5.00	52.83	36.64	26.64
	300593.SZ 新雷能	13.99	75.90	0.97	-0.59	1.64	-38.17	-127.88	46.16
	300101.SZ 振芯科技	21.98	124.09	0.73	1.96	2.64	256238.08	63.32	47.08
	603712.SH 七一二	19.55	150.93	4.40	3.00	4.76	144.28	50.39	31.71
	688636.SH 智明达	32.67	36.77	0.76	0.76	1.15	144.45	48.29	31.93
	603267.SH 鸿远电子	45.09	104.19	2.92	2.78	4.11	67.95	37.44	25.36
	301117.SZ 佳缘科技	34.76	32.07	-0.05	0.21	0.71	-57.76	154.35	45.23
	688132.SH 邦彦技术	16.70	25.42	-0.52	0.96	1.28	-36.68	26.62	19.94
	002465.SZ 海格通信	12.68	314.70	7.03	6.99	9.63	59.45	45.00	32.67
	688002.SH 睿创微纳	53.79	241.24	4.96	6.12	8.62	40.73	-	-
	600879.SH 航天电子	10.38	342.47	5.25	7.17	8.28	59.67	-	-
新材料	300699.SZ 光威复材	38.18	317.41	8.73	9.10	10.67	36.61	34.87	29.74
	300034.SZ 钢研高纳	18.44	142.94	3.19	4.00	5.05	44.85	35.74	28.28
	688122.SH 西部超导	50.34	327.04	7.52	8.71	10.93	42.28	37.57	29.93
	300855.SZ 图南股份	26.50	104.82	3.30	3.78	4.73	31.98	27.73	22.14
	600456.SH 宝钛股份	32.14	153.56	5.44	6.26	7.54	30.03	24.53	20.36
	600862.SH 中航高科	27.24	379.47	10.31	11.49	13.69	34.53	33.02	27.71
	300777.SZ 中简科技	30.76	135.25	2.89	3.41	4.11	49.10	39.70	32.92
300395.SZ 菲利华	44.20	230.84	5.38	4.44	6.82	63.78	51.97	33.84	
航空装备	600760.SH 中航沈飞	61.07	1,682.91	30.07	37.30	45.93	68.39	45.12	36.64
	000768.SZ 中航西飞	30.88	859.00	8.61	10.88	13.64	85.81	78.94	62.99
	600893.SH 航发动力	47.23	1,258.96	14.21	16.03	19.53	112.74	78.53	64.47
	002389.SZ 航天彩虹	22.42	223.41	1.53	2.15	3.01	1257.68	104.09	74.12
	688297.SH 中无人机	51.57	348.10	3.03	2.57	3.49	-1510.46	135.25	99.65
	688287.SH ST观典	6.16	22.82	0.21	0.00	0.00	-28.57	-	-
	600765.SH 中航重机	22.95	339.99	13.29	15.32	18.29	25.88	22.20	18.58
	002179.SZ 中航光电	45.23	958.72	33.39	37.12	44.99	32.40	25.83	21.31
	600372.SH 中航机载	13.65	660.51	18.86	20.45	23.67	45.90	32.29	27.90
	688586.SH 江航装备	11.04	87.36	1.93	2.44	2.89	60.99	35.81	30.23
	000738.SZ 航发控制	24.53	322.61	7.27	8.22	9.65	42.49	39.26	33.45
	300696.SZ 爱乐达	19.32	56.64	0.69	0.33	0.44	-109.42	171.58	128.71
	002985.SZ 北摩高科	25.76	85.49	2.17	1.62	2.63	-179.16	52.63	32.54
	300733.SZ 西菱动力	12.66	38.70	-1.06	0.91	1.36	-68.09	42.57	28.49
605123.SH 派克新材	62.91	76.23	4.92	3.85	5.19	24.14	19.82	14.68	
688239.SH 航宇科技	44.80	66.27	1.86	2.20	3.14	39.93	30.08	21.13	
300775.SZ 三角防务	29.13	160.28	8.15	8.52	11.01	38.06	18.82	14.56	
688281.SH 华泰科技	113.50	220.98	3.35	5.02	6.53	59.09	44.10	33.90	
船舶	600150.SH 中国船舶	37.51	1,677.61	29.57	42.17	79.37	62.91	39.78	21.14
	600685.SH 中船防务	26.55	375.29	0.48	5.08	10.36	177.75	73.96	36.25
	600482.SH 中国动力	23.56	522.83	7.79	12.58	20.85	47.06	41.57	25.08

