

国防军工

军工本周观点：继续进攻

投资要点：

本周核心观点：

本周，国防军工指数上涨 1.99%，同期沪深 300 指数上涨 1.32%，相对超额 0.68pct，连续两周回调后本周迎来反弹，我们仍旧维系前期观点，军工板块投资逻辑将从主题热度转为基本面驱动阶段，后续静待行业需求传导落地。

细分主题领域，我们发现，市场已连续多周呈现出以反转效应及主题效应为上涨动力的趋势。本周 11 月 30 日，长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场点火起飞，随后，火箭顺利将卫星互联网技术试验卫星、技术试验卫星 03 星送入预定轨道，我国首个商业航天发射场首次发射任务告捷，商业航天板块已超前反应，在本周跑出相对超额收益；2024 年即将进入尾声，考虑到航天发射计划具有较强计划性，看好后续年内发射预期带来的催化行情。

资金层面，本周融资买入额相较上周有所降低，表明短期杠杆类资金对军工行业偏好热度略有下降；各军工 ETF 基金规模及份额相较上周均有所提升，被动资金呈现小幅净流出情况但流出规模逐渐减小，表明被动资金对军工板块信心稳固，考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期，后续不排除重现融资买入额上升及被动资金净流入趋势的可能。

估值层面，截至 11 月 29 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）61.1 倍，分位数 79.92%，尽管现估值分位数处于十四五时期以来偏高水平，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比。

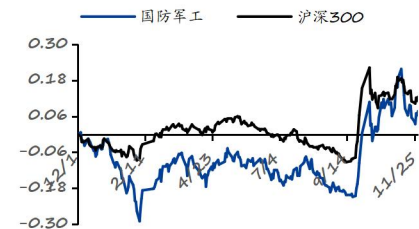
综上，国防军工板块行情或应静待需求传导落地驱动，考虑到四季度或多为行业密集完成交付的阶段，也多是向中上游传递需求的时期，我们仍然维持前期观点，即行情或先以主战装备困境反转为主，再为“新质作战力”这一更具量级弹性方向，建议关注如下：

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】；

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：准备反攻——2024.11.24
- 2、军工本周观点：坚定信心——2024.11.17
- 3、军工本周观点：航展后行情进入基本面驱动阶段——2024.11.10



②高弹性：【航宇科技】、【火炬电子】、【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（11.25-11.29）申万军工指数（801740）上涨 1.99%，同期沪深 300 指数上涨 1.32%，相对超额 0.68pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 18 位，表现欠佳。自 2024 年 5 月至今，申万军工指数涨幅 19.77%，同期沪深 300 指数涨幅 8.66%，相对超额 11.11pct，在 31 个申万一级行业中排名第 7 位，相较上周（11.18-11.22）下降 1 名。

各细分领域指数表现看，本周反转效应延续，上周表现最差的航天板块本周明显相对跑赢，上周表现最好的发动机板块本周相对跑输；同时主题效应并存，受益于“长征十二号运载火箭在海南文昌完成卫星发射首飞”、“华为发布 Mate X6 三网卫星通信功能”等消息催化，商业航天板块明显跑出超额收益。

个股层面，本周涨幅前 10 个股大多受益于主题驱动；以广哈通信为例，受益于十二部门印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》催化，跟随 5G 主体跑出超额收益；以华曙高科、新兴装备为例，或因其均有机器人业务，本周跟随机器人热度大涨；以臻镭科技、思科瑞、合众思壮、盟升电子、中国卫星等为例，或受益于“长征十二号运载火箭在海南文昌完成卫星发射首飞”、“华为发布 Mate X6 三网卫星通信功能”等消息催化而跑出超额收益。

本周跌幅前 10 个股大多受制于长期反转效应，和而泰、四川九洲、天力复合、迈信林、中国长城、上海瀚讯近一年涨幅超过 30%，相对军工指数超额达到 27%+，本周迎来调整；融发核电、晨曦航空近一年分别上涨 11.8%、21.6%，相对各自申万行业超额分别达到 9.5%、18.8%，本周同样出现较明显回撤。



- 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：继续进攻.....	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.....	16
3.3 个股新闻.....	17
4 风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 本周（11.25-11.29）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.....	8
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.....	17

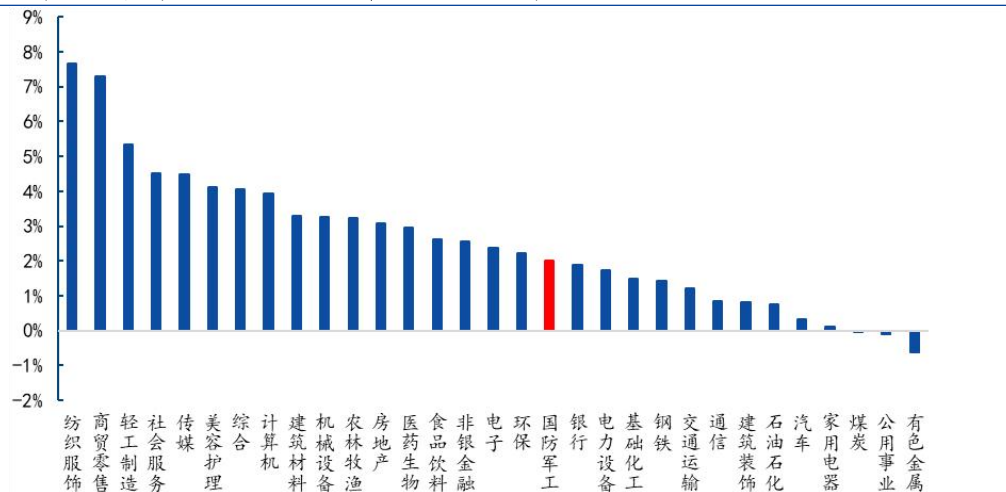


1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（11.25-11.29）申万军工指数（801740）上涨 1.99%，同期沪深 300 指数上涨 1.32%，相对超额 0.68pct；同期在 31 个申万一级行业中排名第 18 位，表现欠佳。

