



国防军工

## 中美高层战略对话启动——大国博弈需要实力地位说话，军工板块长期投资价值毋庸置疑

### ■ 走势比较



### 事件：

北京时间3月19日，中美高层战略对话启动，这是拜登政府上台以来，中美高层首次面对面接触。会谈开始阶段面对美方的言辞，杨洁篪表态“美国没有资格在中国面前说‘从实力地位出发同中国谈话’”。

### 点评：

#### 拜登政府视中国为最大竞争对手。

目前，拜登政府仍视中国为“最大的竞争对手”，两党议员目前正积极制定最新法案旨在与中国展开全面竞争。纽约时报称，拜登政府正在世界范围召集盟友，并达成“共同战略纲要”，以与中国进行对抗和竞争。在此次“高层战略对话”启动之前美国在与日韩会谈中攻击中国，并与日本发布《美日联合声明》干涉中国外交内政。

#### 大国博弈需实力地位说话，国防投入和武器装备建设将持续加强

我们认为中美大国博弈毋庸置疑是长期命题，两国关系将“竞争、合作、对抗”并存。我国加强武器装备和国防实力建设，增强自身“实力”，是维护国家根本利益的基础，是我国和平发展的“压舱石”，我国建设世界一流军队也是在为世界和平和公平正义贡献力量。我国国防建设不会因为短期的“气氛缓和”而停下脚步，武器装备建设将持续加强。

#### 我国军费预算平稳快速增长。

中国2021年的军费预算1.355万亿，同比增长6.8%，高于GDP增长目标的6%。我国人均国防支出与欧美等国家相比仍处于较低水平，仍有较大增长空间，未来军费预算增速与GDP关联度或降低。武器装备费用在军费预算中的占比同时不断增长，武器装备支出增速高于军费预算增速，带来军工装备需求快速增长。

### 相关研究报告：

《2021年军工策略：军工迎来景气周期，板块估值重构，行情料将继续演绎》

《军费保持平稳较快增长符合预期，军工行业长期投资价值凸显》

### 证券分析师：马捷

电话：010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519070002

### 证券分析师：刘倩倩

电话：010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190514090001

### 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

### 军工板块长期投资价值凸显。

目前信息化战争条件下，未来作战和实战化训练的军事需求与供给的矛盾仍然是制约我们打赢的主要矛盾之一，亟需解决。军改之后，我国军队聚焦“备战打仗、实战实训”，武器装备质量数量需求增加。同时，以 20 系列军机和东风 17 为代表的一系列新装备型号实现定型和量产。我们认为，目前我国军工行业处于快速发展的初期，未来 5 到十年为行业景气阶段，长期投资价值凸显。

### 我们看好以下高景气细分赛道投资机会：

**（一）空军进入 20 时代，航空产业链维持高景气。**随着歼-20、运-20、直-20 等四代装备的陆续服役，我国空军正式进入“20 时代”。“20 系列”机型的量产交付将带动航空产业链的景气度提升，从而推动相关上市公司业绩持续增长。

**（二）导弹型号放量期，战略储备需求增加。**“十四五”期间在导弹领域的投入将出现比较大的倾斜，当前新型导弹型号处于迭代期，战略储备需求增加。板块需求有望爆发，相关上市公司业绩可期。

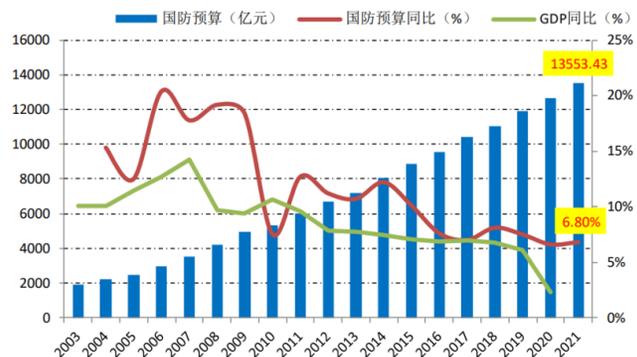
**（三）新型武器装备量产爬坡，军民两用新型材料的细分行业龙头前景广阔。**一方面，装备需求增长带来直接的上游材料需求增长；另一方面，新型装备对新型材料的应用占比较之前有较大的提高，带来新材料的需求较装备整体需求量的增速要高。此外，军用新材料的应用向民用拓展，长期看面向更广阔的民用市场。建议关注：碳纤维复合材料、石英纤维、高温合金等领域投资机会。

**（四）国防信息化进程加速，自主可控空间广阔。**国防信息化是现阶段我军现代化建设的重点，军改后国防信息化进程加速。我国各军兵种武器装备升级及新研装备批生产空间广阔，看好其中的卫星、集成电路、通信、雷达等细分领域。

推荐个股：菲利华、中航重机、楚江新材、七一二、和而泰等。

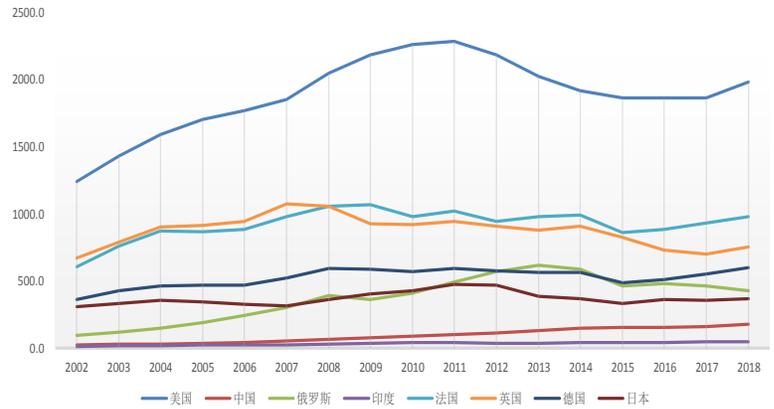
**风险提示：**武器装备发展不及预期。

图表 1：2021 年我国国防预算同比增长 6.8%



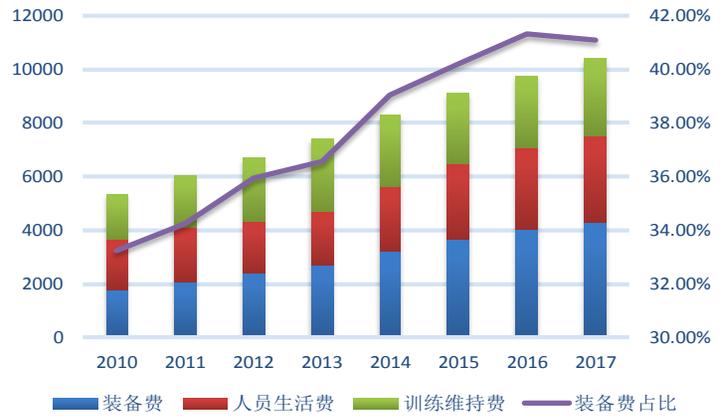
资料来源：财政部，太平洋证券整理

图表 2：我国人均国防支出处于较低水平



资料来源：SIPRI，太平洋证券整理

图表 3：军费支出逐渐向武器装备倾斜



资料来源：国防白皮书，太平洋证券整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	13122217520	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafanglong@126.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjw@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761/88321717

传真：(8610) 88321566

## 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，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。