



工业 资本货物

军工行业周报(2024.03.04): 我国成功发射卫星互联网高轨卫星

■ 走势对比



报告摘要

本周要闻:

我国成功发射卫星互联网高轨卫星

2月29日21时03分,我国在西昌卫星发射中心使用长征三号乙运载火箭,成功将卫星互联网高轨卫星01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。这次任务是长征系列运载火箭的第510次飞行。

行业观点:

军工板块2024年初经历了较大幅度的调整,目前行业平均估值处于历史低位水平,长期投资价值凸显。我们认为,在当今复杂多变的国际形势下,军品需求仍处于爆发的初期,新一轮行业景气周期值得期待,军工产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来,我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为,中国的国防支出仍有较大增长空间,未来或将长期高于GDP增速。随着人事调整逐步落地,军品订单有望恢复正常并陆续释放,行业将迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”,建议布局未来增量空间较大的国产商用大飞机、低轨卫星、水下攻防、低空经济等领域的优质龙头公司。

风险提示:

军品订单增长不及预期;产品交付进度不及预期;军品采购价格波动风险等。

证券分析师:马浩然

电话:010-88321893

E-MAIL:mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码:S1190517120003

目录

一、 行业观点	4
二、 板块行情	4
三、 行业新闻	5
四、 公司跟踪	6
五、 风险提示	13

图表目录

图表 1 本周，航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	4
图表 2 本月，航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	5

一、行业观点

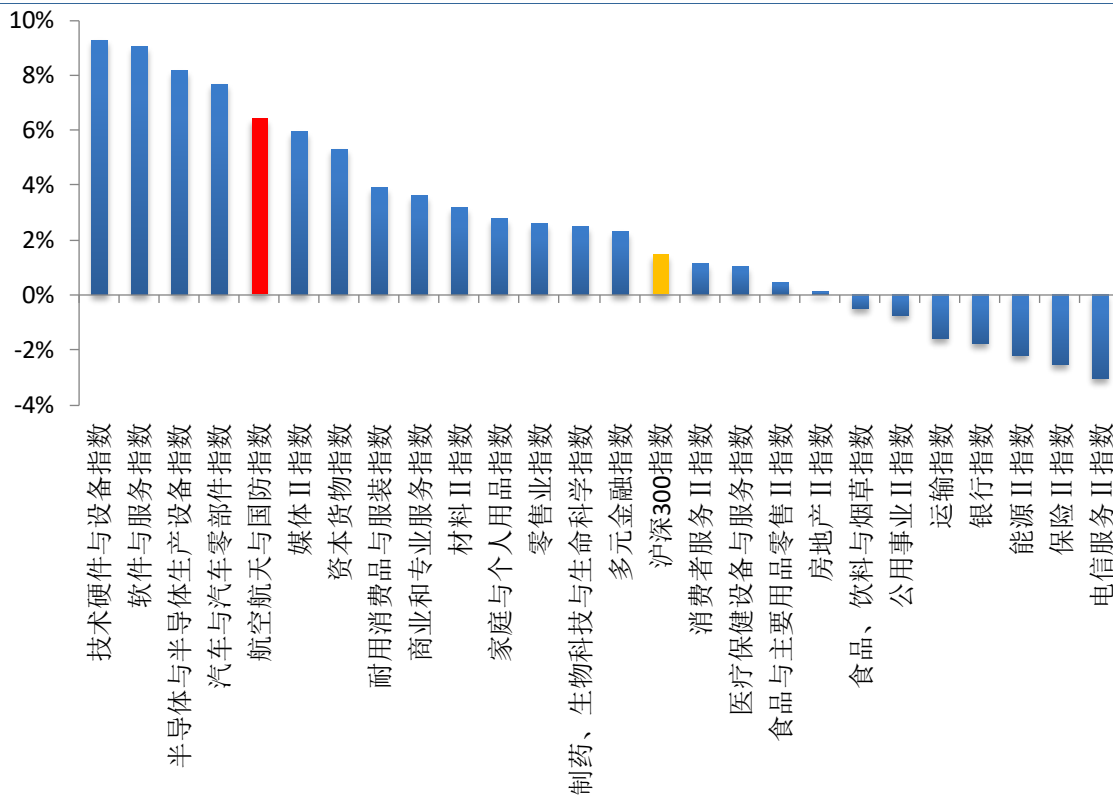
军工板块2024年初经历了较大幅度的调整，目前行业平均估值处于历史低位水平，长期投资价值凸显。我们认为，在当今复杂多变的国际形势下，军品需求仍处于爆发的初期，新一轮行业景气周期值得期待，军工产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速。随着人事调整逐步落地，军品订单有望恢复正常并陆续释放，行业将迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”，建议布局未来增量空间较大的国产商用大飞机、低轨卫星、水下攻防、低空经济等领域的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300上涨1.47%，Wind航空航天与国防指数上涨6.42%。

