



国防军工行业 2022 年上半年 投资策略：业绩逐步兑现 看好 行业“十四五”发展



国际形势日趋复杂,国防实力亟待提升。十九大以来,习总书记多次提到“当今世界处于百年未有之大变局”。放眼全球,经历过中美贸易战、新冠疫情、石油黑天鹅、以及能源危机等事件后,全球的不稳定性因素在增加,国与国之间的关系变得敏感而复杂,经济全球化下的供给产业链面临重大挑战。当前我国边境摩擦事件时有发生,台海局势日趋紧张,以及孟晚舟事件时刻都在警醒着,中国无法在这百年未有之大变局中独善其身。我们亟需加强自身国防实力,以应对未来可能出现的安全威胁。

中国军费占 GDP 比重提升空间较大。2021 年,中国军费预算为 13,553 亿元,同比增速为 6.89%,增速较 2020 年的 6.6%略有提升。作为世界第二大经济体,中国军费占 GDP 比重长期保持在 2%以下,2020 年占比为 1.75%,较 2019 年略微提升了 0.02pct,与其他世界军事强国俄罗斯(4.26%)、美国(3.74%)、印度(2.88%)、韩国(2.85%)、英国(2.25%)、法国(2.07%)相比,占比远低于俄罗斯与美国,同样低于印度、韩国、英国、法国等经济体量不如中国的国家。国防实力与经济实力仍有较大差距,国防开支占 GDP 比重仍有较大的提升空间。

回归业绩基本面。2021 年前三季度,军工行业 111 家上市公司(以下简称军工行业)实现营业收入 3,366.62 亿元,同比增长 15.52%;实现归母净利润 243.50 亿元,同比增长 36.14%,军工行业前三季度业绩增长明显,且已实现连续 5 年归母净利润增速 20%以上,行业景气度不断提升。

投资策略。2021 年作为“十四五”的起点,军工行业在前三季度业绩

与订单快速增长驱动下,景气度由下游向全行业蔓延,同时行业的投资逻辑已从“热点驱动”向“基本面驱动”转变。展望 2022 年,军工行业进入“十四五”产能扩张期,优先选择高景气,同时具备业绩高增长持续性的航空产业链、新材料、军队信息化三个细分产业。推荐中航沈飞(600760)、航发动力(600893)、航天彩虹(002389)、三角防务(300775)、中航重机(600765)、紫光国微(002049)、振华科技(000733)、鸿远电子(603267)、中航高科(600862)、中简科技(300777)、西部超导(688122)、抚顺特钢(600399)。

风险提示。主机厂新增订单数量不及预期;成本费用率提升;成品率下降。

关键词: 军工 新材料 疫情 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_30346

