



国防军工行业周报：中报业绩 向好+股权激励推进 军工板块 有望延续升势



本周核心观点

1、截至7月16日,重点标的中已有11家上游公司、19家中游公司、2家下游公司披露中报业绩预告。其中5家公司预计中报净利润同比增长超100%。1)上游业绩持续上升,西部材料同比增速最快,达340.22%-407.94%;9家实现业绩同比增长,订单增速有望进一步扩大。

2)中游有7家预计同比增速超50%,另有6家预计亏损或同比减亏。

其中,利君股份和北摩高科预计实现净利润同比增速分别为70-120%和80-110%,中报业绩预告高增有力印证了订单需求稳步上升,也为中游全年业绩高增奠定了基础。3)下游公司业绩持续增长,航天彩虹和中直股份半年度预计同比增长分别为92.71%-148.77%和20-40%。下游需求仍在稳步增长,为中上游业绩增长提供坚实的基础。2021H1军工行业景气度延续,同比数据向好,考虑到上半年一般为行业淡季,随着下半年产能及订单的逐步释放,预计行业全年业绩或将实现较快增长。

2、2021年初至今,军工企业股权激励方案数量出现较大增长,预计“十四五”期间有望继续增长,其中军工央企相关进展值得重点期待。

2021年至今,已有16家军工企业推出股权激励计划,覆盖面较广,且多数解锁条件包含业绩承诺,有利于提升上市公司核心管理层的主观能动性和激发员工活力,进一步促进公司实现长期稳定的发展目标。

3、目前军工板块基本调整到底部区间,相关利空因素已充分消化,当

前时间点板块具备更高的确定性和性价比。1) 高确定性。从宏观层面来看，十四五规划将聚焦于实现建军百年奋斗目标，着重强调创新战争和新技术的应用，从各个维度实现军队现代化。国防预算未来五年有望保持 7%左右的稳定增长。从中观层面来看，供需在充分调整后已达到新的平衡，需求端有望持续高增长，供给端开启扩产模式，四大改革红利有望与产业趋势形成共振效应。从微观层面来看，上市公司年报和一季报均已兑现高增长，订单高景气延续，相关公司陆续发布定增预案，产能扩张已经开启，未来业绩稳定高增长无忧。2) 高性价比。经过前期的充分调整，中证军工整体 PE 已经下移到 68.63 倍。军工板块当前具备更高的性价比，配置价值凸显。

4、在投资策略上，建议把握供需拐点和成长起点两大投资主线：在供需拐点方面：重点推荐符合“实战需求旺、储备型号多、量产节点至”

三大标准的整机及核心配套公司，以及在实战化练兵背景下需求集中释放的相关公司。在成长起点方面：重点推荐符合“行业空间大、国产化率低、转化效率高”三大标准的相关细分领域的龙头公司，包括上游的关键原材料、核心元器件，下游的航空发动机、电磁技术等领域。

5、重点推荐组合

供需拐点：中航沈飞、中直股份、中航西飞、航发控制、航发动力、航天发展、国睿科技；

成长起点：湘电股份、光威复材、中航光电、宏达电子、北摩高科、

景嘉微、高德红外、智明达、铂力特。

关键词: 军工 股权激励

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_32961

