

时空信息集团成立，商业航天应用或将加速落地

核心观点

近日，中国时空信息集团有限公司在雄安新区容城县启动区正式注册成立，注册资本为 40 亿元人民币。这一新兴公司的法定代表人为刘学林，其业务范围广泛，涵盖了卫星导航服务、卫星通信服务、大数据服务等多个领域。中国时空信息集团有限公司股东包括三家中央企业，分别是中国卫星网络集团有限公司：持股 55%，中国兵器工业集团有限公司：持股 25%，中国移动通信集团有限公司：持股 20%。公司经营范围可以看出，公司提供卫星导航、通信、遥感气象等多类型、全方位的数据服务，同时融合大数据、人工智能等新一代信息技术，预计将成为卫星数据运营应用的重要主体。

主要内容

1、近日，中国时空信息集团有限公司在雄安新区容城县启动区正式注册成立，注册资本为 40 亿元人民币。这一新兴公司的法定代表人为刘学林，其业务范围广泛，涵盖了卫星导航服务、卫星通信服务、大数据服务等多个领域。中国时空信息集团有限公司股东包括三家中央企业，分别是中国卫星网络集团有限公司：持股 55%，中国兵器工业集团有限公司：持股 25%，中国移动通信集团有限公司：持股 20%。公司经营范围可以看出，公司提供卫星导航、通信、遥感气象等多类型、全方位的数据服务，同时融合大数据、人工智能等新一代信息技术，预计将成为卫星数据运营应用的重要主体。

2、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 5.72%，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 55.37 倍，处于历史低位，并接近 2020 年 6 月的低点。当前板块处于估值、业绩增速以及资金配置三重底部区间，24Q2 下旬国内外催化因素或将持续出现，为板块上涨注入新动力，建议积极把握结构性反弹机会，静待下一轮周期到来。

3、优先配置新域新质央企国企龙头，重点关注卫星互联网、3D 打印等领先公司，持续关注军贸、国改受益标的。先进战机产业链：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；航发产业链：航发动力、航发控制、航材股份；导弹产业链：北方导航、国博电子、菲利华、华曙高科；海军产业链：湘电股份；军工信息化产业链：七一二、臻镭科技。

国防军工

维持

强于大市

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

SAC 编号:S1440516090001

王春阳

wangchunyang@csc.com.cn

010-85156462

SAC 编号:S1440520090001

发布日期：2024 年 06 月 02 日

市场表现



相关研究报告

2024-03-17	【中信建投国防军工】:国产通航产业链具备较强竞争力，低空经济带来新增长点
2024-03-17	【中信建投国防军工】:低空经济蓄势待发，通航产业链持续受益
2024-03-14	【中信建投国防军工】:国防预算保持稳定增长，关注新域新质新增需求

目录

一、核心观点	1
1.1 中国时空信息集团成立，提供多类型卫星数据服务	1
1.2 估值底部叠加周期重启，军工板块有望延续升势	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	1
二、每周板块数据回顾	3
2.1 板块指数	3
2.2 个股表现	3
2.3 板块估值	4
2.4 新股跟踪	4
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 商业航天板块：卫星产业国有集团又添新军，火箭发射与星座计划持续推进	14
4.2 低空经济：多地出台政策支持低空经济发展	15
4.3 增材制造：可应用范围不断拓展	15
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	20
风险分析	21

一、核心观点

1.1 中国时空信息集团成立，提供多类型卫星数据服务

近日，中国时空信息集团有限公司在雄安新区容城县启动区正式注册成立，注册资本为 40 亿元人民币。这一新兴公司的法定代表人为刘学林，其业务范围广泛，涵盖了卫星导航服务、卫星通信服务、大数据服务等多个领域。中国时空信息集团有限公司股东包括三家中央企业，分别是中国卫星网络集团有限公司：持股 55%，中国兵器工业集团有限公司：持股 25%，中国移动通信集团有限公司：持股 20%。

中国时空信息集团有限公司业务经营范围：卫星导航服务、卫星通信服务、大数据服务、数据处理和存储支持服务、人工智能双创服务平台、人工智能公共数据平台、气象观测服务、地震服务：提供地震监测和预警服务，支持地震灾害的预防和应对。从公司经营范围可以看出，公司提供卫星导航、通信、遥感气象等多类型、全方位的数据服务，同时融合大数据、人工智能等新一代信息技术，预计将成为卫星数据运营应用的重要主体，商业航天领域应用或将加速落地。

1.2 估值底部叠加周期重启，军工板块有望延续升势

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 4.48%，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 55.37 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，24Q2 下旬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。

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

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国企！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

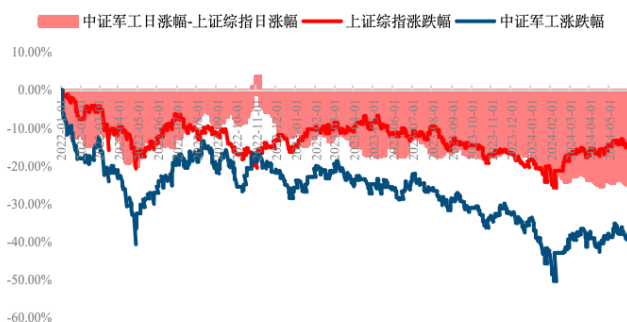
推荐标的：七一二、臻镭科技。

二、每周板块数据回顾

2.1 板块指数

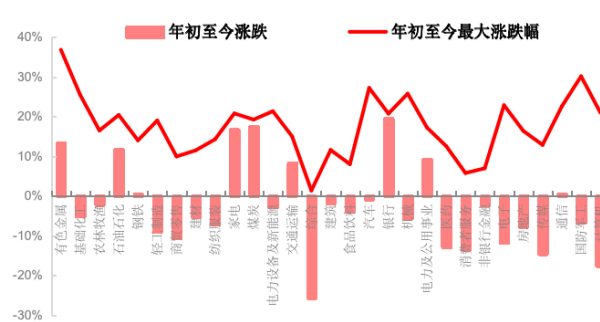
本周军工板块呈现上涨，跑赢大盘，商业航天、低空经济等主题活跃，部分中小盘与新域新质领域标的弹性较大。本周上证综指下跌 0.07%，收于 3086.81 点。同期中证军工指数上涨 2.42%，收于 9279.78 点，跑赢大盘 2.49 个百分点。从行业板块来看，有色金属、基础化工、农林牧渔等板块表现居前，计算机、国防军工、通信等板块表现居后。本月上证综指上涨 2.38%，收于 3086.81 点。同期中证军工指数上涨 2.42%，收于 9279.78 点，跑赢大盘 0.04 个百分点。本年上证综指上涨 3.76%，收于 3086.81 点。同期中证军工指数下跌 5.72%，收于 9279.78 点，跑输大盘 9.48 个百分点。

