

2024年07月14日

证券研究报告·行业研究·国防军工

军工行业周报（7.8-7.14）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

业绩预告集中披露，符合预期、静待拐点

行情回顾：

本周（7月8日-7月14日），SW军工板块报收1206.6点，上涨1.2%，板块排名第9。同期沪深300指数上涨1.2%，创业板指数上涨1.7%。

行业动态：

- 业绩预告集中披露，已披露的36家上市公司中共9家公司预计净利润同比增加/减亏/扭亏为盈。截至7月12日，共36家军工上市公司发布业绩预告，其中26家企业净利润预计同比降低/转亏；8家上市公司预计净利润同比增加/减亏；1家上市公司预计扭亏为盈；1家上市公司暂不确定。
- 军工行业生产交付与收入确认周期长，业绩预告整体上符合预期，静待修复与反转。军工行业2024H1业绩预告整体上符合市场预期，因多数军工产品并非货架商品，具有定制性、计划性和相对较长的研究、生产、交付、确认周期，故2024年中期业绩主要反映的是2022年至2024年年初的订单状况与行业景气度，不影响我们对于未来需求修复与行业反转趋势的判断。

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：伍云逍

电话：15910951252

邮箱：wyxiao@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)	16,854.91
流通市值(亿元)	16,684.10
行业市盈率TTM	46.5
沪深300市盈率TTM	11.9

相关研究

1. 军工行业周报（7.1-7.7）：部分军工上市公司披露订单（2024-07-08）
2. 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）
3. 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）
4. 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

1 行情回顾	1
1.1 板块行情.....	1
1.2 板块估值.....	2
2 重点新闻	2
2.1 行业新闻.....	2
2.2 公司新闻.....	3
3 风险提示	8

图 目 录

图 1：军工板块行情.....	1
图 2：7 月 8 日至 7 月 14 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

表 目 录

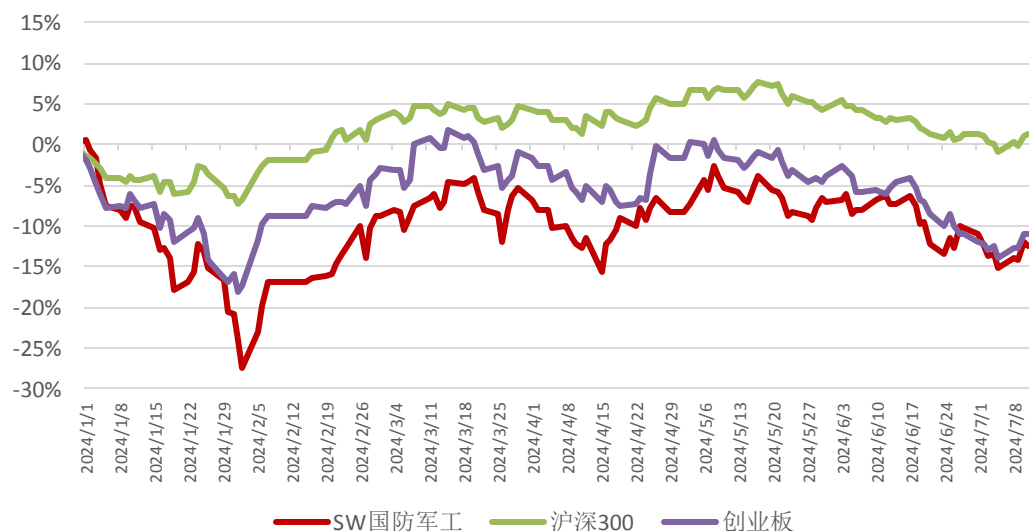
表 1：2024H1 军工上市公司业绩预告摘要.....	4
------------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