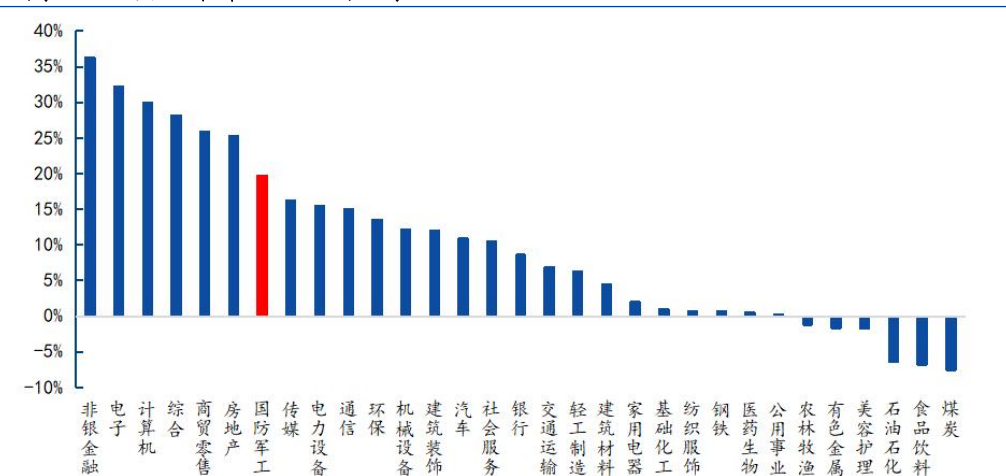
图表 1：本周（11.25-11.29）申万一级行业表现



来源：iFinD，华福证券研究所

自 2024 年 5 月至今，申万军工指数涨幅 19.77%，同期沪深 300 指数涨幅 8.66%，相对超额 11.11pct，在 31 个申万一级行业中排名第 7 位，相较上周（11.18-11.22）下降 1 名。

图表 2：5 月以来申万一级行业表现



来源：iFinD，华福证券研究所

其中，军工行业各细分领域中：

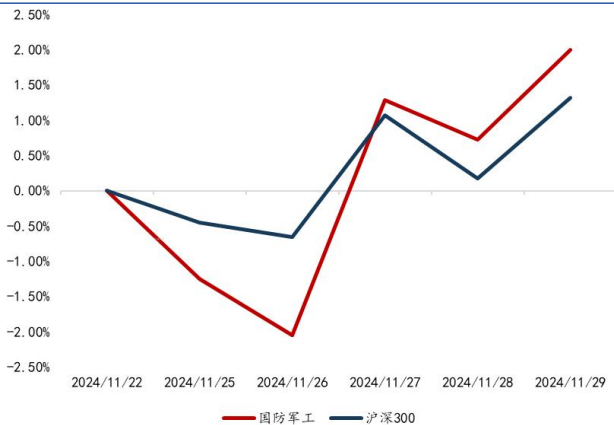
1) 航空(8841366)本周上涨 1.99%,相对军工指数超额 0%;



- 2) 航天(8841401)本周上涨 5.8%,相对军工指数超额 3.8%;
- 3) 发动机(884801)本周上涨 1.17%,相对军工指数超额-0.82%;
- 4) 信息化(8841875)本周上涨 2.17%,相对军工指数超额 0.18%;
- 5) 商业航天(8841877)本周上涨 3.9%,相对军工指数超额 1.91%;
- 6) 低空经济(8841750)本周上涨 2.35%,相对军工指数超额 0.35%;

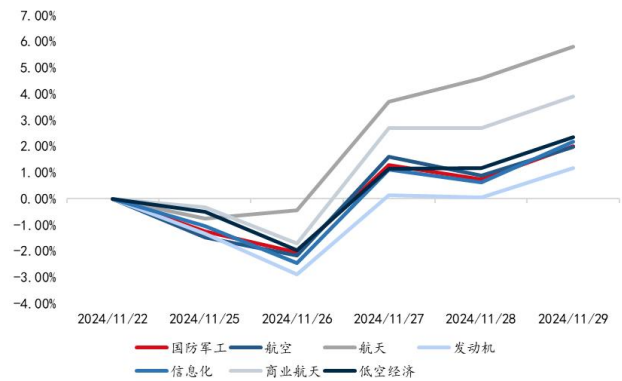
基于上述细分领域指数表现看，本周反转效应延续，上周表现最差的航天板块本周明显相对跑赢，上周表现最好的发动机板块本周相对跑输；同时主题效应并存，受益于“长征十二号运载火箭在海南文昌完成卫星发射首飞”、“华为发布 Mate X6 三网卫星通信功能”等消息催化，商业航天板块明显跑出超额收益。

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(11.25-11.29)板块涨跌幅前十个股分别为:

涨幅: 广哈通信(34.91%)、华曙高科(22.77%)、臻镭科技(22.64%)、淳中科技(21.39%)、思科瑞(19.67%)、新兴装备(18.98%)、合众思壮(17.97%)、盟升电子(16.23%)、中国卫星(14.21%)、火炬电子(13.18%)。

跌幅: 和而泰(-17.7%)、四川九洲(-15.45%)、天力复合(-14.33%)、融发核电(-14.09%)、湘电股份(-10.44%)、国光电气(-9.82%)、晨曦航空(-9.62%)、迈信林(-9.62%)、中国长城(-7.53%)、上海瀚讯(-6.96%)。