图表1： 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2： 2024 年初至今中信各行业涨跌情况



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：航天晨光（44.44%）、天银机电（35.85%）、火箭科技（25.36%）、航天智装（22.88%）、上海瀚讯（16.19%）、航宇微（16.08%）、奥普光电（12.08%）、博云新材（11.50%）、航天动力（11.18%）、凤凰光学（10.98%）。月表现位居前十位的个股为：航天动力（8.00%）、四川九洲（6.23%）、天奥电子（5.15%）、中核科技（3.78%）、久立特材（3.57%）、纽威股份（3.46%）、航天晨光（3.36%）、大西洋（3.19%）、西部材料（0.95%）、炼石航空（0.95%）。年表现位居前十位的个股为：金盾股份（94.85%）、宗申动力（75.11%）、安达维尔（46.81%）、纽威股份（43.07%）、隆鑫通用（41.86%）、四川九洲（40.13%）、中国船舶（26.15%）、北化股份（25.27%）、航天晨光（25.22%）、久立特材（23.92%）。

图表3： 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
航天晨光	44.44%	航天动力	8.00%	金盾股份	94.85%
天银机电	35.85%	四川九洲	6.23%	宗申动力	75.11%
火箭科技	25.36%	天奥电子	5.15%	安达维尔	46.81%
航天智装	22.88%	中核科技	3.78%	纽威股份	43.07%
上海瀚讯	16.19%	久立特材	3.57%	隆鑫通用	41.86%
航宇微	16.08%	纽威股份	3.46%	四川九洲	40.13%

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

奥普光电	12.08%	航天晨光	3.36%	中国船舶	26.15%
博云新材	11.50%	大西洋	3.19%	北化股份	25.27%
航天动力	11.18%	西部材料	0.95%	航天晨光	25.22%
凤凰光学	10.98%	炼石航空	0.95%	久立特材	23.92%

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 55.37 倍, 处于历史低水平。

图表4: 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5: 2020 年至今新增军工股

股票名称	主营业务	总市值	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	9.99	9.70	-1.02%
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	41.86	34.85	25.36%
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	88.80	26.76	1.13%
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	40.58	25.30	6.12%
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	78.98	9.98	4.07%
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	24.58	24.62	2.37%
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	82.13	67.78	2.79%

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

中天火箭	炭/炭热场材料、增雨防雹火箭、智能计重系统	65.31	42.03	2.76%
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	28.94	27.37	1.30%
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	62.45	29.49	2.57%
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	50.28	19.46	2.42%
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	24.16	15.41	-0.45%
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	30.04	34.30	-3.46%
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	0.00	0.00	0.00%
智明达	计算机控制组件、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	30.01	26.77	3.96%
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	27.21	37.41	11.31%
迈信林	半导体封测设备腔体、导管连接快卸卡箍、电磁屏蔽柜、电子连接器、舵机壳体等	41.73	37.30	-8.74%
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	57.65	39.07	3.41%
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	19.08	23.85	0.89%
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	8.97	8.65	3.97%
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	87.59	50.06	4.07%
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	72.39	66.79	4.26%
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	25.80	32.25	-2.57%
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	24.45	31.22	-11.08%
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专用设备等	22.07	23.75	3.35%
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	0.00	0.00	0.00%
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	21.82	5.89	-14.51%
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	85.14	41.84	7.95%

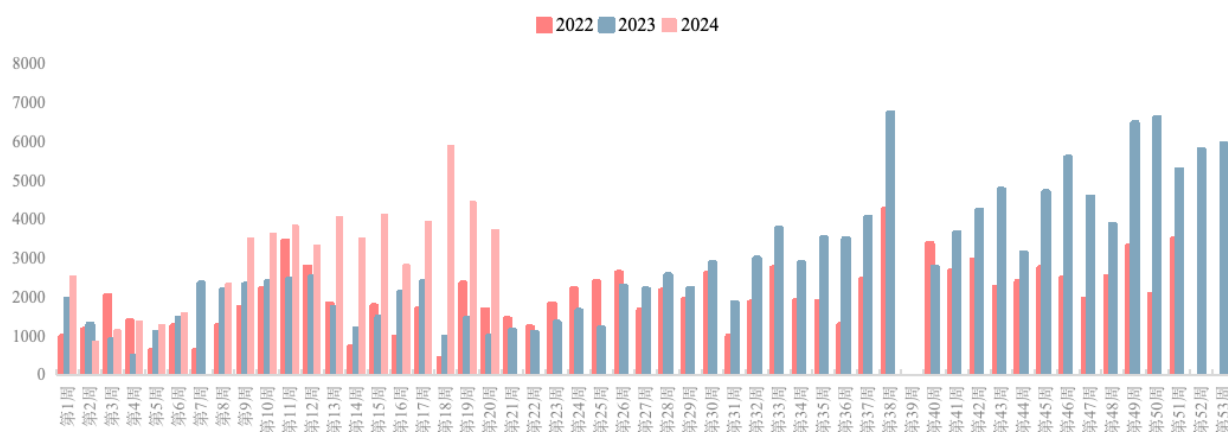
	阵 T/R 芯片组、放大器类芯片、幅相控制类芯片、硅基单片式多通道相控阵 T/R 芯片、无源类芯片			
华如科技	联合防空仿真系统、联合试验训练支撑平台（简称 LORIS）、联合训练仿真系统、科技物流仿真平台等	31.01	19.60	4.87%
中无人机	翼龙-1、翼龙-1D、翼龙-2	237.74	35.22	0.34%
超卓航科	靶材、军用航空器提供机载设备(部附件)维修服务、卡箍、民用航空器提供机载设备(部附件)维修服务	21.53	24.03	3.94%
思科瑞	分立器件测试与可靠性筛选试验、集成电路测试与可靠性筛选、技术开发与支持、晶圆测试业务、破坏性物理分析（DPA）、其他元器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	27.55	27.55	6.87%
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	294.01	73.50	1.38%
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	34.48	40.85	51.86%
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	130.78	65.39	2.17%
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	28.18	18.51	2.32%
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	36.85	48.70	13.28%
长盈通	半脱骨架光纤环、保偏光子晶体光纤、大直径异形结构光纤、电流互感器延时环、定制光纤、各类光子晶体光纤、光器件设备及其他、光纤陀螺波导用 60 μm 保偏光纤、光纤陀螺波导用保偏光纤、光纤陀螺绕环用 60 μm 保偏光纤、光纤陀螺绕环用保偏光纤、其他光纤器件用胶粘剂、全骨架光纤环、热固化光纤陀螺用胶粘剂、水听器敏感环、通信延时环（包含 5G 平绕环）、涂覆材料、椭圆芯型保偏光纤、弯曲不敏感光纤、无骨架光纤环、紫外固化光纤陀螺用胶粘剂	29.93	24.46	11.23%
燕东微	公司主营业务包括产品与方案和制造与服务两类业务。公司产品与方案业务聚焦于设计、生产和销售分立器件及模拟集成电路、特种集成电路及器件；制造与服务业务聚焦于提供半导体开放式晶圆制造与封装测试服务。	211.04	17.60	10.48%
纳睿雷达	全极化有源相控阵雷达系统，X 波段双极化(双偏振)有源相控阵雷达及配套的软硬件产品	101.45	46.85	-27.36%
华曙高科	金属 3D 打印设备 SLM、高分子 3D 打印设备 SLS 以及高分子粉末材料	96.50	23.30	3.05%
北方长龙	军用车辆人机环系统内饰、弹药装备、军用车辆辅助装备、军用车辆通信装备	27.72	29.12	-26.71%

