

2024年07月07日

证券研究报告·行业研究·国防军工

军工行业周报 (7.1-7.7)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 部分军工上市公司披露订单

### 行情回顾:

本周(7月1日-7月7日),SW军工板块报收1192.7点,下跌3.8%,板块排名第31。同期沪深300指数下跌0.9%,创业板指数下跌1.7%。

### 行业动态:

- 本周(7月1日-7月7日)部分上市公司发布公告,相继披露签署备产协议、收到中标通知书、签订日常经营重大合同等事项,涉及隐身材料、光电设备等产品的批产、科研订单:

华泰科技披露,近日与某客户签订批产项目销售合同,合同标的为公司已批产隐身材料,合同总金额1.3亿元(含税)。

亚光科技披露,子公司成都亚光于近日收到与特殊机构客户签订的《产品预估备产协议书》,特殊机构客户根据2024-2025年科研生产所需器材,通知公司实施备产备货,预估总金额1.2亿元,占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的7.8%。

大立科技披露,公司于近日收到中电商务(北京)有限公司发来的《中标通知书》,确认公司为“某型光电系统研制项目”中标人。本次中标项目具体采购数量尚未确定,根据型号产品批产特性,该产品将在未来年度对公司业绩增长产生积极影响。

### 研究速递:

#### ● 军工观点

在复杂的世界局势,外部环境背景下,我国发展军事力量为必须,长期看军工行业需求为刚性需求。“十三五”军改后,我国军队装备建设经历了快速发展的几年,军工行业从产能扩张和需求释放角度都实现了快速的发展。2023年以来,在“中期调整”下军工行业出现阶段性需求的调整。但是同时,在此期间,各领域研发力量大力推进,为下一阶段装备建设打下基础。

近一年来,市场对军工整体需求复苏的预期在不断推迟,二季度以来从订单层面看到一些恢复的迹象,但是关键领域合同签订进度仍在等待。我们认为,当前军工行业处于恢复前的最后困难时期,今年将迎来行业需求和业绩拐点。

建议积极布局传统军用航空、航天;同时布局“新质新域”,关注无人装备、水下、卫星互联网等细分领域。

### 风险提示:

订单释放不及预期风险;军品价格下降风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师:刘倩倩

执业证号:S1250522070003

电话:15001276860

邮箱:lqqyf@swsc.com.cn

联系人:伍云道

电话:15910951252

邮箱:wuyxiao@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源:聚源数据

### 基础数据

股票家数	103
行业总市值(亿元)	16,591.28
流通市值(亿元)	16,429.82
行业市盈率TTM	46.0
沪深300市盈率TTM	11.8

### 相关研究

1. 军工行业周报(6.24-6.30):全军学习延安会议精神,嫦娥六号成功返回(2024-07-03)
2. 军工行业周报(5.13-5.19):北京、南京方案继续催化,低空经济持续景气(2024-05-20)
3. 军工行业周报(5.6-5.12):新型号发射踵事增华,运载火箭空间巨大(2024-05-15)

## 目 录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>1</b>
1.1 板块行情 .....	1
1.2 板块估值 .....	2
<b>2 重点新闻</b> .....	<b>2</b>
2.1 行业新闻 .....	2
2.2 公司新闻 .....	3
<b>3 风险提示</b> .....	<b>4</b>

## 图 目 录

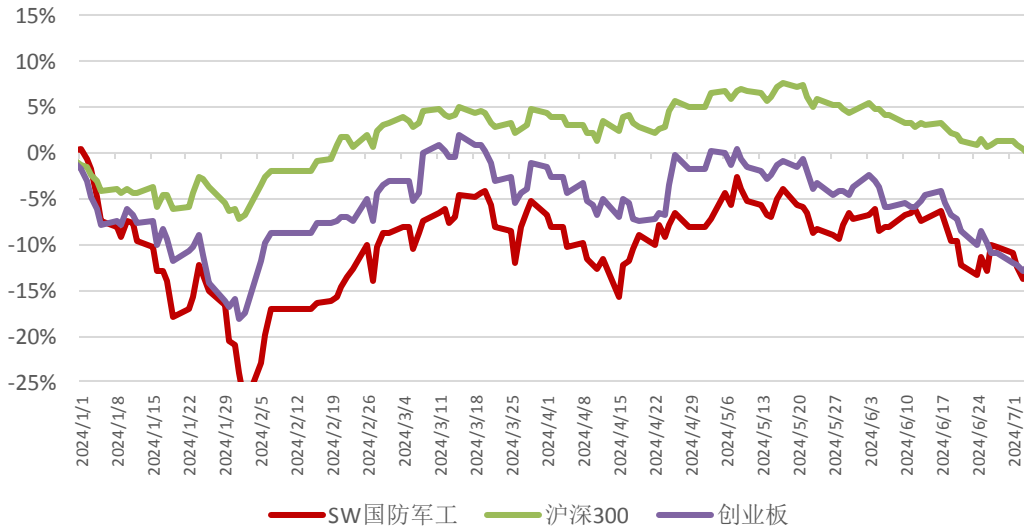
图 1: 军工板块行情.....	1
图 2: 7月1日至7月7日各板块涨跌幅(%) .....	1
图 3: 军工板块估值水平(目前处于相对低位) .....	2