个股层面，本周涨幅前10个股大多受益于主题驱动；以广哈通信为例，受益于十二部门印发《5G规模化应用“扬帆”行动升级方案》催化，跟随5G主体跑出超额收益；



以华曙高科、新兴装备为例，或因其均有机器人业务，本周跟随机器人热度大涨；以臻镱科技、思科瑞、合众思壮、盟升电子、中国卫星等为例，或受益于“长征十二号运载火箭在海南文昌完成卫星发射首飞”、“华为发布 Mate X6 三网卫星通信功能”等消息催化而跑出超额收益。

本周跌幅前 10 个股大多受制于**长期反转效应**，和而泰、四川九洲、天力复合、迈信林、中国长城、上海瀚讯近一年涨幅超过 30%，相对军工指数超额达到 27%+，本周迎来调整；融发核电、晨曦航空近一年分别上涨 11.8%、21.6%，相对各自申万行业超额分别达到 9.5%、18.8%，本周同样出现较明显回撤。

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(%)
广哈通信 34.91	淳中科技 49.74	宗申动力 327.60	和而泰 -17.70	川大智胜 -31.31	左江退 -96.25
华曙高科 22.77	和而泰 47.74	中信海直 223.07	四川九洲 -15.45	中光学 -21.31	铂力特 -59.06
臻镱科技 22.64	思科瑞 46.26	莱斯信息 179.46	天力复合 -14.33	四创电子 -20.24	智明达 -54.43
淳中科技 21.39	能科科技 44.27	金盾股份 115.31	融发核电 -14.09	莱斯信息 -19.43	索辰科技 -52.43
思科瑞 19.67	中科星图 43.91	四川九洲 113.90	湘电股份 -10.44	中国海防 -17.77	高华科技 -42.12
新兴装备 18.98	楚江新材 38.47	淳中科技 106.05	国光电气 -9.82	金盾股份 -17.26	七一二 -40.59
合众思壮 17.97	中国卫通 36.29	广哈通信 92.51	晨曦航空 -9.62	凤凰光学 -16.08	航天宏图 -39.30
盟升电子 16.23	振芯科技 35.05	中海达 70.93	迈信林 -9.62	湘电股份 -15.97	国光电气 -38.42
中国卫星 14.21	合众思壮 27.49	中国长城 66.21	中国长城 -7.53	新余国科 -15.92	航锦科技 -37.95
火炬电子 13.18	臻镱科技 26.31	洪都航空 58.72	上海瀚讯 -6.96	航天晨光 -15.91	ST瑞科 -37.37

来源: iFinD, 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
广哈通信	34.91	数字与多媒体指挥调度系统及相关产品的研发、生产、销售与服务。	和而泰	-17.70	智能控制器的研发、生产和销售，包括智能控制技术的研究、对应的嵌入式软件与算法的开发、技术解决方案的提供、产品设计、生产、物流服务等。
华曙高科	22.77	工业级增材制造设备的研发、生产与销售，致力于为全球客户提供金属(SLM)增材制造设备和高分子(SLS)增材制造设备，并提供3D打印材料、工艺及服务。	四川九洲	-15.45	数字终端产品、宽带网络系统设备、光器件及LNB等产品的研发、生产和全球销售。
臻镱科技	22.64	专注于集成电路芯片和微系统的研发、生产和销售，并围绕相关产品提供技术服务。	天力复合	-14.33	层状金属复合材料的研发、生产和销售。
淳中科技	21.39	专业音视频显控设备的设计、研发、生产和销售。	融发核电	-14.09	核电专用设备的生产与销售
思科瑞	19.67	军用电子元器件可靠性检测服务。	湘电股份	-10.44	设计、生产、销售发电机、交直流电动机、特种电机、船用推进系统、电气控制设备、机电一体化系统、变压器、互感器、风力发电设备；开发、研制地铁车辆及混合动力汽车驱动系统。

来源: iFinD, 华福证券研究所

1.3 资金及估值

被动资金方向，本周(11.25-11.29)各军工ETF基金规模及份额较上周均有所提升，表明被动资金对军工板块信心稳固；**本周各军工ETF合计净流出0.5亿元**，净流入额较上周增加0.2亿元，整体净流出情况趋于平缓，考虑到后续军工板块基本面需求恢复强预期，看好后续被动资金重回净流入趋势。

