

# 航天卫星互联网设计披露， 商业航天进程有望加速

## 核心观点

近日，中国航天科技集团商业卫星有限公司首次公开了其互联网卫星的设计理念，包括标准化、低成本、集成化、数字化和规模化。公司在天津的生产线年产能超过 100 颗卫星，海南文昌的卫星超级工厂预计 2025 年投入运营，年产卫星将达 1000 颗。千帆（G60）星座第三批组网卫星发射成功，在轨卫星数量增至 54 颗。中国电信斥资 10 亿元人民币新成立卫星公司。我国国有民营企业纷纷布局，卫星研制与火箭发射模式逐步转型，商业航天力量有望加速低轨互联网布局进程。

## 主要内容

1、在 2024 文昌国际航空航天论坛上，中国航天科技集团商业卫星有限公司首次公开了其互联网卫星的设计理念，包括标准化、低成本、集成化、数字化和规模化。公司在天津的生产线年产能超过 100 颗卫星，海南文昌的卫星超级工厂预计 2025 年投入运营，年产卫星将达 1000 颗。千帆（G60）星座第三批组网卫星发射成功，在轨卫星数量增至 54 颗。中国电信斥资 10 亿元人民币新成立卫星公司。我国国有民营企业纷纷布局，卫星研制与火箭发射模式逐步转型，商业航天力量有望加速低轨互联网布局进程。

2、配置方面建议围绕三条投资主线，一是传统军工方向，我们建议重点关注有订单修复预期、有业绩支撑的航发产业、船舶产业以及航空航天产业；二是新域新质方向，新式战争方面我们建议关注围绕低成本、智能化、体系化三大特点的行业，包括低成本精确制导弹药、无人系统以及新一代智能化作战底座；新质生产力方面，我们建议关注应用市场空间广阔、行业处于快速成长期、国产化率较低的行业，主要为商业航天、低空经济、大飞机；新技术方面，我们建议关注 MEMS 器件、增材制造以及陶瓷基复合材料。三是改革出海方向，我们建议关注有资产整合预期、军贸市场具有竞争力的相关公司。

3、推荐标的：传统军工方向：航发动力、航发控制、航材股份、图南股份、华秦科技、湘电股份、光威复材、菲利华、中航高科；新域新质方向：高德红外、北方导航、中无人机、航天彩虹、航天电子、七一二、海格通信、斯瑞新材、航天环宇、莱斯信息、宗申动力、中航西飞、中航重机、华曙高科、铂力特；改革出海方向：国睿科技、建设工业。

## 国防军工

维持

强于大市

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-56135187

SAC 编号:S1440516090001

发布日期：2024 年 12 月 08 日

## 市场表现



## 相关研究报告

24.08.28	【中信建投国防军工】:政策与技术双重驱动，开启快速增长新周期
24.08.25	【中信建投国防军工】:大飞机：自力更生，腾飞在即（一）
24.08.25	【中信建投国防军工】:新域新质等板块增长较快，看好军工结构性复苏
24.08.22	【中信建投国防军工】:民营商业航天有序推进，SpaceX 商业载人航天公布
24.08.18	【中信建投国防军工】:商业航天航发等板块增长较快，看好军工结构性复苏

## 目录

一、核心观点	1
1.1 航天卫星互联网设计披露，商业航天进程有望加速	1
1.2 估值回暖叠加周期重启，军工板块有望重拾升势	1
1.3 投资策略：建体系+补短板，迈入结构性增长新周期	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	9
2.6 重点公司盈利预测与估值	10
2.7 军工基金复盘	11
三、投资策略：建体系+补短板，迈入结构性增长新周期	12
四、细分赛道行业动态	14
4.1 商业航天板块：我国商业航天实现全产业链闭环，SpaceX 首个低轨手机直连星座建成	14
4.2 低空经济：各地方政策持续落地	15
4.3 增材制造：应用于核潜艇等军事领域	16
4.4 大飞机：C919 运营航线数量持续提升	16
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	19
七、近期重点报告	22
风险分析	23

## 一、核心观点

### 1.1 航天卫星互联网设计披露，商业航天进程有望加速

中国航天互联网卫星设计理念首度公开披露，聚焦标准化、低成本、集成化、数字化、规模化。在 2024 文昌国际航空航天论坛上，中国航天科技集团商业卫星有限公司首次公开了其互联网卫星的设计理念，包括标准化、低成本、集成化、数字化和规模化。公司成立于 24 年 09 月 22 日，注册资本 12 亿元，总部位于雄安新区，生产基地位于海南和天津。董事长李军强调，公司致力于构建全行业软硬件标准，实现大规模生产，同时在保证可靠性的前提下，尽可能降低卫星成本。通过集成化和扁平化设计，大幅减少卫星所需设备数量，提高效率。数字化和规模化生产将改变传统生产方式，实现流水线生产卫星。

公司在天津的生产线年产能超过 100 颗卫星，海南文昌的卫星超级工厂预计 2025 年投入运营，年产卫星将达 1000 颗。为实现这一目标，公司将在设计、制造和管理环节进行全方位创新。互联网卫星将支持大量手机直连，需要确保卫星与手机之间的信号连接稳定且高效。公司正推动商业卫星产业链落户文昌，以降低物流成本，并规划建设联合实验室，加强人才培养，打造商业航天产业生态。同时，公司在生产和运营过程中采取开放态度，寻求合作伙伴。

垣信卫星 2018 年正式成立，依托国内在航天技术方面的积累，开展千帆星座建设运营的行业调研及关键技术论证。截至目前，千帆（G60）星座第三批组网卫星发射成功，在轨卫星数量增至 54 颗。2024 年 12 月 5 日 12 时 41 分，在太原卫星发射中心，千帆星座第三批组网卫星以“一箭 18 星”的方式成功发射，卫星顺利进入预定轨道，所有卫星状态正常，发射任务取得圆满成功。至此，千帆星座在轨卫星数量增至 54 颗，能够为地面提供的连续通信能力进一步提升。千帆星座组网卫星的航班化、常态化发射，也是我国平板式卫星堆叠“一箭多星”发射技术的业务化应用实践，为后续更多数量卫星的堆叠发射奠定基础。11 月 20 日，垣信卫星宣布卫星“千帆星座”计划 2026 年开始在巴西开展业务。

中国电信斥资 10 亿元人民币新成立了一家卫星公司——天通卫星科技（深圳）有限公司。天通卫星科技（深圳）有限公司于 12 月 3 日成立，法定代表人为杨岭才，注册资本 10 亿元，经营范围包含：卫星通信服务；卫星导航服务；卫星遥感数据处理；卫星遥感应用系统集成；卫星移动通信终端销售；卫星移动通信终端制造；网络设备销售等。中国电信卫星公司于 2024 年 12 月 3 日在广州推出了国内首个物联网非地面网络（IoT NTN）试用网络，标志着中国在卫星物联网领域的重要进展。该网络是运营级商业试用，旨在拓展卫星应用至新领域，并为未来的商业化铺平道路。

巨型低轨卫星星座的建设和运营，具有周期长、技术集成度高、高风险等工程特点。我国国有民营企业纷纷布局，卫星研制与火箭发射模式逐步转型，商业航天力量有望加速低轨互联网布局进程。同时，随着海南商业航天发射场的首飞、多款可复用商业航天火箭计划发射，卫星互联网海外开展试运营业务，预计 2025 年我国星座整体建设进程将迈入新的阶段。

### 1.2 估值回暖叠加周期重启，军工板块有望重拾升势

目前军工行业处于从业绩预期到业绩兑现的转折点，924 以来板块最高涨幅达 50%，反映的是新周期增长预期，25Q1 即将进入业绩兑现阶段，板块结构性、分化性特点或将愈加明显。2024 年初以来中证军工指数上涨 11.86%，确定性凸显。目前中证军工板块 PE 为 75.4 倍，估值位于历史中位。当前板块处于估值历史中位，及

业绩增速、资金配置双重底部区间，四季度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：建体系+补短板，迈入结构性增长新周期

军工行业已逐步进入新一轮周期，由“量价齐升”过渡到“量增价稳”阶段，由“平台放量”过渡到“建体系，补短板”阶段，由“全面增长”过渡到“结构性增长”阶段，或将开启第二轮结构性周期复苏。

行业未来增长主要呈现结构性特征，传统领域增长稳定，新域新质领域增长有望远超行业均值，建议配置端向新领域龙头及有新增长曲线的传统龙头倾斜。配置方面建议围绕三条投资主线，一是传统军工方向，我们建议重点关注有订单修复预期、有业绩支撑的航发产业、船舶产业以及航空航天产业；二是新域新质方向，新式战争方面我们建议关注围绕低成本、智能化、体系化三大特点的行业，包括低成本精确制导弹药、无人系统以及新一代智能化作战底座；新质生产力方面，我们建议关注应用市场空间广阔、行业处于快速成长期、国产化率较低的行业，主要为商业航天、低空经济、大飞机；新技术方面，我们建议关注 MEMS 器件、增材制造以及陶瓷基复合材料。三是改革出海方向，我们建议关注有资产整合预期、军贸市场具有竞争力的相关公司。

#### 传统军工方向

- 1、**航发产业**：产品谱系逐步丰富，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、图南股份、华秦科技；
- 2、**船舶产业**：水面舰艇稳步放量，水下装备蓄势待发  
推荐标的：湘电股份；
- 3、**航空航天**：整体增长稳健，关注边际改善方向  
推荐标的：中航西飞、中航高科、光威复材、菲利华；

#### 新域新质方向

##### ——新式战争

- 1、**低成本精确制导弹药**：低成本弹药实战消耗大，向技术集成、模块化、多用途发展  
推荐标的：高德红外、北方导航；
- 2、**无人系统**：无人装备智能化水平快速提高，应用场景扩大性价比凸显  
推荐标的：中无人机、航天彩虹、航天电子、宗申动力（宗申航发）；
- 3、**新一代智能化作战底座**：打造数字现代化战略体系，我国智能化新体系建设有望加速  
推荐标的：七一二、海格通信、国睿科技；

##### ——新质生产力

- 1、**商业航天**：卫星互联网军民市场空间广阔，产业建设亟待提速  
推荐标的：斯瑞新材、航天环宇；

2、**低空经济**：新质生产力增长引擎，万亿产业蓄势待发  
**推荐标的**：莱斯信息、宗申动力；

3、**大飞机**：国内民航需求旺盛，国产化提升产业链价值  
**推荐标的**：中航西飞、中航重机；

### ——新技术

1、**新材料**：陶瓷基复合材料高温性能优异，产业化应用迎来拐点  
**推荐标的**：华秦科技；

2、**增材制造**：广泛应用于航空航天领域，在民用领域的渗透率持续提升  
**推荐标的**：铂力特、华曙高科；

### 改革出海方向

1、**军贸出海**：中国军贸方兴未艾，市占率有望快速提升  
**推荐标的**：中无人机、航天彩虹、国睿科技、建设工业；

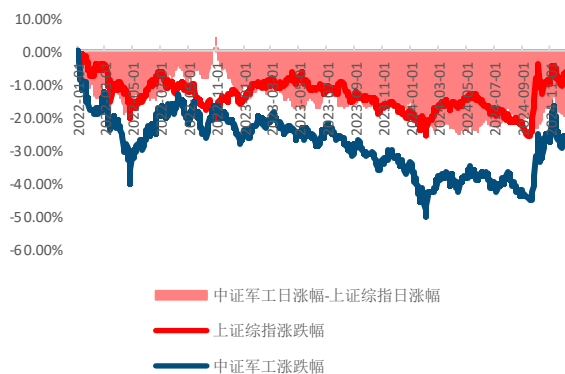
2、**军工国改**：24年平稳推进，聚焦资产整合与重点领域控制  
**推荐标的**：国睿科技、建设工业；

## 二、每周板块数据回顾

### 2.1 板块指数

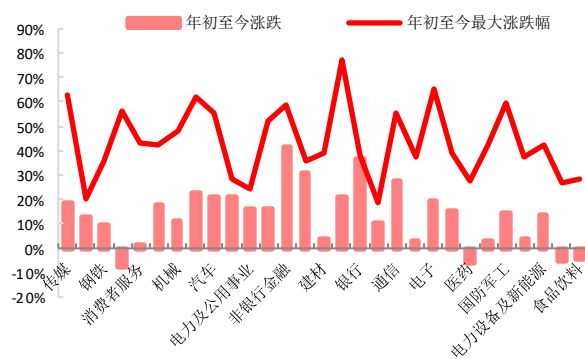
本周上证综指上涨 2.33%，收于 3404.08 点。同期中证军工指数上涨 1.03%，收于 11010.36 点，跑输大盘 1.31 个百分点。从行业板块来看，传媒、煤炭、钢铁等板块涨幅较大，食品饮料、农林牧渔、电力设备及新能源等板块表现居后。本月上证综指上涨 3.79%，收于 3404.08 点。同期中证军工指数下跌 0.72%，收于 11010.36 点，跑输大盘 4.51 个百分点。本年上证综指上涨 14.43%，收于 3404.08 点。同期中证军工指数上涨 11.86%，收于 11010.36 点，跑输大盘 2.57 个百分点。

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：成都华微（46.99%）、晶品特装（21.34%）、华如科技（20.82%）、兴图新科（20.36%）、邦彦技术（19.80%）、科思科技（15.37%）、中兵红箭（11.12%）、景嘉微（10.67%）、振芯科技（10.56%）、新研股份（9.37%）。月表现位居前的个股为：成都华微（46.99%）、晶品特装（21.34%）、华如科技（20.82%）、兴图新科（20.36%）、邦彦技术（19.80%）、科思科技（15.37%）、中兵红箭（11.12%）、景嘉微（10.67%）、振芯科技（10.56%）、新研股份（9.37%）。年表现位居前十位的个股为：宗申动力（326.18%）、万丰奥威（298.33%）、中信海直（210.15%）、莱斯信息（177.76%）、成都华微（128.91%）、中科星图（78.37%）、华丰科技（61.65%）、迈信林（61.34%）、洪都航空（57.69%）、中航电测（57.26%）

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
成都华微	46.99	成都华微	46.99	宗申动力	326.18
晶品特装	21.34	晶品特装	21.34	万丰奥威	298.33
华如科技	20.82	华如科技	20.82	中信海直	210.15
兴图新科	20.36	兴图新科	20.36	莱斯信息	177.76
邦彦技术	19.80	邦彦技术	19.80	成都华微	128.91
科思科技	15.37	科思科技	15.37	中科星图	78.37

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。



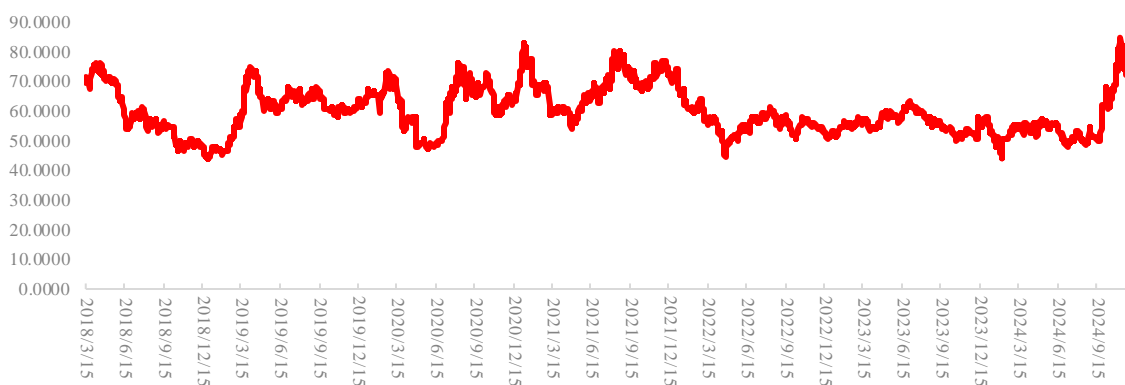
中兵红箭	11.12	中兵红箭	11.12	华丰科技	61.65
景嘉微	10.67	景嘉微	10.67	迈信林	61.34
振芯科技	10.56	振芯科技	10.56	洪都航空	57.69
新研股份	9.37	新研股份	9.37	中航电测	57.26

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 75.40 倍, 处于历史中位。

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	17.91	17.38	20.36%
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	36.18	30.12	-1.41%
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	80.11	24.14	2.37%
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	53.71	32.54	-6.87%
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	80.24	10.14	1.81%
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	34.08	34.14	1.49%
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	71.21	58.77	2.74%
中天火箭	炭/炭热场材料、增雨防雹火箭、智能计重系统	64.69	41.63	-1.21%

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

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	39.22	37.09	15.37%
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	67.75	22.84	-0.44%
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	44.34	17.16	0.18%
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	25.61	16.33	4.61%
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	35.56	40.60	2.01%
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	34.29	30.46	2.52%
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	27.35	37.60	-0.79%
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	53.50	36.79	4.37%
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	59.35	40.12	0.45%
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	20.78	20.00	0.86%
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	14.86	14.33	1.92%
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	132.19	54.00	0.95%
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	64.14	59.18	-1.32%
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	34.28	42.85	6.38%
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	25.10	32.22	1.35%
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	27.46	21.11	8.59%
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	27.68	31.45	3.39%
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	81.07	21.88	0.00%
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	94.74	45.71	-5.56%



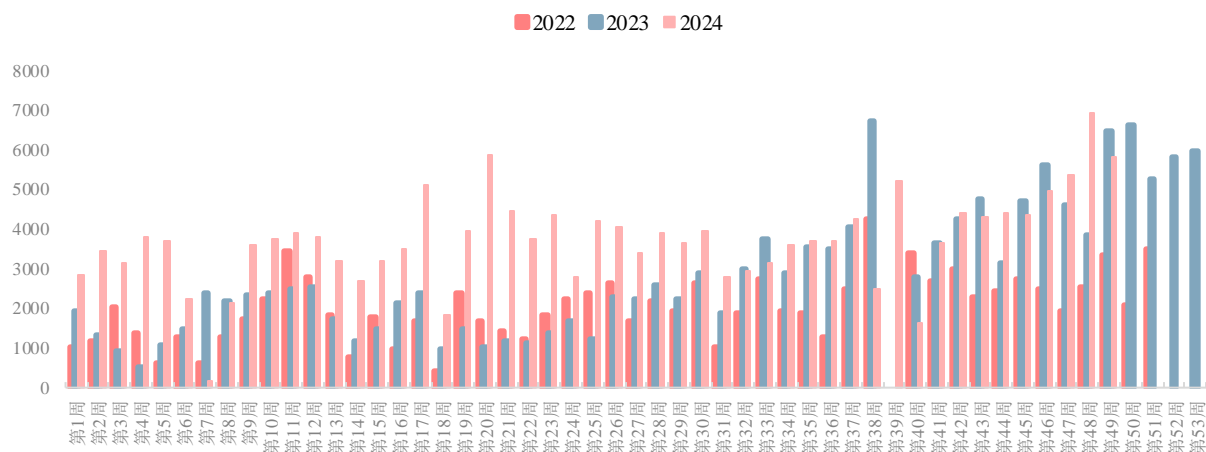
华如科技	联合防空仿真系统、联合试验训练支撑平台（简称 LORIS）、联合训练仿真系统、科技物流仿真平台等	41.34	26.52	20.82%
中无人机	翼龙-1、翼龙-1D、翼龙-2	299.97	44.44	0.70%
超卓航科	靶材、军用航空器提供机载设备(部附件)维修服务、卡箍、民用航空器提供机载设备(部附件)维修服务	23.14	25.83	-1.79%
思科瑞	分立器件测试与可靠性筛选试验、集成电路测试与可靠性筛选、技术开发与支持、晶圆测试业务、破坏性物理分析（DPA）、其他元器件的测试与可靠性筛选试验、阻容感测试与可靠性筛选试验	35.20	35.20	-2.60%
国博电子	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	301.40	50.57	-3.86%
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	36.53	43.28	-5.44%
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	115.06	57.53	0.93%
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	30.86	20.27	19.80%
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	51.83	68.51	21.34%
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	28.77	23.51	-4.00%
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。	283.59	23.65	-3.07%
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	122.15	56.41	-2.07%
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	97.41	23.52	0.51%
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	37.75	39.65	4.76%
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	62.74	70.41	8.24%

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、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	46.93	25.24	-0.43%
航天南湖	防空预警雷达，目标指示雷达、雷达配套	69.03	20.47	-5.36%
航天软件	基础软件服务、应用软件服务、软件开发、软件咨询	70.92	17.73	2.43%
航天环宇	航空航天器及设备、通信设备、雷达及配套设备、复合材料产品	91.55	22.50	4.60%
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	90.13	51.30	1.32%
华丰科技	全球光电连接器及互连方案	162.82	35.32	4.44%
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	280.80	62.40	4.70%
成都华微	特种集成电路	227.10	35.66	46.99%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到12月6日

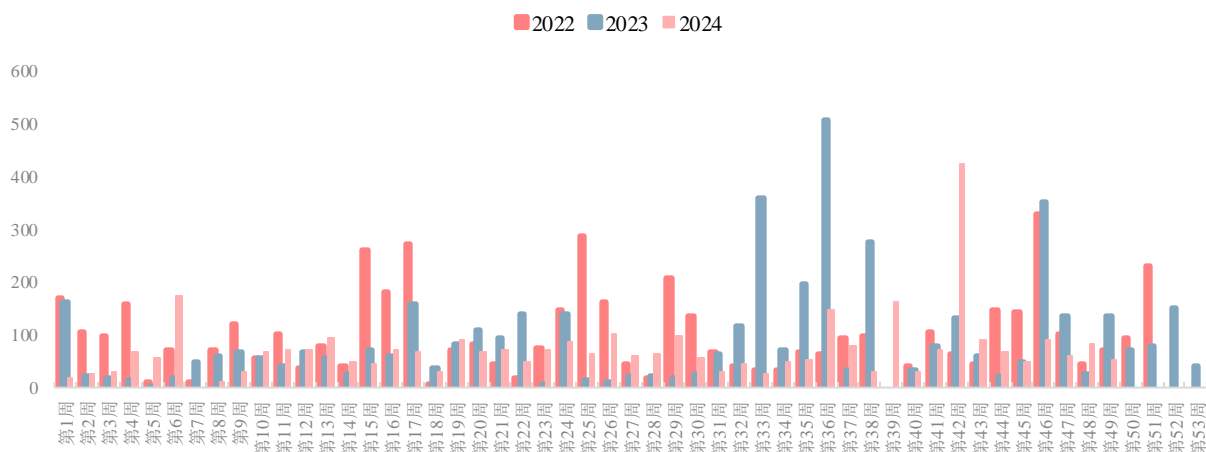
## 2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪

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	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
			23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
传统军工	航发动力	1,112.89	14.21	16.98	20.03	24.45	78.29	65.53	55.56	45.52
	航发控制	290.00	7.27	8.70	9.94	11.81	39.91	33.35	29.18	24.56
	航材股份	280.80	5.76	7.22	8.97	11.14	48.73	38.90	31.31	25.20
	图南股份	97.22	3.30	4.09	5.13	6.25	29.43	23.80	18.93	15.55
	华秦科技	189.75	3.35	5.15	6.82	8.45	56.64	36.82	27.80	22.46
	湘电股份	154.41	3.00	4.69	6.23	7.03	51.49	32.96	24.79	21.97
	光威复材	289.14	8.73	10.15	12.11	14.13	33.11	28.50	23.88	20.47
	菲利华	218.41	5.38	6.07	7.70	9.72	40.62	35.97	28.37	22.46
	中航高科	346.73	10.31	11.70	14.08	16.83	33.62	29.65	24.63	20.60
新域新质	高德红外	341.66	0.68	5.45	7.33		504.68	62.69	46.61	
	北方导航	160.77	1.92	2.55	3.45	4.28	83.64	63.04	46.61	37.60
	中无人机	299.97	3.03	3.62	4.42	5.52	99.14	82.86	67.82	54.36
	航天彩虹	195.21	1.53	3.41	4.11	5.30	127.20	57.19	47.54	36.86
	航天电子	316.73	5.25	7.86	8.98	10.85	60.35	40.27	35.29	29.20
	七一二	157.49	4.40	7.60	9.54	10.92	35.81	20.72	16.51	14.42
	海格通信	315.94	7.03	8.69	11.02	13.78	44.94	36.34	28.67	22.93
	斯瑞新材	68.66	0.98	1.38	1.90	2.52	69.82	49.75	36.10	27.25
	航天环宇	91.55	1.34	1.82	2.54	3.50	68.13	50.16	35.98	26.18
	莱斯信息	158.19	1.32	1.66	2.14	2.76	119.76	95.19	74.07	57.39
	宗申动力	311.33	3.62	6.40	7.27	8.22	86.01	48.65	42.84	37.86
	中航西飞	746.62	8.61	11.47	14.89	19.18	86.72	65.07	50.15	38.92
	中航重机	309.03	13.29	15.84	19.15		23.26	19.51	16.14	
	华曙高科	97.41	1.31	1.97	2.84	3.62	74.27	49.42	34.27	26.89
	铂力特	131.81	1.42	3.29	5.13	6.99	93.09	40.07	25.72	18.84
	改革出海	国睿科技	241.91	5.99	7.45	8.62	10.46	40.37	32.47	28.08
建设工业		189.56	2.91	2.95	3.00	3.09	65.12	64.26	63.19	61.35

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到12月6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	1.0600	4,740.2092	-72.06	0.95%	11.34%
	160630	鹏华中证国防	0.9317	3,379.3021	-40.95	0.05%	2.95%
	164402	前海开源中航军工	0.9459	1,576.0257	-127.55	-0.13%	11.05%
	000596	前海开源中证军工 A	1.6470	474.9816	-11.63	0.24%	6.74%
	002199	前海开源中证军工 C	0.8310	597.4428	-39.01	0.24%	6.54%
	163115	申万菱信中证军工	1.0498	866.9198	-109.38	0.97%	11.33%
	502003	易方达军工	1.2874	543.4887	-1.59	1.02%	11.82%
	512710	富国中证军工龙头 ETF	0.6372	9,182.6584	3.00	-0.06%	6.27%
	512680	广发中证军工 ETF	1.1048	3,561.7301	-143.20	1.03%	12.05%
	512660	国泰中证军工 ETF	1.0775	9,624.0800	-141.00	1.02%	12.09%
	512810	华宝中证军工 ETF	1.2376	389.7917	69.00	1.11%	12.81%
	512670	鹏华中证国防 ETF	0.7210	4,037.6526	277.00	0.10%	3.62%
	512560	易方达中证军工 ETF	0.6547	1,143.1270	10.00	1.08%	13.00%
	501019	国泰中证航天军工	1.2250	734.2938	-22.62	0.95%	15.20%
	160643	鹏华中证空天一体军工	1.1416	735.8743	-36.08	-0.04%	4.12%
主动型	005609	富国军工主题	1.3998	2,794.2726	-338.68	0.72%	5.22%
	001475	易方达国防军工	1.3710	7,656.7747	-801.12	0.73%	-1.01%
	004698	博时军工主题	1.4420	1,806.3812	-171.97	0.07%	-0.83%
	001838	国投瑞银国家安全	1.0776	2,677.1585	-114.17	0.48%	9.29%
	002251	华夏军工安全	1.4120	2,195.8719	-120.36	-0.98%	6.57%
	004224	南方军工改革	1.2009	3,210.6781	-392.17	0.49%	1.88%
	000969	前海开源大安全核心	1.7860	60.9580	-1.77	2.12%	15.97%
	000535	长盛航天军工装备	1.4662	112.0781	-9.44	0.06%	-1.45%
	002983	长信国防军工 A	1.3154	506.9828	-71.33	3.10%	6.84%
	004139	中邮军民融合	1.6406	357.7552	-67.32	0.80%	5.15%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到12月6日

### 三、投资策略：建体系+补短板，迈入结构性增长新周期

**宏观大势：国际局势波谲云诡，国防预算稳健增长**

中美关系先抑后扬，短期边际回暖，中长期战略竞争态势不变。俄乌冲突、巴以冲突长期化，其他热点地区风波不断。特朗普重返白宫后或将出台更多限制政策，中美战略竞争态势大概率继续强化，特朗普目前提名内阁人员名单中，担任重要职位的国务卿和国家安全顾问均为对华鹰派分子，未来中美对抗局势或将持续高压。国际局势波谲云诡，国内需求持续旺盛的同时，军贸市场有望成为第二增长曲线，国防军费保持长期稳健增长大势所趋。2024 年全国财政安排国防支出预算 16655.4 亿元，增长 7.2%，增幅较 2023 年持平，高于 2024 年 GDP 预计增幅 5%，总额再创新高。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。

**传统军工：新一轮结构性增长起点，关注增量新方向**

船舶行业：水面舰艇稳步放量，水下装备蓄势待发。

航发行业：产品谱系逐步丰富，产能质量瓶颈双突破。

航空航天：整体增长稳健，关注边际改善方向。

**新域新质：智能战争引发产业革命，新质生产力新技术蓬勃发展**

**1、新式战争：智能战争引发产业革命，低成本无人化智能化大势所趋。**

未来智能战争将是人工智能等新一代信息技术变革为牵引的体系作战，该体系的主要构成包括无人系统、低成本精确制导弹药、新一代信息化智能化底座等。无人装备智能化水平快速提高，应用场景全面性价比凸显。低成本弹药实战消耗大，向技术集成、模块化、多用途发展。新一代智能化底座是打造数字现代化战略体系的基石，未来智能化新体系建设有望加速。

**2、新质生产力：商业航天产业建设亟待提速，低空经济大飞机打造万亿新市场**

商业航天：卫星互联网军民市场空间广阔，产业建设亟待提速。

低空经济：新质生产力增长引擎，万亿产业蓄势待发。

大飞机：国内民航需求旺盛，国产化提升产业链价值。

**3、新技术：新器件新工艺新材料持续迭代，下游需求牵引带来行业变革**

新器件：低成本通用化背景下，MEMS 等新器件渗透率提升。

新工艺：3D 打印快速迭代，行业渗透率持续提升。

新材料：陶瓷基复合材料高温性能优异，产业化应用迎来拐点。



## 改革出海：军贸出海方兴未艾，国改聚焦资产整合与重点领域控制

军贸出海：中国军贸方兴未艾，市占率有望快速提升。

军工国改：24 年平稳推进，聚焦资产整合与重点领域控制。

在 2024 年年度策略报告《周期重启，否极泰来》中我们提出了六大产业趋势，我们仍然维持这六大产业趋势的判断：1) 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；2) 智能化战争背景下，从作战平台向作战体系建设转变；3) 海军、信息支援部队、陆军投入有望整体加速，火箭军、空军有结构性机会；4) 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；5) 中国军贸方兴未艾，市占率有望快速提升；6) 军工国改 23 年平稳推进，未来有望强化重点领域控制地位。

军工行业已逐步进入新一轮周期，由“量价齐升”过渡到“量增价稳”阶段，由“平台放量”过渡到“建体系，补短板”阶段，由“全面增长”过渡到“结构性增长”阶段，或将开启第二轮结构性周期复苏。

行业未来增长主要呈现结构性特征，传统领域增长稳定，新域新质领域增长有望远超行业均值，建议配置端向新领域龙头及有新增长曲线的传统龙头倾斜。配置方面建议围绕三条投资主线，一是传统军工方向，我们建议重点关注有订单修复预期、有业绩支撑的航发产业、船舶产业以及航空航天产业；二是新域新质方向，新式战争方面我们建议关注围绕低成本、智能化、体系化三大特点的行业，包括低成本精确制导弹药、无人系统以及新一代智能化作战底座；新质生产力方面，我们建议关注应用市场空间广阔、行业处于快速成长期、国产化率较低的行业，主要为商业航天、低空经济、大飞机；新技术方面，我们建议关注 MEMS 器件、增材制造以及陶瓷基复合材料。三是改革出海方向，我们建议关注有资产整合预期、军贸市场具有竞争力的相关公司。

## 四、细分赛道行业动态

### 4.1 商业航天板块：我国商业航天实现全产业链闭环，SpaceX 首个低轨手机直连星座建成

#### 1、我国商业航天动态：

12月6日，人民日报发文《商业航天实现全产业链闭环》。海南文昌商业航天发射场成功完成首次发射任务，标志着中国商业航天全产业链闭环的实现。文昌发射场凭借低纬度地理优势，提升火箭发射效率，降低成本。政策支持和市场需求推动了商业航天的发展，星箭产业园的建设实现了卫星的高效制造和发射。发射场的创新设计和运营模式有效降低了成本，提高了发射效率。此外，文昌国际航天城聚焦产业生态建设，吸引了众多企业，推动了航天技术在多个领域的应用，如无人机物流和太空育种。同时，文昌市积极推动航天科技与文旅消费的融合，为地区经济发展注入新动力。

**长六改火箭成功发射千帆极轨 03 组卫星。**12月5日12时41分，长征六号改运载火箭在太原卫星发射中心一飞冲天，随后将千帆极轨 03 组卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。长六改火箭由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制，是新一代无毒无污染运载火箭，也是我国首型固液捆绑中型运载火箭，700 公里高度太阳同步轨道运载能力大于 4.5 吨。此次长六改火箭继续采用堆叠式布局实施“一箭 18 星”发射任务，是上海垣信卫星科技有限公司千帆星座第一代卫星的第三批次卫星，前三批次千帆卫星均由长六改火箭成功实施发射。本次发射是长征系列运载火箭第 550 次发射。

**文昌国际航天城卫星超级工厂主体结构已封顶，预计 2025 年 6 月投产，年产卫星可达 1000 颗。**该工厂由国际卫星先进制造中心和国际星箭协同研发中心组成，是亚洲最大的在建卫星工厂。工厂采用“1+1+8”架构，实现卫星生产与火箭发射的“无缝对接”，降低成本和风险。项目面临高施工标准和复杂工艺挑战，但通过优化施工组织和资源调配，确保了项目进度和质量。文昌国际航天城将促进产业创新，已有 20 余家企业入驻，未来将形成更具竞争力的产业生态。

**中国电信成立天通卫星科技公司，注册资本 10 亿元。**天通卫星科技（深圳）有限公司于 12 月 3 日成立，法定代表人为杨岭才，注册资本 10 亿人民币，经营范围含卫星通信服务、卫星导航服务、卫星遥感数据处理、卫星遥感应用系统集成、卫星移动通信终端销售等。中国电信卫星公司于 12 月 3 日在广州推出了国内首个物联网非地面网络（IoT NTN）试用网络，标志着中国在卫星物联网领域的重要进展。该网络是运营级商业试用，旨在拓展卫星应用至新领域，并为未来的商业化铺平道路

**长光卫星 IPO 终止：持续亏损，原拟募资 26.83 亿。**长光卫星技术股份有限公司的 IPO 进程已终止。该公司是中国首家提供全产业链商业遥感卫星服务的企业，主要业务包括卫星研发制造、运营管理和遥感信息服务。公司自主建设和运营管理全球最大的亚米级商业遥感卫星星座“吉林一号”，拥有多项核心技术和专利。然而，长光卫星持续亏损，存在大额未弥补亏损，毛利率为负且波动较大。上交所对公司的技术先进性、市场空间和持续经营能力提出了问询，要求公司详细披露相关信息。最终，长光卫星在 2024 年 12 月 4 日撤回了 IPO 申请。

#### 2、国际商业航天动态：

**SpaceX 全球首个低轨手机直连星座建成，单波束容量 10Mbps。**12 月 5 日，SpaceX 用一架重复使用的猎鹰九号火箭从 California 发射了 20 颗 Gen2 mini 卫星，其中包括 13 颗 DTC（手机直连卫星），至此，Starlink 完成第一阶段壳层的手机直连卫星星座建设。11 月 26 日，FCC 给 SpaceX 颁发了第一阶段手机直连卫星服务的许可，同期，批准了 T-Mobile 公司将其 PCS1.9GHz 频率租赁给 Starlink 以提供手机直连卫星服务的申请，结合前两个月 Starlink 在日本、新西兰等海外地区的测试，以及前两个月飓风海伦过境美国时，Starlink 手机直连首次大规模的商用测试，可以基本判定，就文字信息及语音和视频通话服务，Starlink DTC 已经完成了技术验证，文字信息的存量手机（4G LTE）直连卫星已经初步具备商用能力。随着此次卫星发射完成，三百余颗卫星已经具备初期提供手机直连卫星的能力。

12 月 4 日，SpaceX 成功发射了其第 350 次任务，使用经过飞行验证的 Falcon 9 火箭助推器执行 Starlink 任务，这也是 SpaceX 第 300 次成功回收助推器。此次任务从加利福尼亚的范登堡太空部队基地发射，搭载了 20 颗 Starlink V2 Mini 卫星，包括 13 颗具备直接到手机（Direct to Cell）能力的卫星。此外，SpaceX 获得了美国联邦通信委员会的批准，开始与 T-Mobile 合作推出蜂窝服务，并被授权使用多达 7500 颗第二代 Starlink 卫星。

**一箭 24 飞：SpaceX 复用火箭又破纪录。**SpaceX 在 2024 年 12 月 4 日实现了一项新的里程碑，使用编号 B1067.24 的一级火箭成功完成了第 24 次发射任务，刷新了复用火箭的发射记录。这次发射任务是 Starlink Group 6-70，携带了 24 颗 V2 迷你版星链卫星。火箭在发射后 8 分 13 秒内成功降落在无人海上回收平台，标志着 SpaceX 在火箭复用技术方面的又一进步。

**欧洲航天三巨头欲合力打造新卫星公司。**欧洲的三家主要航空航天工业公司——空中客车集团、泰雷兹公司和莱昂纳多公司——正在商讨创建一家新的合资企业，以对抗美国 SpaceX 公司的“星链”项目在卫星互联网市场的主导地位。这个被称为“布罗莫项目”的合资企业计划将效仿欧洲导弹集团（MBDA）的模式，通过合并三家公司的卫星资产来构建，而不是通过收购。欧洲航天企业传统上专注于制造地球同步轨道运行的复杂航天器，但近年来受到近地轨道卫星的冲击，尤其是 SpaceX 的“星链”卫星集群。新合资企业的成立旨在通过合作和创新来提升欧洲在全球卫星市场的竞争力。

## 4.2 低空经济：各地方政策持续落地

12 月 3 日，南京市政府召开新闻发布会，发布并解读新编制的《南京市低空飞行服务保障办法（试行）》。《办法》从体系建设、飞行主体管理、飞行活动服务保障、安全监管等方面设 37 个条款，助力南京低空经济强势“起飞”。

南京市交通运输局局长宗仁介绍，此次编制的《南京市低空飞行服务保障办法（试行）》在全国率先将构建全方位综合低空飞行服务保障体系纳入地方规范性文件推进实施、创新性提出了 7 大保障措施。据介绍，目前南京已获批空域 42 个片区，总面积 1685.69 平方公里，实现全市所有行政区获批空域全覆盖、获批空域面积和航线里程位居全省前列。已批复航线 118 条，总里程 1473 公里；拥有低空起降场（点）131 个，其中有人机起降场 5 个，无人机起降点 126 个。

会上还介绍，南京市交通集团组建了南京低空飞行服务管理有限公司，负责市低空飞行服务平台建设运行；获批成立南京市低空经济标准化技术委员会；新设南京空地数智产业发展公司，围绕低空经济、智能网联汽车一体化布局；新设南京智慧飞行服务有限责任公司，并在 11 月获批《民用无人驾驶航空器运营合格

证》，统筹全市政务飞行。此外，立足南京、辐射全国，发起设立总规模 30 亿元的空地数智交通产业投资基金，有效拉动低空经济全产业链集聚水平。

### 4.3 增材制造：应用于核潜艇等军事领域

12月5日，Bechtel Plant Machinery（BPMI）、Curtiss-Wright 工程泵部门与专业 3D 打印服务提供商 Sintavia 联手，为美国海军的核潜艇项目成功生产了合格的金属 3D 打印组件——泵用叶轮。这一成果不仅标志着金属增材制造领域的重要进步，也展示了 3D 打印技术在减轻重量、减少错误以及简化复杂部件制造流程方面的显著优势。美国已经在潜艇技术和相关工业基础中投入了巨额资金，这项创新有望通过降低生产成本和提升效率带来重大回报。此外，快速制造关键组件的能力对于提升国防力量的战略灵活性具有重要意义，特别是在偏远地区或舰船上现场制造的可能性。

### 4.4 大飞机：C919 运营航线数量持续提升

12月3日，东航使用 C919 在“上海虹桥—重庆”的沪渝快线执飞两班往返，从 12月4日开始，C919 则将于沪渝快线常态化执飞每天一班往返。去程 MU5435 航班每天 17:05 从上海虹桥起飞，20:10 到达重庆；回程 MU5436 航班 21:30 从重庆起飞，23:40 到达上海虹桥。至此，东航 C919 机队常态化商业航线增至 7 条，包括上海虹桥—成都天府、上海虹桥—北京大兴、上海虹桥—西安、上海虹桥—广州、北京大兴—西安、上海虹桥—太原，以及此次新开的上海虹桥—重庆。

## 五、行业动态

### 5.1 国际动态

**美国国防部 12 月 6 日：**美国国防部长劳埃德·奥斯汀三世签署了一项针对无人系统的保密战略，旨在统一对抗无人机等无人系统的方法，这些系统对美国人员、设施和海外资产构成紧迫和持久威胁。该战略基于其他主要国防部倡议，包括成立联合反小型无人机办公室、建立高级整合小组以满足紧急作战需求，以及启动 Reparat 2 计划以防御关键设施和力量集中区域的小空中系统威胁。此外，指定北方司令部和印度太平洋司令部指挥官为国内反无人机行动的主要协调者，确保对这一挑战的统一应对。

**国防新闻 12 月 6 日：**乌克兰军队利用 FPV 无人机在对抗俄罗斯入侵中展现出战术和技术上的创新，自 2023 年春季引入以来，FPV 无人机已成为乌克兰拦截俄罗斯侦察无人机的关键资产。自 2024 年 5 月以来，作者通过开源信息确认了约 650 次拦截事件，Tochnyi 集体项目也记录了超过 850 次拦截。

**国防新闻 12 月 6 日：**Anduril Industries 与 OpenAI 达成合作，利用人工智能模型提升美军基地和人员抵御无人机攻击的能力。双方将探索如何利用 AI 模型快速综合时效性数据，减轻操作人员负担，提高态势感知。这些模型将在 Anduril 的数据库上进行训练，以保护美军及盟友军事人员并确保任务成功。此次合作未披露资金细节，但符合 AI 公司与国防产业合作的趋势。

**国防新闻 12 月 6 日：**法国科技公司赛峰集团（Safran）正在美国大幅扩展其国防和太空业务，包括在多个州的投资制造。赛峰国防与太空公司（Safran Defense & Space Inc.）将专注于将卫星推进和通信、地理空间人工智能和 GPS 拒绝导航等高科技解决方案更强劲地引入美国市场。公司技术已集成到许多美国武器系统中，如陆军新型 M10 Booker 装甲战斗车辆的指挥官站点。赛峰集团的美国扩张将促进与美国军方和国防工业的更好合作，并推动与美国工程师和开发者的持续创新。公司即将在弗吉尼亚州阿灵顿开设新总部，并在总部内设立新的地理空间人工智能业务，该业务源自最近收购的法国 AI 公司，能够快速处理大量数据。

### 5.2 国内动态

**中国军网 12 月 6 日：**中共中央、中央军委主席近日视察信息支援部队，强调要贯彻新时代强军思想和军事战略方针，建设强大的现代化信息支援部队，推动网络信息体系建设跨越发展。信息支援部队作为新组建的战略性兵种，其建设发展受到党中央、中央军委的高度关注，旨在统筹网络信息体系建设运用，对加快国防和军队现代化、履行新时代人民军队使命任务具有重大意义。信息支援部队的建设目标包括坚决听党指挥、有力支撑作战、加快创新发展和夯实部队基础，以确保部队绝对忠诚、纯洁、可靠，并提高网络信息体系建设质量和效益。

**中国军网 12 月 6 日：**中国第 15 批赴南苏丹（瓦乌）维和工兵分队于 12 月 4 日从新郑国际机场出发，执行为期一年的维和任务，主要负责修建基础设施和提供工程支援。该分队由第 83 集团军某旅抽组而成，针对南苏丹的安全形势进行了应急处突预案修订和针对性训练，以提高专业素养和应急能力，并通过上级考核。分队将分两个梯队于 12 月 4 日和 18 日飞赴南苏丹，与第 14 批维和工兵分队进行轮换。

**中国军网 12 月 6 日：**2024 年 12 月 5 日，我国在太原卫星发射中心利用长征六号改运载火箭成功发射千帆极轨 03 组卫星，卫星顺利进入预定轨道，标志着长征系列运载火箭完成第 550 次飞行任务。

**中国军网 12 月 6 日：**中国外交部宣布，针对美国向台湾地区出售武器的行为，根据《中华人民共和国反外国制裁法》，对 13 家美国军工企业和 6 名高管实施反制措施，包括冻结在中国境内的财产、禁止交易合作以及不予签发签证、不准入境。涉及的企业包括特励达·布朗工程公司、BRINC 无人机公司等，高管包括雷神公司海军力量战略业务部总裁芭芭拉·博尔戈诺维等。该决定自 2024 年 12 月 5 日起施行。



## 六、一周上市公司公告

图表10： 主要上市公司公告

日期	公司名称	事件
12月6日	航亚科技	公司股东伊犁苏新投资基金合伙企业（有限合伙）和南京道丰投资管理中心（普通合伙）在减持计划期间通过集中竞价交易方式分别减持公司股份 2,573,088 股和 10,705 股，减持股份数量分别占公司总股本的 0.9958% 和 0.0041%，减持计划区间已届满。
12月6日	楚江新材	公司控股股东楚江集团已完成增持计划，累计增持股份 6,601,815 股，增持金额约为 5,714.79 万元，增持后持股比例为 26.73%。
12月6日	中国动力	公司拟通过发行可转换公司债券及支付现金的方式购买中船柴油机有限公司 16.5136% 股权，并募集配套资金，目前正积极推进相关尽职调查、审计、评估等工作。
12月5日	高凌信息	公司筹划以发行股份及支付现金的方式购买上海欣诺通信技术股份有限公司 71.98% 股权，并募集配套资金，预计构成重大资产重组，股票自 2024 年 12 月 6 日起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。
12月5日	航天智装	公司控股股东的一致行动人航天投资通过集中竞价交易方式减持股份 6,775,700 股，减持比例为 0.9440%，减持后持股比例为 10.1709%。
12月5日	智明达	公司收到某单位某型号任务需求订单，订单金额约为 1.01 亿元（含税），占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 13.5%，将对公司未来年度经营业绩产生积极影响。
12月4日	中简科技	公司截至 2024 年 11 月 30 日以集中竞价方式累计回购股份 646,300 股，占总股本的 0.15%，成交总金额为人民币 15,580,896.00 元。
12月3日	国科军工	公司累计回购 166.6 万股，占总股本 0.95%，累计回购金额 7612.52 万元，回购价格区间 36.31 元/股~50 元/股；2024 年限制性股票激励计划中，董事、高级管理人员、核心技术人员及其他激励对象合计获授 360 万股，占总股本 2.05%。
12月3日	钢研高纳	公司控股股东钢研集团承诺在本次发行定价基准日前六个月内未减持过所持公司股份，并承诺自本次发行定价基准日至发行完成后十八个月内不减持所持有的公司股份。
12月3日	天秦装备	公司董事、财务总监、董事会秘书王素荣和高级管理人员刘金树在减持计划期限届满时均未减持股份，王素荣持股 461,954 股（占总股本 0.2975%），刘金树持股 379,843 股（占总股本 0.2446%）。
12月3日	振芯科技	公司公告称，截至 2024 年 11 月 30 日，公司尚未实施股份回购计划，该计划拟使用自有资金及股票回购专项贷款以集中竞价交易方式回购股份，用于员工持股计划及/或股权激励，回购总金额不低于人民币 3,600 万元且不超过人民币 7,200 万元，回购价格不超过 26.97 元/股。
12月3日	铂力特	公司计划以 7,000 万元至 10,000 万元回购股份，截至 2024 年 11 月 30 日尚未开始实施回购，回购资金总额不低于人民币 7,000 万元且不超过人民币 10,000 万元，用于维护公司价值及股东权益，回购股份价格不超过人民币 74.60 元/股。
12月3日	烽火电子	公司截至 2024 年 11 月 30 日通过集中竞价方式回购股份 636,800 股，占总股本的 0.105%，成交总金额为 4,407,407 元。
12月2日	燕东微	公司于 2024 年 12 月 2 日向 345 名激励对象首次授予共计 3,024 万股限制性股票，授予价格为 6.67 元/股，其中第一类限制性股票 379 万股，第二类限制性股票 2,645 万股，占股本总额的比例分别为 0.3160% 和 2.2058%，且自 2024 年 9 月 19 日董事会审议通过回购方案起至 2024

年 11 月 30 日，公司尚未实施股份回购，累计已回购股数为 0 股，累计已回购金额为 0.00 万元。

12 月 2 日	华秦科技	公司 2024 年前三季度拟以总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.22 元（含税），预计派发现金红利总额为人民币 23,752,587.36 元（含税）。
12 月 2 日	晶品特装	公司累计回购股份 1,523,639 股，累计已回购金额 66,532,789.27 元，累计已回购股数占总股本比例 2.0138%。
12 月 2 日	司南导航	公司截至 2024 年 11 月 30 日累计回购股份 874,229 股，累计已回购金额为 3,083.18 万元，累计已回购股数占总股本比例为 1.41%。
12 月 2 日	高华科技	公司截至 2024 年 11 月 30 日累计回购股份 1,389,671 股，占总股本的 0.7475%，累计已回购金额为 32,125,129.14 元。
12 月 2 日	邦彦技术	公司拟通过发行股份及支付现金方式购买深圳星网信通科技股份有限公司 100% 股份，并募集配套资金，预计构成重大资产重组、关联交易，股票自 2024 年 11 月 25 日开市起停牌，并于 2024 年 12 月 3 日复牌。
12 月 2 日	臻镭科技	公司公告称，截至 2024 年 11 月 30 日，公司尚未通过股份回购专用证券账户回购公司股份，回购方案首次披露日为 2024/10/25，预计回购金额为 2,000 万元~4,000 万元，用于员工持股计划或股权激励。
12 月 2 日	索辰科技	公司累计回购股份 67.5249 万股，累计已回购金额为 4,937.4484 万元，累计已回购股数占总股本比例为 0.7578%，并以人民币 8,800 万元收购宁波麦思捷科技有限公司 55% 股权，对应动态市盈率（PE）约为 11.52 倍。
12 月 2 日	中航光电	公司拟以 24.9 元/股的价格回购注销 0.0656% 的股份，并有 1,424 名激励对象可解锁 0.8111% 的股份。
12 月 2 日	中科星图	公司 2020 年限制性股票激励计划首次及预留授予部分第三个归属期归属条件未成就，作废 1,048,977 股已授予但尚未归属的限制性股票。
12 月 2 日	思科瑞	公司股东宁波通泰信及宁波通元优博计划减持不超过 3,000,000 股，即不超过公司总股本的 3.00%。
12 月 2 日	富吉瑞	公司股东苏州空空及其一致行动人苏州兆戎、上海兆初自 2024 年 8 月 1 日至 2024 年 11 月 29 日累计减持公司股份 760,000 股，占公司总股本的 1.00%，减持后合计持股比例由 7.03% 减少至 6.03%。
12 月 2 日	迈信林	公司股东伊犁苏新投资基金合伙企业（有限合伙）和南京道丰投资管理中心（普通合伙）在减持计划期间通过集中竞价方式合计减持 1,454,156 股，减持比例为 0.9999%，减持后合计持股比例为 3.3958%。
12 月 2 日	中天火箭	公司持股 5% 以上股东国华军民融合产业发展基金（有限合伙）通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份 154.93 万股，减持比例为 1%，减持后持股比例由 5.53233% 降至 4.53532%。
12 月 2 日	高凌信息	公司已累计回购股份 751,930 股，累计已回购金额为 1,373.07 万元，占总股本的 0.5781%，实际回购价格区间为 14.33 元/股至 19.22 元/股。
12 月 2 日	捷强装备	公司截至 2024 年 11 月 30 日累计回购股份 704,700 股，占总股本的 0.71%，成交总金额为 16,873,951.40 元。

12月2日	航天环宇	公司累计已回购股份 306.00 万股，累计已回购金额为 5,942.61 万元，累计已回购股数占总股本比例为 0.75%，实际回购价格区间为 15.43 元/股至 22.37 元/股。
12月2日	华如科技	公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 250,000 股，占公司当前股本的 0.16%，成交总金额为人民币 5,027,021 元。
12月2日	睿创微纳	公司已累计回购股份 1,794,100 股，占总股本的 0.40%，累计已回购金额为 4,942.86 万元，实际回购价格区间为 23.77 元/股至 32.24 元/股。
12月2日	星网宇达	公司截至 2024 年 11 月 30 日暂未通过回购专用证券账户回购公司股份，回购方案为使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份，资金总额不低于人民币 2,000 万元（含）且不超过人民币 3,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 33.39 元/股（含）。
12月2日	广联航空	公司截至 2024 年 11 月 30 日累计回购股份 1,519,520 股，占总股本的 0.51%，支付总金额为人民币 3,009.29 万元。
12月2日	长盈通	公司截至 2024 年 11 月 30 日累计回购股份 104.7488 万股，累计已回购金额为 2,065.50 万元，占总股本的 0.8560%，回购价格区间为 16.10 元/股至 25.12 元/股。
12月2日	*ST 导航	公司累计已回购股份 436,864 股，累计已回购金额为 997.32 万元，累计已回购股数占总股本比例为 0.50%，实际回购价格区间为 21.65 元/股~25.96 元/股。

资料来源：iFind，中信建投证券

## 七、近期重点报告

图表 23：近期重点报告

7月6日	【中信建投国防军工】华曙高科(688433):增材制造领军企业，下游需求迸发驱动业绩增长
7月5日	【中信建投国防军工】中国船舶(600150):全球接单金额同比增长，主营业务利润改善可期
7月5日	【中信建投航天装备Ⅱ】航天环宇(688523):航空航天双轮驱动，业绩有望持续释放
7月1日	【中信建投国防军工】:国家航天任务圆满成功，商业航天进程持续推进
6月30日	【中信建投国防军工】航空装备Ⅱ:全军聚焦备战打仗，紧扣建军百年目标（更新）
6月25日	【中信建投国防军工】:全球卫星宽带业务快速增长，我国商业航天火箭持续突破
6月23日	【中信建投国防军工】:中央军委政治工作会议召开，打好实现建军百年奋斗目标攻坚战
6月23日	【中信建投国防军工】中直股份(600038):低空经济打开民用市场，应急管理等领域需求广阔
6月19日	【中信建投国防军工】:聚焦商业航天火箭发射，国内外关键技术与布局持续落地

资料来源：iFind，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。



## 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所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  
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层  
电话：（8610）56135088  
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