

工业资本货物

## 军工行业周报(2024.10.14-2024.10.20): 东部战区位台岛周边开展“联合利剑-2024B”演习

### 报告摘要

#### ■ 走势对比



#### 本周要闻:

##### 东部战区位台岛周边开展“联合利剑-2024B”演习

10月14日,中国人民解放军东部战区组织战区陆军、海军、空军、火箭军等兵力,位台湾海峡、台岛北部、台岛南部、台岛以东,开展“联合利剑-2024B”演习,舰机多向抵近台岛,诸军兵种联合突击,重点演练海空战备警巡、要港要域封控、对海对陆打击、夺取综合制权等科目,检验战区部队联合作战实战能力。

#### 行业观点:

目前军工板块平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,随着军品订单逐渐恢复正常并陆续释放,行业有望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。

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

#### 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 .....	6
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

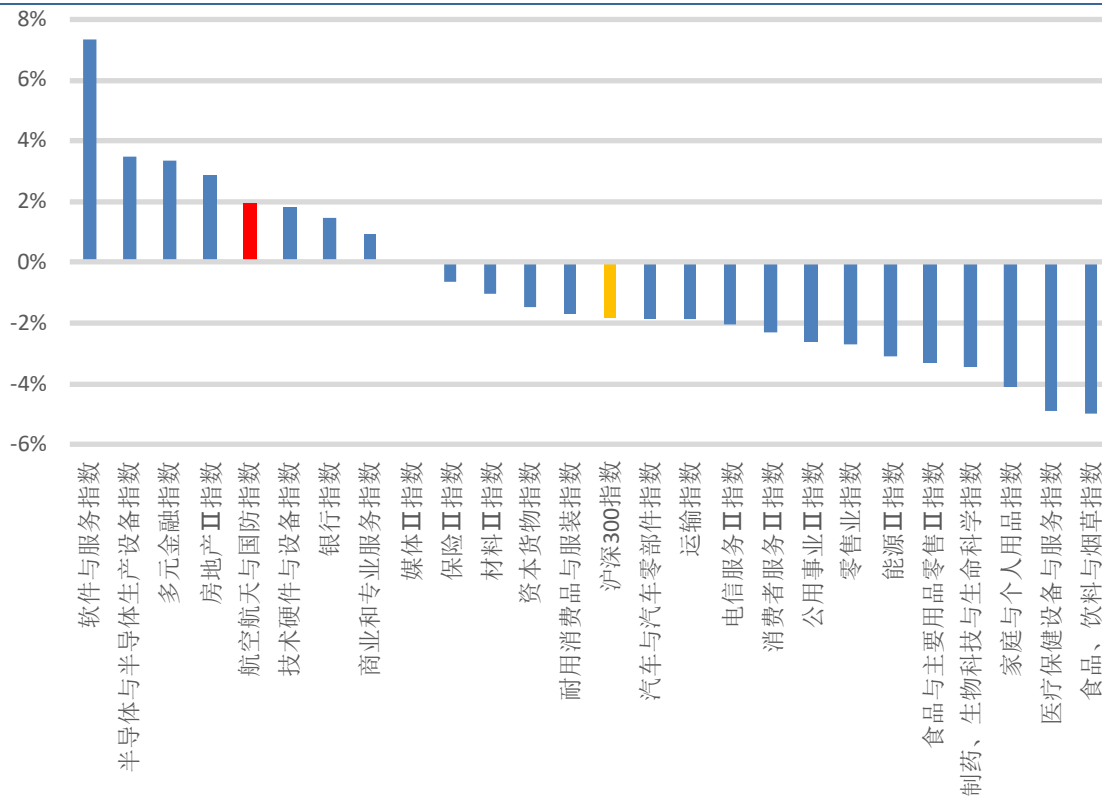
目前军工板块估值水平处于历史低位，长期投资价值凸显。我们认为，在当今复杂多变的国际形势下，军品需求仍处于爆发的初期，新一轮行业景气周期值得期待，产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速，随着军品订单逐渐恢复正常并陆续释放，行业有望迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”，建议关注竞争格局好、技术壁垒高的细分领域龙头公司。

