

工业资本货物

军工行业周报(2024. 05. 20)：北京市发布低空经济产业发展三年规划

报告摘要

■ 走势对比



本周要闻：

北京市发布低空经济产业发展三年规划

近日，北京市发布了《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024—2027 年）（征求意见稿）》。方案提出，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破 5000 家，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超 1000 亿元。到 2027 年，培育 10 亿元级龙头企业 10 家，过亿元产业链核心环节配套企业 50 家、技术服务企业 100 家。围绕应急救援、物流配送、空中摆渡、城际通勤、特色文旅等，新增 10 个以上应用场景，开通 3 条以上面向周边地区的低空航线。此外，拟成立由市领导牵头的低空经济发展工作领导小组，设立低空产业基金等。

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。随着人事调整逐步落地，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	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

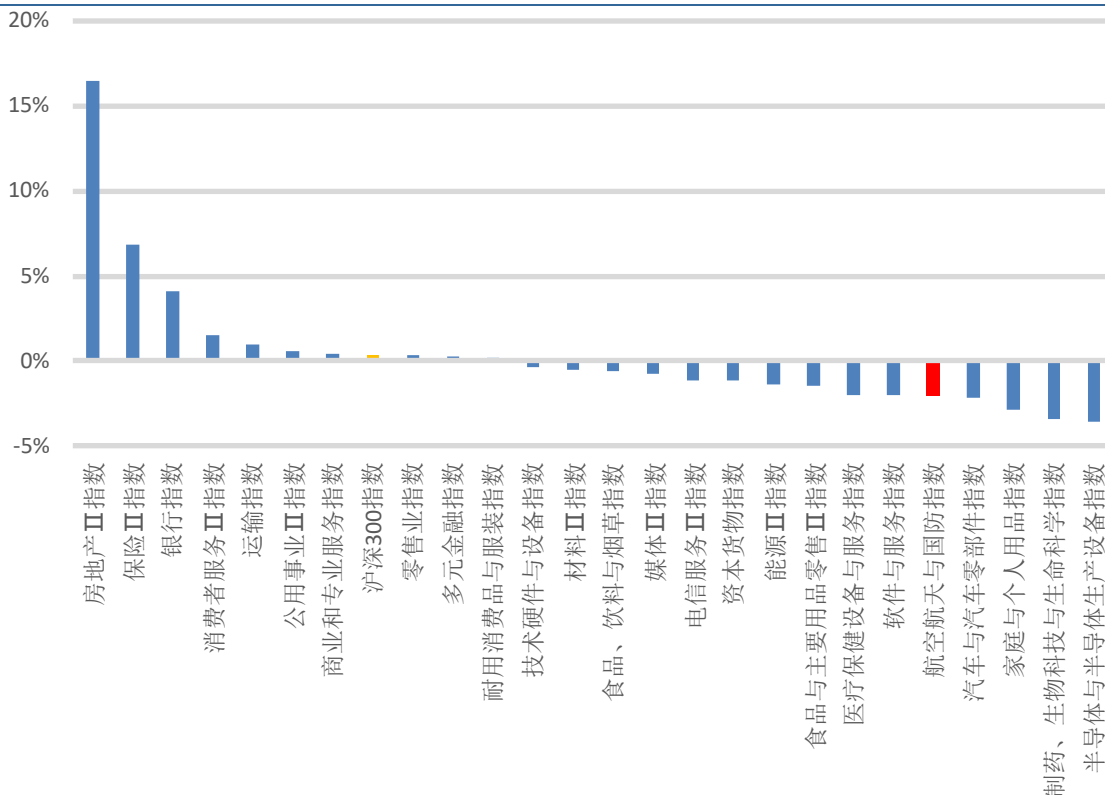
目前军工板块平均估值水平处于历史低位，长期投资价值凸显。我们认为，在当今复杂多变的国际形势下，军品需求仍处于爆发的初期，新一轮行业景气周期值得期待，产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速。随着人事调整逐步落地，军品订单有望恢复正常并陆续释放，行业将迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”，建议关注竞争格局好、技术壁垒高的细分领域龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300上涨0.37%，航空航天与国防指数下跌2.06%。