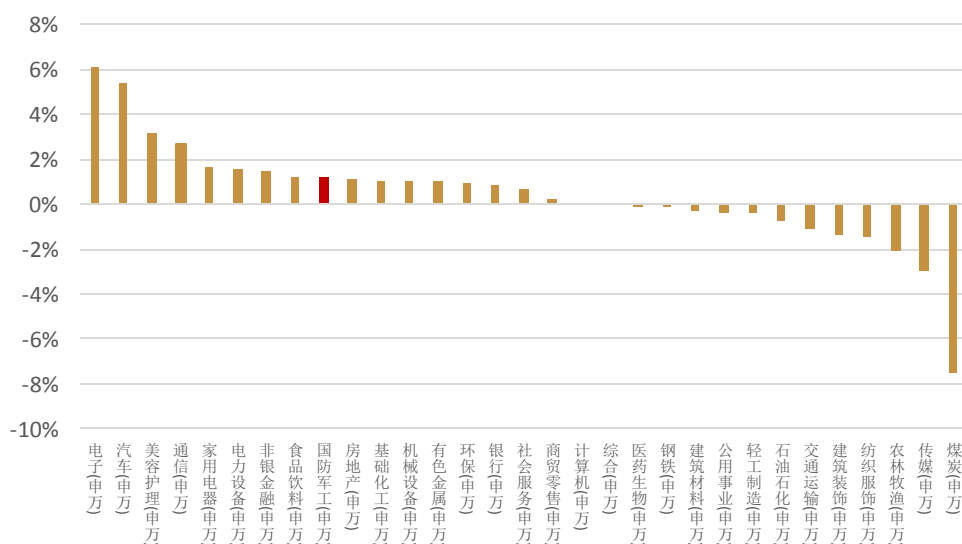
本周(7月8日-7月14日),SW 军工板块上涨 1.2%,在 SW 一级行业板块中排名第 9。同期沪深 300 指数上涨 1.2%,创业板指数上涨 1.7%。

图 1: 军工板块行情



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 2: 7 月 8 日至 7 月 14 日各板块涨跌幅 (%)

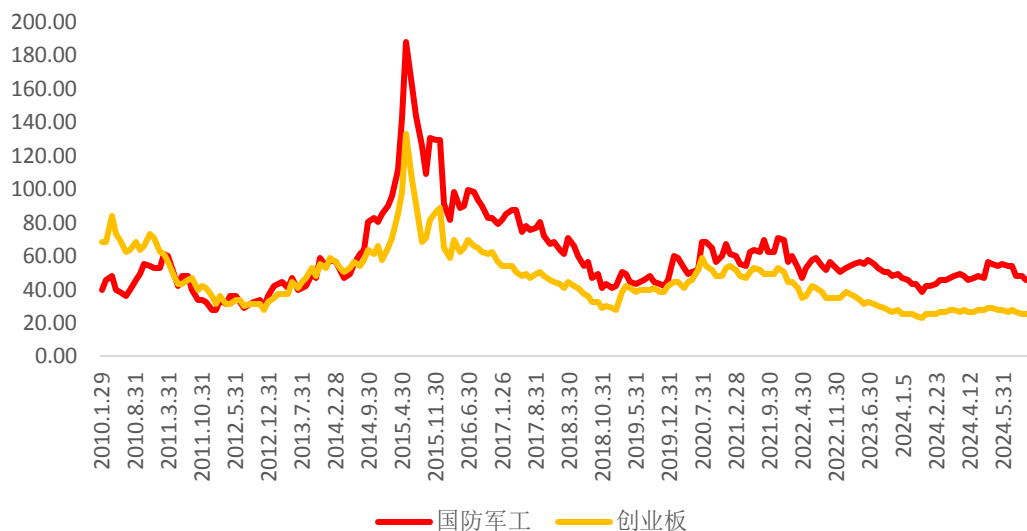


数据来源: Wind, 西南证券整理

1.2 板块估值

截至上周 (20240712), 申万国防军工板块 PE (TTM) 为 46.6 倍, 仍低于 2019 年以来均值的 59.2 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

● 美波: 两国宣布达成 20 亿美元军事融资贷款协议

当地时间 7 月 8 日, 美国国务院发表声明, 宣布与波兰签署第二笔价值 20 亿美元的外国军事融资直接贷款协议。根据美国国务院的声明, 波兰正在进行一项重大的军事现代化计划, 包括购买美国的防御装备, 如 F-35 战斗机、“爱国者”导弹系统和“艾布拉姆斯”主战坦克等。据悉, 美国政府将提供高达 6000 万美元的外国军事融资, 用于补贴此次贷款的利息成本, 以帮助加速波兰的军购进程。(来源: 央视新闻客户端)

