

工业资本货物

军工行业周报(2024.08.12):“千帆星座”首批18颗商业组网卫星发射成功

## ■ 走势对比



## 报告摘要

## 本周要闻:

## “千帆星座”首批18颗商业组网卫星发射成功

8月6日,“千帆星座”首批18颗商业组网卫星成功发射升空,并顺利进入预定轨道。“千帆星座”是我国正在建设的低轨卫星互联网星座计划之一,预计今年发射108颗星,到2027年底前完成一期1296颗卫星的部署,未来将为全球用户提供低延时、高速度、高可靠性的卫星互联网服务。上海垣信卫星科技有限公司于2023年启动“千帆星座”建设,包括三代卫星系统:预计将在2025年底前完成GEN1的648颗卫星发射组网任务,提供区域网络覆盖服务;预计将在2027年底前完成GEN2的648颗卫星发射组网任务,提供全球网络覆盖服务;在未来GEN3阶段,将打造1.4万颗卫星组网系统,提供手机直连多业务融合服务。

## 行业观点:

目前军工板块平均估值水平处于历史低位,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,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”,建议关注竞争格局好、技术壁垒高的细分领域龙头公司。

## 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 .....	8

## 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

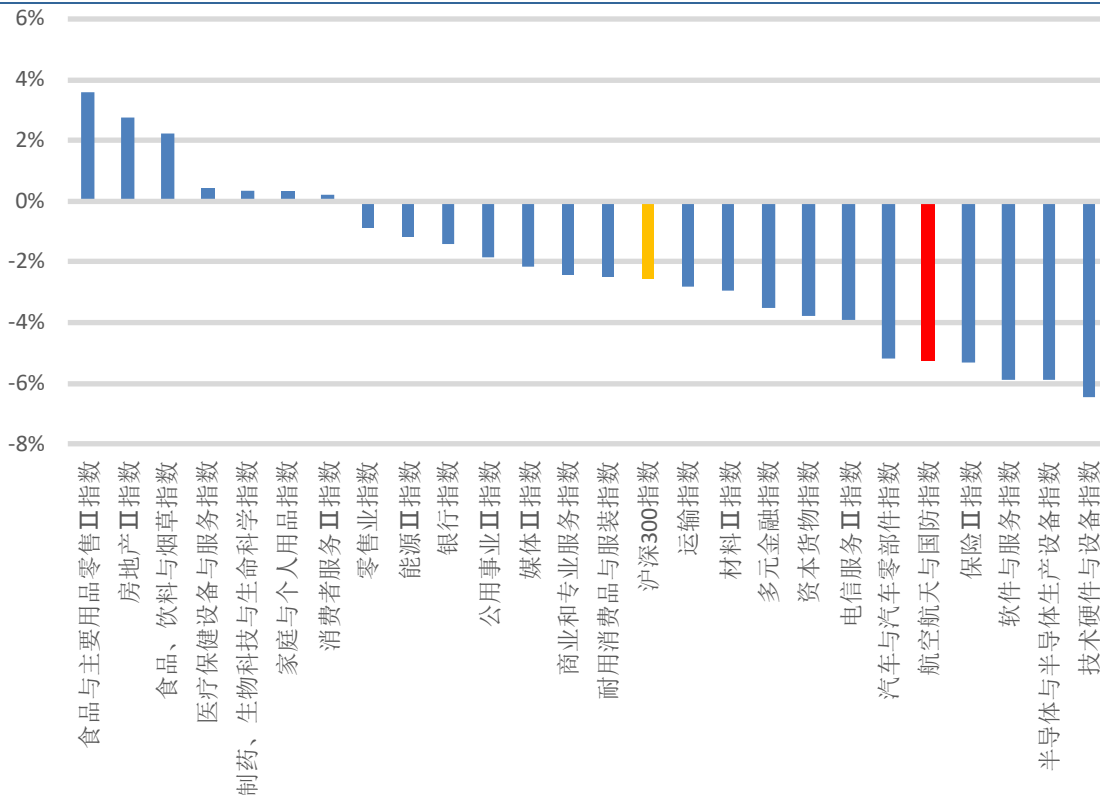
目前军工板块平均估值水平处于历史低位，长期投资价值凸显。我们认为，在当今复杂多变的国际形势下，军品需求仍处于爆发的初期，新一轮行业景气周期值得期待，产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速。随着人事调整逐步落地，军品订单有望恢复正常并陆续释放，行业将迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”，建议关注竞争格局好、技术壁垒高的细分领域龙头公司。