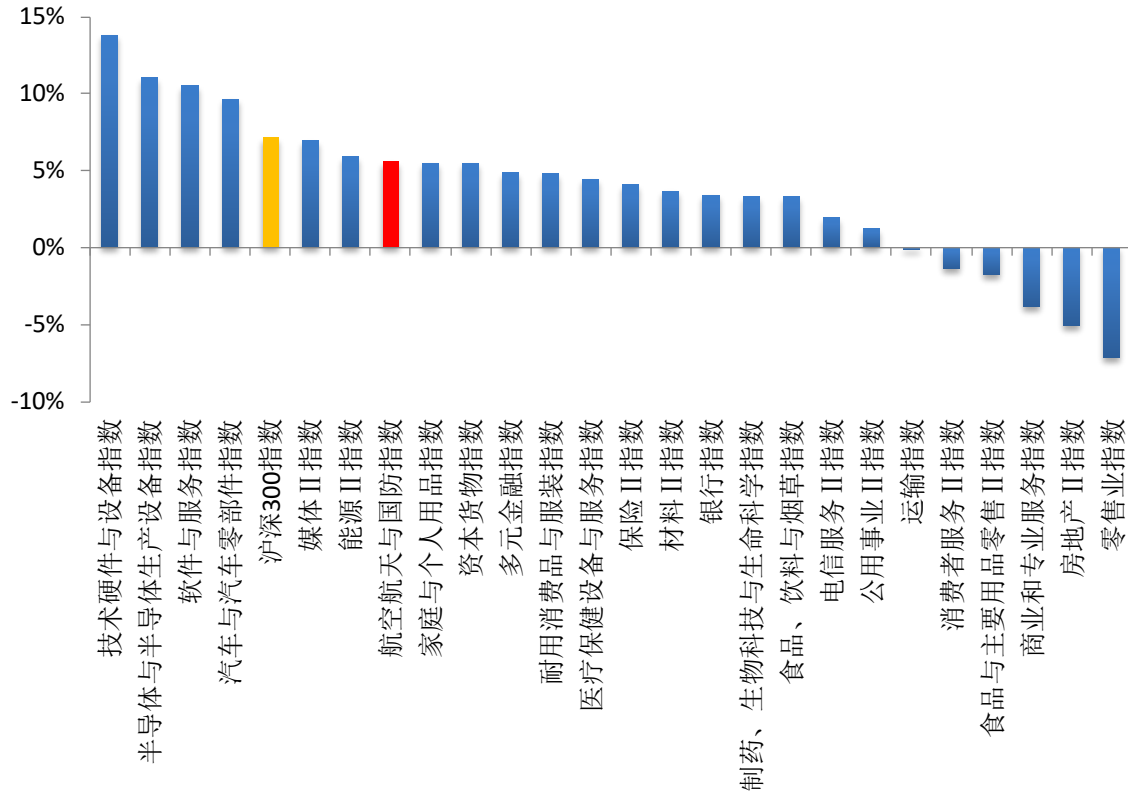
从月度的板块涨跌幅看，沪深300上涨7.08%，Wind航空航天与国防指数上涨5.50%。

图表 1 本周，航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，太平洋证券研究整理

图表 2 本月，航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，太平洋证券研究整理

三、行业新闻

1、我国成功发射卫星互联网高轨卫星

据新华社报道，2月29日21时03分，我国在西昌卫星发射中心使用长征三号乙运载火箭，成功将卫星互联网高轨卫星01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。这次任务是长征系列运载火箭的第510次飞行。

2、中国航天科技集团有限公司发布《中国航天科技活动蓝皮书(2023年)》

2月26日，中国航天科技集团有限公司发布《中国航天科技活动蓝皮书(2023年)》，介绍2024年宇航任务整体情况。蓝皮书指出，2024年中国航天全年预计实施100次左右发射任务，其中该集团计划安排近70次宇航发射任务，发射290余个航天器，实施一系列重大工程任务。2024年，中国航天科技集团研制任务持续保持高强度，将全面推进载人月球探测工程、深空探测工程，持续推动新一代近地载人飞船、嫦娥七号、天问二号、静止轨道微波探测卫星等为代表的200多颗航天器研制工作，开展230余发运载