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

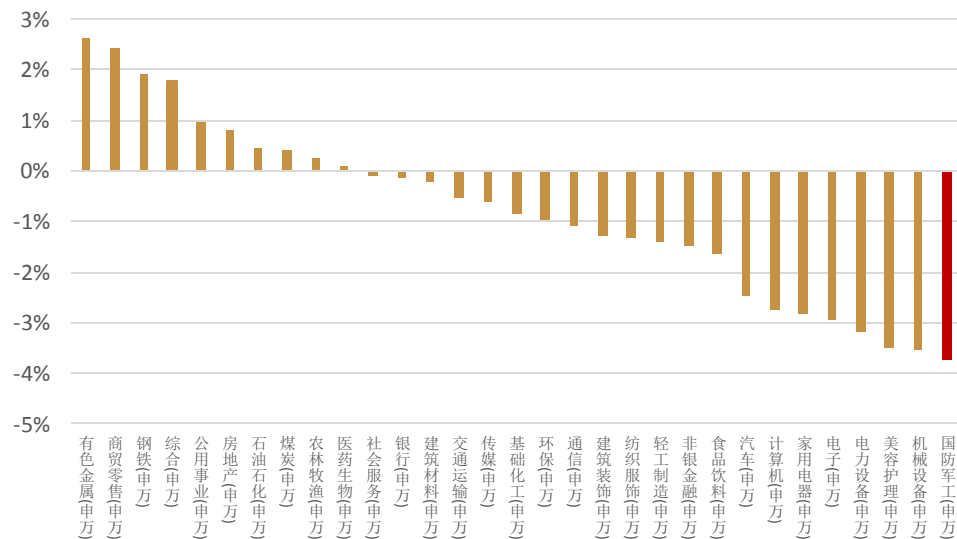
本周(7月1日-7月7日),SW 军工板块下跌 3.8%,在 SW 一级行业板块中排名第 31。同期沪深 300 指数下跌 0.9%,创业板指数下跌 1.7%。

图 1: 军工板块行情



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 7月1日至7月7日各板块涨跌幅 (%)

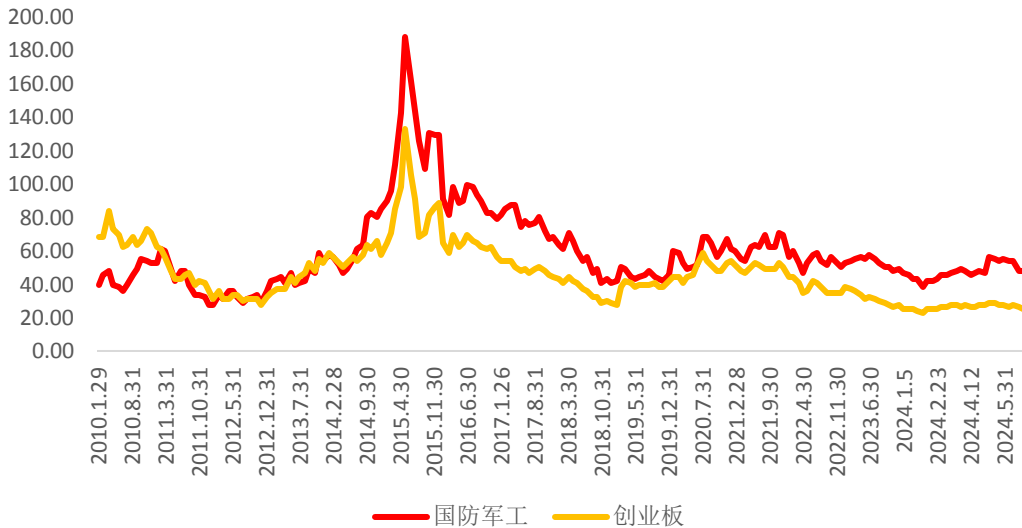


数据来源: Wind, 西南证券整理

## 1.2 板块估值

截至上周 (20240705), 申万国防军工板块 PE (TTM) 为 46.0 倍, 仍低于 2019 年以来均值的 59.3 倍。

图 3: 军工板块估值水平 (目前处于相对低位)