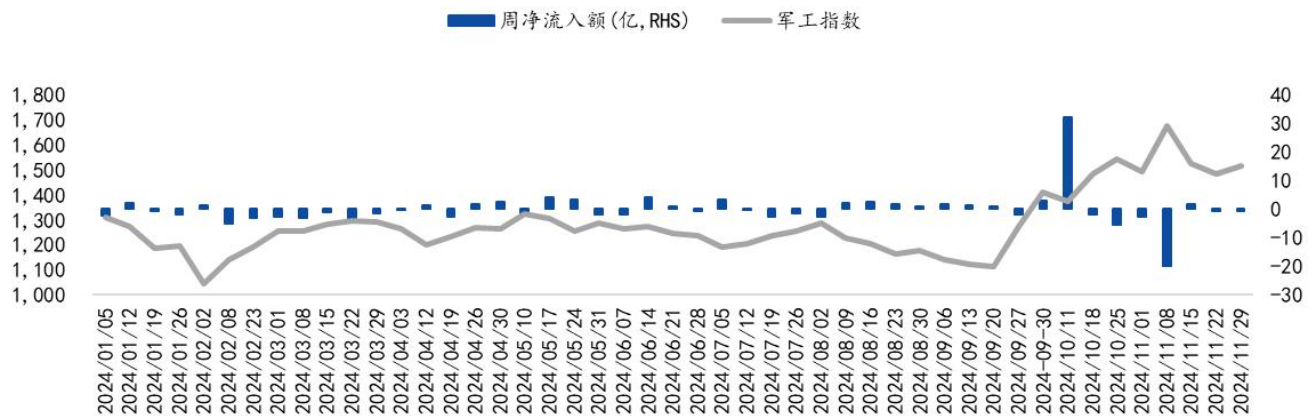


图表 7: 军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	2024/11/25 基金规模 (亿元)	2024/11/29 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)	2024/11/22 基金份额 (亿份)	2024/11/29 基金份额 (亿份)
512660.OF	国泰中证军工ETF	98.34	102.19	95.42	81.44	89.12	94.78	95.81
512710.OF	富国中证军工龙头ETF	57.56	57.77	90.77	82.08	81.43	94.23	90.61
512680.OF	广发中证军工ETF	36.32	37.56	35.48	34.45	37.02	33.97	34.35
512670.OF	国防ETF	29.55	30.80	39.79	34.10	33.79	42.10	42.76
512560.OF	易方达中证军工ETF	7.29	7.37	11.39	10.05	10.99	11.57	11.37
512810.OF	华宝中证军工ETF	5.59	5.64	3.88	4.76	4.67	4.69	4.61

来源: iFinD, 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: iFinD, 华福证券研究所

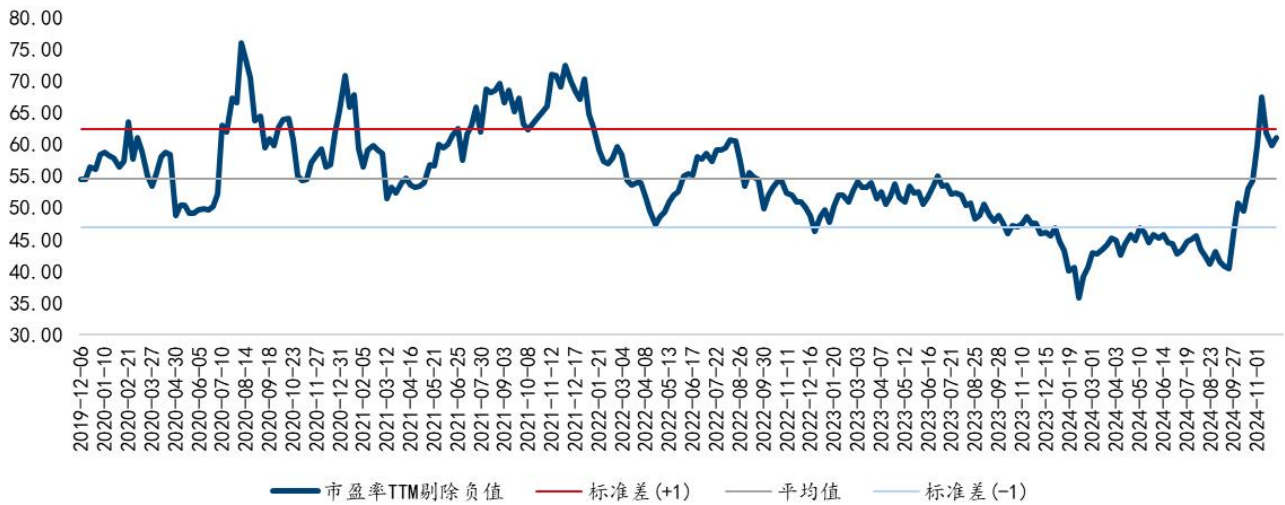
杠杆类资金方向, 本周军工板块融资买入额及融资余额相较于上周均有所降低, 表明杠杆类资金对军工行业偏好热度略有下降, 考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期, 后续融资买入额不排除重现上升趋势的可能。

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	2024/11/22	2024/11/28	2024/1/2	2024/9/30	2024/11/22	2024/11/28	2024/1/2	2024/9/30	2024/11/22	2024/11/28
军工板块	31.73	121.59	88.92	73.86	709.08	657.88	896.43	893.07	2.53%	2.35%	2.98%	2.95%
CS国防军工	17.67	67.48	42.51	31.56	439.70	416.89	556.02	548.30	2.34%	2.19%	2.75%	2.70%
SW国防军工	22.36	84.60	49.88	36.82	503.28	480.30	651.32	643.36	2.36%	2.18%	2.83%	2.78%
全部A股	540.76	2511.66	1519.99	1245.21	14,586.69	13,197.25	16,999.05	17,058.51	1.89%	1.57%	2.02%	2.01%

