



# 安信军工周观察：俄乌冲突持续升级 运-20 推动我国战略投送力量高效运用



## 本周核心观点

## 1) 俄在乌开展军事行动并发生交火，俄乌局势持续升级。

俄罗斯方面：据央视报道，俄罗斯总统普京于当地时间 24 日凌晨发表讲话，宣布俄军在顿巴斯地区展开“特别军事行动”，并呼吁乌克兰军队“放下武器”。俄国防部发言人科纳申科夫 2 月 25 日表示，俄罗斯武装部队不会对乌克兰首都基辅的居民区发动任何攻击。据俄罗斯国防部当地时间 2 月 27 日表示，过去一天，俄罗斯武装力量包围了乌克兰赫尔松市和别尔江斯克市，并控制住赫尔松市附近的格尼奇斯克市和切尔诺巴耶夫卡机场。乌克兰方面：2 月 24 日，乌克兰外长称普京对乌克兰发动了全面战争，乌克兰将进行自卫，同日，乌克兰总统泽连斯基宣布乌克兰全境进入战时状态，此后俄乌两军于多地展开激烈交火。美欧方面：美国白宫于 25 日发布官方声明称将向乌克兰提供 3.5 亿美元的新军事援助，援助内容包括提供防御性援助，以帮助乌克兰应对其目前面临的装甲威胁、空中威胁和其他威胁；同日，英国首相约翰逊表示，英国正在向乌克兰运送人道主义、军事和金融物资；法国总统府爱丽舍宫宣布，法国将向乌克兰提供更多军事装备，其中包括防御设备及燃料补给。德国总理朔尔茨表示，将向乌克兰提供 1000 枚反坦克武器和 500 枚“毒刺”级地对空导弹。除了军事制裁外，美国与欧盟、英国和加拿大于 2 月 26 日发表共同声明，宣布禁止俄罗斯使用环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）国际结算系统。当前国际局势日趋紧张，区域冲突频发，在国家强军备战的大背景下，相关军

工产业链有望持续受益。

2) 运-20 积极执行各类军民运输任务, 高效运用战略投送力量。据新华社报道, 西部战区空军航空兵某团副团长、全国人大代表冯玮于 2 月 25 日接受采访时表示: “只有在总结中不断探索, 才能不断提升部队执行战略投送任务的能力”。冯玮所在部队于 2014 年组建, 装备了运-8、运-9、运-20 等多型战机, 基本涵盖空军国产运输机的所有机型。

一年来, 冯玮和他的团队驾驶运-20 先后赴菲律宾等多个国家运送抗疫物资, 并多次承担赴俄罗斯军事运输任务, 在军事斗争准备、重大演训与非战争军事行动中发挥了重要作用。上月, 汤加地震后我国派出运-20 执行救灾物资的运输任务, 往返路程近 2 万公里, 这是运-20 本年度首次赴境外执行任务, 也是运 20 赴境外执行任务航程最远的一次。

军事专家宋忠平表示, 运-20 的野战适应能力和生存能力都很强, 作为军用运输机, 运 20 是上单翼, 发动机位置比较高, 可以有效减少火山灰吸入发动机的可能性。入役以来, 运-20 经受住了多种任务的考验, 总能敏捷响应、快速部署、全疆域到达, 展示了强大战略投送能力, 充分展示我国自主研制的大型运输机优越的性能。冯玮认为, 只有通过反复使用大型军用运输机, 高效地用好战略投送力量, 才能在战时有效执行战略运输任务, 才能真正打造出一支过硬的战略空军。军事专家张学峰表示, 大型军用运输机有两大独特优势: 首先是起降性能好, 滑跑距离通常比同吨位甚至更小的民用运输机更短, 且军用运输机可以在未经铺设的跑道, 甚至

土跑道起飞，对跑道的适应性很高。

另外，军用运输机都有较大的舱门和货仓，可运载大型装备，并适合快速装卸载。大型军用运输机在军事与救灾领域战略意义重大，在国家对空投运力需求持续增长的背景下，预计以运-20 为代表的航空装备产业链景气度将持续提升。

重点关注航空、航天、信息化和新材料等方向：

1) 航空装备：无论是周边局势或是海空军建设都对军机提出了新的要求，当前我国军机从数量和结构都存在较大的提升空间，预计随着国防预算向武器装备尤其空军、海军倾斜，有望推动军机换装列装加速。

前期多公司披露大额合同负债或将进一步改善产业链现金流，促进产品生产交付。我们认为航空装备在十四五期间将呈现高景气，带动产业链业绩提升，此外军品定价机制改革及股权激励方案的增加也将推动行业利润水平提升。建议关注：【中航沈飞】、【中航西飞】、【洪都航空】、【航发动力】、【中航机电】、【江航装备】、【中航光电】、【中航重机】、【派克新材】、【航宇科技】、【爱乐达】、【迈信林】。

2) 航天装备：导弹武器装备方面，导弹行业主要驱动因素主要来自：

一是迭代期、二是战略储备需求增加、三是实战化训练带动。导弹领域十四五期间可能是最具有弹性的细分领域，将带来相关上市公司较快的业绩增厚，关注导弹板块的整体性机会，优先选择业绩弹性大、导弹业务

占比高的标的。建议关注：**【航天电器】**、**【新雷能】**。

卫星互联网方面，北斗导航领域：北斗卫星导航产业链在 2021 年同比增速开始增长，预计 2022、2023 年仍将保持较高增速，在北斗导航产业链中北斗导航芯片、北斗导航终端需求增速较高；卫星互联网领域：

中国卫星网络集团有望成为国内卫星互联网的主力军，目前虽然国内卫星互联网还在发展初期，但卫星互联网仍将成为 6G 移动通信的重要发展方向。建议关注：**【振芯科技】**、**【盟升电子】**。

4) 信息化板块：因国产化进程、军队现代化建设、新型号更新速度加快等因素，自 2018 年以来持续超越行业增长，关注军工半导体、上游电子元器件、雷达及电子对抗、通信导航遥感等方向，部分公司业绩已率先进入高速成长阶段，预计 2022 年仍将继续保持。建议关注：**【振华科技】**、**【紫光国微】**、**【智明达】**。

5) 新材料板块：建议重点关注高温合金、钛合金及碳纤维复合材料方向。军用新材料技术已基本实现自主可控并代表国内领先水平，且型号认

**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\\_38705](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38705)

