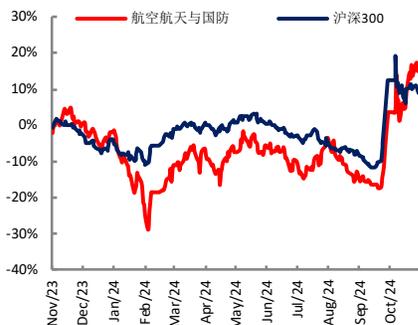


工业资本货物

军工行业周报(2024.10.28-2024.11.03): 神舟十九号载人飞船发射成功并完成在轨交接

■ 走势对比



报告摘要

本周要闻:

神舟十九号载人飞船发射成功并完成在轨交接

10月30日4时27分,神舟十九号载人飞船发射升空,取得圆满成功。10月30日12时51分,载人飞船与空间站组合体完成自主快速交会对接,神舟十八号“开门迎客”,神舟十九号航天员乘组(蔡旭哲、宋令东、王浩泽)入驻中国空间站,完成中国航天史上第5次“太空会师”。11月1日,神舟十八号和神舟十九号的航天员们进行了中国空间站钥匙的移交仪式,至此神舟十八号航天员乘组(叶光富、李聪、李广苏)已经完成了全部既定任务,预计将在11月4日返回地球。

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企业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企业。

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	8

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

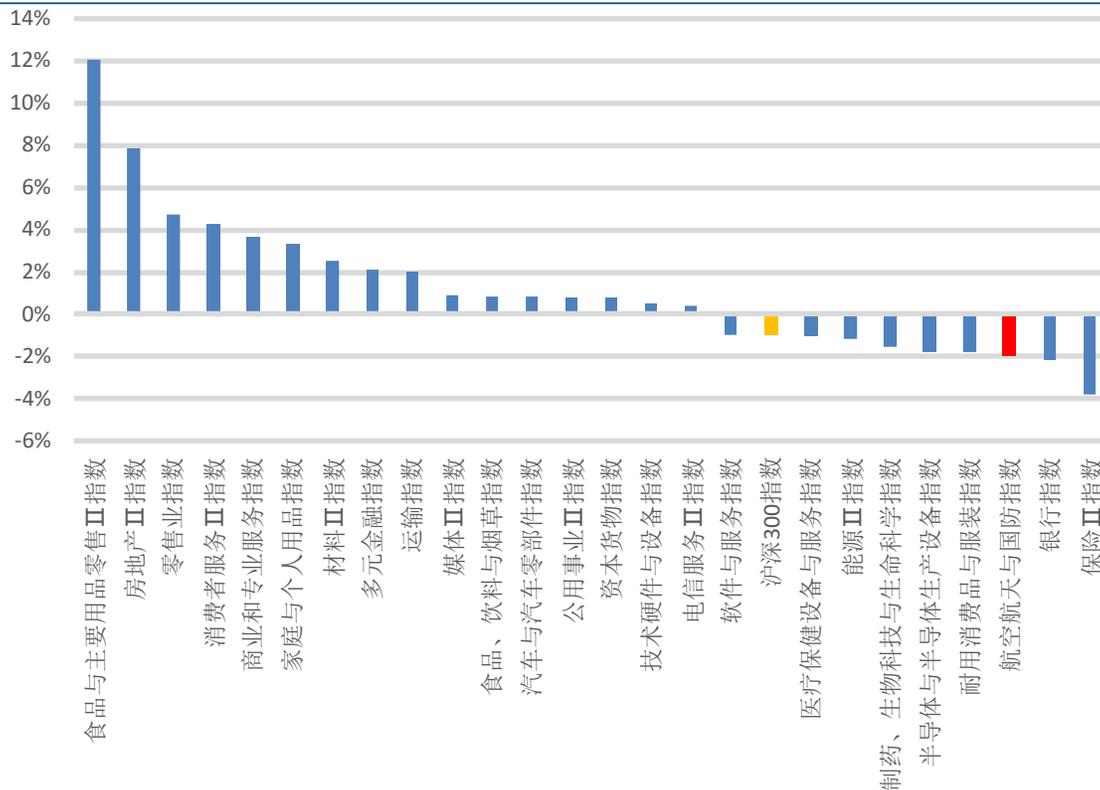
目前军工板块估值水平处于历史低位，长期投资价值凸显。我们认为，在当今复杂多变的国际形势下，军品需求仍处于爆发的初期，新一轮行业景气周期值得期待，产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速，随着军品订单逐渐恢复正常并陆续释放，行业有望迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”，建议关注竞争格局好、技术壁垒高的细分领域龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300指数下跌0.99%，航空航天与国防指数下跌2.00%。