火箭组批投产，完成多项商业航天和整星出口合同履行工作。同时，该集团还将完成多次商业发射任务，并公开对外发布运载余量信息，向商业用户提供发射和搭载机会，为各类客户提供快速、稳定、可靠的“一站式”发射服务。

3、航空工业集团召开国企改革深化提升行动2024年第一次专题推进会

2月27日，航空工业集团以“现场+视频”会议形式召开国企改革深化提升行动2024年第一次专题推进会。会议传达了国务院国资委国企改革深化提升行动2024年第一次专题推进会会议精神、航空工业党组在学习中央全面深化改革委员会第四次会议精神时提出的工作要求，总结改革进展，指出工作不足，部署2024年改革工作，把握改革方向，抓好改革攻坚，确保今年年底前完成70%的改革主体任务。航空工业党组成员、副总经理、全面深化改革领导小组办公室主任何胜强出席会议并作讲话。

4、深圳至珠海首次电动垂直起降航空器演示飞行完成

新华社2月27日报道，5座eVTOL（电动垂直起降）航空器盛世龙从深圳蛇口邮轮母港起飞，经过约20分钟的飞行，降落在珠海九洲港码头，完成深圳至珠海跨海跨城eVTOL航空器航线的首次演示飞行。此次执飞的航空器“盛世龙”由峰飞航空科技自主研发，动力为纯电，可载5人，巡航速度最高可达200公里每小时，最大续航里程250公里。

5、中国航天再添国之重器——“地面空间站”通过验收

据新华社报道，由哈尔滨工业大学、中国航天科技集团联合建设的空间环境地面模拟装置于2月27日在哈尔滨通过验收。这是我国航天领域首个国家重大科技基础设施。中国科学院院士、哈尔滨工业大学校长韩杰才说，该装置对我国重大科技创新突破、产业转型升级、高端人才培养等具有重要意义。未来学校将不断优化装置技术指标，持续提高装置科学水平，加速形成更多自主知识产权技术，为我国实现从航天大国向航天强国的重大跨越作出新的贡献。

四、公司跟踪

1、通易航天：2023年度业绩快报

公司预计实现营业收入19,476.53万元，同比增长3.75%；预计归母净利润为1,746.43万元，同比下降39.34%；预计扣非净利润606.60万元，同比下降75.31%。基本每股收益预计0.17元，同比变动-39.29%。

2、晟楠科技：2023年度业绩快报

预计公司营业总收入为169,222,756.11元，同比增长21.82%；归母净利润为55,344,051.99元，同比上升17.84%；扣非净利润为53,185,210.87元，同比上升15.53%；基本每股收益0.69，同比下降1.43%。

3、华丰科技：2023年度业绩快报

2023年度公司实现营业总收入90,507.64万元，同比下降8.02%；实现归母净利润7,261.02万元，同比下降26.50%；实现扣非净利润2,662.67万元，同比下降62.88%。

4、振华风光：2023年度业绩快报

公司2023年度实现营业总收入129,712.44万元，较上年同期增长66.54%；实现归母净利润61,007.73万元，较上年同期增长101.33%；实现扣除净利润58,283.68万元，较上年同期增长99.35%。

5、西部超导：2023年度业绩快报

公司实现营业总收入415,895.19万元，同比减少1.61%，实现归母净利润75,324.22万元，同比减少30.25%；实现扣非净利润60,011.23万元，同比减少38.25%；实现基本每股收益1.1594元，同比减少30.26%。

6、中科星图：2023年度业绩快报

公司实现营业总收入252,864.21万元，较上年同期增长60.37%；实现归母净利润34,493.50万元，较上年同期增长42.10%；实现扣非净利润23,079.72万元，较上年同期增长37.34%。

7、楚江新材：关联交易公告

公司拟将持有的全资子公司安徽鑫海100%股权向控股子公司江苏鑫海进行增资，江苏鑫海取得安徽鑫海100%的股权，江苏鑫海的注册资本由2.10亿元增加至4.19亿元，公司对江苏鑫海的持股比例由64.23%变为82.06%。

8、广东宏大：股份回购公告

公司拟以不超过25.80元/股的价格回购公司股份，本次回购资金总额不低于1.1亿元（含）且不超过2.2亿元（含）。按25.80元/股的价格计算，预计回购股份数量约为426.36-852.71万股，约占公司目前总股本的0.56%-1.12%。