索辰科技	单一学科仿真软件、多学科仿真软件以及定制化开发	49.89	81.56	-0.29%
高华科技	高可靠性传感器及传感器网络系统，主要产品为各类压力、加速度、温度、湿度、位移等传感器，以及通过软件算法将上述传感器集成为传感器网络系统	60.40	45.48	13.36%
航天软件	产品研制协同软件（AVIDM）、基础软件、金审信息化服务、经营管控软件、商密网云服务、信息化运维服务	62.52	15.63	5.39%
航天环宇	航空产品、航空航天工艺装备、卫星通信及测控测试设备、宇航产品	88.70	21.80	10.83%
芯动联科	高性能硅基 MEMS 惯性传感器的研发、测试与销售	124.32	31.08	6.95%
国科军工	武器装备弹药、引信、固体火箭发动机复合推进剂、武器装备系统等军工产品的科研生产	77.88	53.10	6.78%
华丰科技	全球光电连接器及互连方案	132.12	28.66	-22.31%
航材股份	钛合金铸件、橡胶与密封件、透明件（风挡和座舱盖）、高温合金母合金	258.30	57.40	2.41%
成都华微	特种集成电路	129.34	20.31	5.23%
长城军工	迫击炮弹、光电对抗系列，单兵火箭系列，桥梁用锚具，子弹、引信系列，备件，火工品系列	75.25	10.39	-0.06
新兴装备	机载挂架随动系统、军用自主可控计算机、炮塔隧洞系统、飞机信息管理与记录系统	31.43	26.78	0.03
三角防务	飞机机身结构件及航空发动机盘件	175.41	31.88	0.03
上海瀚讯	军用宽带移动通信系统装备	115.80	18.44	0.16
中科海讯	信号处理平台、声纳系统、水声大数据与仿真系统、无人探测系统等	20.99	17.78	0.02
鸿远电子	军用 MLCC 电容器	82.82	35.68	0.08
七一二	军用及铁路专网无线通信装备	163.66	21.20	-0.03

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到5月31日

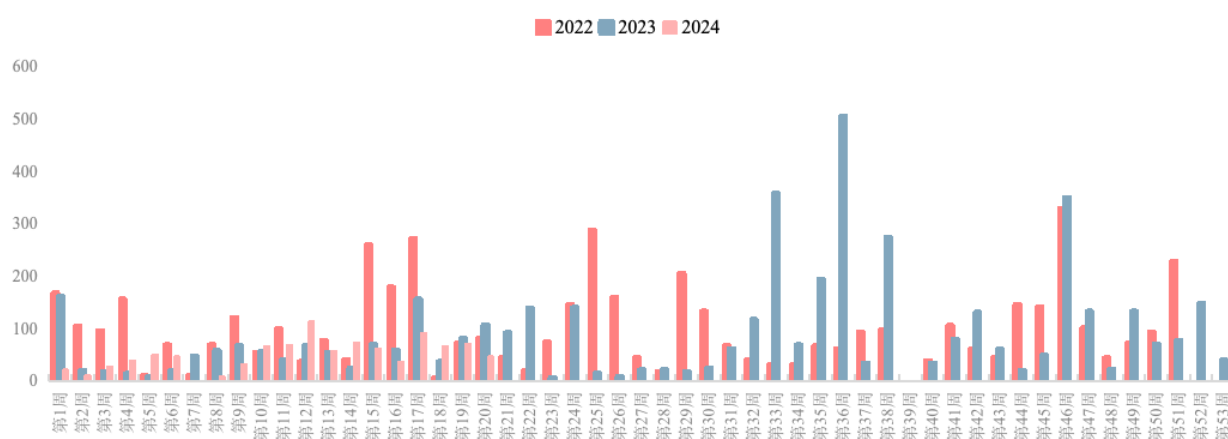
2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪

图表6： 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7： 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8： 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
上游	中简科技	25.3	111.4	6.0	2.7	7.9	9.7	18.69	41.25	14.14	11.50
	宝钛股份	27.7	132.3	5.6	7.4	9.3	11.3	23.75	17.85	14.23	11.72
	振华科技	45.2	250.2	23.8	28.5	34.8	42.0	10.50	8.78	7.19	5.96
	中航高科	20.0	278.1	7.7	10.2	13.2	16.7	36.35	27.35	21.07	16.65
	菲利华	32.2	167.1	4.9	6.1	8.0	10.3	34.18	27.40	21.01	16.15
	景嘉微	69.4	318.1	2.9	0.6	4.3	5.7	110.06	558.00	74.66	56.11
	鸿远电子	35.7	82.8	8.1	2.7	8.6	10.9	10.29	31.02	9.63	7.61
	图南股份	25.9	102.4	2.6	3.3	4.7	6.2	40.17	31.04	21.98	16.57
	钢研高纳	16.7	129.8	3.4	4.4	6.0	8.1	38.50	29.71	21.70	16.07
	宏达电子	24.5	100.7	8.5	7.7	9.6	13.2	11.82	13.07	10.46	7.64
	光威复材	26.1	216.6	9.3	8.7	11.8	14.3	23.19	24.92	18.36	15.13
中游	火炬电子	24.8	113.4	8.0	3.3	7.3	9.5	14.16	34.38	15.49	11.94
	振芯科技	15.2	85.8	3.0	0.7	4.2	5.5	28.58	126.11	20.27	15.63
	新雷能	10.5	57.1	2.8	1.0	4.5	6.1	20.19	57.13	12.65	9.38
	航宇科技	39.1	57.7	1.8	2.6	4.1	6.0	31.50	22.44	13.92	9.67
	中航重机	19.2	284.3	12.0	13.3	19.8	25.1	23.65	21.38	14.37	11.33
	航发控制	20.5	269.6	6.9	8.1	10.1	12.4	39.19	33.10	26.81	21.74
	三角防务	31.9	175.4	6.3	8.3	10.7	13.0	28.07	21.07	16.44	13.53
	派克新材	67.8	82.1	4.9	6.3	8.1	10.0	16.90	12.98	10.19	8.20
	湘电股份	11.4	151.6	2.6	4.2	6.1	8.1	59.46	35.82	24.70	18.77
	北摩高科	26.8	88.8	3.1	4.6	6.1	7.6	28.28	19.14	14.51	11.70
	爱乐达	15.7	46.1	2.1	0.7	3.2	3.7	21.64	64.01	14.27	12.49
下游	高德红外	6.6	279.7	5.0	1.0	7.3	9.6	55.72	279.73	38.48	29.18
	七一二	21.2	163.7	7.8	8.6	11.2	14.4	21.12	19.06	14.56	11.39
	航天彩虹	15.4	153.4	3.1	1.6	5.9	7.7	49.95	93.51	25.85	19.79
	洪都航空	18.9	135.7	1.4	0.4	2.1	2.6	96.23	387.65	65.07	51.69
	航发动力	37.3	994.5	12.7	15.0	18.4	22.9	78.43	66.34	53.94	43.34
	中航西飞	24.2	672.3	5.2	8.9	13.9	18.2	128.56	75.54	48.20	36.85
	中直股份	41.6	304.6	3.9	5.3	7.8	10.0	78.72	57.18	38.83	30.58
	国睿科技	14.1	175.6	5.5	6.4	7.9	9.7	31.99	27.27	22.17	18.05
	中无人机	35.2	237.7	3.7	4.8	6.5	8.5	64.25	49.20	36.69	27.87
	中国船舶	37.1	1661.1	1.7	29.5	64.3	91.3	965.73	56.31	25.81	18.20
	中船防务	26.9	299.2	6.9	0.5	0.0	0.0	43.50	623.43	#DIV/0!	#DIV/0