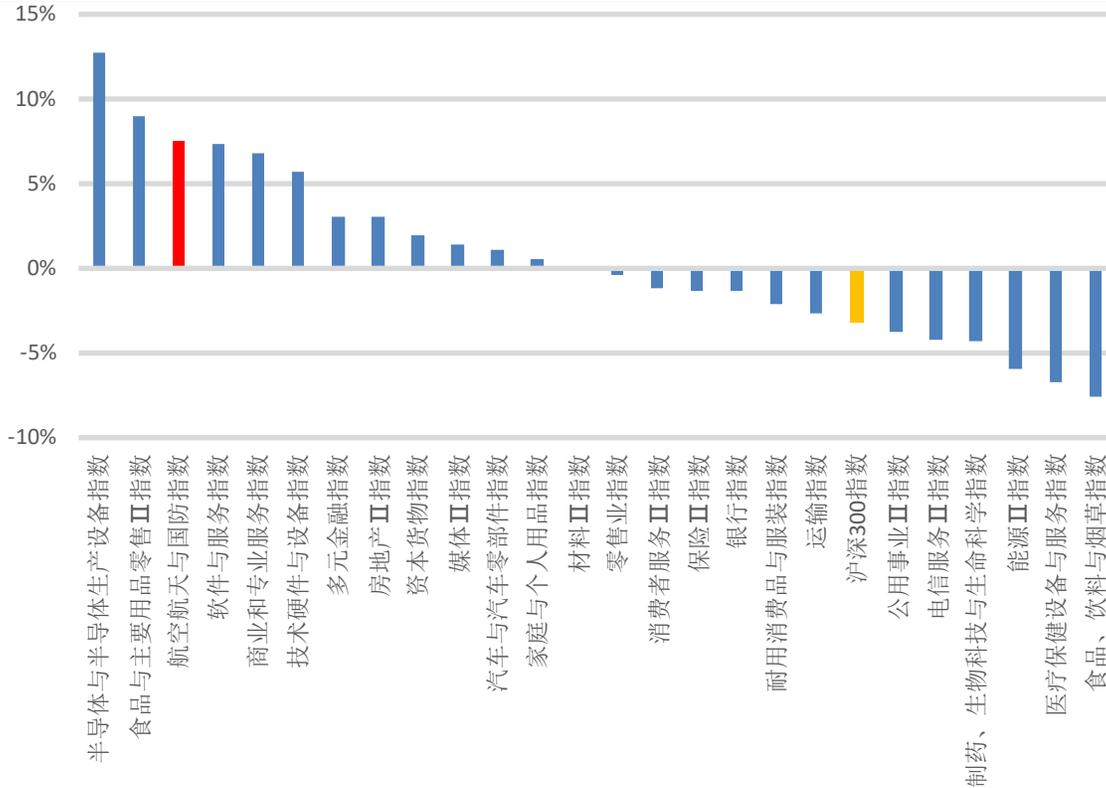
从月度的板块涨跌幅看，沪深300指数下跌3.18%，航空航天与国防指数上涨7.53%。

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、神舟十九号载人飞船发射成功并完成在轨交接

10月30日4时27分，神舟十九号载人飞船发射升空，取得圆满成功。10月30日12时51分，载人飞船与空间站组合体完成自主快速交会对接，神舟十八号“开门迎客”，神舟十九号航天员乘组（蔡旭哲、宋令东、王浩泽）入驻中国空间站，完成中国航天史上第5次“太空会师”。11月1日，神舟十八号和神舟十九号的航天员们进行了中国空间站钥匙的移交仪式，至此神舟十八号航天员乘组（叶光富、李聪、李广苏）已经完成了全部既定任务，预计将在11月4日返回地球。