注: 收盘价及总市值截至2024.11.8, “-”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：航展后行情进入基本面驱动阶段

下周，第十五届中国航展将于11月12日到17日在广东珠海举行，将首次展出中型隐身多用途战斗机歼-35A、红-19地空导弹武器系统、新型察打一体无人机等新型装备，开放展示运-20飞机货舱，带动本周军工板块热度超前，跑出超额收益。我们认为，随着下周珠海航展召开，或有多款新型产品首发首秀及带来一定经济效益，可能会进一步带动军工全板块热度提升，航展后板块或将进入基本面驱动阶段。

此外，本周11月9日中央军委主席习近平签署命令发布《军队装备保障条例》，《条例》“全面聚焦备战打仗，深刻把握装备保障工作的特点规律，科学规范新形势下装备保障工作的基本要求和制度安排”，“规范了新体制新编制下军队装备保障工作机制，明确了各级装备保障部门的职能界面，优化了装备保障“供、管、修”机制流程，强化了装备保障工作的刚性约束，着力推动军队装备保障工作创新发展”，顶层政策《军队装备保障条例》的发布，将进一步为军工行业基本面带来积极催化。

细分领域方向上，本周空军参谋部大校方奇勇表示，“空军和民航部门支持四川、海南、湖南、安徽、江西5省低空改革和深圳无人机城市飞行试点，深化低空改革“放管服”，建立军地民协同运行机制”、“飞行计划审批时限由5天压减至3天，紧急飞行即报即批。非管制空域（G、W类为非管制空域）提前2小时报备即飞”，下周或会给低空经济及无人机板块带来一定热度催化。

资金层面，本周杠杆资金本周持续净流入，表明市场仍旧对军工板块信心依旧；叠加三季度公募基金持仓仍旧处于低配水平，军工板块仍旧具备配置性价比。

估值层面，截止11月8日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率TTM（剔除负值）67.43倍，分位数93.31%，尽管现估值分位数处于十四五时期以来较高水平，但考虑到三季报披露后PE-TTM现值的业绩基数为去年四季度至今年三季度水平，恰好为军工板块业绩触底阶段，考虑到2024Q4-2025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。

同时，考虑到四季度或多为行业密集完成交付的阶段，也多是向中上游传递需求的时期。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】**。



3 本周行业及个股重要新闻及公告

3.1 行业新闻

第十五届中国航展将于11月12日到17日在广东珠海举行，将首次展出中型隐身多用途战斗机歼-35A、红-19地空导弹武器系统、新型察打一体无人机等新型装备，开放展示运-20飞机货舱。

3.2 低空经济

1) 近期政策:

10月30日，四川南充市政府印发《南充市低空经济中长期发展规划(2024-2035)》《关于支持低空经济高质量发展的若干政策措施》。《规划》提出，做大做强水陆空无人机、集群无人机、地理信息无人机和氢能无人机四个低空经济细分赛道。《措施》围绕基础设施建设、低空产品示范推广和产业强链、拓展低空飞行应用场景等8个方面提出支持政策。

10月31日，广州市花都区政府办公室印发《花都区促进低空经济高质量发展若干措施》。《措施》支持低空货运/载人场景应用等10方面提出具体支持措施，并按规定给予企业一定比例的资金奖励或补贴。其中明确，联动设立首期不低于5亿元的花都区低空经济产业基金。

10月31日，山东省通信管理局、山东省工信厅联合印发《山东省推动5G演进(5G-A)创新发展行动计划(2024-2027年)》。《行动计划》提出，加快5G网络向5G-A演进升级，推动5G-A赋能重点行业，重点围绕低空经济等7个领域，在低空经济等领域孵化500个以上典型应用。

11月1日，安徽省发展改革委印发《安徽省推动空天信息产业高质量发展行动方案》。《方案》聚焦低空经济、商业航天等四个方向，开展低空经济提质扩量、空天信息创新引领等6大行动，实施“低空+”应用、“卫星+”应用等4大工程，目标到2027年，空天信息产业规模力争达到1000亿元。

11月4日，为贯彻落实二十届三中全会精神及民航局相关工作部署，加强和优化通用航空和低空经济市场管理工作，民航局运输司制定了《空中游览运营服务管理暂行办法》《跳伞飞行服务管理暂行办法》《运动驾驶员执照培训管理暂行办法》《民用无人驾驶航空器生物样品运输服务管理暂行办法》《民用无人驾驶航空运营企业经营信息报送暂行办法》和《民用无人驾驶航空运营企业年度报告暂行规定》等六项文件征求意见稿，拟以行政规范性文件的形式印发，意见反馈截止日期为2024年11月15日。