● 中阿: 两国“猎鹰盾牌-2024”空军联合训练在新疆开幕

7 月 10 日, 中国和阿联酋“猎鹰盾牌-2024”空军联合训练开幕仪式在中国新疆举行, 中阿两国参训官兵、阿驻华副武官参加仪式。开幕仪式现场, 中阿两国参训官兵整齐列队, 双方指挥员互为对方飞行员代表佩戴联训胸标, 并分别致辞。中方现场最高指挥官宣布联合训练正式开始。仪式结束后, 参训官兵按照既定计划转入训练。据悉, 联训将持续到 7 月下旬, 这是中国和阿联酋第 2 次组织“猎鹰盾牌”空军联合训练, 旨在增进双方了解与互信, 深化两国空军之间交流和合作, 提升两军战略协作水平, 实现双方的共同目标和期许。(来源: 新华网)

● 中白: 两国军队将举行“雄鹰突击-2024”陆军联合训练

7月7日，有记者从国防部获悉，中国和白俄罗斯两国军队将于7月上中旬在白俄罗斯布列斯特市附近地域举行“雄鹰突击-2024”陆军联合训练。7月6日，参加中白“雄鹰突击-2024”陆军联合训练的中方部队，已通过空中输送方式抵达白俄罗斯某空军基地。此次联训以执行反恐怖行动任务为背景，双方将采取混编同训模式，共同完成营救人质、联合反恐怖行动等课目演练，旨在提升参训部队训练水平和协同能力，深化两国陆军务实合作。（来源：解放军报）

● 美德：美国2026年起将在德国部署远程武器

当地时间7月10日，美、德双方发布联合声明表示，美国将于2026年开始，分阶段在德国部署其多域特遣部队的远程火力能力。据介绍，这些武器将包括SM-6导弹、“战斧”导弹，以及正在研发的高超音速武器，其射程将“远超”欧洲目前所部署的任何陆基火力系统。

当地时间7月11日，俄罗斯外交部副部长里亚布科夫表示，在德国部署远程导弹的计划旨在破坏俄罗斯安全，俄罗斯将就新威胁制定军事对策。（来源：中国新闻网、央视新闻客户端）

● 卫星：“千帆星座”建设主体垣信卫星挂牌转让1.88%股权

7月6日，据全国产权行业信息化综合服务平台披露，上海垣信卫星科技有限公司（以下简称：垣信卫星）1.88%股权挂牌转让，转让方为上海市信息投资股份有限公司，转让底价为49820万元，信息披露起止时间为2024年7月5日至2024年8月1日。据企查查，此次转让方上海市信息投资股份有限公司持有垣信卫星20.6%股份。此外，垣信卫星的大股东为上海联和投资有限公司（持股42.6%），国开制造业转型升级基金（有限合伙）持股（11.9%）仅次于本次出让方。（来源：新浪财经）

● 火箭：欧洲阿丽亚娜6型运载火箭进行首次发射

7月9日，欧洲新一代重型运载火箭阿丽亚娜6型火箭9日进行首次发射，阿丽亚娜6型火箭从当日16时从法属圭亚那库鲁航天中心发射升空，首飞搭载了多颗微型卫星和两个小型返回舱，发射任务持续约3小时。据欧航局官网介绍，阿丽亚娜6型火箭将有两种型号，分别装配两个和四个推进器，起飞重量分别达540吨和870吨。本次发射标志着欧洲在上一代重型运载火箭退役之后重启太空之路。（来源：人民日报）

2.2 公司新闻

威海广泰：7月9日，威海广泰发布《关于广泰转债恢复转股的提示性公告》，公告表示，公司因实施2023年度权益分派，根据《威海广泰空港设备股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》及相关规定，自2024年7月2日起公司可转换公司债券“广泰转债”暂停转股。根据相关规定，“广泰转债”将在本次权益分派股权登记日后的第一个交易日，即2024年7月12日起恢复转股。