2、中国海军辽宁舰、山东舰编队首次开展双航母编队演练

近日，中国海军辽宁舰编队圆满完成年度远海实战化训练，安全顺利返回母港。训练期间，编队转战黄海、东海、南海等多个海域，开展实战背景下多个科目综合演

练，官兵全程保持高度戒备、随时反应的作战状态。在南海某海域，辽宁舰、山东舰编队首次开展双航母编队演练，锤炼提升航母编队体系作战能力。在10月31日的中国国防部例行记者会上，新闻发言人张晓刚表示，辽宁舰航母编队与山东舰航母编队在相关海域组织双航母编队海上训练，是年度例行性安排，主要开展实战背景作战训练，进一步提升航母编队体系作战能力。

3、首架 C919 交付机完成首次换发

近日，随着东航首架国产大飞机 C919 试车各项参数正常，C919 全球首次更换发动机工作完成。通过此次换发工作，东航进一步检验了国产大飞机维修保障能力，填补了国产大飞机民航维修领域的一项空白。在飞机维修项目里，飞机的换发工作属于高难度的复杂工作之一，本次更换发动机主要目的是验证国产大飞机 C919 换发程序的可行性，提升飞机安全性。负责换发工作的东航技术公司从人员资质、文件准备、工装设备、厂房设施、耗材准备等多个方面研究部署，制定了详细的方案，确保换发工作安全有序推进。东航技术公司的机务工程师历经 9 天时间，完成了发动机更换、变频发电机拆装、功率功能测试等 60 项例行工作内容和 10 余项非例行工作，顺利完成了此次换发工作。

4、朝鲜试射洲际弹道导弹

10月31日，朝鲜宣布当天试射了洲际弹道导弹。据韩国军方称，当地时间7时10分左右发现朝鲜从平壤一带向半岛东部海域发射了一枚弹道导弹。据悉，该弹道导弹为洲际弹道导弹，以高角度发射，在飞行约1000公里后在日本专属经济区以外坠落。据韩国联合参谋本部援引日本方面的数据显示，该导弹飞行时间约86分钟，创下朝鲜发射弹道导弹的最长飞行纪录。朝鲜国防省发言人31日发表声明称，此次试射更新了朝鲜战略导弹能力最新纪录，显示了朝鲜民主主义人民共和国战略遏制力的现代性和可靠性。

四、公司跟踪

1、光启技术：关于回购公司股份的进展

截至2024年10月31日，公司累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为5,076,810股，占公司目前总股本的0.24%；回购的最高成交价为人民

币16.12元/股，最低成交价为人民币12.3元/股，成交总金额为人民币65,890,609.20元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限21.52元/股。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的规定。

2、苏试试验：关于回购公司股份的进展

截至2024年10月31日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份累计1,750,100股，占公司总股本（未扣除回购专用账户中的股份）的0.3441%，最高成交价为12.96元/股，最低成交价为9.50元/股，成交总金额为20,452,879元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

3、航天环宇：关于回购公司股份的进展

截至2024年10月31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已累计回购公司股份306.00万股，占公司总股本的比例为0.75%，回购成交的最高价为22.37元/股，最低价为15.43元/股，支付的资金总额约为人民币5,942.61万元（不含交易佣金等交易费用）。公司本次实际回购的股份数量、回购价格、使用资金总额符合董事会审议通过的公司回购股份方案及相关法律法规的规定。

4、四川九洲：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入2,722,174,519.00元，较上年同期下降3.76%；归属于上市公司股东的净利润119,832,436.80元，较上年同期下降15.10%。

5、西部材料：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入2,220,331,741.06元，较上年同期下降5.55%；归属于上市公司股东的净利润137,844,412.78元，较上年同期下降8.53%。

6、湘电股份：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入3,517,654,634.94元，较上年同期增长2.34%；归属于上市公司股东的净利润167,809,241.31元，较上年同期下降35.65%。

7、超卓航科：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入268,678,117.11元，较上年同期增长50.48%；归属于上市公司股东的净利润19,994,993.83元，较上年同期下降42.25%。

