

军工行业研究

行业周报

证券研究报告

军工组

分析师：杨晨（执业 S1130522060001）

yangchen@gjzq.com.cn

分析师：任旭欢（执业 S1130524070004）

renxuhuan@gjzq.com.cn

全球地缘局势紧张，我军开展多军兵种合成训练

本周观点

军工行业当前处于底部拐点，随着扰动因素影响逐步消除，展望 2025 年作为承前启后的关键时点，军工景气度有望进入上行期，核心观测变量主要包括批产型号的新订单下发以及新装备定型转批产进度。

景气筑底，边际向好，复苏可期：从三季报看，军工板块收到订单延迟和价格调整影响，整体业绩承压，合同负债亦有明显回落，等待新一轮采购开启。进入四季度，行业已有多方面向好的边际变化。上市公司层面，航空产业链等多家代表性公司披露订单合同；军工央企集团层面，航天科技/航天科工/中航工业等均发布任务动员令，加速完成各项任务目标；军队层面，我军于近日开展了多军兵种合成训练，集合空降、空突、装甲、炮兵、保障等多种元素于一体，未来模块化编组、网信化支撑、场景化对抗、自主化协同和精确化评估或成我军训练新趋势。

军工长久期核心资产，布局 2025 关键年：全球地缘局势持续紧张，国防强建设是大国刚需，我国国防开支稳健增长支撑军工行业基本盘。全球军贸市场将进入新发展期，我国近年研制出陆、海、空、天、电全领域各类新装备，具有高性能、高性价比等优势，未来有望在军贸市场上获得更多份额。国防军工是大国崛起的必需品，是典型的长久期核心资产。2025 年是关键时点：一方面作为十四五收官年，军方和军工企业要努力完成十四五计划目标，景气有望加速。另一方面明年要布局十五五发展规划，行业将迎来诸多新增增长点，看好明年有望成为军工行业大年。

本周行情

板块：本周军工指数下跌 0.66%，跑赢创业板指数、沪深 300 指数，跑输上证综指。同期创业板指下跌 1.40%，沪深 300 指数下跌 1.01%，上证综指下跌 0.36%；军工指数分别跑赢创业板指 0.74pct，跑赢沪深 300 指数 0.34pct，低于上证综指 0.30pct。本周军工指数涨跌幅在申万 31 个一级行业板块里排名 20/31。

军工板块 PE 为 100.16，处于近 5 年历史 PE 的 56.2%分位水平。从细分板块看，本周各板块估值均有上升，航空装备仍处于 5 年历史估值较低位。航天装备当前 PE 为 177.95，较上周有上升，处于近 5 年历史分位数 90.9%的水平；航空装备当前 PE 为 64.30，较上周有所下降，历史分位数为 46.3%；军工电子当前 PE 为 262.61，较上周有所下降，历史分位数为 99.0%；地面兵装当前 PE 为 88.85，历史分位数为 98.9%；航海装备当前 PE 为 99.74，历史分位数为 25.1%，估值处于历史低位。

个股：截止本周五收盘，涨幅排名前五的个股分别为：中海达（+19.6%）、合众思壮（+12.8%）、上海瀚讯（+12.5%）、内蒙一机（+11.2%）、奥维通信（+10.6%）。跌幅排名前五的个股分别为：振芯科技（-7.9%）、中兵红箭（-7.8%）、天和防务（-7.3%）、奥普光电（-5.9%）、长城军工（-4.7%）。

投资建议：寻找稳健成长基本盘里的结构性机会

- **主战装备，重视两大结构性机会：**一是消耗类弹药，包括导弹、远程火箭炮和航空炸弹等关键装备；二是平台型装备，尤其是新型飞机及其所涉及的航空航发产业链。
- **军工强科技属性，把握新质生产力方向：**随着新科技的不断涌现，新质生产力的培育和发展将成为军工行业未来的核心方向，其中卫星互联网、低空经济和大飞机等新兴产业链的发展引人注目。也为军用高科技向民用领域的转化提供了广阔的空间和巨大的潜力。
- **建议关注：**新型战机航空主机厂中航沈飞、军民中大型飞机制造龙头中航西飞、航空结构件平台型龙头中航重机、远火制导控制系统核心供应商北方导航、低空空管系统龙头四川九洲、航空发动机主机厂、航天防务连接器龙头、航天防务石英纤维龙头等。此外，建议关注航空航发产业链、消耗类弹药、新质生产力（低空经济、大飞机、商业航天）等相关标的。

风险提示：武器装备定型列装节奏慢于预期、军品市场格局变化、国企改革进度不及预期。

内容目录

1 本周核心观点：全球地缘局势紧张，我军开展多军兵种合成训练.....	4
1.1 多军兵种合成训练于近日开展，模块化编组、网信化支撑成为新趋势.....	4
1.2 全球地缘局势紧张，国防强军是大国刚需.....	5
2 本周板块行情回顾.....	6
2.1 板块指数表现.....	6
2.2 军工板块估值.....	7
2.3 个股行情回顾.....	7
2.4 军工主题基金表现.....	8
3 行业动态.....	9
3.1 新股追踪.....	9
3.2 上市公司公告.....	10
3.3 行业新闻速览.....	11
4 风险提示.....	12