## 二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300下跌2.56%，航空航天与国防指数下跌5.28%。

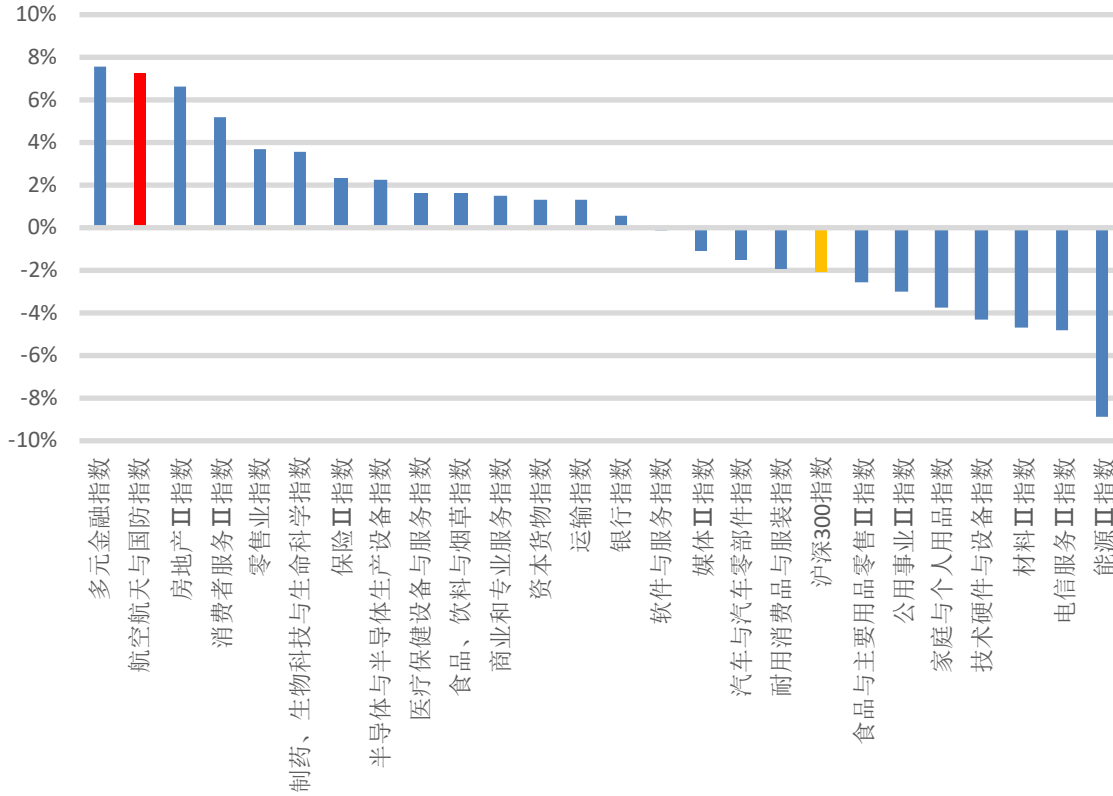
从月度的板块涨跌幅看，沪深300下跌2.06%，航空航天与国防指数上涨7.29%。

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、“千帆星座”首批 18 颗商业组网卫星发射成功

8月6日，“千帆星座”首批 18 颗商业组网卫星成功发射升空，并顺利进入预定轨道。“千帆星座”是我国正在建设的低轨卫星互联网星座计划之一，预计今年发射 108 颗星，到 2027 年底前完成一期 1296 颗卫星的部署，未来将为全球用户提供低延时、高速率、高可靠性的卫星互联网服务。上海垣信卫星科技有限公司于 2023 年启动“千帆星座”建设，包括三代卫星系统：预计将在 2025 年底前完成 GEN1 的 648 颗卫星发射组网任务，提供区域网络覆盖服务；预计将在 2027 年底前完成 GEN2 的 648 颗卫星发射组网任务，提供全球网络覆盖服务；在未来 GEN3 阶段，将打造 1.4 万颗卫星组网系统，提供手机直连多业务融合服务。

#### 2、国产大型无人运输机首飞成功

8月11日，我国自主研发的大型双发无人运输机在四川自贡凤鸣通航机场进行了首次飞行试验，取得圆满成功。本次试验持续约20分钟，在飞行过程中，各系统工作正常。该型无人机翼展16.1米、高4.6米，具备12立方米装载空间，2吨级商载能力，是国内目前按照市场需求研制的最大、全国产化的大型无人运输机。同时，该型飞机还具有易装卸、高可靠、高安全以及高度智能化等特点，为我国拓展航空货运新场景、打造低空经济智慧物流新业态提供支撑。

### 3、中国海军舰艇编队圆满完成“和平团结-2024”联合演习任务

8月8日，中国海军祁连山舰在莫桑比克外海圆满完成联演任务。联演中，中莫双方指挥员根据演练科目，采取“1+1”演训模式，将中莫参演兵力混合编组、一体组训、联动施训，组织实施舰机联合巡逻、联合登临检查、营救落水人员、滑降随船护卫等联合行动，提升了两军共同处置海上特情和维护海上安全能力。此外，参加“和平团结-2024”联合演习的中国海军舰艇五指山舰、合肥舰，已于当地时间8月6日上午离开坦桑尼亚达累斯萨拉姆港码头。

