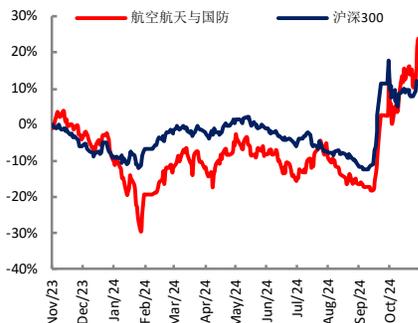


工业资本货物

军工行业周报(2024.11.04-2024.11.10): 歼-35A 等装备将首次亮相珠海航展

报告摘要

■ 走势对比



本周要闻:

歼-35A、红-19 等装备将首次公开亮相珠海航展

11月5日上午,空军在京组织新闻发布会介绍庆祝空军成立75周年以及参加第十五届中国航展有关信息。据空装综计局牛文博上校介绍,此次航展空军将选派36型装备参加空中飞行展示和地面静态展示,多维度、成体系、近距离展示空军装备建设阶段性成果。将派出“八一”、“红鹰”飞行表演队,以及歼-20、歼-16、运油-20A等7型26架飞机进行飞行表演;成体系分板块布设静态展区;将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。

行业观点:

目前军工板块平估值处于合理偏低水平,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。

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	7
五、 风险提示	10

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

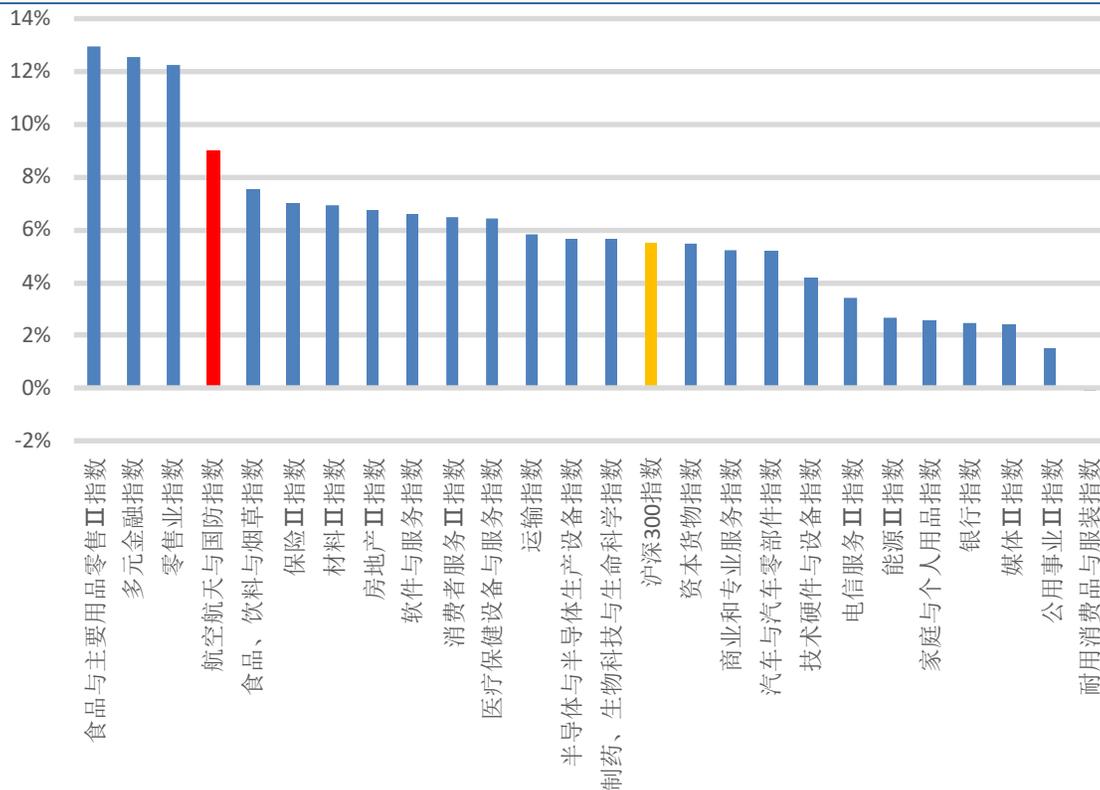
目前军工板块估值处于合理偏低水平，长期投资价值凸显。我们认为，在当今复杂多变的国际形势下，军品需求仍处于爆发的初期，新一轮行业景气周期值得期待，产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速，随着军品订单逐渐恢复正常并陆续释放，行业有望迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”，建议关注竞争格局好、技术壁垒高的细分领域龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300指数上涨5.47%，航空航天与国防指数上涨8.97%。

