

国防军工

证券研究报告

2024 年 11 月 10 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

王泽宇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523070002

wangzeyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《国防军工-行业点评:C919 产能落地顺利交付, 大飞机订单饱满加速腾飞》 2024-08-31
- 2 《国防军工-行业研究周报:国产大飞机加速放量, 产业链政策助力腾飞》 2024-07-17
- 3 《国防军工-行业点评:坚定看好订单恢复带来反弹机会, 远期远火产业链或仍具备高景气度》 2024-06-21

珠海航展倒计时: 歼 35A 首次公开亮相, 军贸迈向新阶段, 低空经济成果集中展示

珠海航展进入倒计时, 包括歼 35A 在内的多款新型武器装备首次公开亮相, 我国高端武器装备愈发成熟, 型号序列日渐丰富, 新时代新阶段对外军贸或迈上新台阶; 当前低空飞行器体系发展迅速, 航展对低空经济阶段发展成果进行集中展示。

航空装备: 在公开展示歼 20、直 20、运 20、歼 15T、歼 16D、轰 6K 等高端航空装备之外, 首次展出中型隐身多用途战斗机歼-35A、红-19 地空导弹武器系统、新型察打一体无人机等新型装备。歼 35A 是由中国航空工业集团自主研发的新一代中型隐身多用途战斗机, 采用总体/气动/隐身一体化设计的单座、双发、翼身融合、双后掠外倾垂尾、全动平尾的正常式布局, 是隐身与反隐身作战体系的规模组成力量, 以制空作战为主, 兼顾对面作战。主要遂行夺取并保持制空权任务, 打击敌方三/四代战斗机、地面/海上防空力量, 拦截敌方战斗机、轰炸机、巡航导弹等空中目标。

航发方面: 50 余型航空发动机、燃气轮机以及相关试验设施、典型零部件和先进材料等产品参展, 其中近半数为首次亮相。其中: 自主创新研制的 1100 千瓦级涡轴发动机、“太行”发动机、“三轻一重”燃气轮机明星产品也将再次亮相; **低空方面**-刚或颁中国民航型号合格证的 AES100 发动机等典型通航及无人机动力产品将进行集中展示, 同时首次亮相的兆瓦级航空混合动力系统; 商用发动机-CJ1000A 和 CJ2000 两型民用大涵道比涡扇发动机也将同时亮相。

航天方面: 航天科技集团携近 200 项高新科技成果参展, 新展品比例达 75%。首次展出嫦娥六号探测器、长征八号甲运载火箭、长征十二号系列运载火箭等重磅展品、长征六号丙、长征八号甲、长征十二号系列运载火箭和商业火箭发动机、东方红四号 E 卫星平台、商业卫星运营系统, 以及低空空域一体化解决方案、无人运输机、无人机智能无人值守平台等。航天科工集团将携 HQ-9BE 远程防空导弹、FK-2000 弹炮结合防空武器、YJ-12E 超声速导弹、WJ-700 无人机、BP-12B 导弹等装备亮相。

兵器工业: 全方位展示我国陆军外贸武器装备发展最高水平、最新突破、最前沿成果, 推出“SHINE”主题即“成体系 成建制(S)”“高规格 高级别(H)”“智能化(I)”“新一代产品装备(N)”“赋能(E)”五大展示亮点带来一系列新产品、新技术、新体系。突出展示数智赋能军贸合成旅作战体系, VT5U 轻型无人化坦克、VN22/23 新一代装甲车辆、SH16A 新一代火炮、T20 (ASN-220) 无人机、DS1 伴随电子对抗系统、VU-T10 无人车数智赋能合成旅指控信息系统等明星装备。

武器装备型号快速发展, 我国对外军贸迈向新阶段

当前世界处于动荡期, 大国博弈与各地区军备竞赛可能愈演愈烈, 2022 年全球军费开支达到 2.24 万亿美元, 创历史新高, 中欧和西欧国家军费总额达 3450 亿美元, 首次超过 1989 年冷战结束的水平, 全球或将进入新一轮国防投入高增长期, 全球军贸市场可能进一步扩张。

2022 年珠海航展共签订总值超过 398 亿美元的合作协议书, 成交各种型号飞机 549 架。本届珠海航展呈现的参展展品将大幅增加, 体系呈现大幅升级, 飞行演示大幅跃进, 伴随我国高端武器装备愈发成熟, 型号序列日渐丰富, 新时代新阶段对外军贸或迈上新台阶装备, 预计本届航展有望完成军贸订单的签订数量与金额的快速增长, 重点关注第四代航空装备、放空武器系统、无人机、新一代坦克装甲等军贸需求更新。

低空飞行器体系发展迅速

航展将设立包括低空经济馆; 小鹏汇天的“陆地航母”无人机等装备将进行全球“首秀”; 联合飞机集团研制的全球首款 6 吨级倾转旋翼飞行器“翎影 R6000”也将在珠海航展上首发亮相; 腾盾科创将首次公开展示其自主研发、商载 2 吨并已成功首飞的大型双发无人运输机将首次公开亮相。航展集中展示低空经济新方向、新成果、新业态有望进一步推动低空经济产业的规模化发展。

建议关注:

看好军贸发展打开军工企业新需求空间, 盈利能力持续提升

航空装备: 洪都航空、中航沈飞、中航西飞、航发动力

坦克装甲: 内蒙一机

无人装备：中无人机（与机械组联合覆盖）、航天彩虹
导弹/远火：北方导航、国泰集团、国科军工、盟升电子

看好低空经济产业化发展加速

传统制造商：中航科工、中直股份、纵横股份、中无人机、航天彩虹

动力配套：航发动力、宗申动力

飞行器轻量化：光威复材、中航高科、广联航空

电动化方向：天奥电子、北斗星通、星网宇达、中航光电（与电子组联合覆盖）

空管体系：国睿科技、四创电子、四川九洲、莱斯信息

基础设施：深城交

风险提示：军贸市场开拓不及预期，空域开放不及预期的风险，技术发展不确定的风险，主观性风险等

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com