### 4、乌克兰对俄罗斯领土发动最大规模地面进攻

8月6日，300名乌克兰武装人员和30辆装甲车从乌克兰苏梅州越境攻入俄方库尔斯克州，库尔斯克州的苏詹斯基和科尔涅夫斯基地区发生了战斗。除对库尔斯克地区发动地面攻势外，乌军还称在当地时间8月9日晚间对距离边境数百公里、位于俄利佩茨克地区的一处重要军用机场实施打击。乌方此次越境袭击库尔斯克，被认为是俄乌冲突爆发以来乌军首次派出大规模地面部队对俄领土发动的袭击。目前，库尔斯克州已进入联邦紧急状态。同日，俄国防部表示，俄罗斯联邦武装力量在库尔斯克方向继续击退乌克兰武装部队，同时对乌军在乌克兰苏梅州的预备部队实施打击。

## 四、公司跟踪

### 1、新兴装备：2024年半年度报告

公司上半年实现营业收入214,259,026.46元，同比增加69.95%；归母净利润10,261,941.16元，同比增加47.19%；扣非净利润5,987,177.00元，同比增加12.97%；基本每股收益0.09元/股，同比增加50.00%。

## 2、银河电子：2024年半年度报告

公司上半年实现营业收入511,104,768.77元，同比减少10.24%；归母净利润135,883,387.62元，同比增加32.29%；扣非净利润55,558,897.85元，同比减少36.33%；基本每股收益0.12元/股，同比增加32.24%。

## 3、电科芯片：2024年半年度报告

公司上半年实现营业收入489,989,104.53元，同比减少13.63%；归母净利润38,375,301.33元，同比减少28.95%；扣非净利润27,611,254.79元，同比减少39.64%；基本每股收益0.03元/股，同比减少28.95%。

## 4、梅安森：2024年半年度报告

公司上半年实现营业收入232,317,949.25元，同比增加15.15%；归母净利润32,206,820.29元，同比增加13.62%；扣非净利润30,774,195.46元，同比增加13.24%；基本每股收益0.11元/股，同比增加13.59%。

## 5、迈信林：股东减持股份计划

公司于近日收到伊犁苏新及道丰投资出具的《关于江苏迈信林航空科技股份有限公司减持计划的告知函》，因自身经营需要，拟减持2,908,532股。减持期间为本减持计划公告之日起十五个交易日之后的三个月内。其中，在任意连续90日内，通过集中竞价交易方式减持公司股份的数量不超过公司股份总数的1%，通过大宗交易方式减持公司股份的数量不超过公司股份总数的1%。减持期间，若公司发生送股、资本公积转增股本、配股等变动事项，前述股份数量将作相应调整。

## 6、联创光电：2024年半年度业绩快报

公司上半年实现营业总收入154,678.75万元，较上年同期下降6.77%；归属于上市公司股东的净利润22,598.80万元，较上年同期增长5.18%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润20,500.59万元，较上年同期增长9.74%。

## 7、华测导航：2024年半年度报告

公司上半年实现营业收入1,484,084,929.06元，同比增加22.86%；归母净利润251,239,693.01元，同比增加42.96%；扣非净利润210,897,310.76元，同比增加

34.55%；基本每股收益0.46元/股，同比增加40.45%。

#### 8、航天智装：2024年半年度报告

公司上半年实现营业收入475,987,675.46元，同比减少9.15%；归母净利润20,397,794.22元，同比减少9.04%；扣非净利润19,327,612.37元，同比减少3.46%；基本每股收益0.03元/股，同比减少8.97%。

#### 9、高德红外：公司及全资子公司签订日常经营重要合同

公司及全资子公司湖北汉丹机电有限公司与客户签订了某型号完整装备系统总体等产品订货合同，合同金额合计为19,905.9228万元人民币，占公司2023年经审计营业收入的8.24%，将对公司今年的经营业绩产生积极影响。

#### 10、广联航空：签订日常经营重大销售合同

近日，公司收到全资子公司广联航空（自贡）有限公司的通知，获悉自贡广联与航空工业集团下属某单位签署了《采购商务合同》，合同含税金额为人民币5,578.00万元，合同标的为一批大型固定翼无人机复合材料机翼部段。合同不含税金额为人民币4,936.28万元，占公司2023年经审计营业收入的6.67%，本次合同的签订和履行将对公司履约年度的经营业绩产生积极影响。

## 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：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

---

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 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证券投资咨询业务资格，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。