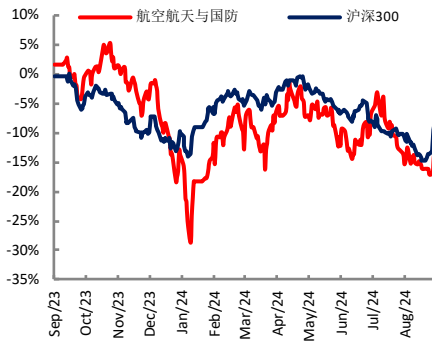


工业资本货物

军工行业周报(2024.09.23-2024.09.29): 火箭军向太平洋发射洲际弹道导弹

报告摘要

■ 走势对比



本周要闻:

火箭军向太平洋发射洲际弹道导弹

9月25日8时44分,中国人民解放军火箭军向太平洋相关公海海域,成功发射1发携载训练模拟弹头的洲际弹道导弹,准确落入预定海域。此次导弹发射,是火箭军年度军事训练例行性安排,有效检验武器装备性能和部队训练水平,达到了预期目的。中方提前向有关国家作了通报。

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,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	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

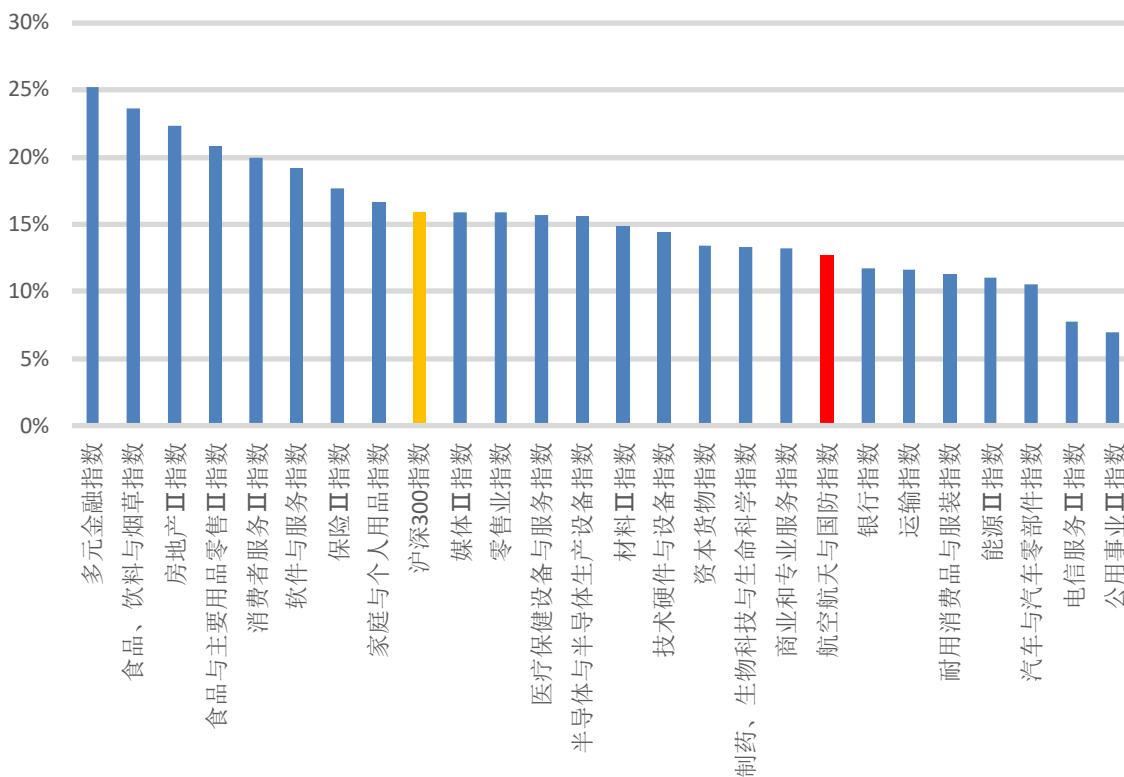
目前军工板块平均估值水平处于历史低位，长期投资价值凸显。我们认为，在当今复杂多变的国际形势下，军品需求仍处于爆发的初期，新一轮行业景气周期值得期待，产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速，军品订单有望恢复正常并陆续释放，行业将迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”，建议关注竞争格局好、技术壁垒高的细分领域龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300指数上涨15.88%，航空航天与国防指数上涨12.69%。

