



军工行业跟踪报告：Q2 重仓 小幅超配 推荐围绕成长型 个股布局



2021Q2 主动基金重仓军工市值占全部重仓的 3.14%，环比上升 0.47pct，高于标配水平 0.25pct。产业链角度，主动基金加仓军工电子，新材料和军工电子保持超配。个股角度，军工电子及信息化标的仍是基金增持重点，基金减仓部分新材料及元件标的。我们认为 Q3 将成为验证行业逻辑切换的重要节点，半年报开始核心个股业绩高增长将逐渐兑现，更多的数据将验证大订单的落地，行业的估值体系也将随之发生重大变化，三季度仍推荐围绕成长型个股布局。

2021Q2 主动型基金重仓军工比例上升，已超配 0.25pct。2021Q2 主动基金重仓军工市值占全部重仓的 3.14%，环比上升 0.47pct，高于标配水平 0.25pct。

2021Q2 部分主机厂陆续公告接收到了大额现金，或表明大订单将落地；同时自 2020 年下半年开始，陆续有军工企业公告拟融资进行新产线建设，中航重机、航天电器等企业的积极扩产表明了行业的高景气度，我们认为 Q3 将成为验证行业逻辑切换的重要节点，自半年报开始，核心个股业绩高增长将逐渐兑现，主动基金提前布局军工，重仓军工比例再次抬头。考虑到“十四五”期间军工板块高成长预期与核心军工企业业绩的持续释放，我们认为基金重仓军工仍有较大提升空间。2021Q2 基金重仓军工市值 894 亿元，占流通市值的 7.97%，较 2021Q1 上升 3 名排名第 6，仍处于靠前位置。

2021Q2 主动基金加仓军工电子，新材料和军工电子保持超配。动态

角度，2021Q2 主动基金重仓军工产业链四个环节比例均环比上升，其中新材料重仓比重上升 0.05pct，和其自由流通市值比重（0.06pct）上升幅度接近，仓位增加或主要来自股价上涨；分系统军工电子自由流通市值比重上升 0.10pct，重仓比重上升 0.04pct，或显示仓位降低部分来自基金主动减配；军工电子自由流通市值比重上升 0.14pct，重仓比重上升 0.34pct，或展现军工电子高速成长性下的核心配置地位；主机厂重仓比重保持不变，或主要受制于其较强的贝塔属性。静态角度，在新材料和军工电子领域，主动基金已分别超配 0.19pct 和 0.68pct。分系统和主机厂分别低配 0.24pct 和 0.10pct。

个股角度，军工电子及信息化标的仍是基金增持重点，基金减仓部分新材料及元件标的。分析主动基金重仓占自由流通股比例，个股中占比较大的有振华科技（30.84%）、七一二（27.90%）和利君股份（26.25%）。重仓股中，抚顺特钢（+11.95pts）、钢研高纳（+11.53pcts）和七一二（+7.95pcts）占自由流通股比上升较大。分析对个股的持仓市值，重仓市值规模前三为紫光国微（144.92 亿元）、中航光电（86.34 亿元）和振华科技（65.03 亿元）。重仓市值增加前三为紫光国微（+54.97 亿元）、中航光电（+86.34 亿元）和抚顺特钢（+49.30 亿元）。

风险因素：军民融合政策支持低于预期，军工领域国企改革进度慢于预期等。

投资策略。自半年报开始，核心个股业绩高增长预计将逐渐兑现，同

时会有更多数据验证长期合同落地，行业的估值体系都会随之发生重大变化，所以我们认为 2021Q3 会成为验证军工行业逻辑切换的重要节点，重点推荐行业龙头及拐点清晰的产业方向。我们已于 7 月 5 日发布《军工行业 2021Q3 投资策略——行业迎来“逻辑切换”拐点，窗口期优先成长个股布局》，详细观点可参考报告。

行业龙头：中航沈飞，兼具业绩兑现能力和兑现诉求的主机厂，通常也是板块行情的发起者和核心受益标的；

军工电子：考虑到下游产能将自年底陆续释放，进而对上游基础元器件提前备货，预计部分电子元器件 Q3 开始订单有望恢复环比增长，推荐航天电器、鸿远电子、火炬电子、高德红外、睿创微纳；

军工新材料：预计军工材料类企业原材料价格在二季度达到高点，Q3 有望逐步回落，同时随着新增产能持续释放，部分企业盈利水平将不断提升，推荐中航高科、抚顺特钢，建议关注中简科技。

航空零部件：随着新型号军机加速列装，以及“小核心、大协作”的

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_32744

