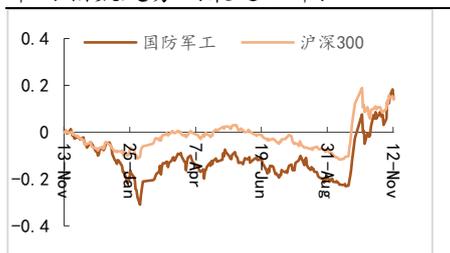


评级：看好

曲小溪  
首席分析师  
SAC 执证编号：S0110521080001  
quxiaoxi@sczq.com.cn  
电话：010-8115 2676

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 西部超导和晶盛机电达成战略合作，我国第一艘国产大型邮轮出坞
- 中航重机发布定增预案，海兰信 UDC 业务即将崛起
- C919 迎来商业首飞，国产大飞机有望打开万亿市场空间

#### 核心观点

- 事件：**中国新闻网：第十五届中国航展在珠海开幕，多型“国之重器”首次亮相。军工板块彰显自主可控投资机会。
- 多国参展，一致看好中国市场。**  
第十五届中国国际航空航天博览会于 2024 年 11 月 12 日在广东珠海开幕。这次航展吸引 47 个国家和地区的 1022 家企业参展。其中，俄罗斯、法国、美国、沙特、意大利以展团形式参展，境外展商 159 家，同比增长 104%，显示着国外制造商对中国市场的看好。
- 2024 年国防支出实现稳定增长，航展战斗机炫舞蓝天。**  
2024 年全国一般公共预算安排国防支出 1.69 万亿元，比上年执行数增长 7.2%，其中：中央本级支出 1.67 万亿元，比上年执行数增长 7.2%。本次航展中，国内两型新一代战机——歼-20S 和歼-35 首次同台亮相。其中战斗机歼-20S 战斗机模型亮相中国航展，具有优异的中远程制空作战能力和对地、对海精确打击能力和突出的态势感知、电子干扰和战术指挥控制能力，可进行有人/无人机协同作战。
- 商业航天与低空经济逐步加入航展，技术与市场空间逐步提升。**  
2024 年，商业航天与低空经济发展迅速，成为市场热点，各国争相进入这两个领域。从美国看，马斯克今年以来不断发射低轨卫星，未来空间资源开发及竞争将日益激烈，快速进入空间和应用空间已成为国家之间竞相争夺的新领域。  
本次航展专门开设低空经济展馆，多款重磅的低空产品也将陆续发布，包括低空经济领域备受关注的 AS700 载人飞艇，首次亮相中国航展的 AR-E3000 电驱动垂直起降飞行器、全国首个全空间无人体系应用示范项目等。
- 投资建议：**军工装备、商业航天、低空经济等高端设备投资将成为未来几年国内发展经济的主要驱动因素，在自主可控方面持续推进。相关标的：中航沈飞、中信海直、中兵红箭、利君股份等。
- 风险提示：**研发不及预期；政策支持力度不及预期；地缘政治影响。

## 分析师简介

曲小溪，首创证券研究发展部机械及军工行业首席分析师，曾先后进入华创证券、方正证券、长城证券研究部从事机械及高端装备行业的研究相关工作，曾获得第九届新财富最佳分析师电力设备新能源行业第二名；第九、第十、第十一届水晶球最佳分析师机械行业分别获得第四、第三、第四名。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现