

# 国防建设迈入新时代的首次阅兵，体系确立亟待量产列装跟进

事件：建国 70 周年阅兵于 10 月 1 日上午在天安门广场顺利举行，本次阅兵是近几次阅兵中规模最大的一次，40% 的装备为首次亮相。其中东风-41、东风-17、长剑-100、直-20、攻击-11 等关注度较高的重点型号产品均首次接受检阅。

## 核心观点

- **人民军队全面改革重塑后的首次整体亮相，国防建设迈入新时代。**自新中国成立以来，我国共举行过 18 次陆上阅兵，其中包括 14 次国庆阅兵。国庆阅兵作为集中向全国、全世界展示我国国防力量的窗口，可较为全面且直观地了解我军队建设和装备建设的成果。本次建国 70 周年阅兵恰逢较为特殊的内外部环境，具有不同以往的历史意义。内部背景是军队改革取得阶段性成果，领导指挥体制、规模结构和力量编成等改革成效第一次对外展示；外部背景是近年来国际军控和裁军遭遇挫折，军备竞赛趋势重新显现，中美关系也发生了一系列重要变化，7 月底新发布的国防《白皮书》指出当今世界正经历“百年未有之大变局”，我国的国防建设正迈入新时代。
- **先进武器装备集中展示，受阅装备 40% 为首次亮相。**本次阅兵编 59 个方（梯）队和联合军乐团，总规模约 1.5 万人，各型飞机 160 余架、装备 580 台（套），是近几次阅兵中规模最大的一次。从分列式看，徒步方队编仪仗方队、各军种方队、维和部队方队等 15 个方队；装备方队编陆上作战、海上作战、防空反导、信息作战、无人作战、后装保障、战略打击等 7 个模块 32 个方队；空中梯队编领队机梯队、预警指挥机梯队、轰炸机梯队、舰载机梯队、歼击机梯队、陆航突击梯队等 12 个梯队。本次所有受阅装备均为国产现役主战装备，40% 为首次亮相，其中导弹武器包括了东风-41、东风-17、长剑-100、巨浪-2 等；航空装备包括了直-20、运-8 反潜巡逻机、轰-6N 等；无人作战装备包括了攻击-11、无侦-8、水下无人航行器等。
- **信息化程度大幅提升，为合成化、联合作战、全域作战保驾护航。**联合作战是现代战争的基本作战形式，也是我军改革强军的主要发展方向。自上而看，本次阅兵精心设计了领导指挥架构和方梯队编成模式，按改革重构的联合作战指挥体系联合筹划、联合指挥，在徒步方队、装备方队、空中梯队的编组上均充分反映了改革调整后的联战、联训、联保能力。自下而上看，首次亮相装备中 C4ISR 相关装备占据较高比重，其中无人作战方队和支援保障机梯队均为全队首次亮相，而信息化程度较高的新一代主战装备也已成为各军种受阅主体，信息化作为联战能力建设的重要保障得到了高度重视。

## 投资建议与投资标的

- 阅兵彰显国防建设高景气度，建议布局三条主线：1) 主战装备的核心承制单位，如：中航沈飞(600760, 未评级)、中直股份(600038, 增持)、中航飞机(000768, 未评级)、内蒙一机(600967, 买入)等；2) 信息化和自主可控先锋，如：中航光电(002179, 增持)、航天电器(002025, 买入)、振华科技(000733, 增持)、火炬电子(603678, 未评级)等；3) 需求弹性大的新材料及机加龙头，如：光威复材(300699, 买入)、钢研高纳(300034, 未评级)、应流股份(603308, 未评级)、楚江新材(002171, 买入)等。

## 风险提示

- 装备建设推进节奏存在波动性；改革进度低于预期



东方证券  
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

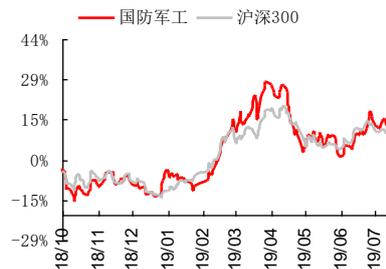
行业

国防军工

报告发布日期

2019 年 10 月 07 日

## 行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

王天一

021-63325888\*6126

wangtianyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860510120021

罗楠

021-63325888-4036

luonan@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518100001

联系人

冯函

021-63325888-2900

fenghan@orientsec.com.cn

相关报告

规模化应用条件逐渐成熟，金属 3D 打印 2019-09-27  
蓄势待发

行业中报业绩表现强劲，全年有望实现较 2019-09-05  
快增长

国睿科技重组获科工局批准，提供院所资 2019-08-25  
产证券化的创新示范

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

