

国防军工行业点评报告

《决定》持续深化国防和军队改革

增持（维持）

2024年07月29日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

研究助理 高正泰

执业证书：S0600123060018

gaozht@dwzq.com.cn

事件：7月21日新华社电，中共中央关于进一步全面深化改革，推进中国式现代化问题，作出重要决定，其中涉军部分要求持续深化国防和军队改革，重点强调建军一百年奋斗目标、基本实现国防和军队现代化，并再次提及航空航天等战略性新兴产业的重要性。

投资要点

■ **《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》从三方面强调持续深化国防和军队改革：**一是完善人民军队领导管理体制机制。健全贯彻军委主席负责制的制度机制，深入推进政治建军。优化军委机关部门职能配置，健全战建备统筹推进机制，完善重大决策咨询评估机制，深化战略管理创新，完善军事治理体系；二是深化联合作战体系改革。完善军委联合作战指挥中心职能，健全重大安全领域指挥功能，建立同中央和国家机关协调运行机制。加强网络信息体系建设运用统筹；三是深化跨军地改革。健全一体化国家战略体系和能力建设工作机制，完善涉军决策议事协调体制机制。深化国防科技工业体制改革，优化国防科技工业布局，改进武器装备采购制度，建立军品设计回报机制，构建武器装备现代化管理体系。完善军地标准化工作统筹机制。加强航天、军贸等领域建设和管理统筹。

■ **《决定》强调了航空航天等战略性新兴产业的重要性，提出了一系列支持措施：**《决定》提出构建一个促进未来产业持续增长的机制，并强化相关产业政策与管理体制，旨在保障新兴产业的稳健成长。此外，《决定》鼓励民营企业投身于国家层面的技术突破任务，同时开放国家级科研设施，以提升民企的研发实力。在“一带一路”倡议的实施上，《决定》提出优化陆海空天的网络布局，打造一个多维度、互联互通的网络，以推进关键工程和民生项目的实施。这些策略展现了政府对科技进步和产业升级的高度重视，以及对民营企业成长路径的坚定支持。

■ **航空航天产业，尤其对于我国民营企业而言，《决定》中的一些内容，几乎就是量身定做的：**以航天产业为例，我国商业航天领域经过十年的发展历程，却往往处于行业的边缘地带，很少在航天技术的创新突破和关键任务中占据显著位置。这一现象背后，一个关键因素是角色定位和身份的限制，这些因素构成了参与的障碍。然而《决定》的出台从政策层面为这些障碍提供了解决方案，特别是其明确提出支持有实力和能力的民营企业领导国家重大技术攻关项目，并进一步向这些企业开放国家的重大科研基础设施。这一政策的实施，无疑将为中国航天事业的未来发展带来深远且积极的影响。

■ **投资建议：**中调订单下达前夕，重点关注核心主战装备产业链。除了主战装备条线具备长久期的迭代发展的动力，在当前历史节点，有军民两用长周期巨量市场需求的战略新兴方向已经在成为军工行业重要的不容忽视的分支，包括低空经济、商业航天、民用大飞机、水下防御等，天、空、地、海全维域进入快速发展的历史新阶段。贝塔行情龙头的下游主机厂与分系统标的：受益于产业链链长属性、高业绩确定性和倾向于大市值权重风格的趋势，重点关注航发动力、中航沈飞/中航西飞，中航股份（叠加低空经济）、中航机载。高低切换行情中的上游配套环节低位标的：主要聚焦少数几个高竞争壁垒同时受益于提前反应产业链订单的材料方向，重点关注菲利华、火炬电子、华秦科技、中航高科、钢研高纳。

■ **风险提示：**1) 中期调整军品订单不及预期风险；2) 改革进度不及预期风险；3) 宏观风险。

行业走势



相关研究

《全会决定涉军部分：深入实施改革强军战略、持续深化国防和军队改革》

2024-07-22

《上海经信委印发《支持大飞机产业的政策措施》，明确大飞机产业发展方向》

2024-07-17

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>