

市场研究部

2024年9月24日

## 国防军工行业周度观察

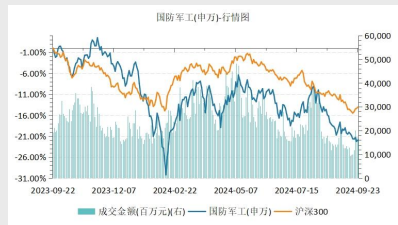
看好

市场表现截至

2024.9.23

### 上周国防军工行业指数表现

上周（2024.9.18-2024.9.20）国防军工（申万）板块下跌 0.78%，沪深 300 指数上涨 1.32%，国防军工板块落后沪深 300 指数 2.1 个百分点。和其他行业对比，国防军工行业本周排名申万行业涨幅第 30 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 19.15%，沪深 300 下跌 6.71%，国防军工落后沪深 300 指数 12.44 个百分点。上周国防军工行业 5 个子板块中，地面兵装、军工电子和航天装备板块上涨，其中地面兵装上涨 1.97%，涨幅最大，航空装备和航海装备下跌，其中航海装备下跌 5.38%，跌幅最大。



数据来源：Wind，国新证券整理

国防军工行业包括上市公司共 140 家，其中，上周 78 家公司上涨，61 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为奥维通信、烽火电子和奥普光电，跌幅前 3 名分别为华秦科技、中国重工和中船防务。

### 行业周度数据跟踪

上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1742.19，环比下跌 76.12 点，中国进口集装箱运价综合指数为 806.83，环比上涨 0.91 点。上周，中国沿海散货运价综合指数为 1004.52，环比上涨 24.54 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 38500 美元/天，环比上涨 500 美元/天。上周，Fearnleys 一年期租金（干散货船:好望角型散货船 180000 载重吨）为 23250 美元/天，环比下跌 150 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 76 万美元/月，环比下跌 49 万美元/月。Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.27 亿美元，环比持平。Fearnleys 新船价格（好望角型散货船）为 7300 万美元，环比持平。

### 行业与公司新闻动态

海兰信发布 2024 年限制性股票激励计划(草案)。中国船舶发布换股吸收合并中国船舶重工股份有限公司暨关联交易预案。

### 投资建议

我国军费平稳增长为国防军工行业稳定发展提供坚实基础，行业规模和利润有望保持持续上升态势。近年来我国在船舶、航空航天、卫星导航等领域的全球竞争力持续提升，国防军工行业是新质生产力发展突破的重要方向，行业前景广阔。在全球冲突多发和地缘局势并不平静的背景下，国防安全重要性提升，行业估值有望获得支撑。建议重点关注航空装备和航海装备产业链公司，包括主机、航空发动机、船舶制造和军工电子信息化领域的龙头企业。

### 风险提示

1、军工装备列装进度低于预期；2、市场竞争加剧导致业务增速和毛利率情况低于预期。

分析师：易华强

登记编码：S1490513080001

邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

证券研究报告

## 目录

---

一、上周市场回顾 .....	4
二、行业周度数据跟踪 .....	5
三、行业与公司新闻动态 .....	7
四、投资建议 .....	8
五、风险提示 .....	8