图表目录

图表 1：多军兵种合成训练于近日开展.....	4
图表 2：多军兵种合成训练强调模块化编组、网信化支撑.....	4
图表 3：以军袭击加沙地带.....	5
图表 4：以军坦克已进入叙利亚南部库奈特拉省中部的一些村镇.....	5
图表 5：金正恩表态：具有破坏性的核战争一触即发.....	5
图表 6：12月14日韩国国会议员参加弹劾动议案投票.....	5
图表 7：各指数本周行情.....	6
图表 8：2023年初至今军工指数与市场指数走势对比.....	6
图表 9：本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较.....	6
图表 10：国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数.....	7
图表 11：军工 II 级指数行情及估值.....	7
图表 12：军工板块个股周领涨/跌前五.....	8
图表 13：军工主题基金涨跌情况.....	8
图表 14：2022年至今新上市公司本周行情.....	9
图表 15：上市公司本周重要公告.....	10

图表 16: 本周国内新闻速览 11

图表 17: 本周国际新闻速览 11

1 本周核心观点：全球地缘局势紧张，我军开展多军兵种合成训练

1.1 多军兵种合成训练于近日开展，模块化编组、网信化支撑成为新趋势

集合空降、装甲等元素，多军兵种合成训练于近日开展：央视新闻新闻客户端消息，近日，一场集合空降、空突、装甲、炮兵、保障等多种元素于一体的多军兵种合成训练在陆军某训练基地展开。训练中，作战单元混合编组、一线分队自主协同，跨军兵种对抗成为“常规”动作，这也标志着我军多军兵种合成训练的新模式基本成形。

- **多军兵种合成训练，聚合生成作战能力：**训练中进行了空降夺控重要目标的行动演练，空降兵和一些重型装备已经由大型运输机远程投送至任务地域，先期着陆的战斗员掩护所属人员和车辆，迅速展开随机编组和自主协同。冲击命令下达后，他们将跨地域协同陆军炮兵和航空兵的火力支援，打击敌方的前沿与纵深目标。在这场合成训练中，各军兵种的**不同作战模块**依托某型指挥信息系统，在统一的指挥下感知、判断、决策、执行，同步发力，互为补充，形成制胜合力。
- **模块化编组、网信化支撑等共同支撑多军兵种合成训练新模式：**我军武器装备、作战理念发展迅速，如何发展跨战区、跨军兵种、跨军地联合保障新模式，最大限度优化战时资源配置、增强协同作战保障能力成了全体联勤保障官兵的“共同课题”。据郑州联勤保障中心某旅邹佰林介绍，**强调模块化编组、网信化支撑、场景化对抗、自主化协同和精确化评估**，涵盖了合成训练的方方面面。

图表1：多军兵种合成训练于近日开展



来源：央视新闻客户端，环球网，国金证券研究所

图表2：多军兵种合成训练强调模块化编组、网信化支撑



来源：央视新闻客户端，环球网，国金证券研究所

据军事评论员魏东旭介绍，合成组训模式具备“全、新、巧”三大特征：

- **“全”：**指的是作战要素全。不同作战力量深度融合，形成制胜合力。运-20空投伞兵和战车，直-20投送突击兵力，对要地要点快速控制。集合油料、弹药、运输、卫勤等保障元素的分队，为作战力量提供全方位支持，是制胜保障。
- **“新”：**指的是战法训法新。模拟“敌”火力点和重要军事设施兵力布防情况，引导参训兵力运用新战法、新装备、新技术，快速取得任务区控权。
- **“巧”：**指的是运用智能装备以巧取胜。无人机端门压制，与无人战车和机器狗巧妙配合，智能装备在作战最前沿发挥新质战斗力。

1.2 全球地缘局势紧张，国防强军是大国刚需

全球地缘局势紧张，接连爆发冲突：据央视新闻客户端消息，1) 俄军对乌克兰重要基础设施进行了大规模回应性打击：当地时间 12 月 13 日，俄罗斯国防部发布消息称，针对乌克兰利用美制陆军战术导弹袭击俄罗斯塔甘罗格军用机场的行为，俄军对乌克兰重要基础设施进行了大规模回应性打击，所有打击目标均命中。2) 以军轰炸加沙城多地：当地时间 15 日，据总台记者消息，以军当天凌晨对加沙城多地进行轰炸，已造成 14 人死亡，30 多人受伤；半岛电视台 15 日报道，以军坦克已进入叙利亚南部库奈特拉省中部的一些村镇。报道称，以军破坏了当地的水电设施，迫使当地居民撤离。