资料来源: iFind, 中信建投证券, 数据截止到5月31日

2.7 军工基金复盘

图表9： 军工基金复盘

基金类型	代码	基金名称	单位净值/元	基金份额/百万份	年初至今基金份额 变化/百万份	近一周涨跌幅	今年以来收益 率
被动型	161024	富国中证军工	0.88	4,740.21	11.42	-3.41%	-7.67%
	160630	鹏华中证国防	0.79	3,379.30	18.50	-3.59%	-12.66%
	164402	前海开源中航军工	0.80	1,576.03	-48.87	-3.20%	-6.14%
	000596	前海开源中证军工 A	1.42	474.98	-2.33	-3.53%	-7.91%
	002199	前海开源中证军工 C	0.72	597.44	-28.93	-3.49%	-7.95%
	163115	申万菱信中证军工	0.87	866.92	-92.94	-3.35%	-7.64%
	502003	易方达军工	1.07	543.49	4.83	-3.38%	-7.48%
	512710	富国中证军工龙头 ETF	0.54	9,182.66	-669.00	-3.47%	-9.99%
	512680	广发中证军工 ETF	0.91	3,561.73	-143.20	-3.56%	-8.07%
	512660	国泰中证军工 ETF	0.88	9,624.08	-812.00	-3.57%	-8.04%
	512810	华宝中证军工 ETF	1.01	389.79	104.00	-3.52%	-7.67%
	512670	鹏华中证国防 ETF	0.61	4,037.65	-569.00	-3.70%	-12.93%
	512560	易方达中证军工 ETF	0.53	1,143.13	-47.00	-3.54%	-7.78%
	501019	国泰上证航天军工	1.01	734.29	-12.27	-3.45%	-5.17%
	160643	鹏华中证空天一体军工	0.97	735.87	-15.40	-3.74%	-11.36%
主动型	005609	富国军工主题	1.24	2,794.27	-143.32	-3.07%	-6.59%
	001475	易方达国防军工	1.20	7,656.77	12.73	-3.15%	-13.36%
	004698	博时军工主题	1.24	1,806.38	-75.88	-4.55%	-14.86%
	001838	国投瑞银国家安全	0.94	2,677.16	-48.43	-4.27%	-4.56%
	002251	华夏军工安全	1.21	2,195.87	-8.72	-3.06%	-9.06%
	004224	南方军工改革	1.07	3,210.68	-34.92	-2.97%	-9.03%
	000969	前海开源大安全核心	1.71	60.96	-0.69	-2.57%	10.97%
	000535	长盛航天海工装备	1.27	112.08	-3.66	-3.20%	-14.82%
	002983	长信国防军工 A	1.15	506.98	-55.46	-2.68%	-6.66%
	004139	中邮军民融合	1.43	357.76	-15.57	-4.64%	-8.60%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到5月31日

三、投资策略：周期重启，否极泰来

宏观：国际局势驱动国防预算稳健增长，产业变革推动智能化作战体系加快发展

1、国际局势：中美关系边际回暖、地区冲突纷争不断、中国外交实力增强

中美关系方面，美国将综合实力不断提升的中国视为其现实威胁，中长期战略竞争态势不变。但重返巴厘岛，通往旧金山，中美元首会晤有望令中美关系短期趋势回暖。地区冲突方面，俄乌冲突拐点难现，冲突长期化趋势愈发清晰，开启智能化战争时代，新概念武器层出不穷，多维作战颠覆认知。此外，巴以冲突愈演愈烈，全球经济与区域军备竞赛不确定性加剧。台海局势紧张将成新常态，长期保持积极备战状态。而“一带一路”战略深化，有望令欧亚大陆加速融合，使中国话语权不断提高，展现大国担当。

2、国防预算：2023 增速再创新高，十四五”后期有望保持 7-7.5%左右增速

在世界安全局势严峻的背景下，全球军费持续增长。国际局势日益严峻，国内需求持续旺盛，“十四五”后期国防预算有望保持 7-7.5%增速。近年来我国国防预算稳步增长，有力支撑我国军队装备建设。十三届全国人大五次会议上提交审议的预算草案上显示，中国 2023 年的国防支出为 15537 亿元人民币（约 2,248 亿美元），比 2022 年增长 7.2%。当前，我国正处于武器装备更新换代的重要时期，新型武器装备已进入批量生产交付阶段，密集的订单下放对于国防预算的加速增长提出了客观要求。预计十四五后期我国国防预算仍将保持 7-7.5%左右的稳定增长，占 GDP 比重或有一定提升空间。

3、产业变革：智能化战争时代已来，新一代信息体系成为制胜底座

二十大报告明确指出，打造强大战略威慑力量体系，增加新域新质作战力量比重，加快无人智能作战力量发展，统筹网络信息体系建设运用。我们认为，上述四个方面指明了未来我国军事领域建设的重要方向。其中，打造强大战略威慑力量体系是捍卫国家主权、安全、发展利益的战略性军事能力的最终依靠。增加新域新质作战力量比重是提升现代战场战斗力的必然要求。而无人智能作战力量和网络信息体系是整个新域新质作战力量中的重要关键作战节点和基础设施。新域新质作战系统呈现由分离向融合、由节点向网络、由单装向集群、由有控向自主、由单域向多域、由实物为主向虚实结合发展的趋势。

