

市场研究部

2024年10月21日

国防军工行业周度观察

看好

市场表现截至

2024.10.18

上周国防军工行业指数表现

上周（2024.10.14-2024.10.18）国防军工（申万）板块上涨 7.89%，沪深 300 指数上涨 0.98%，国防军工板块领先沪深 300 指数 6.91 个百分点。和其他行业对比，国防军工行业上周排名申万行业涨幅第 3 位。今年以来，国防军工板块累计上涨 7.78%，沪深 300 上涨 14.4%，国防军工落后沪深 300 指数 6.62 个百分点。上周国防军工行业 5 个子板块中，航海装备下跌 2.32%，其它板块均上涨，其中军工电子上涨 11.57%，涨幅最大。

国防军工行业 140 家上市公司中，上周 135 家公司上涨，5 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为晟楠科技、华丰科技和北方长龙，跌幅前 3 名分别为中国重工、中国船舶和星网宇达。



数据来源：Wind，国新证券整理

行业周度数据跟踪

上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1405.22，环比下跌 71.76 点，中国进口集装箱运价综合指数为 777.6，环比上涨 23.28 点。中国沿海散货运价综合指数为 1012.17，环比下跌 3 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 38500 美元/天，环比持平。上周，Fearnleys 一年期租金（干散货船:好望角型散货船 180000 载重吨）为 21750 美元/天，环比下跌 100 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 130 万 美元/月，环比下跌 30 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

天奥电子发布 2024 年前三季度业绩预告。广联航空发布 2024 年度向特定对象发行股票预案。海兰信公布关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告。

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。建议重点关注航空航天装备产业链公司，包括主机、航空发动机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

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

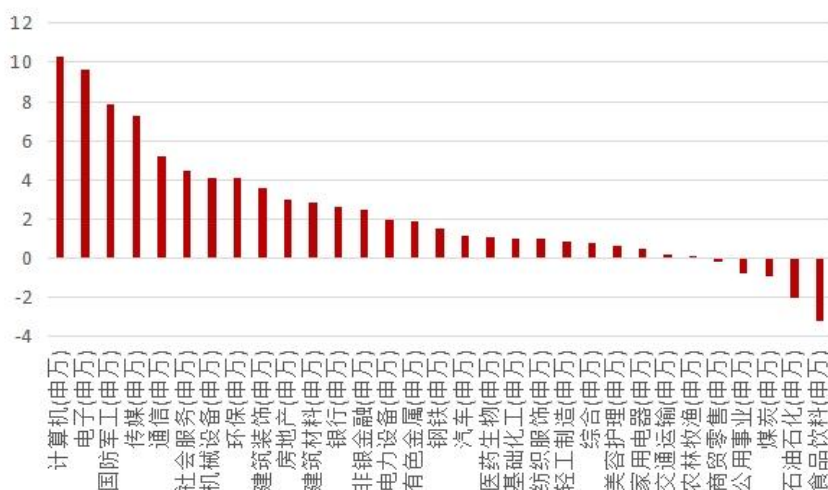
图表目录

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（2024.10.14-2024.10.18）国防军工（申万）板块上涨 7.89%，沪深 300 指数上涨 0.98%，国防军工板块领先沪深 300 指数 6.91 个百分点。和其他行业对比，国防军工行业上周排名申万行业涨幅第 3 位。今年以来，国防军工板块累计上涨 7.78%，沪深 300 上涨 14.4%，国防军工落后沪深 300 指数 6.62 个百分点。

