



# 军工行业月度动态报告：估值切换在即 高景气有望驱动板块走高



行业景气度向下游传导，全年增长可期。2021H1 军工板块整体实现营业收入 2423.80 亿元(+33.0%)，实现营业利润 248.56 亿元(+65.6%)，实现归母净利 206.08 亿 (+67.5%)，扣非后归母净利 182.02 亿元(+77.24%)。受益于军品装备需求的放量增长，军工行业延续高景气度。板块归母净利增速明显高于收入增速，主要得益于规模效应下盈利端的提升和期间费用率的下降。展望三季度，在 Q2 经营状况良好，Q3 企业维持平稳发展的同时，我们也观察到景气度逐步向中下游传导，预计 Q3 经营业绩或将环比持平或略升。展望全年，我们认为，行业高景气度有望持续高位运行，由于 2020H2 的高基数效应，2021H2 行业同比增速或将放缓，但随着产业链扩产运动持续，部分环节产能瓶颈将有效破除，产能释放叠加军品需求强劲，全年快速增长依然可期。

第十三届珠海航展亮点纷呈，多款先进产品亮相展现大国实力。本届航展“国家队”实力强劲，亮点频出，主办单位参展首秀展品占参展品总数的 25%以上，各军种多型武器集中亮相本届航展，其中包括歼 16D 等多款先进产品和新亮相型号，向世界展现了我国航空航天和装备领域的快速发展和强大的综合实力。此外，航展吸引了近 40 个国家和地区的约 700 家展商，签订总值超过 125 亿美元的合作协议书，成交各种型号飞机 159 架。值得注意的是，300 多家国内民营企业参加航展，产品涵盖通用航空、通信系统、无人装备、地面装备等多种类型，进一步彰显了民营军工企业的活力和竞争力。我们认为，随着军工下游装备和产品升级需求放量，国家队和民营企业将迎来重要的发展机遇，推动我国军工技术整体水平在

“十四五”更上一个台阶。

投资建议：不惧调整，逢低加仓。从基本面来看，环比数据较为乐观，行业上游景气度有望持续提升，而下游航空权重股也呈现出明显的规模效应和莱特效应，业绩释放进入拐点期。从盘面来看，2021年至今，军工板块已经走出两轮行情，分别是5月中上涨至6月末和7月初上涨至8月末，涨幅分别为22%和34%。9月份板块整体回调约14%，估值风险的阶段性释放较为充分。当前时点看，板块估值分位数约为60%，随着四季度估值逐步切换，高景气有望驱动行情走高，建议逢低积极加仓。重点推荐中航沈飞（600760.SH）、紫光国微（002049.SZ）、七一二（603712.SH）、北摩高科（002985.SZ）、振华科技（000733.SZ）、高德红外（002414.SZ）和火炬电子（603678.SH）、中国海防（600764.SH）。

风险提示：“十四五”规划和军工改革不及预期的风险。

关键词：军工 通用航空

**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\\_27359](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27359)