11月4日，山东省政府办公厅印发《山东省低空经济高质量发展三年行动方案



(2025-2027年)》。《方案》提出，到2027年，打造省级综合飞行服务站和3个以上市级低空飞行管理服务平台，建成35个通用机场、400个数字化低空航空器起降平台；形成10个以上标杆应用场景，开通50条以上市内无人机航线和20条以上城际无人机物流航线，载货无人机实现常态化飞行，载人无人机实现商业化飞行；**低空经济规模达到1000亿元。**

11月4日，民航局就《民用航空空中交通管制员执照管理规则（征求意见稿）》公开征求意见。此次修订将通用机场管制签注纳入机场管制类别，制员执照申请人应当具备的通用知识包括航空器、无人驾驶航空器、动力装置与系统的操作原理与功能，与空中交通管制运行相关的航空器性能。

11月5日，深圳市低空经济基础设施高质量建设启动会对《深圳市低空基础设施高质量建设方案（2024-2026年）》进行了介绍，深圳已建成各类低空起降设施249个，到2026年，深圳将建成1200个以上低空起降设施；未来三年，深圳将新增建设5G-A通信基站8000个、通感基站500个；预计2024-2026年，深圳低空设施投资额120亿元以上，“十五五”期间，可达200亿元以上。

11月5日，空军在北京组织新闻发布会，空军参谋部大校方奇勇表示，空军和民航部门将支持四川、海南、湖南、安徽、江西5省低空改革和深圳无人机城市飞行试点。飞行计划审批时限由5天压减至3天，紧急飞行即报即批。非管制空域（G、W类为非管制空域）提前2小时报备即飞。

11月6日，哈尔滨市印发实施的《哈尔滨市低空经济高质量发展实施方案（2024-2027年）》。《方案》实施飞行保障体系建设、应用场景培育、产业能级提升、技术创新驱动、产业生态构建5大行动，构建“两网、一平台、三基地、八大场景”融合协同的低空经济发展矩阵。

11月7日，“扬帆起航 智汇低空”上海低空经济产业推介暨高质量发展大会在杨浦区举办。杨浦区、金山区联合发布10个低空经济应用场景，并签署《共同促进上海低空经济发展合作框架协议》。此前，杨浦区政府印发《杨浦区促进低空经济发展的若干措施（试行）》，围绕开设低空航线服务、多场景应用、基础设施建设等提出10条支持措施。

11月8日，长三角低空产业协同创新发展工作机制启动大会暨低空经济创新发展研究院成立大会在苏州举行，会上发布了长三角低空产业协同发展“苏州共识”，推动技术装备、创新平台、应用场景、基础设施、飞行管理、运行服务等“六大协同”，围绕打造低空装备制造产业、低空特色应用示范、科技产业金融一体化创新、低空产业人才发展等“四大高地”发布了一批重点项目。



2) 相关动态:

11月1日,广州白云机场⇌广州海心沙⇌深圳大中华粤港澳大湾区低空城际航线首飞,也标志着首条白云机场⇌广州海心沙低空飞行航线开通。广东低空场景应用创新发展大会同期举办,南航通航、中航材航空救援等企业发布8项低空载人载物商业化应用场景产品。

11月2日,黑龙江省低空经济发展推进会在哈尔滨举行,现场举行了黑龙江低空经济产业联盟成立仪式,15个低空经济项目签约。

11月2日,四川旅投航空旅游有限责任公司、零重力飞机工业(合肥)有限公司、南溪区人民政府签署《宜宾低空应用枢纽中心项目合作协议》。该项目规划占地500亩左右,分三期建设,总投资12.9亿元,将以南溪区低空飞行营地为起点,通过在市区以及江安县等景区设置飞行器起降点,逐步辐射至宜宾全域。

11月5日,工信部召开低空产业发展领导小组第一次全体会议。会议强调,大力发展无人化、电动化、智能化低空装备,推动新一代信息通信技术、数字技术、人工智能等技术全方位赋能低空产业体系;发挥产业投资基金和国家产融合作平台作用,促进形成多元化接力式金融创新产品和服务;深入推进低空装备创新应用试点,强化法规标准体系、试验验证体系建设以及创新平台布局。

