

2021年08月24日

# 国防军工

# 行业快报

## 《加快陆军装备高质量低成本发展倡议书》有利于行业健康稳定发展

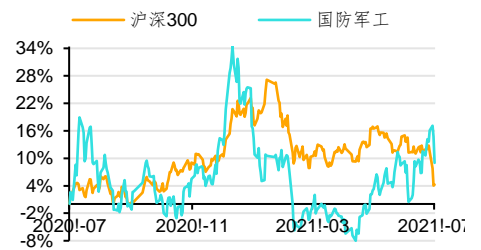
**事件：**陆军装备部发布《加快陆军装备高质量低成本发展的倡议书》，提出大力推进原材料竞价采购、分系统竞争择优、大批量阶梯降价，多点挖潜、控价让利，通过精益管理实现价格整体最优。

### 投资要点

- ◆ **背景分析：**①**提高军费使用效率：**降低成本，可以需要集中资金投入新技术研发；②**军品定价改革全面施行：**军工行业具有先问卷调查、再试点施行、后全面实施的特点，此次《倡议书》的发布，代表军品定价改革已达到全面实施临界点；③**先进装备采购不受影响：**高技术军品招标以满足军方试验要求为最优原则，拥有行业领先技术、满足采用高技术的武器装备需求的企业，不受影响。
- ◆ **原材料竞价采购，有助于提高军品企业效益：**部分中下游军工企业如元器件、锻造件、特种材料等存在原材料进货价虚高问题，导致企业效益不佳，成本转移至军方。此条例对此问题做出明确倡议，旨在从源头控制军品成本，具有一定的针对性，军工加工企业需进一步优化原材料采购体系，控制产品成本，长远看将提高企业效益。
- ◆ **分系统竞争择优，有助于军民融合行业健康发展：**分系统竞争将减少不同体量、类型的企业同质化恶性竞争，改善有核心技术优势的央企、国企背景军工企业生存环境；同时对于民营背景的军工/军民两用企业，起到了洗牌、重塑、择优的效果，低效益民营军工企业面临洗牌。
- ◆ **大批量阶梯降价，有助于保障军工企业利益：**一般性军品采购普遍存在订单急、品种多、单品量少的特点，军工企业往往存在订单必须完成，但因量少类多导致成本高于市场水平的问题。实施大批量阶梯降价，合乎市场经济逻辑，有效的保障了企业的利益。
- ◆ **建议关注处于产业链核心地位的企业：**我们首推港股国防军工标的**中航科工**，中航科工代表了航空产业链的优质资产。1) 航空整机以直升机、教练机为主。直升机已呈谱系化发展，形成“一机多型、系列发展”的良好格局。2) 航空配套以航电系统、高端连接器为主。公司是港股上市的航空类公司唯一标的，具有稀缺性。结合国防军工行业景气度向上以及公司作为中航工业最主要的平台类公司，将充分受益于行业和集团公司的发展，存在估值修复的空间。**其次建议关注优质整机厂：**中航沈飞、中航西飞、中直股份、中简科技、洪都航空。
- ◆ **风险提示：**下游需求跟踪难度较大、军品定价机制的不确定性、其他业务对军工企业的盈利影响较难预测。

 投资评级 **领先大市-A 维持**
**首选股票** **评级**
**02357** **中航科工** **买入—A**

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.61	2.33	4.75
绝对收益	2.59	6.11	8.96

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001  
 liujing1@huajinsec.com.cn

### 相关报告

- 国防军工：军工板块持续向好，首推中航科工 2021-07-18
- 航空军工：2020 年年报及 2021 年一季报总结：行业处于高景气，看好龙头公司中航科工 2021-05-11
- 国防军工：军费增速保持稳定，行业成长确定性高 2021-03-08
- 国防军工：军事战略方针演变下的军工行业 2021-02-05
- 国防军工：多因素共振引发军工大涨、坚定长期持有 2020-08-03

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com