



# 国防军工行业周报：需求牵引 基本面向好 板块高景气度高 确定性不变



## 报告摘要:

### 1、板块回顾

本周申万国防军工指数下跌 0.58%，上证综指下跌 0.93%，创业板指下跌 0.94%，沪深 300 指数下跌 1.99%，国防军工板块涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 16。截至周五收盘，申万国防军工板块 PE (TTM) 为 69.33 倍，各子板块中航天装备为 68.47 倍，航空装备为 71.56 倍，地面兵装为 46.11 倍，船舶制造为 129.68 倍。

2、需求牵引产能扩张，规模经济推动盈利能力再上新台阶 “十四五”以 “20” 系列为代表的新一代武器装备将大批量列装部队。

1) 需求自下而上传导。2021 年各大主机厂合同负债大幅增长，新一轮大额订单落地，中上游企业根据主机厂需求积极备货生产，存货延续增长态势，行业高确定性得到验证。2) 产业化项目建设提速给予需求分解前瞻指引。产业链目前处于 “十四五” 需求分解早期，中上游企业通过 “大协作” 协助主机厂打通产能瓶颈。以航发板块为例，主机厂及中上游自 2018 年起开启新一轮扩产，预计 21-23 年集中释放产能，将持续放大规模经济带来的盈利能力改善。3) 景气度自上而下有序传导。上游企业自去年二季度开始业绩出现高速增长，中游企业今年逐渐兑现业绩，预计 2022 年产业链的高景气度将自上而上传导，中下游环节业绩释放可期。

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，战略性退出光学器材行业进入半导体外延材料领域，看好中电科资产证券化带来的板块性投资机会。

#### 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、万泽股份；军工黑科技标的：光启技术、联创光电、湘电股份；资产证券化主线：

电科旗下的天奥电子、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\\_31629](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31629)