8、航天发展：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,190,189,186.44元，较上年同期下降23.90%；归属于上市公司股东的净利润-557,891,374.57元，较上年同期下降6.48%。

9、中航西飞：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入28,820,759,482.66元，较上年同期增长1.44%；归属于上市公司股东的净利润943,752,097.27元，较上年同期增长17.43%。

10、鸿远电子：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,167,359,955.05元，较上年同期下降12.19%；归属于上市公司股东的净利润127,401,899.05元，较上年同期下降48.29%。

11、宗申动力：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入7,304,653,686.01元，较上年同期增长27.02%；归属于上市公司股东的净利润391,176,140.44元，较上年同期增长4.78%。

12、光启技术：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,269,218,700.51元，较上年同期增长3.67%；归属于上市公司股东的净利润537,050,107.71元，较上年同期增长20.05%。

13、北摩高科：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入483,199,031.40元，较上年同期下降38.24%；归属于上市公司股东的净利润83,252,743.69元，较上年同期下降76.10%。

14、万泽股份：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入777,326,655.50元，较上年同期增长6.91%；归属于上市公司股东的净利润138,781,914.63元，较上年同期增长13.36%。

15、中无人机：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入369,358,799.77元，较上年同期下降71.98%；归属于上市公司股东的净利润-82,749,235.05元，较上年同期下降134.07%。

16、大立科技：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入103,837,467.18元，较上年同期下降42.18%；归属于上市公司股东的净利润-258,739,721.43元，较上年同期下降57.38%。

17、航天电器：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入3,994,746,942.63元，较上年同期下降23.22%；归属于上市公司股东的净利润411,783,972.15元，较上年同期下降30.84%。

18、国光电气：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入454,327,232.20元，较上年同期下降21.35%；归属于上市公司股东的净利润43,286,745.66元，较上年同期下降20.53%。

19、西部超导：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入3,235,126,315.60元，较上年同期增长4.76%；归属于上市公司股东的净利润603,663,312.96元，较上年同期增长3.62%。

20、成都华微：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入422,751,566.62元，较上年同期下降32.78%；归属于上市公司股东的净利润87,958,374.75元，较上年同期下降54.98%。

21、中航沈飞：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入25,297,530,211.78元，较上年同期下降26.95%；归属于上市公司股东的净利润1,817,730,741.57元，较上年同期下降23.12%。

22、中国卫通：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,758,030,358.88元，较上年同期下降5.57%；归属于上市公司股东的净利润480,862,124.85元，较上年同期增长18.42%。

23、抚顺特钢：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入6,434,083,563.98元，较上年同期增长2.54%；归属于上市公司股东的净利润315,761,219.35元，较上年同期增长11.83%。

24、航发科技：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入2,620,821,878.44元，较上年同期下降13.78%；归属于上市公司股东的净利润53,337,645.34元，较上年同期增长60.74%。

25、中国船舶：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入56,168,631,873.14元，较上年同期增长13.12%；归属于上市公司股东的净利润2,270,650,101.32元，较上年同期下降11.35%。

26、联创光电：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入2,433,896,081.82元，较上年同期下降1.42%；归属于上市公司股东的净利润335,460,649.00元，较上年同期增长5.05%。

27、航天彩虹：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,290,217,593.78元，较上年同期下降24.82%；归属于上市公司股东的净利润6,165,211.81元，较上年同期下降95.65%。

28、航宇科技：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,412,843,910.57元，较上年同期下降17.44%；归属于上市公司股东的净利润147,462,881.48元，较上年同期下降11.70%。

29、纵横股份：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入205,318,388.70元，较上年同期增长

14.03%；归属于上市公司股东的净利润-53,441,970.66元，较上年同期下降126.01%。

30、中国动力：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入36,619,696,839.68元，较上年同期增长12.83%；归属于上市公司股东的净利润743,159,786.77元，较上年同期增长80.46%。

31、航发动力：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入25,956,397,704.30元，较上年同期下降1.33%；归属于上市公司股东的净利润726,159,154.01元，较上年同期下降29.56%。

32、中直股份：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入17,300,237,939.89元，较上年同期下降3.12%；归属于上市公司股东的净利润357,273,916.97元，较上年同期下降29.92%。