来源: iFinD, 华福证券研究所

行业估值层面, 以 11 月 29 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) 61.10 倍, 分位数 79.92%, 相较上周 (11.18-11.22) 59.9 倍/分位数 77.56%有所提升。尽管现估值分位数处于十四五时期以来偏高水平, 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 iFinD 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	56.89	259.91	7.50	9.82	12.30	41.92	26.45	21.12	
	002683.SZ	广东宏大	27.78	211.13	7.16	10.14	11.61	23.65	20.81	18.18	
信息化	000733.SZ	振华科技	46.26	256.36	26.82	18.06	17.87	19.56	14.19	14.34	
	688439.SH	振华风光	57.00	114.00	6.11	6.04	7.56	25.10	18.86	15.09	
	002049.SZ	紫光国微	65.98	560.58	25.31	22.92	28.60	36.44	24.47	19.60	
	603678.SH	火炬电子	32.46	148.78	3.18	4.86	6.24	52.10	30.58	23.82	
	300593.SZ	新雷能	12.79	69.39	0.97	1.74	2.90	-32.22	39.97	23.81	
	300101.SZ	振芯科技	23.58	133.91	0.73	2.10	2.67	275706.58	63.47	49.82	
	603712.SH	七一二	18.72	144.52	4.40	4.76	6.11	126.57	30.34	23.65	
	688636.SH	智明达	29.71	33.44	0.96	1.15	1.52	121.95	28.96	22.01	
	603267.SH	鸿远电子	42.47	98.14	2.72	3.86	4.88	59.45	25.55	20.15	
	301117.SZ	佳缘科技	34.25	31.60	-0.05	0.71	1.05	-53.17	44.48	30.04	
	688132.SH	邦彦技术	16.92	25.76	-0.52	1.28	1.65	-37.16	20.14	15.67	
	002465.SZ	海格通信	12.80	317.67	7.03	9.53	12.23	55.66	33.39	25.94	
	688002.SH	睿创微纳	48.00	215.27	4.96	8.39	10.63	34.73	25.81	20.38	
	600879.SH	航天电子	9.48	312.77	5.25	8.03	9.69	53.31	38.60	32.20	
	新材料	300699.SZ	光威复材	34.62	287.81	8.73	10.78	12.55	32.08	26.73	22.93
		300034.SZ	钢研高纳	16.50	127.90	3.19	5.06	6.29	40.25	25.34	20.34
688122.SH		西部超导	44.41	288.52	7.52	10.95	13.27	38.72	26.36	21.77	
300855.SZ		图南股份	23.91	94.57	3.30	4.72	5.85	28.76	20.01	16.16	
600456.SH		宝钛股份	29.03	138.70	5.44	7.48	8.71	27.60	18.53	15.95	
600862.SH		中航高科	24.42	340.18	10.31	13.66	16.24	30.50	24.89	20.96	
300777.SZ		中简科技	27.13	119.29	2.89	4.09	5.09	43.66	29.25	23.44	
300395.SZ	菲利华	42.08	219.77	5.38	6.87	8.93	55.36	31.86	24.50		
航空装备	600760.SH	中航沈飞	49.49	1,363.80	30.07	45.81	55.62	55.32	29.75	24.51	
	000768.SZ	中航西飞	27.03	751.90	8.61	13.96	17.03	74.39	54.00	44.13	
	600893.SH	航发动力	41.88	1,116.35	14.21	18.98	23.36	98.30	58.87	47.79	
	002389.SZ	航天彩虹	19.44	193.71	1.53	3.71	3.93	1102.29	52.19	49.13	
	688297.SH	中无人机	44.13	297.88	3.03	3.28	4.03	-1275.85	90.80	73.80	
	688287.SH	ST观典	6.61	24.49	0.21	0.00	0.00	-27.87	-	-	
	600765.SH	中航重机	20.59	305.03	13.29	18.35	22.00	22.64	16.64	13.87	
	002179.SZ	中航光电	40.07	849.35	33.39	45.91	52.98	28.40	18.51	16.03	
	600372.SH	中航机载	12.55	607.28	18.86	25.69	28.56	42.10	23.58	21.27	
	688586.SH	江航装备	9.96	78.82	1.93	2.89	3.40	53.53	27.67	23.16	
	000738.SZ	航发控制	22.11	290.79	7.27	9.61	11.18	37.00	30.32	25.99	
	300696.SZ	爱乐达	16.66	48.84	0.69	0.44	0.61	-92.43	111.07	79.33	
	002985.SZ	北摩高科	23.58	78.25	2.17	3.43	4.21	-162.75	22.78	18.64	
	300733.SZ	西菱动力	11.54	35.28	-1.06	1.36	1.90	-61.10	26.23	18.61	
605123.SH	派克新材	57.20	69.31	4.92	5.19	6.44	21.42	13.33	10.77		
688239.SH	航宇科技	39.94	59.08	1.86	3.14	3.91	35.27	18.84	15.09		
300775.SZ	三角防务	24.83	136.62	8.15	10.62	12.61	32.87	12.88	10.84		
688281.SH	华泰科技	98.54	191.85	3.35	6.46	8.40	50.50	29.71	22.83		
船舶	600150.SH	中国船舶	35.32	1,579.66	29.57	77.81	108.86	58.98	20.31	14.51	
	600685.SH	中船防务	24.48	201.09	0.48	10.36	22.06	164.76	33.53	15.69	
	600482.SH	中国动力	22.45	505.40	7.79	21.47	31.53	46.57	23.08	15.73	

注: 收盘价及总市值截至2024/11/29, “-”为近半年无卖方覆盖

来源: iFinD 一致预期, 华福证券研究所



2 本周核心观点：继续进攻

本周，国防军工指数上涨 1.99%，同期沪深 300 指数上涨 1.32%，相对超额 0.68pct，连续两周回调后本周迎来反弹，我们仍旧维系前期观点，军工板块投资逻辑将从主题热度转为基本面驱动阶段，后续静待行业需求传导落地。

细分主题领域，我们发现，市场已连续多周呈现出以反转效应及主题效应为上涨动力的趋势。本周 11 月 30 日，长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场点火起飞，随后，火箭顺利将卫星互联网技术试验卫星、技术试验卫星 03 星送入预定轨道，我国首个商业航天发射场首次发射任务告捷，商业航天板块已超前反应，在本周跑出相对超额收益；2024 年即将进入尾声，考虑到航天发射计划具有较强计划性，看好后续年内发射预期带来的催化行情。

