

行业点评

国防军工

2021年11月11日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
国防军工	12.74	2.68	25.76
沪深300	-0.63	-2.87	-1.11

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

张看

zhangkan@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

- 1 《国防军工: 军工行业 2021 年 10 月报: 季报验证军工行业高景气, 建议关注航空装备》 2021-11-04
- 2 《国防军工: 军工行业 2021 年 9 月报: 建议重点关注航空主机厂》 2021-10-06
- 3 《国防军工: 军工行业 2021 年 8 月报: 关注飞机、航空发动机与导弹产业链》 2021-08-06

台海局势升温, 《军队装备订购规定》彰显新气象

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
航发动力	0.43	118.12	0.56	90.70	0.73	69.58	谨慎推荐
中航沈飞	0.75	101.01	0.94	80.60	1.25	60.61	谨慎推荐
洪都航空	0.18	215.17	0.33	117.36	0.51	75.94	谨慎推荐

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 11月9日, 东部战区新闻发言人施毅陆军大校表示: 中国人民解放军东部战区组织兵力在台海方向进行联合战备警巡, 进一步检验提升多军兵种联合作战能力。9日晚, 美联邦参议员科尼恩等人乘军机抵台, 将与蔡英文等人见面。国台办发言人朱凤莲10日表示: “台独”意味着和平的丧失和灾难的降临。《军队装备订购规定》全面聚焦备战打仗, 深刻把握装备订购工作的特点规律, 科学规范新形势下装备订购工作。
- **中美博弈下台海局势升温, 练兵备战持续进行。**在大国博弈的背景下, 台湾问题被反复炒作, 冲突风险加大。现代战争中制空权的争夺与精确制导武器的运用已成为战争焦点, 近几年局部战争表明, 精确制导武器逐步成为战争的主要毁伤手段, 其使用比例显著上升, 海湾战争占 7.7%、科索沃战争占 29.8%、阿富汗战争占 60.4%、伊拉克战争占 70%。在目前台海局势下, 战区部队必将时刻保持高度戒备, 加大练兵备战力度, 加快武器装备现代化升级换代。练兵备战将加大武器弹药消耗与航空发动机等相关装备的损耗, 武器装备现代化升级换代中航空装备是重点发展方向, 航空装备与导弹产业链有望持续走强。
- **《军队装备订购规定》彰显新气象, 指明发展方向。**《军队装备订购规定》提到全面聚焦备战打仗, 未来武器装备采购将主要围绕实际备战需求, 按各军种发展战略与作战需求按需采购, 结合我国周边安全形势与国防需要来确定装备采购型号及数量。就目前形势来看, 未来四代战斗机、各型舰载机、电子战机、直升机、两栖作战装备、精确制导武器、远程投送装备或将为装备采购重点。其次, 《军队装备订购规定》规范完善了装备采购工作制度, 提高了采购质量与效率, 整体环境将更加公平、公正、公开, 相关领域优质公司或将充分受益。
- **投资建议: 维持行业“领先大市”评级。**未来武器装备采购将主要围绕实际备战需求, 台海局势升温将加速武器装备现代化并加大练兵备战力度, 建议关注航空装备与导弹产业链。相关上市公司: 中航沈飞 (600760.SH)、洪都航空 (600316.SH)、航发动力 (600893.SH)。
- **风险提示:** 研发生产不及预期、周边局势变化、客户需求不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438