

## 目录

一、核心观点	1
1.1 最新国产大飞机产业建设政策出炉，产业链流转逐步开启	1
1.2 估值底部叠加周期重启，军工板块有望重拾升势	1
1.3 投资策略：行业结构性复苏或已开启，优先配置新域新质央国企龙头	2
二、每周板块数据回顾	4
2.1 板块指数	4
2.2 个股表现	4
2.3 板块估值	5
2.4 新股跟踪	5
2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪	8
2.6 重点公司盈利预测与估值	9
2.7 军工基金复盘	10
三、投资策略：周期重启，否极泰来	11
四、细分赛道行业动态	14
4.1 卫星互联网与商业航天板块：我国商业航天加速推进，政策端企业端持续加码	14
4.2 低空经济：地方政府支持力度不减，新动力技术持续研发	14
4.3 增材制造：上半年 3D 打印设备产量增长超 50%	14
五、行业动态	17
5.1 国际动态	17
5.2 国内动态	17
六、一周上市公司公告	18
七、近期重点报告	19
风险分析	20

## 一、核心观点

### 1.1 最新国产大飞机产业建设政策出炉，产业链流转逐步开启

近日，上海市多部门联合制定发布《上海市关于支持民用大飞机高端产业链发展，促进世界级民用航空产业集群建设的若干政策措施》，以深入落实国家新型工业化要求，全面服务国家大飞机发展战略，推动上海更好融入和服务国产民用大飞机产业链发展，加快建设世界级民用航空产业集群。该政策措施对上海市推动国产大飞机产业链发展提出明确目标，即到 2026 年，国产民用大飞机生产能力大幅提升，上海新增引育大飞机高端产业链重点企业 60 家以上，大飞机产业链本地配套供应商及合作单位达到 150 家左右，实现新增投资 700 亿元以上，大飞机产业规模达到 800 亿元左右。

本次下发政策，将大飞机全产业链中机构大部段、复合材料、机载系统、发动机等多个细分领域列为产业链发展重点，推动相关配套领域研发、配套能力，加速部门产业链项目落地大飞机产业园。

图表 1：最新政策提出子产业链发展要求

重点子产业链	发展要求
结构大部段和复合材料	重点推动机头、机身、机翼等结构大部段，座椅、行李箱、壁板等内饰内设产品，预浸料及零部件等复合材料产业链项目落地大飞机园，形成与大飞机总装制造的“门对门”配套。
机载系统	重点推动飞控、航电、液压、环控、电源、辅助动力装置、燃油、起落架等机载系统、子系统及重点产品研制，强化机载系统研发、测试和集成能力，加快实现取证装机。
发动机	重点推动民用航空发动机用原材料、锻铸件、元器件、核心零部件及子系统、短舱等研发、制造、系统集成，加快构建绿色设计、智能制造、维修保障融合的批产配套体系。
制造装备	重点推动复材加工设备、检测检验设备、智能化总装产线、新型工装设备等研发制造，掌握大飞机零部件先进制造技术及工艺，协同提升大飞机批产效率。

资料来源：《上海市关于支持民用大飞机高端产业链发展 促进世界级民用航空产业集群建设的若干政策措施》，中信建投证券

政策同时提出，加快企业配套意愿转化为合作意向，将最整机订单转变为各子产业链空头企业意向性装机配套订单，下游需求向上传导，产业景气逐步提升，产业链正式流转通道开始建立。政策鼓励航空公司采购、运营大飞机，以用促聚。将意向切实转化为实际订单，以实际需求实现产业链整体由输血向造血转变。建立“链主出题”机制，鼓励链主企业以揭榜挂帅形式发布链主企业的技术研究、产品攻关和产业化配套需求。后续大飞机产业链发展或将以责任制、项目制形式出现，以产业链内部分小龙头带动上游其他供应商研发生产节奏。

### 1.2 估值底部叠加周期重启，军工板块有望重拾升势

当前军工板块已调整回 2020 年 6 月（上一轮景气周期启动）位置，总体具备较强安全边际。2024 年初以来中证军工指数下跌 8.64%，板块估值得到了充分消化，高性价比更加凸显。目前中证军工板块 PE 为 52.11 倍，处于历史低位，并接近 2020 年 6 月低点。当前板块处于估值、业绩增速以及资金配置三重底部区间，24 下半年国内外催化因素或将持续出现，为板块上涨注入新动力，新域新质领域催化不断，建议积极把握结构性反弹机会，静待下一轮周期到来。