图表3：以军袭击加沙地带



来源：央视新闻客户端，环球网，国金证券研究所

图表4：以军坦克已进入叙利亚南部库奈特拉省中部的一些村镇



来源：央视新闻客户端，环球网，国金证券研究所

亚太局势亦趋紧，朝鲜警告具有破坏性的核战争一触即发，韩国戒严风波延续。

- 朝鲜警告核战争一触即发：当地时间 2024 年 11 月 21 日，金正恩表示，在美国及其同盟国家以恶毒姿态进行对抗超过最高水平的 2024 年，朝鲜用以强对强、正面对决的姿态进行应对，取得了国防发展的重要成果；金正恩在讲话中强调，朝鲜半岛从未像现在这样危险地、尖锐地对峙，具有破坏性的核战争一触即发。
- 韩国戒严风波延续，国会通过总体弹劾案：韩国国会 14 日下午对总统尹锡悦第二次弹劾动议案进行表决，以 204 票赞成通过该项动议案。代行总统职权的韩国国务总理韩德洙当晚发表对国民谈话，表示将依据宪法和法律尽全力稳定国政。

图表5：金正恩表态：具有破坏性的核战争一触即发



来源：东北网，鸡西新闻网，国金证券研究所

图表6：12月14日韩国国会议员参加弹劾动议案投票



来源：央视新闻客户端，环球网，国金证券研究所

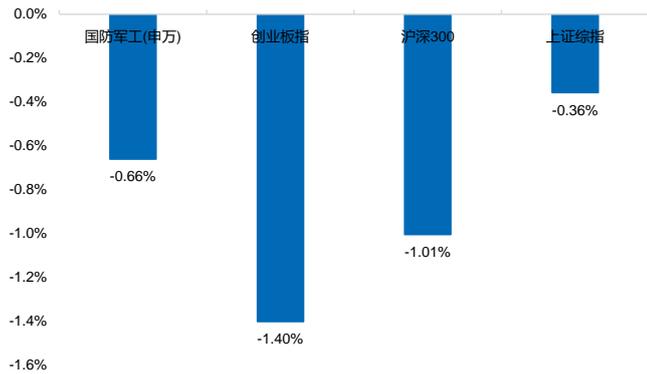
2 本周板块行情回顾

2.1 板块指数表现

从指数周行情看,本周军工指数下跌0.66%,跑赢创业板指数、沪深300指数,跑输上证综指。同期创业板指下跌1.40%,沪深300指数下跌1.01%,上证综指下跌0.36%;军工指数分别跑赢创业板指0.74pct,跑赢沪深300指数0.34pct,低于上证综指0.30pct。

