



国防军工行业点评报告：国防 动员体制改革推进；四创电子 股权激励彰显积极信号



投资要点

事件：国防动员体制改革深化调整；四创电子拟推十年长期股权激励？
法律备战促装备发展紧迫性提升，多项法规出台推动国防全面建设发展 10 月 23 日，人大常委会第三十一次会议决定：在深化国防动员体制改革期间，暂时调整适用《国防动员法》、《防空法》、《国防交通法》、《国防教育法》中多项国防人员资源指挥运用的规定。法律法规的深化改革一方面表明军改最后一板块的逐步成型，同时侧面体现了备战的紧迫性和必要性，进一步验证了国防装备高景气发展逻辑不改，相关核心标的有望持续受益。

四创电子：十年长期股权激励方案公告彰显公司发展雄心 10 月 24 日，四创电子长期股权激励计划方案草案发布，首期拟授予激励对象的限制性股票 476 万股，激励对象共计 373 人，授予价格为 21.71 元/股，有效期为 10 年，长期股权激励方案能够给公司管理层建立长效约束机制，有效助力公司未来净利润增长。

国防企业股权激励有望大势所趋：中航沈飞、中航光电等示范效果良好近年来中航沈飞、中航光电、内蒙一机等多家军工企业推出股权激励计划，覆盖面较广，且多数解锁条件包含业绩承诺，有利于提升上市公司核心管理层的主观能动性和激发员工活力，促进形成利益共同体，企业员工与管理人员共同成长，进一步促进公司实现长期稳定的发展目标。

投资建议

(1) 国防板块未来 5-10 年确定性高成长，当前为布局良机！(a) 国防行业中长期逻辑坚实：“备战/2027/建设与第二大经济体相称的强大国防”是既定方向，不因短期扰动而改变。(b) 指数距历史新高有 70% 空间：维持“国防板块将在波动中上涨，不缺热点事件/订单/业绩的催化，短期回调均提供买入机会”的判断。(c) 保密属性赋予国防行业不断超预期的可能：未来新型号、新作战体系披露、军品外贸或打开国防行业更大的成长空间。

(2) 当前首推主机，“营收增长+利润率提升”，主机业绩弹性大：此前国防工业体系核心矛盾主要为“先进型号有无问题”，研究院所任务重。当前阶段“先进型号大批量/高效/低成本放量”同等重要，主机厂提质增效是国家利益所向、未来经营效率将确定性提升，“大额预付/定价改革/股权激励/规模效应/小核心大协作过程中配套成本下降”等或为具体举措。

国防整机重点看好：1) 中航西飞：军民用大飞机龙头，高度战略稀缺性被低估；2) 航发动力：整机/维修双龙头；3) 中航沈飞：歼击机龙头，或为最早放业绩主机；4) 洪都航空：导弹+教练机龙头，或为中期最具弹性品种。5) 中直股份：直升机龙头。6) 内蒙一机：陆军装备龙头，股权激励授予完成。

国防配套重点看好：中航重机、中航机电、中航光电、北摩高科、振华科技、鸿远电子、宏达电子、火炬电子、三角防务、航发控制、中航高

科、西部超导、钢研高纳、航亚科技、盟生电子（联合）、盛路通信（联合）、景嘉微（联合）。

风险提示：

先进型号研制进展不及预期；装备采购量或交付确认节奏不及预期。

关键词：军工 大飞机 股权激励 超导

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_28143

