

工业 资本货物

军工行业周报(2024.03.11): 2024年中国国防预算增长7.2%

■ 走势对比



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

报告摘要

本周要闻:

2024年中国国防预算增长7.2%

2024年全国财政安排国防支出预算16,655.4亿元,较上年同期增长7.2%,增幅与去年持平。

习近平:全面提升新兴领域战略能力

3月7日下午,中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席十四届全国人大二次会议解放军和武警部队代表团全体会议并发表重要讲话。习近平强调,新兴领域战略能力是国家战略体系和能力重要组成部分,关系我国经济社会高质量发展,关系国家安全和军事斗争主动,对以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业具有重要意义。要强化使命担当,深化改革创新,全面提升新兴领域战略能力。

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。

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	7
五、 风险提示	9

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

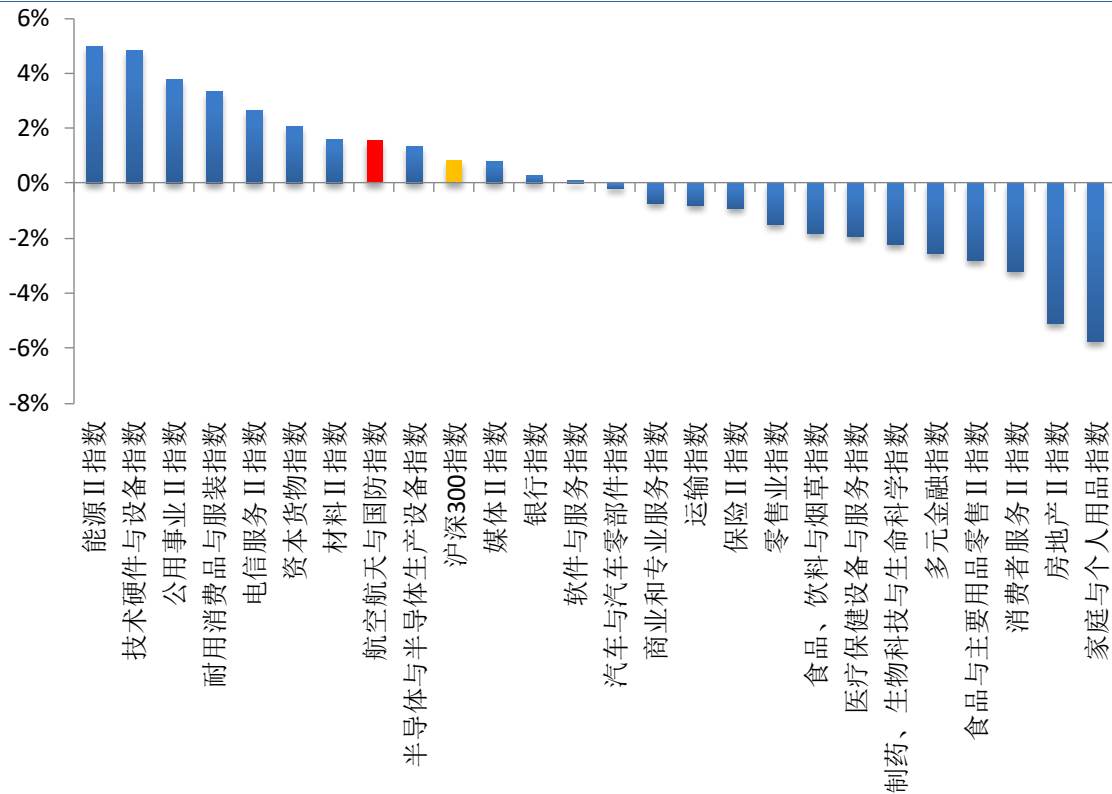
军工板块2024年初经历了较大幅度的调整，目前行业平均估值处于历史低位水平，长期投资价值凸显。我们认为，在当今复杂多变的国际形势下，军品需求仍处于爆发的初期，新一轮行业景气周期值得期待，军工产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速。随着人事调整逐步落地，军品订单有望恢复正常并陆续释放，行业将迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”，建议布局未来增量空间较大的国产商用大飞机、低轨卫星、水下攻防、低空经济等领域的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300上涨0.82%，航空航天与国防指数上涨1.55%。