晶品特装：7月11日，晶品特装发布《关于2024年第一季度报告的更正公告》，对2024年4月25日所披露了的《2024年第一季度报告》进行了以下两点更正：①公司在统计“已签合同和已获得备产通知单但尚未验收交付的订单金额”时由于统计遗漏，造成披露金额较实际金额少0.23亿元（含税）。②公司在编制2024年第一季度财务报表时，同一供应商的应付账款、预付账款未做抵销，造成应付账款、预付账款科目均多入账1,513.7万元。

晟楠科技：7月10日，晟楠科技发布《关于调整募集资金投资项目内部投资结构的公告》，确认公司对募集资金“智能特种装备扩产项目”、“研发试验中心升级建设项目”内部投资结构调整。在结合实际情况，充分考虑未来经营资金使用的需求和资金使用效率，决定在募投项目的实施主体、实施地点及投入募集资金总额不变的前提下，公司对“智能特种装备扩产项目”、“研发试验中心升级建设项目”内部投资结构进行了调整，具体调整情况如下：①“智能特种装备扩产项目”一级项目分项中建筑工程费、设备及软件购置费、安装工程费、工程建设其他费用、预备费、铺底流动资金分别-1827.6、+3942.8、-106.7、+12.9、+101.1、-2122.5万元；②“研发试验中心升级建设项目”一级项目分项中建筑工程费、设备及软件购置费、安装工程费、工程建设其他费用、预备费分别-161.3、+373.8、-55.6、-268.5、+111.7万元。

业绩预告集中披露，已披露的36家上市公司中共9家公司预计净利润同比增加/减亏/扭亏为盈。截至7月12日，共36家军工上市公司发布业绩预告，其中26家企业净利润预计同比降低/转亏；8家上市公司预计净利润同比增加/减亏；1家上市公司预计扭亏为盈；1家上市公司暂不确定。

表 1：2024H1 军工上市公司业绩预告摘要

证券代码	证券简称	业绩预告	摘要
000519.SZ	中兵红箭	净利润约 3700.0 万元 ~5200.0 万元,变动幅度为:-64.87%~-50.62%	报告期内，公司董事会持续聚焦主责主业，以高质量发展为根本着力点，狠抓核心能力建设和关键技术攻关，扎实提升强军保军能力，特种装备生产平稳有序，产品有序交付。超硬材料产品市场竞争加剧，销售利润下滑。为有效应对超硬材料市场激烈竞争，公司将加大产品在新领域的应用研发和市场推广，推进高端新材料研发产业化，保障企业经营的总体稳定。
000547.SZ	航天发展	净利润约-37000.0 万元 ~-26000.0 万元,变动幅度为:-10.34%~-22.46%	因市场波动及客户因素影响，公司本期毛利仍不足以覆盖固定支出，新产业、新产品、新业务尚未形成足够业绩支撑，参股企业亏损金额同比有所减少。综合以上因素，公司本期业绩仍处于亏损状态。
000561.SZ	烽火电子	净利润约-5200.0 万元 ~-3700.0 万元,变动幅度为:-1300.01%~-953.85%	报告期内，由于公司产品结构差异及税收政策变化等因素影响，产品毛利率下降，同时研发费用、销售费用等期间费用较上年同期有所增长，导致报告期内利润下滑。
000638.SZ	万方发展	净利润约 70.0 万元~105.0 万元	报告期内，本公司经营业绩与上年同期相比，扭亏为盈，主要原因为：1、军工业务经营规模与上年同期相比稳步增加，对公司整体业绩产生正向影响。2、公司积极清收前期往来款项，冲回信用减值损失约 780 万元。
000697.SZ	炼石航空	净利润约-14500.0 万元,变动幅度为:10.68%	随着航空制造业的复苏以及全资下属公司 Gardner 与客户涨价协议的逐步实施,报告期公司营业收入和毛利率同比均有所上升，但汇率波动导致财务费用同比大幅上升。在前述因素的综合影响下，公司 2024 年半年度亏损有所减少。
000733.SZ	振华科技	净利润约 40000.0 万元 ~45000.0 万元,变动幅度为:-73.86%~-70.59%	2024 年半年度，公司所处的高新电子行业下游市场景气度持续低迷，新研及批产项目放量不足，产品价格下降，公司整体营业收入同比减少，进而影响净利润减少。
001270.SZ	铖昌科技	净利润约-2800.0 万元 ~-1960.0 万元	报告期内，因受下游用户需求计划影响，公司交付的项目进度较慢，营业收入比上年同期下降约 9,000 万元；同时因应收账款账龄的延长导致计提的预期信用减值损失较上年同期增加约 1,600 万元、公司研发费用与上年同期相比增加约 1,300 万元，因此公司 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计亏损。随着公司业务规模的增长，公司应收账款总额增长较快，公司应收账款主要来源于国家大型集团科研院所等