从2024年初至今行情看,当前军工指数涨幅10.78%,同期创业板指、沪深300、上证综指涨幅分别为18.18%、14.63%、14.02%。

图表7: 各指数本周行情



来源: Wind, 国金证券研究所; 注: 军工指数采用申万国防军工指数

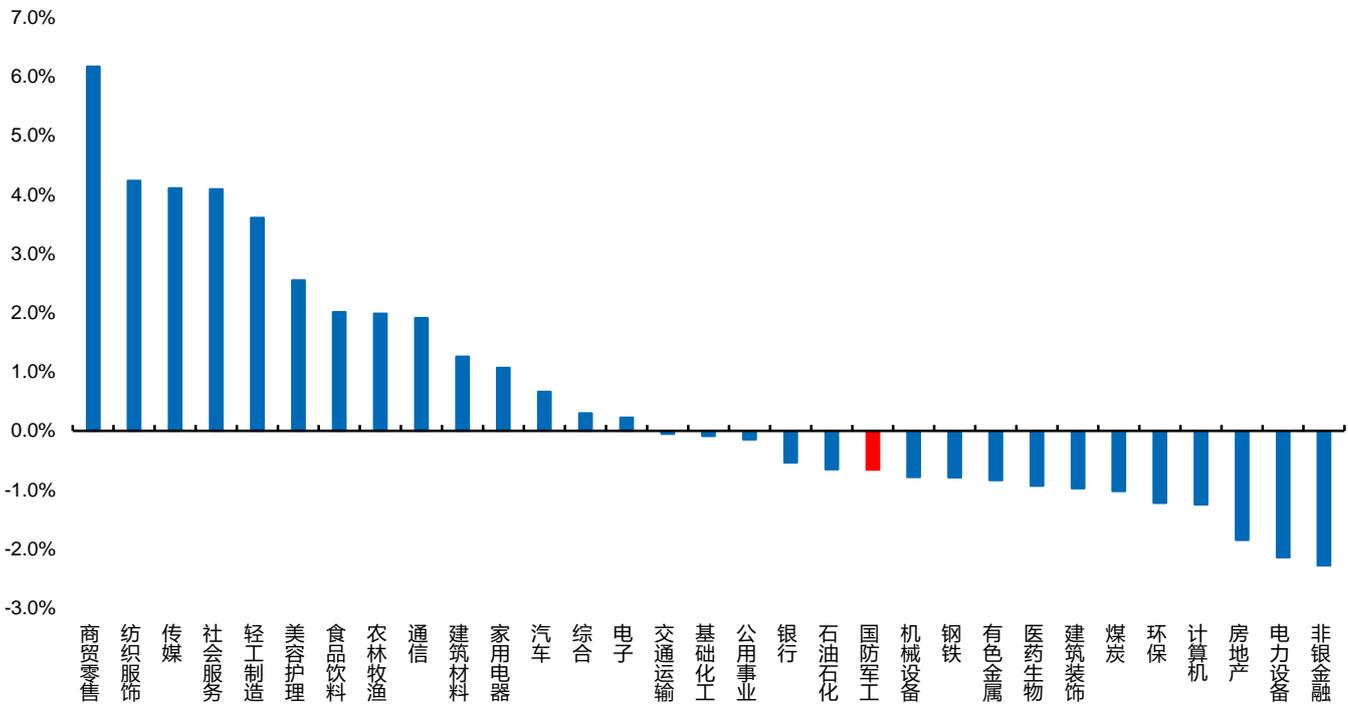
图表8: 2023年初至今军工指数与市场指数走势对比



来源: Wind, 国金证券研究所; 注: 军工指数采用申万国防军工指数

从行业板块来看,本周国防军工指数下跌0.66%,在申万31个一级行业板块里排名20/31,较上周排名25/31提升了5个名次。

图表9: 本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较

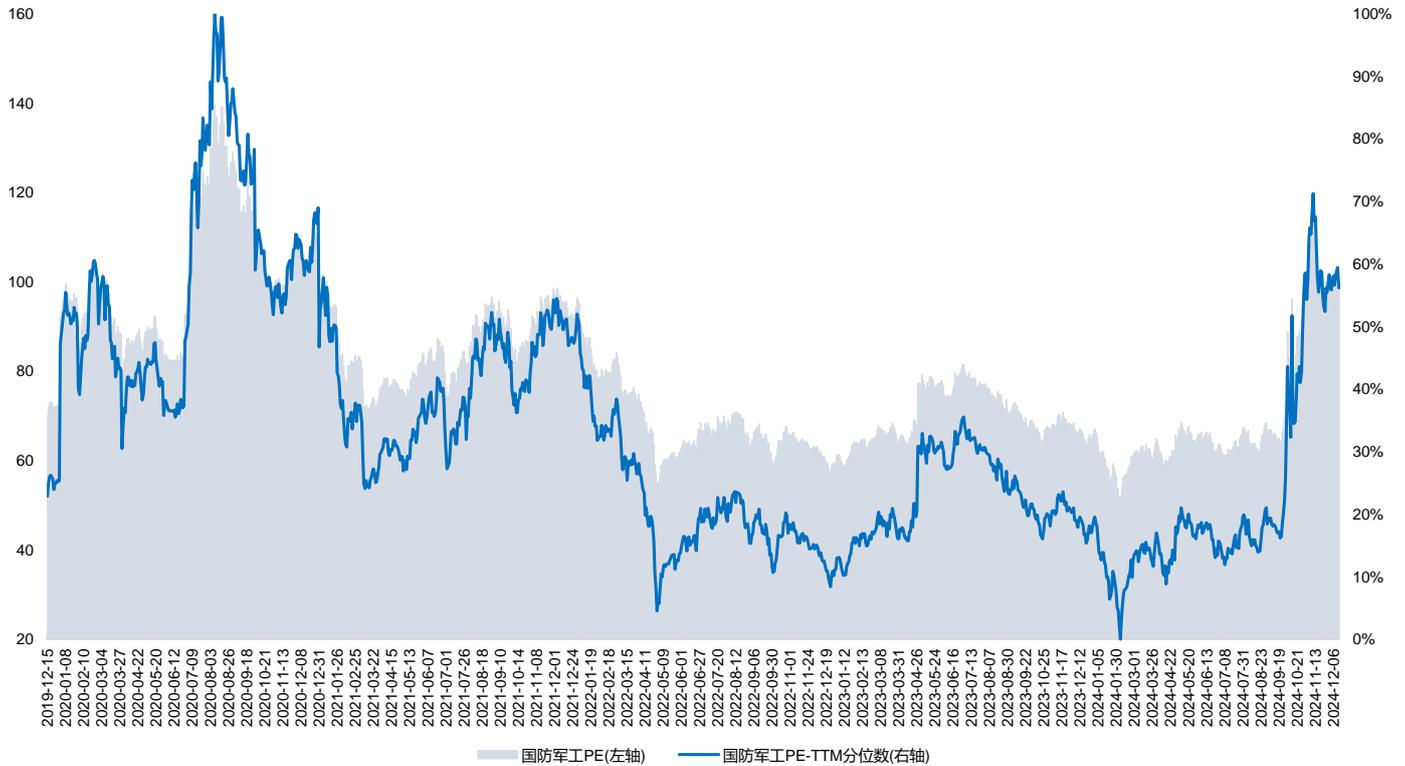


来源: iFind, 国金证券研究所; 注: 板块采用申万一级行业分类

2.2 军工板块估值

从整体板块看，截至本周五收盘，军工板块 PE 为 100.16 倍，估值处于历史中部水平，较上周估值略有下降，处于近 5 年历史 PE 的 56.2%分位水平，板块整体估值仍处于历史中部水平，安全边际和配置性价比依旧较高。