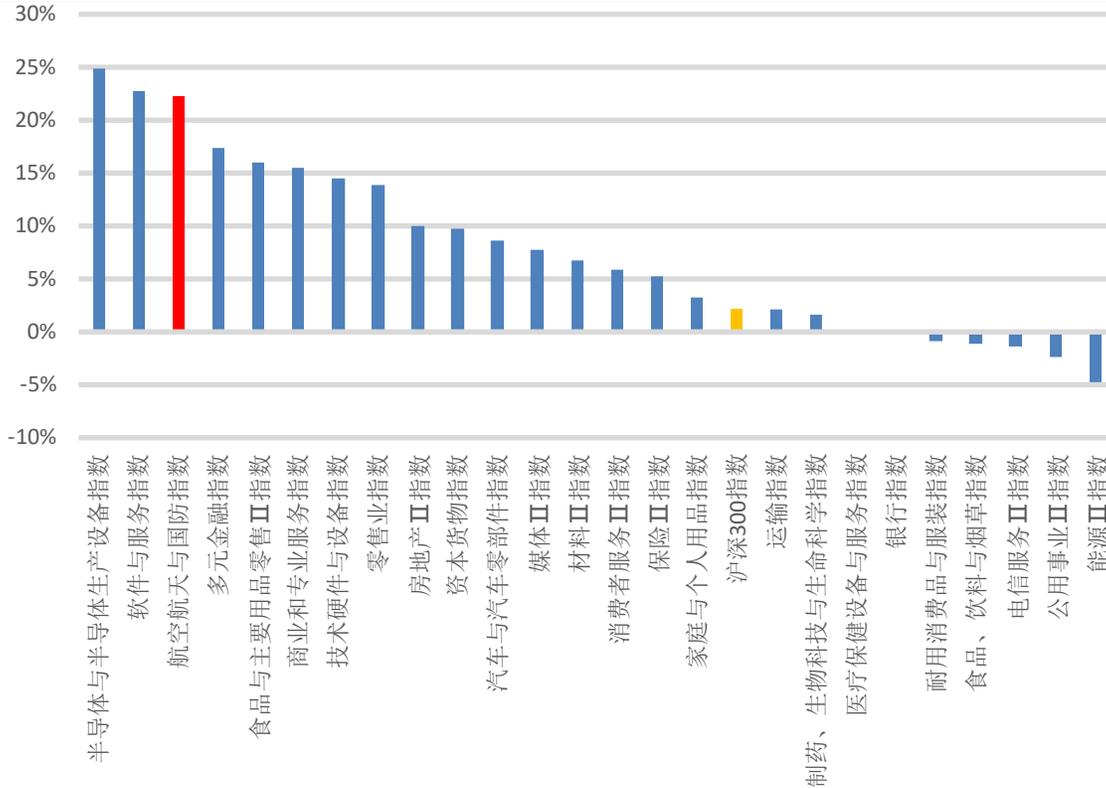
从月度的板块涨跌幅看，沪深300指数上涨2.15%，航空航天与国防指数上涨22.29%。

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、歼-35A、红-19 等装备将首次公开亮相珠海航展

11 月 5 日上午，空军在京组织新闻发布会介绍庆祝空军成立 75 周年以及参加第十五届中国航展有关信息。据空装综计局牛文博上校介绍，此次航展空军将选派 36 型装备参加空中飞行展示和地面静态展示，多维度、成体系、近距离展示空军装备建设阶段性成果。将派出“八一”、“红鹰”飞行表演队，以及歼-20、歼-16、运油-20A 等 7 型 26 架飞机进行飞行表演；成体系分板块布设静态展区；将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，开放展示运-20 飞机货舱，现场观众可以采取预约抽签的方式参观。

2、习近平视察空降兵部队

11 月 4 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平到空降兵军视察。

习近平强调，空降兵部队在我军力量体系和作战体系中具有特殊重要作用，要深入贯彻新时代强军思想，贯彻新时代军事战略方针，落实空军转型建设要求，全面加强练兵备战，全面提高空降作战能力，努力建设一支强大的现代化空降兵部队。习近平指出，要贯彻体系建设思想，统筹加强空降作战力量建设，全链路加强干部队伍建设，扎实推进高质量发展，成体系形成作战能力。要加强新质战斗力建设实践探索，运用先进科技成果为空降兵部队建设赋能增效，牵引战斗力生成模式转变。要聚焦实现建军一百年奋斗目标，扭住空降作战核心能力，落实好“十四五”规划各项任务，确保如期实现既定目标。