数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2 重点新闻

### 2.1 行业新闻

#### ● 火箭: 长六改火箭成功发射天绘五号 02 组卫星

7 月 5 日 6 时 49 分, 长征六号改运载火箭在太原卫星发射中心成功将天绘五号 02 组卫星发射升空, 卫星顺利进入预定轨道, 发射任务获得圆满成功。天绘五号 02 组卫星主要开展地理信息测绘、国土资源普查和科学试验研究等任务。本次是长征系列运载火箭的第 527 次飞行。(来源: 央视新闻)

#### ● 低空: 亿航称争取第一个取得 OC, APP 内测中

7 月 4 日, 在广东省低空经济高质量发展大会上, 亿航智能董事长表示 EH216-S 航空器在通过适航审定后已经开始批量交付, 一季度已经交付了 26 架, 二季度销量继续增加。随着更多飞行器的交付, 亿航下一步将积极开展各类商业运营工作, 包括组建运营公司、提供运营培训、应用场景建设等。

目前国内尚未有运营企业获得运营许可 (OC), 亿航旗下的运营公司正在与民航局共同探讨相关安全标准和制度建设, 争取成为第一个 (获得运营许可的公司)。公司 APP 正在内测, 预计获得运营许可后在年内发布 APP。

#### ● 波音: 推出高超音速导弹发射器

7月1日,据美国《新闻周刊》网站报道,波音公司推出一个名为“左轮手枪”高超音速导弹发射系统的新概念,该系统设计被用于从C-17“环球霸王”III运输机后部发射多枚高超音速导弹。该发射器有两个依次安装的弹鼓和一个电磁弹射装置,可以快速发射多达12枚波音X-51A“驭波者”高超音速巡航导弹。将“左轮手枪”系统集成到巨型C-17“环球霸王”III运输机上,能够支持该机型在部队部署、医疗后送和货物运输等各种任务中的多功能用途。军事专家认为,从C-17等飞机上部署高超音速导弹将为美军带来巨大的战略优势。(来源:新华网)

### ● 美乌:美将追加23亿美元对乌军援

7月2日,据美国《星条旗报》网站报道,五角大楼官员2日称,美国将再向乌克兰提供23亿美元军事援助,包括反坦克武器、拦截武器和弹药。据报道,加上最新的23亿美元军事援助,自2022年2月俄乌冲突爆发以来,美国已承诺向乌克兰提供超过535亿美元的安全援助。(来源:新华网)

### ● 俄乌:普京称俄罗斯在与乌克兰开始和谈前不可能停火

当地时间7月4日,俄罗斯总统普京在哈萨克斯坦首都阿斯塔纳举行新闻发布会,谈及俄乌冲突时,普京表示,在与乌克兰开始和谈之前,俄罗斯不可能停火,不能让乌克兰利用停火来改善自己的处境,武装自己。就乌克兰总统泽连斯基此前表示,乌克兰不排除通过第三方与俄罗斯进行谈判的可能性,普京称对调停表示欢迎,但他认为不太可能通过中间人结束俄乌冲突。(来源:央视新闻)

### ● 美日:日本就购买空对地巡航导弹及相关设备与美国达成协议

当地时间7月4日,日本防卫省发布消息称,日本政府已就购买JASSM-ER型远程空对地巡航导弹及相关设备,与美国政府签署协议,两国签署协议的日期为3月18日,协议中涉及的购买总金额约为7500万美元。日本将从美国方面购得最多50枚JASSM-ER型远程空对地巡航导弹,导弹将应用于航空自卫队F-15战斗机,计划到2027财年(2027年4月至2028年3月)结束前完成部署。(来源:央视新闻)