图表10：国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数



来源：国金证券研究所

从细分板块看，本周各板块估值均有上升，航空装备仍处于 5 年历史估值较低位。航天装备当前 PE 为 177.95，较上周有上升，处于近 5 年历史分位数 90.9%的水平；航空装备当前 PE 为 64.30，较上周有所下降，历史分位数为 46.3%；军工电子当前 PE 为 262.61，较上周有所下降，历史分位数为 99.0%；地面兵装当前 PE 为 88.85，历史分位数为 98.9%；航海装备当前 PE 为 99.74，历史分位数为 25.1%，估值处于历史低位。

图表11：军工 II 级指数行情及估值

代码	指数名称	收盘价	本周 PE-TTM	上周 PE-TTM	五年区间最高 PE	五年区间最低 PE	当前 PE 所处五年区间分位数 (%)
801741.SI	航天装备	15,859.64	177.95	171.45	285.20	50.77	90.9
801742.SI	航空装备	8,908.66	64.30	65.85	181.99	34.67	46.3
801743.SI	地面兵装	13,061.99	88.85	88.85	94.52	32.04	98.9
801744.SI	航海装备	2,853.78	99.74	101.52	2,490.76	-6,312.29	25.1
801745.SI	军工电子	5,264.32	262.61	262.72	290.74	38.54	99.0

来源：Wind，国金证券研究所；注：采用申万 II 级行业分类指数

2.3 个股行情回顾

截止本周五收盘，涨幅排名前五的个股分别为：中海达 (+19.6%)、合众思壮 (+12.8%)、上海瀚讯 (+12.5%)、内蒙一机 (+11.2%)、奥维通信 (+10.6%)。

跌幅排名前五的个股分别为：振芯科技 (-7.9%)、中兵红箭 (-7.8%)、天和防务 (-7.3%)、奥普光电 (-5.9%)、长城军工 (-4.7%)。

图表12: 军工板块个股周领涨/跌前五

排名	代码	证券简称	周涨幅	年初至今涨幅	市值(亿元)	PE-TTM
周 涨 幅 前 五	300177.SZ	中海达	19.6%	117.0%	115.12	-26.65
	002383.SZ	合众思壮	12.8%	50.6%	83.96	20.14
	300762.SZ	上海瀚讯	12.5%	76.2%	162.64	-74.52
	600967.SH	内蒙一机	11.2%	5.6%	150.95	24.06
	002231.SZ	奥维通信	10.6%	16.8%	26.71	-56.61
周 跌 幅 后 五	601606.SH	长城军工	-4.7%	6.0%	95.24	-162.19
	002338.SZ	奥普光电	-5.9%	23.2%	98.69	185.33
	300397.SZ	天和防务	-7.3%	17.2%	66.62	-36.89
	000519.SZ	中兵红箭	-7.8%	9.9%	215.57	38.31
	300101.SZ	振芯科技	-7.9%	9.6%	136.35	281,569.13

来源: iFind, 国金证券研究所; 注: 板块采用申万国防军工

2.4 军工主题基金表现

本周情况: 表现较好的军工主题基金有招商高端装备 A (+0.8%)、长信国防军工 A (+0.5%)、中邮军民融合 (+0.1%)、华安大安全 A (+0.1%)、东方阿尔法招阳 A (0.0%)。

年初至今情况: 表现较好的军工主题基金有天弘高端制造 A (+9.7%)，跑输 SW 军工指 1.1pcts; 国投瑞银国家安全 (+7.6%)，跑输 SW 军工指数 3.1pcts; 长信国防军工 A (+6.3%)，跑输 SW 军工指数 4.5pcts。