9、利君股份：2023年度业绩快报

2023年度公司实现营业总收入107,358.04万元，较上年同期增长5.26%；营业利润15,812.77万元，较上年同期下降36.91%；利润总额15,991.43万元，较上年同期下降37.33%；实现归母净利润12,093.50万元，较上年同期下降44.95%；实现扣非净利润10,710.97万元，较上年同期下降49.27%；基本每股收益为0.12元，较上年同期下降42.86%。

10、航天环宇：2023年度业绩快报

公司实现营业总收入47,889.62万元，同比增长19.30%；实现归母净利润13,529.24万元，同比增长10.38%。

11、科思科技：2023年度业绩快报

公司实现营业收入23,629.08万元，较上年同期增加298.52万元，同比增长1.28%；归母净利润为-21,642.55万元，较去年同期减少1,973.17万元，同比下降10.03%；公司基本每股收益-2.0466元，较上年同期减少0.1866元，同比下降10.03%。

12、邦彦技术：2023年度业绩快报

公司实现营业收入17,808.21万元，同比下降51.88%；实现营业利润-8,559.68万元，同比下降358.42%；实现利润总额-6,403.41万元，同比下降304.44%；归母净利润-5,450.84万元，同比下降232.57%；扣非净利润-11,424.89万元，同比下降627.74%。

13、电科数字：2023年度业绩快报

2023年公司实现营收100.01亿元，同比增长1.31%；实现归母净利润4.97亿元，同比降低4.64%；实现扣非后归母净利润4.93亿元，同比降低6.17%。

14、火炬电子：股份回购公告

公司拟注销部分回购股份56.06万股，总股本将由4.59亿股变更为4.58亿股。

15、华伍股份：股份回购公告

公司召开董事会会议，同意公司使用自有资金通过集中竞价或法律法规允许的方式回购公司部分A股股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划。回购资金总额不低于人民币50,000,000.00元（含）且不超过人民币100,000,000.00元（含）；回购股份价格不超过人民币10.00元/股（含）；回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。

16、北斗星通：2023年度业绩快报

2023公司实现收入408,194.99万元，较上年增长6.97%；营业利润-8,154.93万元，较上年降低15,806.34万元，下降幅度206.58%；利润总额-8,404.16万元，较上年降低16,413.35万元，下降幅度为204.93%；实现归母净利润16,005.23万元，同比增长10.22%；实现扣非净利润-36,711.85万元，同比下降638.77%。

17、国科军工：股份回购公告

公司召开董事会会议，同意公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份86,500股，占公司总股本146,670,000股的比例为0.0590%，回购成交的最高价为46.00元/股，最低价为45.09元/股，支付的资金总额为人民币3,945,004.73元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

18、同益中：2023年度业绩快报

2023年公司实现营业总收入64,032.44万元，同比增长3.89%；实现归母净利润15,447.64万元，同比减少9.86%；实现扣非净利润14,610.00万元，同比减少1.22%。

19、奥普光电：2023年度业绩快报

公司2023年度实现营业收入7.75亿元，同比增长23.59%；实现归母净利润9,429.003万元，同比增长15.28%；实现扣非净利润8,011.90万元，同比增长21125.41%。

20、光韵达：2023年度业绩快报

公司实现营业总收入1,113,380,861.37元，同比上升8.11%；实现归母净利润73,978,643.28元，同比下降7.56%；实现扣非净利润53,608,580.02元，同比下降27.03%。

21、航锦科技：股份回购公告

公司召开董事会会议，同意公司以自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分已发行的人民币普通股（A股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币30,000万元（含）且不超过人民币40,000万元（含），回购价格不超过38元/股（含）。按照回购金额上限测算，预计回购股份数量约为10,526,316股（含），约占目前公司总股本的1.55%。按照回购金额下限测算，预计回购股份数量约为7,894,737股（含），约占目前公司总股本的1.16%。本次回购股份的实施期限自公司股东大会审议通过回购方案之日起12个月内。

22、航天宏图：2023年度业绩快报

公司实现营业收入1,841,578,056.80元，同比下降25.05%；实现归母净利润-366,652,080.41元，同比下降238.86%；实现扣非净利润-443,561,050.26元，同比下降300.18%。

23、隆达股份：2023年度业绩快报

公司预计实现营业收入121,495.37万元，较上年同期增长27.68%，其中高温合金产品的营业收入72,353.81万元，较上年同期增长52.64%；实现归母净利润5,670.45万元，较上年同期下降39.96%；实现扣非净利润3,021.76万元，较上年同期下降39.07%。