资金层面，本周融资买入额相较上周有所降低，表明短期杠杆类资金对军工行业偏好热度略有下降；各军工 ETF 基金规模及份额相较上周均有所提升，被动资金呈现小幅净流出情况但流出规模逐渐减小，表明被动资金对军工板块信心稳固，考虑到军工行业 2024Q4-2025 的强需求恢复预期，后续不排除重现融资买入额上升及被动资金净流入趋势的可能。

估值层面，截至 11 月 29 日，申万军工指数五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）61.1 倍，分位数 79.92%，尽管现估值分位数处于十四五时期以来偏高水平，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比。

综上，国防军工板块行情或应静待需求传导落地驱动，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，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】；

② 高弹性：【航宇科技】、【火炬电子】、【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 低空经济

1) 近期政策:

11月23日,2024中国·北京第一届低空文旅产业融合发展论坛在北京召开。会上,中国民航局原副局长董志毅等进行了致辞,国家空管专家咨询委委员程承旗教授、中央党校经济学部副主任许正中教授作了报告。会上还举行了中国低空文旅产业联盟正式成立揭牌仪式,发布了《2024中国低空文旅产业发展白皮书》、“低空文旅伏羲导航图及管服平台”、低空文旅“个、十、百、千、万”产业推动计划倡议。

11月24日,广东珠海市十届人大常委会第三十次会议通过了《珠海经济特区低空交通建设管理条例》。《条例》自2025年1月1日起施行,共九章六十条,包括总则、基础设施建设、空域协同管理、飞行活动管理、安全监督管理、应用场景、横琴粤澳深度合作区特别规定、法律责任等内容。根据横琴粤澳深度合作区分线管理和全域建设海陆空全空间智能无人体系的需求,《条例》特设“横琴粤澳深度合作区特别规定”专章。

11月24日,江苏南京市交通运输局组织开展《南京市城市场景的城市空中交通航线网络近期规划》研究,其中提到,南京将以长江为主轴,划设多条跨江低空骨干航线以及联系各片区和都市圈低空骨干航线,支撑低空发展飞行需求,目前划设空域35个片区、航线118条。南京交通部门计划以120米和300米以下为重点,划设一批用于物流配送、文旅观光、休闲运动、试飞培训等重点场景的低空空域,并按照“大型起降枢纽+中型起降场+小微起降点”模式分层布局一批低空起降基础设施,不断完善全市低空飞行服务保障体系。

11月25日,工信部等十二部门联合印发《5G规模化应用“扬帆”行动升级方案》。《方案》明确,加快5G技术与AGV、RGV等物流终端融合,探索低空航空器交通运输等5G创新应用服务场景;探索5G行业虚拟专网在低空等新兴场景部署。扩大5G RedCap、5G LAN、定位增强、无源物联、通感一体等技术应用。

11月26日,《中共广东省委关于贯彻落实党的二十届三中全会精神 进一步全面深化改革、在推进中国式现代化建设中走在前列的意见》公布。《意见》提出,加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新,加强新领域新赛道制度供给,建立未来产业投入增长机制,推动新一代信息技术、人工智能、低空经济等战略性新兴产业发展。健全适应新质生产力发展的规则和政策,实施应用场景创新推动产业科技互促双强行动,探索建立包容审慎监管体系。建立低空经济军民地协同管理机制,创建国家低空经济产业综合示范区。深化综合交通运输体系改革,发展通用航空、低空经济、自动驾驶。

11月26日,《青岛市综合交通体系规划(2021-2035年)》批前公示。《规划》提



出，构建智慧交通体系，探索交通技术革新。大力发展低空经济，提前谋划低空空域资源使用，研究低空交通工具的空间规划要求，逐步完善低空交通基础设施体系。推动5G、人工智能、大数据、物联网等新兴技术在城市交通各领域的深度融合，积极引导无人驾驶等新兴交通模式健康发展。

11月27日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《有效降低全社会物流成本行动方案》。《行动方案》明确，鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等相结合的物流新模式，健全和优化管理标准规范，支持企业商业化创新应用。推广无人车、无人船、无人机、无人仓以及无人装卸等技术装备，加强仓配运智能一体化、数字孪生等技术应用，创新规模化应用场景。

11月27日，浙江金华市政府办公室印发《金华市推动低空经济高质量发展实施方案（2024-2027年）》。瞄准低空新消费、低空新制造、低空新基建3条赛道，提出28项工作举措，到2027年，构建完善“5+3+N”通用机场规划体系，实现通用机场“县县通”；建成各类直升机起降点40个以上，公共无人机起降场10个以上，实现公共无人机起降场“县县通”；目标打造低空场景规模应用先行区、低空产业发展先导区、省级临空经济示范区。该方案2024年12月15日起施行，有效期3年。

11月28日，河北省科技厅印发《河北省打造和开放创新应用场景三年行动方案（2024-2026年）》。《方案》提出，到2026年底，按照示范带动性、落地可行性、资源吸附性、复制推广性等维度，建成10个以上区域特色场景，打造100个以上具有推广价值和带动作用的示范场景，促进1000项以上新技术新产品应用推广。低空经济产业加大无人机产品研发与应用，重点探索低空物流配送、空中通勤、低空巡检、低空应急救援、低空旅游等场景。

2) 相关动态:

11月21日，2024“武创荟”·北斗+低空经济科技创新发展专场对接活动武汉光谷举行。活动期间，18个重点项目集中签约，涵盖了北斗技术在低空经济各个环节的应用，涉及从高端设备的研发制造到智能服务的创新拓展全链条领域，总金额超1.5亿元。

11月22日，成都通用机场公司完成成都淮州机场全场景低空空域（航线）试飞工作，标志着国内首个阶梯式低空空域正式投入使用。新空域共包含文旅空域、个人娱乐空域、特技空域、训练空域、融合空域、等待空域6种。其中，个人娱乐空域由3个细分空域组成；训练空域总面积为989.4平方公里，共7个细分空域，包括还针对应急救援训练需求，单独划设了两个直升机悬停训练空域。