图表13: 军工主题基金涨跌情况

基金简称	基金规模(亿元)	基金份额(百万份)	单位净值	周涨跌幅	相对 SW 军工涨跌幅(周)	年初至今涨跌幅	相对 SW 军工涨跌幅(年初至今)
招商高端装备 A	1.18	182.02	0.65	0.8%	1.4%	-9.4%	-20.1%
长信国防军工 A	5.32	435.66	1.32	0.5%	1.1%	6.3%	-4.5%
中邮军民融合	4.51	290.43	1.64	0.1%	0.8%	4.6%	-6.2%
华安大安全 A	1.14	56.31	2.09	0.1%	0.8%	4.7%	-6.1%
东方阿尔法招阳 A	3.43	709.62	0.52	0.0%	0.7%	-21.7%	-32.5%
前海开源大海洋	2.45	158.22	1.60	-0.3%	0.3%	-7.2%	-18.0%
嘉实创新成长	1.07	117.94	0.95	-0.3%	0.3%	-0.4%	-11.2%
鹏华优质企业	2.03	253.50	0.82	-0.4%	0.3%	-6.2%	-16.9%
国泰策略价值	0.82	40.90	2.04	-0.6%	0.1%	2.1%	-8.7%
汇添富新睿精选 A	0.85	91.24	0.89	-0.8%	-0.1%	3.8%	-6.9%
长盛航天海工装备	1.45	102.64	1.45	-0.8%	-0.1%	-2.6%	-13.4%
易方达国防军工 A	90.47	6,855.66	1.36	-0.9%	-0.2%	-2.0%	-12.8%
天弘高端制造 A	4.47	577.24	0.81	-0.9%	-0.2%	9.7%	-1.1%
国投瑞银国家安全	26.31	2,562.99	1.07	-0.9%	-0.2%	7.6%	-3.1%
富国军工主题 A	33.48	2,455.59	1.38	-1.1%	-0.4%	4.1%	-6.6%
博时军工主题 A	21.38	1,634.41	1.43	-1.2%	-0.5%	-1.8%	-12.6%
光大国企改革主题	2.09	156.22	1.28	-1.2%	-0.6%	3.2%	-7.6%
华夏军工安全 A	28.34	2,075.51	1.39	-1.3%	-0.7%	4.6%	-6.2%
南方军工改革 A	33.61	2,818.51	1.18	-1.4%	-0.8%	-0.1%	-10.9%
华夏产业升级 A	18.22	972.69	1.73	-5.7%	-5.0%	-3.5%	-14.3%

来源: iFind, 国金证券研究所

3 行业动态

3.1 新股追踪

图表14：2022年至今新上市公司本周行情

代码	简称	上市时间	股价	周涨幅	市值(亿)	PE-TTM	主营业务
688297.SH	中无人机	2022-06-29	43.75	-1.6%	295.31	-1,281.41	无人机系统的设计研发,生产制造,销售和服务。
688563.SH	航材股份	2023-07-19	58.21	-6.7%	261.95	51.44	从事航空、航天用部件及材料研发、生产和销售。
688522.SH	纳睿雷达	2023-03-01	60.00	6.4%	129.92	231.70	X波段双极化(双偏振)有源相控阵雷达整机及系统的研发、生产、销售。
688281.SH	华泰科技	2022-03-07	93.34	-4.2%	181.73	48.59	隐身材料、伪装材料及防护材料的研发、生产和销售。
001270.SZ	铖昌科技	2022-06-06	44.38	-2.9%	91.99	-2,182.81	微波毫米波模拟相控阵T/R芯片的研发、生产、销售和技术服务。
688439.SH	振华风光	2022-08-26	57.40	-0.2%	114.80	24.83	高可靠集成电路设计、封装、测试及销售。
688543.SH	国科军工	2023-06-21	52.82	3.0%	92.81	47.03	专注于导弹(火箭)固体发动机动力与控制产品及弹药装备的研发、生产与销售。
688375.SH	国博电子	2022-07-22	48.90	-3.3%	291.45	63.02	从事有源相控阵T/R组件和射频集成电路相关产品的研发、生产和销售。
688084.SH	晶品特装	2022-12-08	75.00	9.5%	56.74	1,571.63	光电侦察设备和军用机器人的研发、生产和销售。
301517.SZ	陕西华达	2023-10-17	56.24	1.7%	60.75	118.86	电连接器及互连产品的研发、生产和销售。
688523.SH	航天环宇	2023-06-02	22.23	-1.2%	90.45	67.21	航空航天领域的宇航产品、航空航天工艺装备、航空产品和卫星通信及测控测试设备的研发和制造。
688143.SH	长盈通	2022-12-12	25.40	8.0%	31.08	344.10	光纤陀螺核心器件光纤环及其综合解决方案研发、生产、销售和服务。
688552.SH	航天南湖	2023-05-18	19.41	-5.2%	65.46	2,279.22	从事防空预警雷达研发、生产、销售和服务。
301571.SZ	国科天成	2024-08-21	46.80	-2.7%	83.97	53.02	红外热成像等光电领域的研发、生产、销售与服务业务的高新技术企业。
688132.SH	邦彦技术	2022-09-23	19.70	-2.8%	29.99	-43.27	信息通信和信息安全设备的研发、制造、销售和服务
688231.SH	隆达股份	2022-07-22	15.52	-0.6%	38.31	108.56	专注于航空航天和燃气轮机等领域用高品质高温合金业务。
301306.SZ	西测测试	2022-07-26	44.56	3.0%	37.61	-28.82	提供军用装备和民用飞机产品检验检测的第三方检验检测服务。
688287.SH	ST观典	2022-05-25	6.22	-10.4%	23.05	-28.84	无人机飞行服务与数据处理、无人机系统及智能防务装备的研发、生产与销售。
301586.SZ	佳力奇	2024-08-28	57.77	0.0%	47.93	52.74	航空复材零部件的研发、生产、销售及相关服务。
688282.SH	*ST导航	2022-03-18	33.36	6.1%	29.36	-48.83	从事惯性导航系统及其核心部件的研发、生产和销售,并基于自有技术为客户提供导航、制导与控制系统相关技术服务。
301357.SZ	北方长龙	2023-04-18	38.05	-4.0%	36.22	-659.35	主要从事以非金属复合材料的性能研究、工艺结构设计和应用技术为核心的军用车辆配套装备的研发、设计、生产和销售业务。
688237.SH	超卓航科	2022-07-01	25.60	-0.9%	22.94	-46.22	主要从事定制化增材制造和机载设备维修业务。
603261.SH	立航科技	2022-03-15	31.97	-0.8%	24.91	-23.92	飞机地面保障设备、航空器试验和检测设备、飞机工艺装备、飞机零件加工和飞机部件装配等专业研发、设计、制造、销售
688708.SH	佳驰科技	2024-12-05	61.62	-11.2%	246.49	49.63	国内主要的EMMS提供商。