证券代码	证券简称	业绩预告	摘要
			优质客户，应收账款安全性相对较高，公司也积极持续与客户充分沟通，优化应收账款管理机制。另外，公司研发投入增长较快主要系公司持续加大研发投入，承担多领域新装备研发需求，持续开展芯片核心技术攻关，以不断推进产品创新、丰富产品型号，满足客户产品高频化、高集成度、轻量化、多功能化的技术需求，推动公司可持续发展。2024 年公司第二季度毛利率预计约为 61%，毛利率较 2024 年第一季度已大幅回升。公司将继续通过提升研发水平、提高自动化测试能力、优化工艺流程等方式进行降本增效。公司将积极应对产业政策调整、推进研发项目实施、提升经营效益。目前公司在手项目 70 多个，下游用户需求处于恢复状态，根据客户生产计划要求，公司 2024 年生产交付任务主要集中于下半年，公司将加快速度完成各领域项目的生产交付。同时，公司将持续聚焦主业，丰富产品结构，加大市场开发与新领域拓展，加快落实提升经营业绩的各项工作。
002023.SZ	海特高新	净利润约 4221.04 万元 ~5710.82 万元,变动幅度 为:47.7%~99.82%	1、2024 年上半年，随着航空客货市场逐步回暖，在公司董事会的领导下，公司聚焦“三位一体”的发展战略，积极拓展国内外市场，优化产品服务结构，提高生产经营效率，公司本期盈利水平实现较大幅度增长。2、报告期内净利润变动主要原因：受民航业复苏影响，公司主营业务发展稳健，剔除非经常性损益项目的影响,预计当期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现同比增长约 172.38%-268.51%。
002151.SZ	北斗星通	净利润约-4500.0 万元 ~-4000.0 万元,变动幅度 为:-210.92%~-198.59%	本报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降，主要原因如下：1.高精度模组受下游需求增速放缓,销量未达预期；市场竞争加剧，售价下降，导致收入及毛利率不同程度下降。2.国际代理业务受国产化替代及上游供应影响，利润有所下降。3.陶瓷元器件业务由于募投项目结项折旧摊销大幅增加，产品正处于量产爬坡期，净利润同比有所下降。
002189.SZ	中光学	净利润约 1200.0 万元 ~1500.0 万元	公司坚持战略定力，强化创新引领，实施强核行动，深化产业结构调整，实现扭亏为盈。
002214.SZ	大立科技	净利润约-19800.0 万元 ~-16500.0 万元,变动幅度 为:-87.49%~-56.24%	本报告期，公司预计亏损 16,500.00-19,800.00 万元，比上年同期下降 56.24%~87.49%。主要是公司主营业务受到装备类产品采购计划延期等不利因素影响，同时研发投入持续增加，导致业务收入及利润不及预期。报告期内，公司仍处于转型升级的关键期，研发项目持续投入，通过推动技术创新不断提升产品的竞争力和附加值。公司持续加大科研投入力度，积极参与装备科研项目竞标，并在多领域取得突破，实现在研项目保持稳定增长，产品不断拓展在各类装备中的应用，为公司在装备领域的可持续发展提供了有力保障。前期某型光电系统研制项目中标验证了公司在光电系统装备领域产业升级的成功突破，将有效提升公司装备业务的发展空间。
002231.SZ	奥维通信	净利润约-800.0 万元 ~-450.0 万元	报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降的主要原因：1.母公司通信设备制造业务规模缩减，导致整体利润较上年同期减少；2.子公司的金属制品业务收入正逐步释放，但由于尚处于市场培育期，各项费用支出较大，利润暂未达到预期。未来，公司将加大国内外市场开拓力度，持续完善扩充产品线，加快技术研发创新，深入推进降本增效，努力提升公司经营效益。
002383.SZ	合众思壮	净利润约-6000.0 万元 ~-4000.0 万元,变动幅度 为:-520.71%~-380.47%	1、报告期内，项目型业务市场需求有所下滑，加之该类业务建设及交付具有周期长的特点，未在上半年形成收入支撑。2、报告期内，高精度业务板块下游市场需求增速放缓，市场竞争加剧，产品销量及利润率出现一定的下滑。3、公司集中优势资源