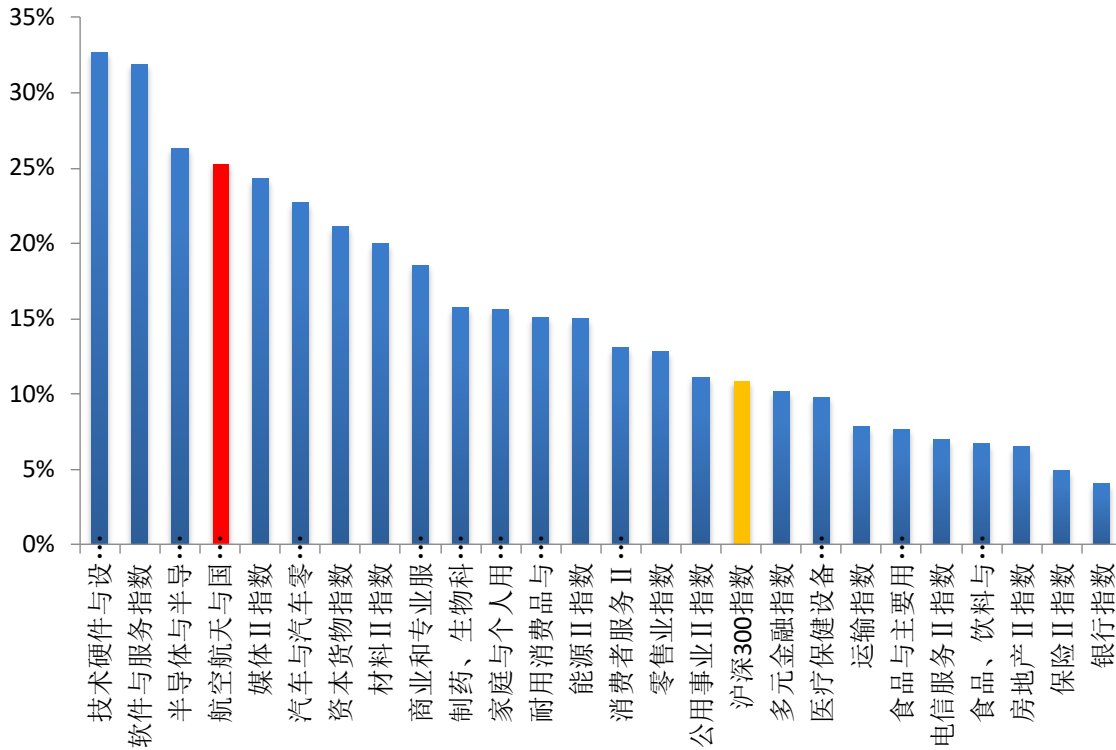
从月度的板块涨跌幅看，沪深300上涨10.76%，航空航天与国防指数上涨25.19%。

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. 2024 年中国国防预算增长 7.2%

据环球时报 3 月 5 日报道,在第十四届全国人民代表大会第二次会议上提交的预算草案显示,2024 年全国财政安排国防支出预算 16655.4 亿元,较上年同期增长 7.2%,增幅与去年持平。这是中国国防预算连续 9 年维持个位数增长。军事专家张军社 5 日对《环球时报》记者表示,中国国防支出始终坚持国防建设和经济建设协调发展的方针,基于国防需求和国民经济发展水平两大因素来确定国防支出,“多年来,中国的国防支出规模一直是适度、合理的。在经济社会持续健康发展的同时也保持了国防支出适度增长,在经济实力提升的同时增强国防实力,以此更好的维护国家主权、安全和发展利益。”

2. 习近平:全面提升新兴领域战略能力

3月7日下午，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席十四届全国人大二次会议解放军和武警部队代表团全体会议并发表重要讲话，在全军官兵中引起强烈反响。习近平强调，新兴领域战略能力是国家战略体系和能力重要组成部分，关系我国经济社会高质量发展，关系国家安全和军事斗争主动，对以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业具有重要意义。要强化使命担当，深化改革创新，全面提升新兴领域战略能力。要突出发展重点，抓好新兴领域战略能力建设有关战略和规划落实。要统筹海上军事斗争准备、海洋权益维护和海洋经济发展，提升经略海洋能力。要优化航天布局，推进我国航天体系建设。要构建网络空间防御体系，提高维护国家网络安全能力。要加强智能科技重大项目统筹实施，加大先进成果应用力度。

3. 中国国产商用飞机 ARJ21 和 C919 首次亮相老挝

新华社万象3月5日电，中国国产商用飞机 ARJ21 和 C919 日前首次飞抵老挝万象瓦岱国际机场，并在当地开展地面静态展示和演示飞行。此次演示飞行主要验证国产商用飞机对老挝机场和航线的适应性、机场地面服务设备的适配性、特殊飞行程序的适用性和航线运营的经济性，并展现飞机良好性能，为开拓后续市场打下基础。中国商飞公司4日还在老挝航空公司总部举行了产品推介会。中国商飞公司介绍，ARJ21 飞机自2016年6月投入商业运营以来，已累计向国航、东航、印尼翎亚航空等客户交付127架，累计运营400余条航线，通航140余座城市，安全运送旅客超1100万人次。其中，由印尼翎亚航空运营的2架ARJ21飞机，以雅加达为基地开通了4条航线，通航5座城市，安全载客超10万人次。