具体来看，我们认为未来新域新质作战力量的发展主要呈现以下四个方面的特点：

一是人工智能将成为重要的牵引技术和主导技术。二是作战空间向全域化发展，基于网络信息体系实现多域联合。“全域”主要指作战空间从“陆地、海洋、空天”物理向“信息域、认知域、社会域、生物域”等领域发展。基于网络信息体系的多维战场智能感知、多源信息关联融合、多域联合指挥控制、跨域活力打击、跨域机动突防、跨域综合保障等多域跨域作战行动成为可能。三是有人无人协同，集群化作战将成为未来战争的基本形态，无人机、无人船、无人车、无人潜航器等平台将有较大增长空间。四是打击武器向两个方向发展，一是低成本精确制导武器，二是高效能的新型武器。

智能化战争的要素是更智能的大脑、更灵敏的神经、更精准的拳头。战场态势感知方面，卫星作为重要的作战要素为乌军提供了作战情报、导航、通信以及气象等信息。战场决策方面，人工智能技术能够帮助进行分析战场情报，创建战场模型，提供决策支持。以弹簧刀巡飞弹为代表的低成本无人系统能够快速闭合杀伤链，满足了高机动、敏捷作战的需求。以海马斯火箭炮为代表的高机动、通用化的精确制导武器对于打击目标阵地

发挥了重要作用。连接这些构成要素的是以新一代智能化一体化信息系统为代表的作战体系，体系是战场决定胜负的核心底座，未来作战体系建设的建设将显得更为重要。智能化作战时代，不仅要重视飞机、军舰、导弹等有形“钢铁”，更要重视这些有形“钢铁”的赋能基础——先进通信网络、电磁频谱、程序界面、算法逻辑、接口标准、数据格式等软性要素，它们是未来作战体系架构的灵魂中枢。

中观：智能化引领增长新趋势，关注军工国改军贸出海新机会

1、产业趋势一：军品采购合规化、批量化、通用化、低成本化，行业马太效应更加凸显

军品采购会向着合规化、批量化、通用化、低成本化继续发展，军队将更加注重性价比，阶梯式降价和相关制度改革或将加速供给侧出清，行业马太效应更加凸显。在军队反腐常备不懈，保密要求严格的背景下，军队采购将更加的合规化。批量化建造可以有效降低采购成本，2021年以来，主要主机厂收到大批量合同负债体现了批量化采购的思路，我们预期未来批量化采购仍将持续。而通用化是实现武器批量化采购降低成本的重要手段。

2、产业趋势二：智能化战争背景下，从作战平台向作战体系建设转变

在智能化战争背景下，战争形态加速演变，参战力量更加多元，战场空间更加广阔，作战行动更加多样，体系与体系对抗、系统与系统较量的特征更加突出。我军十分注重作战体系建设，重点提高侦察预警感知、信息共享利用、指挥控制联动、网络安全防护、精确实时保障、能力量化评估等关键能力。未来军队建设将持续从作战平台建设向作战体系建设转变，软件算法、数据等系统体系的建设将受到越来越多的重视。

3、产业趋势三：海军、战略支援部队、陆军投入有望整体加速，火箭军、空军有结构性机会

展望下一轮军工增长周期，在近海防御和远海护卫相结合战略指引下，预计海军将进入新一轮造舰周期；由于以态势感知、通信指挥、电子对抗等智能化系统为代表的新信息体系建设重要性凸显，战略支援部队投入或将加速；陆军在智能化战争中地位不可或缺，信息化装备、无人系统和低成本精确制导弹药的投入有望持续增长。作为传统战略性力量，火箭军、空军也会有结构性机会。

4、产业趋势四：战略威慑力量建设加速，智能化新域新质作战力量加快发展

核威慑在俄乌冲突中发挥重要作用，世界各国将持续加强三位一体核打击能力。战争样式持续由信息化向智能化转型，人工智能技术或将起到牵引作用。我军已经基本完成机械化建设，二十大提出军队向机械化信息化智能化融合发展，预计我国国防信息化建设将持续加速，建议关注态势感知、电子对抗、精确制导和通信指挥等领域的投资机会。

5、产业趋势五：中国军贸方兴未艾，市占率有望快速提升

近20年，全球军贸热度呈现螺旋向上增长趋势全球军贸2020-2021年，受到疫情影响，全球军贸出现下滑。2022年，随着疫情逐渐退出，加之俄乌冲突等地缘事件的爆发，全球军贸迎来复苏增长，达到319.83亿TIV新高，同比增长19.37%。我国目前正处于自研装备为主的军贸发展阶段，在全球军贸体系中的竞争实力正在不断提高。从贸易形式上看，军贸出口逐渐由单品转向系统，“中国造”体系出口成为主流。

6、产业趋势六：军工国改 23 年平稳推进，未来有望强化重点领域控制地位

中央全面深化改革委员会指出，未来将以做大做强现有上市公司为核心，资产整合 + 股权激励平稳推进。军工行业国企改革带来“两提升，两促进”，即：提升资产证券化率、提升研究可视度、促进全产业链的景气度提升、促进全产业链的业绩释放。2023 年 10 月 1 日出版的《求是》杂志刊发国务院国资委署名文章《深入实施国有企业改革深化提升行动》指出：国有企业作为维护国家战略安全的重要基石，必须把维护产业链、供应链和能源资源安全作为重大使命责任，推动国有资本进一步向关系国家安全、国民经济命脉和国计民生的领域集中，强化重点领域布局。预计未来军工企业资产整合或将持续推进，军工企业国有资本占比有望进一步提升。

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国企龙头

目前是军工板块估值、业绩增速以及资金配置的三重底部。我们判断，随着军队人事调整和相关制度改革的逐步落地，“十四五”后期订单有望逐步下发，积压叠加新增需求，2024 年行业订单和业绩增速有望企稳回升，或将开启第二轮产能扩张周期（24-27 年），军工板块有望重拾升势，否极泰来。

1、当前军工板块处于历史估值底部，具备一定提升空间。横向对比，国防军工板块从估值高位回落，而在历史较长时间内居于估值水平较高的板块之一，当前估值水平已经低于计算机等成长板块；纵向对比，当前军工指数估值处于 2020 年以来的第四个底部区间，估值具有一定提升空间。

2、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。整体行业订单及业绩增速有望持续恢复，上述新领域成长空间更为确定，增长速度更为显著。

3、军工板块公募基金配置比例持续下滑，交易拥挤度有所下降；保险资金、社保基金等机构持股比例企稳回升，QFII 等外资投资热情不减；显示出长期资金对于军工板块的信心；我们判断随着景气度的持续复苏，市场资金配置比例有望重回增长通道。

目前军工行业处于板块估值、业绩增速以及资金配置三重底部区间，具备显著投资价值！建议优先配置新域新质央企国企龙头，重点关注卫星互联网、3D 打印等领先公司，持续关注军贸、国改受益标的。