证券代码	证券简称	业绩预告	摘要
			聚焦主业发展，主动收缩、退出部分低毛利、回款周期长或亏损的业务，导致收入同比有所下降。
002413.SZ	雷科防务	净利润约-7500.0万元 ~-5000.0万元,变动幅度为:-155.6%~-137.07%	公司报告期净利润为负及业绩变动主要原因如下：1、去年同期，公司处置股权资产确认较大投资收益，本报告期无此事项。2、由于用户需求变化、交付计划调整延迟，导致报告期内收入不达预期。3、公司加大对民用市场化产品的投入力度，报告期内研发费用及销售费用增加。
002414.SZ	高德红外	净利润约 1600.0 万元 ~1800.0 万元,变动幅度为:-92.28%~-91.32%	1、报告期内，因型号项目类产品采购计划延期、部分型号项目类产品价格下调等因素，直接影响了半年度装备类产品营收，但公司大力拓展红外民品领域，2024 年半年度营业收入较上年同期有所增长。2、公司持续加大高科技产品研发投入、加快在数字化产业新领域的布局，且随着规模化基础建设逐步投入使用，导致公司的运营成本相比去年同期上涨，尤其研发投入、人工成本、资产折旧摊销大幅增加；报告期内，公司长账龄应收款项回款情况不及上年同期，坏账计提金额大于上年同期，导致公司利润较去年同期下降。
002446.SZ	盛路通信	净利润约 4500.0 万元 ~5500.0 万元,变动幅度为:-69.64%~-62.89%	公司 2024 年半年度预计业绩比上年同期下降的主要原因为：1、2023 年上半年，公司出售联营企业南京威翔科技有限公司 12.38%股权及收回罗剑平、郭依勤用于偿债的股权受让款，产生损益影响合计 1,494.24 万元，本报告期内无该项损益。2、2024 年上半年，因公司业务订单交付进度放缓、市场竞争加剧，以及部分产品已交货但尚未完成验收和确认收入等情况，导致公司营业收入和净利润同比下滑。
002651.SZ	利君股份	净利润约 6500.0 万元 ~9200.0 万元,变动幅度为:-65.0%~-50.47%	报告期，公司业绩下降的主要原因如下：一是公司粉磨系统及其配套设备制造业务受所属行业市场需求影响收入下降致使板块利润相应下降；二是公司航空航天零部件制造业务加工完成的产品实现销售结算低于预期确认收入下降致使该板块利润相应下降。
002829.SZ	星网宇达	净利润约-2000.0万元 ~-1000.0万元,变动幅度为:-151.79%~-125.9%	公司 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润为负，原因主要有：1、报告期内，受客户合同签订进度影响，部分产品合同尚未签署，或已签合同因签约较晚，本报告期内尚未产生收入，导致营业收入较上年同期减少。2、报告期内，因市场竞争加剧，公司部分产品毛利率较上年同期下降。为应对行业变化，一方面，公司基于已有的各类产品，持续技术创新，以确保产品不断优化，满足客户需求，巩固行业地位。另一方面，根据产品的技术特征和市场需求，公司积极拓展民用领域的应用，加大在民用领域的投入，面向低轨卫星互联网、自动驾驶和低空经济，开展产品研发和推广。此外，公司通过提高管理水平，提升供应链管理能力和控制期间费用，逐步降低运营成本。
002977.SZ	火箭科技	净利润约 950.0 万元 ~1250.0 万元,变动幅度为:-73.31%~-64.88%	本报告期归属于上市公司股东的净利润同比大幅下降，主要系存量应收账款账龄增加，预计坏账准备损失总额增加所致。
002985.SZ	北摩高科	净利润约 6214.95 万元 ~7955.14 万元,变动幅度为:-75.0%~-68.0%	1、公司产品结构调整，起落架产品生产交付周期较长。2、部分产品已交货，但产品价格尚未与主机单位达成一致，合同金额无法可靠计量，尚未确认收入。此外，下游客户采用投产函模式，未签订正式合同，致使产品尚未正常交付，从而影响企业确认收入。
003009.SZ	中天火箭	净利润约 2000.0 万元 ~2500.0 万元,变动幅度为:-39.58%~-24.48%	陕西中天火箭技术股份有限公司（以下简称“公司”）2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计同比有较大幅度下降，主要是因为：（一）受行业竞争因素影响，炭/炭热场材料市场竞争加剧，导致公司光伏行业用炭/炭热场材料主营产品价格持续低迷，对公司收入和利润影响较大。（二）公司增雨防雹火箭及配套装备、军用小型固体火箭等业务产品销售结构有所变化、智能计重业务上半年市场销售不及预期，对公