代码	简称	上市时间	股价	周涨幅	市值(亿)	PE-TTM	主营业务
920008.BJ	成电光信	2024-08-29	33.8000	-10.0%	21.55	43.55	网络总线产品和特种显示产品的研发、生产及销售。

来源: iFind, 国金证券研究所

3.2 上市公司公告

图表15: 上市公司本周重要公告

时间	代码	简称	公告简要内容	公告日至今涨幅(%)
2024/12/9	688563.SH	航材股份	公司发布关于签订日常经营重要合同的公告,与国外某客户签订了多份长期框架合同,约定公司为其提供多种图号的航空用钛合金零件,合同期限自2025年至2030年,预计累计合同金额折合人民币约21亿元。	-6.71
2024/12/10	300699.SZ	光威复材	公司公告称公司全资子公司威海拓展拟使用自有资金以21,164.40万元的价格收购公司全资子公司威海光威能源新材料有限公司持有的内蒙古光威60%股权。	-2.72
2024/12/11	002465.SZ	海格通信	公司公告称公司收到中国移动通信集团终端有限公司“2024年至2025年通导融合终端芯片研发服务采购项目”的中选通知书,公司为该项目中选单位之一,预计中选合同金额为3,106万元。	-4.08
2024/12/11	002446.SZ	盛路通信	公司发布关于投资建设新一代智能通信设备项目的进展公告,盛路智能参与了佛山市公共资源交易中心三水分中心组织的国有建设用地使用权网上出让活动,成功竞得了编号为TD2024(SS)WP0053地块的国有建设用地使用权,并已按相关规定签署了《佛山市公共资源交易成交确认书》。	-1.32
2024/12/11	002151.SZ	北斗星通	公司发布公告,拟以自有资金16,700.00万元向控股子公司真点科技(北京)有限公司(以下简称“真点科技”)增资,增资金额占公司2023年度经审计净资产3.00%。	-0.21
2024/12/11	002151.SZ	北斗星通	公司发布公告,拟从原募投项目“研发条件建设项目”中变更募集资金17,000.00万元人民币用于“面向物联网领域应用的低功耗北斗GNSSSoC芯片研制及产业化项目”,并拟以自有资金13,000.00万元、募集资金17,000.00万元向控股子公司芯与物(上海)技术有限公司(以下简称“芯与物”)合计增资30,000.00万元,用于芯与物日常经营及本次新募投项目建设。本次合计增资金额占公司2023年经审计净资产5.39%。	-0.21
2024/12/12	688543.SH	国科军工	公司发布公告,2024年限制性股票激励计划获得江西省国资委批复。	4.30
2024/12/12	688563.SH	航材股份	公司发布公告,拟使用自有资金6,000.00万元对核兴航材(天津)科技有限公司(以下简称“核兴航材”)进行增资,预计增资后持股比例34.1655%。	-2.58
2024/12/12	301306.SZ	西测测试	合计持股5%以上股东减持计划实施完毕。	-2.69
2024/12/13	300900.SZ	广联航空	公司全资子公司广联航空工业(上海)有限公司完成工商设立登记并取得营业执照。	-4.62
2024/12/13	300719.SZ	安达维尔	公司发布定增募集说明书,拟定增募资不超过7.1亿元,用于航空机载设备及航空维修产业基地项目、地面保障装备及复材研制产业化项目和补充流动资金。	-4.10
2024/12/14	600765.SH	中航重机	公司发布公告,第二期限限制性股票激励计划达到规定的预留授予条件,公司以2024年12月13日为授予日,向符合条件的6名激励对象授予限制性股票35.20万份,授予价格为12.14元/股。	0.00