## 2.2 公司新闻

亚光科技:7月1日,亚光科技发布《关于控股子公司与特殊机构客户签署备产协议的公告》,特殊机构客户根据2024-2025科研生产所需器材通知公司实施备产备货,子公司成都亚光于近日收到与特殊机构客户签订的《产品预估备产协议书》,预估总金额1.2亿元人民币,占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的7.77%。公司将根据协议实际履行情况以及会计准则确认收入,若协议在本年度内实际履行并交付,预计将对公司经营业绩产生积极影响。

内蒙一机:7月1日,内蒙一机发布《关于募集资金投资项目“4×4轻型战术车产业化建设项目”延期的公告》,受宏观经济及环境影响,特种车辆市场持续低迷,4×4战术车产品市场一直未扩容,公司现有生产能力已足够满足生产任务需求,为保障股东权益,公司拟将“4×4轻型战术车产业化建设项目”由2024年6月延期至2025年6月。“4×4轻型战术车产业化建设项目”计划总投资1.5亿元,其中使用募集资金7700万元,自筹资金7300万元,截至目前,该项目未启动。本次部分募投项目延期未改变募投项目的实质内容及募集资金的用途,不存在损害全体股东利益的情形。

**晶品特装:**7月1日,晶品特装发布《关于自愿披露收购保利科技防务投资有限公司40%股权的公告》,为借助保利防务在军工领域的人才优势、专业优势和资源优势,不断拓展和完善军工产业布局,公司于2024年7月1日与安徽获金、保利防务三方共同签署了《股权转让协议》,拟以自有资金人民币2000万元受让安徽获金持有的保利防务注册资本人民币2000万元(已实缴)的股权,占保利防务注册资本的40%。本次投资后,保利科技和公司均持有保利防务40%的股权,保利防务不纳入公司并表范围。

**大立科技:**7月3日,大立科技发布《浙江大立科技股份有限公司关于收到中标通知书的公告》,公司于近日收到中电商务(北京)有限公司发来的《中标通知书》,确认公司为“某型光电系统研制项目”中标人。本次中标项目具体采购数量尚未确定,无法对公司业绩的影响进行预计。根据型号产品批产特性,该产品将在未来年度对公司业绩增长产生积极影响。

**中船科技:**7月3日,中船科技发布《关于预挂牌转让全资子公司股权的公告》,为进一步优化公司股权结构,聚焦核心业务,持续提升专业化发展水平,公司拟在产权交易所预挂牌转让中船华海100%股权。截至公告披露之日,评估工作尚正在进行中,交易对手尚不明确,尚未签署交易合同,无履约安排。

**纳睿雷达:**7月4日,纳睿雷达发布《关于自愿披露公司发布新产品的公告》,公司在广东省低空经济高质量发展大会首次正式公开发布自主研发的“TDKFT0104型Ku波段双极化有源相控阵雷达”,该产品是一款综合运用双极化全相参、智能雷达数据处理、多源数据融合等技术,实现“低小慢目标”+“低空微气象”的全天候、主动式、多目标、精细化探测的多功能一体化雷达。在复杂城市环境下,该雷达不仅可以全天候对飞鸟和无人机等“低小慢目标”在5公里范围内进行主动探测识别和跟踪定位,而且能提供30公里以内的超高时空分辨率的三维低空微气象信息,可广泛应用于立体交通、边界防护、空域管理等多个领域,并可进一步拓展应用于岸海监视、机场驱鸟等场景。

**华泰科技:**7月4日,华泰科技发布《关于自愿披露公司签订日常经营重大合同的公告》,公司近日与某客户签订批产项目销售合同,合同标的为公司已批产隐身材料,合同总金额为人民币1.3亿元(含税)。

**中直股份:**7月5日,中直股份发布《2024年半年度业绩预增公告》,经公司初步测算,预计2024年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为2.7-3亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,预计增加1.4-1.7亿元,同比增加114.4%-138.2%。与上年同期(重述后的财务数据)相比,预计减少2758.3-5758.3万元,同比下降8.4%-17.6%。预计2024年上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2.2-2.5亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,预计增加1.2-1.5亿元,同比增加124.1%-154.7%。与上年同期(重述后的财务数据)相比,预计减少2161.8-5161.8万元,同比下降8.0%-19.0%。

### 3 风险提示

订单释放不及预期风险;军品价格下降风险。

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分



## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfly@swsc.com.cn
	卞黎暘	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
上海	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	lijlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
北京	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

---

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn

---