证券代码	证券简称	业绩预告	摘要
			司收入和利润也造成一定影响。
300922.SZ	天秦装备	净利润约 1400.0 万元 ~1800.0 万元,变动幅度 为:68.2%~116.26%	1、报告期内,公司销售订单增加,销售收入和净利润较上年同期有所增长。2、报告期内,公司 2024 年限制性股票激励计划计提股份支付费用约为 550.00 万元,已计入本报告期损益。
600038.SH	中直股份	净利润约 27000.0000 万 元~30000.0000 万元,减少 17.58%~8.42%	本期业绩预增的主要原因本报告期内公司发行股份购买资产已完成,上市公司的资产规模、销售收入增加,业绩较上年同期重组前增长。
600072.SH	中船科技	净利润约-9500.0000 万元	本报告期内,国内风电市场持续保持竞争激烈的态势,市场招标价格继续呈现下行趋势,公司主营业务面临较大的市场竞争压力,部分项目实施进度未达预期,营业收入出现明显下滑,同时,公司在本报告期内未能实现风电场产品的转让销售,导致公司本期业绩出现亏损。
600118.SH	中国卫星	净利润约 690.0000 万元 ~1020.0000 万元,减少 95.05%~92.69%	本期业绩预减的主要原因由于行业特点,公司客户比较集中,受市场竞争激烈、用户需求计划调整延迟、部分产品升级换代等因素影响,公司新签订单和手持订单均有所减少;另外,公司半年度按时点交付或按履约进度节点验收的项目较少,营业收入同比明显下降,预计 2024 年半年度归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比下降 50%以上。公司将积极应对产业政策调整、竞争加剧等变化,坚持强基础、谋发展,聚焦主责主业,确保科研生产任务完成,加大市场开发与新领域拓展,持续加强产品创新与成本管控,推动高质量发展。
600150.SH	中国船舶	净利润约 135000.0000 万 元~150000.0000 万元,增 加 144.04%~171.16%	本期业绩预增的主要原因报告期内,公司聚焦主责主业,狠抓生产保交付,深入开展精益管理,推动提质增效;公司手持订单结构改善,报告期内交付的民品船舶价格和数量同比提升,本期营业毛利同比增加;联营企业的经营业绩同步改善。受上述因素影响,公司本期业绩预增。
600184.SH	光电股份	净利润约 640.0000 万元, 减少 80.15%	公司防务产品当期履约交付产品减少,影响营业收入同比减少,预计当期净利润同比有较大下滑。公司光电材料与器件产品受传统终端光学市场竞争影响,部分产品毛利率同比下降,预计当期净利润同比有所下降。本期收到与收益相关的补助同比有所增加,以及当期净利润同比减少,综合影响本期扣除非经常性损益的净利润同比减少较大。
600435.SH	北方导航	净利润约-7800.0000 万元 ~-6800.0000 万元	母公司受客户单位总体合同签订进度及技术状态等因素影响,部分相关产品正式合同尚未签订,或部分已签合同因签约时间较晚,尚未在本报告期形成收入,综上导致本报告期营业收入较上年同期减少。虽本期营业收入同比下降,但备产准备等固定费用正常发生,导致本报告期归母净利润为负。
600590.SH	泰豪科技	净利润约-8000.0000 万元 ~-5500.0000 万元	本期业绩预亏的主要原因 1、本期受江西国科军工集团股份有限公司股价变动影响,公允价值变动损失预计减少净利润 8,600 万;2、上期受取得转让上海泰豪智能节能技术有限公司 100%股权投资收益 5,791.19 万元以及处置嘉兴装备科技产业园资产收益 3,210.42 万元影响,本期同比下降。3、本期由于计提军工及海德馨引战利息影响,预计减少净利润 4,260 万元。
600685.SH	中船防务	净利润约 13500.0000 万 元~16000.0000 万元,增加 965.91%~1163.30%	公司所处行业整体向好,一是本报告期生产任务饱满,生产产量、生产效率稳步提升,船舶产品收入及产品毛利同比增加;二是本报告期确认联营企业和参股企业投资收益同比增加。
600990.SH	四创电子	净利润约-4758.0000 万元 ~-3699.0000 万元	报告期内,公司部分业务受合同签订的影响,导致 2024 年半年度营业收入减少,营业收入规模未达盈亏平衡点,导致 2024 年半年度净利润为负。报告期内,公司不断

