

## 国防军工行业跟踪周报

# 军费增速超预期消除压制因素，行业向上放量突破有望迎来整体行情

增持（维持）

2023年03月06日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 钱佳兴

执业证书：S0600521120002

qianjx@dwzq.com.cn

研究助理 许牧

执业证书：S0600121120027

xumu@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ 上周行业走势情况

上周，军工（申万）涨跌幅为 2.01%，行业排名第 11。在前一周（20230220-20230224）反弹 3.07% 态势下，本周逐日放量，向上突破了近期波动平台。上周行业向上的核心动力在于两会临近，前期军费增速预期逐渐修正。3月5日，财政部发布的财政预算草案披露，军费增速为 7.2%，约为 15537 亿元，相比前三年增速（6.6%-6.8%-7.1%），延续了平稳提速的态势。尤其是本周五，军工行业放量大涨 1.56%，行业排名第 2，代表了市场对于军工行业的信心在回归。

#### ■ 上周几个重点事项

**军费增速超预期解除压制因素：**2023 年我国的国防费预算增速为 7.2%，将达到 15537 亿元，仅为美国 2023 年军费 26%，在百年变局更大时代背景下，军工领域有更多理由加强投入，此次军费增速超预期，代表了国家在当前全球性的外交与军事博弈升级中，在 NATO 与日韩印澳等中国周边国家均大幅增加军费的环境下，加强军力保卫国家领土完整与全球利益的决心，必将对军工行业发展注入新的需求动力。

**舰船军贸与 BDI 上涨带动船舶板块：**近期阿布扎比举办海事防务展，中国派出 052D 参展，国外媒体声称中国可能将出口多达 18 艘 052D 驱逐舰，其中沙特作为头号买家将引进 12 艘，而阿尔及利亚可能也会引进 6 艘。同时，受海运需求改善支撑，波罗的海干散货运价 BDI 指数连续第二周上涨，3月3日涨至两个月高位。以上因素带动了船舶板块上涨，其中中船科技、中国船舶、中船防务、中国重工涨幅居前。

**美国涉台动作频频，开始放弃“对台模糊战略”：**2月28日，美国众议院以压倒性票数通过了十余项中美关系法案，其中多项为涉台法案，包括《台湾冲突阻遏法》、《不歧视台湾法》、《保护台湾法》以及《台湾保证落实法》等。同日，中美军机在台海进行了一场激烈的交锋，19架歼 10C 战机逼退了企图窜航台海的美国 B-52 战略轰炸机。美国国务院 3月1日批准新一轮对台军售案，其中包括 F-16 战斗机机载导弹及相关设备，总价值 6.19 亿美元。从几类动作来看，美国开始放弃“对台模糊战略”，而正在多方位采取更直接的态度，试图推翻历史共识。

#### ■ 重点标的

前期，军工结构性比较强，核心赛道受军费压制，主题板块较为活跃：一是航天板块，二是水下防御和弹药板块，三是卫星产业链。在军费增速超预期以及两会之后军兵种和战区某些领导人事调整换届预期下，前期某些延迟装备大订单也会释放，进一步增加需求弹性，军工行业有望转换到核心赛道。上周军机产业链中航西飞、中航沈飞等标的涨幅明显，也印证了我们前期“行业运行临近拐点，建议战略布局核心赛道”观点。

考虑军费增速超预期，外交与军事博弈升级，建议布局核心赛道区的上中下全环节，尤其是下游主机厂标的：1) 军工集团下属标的兼顾改革增效可挖掘的点：中航西飞、中航沈飞、江航装备；2) 垄断配套的高壁垒优势民企：铂力特。