## 二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300指数下跌1.81%，航空航天与国防指数上涨1.93%。

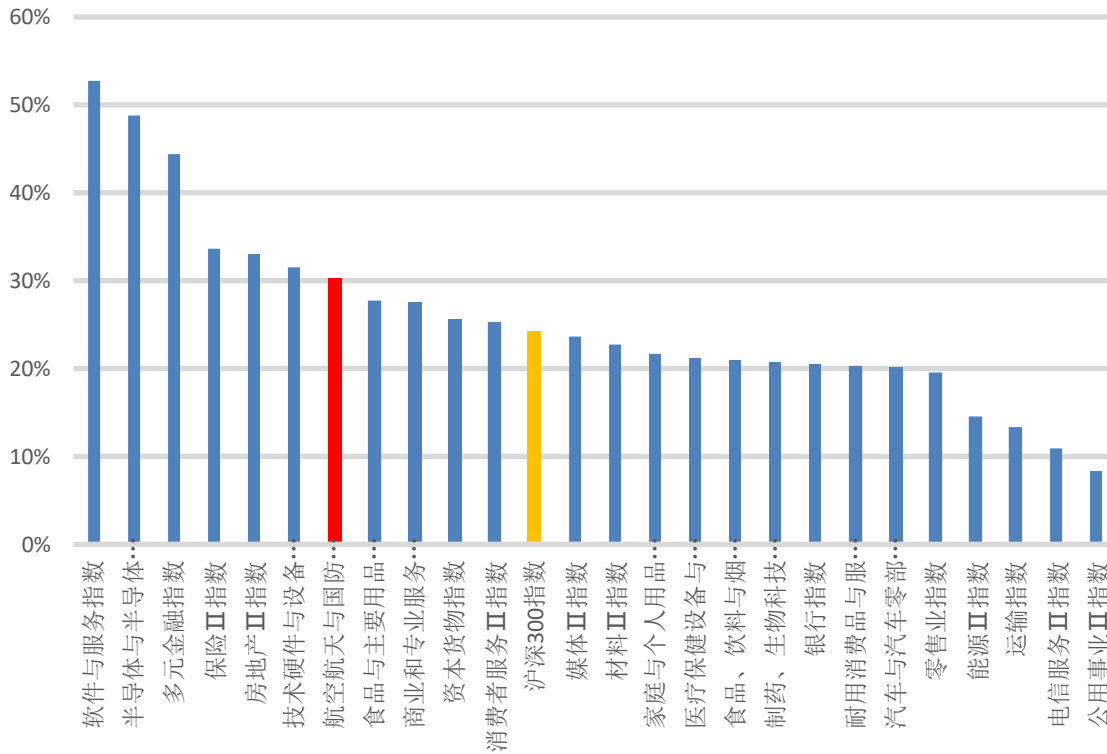
从月度的板块涨跌幅看，沪深300指数上涨24.25%，航空航天与国防指数上涨30.41%。

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、东部战区在台岛周边开展“联合利剑-2024B”演习

10月14日，中国人民解放军东部战区组织战区陆军、海军、空军、火箭军等兵力，位台湾海峡、台岛北部、台岛南部、台岛以东，开展“联合利剑-2024B”演习，舰机多向抵近台岛，诸军兵种联合突击，重点演练海空战备警巡、要港要域封控、对海对陆打击、夺取综合制权等科目，检验战区部队联合作战实战能力。

#### 2、习近平对全军军事理论工作会议作出重要指示

全军军事理论工作会议10月14日至15日在京召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平作出重要指示。他强调，军事理论现代化是国防和军队现代化重要组成部分，在强军事事业发展中具有重要先导作用。新时代新征程，世界百年变局加速演进，新军事革命迅猛发展，我国安全和发展需求深刻变化，实现强军目标任

务更加紧迫，必须全面加强军事理论工作。要贯彻新时代强军思想，贯彻新时代军事战略方针，坚持把马克思主义基本原理同人民军队建设实践相结合，汲取中华优秀传统文化军事文化精华，坚持面向战场、面向部队、面向未来，紧盯科技之变、战争之变、对手之变，扭住新的历史条件下战建备重大问题研究，优化军事理论创新顶层设计，改进军事理论研究模式，加强军事理论转化运用，建设中国特色现代军事理论体系，为实现建军一百年奋斗目标、加快建成世界一流军队提供科学支撑和引领。