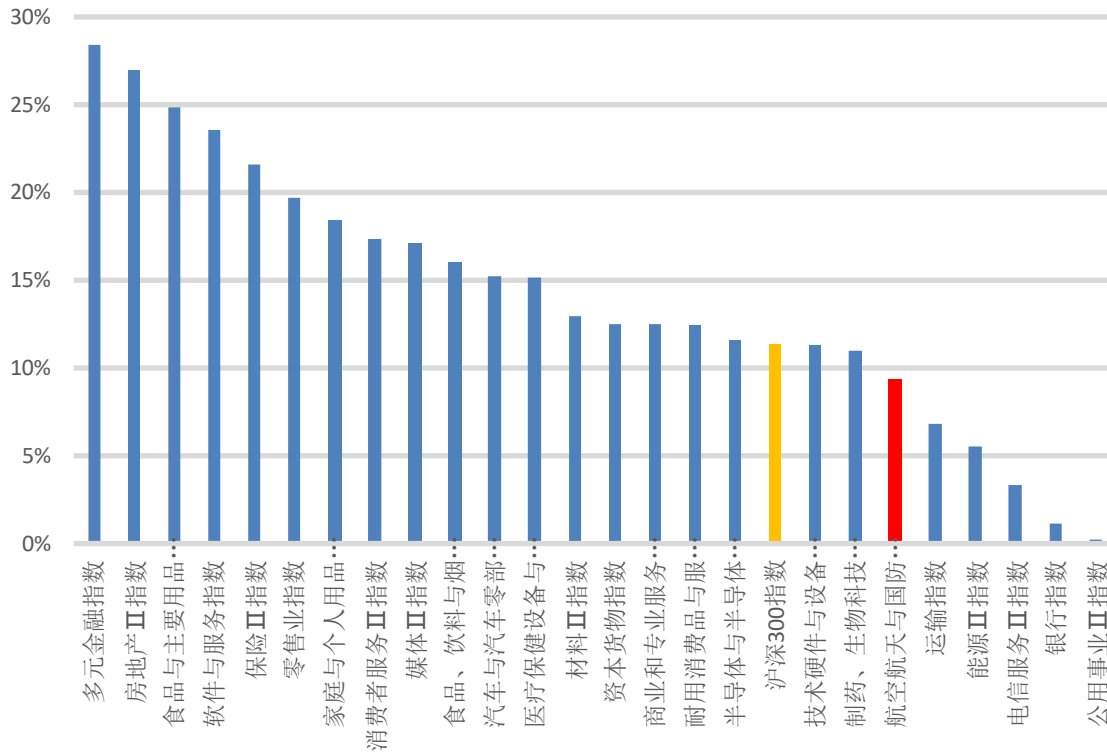
从月度的板块涨跌幅看，沪深300指数上涨11.42%，航空航天与国防指数上涨9.44%。

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、火箭军向太平洋发射洲际弹道导弹

9月25日8时44分，中国人民解放军火箭军向太平洋相关公海海域，成功发射1发携载训练模拟弹头的洲际弹道导弹，准确落入预定海域。此次导弹发射，是火箭军年度军事训练例行性安排，有效检验武器装备性能和部队训练水平，达到了预期目的。中方提前向有关国家作了通报。

2、我国成功发射首颗可重复使用返回式技术试验卫星

9月27日18时30分，我国在酒泉卫星发射中心采用长征二号丁运载火箭，成功发射首颗可重复使用返回式技术试验卫星——实践十九号卫星，卫星顺利进入预定轨道。实践十九号卫星作为我国“十四五”规划期间的重要新技术试验卫星，在可重复使用、高微重力保障、高承载比及再入环境试验服务等方面实现了多项技术突破，将