来源: 公司公告, 国金证券研究所

3.3 行业新闻速览

图表16: 本周国内新闻速览

时间	事件	概况	来源
2024/12/10	黄海南部部分海域进行实弹射击	连云港海事局发布航行警告, 12月11日8时至14时, 黄海南部部分海域进行实弹射击, 禁止驶入。	环球网
2024/12/10	中国航空工业集团2025年经营工作和“十五五”发展规划务虚会在京召开	12月5~6日, 中国航空工业集团在京召开2025年经营工作和“十五五”发展规划务虚会, 旨在对标党中央重大战略部署, 进一步统一思想、凝聚共识、明确目标、共商举措, 研讨2025年重点工作任务、“十五五”及中长期发展规划思路。	航空工业
2024/12/12	长征二号丁火箭/远征三号上面级成功发射高速激光钻石星座试验系统	12月12日15时17分, 长征二号丁运载火箭/远征三号上面级托举高速激光钻石星座试验系统在酒泉卫星发射中心一飞冲天, 随后上面级将该系统5颗卫星分别送入预定轨道, 发射任务取得圆满成功。	航天科技
2024/12/13	2024年中国商飞客户大会在海口举行	12月13日, 以“强品质 优服务 塑品牌 共成长”为主题的2024年中国商飞客户大会在海口举行。中国商飞党委常委、副总经理魏应彪表示将协同各方将C919打造成一款世界级飞机产品, 将C909打造成一款全球经典的支线飞机, 共同开创大飞机事业更加美好的未来。	中国商飞
2024/12/13	国防部新闻发言人吴谦就近期涉军问题发布消息	应越南国防部邀请, 12月14日至23日, 中国人民解放军军乐团将派分队赴越南演出, 参加越南人民军建军80周年庆祝活动。	中国军网
2024/12/14	航行警告! 禁止驶入	据中国海事局网站消息, 葫芦岛海事局发布航行警告, 12月14日6时至16时, 渤海北部部分海域进行军事演习, 禁止驶入; 大连海事局发布航行警告, 12月16日9时30分至11时30分, 渤海海峡黄海北部部分海域执行军事任务, 禁止驶入。	环球网
2024/12/14	集合空降、装甲等元素多军兵种合成训练于近日开展	近日, 一场集合空降、空突、装甲、炮兵、保障等多种元素于一体的多军兵种合成训练在陆军某训练基地展开。训练中, 作战单元混合编组、一线分队自主协同, 跨军兵种对抗成为“常规”动作, 这也标志着我军多军兵种合成训练的新模式基本成形。	央视新闻客户端, 环球网

来源: 国金证券研究所

图表17: 本周国际新闻速览

时间	事件	概况	来源
2024/12/12	联合国大会11日以压倒性多数通过决议, 要求在加沙地带实现立即停火。	联合国大会11日以压倒性多数通过决议, 要求在加沙地带实现立即停火。	新华网, 环球网
2024/12/13	俄国防部: 俄军对乌克兰重要基础设施进行了大规模回应性打击	当地时间12月13日, 俄罗斯国防部发布消息称, 针对乌克兰利用美制陆军战术导弹袭击俄罗斯塔甘罗格军用机场的行为, 俄军对乌克兰重要基础设施进行了大规模回应性打击, 所有打击目标均命中。	央视新闻客户端, 环球网
2024/12/13	卢卡申科确认白俄罗斯境内部署有核武器	当地时间12月13日, 总台记者获悉, 白俄罗斯总统卢卡申科确认在白俄罗斯境内部署有核武器。	央视新闻客户端, 环球网
2024/12/13	特朗普痛批允许乌用美导弹袭俄 拜登再对乌供军援	据美国媒体12月12日报道, 美国候任总统特朗普表示, 他“强烈反对”拜登政府允许乌克兰使用美国援助的导弹以及其他武器打击俄罗斯纵深目标, 他认为这“大错特错”。美国12日宣布向乌克兰提供价值5亿美元的额外军事援助, 并表示将持续向乌方提供武器, 直至本届政府任期届满为止。	央视新闻客户端, 环球网

时间	事件	概况	来源
2024/12/13	白俄罗斯总统批准 2026—2030 年国防计划	新华社明斯克 12 月 12 日电（记者陈汀）据白俄罗斯总统网站 12 日消息，总统卢卡申科当天在白俄罗斯安全委员会会议上批准了该国 2026—2030 年国防计划。	央视新闻客户端，环球网
2024/12/13	韩国检方逮捕首都防卫司令部司令官李镇雨	当地时间 12 月 13 日，韩国检方紧急逮捕首都防卫司令部司令官李镇雨。	央视新闻客户端，京报网
2024/12/15	以色列连续对叙利亚大马士革市郊发动空袭	据多家媒体 14 日报道，以色列 13 日夜间至 14 日连续对叙利亚首都大马士革市郊发动空袭。	央视新闻客户端，环球网

来源：国金证券研究所

4 风险提示

武器装备定型列装节奏慢于预期：武器装备研制生产作为复杂的系统工程，产业链条长且参与厂商较多，存在某一环节出现问题，而拖慢整套武器装备定型列装的可能。

军品市场格局变化：军工市场壁垒较高，格局相对稳定，随着更多的民营企业参与配套环节，以及市场化招标推进，未来如果军品市场格局发生较大变化，现有军工企业市场份额存在不确定性。

国企改革进度和效果不及预期：国企改革政策制定和执行需要时间、政策效果存在不确定性，如改革进度和效果不及预期，将影响企业效率提升与业绩释放。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806