### 3、“千帆星座”第二批组网卫星发射成功

10月15日19时06分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭成功将“千帆星座”第二批组网卫星——千帆极轨02组18颗卫星发射升空，卫星顺利分离进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。此前，千帆星座首批18颗组网卫星已于2024年8月6日搭乘长征六号改运载火箭成功发射。随着千帆星座第二批组网卫星的成功发射，千帆星座在轨卫星数量增至36颗，均为平板式高通量宽带通信卫星，在低轨道运行具有成本低、功耗低、覆盖广等优势，结合垣信卫星的地面测控站、信关站网络以及终端产品，千帆星座将陆续开展业务性能测试试验与服务功能应用示范。网络和海洋通信网络的无缝覆盖。

### 4、中国海警舰艇编队圆满完成“太平洋巡航—2024”中俄海警联演联巡

10月17日上午，由中国海警梅山舰、秀山舰组成的舰艇编队圆满完成“太平洋巡航—2024”中俄海警联演联巡，顺利返港。编队于9月13日从舟山起航，途经日本海、鄂霍次克海、白令海、楚科奇海进入北冰洋，10月17日返航舟山，历时35天，两舰总航程17000余海里，累计航行1200余小时，巡航一路、执法一路、训练一路、研究一路、检验一路，圆满完成“太平洋巡航—2024”中俄海警联演联巡。此次任务是中国海警局年度计划内的例行性安排，不针对任何特定目标、地区和国家，符合国际法和国际实践，与当前国际形势和地区局势无关。此次中俄海警联演联巡，对于巩固发展中俄新时代全面战略协作伙伴关系，深化两国海警互信与合作、维护北太平洋海域安全与稳定具有重要意义。

### 5、以军打死 Hamas 领导人辛瓦尔

10月17日，以色列军方确认，已打死巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(Hamas)领导人叶海亚·辛瓦尔。对此，美国总统拜登和以色列总理内塔尼亚胡通电话，并分别发表

声明。以色列总理办公室发表声明称，在以色列方面确认打死哈马斯领导人辛瓦尔之后，内塔尼亚胡和拜登通电话，双方一致认为，现在有机会达成被扣押人员交换协议，将共同努力实现这一目标。叶海亚·辛瓦尔是哈马斯下设安全机构的主要创始人，2017年起成为哈马斯在加沙地带的领导人，被以色列视为去年10月7日哈马斯对以色列发动袭击的主谋之一。

## 四、公司跟踪

### 1、国博电子：控股股东及其一致行动人增持公司股份计划

公司于2024年10月18日收到控股股东中电国基南方集团有限公司通知，国基南方及其一致行动人中电科投资控股有限公司拟自本公告披露之日起12个月内通过上海证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等）增持公司股份，增持总金额不低于4亿元人民币，不超过7亿元人民币。本次增持计划不触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

### 2、中航高科：三季度报告

年初至报告期末，公司合并口径实现营业收入382,111.69万元，较上年同期362,257.09万元同比增长5.48%；归属于上市公司股东的净利润91,196.92万元，较上年同期84,439.22万元同比增长8%。

### 3、天奥电子：三季度业绩预告

2024年1-9月，受外部环境影响，市场形势较为严峻，公司整体业绩较去年同期下滑，归属于上市公司股东的净利润预计同比下降29.64%-33.90%。主要原因一是受产品交付进度延迟等因素影响，1-9月营业收入同比下降超10%；二是销售回款不及预期，1-9月计提的信用减值损失同比大幅增加，致使前三季度净利润下滑。

### 4、图南股份：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入107,970.33万元，较上年同期增长1.33%；归属于上市公司股东的净利润25,810.59万元，较上年同期下降1%。