11月5日,全国首个采血屋供血配送航线在安徽合肥市蜀山区淮河路步行街献血屋正式开通。目前,围绕合肥地区医疗机构、血液中心已开通15条血液航空救援通道,最长耗时25分钟,最短8分钟,较地面交通至少缩减30%时间。

11月6日,冯如低空经济产业园在广东江门恩平市正式动工。项目总面积超6000亩,其中一期占地458亩,投资5.83亿元,将配建1200米试飞跑道等基础设施,最大可满足24米以内翼展无人机试飞,计划以“深圳总部、深圳研发+恩平制造、恩平应用”模式,打造深江低空经济产业园。

11月6日,深圳市财政局发布低空经济产业基金、空天产业基金等七大产业基金遴选基金管理机构公告。其中,低空经济产业基金拟设规模为20亿元,可视申报情况调整。要求单只基金规模原则上不低于10亿元,基金可投金额应100%投资于低空经济领域,基金投资领域主要包括低空经济领域上、中、下游。申报受理截止日期为11月20日。

3.3 航空航天

11月4日,神舟十八号载人飞船返回舱在东风着陆场成功着陆,神舟十八号载人飞行任务取得圆满成功。

11月7日报道,SpaceX星舰第六次综合飞行试验计划于北京时间11月19日清



晨6点进行。

11月8日，由中国运载火箭研究院抓总研制的**长征八号运载火箭**（简称“长八火箭”）在文昌国际航天城发射区内的海南商业航天发射场（简称“海南商发”）一号发射工位顺利完成发射场合练任务。本次合练是长征八号系列运载火箭完整箭体首次在海南商发一号发射工位开展全流程合练。