自今年 6 月下旬以来，一系列军工企业较大金额订单持续披露，预计将对 2024 年度经营业绩产生积极影响；标志着我国军队装备建设已经开始陆续恢复，军工板块整体景气度有望迎来复苏。

**图表2：军工个股表现情况**

日期	公司名称	事件
7月5日	华秦科技	公司与某客户签订了总金额为人民币 132,337,660.00 元（含税）的批产项目销售合同，预计如合同顺利履行将对公司业绩产生积极影响。
7月3日	大立科技	公司中标“某型光电系统研制项目”，但未披露具体销售对象信息，预计未来将对公司业绩产生积极影响。
6月24日	航天宏图	公司参与的“河北省水文测报能力提升建设项目（张家口部分）水文仪器设备采购及安装”公开招标中，成为第一中标候选人，中标金额为 11,980.00 万元，项目顺利实施有望对公司未来业绩产生积极影响，但目前尚未签署正式合同，存在合同无法全部履行或终止的风险。
6月20日	理工导航	公司签订了价值 10,446.408 万元的惯导装置销售合同，预计对 2024 年的资产总额、资产净额、营业收入及营业利润产生积极影响。
6月20日	广联航空	公司与上海飞机制造有限公司签署了《C929 宽体客机项目研制复材工装框架协议 2》，合同含税金额不超过人民币 105,000,000.00 元，预计不含税金额不超过人民币 92,920,353.98 元，约占公司 2023 年经审计营业收入的 12.56%，预计将对公司履约年度的经营业绩产生积极影响。

资料来源：iFind，中信建投证券

### 1.3 投资策略：行业结构性复苏或已开启，优先配置新域新质央企龙头

军工行业为周期性成长行业，当前正处于周期重启的萌芽阶段，第二轮产能扩张或将在 2024 年上半年开启，新一代信息化智能化作战体系、三位一体战略威慑力量、常规新域新质作战力量有望成为新周期的优先投入方向。卫星互联网、3D 打印等领域新进展不断，产业边界不断扩展，产业趋势投资机会已来。

**看好海军、陆军、战支三大军种投入有望整体加速，空军、火箭军有结构性机会。**

**重点推荐新域新质头部央企！重点关注卫星互联网、3D 打印产业链及军贸、国改相关标的：**①战略威慑力量建设有望加速（三位一体，首选海军）；②智能化战争背景下常规新域新质作战力量加快发展（新信息体系、无人装备、低成本精确制导、水下作战体系、舰载机、特种飞机等）；