四、细分赛道行业动态

4.1 商业航天板块：卫星产业国有集团又添新军，火箭发射与星座计划持续推进

1、我国商业航天动态：卫星产业国有集团又添新军，火箭发射与星座计划持续推进

中国时空信息集团在雄安成立，聚焦卫星领域数据服务。近日，中国时空信息集团有限公司成立，法定代表人为刘学林，注册资本 40 亿人民币，注册地址为雄安新区容城县启动区，经营范围含卫星导航服务、卫星通信服务、大数据服务、数据处理和存储支持服务、人工智能双创服务平台、人工智能公共数据平台、气象观测服务、地震服务等。股东信息显示，该公司由中国卫星网络集团有限公司、中国兵器工业集团有限公司、中国移动通信集团有限公司分别持股 55%、25%、20%。

“鸿鹄三号”提交超万颗卫星星座计划，为我国第三个万颗级卫星星座。据国际电信联盟官网显示，上海蓝箭鸿擎科技已向国际电联提交“鸿鹄三号”卫星星座申请备案，该星座含 10000 颗卫星。备案中概述了 Honghu-3（中文名鸿鹄三号）的星座计划，将在 160 个轨道平面上总共发射 10000 颗卫星，该星座是国内继星网 GW 计划和上海 G60 星座提案后实体计划的第三个超万颗卫星巨型星座。

民营商业航天火箭发射喜讯连报，谷神星一号商业运载火箭连续发射成功。北京时间 2024 年 5 月 31 日 7 时 39 分，我国在酒泉卫星发射中心使用谷神星一号商业运载火箭，成功将极光星座 01 星、02 星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。此次任务还搭载发射了张江高科号卫星、云遥一号 26 号星和河北临西一号卫星。此次任务是谷神星一号商业运载火箭的第 13 次飞行。北京时间 2024 年 5 月 29 日 16 时 12 分，我国太原卫星发射中心在山东附近海域成功发射谷神星一号海射型遥二运载火箭，搭载发射的天启星座 25 星~28 星顺利进入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。此次任务是谷神星一号运载火箭的第 12 次飞行，两次发射任务仅隔一天。

国家火箭发射任务稳步推进，我国成功发射巴基斯坦多任务通信卫星。北京时间 2024 年 5 月 30 日 20 时 12 分，我国在西昌卫星发射中心使用长征三号乙运载火箭，成功将巴基斯坦多任务通信卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。此次任务是长征系列运载火箭的第 524 次飞行。巴基斯坦多任务通信卫星是中巴航天合作大纲重点项目，由中国政府提供的中国援外优惠贷款资金支持。该项目是中国航天科技集团有限公司所属中国长城工业集团有限公司与国内外用户签署的第 14 个通信卫星在轨交付合同，卫星的用户单位为巴基斯坦空间及外大气层研究委员会。卫星由航天科技集团所属中国空间技术研究院研制。采用东方红四号增强型（DFH-4E）通信卫星平台，起飞重量 5400 千克，配置了 9 副天线及 48 路 C、Ku、Ka、L 等多频段转发器，可以提供电视、广播、区域增强通信、高通量宽带以及星基增强导航等多种服务。该卫星还搭载了 SUPARCO 自主研制的星上载荷，以验证巴方卫星自研能力。

三套 600 瓦霍尔电推进系统先后在轨完成超过 500 小时的连续点火工作，成功助力卫星升轨。推进系统是航天器的关键分系统之一，主要用于航天器的轨道和姿态控制。霍尔电推力器作为该系统核心的部组件，采用第二代磁聚焦技术，具有推力密度高、结构简单、可靠度高等优点。近日，中国航天科技集团五院 502 自主研发的三套 600 瓦霍尔电推进系统先后在轨完成超过 500 小时的连续点火工作，于 5 月 30 日成功将 3 颗卫星送入预定轨道，圆满完成轨道抬升任务。

500 吨级垂直双工位液体火箭发动机试验台考台点火成功，助力我国航天重大工程任务顺利实施。5 月 30

日，我国 500 吨级垂直双工位液体火箭发动机试验台考台点火试验在该院 101 所涞源试验中心取得圆满成功。该试验台建成投用标志着我国液氢液氧火箭发动机试验能力得到跃升，将有力保障我国可重复使用运载器和重型运载火箭的研制，支撑我国航天重大工程任务顺利实施。除了满足液氢液氧火箭发动机研制试验需求，该试验台还能满足液氧甲烷等多型推进剂发动机单机以及运载火箭动力系统试验需求。

2、国际商业航天动态：手机直连卫星技术持续突破

SpaceX 宣布成功用星链完成普通手机的卫星视频通话，手机直连卫星技术持续突破。近日，Space X 宣布完成首次通过 Starlink 网络星链，完成卫星视频通话的实验。其利用 T-Mobile 的网络，成功地通过星链卫星发送了短信、视频等，计划未来一年内将其手机直连卫星服务推向市场。SpaceX 计划今年开始提供 D2D 文本服务，并预计在 2025 年扩展到语音、数据和物联网服务。SpaceX 的直连手机业务计划与现有手机配合使用，无需更改硬件、固件或特殊应用程序，便能实现“无缝访问文本、语音和数据”。

4.2 低空经济：多地出台政策支持低空经济发展

5 月 29 日，低空产业创新发展大会在新疆生产建设兵团第八师石河子市召开，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌出席大会并致辞。会议期间，新疆通用航空、天域航通、八师石河子市与国内通用航空领域重点企业和知名高校、科研院所，围绕通用航空运行和飞机装备应用、低空装备、航空安全运行与智慧监管系统建设、大型无人机系统采购、直升机维修基地等方面共签署 14 项合作协议。

5 月 31 日，广州市政府对外发布了《广州市人民政府办公厅关于印发广州市低空经济发展实施方案的通知》（穗府办〔2024〕12 号），明确提出五大方向，21 项重点任务。实施方案提出，到 2027 年，广州市低空经济整体规模发展目标达到 1500 亿元，其中，向全球生产销售“广州造”的首台飞行汽车，推动关联的航空器制造业实现产值规模超 1100 亿元；城市先进空中交通商业运营方面，推动广州成为国内首个载人飞行商业化运营城市；低空基础设施方面，建设广州第一个跑道型通用机场，新建 5 个以上枢纽型垂直起降场、100 个以上常态化使用起降点、数百个社区网格起降点，低空基础设施投资规模超 100 亿元。

5 月 27 日，中国邮政发布《2024 年中国邮政无人机设备机型、培训资源池采购项目（包 1：无人机设备机型资源池）（第二次）成交候选人公示》，航天时代飞鹏有限公司、壹通无人机系统有限公司、海直通用航空有限责任公司、河南三和航空工业有限公司、南京航天国器智能装备有限公司、西安君晖航空科技有限公司等多家无人机企业入选该项目成交候选人。

4.3 增材制造：可应用范围不断拓展

2024 年 6 月 1 日，美国能源部(DoE)橡树岭国家实验室(ORNL)宣布,他们第一次成功 3D 打印出复杂且无缺陷的钨构件,这在"全世界范围内"都属首次。这一新突破为制造高性能金属零件开辟了新可能。钨是一种极其难加工的材料,过去很难通过 3D 打印技术制造出复杂形状的钨构件。但 ORNL 的研究人员通过优化打印工艺,最终实现了这一目标。