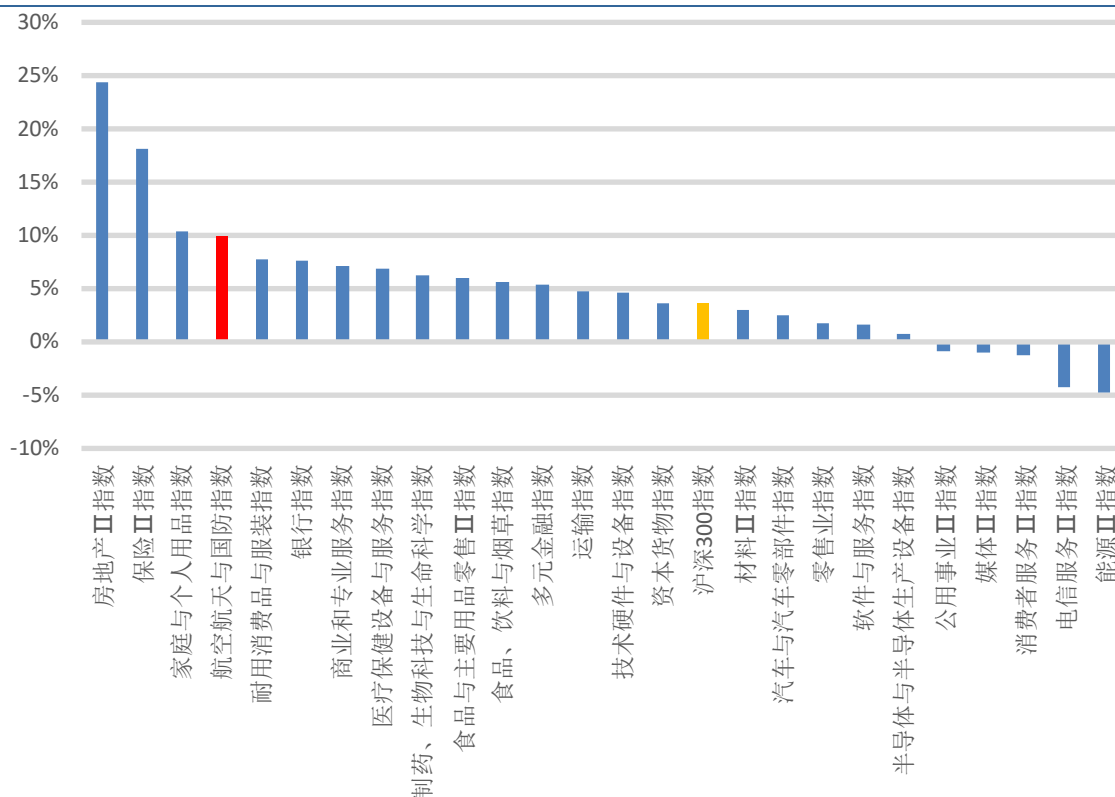
从月度的板块涨跌幅看，沪深300上涨3.63%，航空航天与国防指数上涨9.89%。

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、北京市发布低空经济产业发展三年规划

近日，北京市发布了《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案(2024—2027年)（征求意见稿）》。方案提出，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破 5000 家，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超 1000 亿元。到 2027 年，培育 10 亿元级龙头企业 10 家，过亿元产业链核心环节配套企业 50 家、技术服务企业 100 家。围绕应急救援、物流配送、空中摆渡、城际通勤、特色文旅等，新增 10 个以上应用场景，开通 3 条以上面向周边地区的低空航线。此外，拟成立由市领导牵头的低空经济发展工作领导小组，推动解决一批低空经济重大政策、重点事项和重要问题；研究制定任务清单，建立军地民协同机制，统筹推进空域管理、空管服务、需求集散等各项事项；设立低空产业基金，引导社会资本、专业机构投资低空产业项目等。