3、习近平签署命令 发布《军队装备保障条例》

据新华社 11 月 9 日报道，中央军委主席习近平日前签署命令，发布《军队装备保障条例》，自 2024 年 12 月 1 日起施行。《条例》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻习近平强军思想，深入贯彻新时代军事战略方针，着眼有效履行新时代人民军队使命任务，全面聚焦备战打仗，深刻把握装备保障工作的特点规律，科学规范新形势下装备保障工作的基本要求和制度安排，是军队装备保障工作的主要依据。《条例》共 8 章 92 条，按照军委管总、战区主战、军种主建的总原则，规范了新体制新编制下军队装备保障工作机制，明确了各级装备保障部门的职能界面，优化了装备保障“供、管、修”机制流程，强化了装备保障工作的刚性约束，着力推动军队装备保障工作创新发展。

4、工信部召开低空产业发展领导小组第一次全体会议

近日，工业和信息化部召开低空产业发展领导小组第一次全体会议。会议指出，低空产业是低空经济的物质载体，是培育新质生产力和新经济增长点的重要方向，是新一代信息技术与航空技术深度融合的典型代表，发展低空产业具有十分重要的战略意义。当前，我国低空产业总体呈现良好发展态势，技术装备加快突破，应用场景积极拓展，信息基础设施支撑有力。要认真落实党中央、国务院决策部署，积极主动适应和引领新一轮科技革命和产业变革，加强统筹谋划和前瞻布局，统筹发展和安全，在推进新型工业化大局中加快低空产业高质量发展，塑造形成新动能新优势。

5、中国空天信息和卫星互联网创新联盟成立

11 月 6 日上午，中国空天信息和卫星互联网创新联盟在雄安新区揭牌成立。联盟

将瞄准世界科技前沿和国家重大战略，面向空天信息和卫星互联网创新发展需求，引导产学研用各方面资源和力量集聚，搭建开放创新平台，促进空天信息和卫星互联网科学技术的发展和普及。联盟由中国科协作为业务主管单位，由中国星网联合中国电信等电信运营商，航天科技等重点中央企业，清华大学等高校和科研院所，航天宏图等民营企业，以及领域内专家学者共同发起成立。中国星网党组书记、董事长张冬辰任联盟首届理事长。

6、新一代人造太阳取得关键进展

近日，新一代人造太阳“中国环流三号”启动新一轮物理实验，由中核集团研发团队自主研发的数字孪生系统首次投入使用。“中国环流三号”是我国自主设计建造的磁约束核聚变大科学装置，是我国目前规模最大、参数最高的先进磁约束托卡马克装置，被誉为新一代人造太阳。装置运行的关键一环是真空室烘烤，数字孪生系统为该过程装上“超级眼睛”，在虚拟空间构建一个和物理实体完全一样的数字模型，实现对真空室烘烤过程的全方位实时精准监测。据介绍，数字孪生系统的应用，标志着“中国环流三号”在数字关键核心技术上取得重要进展，保障了其安全稳定运行，也为全域智能控制研发奠定了基础。

四、公司跟踪

1、抚顺特钢：以集中竞价交易方式首次回购公司股份

2024年11月7日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份100.28万股，占公司总股本的0.05%，回购的最低价格为7.09元/股，回购的最高价格为7.25元/股，支付的总金额为人民币715.4433万元（不含交易费用），本次回购符合法律法规、规范性文件的有关规定及公司股份回购方案的要求。

2、邦彦技术：签订战略合作协议

公司与伟仕佳杰（重庆）科技有限公司基于各自的技术优势和渠道资源，达成长期战略合作伙伴关系，旨在共同推动邦彦云PC产品的市场拓展与品牌提升。通过此次合作，邦彦云PC产品将借助伟仕佳杰广泛覆盖的商用PC渠道、云桌面产品渠道及各行业信息化集成商网络，迅速扩大全国市场布局。双方将重点构建高效的二级渠道销售网络，提升产品的市场渗透率与品牌知名度。此次合作的目标是通过资源整合和优势