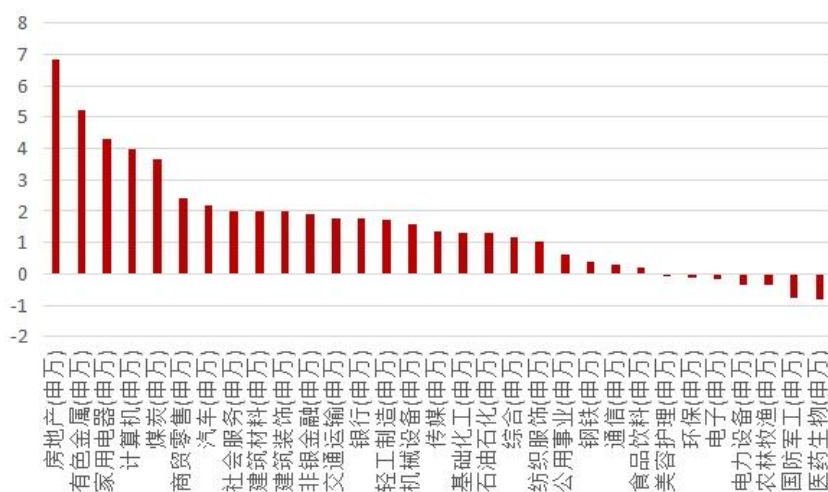
## 图表目录

图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%) .....	4
图表 2：国防军工行业子板块表现 .....	4
图表 3：国防军工行业个股涨跌幅 .....	5
图表 4：中国出口集装箱运价综合指数 .....	5
图表 5：中国进口集装箱运价综合指数 .....	5
图表 6：中国沿海散货运价综合指数 .....	6
图表 7：FEARNLEYS 一年期租金 (油船:VLCC) .....	6
图表 8：FEARNLEYS 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨) .....	6
图表 9：FEARNLEYS 液化石油气运价:现货市场:VLGC(84000 立方米) .....	6
图表 10：FEARNLEYS 新船价格 (超大型油船) .....	7
图表 11：FEARNLEYS 新船价格:好望角型散货船 .....	7

## 一、上周市场回顾

上周（2024.9.18-2024.9.20）国防军工（申万）板块下跌 0.78%，沪深 300 指数上涨 1.32%，国防军工板块落后沪深 300 指数 2.1 个百分点。和其他行业对比，国防军工行业本周排名申万行业涨幅第 30 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 19.15%，沪深 300 下跌 6.71%，国防军工落后沪深 300 指数 12.44 个百分点。

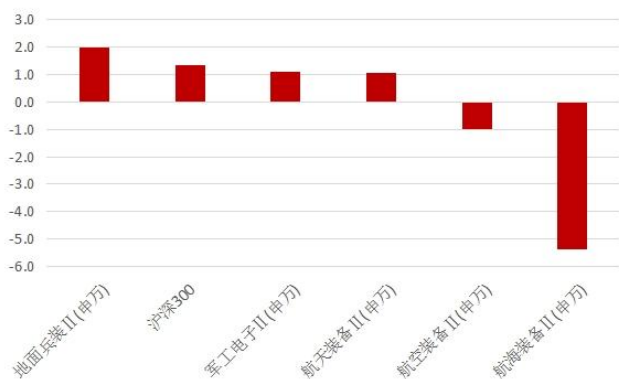
图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

上周国防军工行业 5 个子板块中，地面兵装、军工电子和航天装备板块上涨，其中地面兵装上涨 1.97%，涨幅最大，航空装备和航海装备下跌，其中航海装备下跌 5.38%，跌幅最大。

图表 2：国防军工行业子板块表现



数据来源：Wind，国新证券整理

国防军工行业包括上市公司共 140 家，其中，上周 78 家公司上涨，61 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为奥维通信、烽火电子和奥普光电，跌幅前 3 名分别为华秦科技、中国重工和中船防务。

图表 3：国防军工行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
002231.SZ	奥维通信	11.33	688281.SH	华秦科技	-10.43
000561.SZ	烽火电子	10.87	601989.SH	中国重工	-9.64
002338.SZ	奥普光电	10.01	600685.SH	中船防务	-8.39

数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、行业周度数据跟踪

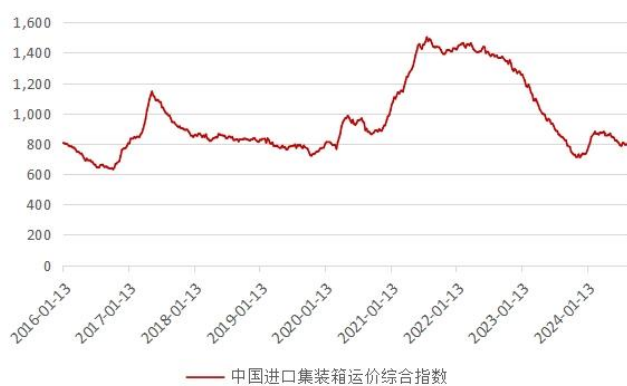
上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1742.19，环比下跌 76.12 点，中国进口集装箱运价综合指数为 806.83，环比上涨 0.91 点。

图表 4：中国出口集装箱运价综合指数



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 5：中国进口集装箱运价综合指数



数据来源：Wind，国新证券整理

上周，中国沿海散货运价综合指数为 1004.52，环比上涨 24.54 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 38500 美元/天，环比上涨 500 美元/天。

**图表 6：中国沿海散货运价综合指数**


数据来源：Wind，国新证券整理

**图表 7：Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）（美元/天）**


数据来源：Wind，国新证券整理

上周，Fearnleys 一年期租金（干散货船:好望角型散货船 180000 载重吨）为 23250 美元/天，环比下跌 150 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 76 万 美元/月，环比下跌 49 万 美元/月。