33、富士达：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入558,665,461.56元，较上年同期下降15.74%；归属于上市公司股东的净利润35,992,194.25元，较上年同期下降69.57%。

34、紫光国微：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入4,262,985,693.96元，较上年同期下降24.56%；归属于上市公司股东的净利润1,009,951,371.09元，较上年同期下降50.27%。

35、中航光电：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入14,094,996,310.89元，较上年同期下降8.23%；归属于上市公司股东的净利润2,513,059,914.54元，较上年同期下降13.15%。

36、振华风光：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入792,385,495.64元，较上年同期下降

18.74%；归属于上市公司股东的净利润248,442,887.98元，较上年同期下降37.36%。

37、铂力特：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入731,689,467.70元，较上年同期下降1.34%；归属于上市公司股东的净利润26,690,525.45元，较上年同期下降30.62%。

38、三角防务：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,166,153,430.14元，较上年同期下降40.14%；归属于上市公司股东的净利润222,886,480.71元，较上年同期下降63.83%。

39、航天南湖：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入86,194,986.52元，较上年同期下降82.97%；归属于上市公司股东的净利润-58,650,799.90元，较上年同期下降243.29%。

40、长盈通：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入183,354,160.60元，较上年同期增长36.80%；归属于上市公司股东的净利润-3,694,758.51元，较上年同期下降230.34%。

41、国博电子：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,813,593,985.69元，较上年同期下降35.83%；归属于上市公司股东的净利润306,409,434.58元，较上年同期下降31.93%。

42、思科瑞：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入99,252,476.83元，较上年同期下降36.88%；归属于上市公司股东的净利润-661,377.31元，较上年同期下降101.31%。

43、炼石航空：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,286,385,644.09元，较上年同期增长23.33%；归属于上市公司股东的净利润-208,002,156.18元，较上年同期增长22.46%。

44、中航机载：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入16,566,564,306.80元，较上年同期下降20.09%；归属于上市公司股东的净利润1,202,866,527.98元，较上年同期下降27.10%。

45、航天环宇：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入274,894,994.29元，较上年同期增长32.95%；归属于上市公司股东的净利润51,193,765.17元，较上年同期增长0.37%。

46、航天电子：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入9,233,829,083.13元，较上年同期下降28.74%；归属于上市公司股东的净利润561,799,928.14元，较上年同期增长9.39%。

47、江航装备：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入791,412,180.66元，较上年同期下降13.09%；归属于上市公司股东的净利润136,616,889.18元，较上年同期下降26.69%。

48、中国海防：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,872,092,620.04元，较上年同期下降3.49%；归属于上市公司股东的净利润149,069,126.96元，较上年同期增长21.50%。

49、高华科技：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入247,353,436.35元，较上年同期增长10.83%；归属于上市公司股东的净利润45,218,298.13元，较上年同期下降25.48%。

50、中船防务：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入12,686,994,741.32元，较上年同期增长29.83%；归属于上市公司股东的净利润187,261,791.37元，较上年同期增长673.83%。

51、邦彦技术：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入254,101,205.26元，较上年同期增长55.60%；归属于上市公司股东的净利润-925,427.39元，较上年同期下降105.74%。

52、洪都航空：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入3,029,494,180.24元，较上年同期增长58.47%；归属于上市公司股东的净利润14,219,398.53元，较上年同期增长59.91%。

53、七一二：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入1,609,413,413.08元，较上年同期下降28.97%；归属于上市公司股东的净利润-27,249,970.33元，较上年同期下降108.85%。

54、航材股份：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入2,196,144,667.20元，较上年同期增长0.06%；归属于上市公司股东的净利润435,972,324.76元，较上年同期下降13.31%。

55、爱乐达：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入199,052,221.48元，较上年同期下降29.11%；归属于上市公司股东的净利润-18,639,640.53元，较上年同期下降118.28%。

56、派克新材：三季度报告

年初至报告期末，公司实现营业收入2,481,737,531.76元，较上年同期下降11.20%；归属于上市公司股东的净利润246,969,977.70元，较上年同期下降41.65%。

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。