



国防军工行业周报：中央军委 人才工作会议召开 高景气度 确定性不变



1、板块回顾

本周申万国防军工指数上涨 4.52%，上证综指上涨 1.22%，创业板指上涨 0.28%，沪深 300 指数上涨 0.84%，国防军工板块涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 3。截至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 72.59 倍，各子板块中航天装备为 72.06 倍，航空装备为 75.86 倍，地面兵装为 47.68 倍，船舶制造为 124.10 倍。

2、中央军委人才工作会议召开，中长期高景气度和高确定性不变中央军委人才工作会议 26 日至 28 日在京召开，会议强调要贯彻中央人才工作会议精神，深入实施新时代人才强军战略，确保为实现建军一百年奋斗目标提供坚实支撑，人才总体水平跻身世界强国军队前列。1) 短期：行业步入全面需求扩张和产能放量阶段。军工主机厂有望实现高合同负债向规模效应转化，2022 年新建产能将进入集中达产期，四季度以及明年初关注军工景气度向中下游传导进度，经营效率提升为关键看点，重点关注航空发动机产业链。(2) 长期：中长期高景气度和高确定性不变。长期看导弹、飞机等产业链装备放量刻不容缓，军工未来 5 年高景气度根本逻辑未发生变化。随着十四五期间主要机型换装列装加速，航空产业链景气度有望持续高增。

3、国企改革三年行动收官在即，关注集团资产证券化进程 2022 年是国企改革三年行动最后一年，关注集团内资产证券化方向。凤凰光学重组停牌实施产业转型带动中电科上市公司如杰赛科技大涨，看好中电科资产

证券化带来的板块性投资机会；同时航天系资产证券化值得关注，有相关标的落地后整条赛道有望复刻电科系上市公司走势。

4、本周重点推荐：

重点推荐关注军工主机厂标的：中航西飞、航发动力、中航沈飞、中直股份、洪都航空；军工中游航空制造标的：中航重机、爱乐达、华伍股份；军工芯片标的：景嘉微、紫光国微；军工电子标的：振华科技、宏达电子、鸿远电子；军工材料标的：西部材料、光威复材；军工黑科技标的：光启技术、联创光电；资产证券化主线：电科旗下的东方通信、东信和平、中瓷电子以及航天科技旗下的航天动力、航天机电。

风险提示：军品订单释放和交付不及预期；业绩增长不及预期。

关键词：军工 创业板 国企改革 芯片

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_30693