这些钨部件是在 ORNL 的制造示范设施(MDF)中使用电子束增材制造技术生产的，据说是同类产品中的首例。据 ORNL 团队称，这一成就为清洁能源技术（如聚变能源）提供了巨大的潜力。

3D 打印部件专为极端环境而设计，钨的熔点是所有金属中最高的。因此，这种材料非常适合用于聚变反应堆，其中等离子体的温度可以达到 1.8 亿华氏度以上。这比太阳中心的温度高得多，太阳中心的温度为 2700 万华氏度。。

五、行业动态

5.1 国际动态

美国国防部：5月31日，美国国防部长劳埃德·J·奥斯汀三世在与中国国防部长董军的首次会晤中强调了保持中美两国军队之间多层次沟通渠道畅通的重要性。

美国国防部：5月30日，五角大楼宣布，陆军已在德克萨斯州梅斯基特启用了一个新的模块化金属零件工厂。通用火炮弹丸生产线设施拥有多种生产能力，其中之一就是将提高陆军生产 155 毫米弹药的能力。

美国国防部：5月29日，国防部长劳埃德·奥斯汀三世与乌克兰国防部长鲁斯塔姆·乌梅罗夫进行了交谈，讨论了战场上的最新发展和乌克兰的能力需求。奥斯汀部长介绍了美国安全援助的最新情况，包括 5 月 24 日宣布的 2.75 亿美元总统裁员授权计划。

美国国防部：从 2024 年 5 月 29 日起，国防部长劳埃德·J·奥斯汀三世将前往印度-太平洋地区，这是他上任以来第十次出访。此次出访正值国防部继续加强美国与盟友和伙伴的关系，以促进地区和平、稳定和威慑之际。

5.2 国内动态

5月29日，发言人朱凤莲表示，解放军在台岛周边开展“联合利剑-2024A”演习，是对台湾地区领导人“5·20”讲话谋“独”挑衅的坚决惩戒，是对外部势力纵容支持“台独”、干涉中国内政的严厉警告，是捍卫国家主权和领土完整的正义行动。“**台独**”挑衅一日不止，**解放军捍卫国家主权和领土完整的行动就一刻不停。**

5月31日，正在新加坡出席第21届香格里拉对话会的国防部长董军与美国国防部长奥斯汀举行会谈。董军说，中美两军关系健康发展符合双方共同利益，也是国际社会的普遍期待。董军强调，台湾问题纯属中国内政，外部势力无权干涉。双方还就其他问题交换了意见。

国防部：5月29日至6月3日，国防部长董军将应邀出席第21届香格里拉对话会并访问新加坡。董军部长在香格里拉对话会上将围绕“中国的全球安全观”作大会发言，并会见有关国家代表团团长。访新期间，董军部长将与新政府和防务部门领导举行会见会谈。

5月28日，外交部表示，**台湾问题纯属中国内政，不容任何外部势力干涉，美国无权说三道四。**中方在台岛周边开展军事演习，是对台湾地区领导人“5·20”讲话谋“独”挑衅的坚决惩戒，是对外部势力纵容支持“台独”、干涉中国内政的严厉警告，是捍卫国家主权和领土完整的正义之举，完全符合国际法国际惯例，完全正当必要。

六、一周上市公司公告

图表 22：主要上市公司重要公告

日期	公司名称	事件
5月31日	中航重机	公司调整 2023 年度利润分配预案，将每 10 股派发现金股利由 2.71 元（含税）调减为 2.6903 元（含税），调整后现金股利总额维持 398,580,269.80 元（含税）。
5月31日	科思科技	公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 984,943 股，占总股本的 0.9314%，累计已回购金额为 37,044,807.76 元，实际回购价格区间为 28.11 元/股至 39.66 元/股，用于员工持股计划或股权激励。
5月31日	航天环宇	公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 247.25 万股，占总股本的 0.61%，累计已回购金额为 4,999.63 万元，实际回购价格区间为 17.94 元/股至 22.37 元/股。
5月31日	纳睿雷达	公司计划以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，预计回购金额为 1,500 万元至 3,000 万元，截至 2024 年 5 月 31 日，公司尚未实施股份回购。
5月31日	*ST 导航	公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 4,392,897 股，占总股本的 4.99%，累计已回购金额为 12,902.42 万元，实际回购价格区间为 18.84 元/股至 48.71 元/股，用于员工持股计划或股权激励。
5月31日	思科瑞	公司截至 2024 年 5 月 31 日已累计回购股份 929,677 股，占总股本的 0.93%，累计已回购金额为 4,048.07 万元，实际回购价格区间为 23.29 元/股至 59.90 元/股，用于实施员工持股计划或股权激励。
5月31日	航亚科技	公司董事阮仕海先生因个人资金需求，计划通过大宗交易减持不超过 4,909,269 股，即不超过公司股份总数的 1.90%，减持期间为自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内。
5月31日	航天宏图	公司完成了 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期的股份登记工作，上市流通股数为 84,000 股，上市流通日期为 2024 年 6 月 5 日，归属后公司股本总数由 261,193,043 股增加至 261,277,043 股。
5月31日	复旦微电	上海政本及其一致行动人上海年锦持有的上海复旦微电子集团股份有限公司 5.227% 股份全部处于司法冻结/司法标记状态，不会导致公司无实际控制人情况变化，也不会对公司日常经营与管理造成影响。
5月31日	大立科技	公司控股股东庞惠民先生将其持有的部分股份 13,100,000 股办理了股票质押式回购交易的延期业务，占其所持股份的 8.18%，占公司总股本的 2.19%，质押用途为个人融资需求，目前无平仓风险。
5月30日	航天南湖	航天南湖电子信息股份有限公司 2023 年年度权益分派方案为每股派发现金红利 0.0920 元（含税），共计派发现金红利 31,026,816.00 元，股权登记日为 2024 年 6 月 5 日，除权（息）日及现金红利发放日为 2024 年 6 月 6 日。
5月30日	华伍股份	公司 2023 年年度权益分派方案为：以股权登记日的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份总数为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金（含税），合计派发现金股利 40,805,216.4 元（含税）。
5月30日	晨曦航空	公司 2023 年年度权益分派方案为：以总股本 550,109,546 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.13 元（含税），共计分配现金股利 7,151,424.10 元，不进行资本公积转增股本，不送红股，剩余未分配利润滚存至以后年度分配。
5月30日	国科军工	公司 2023 年年度权益分派方案为每股现金红利 0.8 元，每股转增 0.2 股，股权登记日为 2024/6/6，除权（息）日及新增无限售条件流通股份上市日为 2024/6/7，现金红利发放日为 2024/6/7，合计派发现金股利 116,126,230.4 元（含税），转增股本 29,031,557 股，实施送转股方案后，年度每股收益为 0.80 元。
5月30日	华丰科技	华丰科技 2023 年年度权益分派方案为每股现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 23,049,641.55 元（含税），股权登记日为 2024/6/5，除权（息）日及现金红利发放日为 2024/6/6。
5月29日	广联航空	公司于 2024 年 5 月 31 日解除限售并上市流通 2021 年限制性股票激励计划首次及预留授予部分第一类限制性股票的第二个解除限售期的 369,000 股，占公司总股本的 0.1743%，其中首次授予股票 258,000 股，预留授予股票 111,000 股。