11月22日，国家消防救援局举行例行新闻发布会，介绍近期消防安全形势和当前消防救援工作。发布会介绍，低空经济的发展将带动航空应急救援产业的发展。发展低空经济对航空应急救援的影响，主要可以概括为四个促进作用：促进基础设



施持续优化，促进航空应急救援技术创新，促进航空应急救援体系不断完善，促进航空应急救援专业队伍不断壮大。

11月23日，**首届中国（绍兴）低空经济展览会**在浙江绍兴市越城区举行。活动现场解读了越城区低空经济专项规划，举行浙江无人机全生命周期服务中心、浙江低空飞行培训与会展中心揭牌仪式和民用无人机驾驶员训练机构合格证颁发仪式。**一批低空经济领域重大项目进行集中签约，涵盖整机、器件、系统等领域，签约总金额超130亿元。**

11月25日，四川省政府新闻办举行“**万千气象看四川**”系列主题新闻发布会**自贡专场**。发布会介绍，自贡拥有四川省最大的“川协5号”试点空域，空域高2400米，面积1600平方公里，空域能保障各类低空飞行器的飞行，特别是大中型无人机的飞行，空域使用只需提前1小时报备。服务保障方面，自贡正加快建设基础设施网络，已规划97个eVTOL垂直起降点，年内启动建设。同时，加快建设适航审定服务中心、培训考试认证中心、低空运行管理服务中心、应用创新孵化中心。

11月25日，在第十四届中国物流投融资大会配套活动低空产业投融资大会上**宣布在成都成立全国首个低空物流研究院，专注于低空物流领域的融合创新、航线规划、场景拓展等研究和探索**。该研究院由四川中智物流智库与北斗伏羲信息技术公司牵头成立，将重点聚焦城市低空物流配送的研究和探索应用，有序引导城市配货流向空中疏解，缓解城市配送地面交通拥堵状况。

11月26日，**内蒙古兴安盟科右前旗、科右中旗2个通用机场项目获得内蒙古自治区发改委核准批复**。项目的实施，填补了科右前旗、科右中旗没有机场的空白，兴安盟6个旗县市将全部实现通用民航机场全覆盖。根据批复，将建设2个飞行区等级为2B、跑道长度1200米、级别为A1的通用机场，总投资1.23亿元。项目计划于2025年4月开工，2025年底建成通航。兴安盟将围绕通用机场，积极探索“通用航空+文化旅游”“通用航空+应急救援”“通用机场+农林应用”等场景。

11月27日，**江苏省低空飞行服务中心在南京成立**。据悉，该中心是江苏省政府授权运营的省级低空飞行服务机构，协助承担全省低空空域的协同运行和低空飞行服务管理工作，经过半年多的筹建，目前已经具备试运行条件。

11月27日，广州仲裁委员会在广州市2024年涉外法治建设工作会议暨涉外法治工作联席会议上**发布首部低空经济争议仲裁规则**，专门适用于解决低空经济争议。规则回应了低空经济商事主体普遍关注的争议涉外程度高、纠纷难度大以及专业性强的问题，并做出创新的制度安排。

11月28日，工业和信息化部、应急管理部联合印发通知，面向社会组织开展**应急通信装备创新揭榜挂帅工作**，共设立10项任务榜单。其中包括，**应急通信无人机基站组网综合调度系统、基于大型长航时固定翼无人机的高空公网基站、全网通公**



网基站系统装备、空地一体频谱监测预警装备。

3.2 航空航天

11月30日，长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场点火起飞，随后，火箭顺利将卫星互联网技术试验卫星、技术试验卫星03星送入预定轨道，我国首个商业航天发射场首次发射任务告捷。