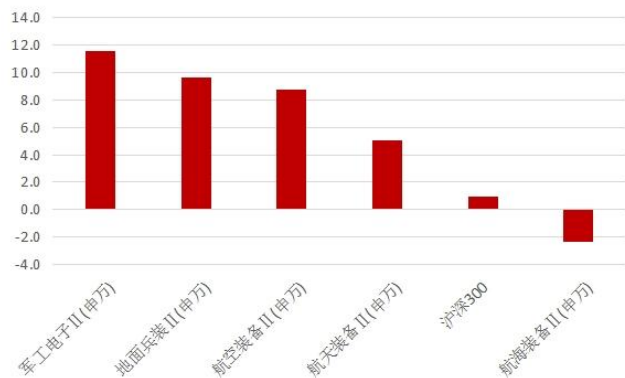
图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%)



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，航海装备下跌 2.32%，其它板块均上涨，其中军工电子上涨 11.57%，涨幅最大。

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 140 家上市公司中，上周 135 家公司上涨，5 家公司下跌，涨幅

前3名分别为晟楠科技、华丰科技和北方长龙，跌幅前3名分别为中国重工、中国船舶和星网宇达。

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 (%)
837006.BJ	晟楠科技	53.71	601989.SH	中国重工	-4.30
688629.SH	华丰科技	51.01	600150.SH	中国船舶	-3.29
301357.SZ	北方长龙	43.56	002829.SZ	星网宇达	-3.21

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 1405.22，环比下跌 71.76 点，中国进口集装箱运价综合指数为 777.6，环比上涨 23.28 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 1012.17，环比下跌 3 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 38500 美元/天，环比持平。

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 21750 美元/天，环比下跌 100 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 130 万 美元/月，环比下跌 30 万 美元/月。

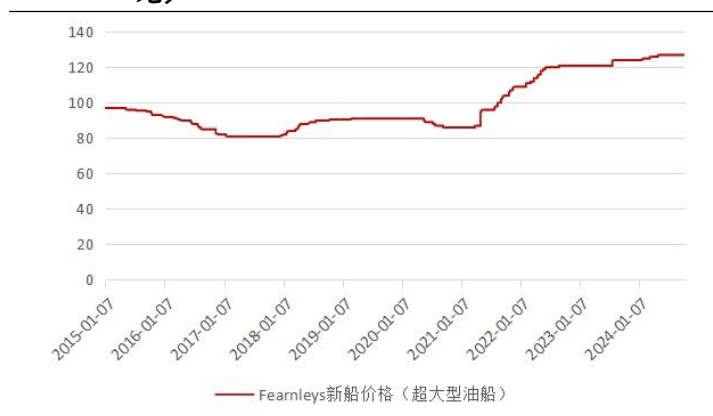
图表 8：Fearnleys 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨)（美元/天）


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、天奥电子发布 2024 年前三季度业绩预告

公司预计 2024 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 1550 万元-1650 万元, 比上年同期减少 33.90 %-29.64%, 扣除非经常性损益后的净利润为 1467.85 万元-1517.85 万元, 比上年同期减少 32.09%-29.78%。公司业绩较去年同期整体下滑, 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。

2、广联航空发布 2024 年度向特定对象发行股票预案

本次发行股票募集资金总额不超过人民币 113,400.00 万元。在扣除本次发行相关的发行费用后, 公司拟将募集资金用于公司主营业务相关项目, 分别为上海民用航空生产基地项目、上海研发中心建设项目和补充流动资金。

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模, 进一步增强公司资本实力, 发行完成后公司的资产负债率将有所降低, 有利于优化公司的资本结构, 降低财务成本和财务风险, 提升公司抗风险能力。

3、海兰信公布关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告

公司于 2024 年 10 月 14 日召开的第六届董事会第五次会议与第六届监事会第五次会议, 审议通过了《关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授

予限制性股票的议案》，确定以 2024 年 10 月 14 日为授予日，以 3.13 元/股的授予价格向符合授予条件的 21 名激励对象授予 208.93 万股限制性股票。

本激励计划采用的激励工具为第二类限制性股票，涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。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%。本计划授予的激励对象共计 21 人，包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员、核心业务人员及董事会认为需要激励的其他人员。

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。建议重点关注航空航天装备产业链公司，包括主机、航空发动机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