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

5月29日	华如科技	公司于2024年5月29日首次通过集中竞价交易方式回购股份260,000股，占总股本的0.16%，成交总金额为4,890,598元，符合公司回购股份方案及相关法律法规要求。
5月29日	纳睿雷达	公司调整回购股份价格上限，由不超过人民币57.25元/股调整为不超过人民币40.79元/股，调整起始日为2024年5月29日。
5月29日	景嘉微	公司2023年年度权益分派方案为：以现有总股本458,632,254股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.20元（含税），共计派发现金股利55,035,870.48元（含税），本次分配不实施资本公积转增股本、不分红股。
5月29日	高凌信息	珠海高凌信息科技股份有限公司2023年年度权益分派方案为：以92,906,379股为基数，每股派发现金红利0.2元（含税），每股转增0.4股，共计派发现金红利18,581,275.80元，转增37,162,551股，分配后总股本增至130,068,930股。
5月28日	新劲刚	公司2020年限制性股票激励计划第三个归属期拟归属45.8835万股，占总股本0.1837%，归属价格8.694元/股，同时作废2名激励对象0.7605万股第二类限制性股票，2022年限制性股票激励计划第一个归属期办理归属117.6240万股，调整后归属价格8.424元/股，作废13.9760万股第二类限制性股票，授予价格及数量均有所调整。
5月28日	鸿远电子	公司调整2021年限制性股票激励计划的回购价格，由60.58元/股调整为60.23元/股。
5月28日	航天发展	公司第一大股东中国航天系统工程有限公司及关联方航天科工资产管理有限公司自2024年2月1日至2024年5月28日通过集中竞价交易方式累计增持公司股份16,322,979股，增持比例合计达到1.02%。
5月28日	全信股份	公司2023年年度权益分派方案为每10股派发现金红利0.66元人民币（含税），共计派发20,612,484.75元人民币，并自2024年6月5日起将回购股份价格上限由14元/股调整至13.93元/股。
5月28日	中简科技	公司2023年年度权益分派方案为：以现有总股本439,707,537股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币1.19元（含税），合计派发现金股利人民币52,325,196.90元（含税），不送红股，不转增股本。
5月28日	洪都航空	公司2023年年度权益分派方案为每股派发现金红利人民币0.0150元（含税），共计派发现金红利人民币10,756,717.68元。
5月27日	邦彦技术	公司公告称，截至2024年5月27日，2023年股票期权激励计划预留的37.4万份股票期权因超过12个月未明确激励对象而失效。
5月27日	七一二	公司股东TCL科技计划减持不超过23,160,000股，占公司总股本的3%，减持方式包括竞价交易和大宗交易，减持期间为自公告披露之日起15个交易日后的3个月内。
5月27日	国力股份	公司2023年年度权益分派方案调整为每股现金红利0.23000元，共计派发现金红利22,065,050.92元，股权登记日为2024/5/31，除权（息）日及现金红利发放日均为2024/6/3，调整原因为“国力转债”转股导致公司总股本变更。
5月27日	大立科技	公司2023年度权益分派方案为：以剔除已回购股份后的592,939,187股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.500613元人民币（含税），现金分红总额为29,683,306.52元。
5月27日	派克新材	无锡派克新材料科技股份有限公司2023年年度权益分派实施公告显示，公司以121,170,892股为基数，每股派发现金红利1.28元（含税），共计派发现金红利155,098,741.76元，股权登记日为2024/5/31，现金红利发放日为2024/6/3。

资料来源：iFind，中信建投证券

七、近期重点报告

3月17日	【中信建投国防军工】:国产通航产业链具备较强竞争力，低空经济带来新增长点
3月17日	【中信建投国防军工】:低空经济蓄势待发，通航产业链持续受益
3月14日	【中信建投国防军工】:国防预算保持稳定增长，关注新域新质新增需求
3月10日	【中信建投国防军工】:国防预算稳定增长，聚焦新兴领域战略能力提升
1月18日	【中信建投军工 行业深度】航天装备II:卫星互联网：星海辽阔，邀你摘星揽月（二）
1月26日	【中信建投军工 公司简评】航材股份(688563):年报业绩快速增长，盈利能力持续提升
1月24日	【中信建投军工 公司简评】中航西飞(000768):聚焦主业产品交付同比增加，降本增效业绩实现快速提升
1月5日	【中信建投军工 行业简评】增材制造融资频繁，技术革新刺激增长
1月3日	【中信建投军工 行业简评】我国航天能力持续提升，卫星互联网与商业航天发展势头迅猛
1月2日	【中信建投军工 周报】重大人事调整持续落地，继续看好军工板块跨年投资机会

资料来源：中信建投证券

风险分析

- 1、国防预算增长不及预期；近年来国防预算维持较为稳定的增长，军工政策向好，但存在国家政策及国家战略的改变而减少国防预算的支出的可能性。
- 2、武器装备交付不及预期；后疫情时期，叠加地区紧张因素，世界经济贸易往来链路受到较大冲击，如船舶等行业存在无法按时完成施工及延期交付风险。
- 3、相关改革进展不及预期；国家对未来形势的判断和指导思想决定了行业的发展前景，国家宏观经济政策、产业发展政策对军工企业战略方向确定、产业选择及投资并购方向均有重大影响。

分析师介绍

黎韬扬

研发部执行总经理、军工与新材料团队首席分析师，北京大学硕士。2015-2017 年新财富、水晶球、Wind 军工行业第一名团队核心成员，2018-2022 年水晶球军工行业上榜，2018-2020 年 Wind 军工行业第一名，2019-2022 年金牛奖最佳军工行业分析团队，2018-2022 年新财富军工行业上榜、入围。

王春阳

清华大学工商管理硕士，上海交通大学船舶与海洋工程学士，3 年船舶单位工作经验。2018-2022 年水晶球军工行业上榜团队核心成员，2018-2020 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2019-2022 年金牛奖最佳军工行业分析团队核心成员，2018-2022 年新财富军工行业上榜、入围团队核心成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的 6 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5% 之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10% 之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层
电话: (8610) 8513-0588
联系人: 李祉瑶
邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南
塔 2103 室
电话: (8621) 6882-1600
联系人: 翁起帆
邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交
汇处广电金融中心 35 楼
电话: (86755) 8252-1369
联系人: 曹莹
邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话: (852) 3465-5600
联系人: 刘泓麟
邮箱: charleneliu@csci.hk