



国防军工行业：“国企改革三年行动”将迎收官之年；持续推荐航空产业链



投资要点

1 套顶层策划、7 大改革领域、多项改革专项工程构成本轮国企改革框架 1、“1+N”文件体系构成本轮国企改革顶层策划：《关于深化国有企业改革的指导意见》+《关于国有企业功能界定与分类的指导意见》等 80 余份文件 2、7 大改革领域：划分国企类别分类推进改革/完善现代企业制度/完善国资管理体制/发展混合所有制经济/强化监督防止国资流失/加强改进党对国企的领导/为国企改革创造良好环境条件

3、多项改革专项：国企改革“双百行动”/科改示范行动/对标世界一流管理提升等 5 大专项从 2020 年起统一在“国企改革三年行动方案（2020-2022）”下航空工业集团是唯一入选国有资本投资、运营公司试点的商业二类企业 1、为配合国企改革三年行动，航空工业制定了《航空工业集团有限公司改革三年行动实施方案（2020-2022 年）》，明确提出 7 个方面 33 条 111 项改革举措 2、在“完善中国特色现代企业制度”方面，提出：大力推进管理体系和管理能力现代化，开展集团对标世界一流管理提升行动 3、在“推动国有经济布局优化和结构调整”方面，提出：打造若干世界级航空制造企业，培育若干具有国际竞争力的机载系统集成商供应商 4、在“积极稳妥深化混合所有制改革”方面，提出：制定上市公司优化方案，打造“上市公司+”战略...推动 3 家上市公司引入持股超过 5% 积极股东，推动航空主业上市公司实施核心团队持股，打造若干市值千亿的上市公司“国企改革三年行动方案”即将进入收官期，关注有望受益标

的 1、有望受益于股权激励加速：中航西飞/洪都航空/航发控制/航发动力/中直股份/中航电子/中航重机/中航高科/中航电测

2、对标世界一流、经营效率有望提升：中航西飞/洪都航空/中航沈飞/航发动力 3、“双百行动”重点企业：中航电子/中航机电/江航装备；“科改示范行动”重点企业：洪都航空/科研院所改制有望受益标的：中航电子/中航机电国防板块未来 5-10 年确定性高成长，当前首推航空主机 1、国防行业未来 5-10 年确定性高成长：“备战/2027/建设与第二大经济体相称的强大国防”是国家既定方向，中美各主要类型军机数量差距以 20%的复合增速追赶也需要接近 10 年，坚实基本面支撑下军工指数距历史新高尚有 70%空间 2、当前首推航空主机：“营收增长+利润率提升”，主机业绩弹性大。国防工业体系核心矛盾从“先进型号有无问题”转向“先进型号大批量/高效/低成本放量”，主机提质增效符合国家利益、将受益“国企改革”，“大额预付/定价改革/股权激励/规模效应/小核心大协作”等或为具体举措 3、国防整机重点看好：【中航西飞】军民用大飞机龙头，长周期成长确定性/未来业绩高弹性被低估；【航发动力】【中航沈飞】【洪都航空】【中直股份】

4、建议关注军机/航发/信息化产业链核心中游：“小核心/大协作”背景下受益于主机厂加工量溢出效应

风险提示

1) 改革推进进展不及预期；2) 装备采购量或交付确认节奏不及预期

关键词: 军工 国企改革 大飞机 股权激励

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28788