**图表 8：Fearnleys 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨)（美元/天）**


数据来源：Wind，国新证券整理

**图表 9：Fearnleys 液化石油气运价:现货市场:VLGC(84000 立方米)（美元/月）**


数据来源：Wind，国新证券整理

上周，Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.27 亿美元，环比持平。Fearnleys 新船价格（好望角型散货船）为 7300 万美元，环比持平。

**图表 10: Fearnleys 新船价格 (超大型油船) (百万美元)**


数据来源: Wind, 国新证券整理

**图表 11: Fearnleys 新船价格:好望角型散货船 (百万美元)**


数据来源: Wind, 国新证券整理

### 三、行业与公司新闻动态

#### 1、海兰信发布 2024 年限制性股票激励计划(草案)

本激励计划拟向激励对象授予 208.93 万股限制性股票, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 72,332.91 万股的 0.29%。本次授予为一次性授予, 无预留权益。本计划限制性股票的授予价格为 3.13 元/股。本激励计划授予的激励对象总人数为 21 人, 约占公司全部职工人数 353 人 (截至 2024 年 8 月 31 日) 的 5.95%, 包括公司公告本激励计划时在公司 (含控股子公司) 任职的董事、高级管理人员、核心技术 (业务) 人员以及董事会认为需要激励的其他人员。

本激励计划授予的限制性股票, 在授予日起满 12 个月后分两期归属, 每期归属的比例分别为 50%、50%。第一个归属期考核年度为 2024 年, 公司需满足下列两个条件之一: 1、以 2023 年业绩为基数, 公司 2024 年营业收入增长率不低于 10%; 2、公司 2024 年净利润扭亏为盈。第二个归属期考核年度为 2025 年, 公司需满足下列两个条件之一: 1、以 2024 年业绩为基数, 公司 2025 年营业收入增长率不低于 20%; 2、以 2024 年业绩为基数, 公司 2025 年净利润增长率不低于 40%。

#### 2、中国船舶发布换股吸收合并中国船舶重工股份有限公司暨关联交易预案

本次交易通过换股吸收合并的方式对中国船舶和中国重工进行重组整合, 是贯彻落实党中央、国务院深化国企改革指导思想的重要举措, 旨在通过将中

国船舶、中国重工下属船舶制造、维修业务统一整合并入中国船舶，从而提高上市公司经营质量和发挥核心功能、核心竞争力，进一步规范上市公司同业竞争、维护中小股东权益。本次交易将促进合并双方专业化整合、发挥协同效应、聚焦价值创造、提高经营效益、提升品牌溢价、实现优势互补。交易完成后，存续公司中国船舶将继续聚力兴装强军，勇担“引领行业发展、支撑国防建设、服务国家战略”使命责任，紧抓船舶制造行业转型升级和景气度提升机遇，打造建设具有国际竞争力的世界一流船舶制造企业。

本次交易的具体方式为：中国船舶以发行 A 股股票方式换股吸收合并中国重工，中国船舶为吸收合并方，中国重工为被吸收合并方，即中国船舶向中国重工的全体换股股东发行 A 股股票，交换该等股东所持有的中国重工股票。

根据《重组管理办法》的相关规定，经合并双方协商确定，本次换股吸收合并中，中国船舶的换股价格按照定价基准日前 120 个交易日的股票交易均价确定为 37.84 元/股。中国重工的换股价格按照定价基准日前 120 个交易日的股票交易均价确定为 5.05 元/股，并由此确定换股比例。中国重工与中国船舶的换股比例为 1:0.1335，即每 1 股中国重工股票可以换得 0.1335 股中国船舶股票。

#### 四、投资建议

我国军费平稳增长为国防军工行业稳定发展提供坚实基础，行业规模和利润有望保持持续上升态势。近年来我国在船舶、航空航天、卫星导航等领域的全球竞争力持续提升，国防军工行业是新质生产力发展突破的重要方向，行业前景广阔。在全球冲突多发和地缘局势并不平静的背景下，国防安全重要性提升，行业估值有望获得支撑。建议重点关注航空装备和航海装备产业链公司，包括主机、航空发动机、船舶制造和军工电子信息化领域的龙头企业。

#### 五、风险提示

- 1、军工装备列装进度低于预期；
- 2、市场竞争加剧导致业务增速和毛利率情况低于预期。



## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

易华强，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)