2、中柬“金龙-2024”联合演习开幕

中柬“金龙-2024”联演开始仪式于5月16日在柬埔寨王家军某训练基地举行。中柬两国参演官兵、多国驻柬武官参加了仪式。自2016年首次演习以来，中柬两国军队“金龙”系列联演已成功举办了5次。此次参演人数共2075人，柬方1315人，中方760人。参演装备包括坦克、装甲车、情报设备、排爆设备和化学品输送设备等。海上演习方面，有14艘舰艇和2架直升机参与。演习预计持续半个月。

3、菲船只侵闯我管辖海域，我海警依法喊话警告

据新华社报道，5月15日一些菲律宾船只非法侵闯我管辖海域，我海警依法对菲律宾船只进行喊话警告。外交部发言人汪文斌在15日的例行记者会上回答外媒记者关于菲律宾渔船从菲律宾驶向黄岩岛周围海域的提问时说，黄岩岛是中国固有领土，中国对黄岩岛及其附近海域拥有无可争辩的主权。中方2016年就菲律宾少量小型渔船在黄岩岛附近海域正常捕鱼活动作出善意安排，同时依法对菲渔民相关活动进行管理和监督。如菲方滥用中方善意，侵犯中国领土主权和管辖权，中方将依法维权反制，相关责任和后果完全由菲方承担。

4、我国成功发射试验二十三号卫星

北京时间2024年5月12日7时43分，我国在酒泉卫星发射中心使用长征四号丙运载火箭，成功将试验二十三号卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。该星主要用于空间环境探测。此次任务是长征系列运载火箭的第522次飞行。

5、胡塞组织对美军驱逐舰发动导弹袭击

据路透社5月16日报道，美国中央司令部在一份声明中说，美国海军“梅森”号驱逐舰在红海上空拦截了一枚反舰导弹，这枚导弹是也门胡塞组织发射的。报道称，美国中央司令部说，美军还摧毁了两架无人机。也门胡塞组织15日曾表示，他们对美军“梅森”号驱逐舰发动了袭击。

四、公司跟踪

1、梅安森：关于部分董事、高级管理人员减持股份预披露公告

董事、副总裁金小汉通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过203,440股，占公司剔除回购专用账户中的股份数量后的总股本的0.0678%；董事、副总裁刘航通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过92,000股，占公司剔除回购专用账户中的股份数量后的总股本的0.0307%；公司董事、副总裁、财务负责人郑海江通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过72,800股，占公司剔除回购专用账户中的股份数量后的总股本的0.0243%；公司副总裁、董事会秘书冉华周通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过93,600股，占公司剔除回购专用账户中的股份数量后的总股本的0.0312%；公司副总裁胡世强通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过44,960股，占公司剔除回购专用账户中的股份数量后的总股本的0.0150%；公司副总裁张亚通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过29,440股，占公司剔除回购专用账户中的股份数量后的总股本的0.0098%。

2、航天晨光：关于部分限制性股票回购注销的实施公告

本次回购注销限制性股票涉及人员为公司原市场部职工王晓军，合计拟回购注销限制性股票30,000股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票10,045,000股；股本结构变动情况如下：有限售条件的流通股数为10,075,000股，变动数为-30,000股，变动后数量为10,045,000股；无限售条件的流通股无变动，变动后股份合计为431,328,600。

3、晶品特装：回购股份进展公告

截至2024年5月15日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份767,894股，占公司总股本比例为1.01%，购买的最低价为40.11元/股，最高价为56.10元/股，支付的资金总额为36,920,181.43元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

4、智明达：关于回购注销部分限制性股票的公告

本次因激励对象离职而回购注销的尚未解除限售的限制性股票合计4.5689万股。本次回购注销完成后，2023年激励计划剩余5名获授第一类限制性股票的激励对象的限制性股票合计119,820股。2023年激励计划所涉限制性股票的回购价格为15.3960元/股，本次拟用于回购部分限制性股票的资金总额为701,170.76元，本次部分限制性股票回购注销完成后，公司总股本将由112,111,321股变更为112,065,632股。

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。