3.3 个股新闻

图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告

楚江新材	由于可转换债券转股原因, 公司控股股东安徽楚江投资集团的持股比例从28.03%减少至27.03%, 权益变动比例达到1%。从2019年6月21日至2024年11月28日, 由于可转换债券转股、股份注销及可交换债券换股等原因, 累计持股比例变动超过5%。
中国动力	公司宣布其“动力定01”可转债已全部转换为无限售条件流通股, 累计转股数为32,258,487股。转股完成后, “动力定01”将于12月5日在上海证券交易所摘牌, 转股价格最终调整为19.88元/股。
航天电子	公司对其控股子公司上海航天电子增资14,025万元, 增资后, 上海航天的注册资本将由10,292.32万元增加到11,360.4048万元, 航天时代电子的持股比例将从93.49%增至94.10%。
邦彦技术	公司股票将从2024年12月2日起继续停牌, 预计停牌时间不超过5个交易日。公司将根据事项进展履行信息披露义务, 并在确定后及时发布公告及申请复牌。
中简科技	公司宣布控制权变更, 由于实际控制人杨永岗和温月芳的一致行动人协议到期未续签, 公司控制权将由两人共同控制变更为无实际控制人。此一致行动人协议于2024年12月2日到期后终止, 之后两位股东的股份不再合并计算, 杨永岗和温月芳各自持有的股份比例保持不变。
景嘉微	公司副总裁兼董事会秘书廖凯先生因个人原因辞职, 自辞职报告送达董事会之日起生效。廖凯先生辞职后, 不再担任公司任何职务。同时, 公司董事会聘任周振武先生为新的副总裁, 并临时代行董事会秘书职责, 直到正式董事会秘书职位被填补。
景嘉微	公司使用募集资金向全资子公司增资和提供借款以实施募投项目。募集资金总额约为3.83亿人民币, 将主要用于两大项目: 高性能通用GPU芯片研发及产业化项目和通用GPU先进架构研发中心建设项目。
景嘉微	公司计划使用自有资金3,400万元对湖南钧盾高创二期科技产业基金合伙企业进行增资。因公司控股股东喻丽丽女士是钧盾资本的董事且持股24.14%, 钧盾资本为基金的管理方之一, 本次增资涉及关联交易。
中航电测	公司宣布其向中国航空工业发行股份购买成都飞机工业100%股权的重组进展。该重组已获得中国证券监督管理委员会的批复, 目前正在进行工商变更登记和股份发行等相关工作。
红相股份	公司发布关于“红相转债”赎回实施的重要提示性公告, 持有人的最后转股日为12月2日, 之后未转股的“红相转债”将以102.19元/张的价格进行强制赎回。转股或赎回后, “红相转债”将于12月3日停止转股和交易, 并在12月10日向投资者支付赎回款。
振华风光	基于经营需要, 公司股东深圳正和兴电子计划减持公司股份不超过6,000,000股, 约占公司总股本的3%。减持包括通过集中竞价交易方式减持不超过2,000,000股和通过大宗交易方式减持不超过4,000,000股。减持计划自公告披露后15个交易日开始, 持续3个月。
中兵红箭	公司宣布聘任新的高级管理人员。王新星先生被任命为公司总经理, 此前他担任公司副总经理。同时, 刘乾坤先生和张志斌先生被任命为副总经理。聘任11月27日起生效, 将持续到本届董事会届满。
四维图新	北京四维图新及其下属公司西安四维图新、合肥杰发科技、北京世纪高通科技近日获得了几项中国国家知识产权局颁发的发明专利证书, 包括城市道路网络结构可靠性指标计算方法、地图采集方法及装置、交通标牌矢量化方法、虚拟化系统的待机处理方法, 以及基于道路安全指数进行最优派警的方法及系统。
陕西华达	公司公告, 持股5%以上的股东西安军融电子卫星基金和北京国鼎众创军融投资合伙企业实施了股份减持计划, 分别减持158,700股, 占公司总股本的0.146908%, 减持后, 两家公司的持股比例均降至4.999968%, 不再是持股5%以上的股东。
铂力特	公司公布了回购股份的方案, 计划使用自有资金和自筹资金在3个月内通过集中竞价交易方式回购股份, 资金总额计划在7,000万元至10,000万元之间, 回购价格上限为74.60元/股。
中航西飞	公司预计2025年与其控股股东中国航空工业及其所属单位进行的日常关联交易总额将达到约24.54亿元, 交易涵盖产品销售、服务提供、产品采购、服务接受、资产租赁等多个方面。所有关联交易的定价将依据市场价格或双方协商定价。
康达新材	公司宣布完成了对其控股孙公司少数股东股权的收购及关联交易的相关手续。公司全资子公司上海康达新材分别以人民币220.48万元和1,053.33万元的价格, 收购了福建康达鑫宇新材3%的股权和南平天宇实业10%的股权。两家公司已完成工商变更登记并领取了新的营业执照, 现由上海康达新材100%持股。
楚江新材	公司及其下属子公司近期获得了与收益相关的政府补助资金共计62,483,166.52元人民币, 补助涉及包括科技计划项目、扶持资金、博士后资助经费、财政支持等多个项目, 用于增强公司的业务发展和科技创新。
山河智能	公司最近收到了长沙经济技术开发区管理委员会提供的政府补助, 总额为1,400.14万元。这笔补助是针对2024年中央外经贸提质增效项目的支持, 全部以现金形式接收。此政府补助预计将增加公司2024年度归属于上市公司股东的净利润1,190.12万元。
华如科技	公司已经执行了其首次股份回购, 于11月26日通过集中竞价交易方式回购了250,000股, 占公司总股本的0.16%。该回购的最高成交价为20.54元/股, 最低成交价为19.78元/股, 成交总金额为5,027,021元人民币, 使用的资金总额限制在2,000万元至4,000万元之间, 回购价格不超过26.00元/股。
中科星图	公司已与遥感卫星应用国家工程研究中心签署战略合作协议, 旨在通过双方优势互补、共同发展, 推动遥感应用产业化工作, 内容包括数据交换、技术和产品转移、以及共建团队等。
湘电股份	公司公告其向特定对象发行A股股票的计划, 本次发行预计将在2025年12月31日完成, 计划发行股票数量为177,935,943股, 以募集资金总额为2亿元人民币, 影响公司的总股本和每股收益等主要财务指标。
抚顺特钢	公司已按照回购股份方案实施股份回购, 回购总额为70,004,746.00元, 回购股数为10,031,900股, 占总股本的0.51%。回购价格区间为6.50元至7.50元/股, 回购股份将用于股权激励。
振芯科技	公司宣布以2,000万元人民币自有资金设立全资子公司成都芯智智能科技。新公司的注册资本为2,000万元, 将从事智能化集成电路微模组、智能化电路模块及相关产品的设计、开发与销售。
南京熊猫	公司继续其与中国电子集团、中电熊猫集团的持续关联交易, 并调整年度上限以适应公司发展需求, 交易涵盖金融服务、物资销售与采购、租赁服务等, 并已履行必要的披露及审批程序。关联方包括公司的实际控制人中国电子信息产业集团和其他关联企业。
迈信林	公司宣布其控股子公司苏州瑞盈智算科技和苏州瑞芯智能科技分别与北京城建智控科技签署了日常经营性重要销售合同, 总金额约3.6亿元人民币。合同涉及提供基础算力服务, 合作期限为五年, 预计将对公司2024-2025年度业绩产生积极影响。

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