■ 风险提示：成飞借壳审批风险、业绩不及预期风险、改革不及预期风险。

### 行业走势



### 相关研究

《行业运行临近拐点，建议战略布局核心赛道》

2023-02-26

《外交与军事博弈升温，水下防御与弹药概念阶段活跃》

2023-02-20

## 内容目录

1. 上周行业走势情况 .....	4
2. 上周几个重点事项 .....	4
3. 重点标的 .....	5
4. 风险提示 .....	5

## 图表目录

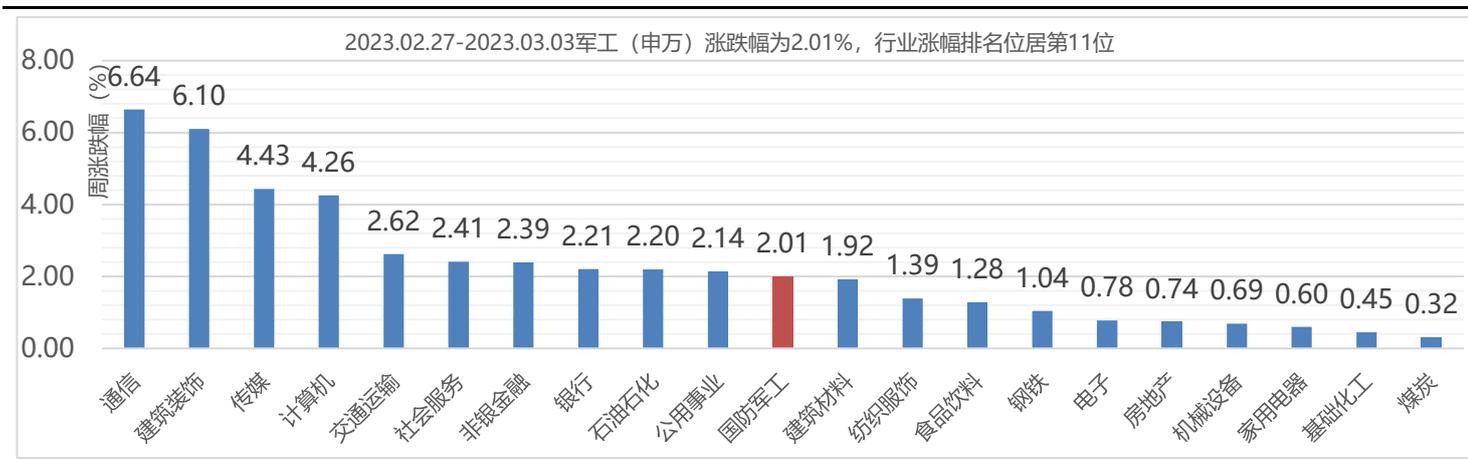
图 1: 上周军工（申万）涨跌幅为 2.01%，行业涨幅排名位居第 11 位 .....	4
--	---

## 1. 上周行业走势情况

上周，军工（申万分类）全周涨跌幅为 2.01%，行业涨幅排名位居第 11 位。在前一周（20230220-20230224）反弹 3.07% 态势下，本周逐日放量，向上突破了近期波动平台。

上周行业向上的核心动力在于两会临近，前期军费增速预期逐渐修正。3 月 5 日，财政部发布的财政预算草案披露，军费增速为 7.2%，约为 15537 亿元，相比前三年增速（6.6%-6.8%-7.1%），延续了平稳提速的态势。尤其是本周五，军工行业放量大涨 1.56%，行业排名第 2，代表了市场对于军工行业的信心在回归。

图1：上周军工（申万）涨跌幅为 2.01%，行业涨幅排名位居第 11 位



数据来源：wind，东吴证券研究所

## 2. 上周几个重点事项

**军费增速超预期解除压制因素：**2023 年我国的国防费预算增速为 7.2%，将达到 15537 亿元，折合为 2245 亿美元，相比美国 2023 年军费 8579 亿美元，仅为其 26%。疫情三年，虽然在很多领域有理由削减开支，但放到百年变局更大时代背景下，军工领域有更多理由加强投入。此次军费增速超预期，代表了国家在当前全球性的外交与军事博弈升级中，在北约与日韩印澳等中国周边国家均大幅增加军费的环境下，加强军力保卫国家领土完整与全球利益的决心，必将对军工行业发展注入新的需求动力。

**舰船军贸与 BDI 上涨带动船舶板块：**近期阿布扎比举办海事防务展，中国派出 052D 参展，国外媒体与社交平台声称中国可能将出口多达 18 艘 052D 驱逐舰，其中沙特作为头号买家将引进 12 艘，而阿尔及利亚可能也会引进 6 艘。同时，受海运需求改善支撑，波罗的海干散货运价 BDI 指数连续第二周上涨，3 月 3 日涨至两个月高位。以上两个因素，带动了船舶板块上涨，其中中船科技、中国船舶、中船防务、中国重工涨幅居前。

**美国涉台动作频频，开始放弃“对台模糊战略”：**2 月 28 日，美国众议院以压倒性票数通过了十余项中美关系法案，其中多项为涉台法案，包括《台湾冲突阻遏法》、《不

歧视台湾法》、《保护台湾法》以及《台湾保证落实法》等。同日，中美军机在台海进行了一场激烈的交锋，19架歼10C战机逼退了企图窜航台海的美国B-52战略轰炸机。美国国务院3月1日批准新一轮对台军售案，其中包括F-16战斗机机载导弹及相关设备，总价值6.19亿美元。从几类动作来看，美国开始放弃“对台模糊战略”，而正在多方位采取更直接的态度，试图推翻历史共识。

### 3. 重点标的

前期，军工结构性比较强，核心赛道受军费压制，主题板块较为活跃：一是炒改革的航天板块，二是事件驱动的水下防御和弹药板块，三是卫星产业链。在军费增速超预期以及两会之后军兵种和战区某些领导人事调整换届预期下，前期某些延迟下达的装备大订单也会释放，在目前既有滚动订单之上进一步增加需求弹性，军工行业在前期不同主题板块快速轮动后，有望转换到核心赛道。上周，军机产业链中航西飞、中航沈飞、航发动力等标的涨幅明显，也印证了我们前期“行业运行临近拐点，建议战略布局核心赛道”的观点。

考虑军费增速超预期，外交与军事博弈升级，建议布局核心赛道区的上中下全环节，尤其是下游主机厂标的：

(1) 军工集团下属标的兼顾改革增效可挖掘的点：中航西飞、中航沈飞、江航装备

(2) 垄断配套的高壁垒优势民企：铂力特。

### 4. 风险提示

成飞借壳审批风险、业绩不及预期风险、改革不及预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