4. 菲律宾故意冲撞中国海警

环球网3月5日报道，菲律宾5日指责中国海警在菲军进行补给任务时进行“危险动作”，导致两国船只相撞，并造成4名菲律宾人受伤。对此，中国海警局新闻发言人5日回应称，菲海警4407号船无视中方一再警告，违反《国际海上避碰规则》，以不专业、危险方式，故意冲撞中方正常执法的海警21555艇，导致发生轻微刮蹭，责任完全在菲方。接受《环球时报》记者采访的专家表示，菲律宾近期一系列行动策划痕迹明显，其不负责任的行动已经把局势升级到接近“准军事行动”的级别，这极其危险，菲方的所作所为正在把局势推向“冲突甚至战争的边缘”。

5. 欧盟公布提振军火工业计划

据德国新闻电视频道网站3月5日报道，欧洲大规模扩大军工生产并减少对美国的依赖：欧盟委员会在布鲁塞尔发布的防务战略以此为目标。欧盟委员会副主席玛格丽特·韦斯塔格警告说，无论特朗普能否再次当选美国总统，“我们都必须为我们自己的安全担负起更多责任”。特朗普曾威胁说，一旦他在11月的大选中胜出，就会不再保护欧洲人。新战略的核心是大幅增产“欧洲制造”的武器，并减少对美国、韩国等军火制造国的依赖。在布鲁塞尔有消息称，自俄乌冲突以来，欧盟国家提供给基辅的武器有70%购自美国。目前尚不清楚这一提议是否会得到支持，提议中与美国划清界限的意图可能会受到批评。

四、公司跟踪

1. 楚江新材：获得政府补助公告

公司及下属子公司于近期收到与收益相关的政府补助资金共计人民币1,441.46万元，其中，计入其他收益1,371.46万元，计入递延收益70万元。

2. 楚江新材：股份回购公告

公司注销部分回购股份1,028.78万股，占注销前公司总股本的0.7709%，注销完成后，公司总股本将由133,500万股变更为132,400万股。

3. 中航重机：股东吸收合并公告

公司第一大股东金江公司拟被贵航集团吸收合并。吸收合并后，贵航集团继续存续且股权结构不发生变化，金江公司依法予以注销。

4. 铂力特：关联交易公告

公司与北京正时精控科技有限公司签订采购及销售合同金额累计821万元。

5. 振华科技：计提资产减值准备公告

公司2023年共计提各项资产减值准备14,500万元，共转回各项资产减值准备1,960万元，共转销存货跌价准备10,300万元，共将减少公司2023年归母净利润1,913万元。

6. 斯瑞新材：受限股上市公告

公司首次公开发行战略配售限售股份，股票认购方式为网下，上市股数为280.07

万股。本次股票上市流通日期为2024年3月18日，限售期为公司上市之日（2022年3月16日）起24个月。

7. 航天南湖：关联交易公告

公司2023年度实际发生关联销售金额21,180.21万元，关联采购金额5,616.0万元；公司预计2024年度关联销售新签合同金额为42,627.00万元，关联采购新签合同金额为6,487.00万元。

8. 长光华芯：股份回购公告

公司董事长、总经理闵大勇提议公司以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于3000万元（含）且不超过6000万元（含）。

9. 广哈通信：业绩快报公告

2023年度公司实现营业总收入45,089.83万元，同比上升17.62%；营业利润5,817.83万元，同比上升27.68%；利润总额6,272.23万元，同比上升32.47%；归母净利润6,121.06万元，同比上升25.39%；扣非净利润5,712.97万元，同比增加21.11%。

10. 高凌信息：受限股上市公告

公司首次公开发行战略配售限售股份，股票认购方式为网下，上市股数为92.9063万股。本次股票上市流通日期为2024年3月15日，限售期限为自公司首次公开发行股票上市之日起24个月。

11. 纳睿雷达：股份回购公告

公司拟以不超过57.25元/股（含）的价格回购公司股份，总金额不低于1500万元（含），不超过3000万元（含），按回购价格上限57.25元/股测算，回购数量约为26.2万股-52.4万股，约占公司总股本的0.169%-0.339%。

12. 甘化科工：股份回购公告

公司召开董事会会议，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司A股股份，用于实施公司股权激励。本次回购资金总额为不低于人民币2,500万元且不超过人民币5,000万元（均含本数），回购价格不超过人民币10.00元/股（含）。以回购价格不超

过人民币10.00元/股（含）计算，按回购资金总额上限人民币5,000万元测算，预计回购股份数量约为500万股，占公司目前总股本的1.13%；按回购资金总额下限人民币2,500万元测算，预计回购股份数量约为250万股，占公司目前总股本的0.56%。本次回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。

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。