证券代码	证券简称	业绩预告	摘要
			加强费用管理，期间费用有所下降，同时子公司完成房产处置，非经常性损益增加1,293.85万元。
601606.SH	长城军工	净利润约-4200.0000万元	（一）公司营业收入规模同比下降约20%，主要系产品结构变化及配套件供应不及时，特品营业收入同比下降约29%；（二）公司研发费用同比增长约24%，主要系公司持续加大研发投入，加快发展新质生产力，加快科技成果转化和新产品、新技术迭代速度，推动公司可持续发展。（三）公司将坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，聚焦主责主业，强化改革创新，优化公司治理，精细化经营管理各项工作，提质增效，推动主业核心能力持续提升。
601698.SH	中国卫通	净利润约41100.0000万元,增加54%	公司已于2024年6月与保险承保商就中星6C卫星的保险赔付方案达成一致意见并签署《责任解除协议》，保险理赔事项是导致本期归属于上市公司股东的净利润增加的主要原因。
601989.SH	中国重工	净利润约50000.0000万元~58000.0000万元,增加160.25%~201.89%	报告期内，公司持续强化生产计划管理和关键周期达标管理，着力提升生产效率，全力保障生产交付，交付的产品数量同比增加，营业收入同比增长；同时，公司不断强化精益管理，突出价值创造，加强成本管控，毛利水平同比上升，上半年经营业绩同比增长。
603261.SH	立航科技	净利润约-2500.0000万元~2100.0000万元	报告期内公司主营业务受行业市场环境及客户降本因素影响，导致产品毛利率及盈利能力下降。
603712.SH	七一二	净利润约5000.0000万元~7000.0000万元,减少75.98%~66.37%	报告期内，受行业“十四五”规划中期调整及周期性波动影响，行业新增订单不及预期，客户产品订购节奏减缓，公司销售订单呈现阶段性下降趋势，导致收入减少，利润下滑。

数据来源：Wind，西南证券

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

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。

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
上海	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	yflyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	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	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
北京	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	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
	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

广深	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	lmtf@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
	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
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn