



军工行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

军工组

分析师：杨晨（执业 S1130522060001）

yangchen@gjzq.com.cn

国防支出预算增速略超预期，看好新域新质以及龙头公司发展

国防支出预算同比增长 7.2%，新一轮采购周期或将开启

据联合早报相关报道，2024 年全国财政安排国防支出预算为 16655 亿元，同比增长 7.2%，增速与去年持平，略超预期。横向对比来看，2024 年美国国防预算为 8860 亿美元，约为我国国防支出预算的 3.7 倍（按照人民币：美元=7:1 计算）。国际安全形势严峻复杂，周边局势趋于紧张，为捍卫国家利益，实现祖国统一，我国国防支出仍存在适度合理增加的空间。

我国 2024 年 GDP 目标增速为 5% 左右，军费增速略高于经济增速，彰显国防军工建设重要性以及行业需求具备确定性的比较优势。据十四届全国人大二次会议发言人的发言，我国将总体维持国防支出合理稳定增长，促进国防实力和经济实力同步提升。

国防建设是大国刚需，2023 年受到中期调整等多重因素影响，行业订单下放有所延迟。政府工作报告中再次强调打好实现建军一百年奋斗目标攻坚战，中期调整落地后装备发展思路明确，随着 2024 年国防预算落地，延迟订单有望回补。全面加强练兵备战要求下或将开启以新型号、新装备为主线的新一轮武器装备采购周期，主机厂提前感知需求开启备货，景气传导下中上游订单有望率先回暖。

紧抓新域新质结构性机会，关注具备卡位优势和改革潜力的龙头公司

我国国防建设面临关键转型期，参考军事强国战略发展路径以及俄乌冲突、巴以冲突中涌现的新型作战方式、新型武器装备作战效果，高精尖的战略力量建设（如电子对抗、高超声速导弹、卫星互联网、水下等）以及高效费比的武器装备（如无人装备、远程火箭弹等）加速列装或为接下来我国国防建设的主要方向，新域新质领域相关配套企业业绩有望加速增长。

龙头公司具备卡位优势，业绩增长确定性强，前期受到板块压制。我国先进军机、航空发动机等主战装备较军事强国仍存在短板，随着新型号订单逐步下放，细分赛道龙头公司具备长期稳健增长基础，投资价值突出。此外由于军工行业龙头企业多数为央国企，国企改革持续推进下资产运营效率有望进一步提升，推出股权激励的企业具备持续推进改革的内生动力，部分军工集团优质资产也存在进一步整合空间。

投资建议

电子对抗稀缺标的，空管系统龙头【四川九洲】、远程火箭弹制导舱龙头【北方导航】、军用连接器龙头【中航光电】、新型军机主机厂【中航沈飞】、航空锻造平台龙头【中航重机】

风险提示

武器装备列装进度不及预期，产能释放进度不及预期。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究