互补，推动邦彦云PC产品的市场快速增长，建立覆盖全国的销售体系，并引领商用PC市场的创新与发展。本次签订的协议预计不会对公司本年度财务状况及经营业绩构成重大影响。如合同在有效期内顺利执行，则会对公司未来业绩产生积极影响，具体会计处理以及对公司当年损益的影响情况以审计机构确认的结果为准。

3、陕西华达：持股5%以上股东减持计划

公司持股5%以上股东西安军融电子卫星基金投资有限公司持有公司股份5,560,000股（占本公司总股本比例5.15%）。西安军融计划在本公告披露之日起15个交易日后的60个自然日内（即2024年11月27日—2025年1月25日）以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过1,080,267股，即不超过公司总股本的1%。

公司持股5%以上股东北京国鼎实创军融投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份5,560,000股（占本公司总股本比例5.15%）。北京国鼎计划在本公告披露之日起15个交易日后的60个自然日内（即2024年11月27日—2025年1月25日）以集中竞价方式减持本公司股份不超过1,080,267股，即不超过公司总股本的1%。

4、振芯科技：股份回购进展暨回购完成

截至2024年11月5日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份3,192,000股，占公司当前总股本的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。

5、星网宇达：收到违规处理决定

军队采购网于2024年11月2日发布公告，决定对公司自2024年10月14日起1年内禁止参加全军物资工程服务采购活动。在禁止期内，法定代表人迟家升控股或管理的其他企业禁止参加上述范围军队采购活动，授权代表王喜莎禁止代理其他供应商参加上述范围军队采购活动。禁止期内，公司不能参加军队物资工程服务采购活动，但不影响参加武器装备的研发和采购活动。目前公司整体经营情况正常，在禁止日前已签订的相关合同仍可以正常执行。

6、烽火电子：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证券账户以集中竞价方式回购公司股份574,100股，占公司目前总股本的0.095%，最高成交价7.20元/股，最低成交价5.78元/股，成交总金额3,840,892元（不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规及公司既定的股份回购方案之规定。

7、长盈通：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936,588股，占公司当前总股本122,374,426股的比例为0.7653%，回购成交的最高价为23.86元/股，最低价为16.10元/股，已支付的资金总额为人民币17,983,323.36元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。

8、铂力特：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累计回购公司股份303,499股，占公司总股本271,768,196股的比例为0.11%，回购成交的最高价为50.00元/股，最低价为45.88元/股，支付的资金总额为人民币14,329,604.27元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司的回购股份方案。

9、国科军工：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累积回购公司股份1,666,533股，占公司总股本175,701,557股的比例为0.9485%，回购成交的最高价为50.00元/股，最低价为36.31元/股，支付的资金总额为人民币76,125,163.06元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述回购股份符合相关法律法规、规范性文件的规定及公司回购股份方案。

10、捷强装备：回购公司股份的进展

截至2024年10月31日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份数量为704,700股，占公司目前总股本比例为0.71%，最高成交价为29.90元/股，最低成交价为17.52元/股，成交总金额为16,873,951.40元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规要求。

11、中简科技：回购公司股份的进展

截至2024年10月31日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份386,300股，占公司总股本的0.09%，最高成交价为23.806元/股，最低成交价为19.40元/股，成交总金额为人民币8,218,039.00元。上述回购进展符合公司回购股份方案及相关法律法规的规定。

12、睿创微纳：回购公司股份的进展

截至2024年10月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份1,794,100股，占公司总股本的比例为0.40%，购买的最高价为32.24元/股，最低价为23.77元/股，支付的资金总额为人民币49,428,649.70元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

13、晶品特装：回购公司股份的进展

截至2024年10月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份1,523,639股，占公司总股本比例为2.0138%，购买的最低价为32.13元/股，最高价为56.10元/股，支付的资金总额为66,532,789.27元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述股份回购符合法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。

14、高华科技：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回购公司股份1,375,417股，占公司总股本的比例为0.7398%，回购成交的最高价为28.00元/股，最低价为19.74元/股，支付的资金总额为人民币31,791,958.56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。

15、航宇科技：签署战略合作协议暨获得批量采购

公司近日与某国际商用航空发动机领域客户签署了战略合作协议。基于战略合作协议约定，某海外客户将于2025年-2026年期间向公司批量采购总金额约6900万美元的航空发动机锻件产品。该预估批量采购总额仅作为参考，对业绩的具体影响有待后续订单的执行来确认，不构成业绩承诺或业绩预测。此次合作将有助于提升公司的市场竞争力，保障公司持续稳定盈利能力。

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。