图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告



红相股份	“红相转债”赎回价格：102.19 元/张（含当期应计利息，当期年利率3%，且当期利息含税）为准
四维图新	2021年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第三个解除限售期解除限售股份上市流通，本次解除限售激励对象人数：541人，股票数量：22,695,600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人数：91人，归属数量：1,229,940股，上市流通日：2024年11月8日。
雷电微力	2023年限制性股票激励计划首次授予第一期归属人数：152人，归属数量：3,033,652股，本次归属股票上市流通日：2024年11月8日
司南导航	2024 年限制性股票激励计划拟授予的限制性股票数量为220万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.54%。
振芯科技	2024 年限制性股票激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为1,500万股，授予价格为15.36元/股。
航天电子	2024年度第十期超短期融资券完成发行（发行额为8.92 亿元人民币，票面利率为2.35%），2024 年度第九期超短期融资券完成兑付（发行额为10.68亿元人民币，票面利率为2.18%）
润贝航科	本次股份变动后，24位自然人股东承继自持股平台南昌飞航的公司股份数量合计减少至4,122,949 股，占公司目前总股本的 4.999938%，降低至 5%以下。
景嘉微	本次向特定对象发行新增股63,986,969股预计于2024年11月7日在深圳证券交易所创业板上市
航天彩虹	彩虹无人机及机载武器等系列产品 拟参展第十五届中国国际航空航天博览会
科思科技	持股5%以上股东 梁宏建先生次减持计划已实施完毕合计减持公司股份2,114,958 股，累计减持占公司总股本的2.00%
利君股份	持股5%以上股东30,230,000 股质押股份延期回购，延期回购到期日期2025.11.05
三角防务	持股5%以上股东三森实业投资湖北有限公司解除质押6120000股，占公司总股本比例1.12%
华测导航	持股5%以上股东高坤投资减持计划已完成，通过集中竞价交易方式（含盘后定价）共减持公司股份1,250,000股，其
长盛通	筹划发行股份及支付现金购买资产事项自2024年11月8日（星期五）上午开市起继续停牌，预计继续停牌时间不超过5个交易日
万泽股份	大股东万泽集团有限公司于2024年11月4日将其质押给中信证券股份有限公司的本公司无限售条件流通股6,700,000股解除质押
陕西华达	公司持股 5%以上股东西安军融、北京国鼎分别计划减持本公司股份不超过1,080,267股，即不超过公司总股本的1%
盟升电子	公司股票满足在连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价不低于“盟升转债”当期转股价格 21.10 元的 130%（含 130%），即27.43 元/股，已触发有条件赎回条款，公司决定本次不行使“盟升转债”的提前赎回权利
凤凰光学	公司拟通过公开挂牌方式出售子公司凤凰新能源（惠州）有限公司9.106%股权，挂牌底价为评估价647.87万元。
抚顺特钢	公司拟通过集中竞价交易方式，以不高于8.5 元/股的价格回购公司股份，预计回购金额为7,000万元（含）至10,000万元（含）
凤凰光学	公司拟为控股子公司凤凰新能源（惠州）有限公司提供担保，担保金额1233.855万元人民币
豪能股份	公司使用募集资金向全资子公司泸州长江机械有限公司提供39,000.00万元无息借款，专项用于实施“新能源汽车关键零部件生产基地建设项目”募投项目
集智股份	公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金，置换金额为人民币45,431,828.34元
振芯科技	公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份3,192,000股，占公司当前总股本的0.5654%，最高成交价为14.60元/股，最低成交价为13.66元/股，成交总金额为44,998,879元（不含交易费用）
凤凰光学	公司向中电海康集团有限公司提供反担保，担保金额14,148万元人民币
中简科技	公司与客户A签订《物资采购合同》，合同标的：碳纤维、碳纤维织物；合同金额：423,648,000.00 元；
中国动力	公司证券及可转换公司债券已于2024年10月28 日开市时起停牌，将于2024年11月11日开市起复牌
鼎通科技	股东新余鼎宏新与一致行动人新余鼎为拟通过集中竞价交易或大宗交易方式合计减持股份数量不超过4,161,889股，占公司总股本的比例不超过3%。
陕西华达	何清华先生于2021年7月13日至2024年11月4日期间减持公司股份合计60,981,333股，变动比例为5.5124%。
星网宇达	军队采购网于2024年11月2日发布公告，决定对北京星网宇达科技股份有限公司自2024年10月14日起1年内禁止参加全军物资工程服务采购活动
新光光电	康为民先生向基金会捐赠新光光电582万股股票完成过户，哈尔滨工业大学教育发展基金会成为公司持股5%以上的股东
红相股份	控股股东、实际控制人杨保田先生、杨成先生受公司可转换公司债券转股影响，公司总股本增加至498,164,759股，进而导致持股比例合计被动稀释1.0318%
康达新材	控股股东唐山工业控股集团有限公司持有本公司的7,480,000股（占公司总股本比例2.47%） 股票办理了质押手续
七一二	控股股东天津智博智能科技发展有限公司持有公司股份370,167,500股，占公司总股本比例为47.95%。本次解除质押股份数量7,720,000股，占公司总股本比例1.00%
中国动力	拟通过发行可转换公司债券及支付现金的方式向中船工业集团购买其持有的中船柴油机16.5136%股权，本次交易中购买资产所涉及的发行可转换公司债券每张面值为人民币100元，按照面值发行
中简科技	前期重大销售合同总金额 216,936.65，截至2024年9月30日已履行金额 111,542.84，待履行金额105,393.81
中广核技	全资子公司江苏中广核金沃电子科技有限公司近日收到了中标结果，确定中标中广核新能源 2024-2025年电缆设备框架采购（第五标段：光伏专用电缆）项目，招标人为中广核风电有限公司，中标金额为18,309.90万元
中航高科	全资子公司中国航空工业集团复材拟与股东中国航空工业集团制造院签署技术实施许可协议，中国航空工业集团复材可在中国航空工业集团制造院许可期限内利用许可技术制造及销售许可产品，协议约定技术实施许可费不超过1.8亿元
中国动力	上市公司拟通过发行可转换公司债券及支付现金的方式向中船工业集团购买其持有的中船柴油机16.5136%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行可转换公司债券募集配套资金
中国动力	实施2024年度特别分红期间可转债停止转股，自2024年11月14日起至权益分派股权登记日止
豪能股份	使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金金额为人民币221,567,369.72 元
钢研高纳	向特定对象发行的股票为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元，发行对象为中国钢研
航宇科技	与某国际商用航空发动机领域客户签署了战略合作协议，客户将于2025年-2026年期间向公司批量采购总金额约6900万美元的航空发动机锻件产品。
邦彦技术	与伟仕佳杰（重庆）科技有限公司签订战略合作协议，正式公开发布邦彦云PC系统V1.0版本
盛路通信	预留授予部分股票期权第二个行权期的可行权期为 2023年10 月27日起至2024年9月20日止，未在上述行权期内行权的股票期权合计9万份，决定注销该部分已失效股票期权
迈信林	张友志先生共计转让14,542,666股，白冰先生与徐迎辉先生分别受让7,271,333股，过户登记已完成

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