显著提升我国返回式卫星的技术水平和应用效率，降低运营成本，为新技术验证与预研成果的快速转化提供有力支持。

3、重庆市发布促进低空经济发展行动方案

9月26日，《重庆市推动低空空域管理改革促进低空经济高质量发展行动方案（2024-2027年）》发布。根据《方案》，重庆市将构建可用低空空域资源最大化、协同管理机制顺畅、管理服务体系优质、空管数字底座强大、法规制度保障有力的“五大基座”，探索跨省低空飞行联盟新体系、低空飞行数字化管理新手段、飞行服务站一体化管理新机制、通航起降点建设新模式、空域要素定价新方式、低空领域标准体系建设新突破等具有全国引领性的“六大创新”，打造消费业态丰富、产业链条完整、创新生态活跃、通航文化精彩的“低空经济创新发展之城”。到2025年，重庆低空空域管理改革取得突破性进展。以北斗应用为支撑的低空经济发展基础设施体系基本建成；新建通航起降点200个以上，实现低空飞行“县县通”，“干支通”机场及临时起降点全面实现互联互通；低空经济市场主体数量达到400家。到2027年，低空空域管理改革的战略支撑和先行先试作用更加凸显。以北斗应用为支撑的城市空中交通空机一体化管理系统基本建成；新建通航起降点1500个以上，实现低空飞行“乡乡通”；低空经济市场主体数量达到1000家。

4、以色列空袭黎巴嫩，真主党领导人纳斯鲁拉遇袭身亡

当地时间9月27日傍晚，以色列对黎巴嫩首都贝鲁特南郊发动了一系列空袭。其中，黎巴嫩真主党领导人纳斯鲁拉遇袭身亡。以色列总理办公室称，正在纽约出席联合国大会的以总理内塔尼亚胡，于当天早些时候批准了此次针对真主党总部的袭击行动。美国五角大楼发言人27日称，美国国防部没有参加此次袭击，事先也不知情。据报道，这是与真主党冲突一年来，以色列对贝鲁特发动的“最猛烈”攻击，空袭造成的爆炸是一年以来贝鲁特南郊发生的最大的一次。真主党在以色列袭击发生约4个小时后的首次声明中说，已向以色列萨菲德市发射火箭弹予以回击。

四、公司跟踪

1、北斗星通：计提资产减值准备

为真实反映公司的财务状况、资产价值及经营情况，基于谨慎性原则，根据《深

圳证券交易所股票上市规则》、《会计法》、《企业会计准则》等相关规定，经北京北斗星通导航技术股份有限公司第七届董事会审计委员会2024年第七次会议审议通过《关于计提资产减值准备的议案》，同意对截至2024年8月公司可能发生资产减值损失的相关资产计提了资产减值准备计提减值损失合计1,789.64万元。

2、睿创微纳：员工持股计划实施进展

截至2024年9月27日，2024年员工持股计划已通过二级市场购买的方式累计买入公司股票407,000股，占公司当前总股本的0.09%，成交均价25.96元/股，成交总金额为10,566,634.97元。

3、国力股份：子公司项目中标

昆山国力电子科技股份有限公司全资子公司昆山国力大功率器件工业技术研究院有限公司收到《中标通知书》，国力研究院为“中国科学院高能物理研究所CSNS-11超导椭圆腔和散束腔648MHz速调管采购项目（第二次）”的中标单位，中标价为56,577,100元。公司尚未与采购单位签订正式项目合同，项目最终结算金额以签订的项目合同相关商务条款为准。

4、振芯科技：首次回购公司股份

2024年9月26日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了首次回购。本次回购股份数量为3,192,000股，占公司目前总股本的0.5654%。最高成交价为14.60元/股，最低成交价为13.66元/股，成交总金额为44,998,879元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的规定。