### 5、宝钛股份：设立全资子公司

为进一步满足市场需求，增强自身技术装备能力，经统筹考虑大件运输条件、生产配套、产品市场等因素，公司拟以自有资金设立全资子公司南京宝钛有限公司。该子公司设立后，将进一步巩固公司在相关产品应用领域中的优势地位，推动和扩大公司产品应用范围，提高公司产品竞争力。

#### 6、星网宇达：暂停参加军队物资工程服务采购活动

公司在军队采购网上查询到“关于北京星网宇达科技股份有限公司暂停公告”的信息。暂停期间，公司不能参加军队物资工程服务采购活动，该事项短期内将对公司经营产生一定影响；但在暂停日前已签订的相关合同仍在正常执行。知悉公司被“暂停全军物资工程服务采购活动资格”后，公司高度重视，立即组织人员自查。目前公司正在按规定流程与各方积极沟通。

#### 7、华秦科技：三季度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计2024年前三季度实现营业收入人民币73,778.82万元，与上年同期相比，将增加13,577.68万元，同比增长22.55%；预计2024年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润人民币30,943.75万元，与上年同期相比，将增加3,894.45万元，同比增长14.40%；预计2024年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为29,558.47万元，与上年同期相比，将增加3,721.80万元，同比增长14.41%。

#### 8、高凌信息：以集中竞价交易方式首次回购股份

2024年10月15日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份67,900股，占公司总股本（130,068,930股）的比例为0.0522%，最高成交价格为14.49元/股，最低成交价格为14.33元/股，支付的资金总额为人民币977,482.72元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购符合法律法规的有关规定及公司的回购股份方案。

#### 9、中船科技：全资子公司预挂牌转让部分子公司股权

根据公司风场产品实施滚动开发的经营策略，为进一步提升中船风电运营质量，回笼前期投资资金，用于后续风场产品的开发和投资建设，中船风电下属子公司北京科技公司、张掖投资公司拟在产权交易所预挂牌转让部分子公司股权及相关债权。截



至本公告披露之日，评估工作仍正在进行中，公司将根据股权的实际评估情况履行相应的审批程序，提交董事会或股东大会审议决策。

#### 10、雷电微力：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入117,184.25万元，较上年同期增长61.61%；归属于上市公司股东的净利润37,380.01万元，较上年同期增长41.44%。

#### 11、邦彦技术：股东减持股份计划

公司近日收到股东分别出具的告知函，因资金需求，股东中彦创投拟通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过250,000股，即不超过公司总股本的0.16%；股东珠海瑞信拟通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过100,000股，即不超过公司总股本的0.066%；股东宝创投拟通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过250,000股，即不超过公司总股本的0.16%；股东中广源拟通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过100,000股，即不超过公司总股本的0.066%；股东东莞中科拟通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过100,000股，即不超过公司总股本的0.066%；股东投控东海拟通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过250,000股，即不超过公司总股本的0.16%。其中，拟通过集中竞价方式减持的，上述股东均自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内进行；拟通过大宗交易方式减持的，上述股东自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内进行。

#### 12、三角防务：持股5%以上股东减持股份计划

公司于近日收到持股5%以上股东广东温氏投资有限公司发来的《关于股份减持计划的告知函》，其计划在自本公告披露之日起15个交易日后3个月内通过集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份，减持股份数量合计不超过16,507,074股，即不超过三角防务总股本的3.00%。其中，以集中竞价交易方式减持的，在任意连续90个自然日内减持股份的总数不超过5,502,358股，即不超过公司总股本的1.00%；以大宗交易方式减持的，在任意连续90个自然日内减持股份的总数不超过11,004,716股，即不超过公司总股本的2.00%。

### 13、高华科技：以集中竞价交易方式回购股份的进展

截至2024年10月11日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份1,375,417股，占公司总股本的比例为0.7398%，回购成交的最高价为28.00元/股，最低价为19.74元/股，支付的资金总额为人民币31,791,958.56元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

### 14、铂力特：以集中竞价交易方式首次回购公司股份

2024年10月11日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份40,000.00股，占公司总股本271,768,196股的比例为0.0147%，回购成交的最高价为50.00元/股，最低价为47.95元/股，成交总金额为人民币1,977,292.28元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

## 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。