**1、先进战机产业链：主力型号稳步上量，特种机+无人机贡献新弹性**

**推荐标的：**中航电测、中航西飞、中直股份、中航重机、中航高科、航天彩虹、中无人机；

**2、航空发动机产业链：补齐产品全谱系、产能+质量瓶颈双突破**

**推荐标的：**航发动力、航发控制、航材股份；

**3、海军产业链：“十四五”造舰高峰期持续，新四化迎来广阔空间**

**推荐标的：**湘电股份；

**4、精确制导武器产业链：强耗材属性亟需降本，备战打仗推动需求高增**

**推荐标的：**北方导航、国博电子、菲利华、华曙高科；

5、信息化智能化产业链：智能化战争时代已来，新体系建设有望加速

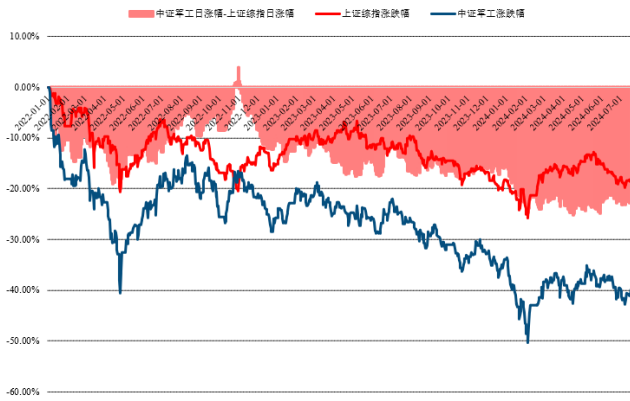
**推荐标的：**七一二、臻镭科技。

## 二、每周板块数据回顾

### 2.1 板块指数

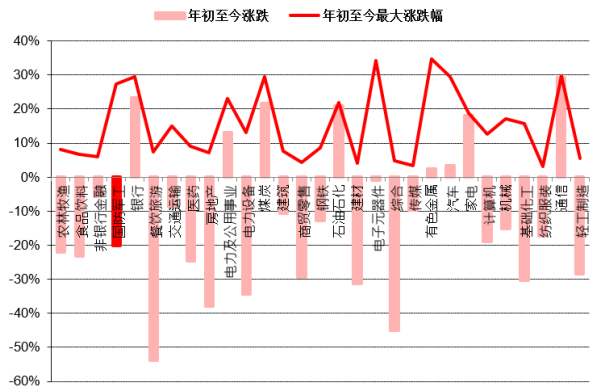
本周军工板块呈现明显震荡，跑赢大盘，个股分化显著，部分低空经济与新域新质领域上游标的体现较强弹性。本周上证综指下跌 1.03%，收于 2967.40 点。同期中证军工指数下跌 0.38%，收于 8992.59 点，跑赢大盘 0.64 个百分点。从行业板块来看，银行、石油石化、电力及公用事业等板块涨幅较大，非银、计算机、地产等板块表现居后。本月上证综指下跌 0.21%，收于 2967.40 点。同期中证军工指数下跌 4.40%，收于 8992.59 点，跑输大盘 4.20 个百分点。本年上证综指下跌 0.25%，收于 2967.40 点。同期中证军工指数下跌 8.64%，收于 8992.59 点，跑输大盘 8.39 个百分点。

图表3： 2022 年初至今中证军工指数与上证综指走势



数据来源：iFind，中信建投证券

图表4： 2024 年初至今中信各行业涨跌幅情况



数据来源：iFind，中信建投证券

### 2.2 个股表现

上周表现位居前十位的个股为：同有科技（11.75%）、东土科技（8.54%）、合众思壮（7.79%）、景嘉微（7.64%）、铂力特（7.62%）、中航光电（7.32%）、菲利华（7.26%）、鸿远电子（6.39%）、\*ST 中利（6.29%）、三角防务（6.23%）。月表现位居前的个股为：中国动力（18.22%）、中国船舶（6.37%）、大立科技（6.26%）、中国重工（4.62%）、光威复材（1.52%）。年表现位居前十位的个股为：金盾股份（95.57%）、宗申动力（63.57%）、中国船舶（38.28%）、隆鑫通用（33.27%）、四川九洲（31.14%）、安达维尔（28.70%）、纽威股份（23.52%）、格力电器（21.91%）、久立特材（19.62%）、中国重工（19.37%）。

图表5： 军工个股表现情况

周表现居前	周涨幅	月表现居前	月涨幅	年表现居前	年涨幅
同有科技	11.75%	中国动力	18.22%	金盾股份	95.57%
东土科技	8.54%	中国船舶	6.37%	宗申动力	63.57%
合众思壮	7.79%	大立科技	6.26%	中国船舶	38.28%
景嘉微	7.64%	中国重工	4.62%	隆鑫通用	33.27%
铂力特	7.62%	光威复材	1.52%	四川九洲	31.14%
中航光电	7.32%			安达维尔	28.70%

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

菲利华	7.26%	纽威股份	23.52%
鸿远电子	6.39%	格力电器	21.91%
*ST 中利	6.29%	久立特材	19.62%
三角防务	6.23%	中国重工	19.37%

资料来源: iFind, 中信建投证券

## 2.3 板块估值

板块估值方面, 军工板块整体估值为 52.11 倍, 处于历史低水平。

图表6: 中证军工指数 PE-TTM



资料来源: iFind, 中信建投证券

## 2.4 新股跟踪

图表7: 2020 年至今新增军工股

股票名称	主营业务	总市值(亿元)	最新收盘价	一周涨跌
兴图新科	视频预警控制系统、视频指挥控制系统	9	8.68	-1.70%
火箭科技	弹载固态发射机、电子对抗产品、电子对抗产品发射机、机载相控阵天线等	33	27.16	0.63%
北摩高科	刹车盘、刹车装置、飞机刹车控制系统、飞机机轮、机轮组件、摩擦片	64	19.33	-0.41%
盟升电子	Ka 频段船载动中通、Ku 频段船载动中通、便携式卫星导航模拟器、车载抛物面动中通、车载平板动中通、车载天通动中通、导航干扰机等	30	18.82	8.04%
江航装备	飞机副油箱、航空氧气系统、机载油箱惰化防护系统、军用特种制冷设备等	70	8.88	-1.77%
捷强装备	DF 液压动力系统、DL 液压动力系统、JQB3 液压动力系统、JQB4 液压动力系统等	18	18.01	-2.28%

派克新材	船舶锻件、电力锻件、航空锻件、航天锻件、其他锻件、石化锻件	60	49.88	2.63%
中天火箭	炭/炭热场材料、增雨防雹火箭、智能计重系统	59	38.06	1.41%
科思科技	**显控终端、便携式无线指挥终端、其他信息处理终端、软件雷达信息处理设备	25	23.82	0.93%
广联航空	广联航空飞机成品件、航空工装、航空航天零部件、无人机	48	16.11	-6.45%
航亚科技	航亚科技骨科植入物锻件、航亚科技航空发动机用压气机叶片、航亚科技整体叶盘	46	17.87	-1.71%
天秦装备	金属类防护装置、丽棉1号天植物纤维热转印墨水、树脂基复合材料类防护装置等	20	12.74	-1.32%
纵横股份	飞控与地面指控系统、无人机服务、无人机配件、无人机系统	23	26.49	-3.11%
恒宇信通	通用直升机综合显控设备、运输直升机综合显控设备	0	0.00	0.00%
智明达	计算机控制组装件、机载嵌入式计算机雷达数据处理机、机载嵌入式计算机数据处理模块等	22	20.04	5.70%
霍莱沃	暗室的建设及维护、仿真软件及应用业务、通用化测试设备产品、无线系统半实物仿真验证平台业务等	19	26.59	-0.11%
迈信林	半导体封装设备腔体、导管连接快卸卡箍、电磁屏蔽柜、电子连接器、舵机壳体等	34	23.48	0.13%
航宇科技	风电用环件、航空发动机环形锻件、航空发动机机匣、航天用环形锻件、核电用环件、燃机用环形锻件、燃机用机匣、钛环	49	32.79	1.45%
天微电子	保护类某型放电管、大型大电流陶瓷快/慢熔断系列、点火类某型放电管、动力舱灭火系统等	12	15.31	-0.58%
通易航天	通易航天变压器储油柜胶囊、通易航天航空供氧面罩、通易航天橡胶软油箱	7	6.97	10.63%
雷电微力	高频段毫米波前端、毫米波有源相控阵微系统、火控雷达相控阵微系统、机载数据链相控阵微系统等	82	46.60	1.33%
国光电气	多波束馈电网络、固态功率放大器、行波管、核工业领域专用泵、核工业领域专用阀门等	51	46.97	-0.70%
富吉瑞	便携式测温热像仪、超高分辨率测温热像仪、车载热成像观察系统、大型光电跟踪系统、单目红外热像仪、光电雷达、连续变焦中波制冷热像仪等	11	14.54	-4.72%
观想科技	部队资源规划信息化系统、观想科技办公自动化平台、观想科技仓库信息化综合管理平台、观想科技车辆管理平台、观想科技多功能数据采集终端等	25	31.58	22.93%
华秦科技	高仿真伪装遮障、高效热阻材料、结构隐身材料、特种功能材料技术服务、伪装网、隐身涂层材料、重防腐材料	168	86.08	2.83%
立航科技	APU地面安装车、发动机安装车、飞机部件装配、飞机工艺装备、挂弹车、航空器试验和检测设备、军机零部件机加工、民机零部件机加工、千斤顶及液压千斤顶操纵箱	20	26.25	-3.31%
高凌信息	便携式噪声自动监测子站、多核心异构硬件平台、黑烟车自动抓拍系统、机动车路检检测终端、机动车尾气遥感监测系统、凌盾电信网安全接入	18	13.65	-3.12%



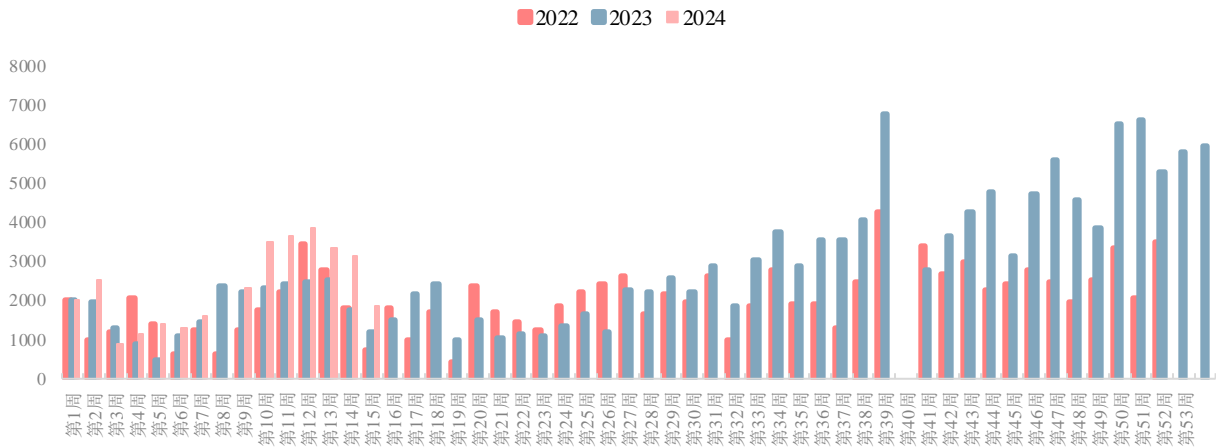
	专用设备等			
理工导航	惯性导航系统、惯性导航系统核心部件、光纤陀螺仪、技术服务、专用电路模块	20	22.58	1.76%
观典防务	观典防务 IT 设备销售业务、观典防务文化服务业务、观典防务无人机业务	19	5.21	1.56%
铖昌科技	GaAs 两片式单通道 T/R 芯片组、GaAs 相控阵 T/R 芯片组、GaN 相控阵 T/R 芯片组、放大器类芯片、幅相控制类芯片、硅基单片式多通道相控阵 T/R 芯片、无源类芯片	66	31.66	5.32%
华如科技	联合防空仿真系统、联合试验训练支撑平台（简称 LORIS）、联合训练仿真系统、科技物流仿真平台等	25	15.87	-2.58%
中无人机	翼龙-1、翼龙-1D、翼龙-2	211	31.20	3.11%
超卓航科	靶材、军用航空器提供机载设备(部附件)维修服务、卡箍、民用航空器提供机载设备(部附件)维修服务	17	18.86	-0.32%
思科瑞	分立器件测试与可靠性筛选试验、集成电路测试与可靠性筛选、技术开发与支持、晶圆测试业务、破坏性物理分析（DPA）、其他元器件的测试与可靠性筛选试验、阻容感测试与可靠性筛选试验	21	20.80	-0.38%
国博电子	射频放大类芯片、射频控制类芯片、射频模块、有源相控阵 T/R 组件	255	42.82	-0.07%
西测测试	电磁兼容性试验、电子元器件检测筛选、高低温环境试验箱、环境与可靠性试验	29	34.36	3.78%
振华风光	达林顿晶体管阵列、电压比较器、电压基准源、模拟乘法器、模拟开关、三端稳压源	115	57.57	0.03%
邦彦技术	安全电话通信平台、船舶通信控制系统、多主机安全服务平台、富媒体指挥调度系统	25	16.70	-1.18%
晶品特装	便携式侦察机器人、单兵携行多用途机器人、光电探测系统、吊舱伺服控制系统、耐辐射相机、强光拒止器等、机械臂、操控终端、动力驱动系统、机器人底盘/平台等、轮式无人车、履带式无人车、抛投式侦察机器人、轻型排爆机器人、全天候观测仪、融合型望远镜、手持穿墙雷达、数字化微光夜视镜、小型固定翼无人机吊舱、小型排爆机器人、小型旋翼无人机吊舱、夜视多功能眼镜、中型排爆机器人	31	40.97	1.92%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到7月20日



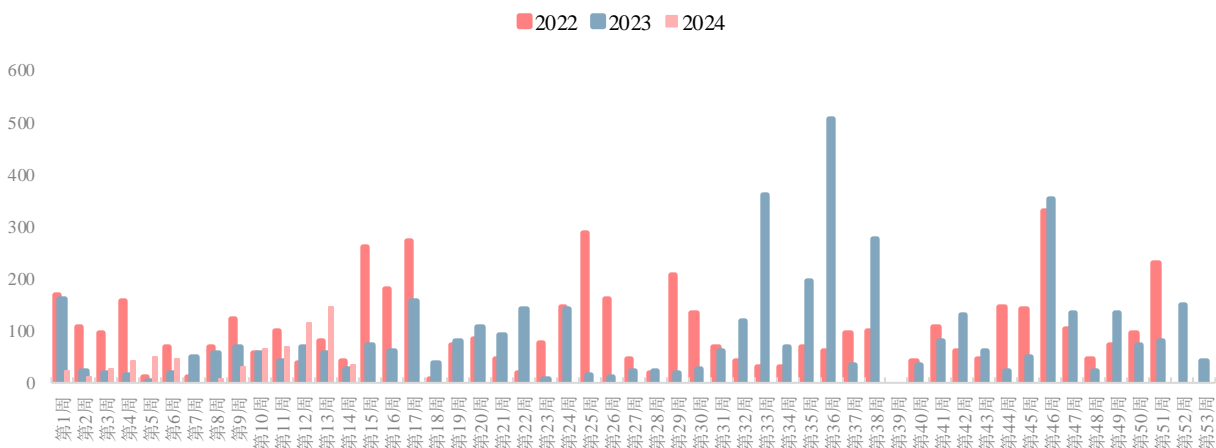
## 2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪

图表8： 全军装备采购信息网招标公告数量统计（按周，单位：个）



资料来源：全军装备采购信息网，中信建投证券

图表9： 全军装备采购信息网采购需求数量统计（按周，单位：个）



资料来源：全军装备采购信息网，中信建投证券

## 2.6 重点公司盈利预测与估值

**图表10: 重点公司盈利预测**

公司名称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				PE			
			22A	23A	24E	25E	22A	23A	24E	25E
光威复材	28.26	234.9	7.5838	9.3425	12.4596	44.6	31.9	23.9	28.26	234.9
宏达电子	22.19	91.4	8.16	11.24	11.4794	23.3	16.9	12.6	22.19	91.4
上游 振华科技	40.35	223.6	14.91	17.83	23.15	36.1	30.1	23.2	40.35	223.6
鸿远电子	38.85	823.5	19.91	28.21	36.98	47.3	33.4	25.4	38.85	823.5
菲利华	36.64	84.9	8.27	10.77	14.34	25.3	19.4	14.6	36.64	84.9
湘电股份	31.92	165.9	3.7	5.56	8.61	69.1	46	29.7	31.92	165.9
景嘉微	9.41	124.7	0.79	2.46	4.24	383.6	123.9	71.9	9.41	124.7
高德红外	67.71	310.5	2.93	4.09	7.2	124.7	89.2	50.7	67.71	310.5
航发控制	6.06	258.8	11.11	17.36	21.08	36	23	19	6.06	258.8
中航高科	20.64	271.5	4.88	7.47	10.41	71.7	46.8	33.6	20.64	271.5
中游 中航重机	19.52	271.9	5.91	9.94	13.56	56.1	33.4	32.4	19.52	271.9
北摩高科	19.11	283.1	8.91	7	8.49	48.9	62.2	25.1	19.11	283.1
爱乐达	19.33	64.1	4.22	6.91	9.38	39.1	23.9	25	19.33	64.1
图南股份	13.38	39.2	2.55	3.54	4.88	33.3	24	17.4	13.38	39.2
派克新材	25.67	101.5	1.81	2.54	3.25	76.4	54.6	42.7	25.67	101.5
新雷能	49.88	60.4	3.04	3.51	4.74	55.3	47.9	27.3	49.88	60.4
航宇科技	9.72	52.7	2.74	3.69	5.19	56.6	42	29.8	9.72	52.7
航发动力	32.79	48.5	1.39	1.73	2.63	79.7	64	40.6	32.79	48.5
中直股份	42.85	1180.8	16.96	21.67	27.71	68.2	53.4	40.6	42.85	1180.8
中航西飞	39.97	1065.4	11.88	20.95	23.51	106.4	60.3	66.2	39.97	1065.4
下游 国睿科技	40.57	296.8	9.13	9.5	12.14	30.5	29.4	32.3	40.57	296.8
中无人机	25.60	712.1	6.53	13.69	16.23	117.8	56.2	58.6	25.60	712.1
中国船舶	12.97	161.1	5.26	5.88	6.49	42	37.6	34	12.97	161.1
中船防务	31.20	210.6	2.96	4.17	5.8	113.2	80.3	57.7	31.20	210.6

资料来源: iFind, 中信建投证券, 数据截止到7月20日

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/428101132042006117>