5、全信股份：回购股份比例达到1%暨回购完成

截至2024年9月24日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份3,207,700股，占公司目前总股本的1.03%，最高成交价为12.23元/股，最低成交价为10.20元/股，成交总金额为35,002,038.90元（不含交易费用）。本次回购资金总额已经达到公司董事会审议通过的回购资金总额下限，且不超过回购方案中回购资金总额的上限，本次回购股份方案已实施完毕，实际回购时间区间为2024年6月24日至2024年9月24日。

6、中国卫通：中星6C卫星保险赔付进展

按照中国卫通集团股份有限公司与中星6C卫星保险承保商已签署的《责任解除协议》，公司可从保险承保商获得中星6C卫星的保险理赔款总额为32,217,422美元。截至2024年9月24日，中星6C卫星的保险赔付款已全部到账。

7、高华科技：以集中竞价交易方式首次回购股份

2024年9月24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185,000股，占公司总股本的比例为0.0995%，回购成交的最高价为20.88元/股，最低价为19.74元/股，支付的资金总额为人民币3,789,318.28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。

8、奥普光电：控股子公司签订项目合作协议

长春奥普光电技术股份有限公司控股子公司长春禹衡光学有限公司于2024年9月24日与浙江温岭经济开发区管理委员会、浙江先端数控机床技术创新中心有限公司（浙江省高档数控机床技术创新中心）就投资建设高精度光栅尺、编码器浙江研发总部项目签署合作协议。根据合作协议，禹衡光学将在浙江温岭经济开发区设立子公司负责禹衡光学光栅尺、编码器等系列产品在长三角区域机床装备领域的销售、售后服务、产品测试与推广、应用技术研发等；浙江先端数控机床技术创新中心有限公司拟入股温岭子公司，并参与公司建设，共同开发长三角市场；浙江温岭经济开发区管理委员会将借助当地机床企业及其他资源，协助温岭子公司做好产品应用示范和推介。此次禹衡光学与浙江温岭经济开发区管理委员会及浙江先端数控机床技术创新中心有限公司进行全方位合作，旨在借助各方资源布局长三角地区核心市场渠道，更好满足该地区数控机床对光栅传感器的需求，加快产品市场推广进程，进一步扩大市场占有率，将对禹衡光学未来发展产生积极影响。

9、海格通信：全资子公司签订项目合同暨关联交易

广州海格通信集团股份有限公司全资子公司广东海格怡创科技有限公司与广州信息投资有限公司签订项目合同，海格怡创与广州市市政工程设计研究总院有限公司组成的联合体为广州市市政道路合杆整治试点项目总承包的中标单位，项目内容为完成项目的设计、设备采购及安装、施工，合同总金额为16,864.0224万元，其中海格怡创合同金额为16,097.9424万元，广州市政设计院合同金额为766.08万元。广州信投

为公司控股股东广州数字科技集团有限公司全资子公司，根据《深圳证券交易所股票上市规则》6.3.3条规定，广州信投为公司关联法人，本次交易构成关联交易。

10、国光电气：荣获2023年度四川省科学技术进步奖一等奖

近日，成都国光电气股份有限公司收到四川省人民政府颁发的《四川省科学技术进步奖证书》，公司与核工业西南物理研究院联合申报项目“聚变堆大型复杂部件高温下超高灵敏度检漏技术研究及应用”荣获2023年度四川省科学技术进步奖一等奖。

11、菲利华：回购公司股份方案实施完毕

截至2024年9月23日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为1,688,050股，占公司当前总股本的0.32%（以公司当前总股本519,822,973股计算），最高成交价为33.50元/股，最低成交价为25.99元/股，成交总金额为50,088,683.50元（不含交易费用）。回购金额不低于回购方案中的回购资金总额下限人民币5,000万元（含），且未超过回购资金总额上限人民币10,000万元（含），回购实施时间自董事会审议通过本次回购股份方案之日起未超过12个月，公司本次回购股份方案实施完毕，本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

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。