24、安达维尔：2023年度业绩快报

公司营业收入同比增长106.25%，营业利润同比增长301.96%，利润总额同比增长299.59%，归母净利润同比增长349.20%，扣非净利润同比增长329.08%。

25、国光电气：2023年度业绩快报

公司实现营业总收入74,409.89万元，同比下降18.35%。实现归母净利润9,010.08万元，同比下降45.74%；实现扣非净利润8,258.10万元，同比下降48.92%，基本每股收益为0.83元，同比下降45.75%。

26、全信股份：股份回购公告

公司拟使用自有资金以集合竞价交易方式回购部分公司股份，用于员工持股计划

或股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币3000万元（含），不超过人民币6000万元（含），回购价格不超过14元/股（含）。本次回购股份实施期限为董事会审议通过本次回购方案之日起十二个月内。

27、超卓航科：2023年度业绩快报

公司实现营业总收入26,932.95万元，较上年同期增长92.78%；实现归母净利润为-3,657.15万元，较上年同期下降161.90%；实现扣非净利润1,786.33万元，同比减少57.18%。

28、长盈通：股份回购公告

公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份26,309股，占公司当前总股本122,765,726股的比例为0.0214%，回购成交的最高价为25.23元/股，最低价为24.18元/股，已支付的资金总额为人民币646,617.01元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

29、新劲刚：股份回购公告

2024年2月29日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份287,700.00股，占公司当前总股本的0.1152%，最高成交价为17.57元/股，最低成交价为17.10元/股，成交总金额为人民币4,984,933.00元（不含交易费用）。

30、新余国科：2023年度业绩快报

公司实现营业收入388,608,389.31元，较上年同期增长14.05%；实现营业利润86,922,189.84元，较上年同期增长15.35%；实现利润总额84,119,486.04元，较上年同期增长13.57%；实现归母净利润75,736,990.70元，较上年同期增长14.08%；实现扣非净利润75,565,438.2，同比增长14.47%。

31、智明达：2023年度业绩快报

公司实现营业总收入66,300.03万元，较上年同期增长22.58%；实现归母净利润9,630.52万元，较上年同期增加27.80%；实现扣非净利润6,058.40万元，较上年同期减少14.44%。

32、臻镭科技：2023年度业绩快报

公司实现营收2.84亿元，同比增长16.88%；归母净利润为7631.53万元，同比降低29.16%；扣非后归母净利润为6730.77万元，同比降低34.02%。

33、纳睿雷达：股份回购公告

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股（A股）股票，并在未来适宜时机全部用于股权激励或员工持股计划。本次用于回购的资金总额不低于人民币1,500万元（含），不超过人民币3,000万元（含）。回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。

34、霍莱沃：2023年度业绩快报

公司实现营业收入39,405.73万元，较上年同期增长17.21%；实现归母净利润2,744.41万元，较上年同期下降45.56%；实现扣非净利润1,452.07万元，较上年同期下降61.24%。

35、捷强装备：关联交易公告

公司发布2024年度日常关联交易预计公告，公司及其子公司预计在2024年度将与关联方瑞莱斯、中检南通发生日常经营性关联交易，交易总额不超过450万元；公司预计2024年度与参股公司天津创盾发生日常交易总额不超过3000万元。

36、兴图新科：股份回购公告

2月27日，公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份27.25万股，占公司总股本的0.26%，支付的资金总额为310.88万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

37、*ST富吉：2023年度业绩快报

公司2023年度实现营业收入20,933.41万元，同比增长88.77%；实现归母净利润-9,597.58万元，较去年有所下降。

38、司南导航：2023年度业绩快报

公司预计实现营收4.14亿元，同比增长23.42%；实现归母净利润4085.45万元，同比增长12.92%；实现扣非后归母净利润为2748.28万元，同比增长25.69%。

39、日发精机：股份回购公告

公司拟以不超过7.70元/股的价格回购公司股份，回购资金总额不低于5000万元且不超过10000万元，按照7.70元/股的回购价格测算，预计回购股份649.35-1298.70万股，占公司总股本的0.81%-1.62%。

40、盟升电子：2023年度业绩快报

公司实现营业总收入33,437.37万元，较上年同期减少30.18%；营业利润-6,930.68万元，较上年同期减少444.36%；归母净利润-5,261.87万元，较上年同期减少302.47%；扣非净利润-7,535.38万元，较上年同期减少865.54%。

五、风险提示

军品订单增长不及预期；产品交付进度不及预期；军品采购价格波动风险等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	郭佳佳	18811762128	guojj@tpyzq.com
华东销售总监	杨晶	13851505274	yangjingsh@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。