



国防军工行业周报：战略空军御风而翔 电科系带动资产注入预期



空军历史性地跨入战略空军门槛,向全面建成世界一流空军目标加速奋飞近年来,歼 20、运 20、空警 500、红 9B 等一大批新型国产主战装备陆续投入实战化训练,空军战略能力不断提升。我们认为,战略空军是空军在任务、能力和效果多个维度具备战略属性的共同结果,以 20 系列为代表的现役主战装备是战略空军体系能力建设的可视化载体,十四五也是这些代表装备不断换装列装加速的最好时机,持续带动航空装备产业链景气向好。

电科系上市公司表现活跃,资产注入预期氛围提升上周,军工板块中电科系上市公司涨幅可观,带动资产证券化整体预期。11 月 9 日,国资委相关负责人在国企改革三年行动专题推进会上表示,有把握到今年年底总体上完成 70%的目标任务。下一步,国资委将把改革考核评估结果与经营业绩考核等刚性挂钩。军工是中央确定的推进混改试点示范的 7 大垄断性领域之一。目前,军工行业的资产证券化率普遍偏低,尤其电科系、航天系的资产证券化率水平相对靠后,资产注入弹性大。

中下游产能仍处于提升阶段,未来两三年仍是提速关键期,军工增长确定叠加成长,估值也有提升空间,重视航发、导弹链条军工行业的产能是一个兼顾交付节奏和产能弹性的综合提升。在保留核心部件生产能力的基础上,总体或者主机厂为提升效率,也逐步将大量生产任务委外进行,产业链多环节受益。目前景气度较高的领域集中在航空装备、导弹武器装备以及信息化装备领域。其中,航空下游主机客户仍是处于加紧赶交付的态势,对中上游供应商有明确的月产能保障要求,同时叠加预付款的合同保障,产业链各环

节呈现出交付紧张的状态。导弹产业链因十三五末或十四五初新型号刚刚定型或即将定型,迎来大批量需求后产能提升正处于刚起步状态,未来两年有望快随加速,相应的产业链配套厂家有望受益较大。

军工板块逐步配置,组合上优选高景气赛道或平台型公司 1)航空主战装备:主机厂重点推荐航发动力、中航沈飞。中上游配套重点推荐钢研高纳、三角防务、中航机电、西部超导、中航高科、爱乐达、江航装备、利君股份等。2)导弹武器装备:优选航天领域业务占比高、业绩弹性大标的,重点推荐航天电器、新雷能,关注盟升电子等。3)军工电子&信息化:重点推荐中航光电、紫光国微、振华科技、鸿远电子等。信息化建设也是十四五装备升级重中之重,关注七一二等。

风险提示:武器备采购进度不达预期;军品价格出现大幅度降价

关键词: 军工 国企改革 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_29492

