



国防军工行业周报：部分企业 发布年度业绩预告 上下游分 化景气度不变



报告摘要:

1、板块回顾

本周申万国防军工指数下跌 5.61%，上证综指上涨 0.04%，创业板指下跌 2.72%，沪深 300 指数上涨 1.11%，国防军工板块涨幅在 31 个申万一级行业中排名第 30。截至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 59.43 倍，各子板块中航天装备为 61.60 倍，航空装备为 59.06 倍，地面兵装为 41.01 倍，船舶制造为 116.41 倍。

2、部分企业发布 2021 业绩预告，中上游亮眼下游短期承压本周部分企业发布 2021 年业绩预告，上游：紫光国微归母净利润同比增长 136%-160%，振华科技 123%-156%，鸿远电子 65%-71%，火炬电子 57.51%-67.35%；中游：爱乐达归母净利润同比增长 83%-90%，中航重机约 153.05%；下游：中航机电归母净利润同比增长约 17.18%，中航沈飞 14.56%。上游元器件主要企业仍保持较高增速，有望将持续受益于行业高景气；中游制造持续受益于下游需求释放带来的规模效应；下游部分企业利润增速低于预期，可能由于前三季度交付进度较快、四季度研发等费用增加所致，我们认为行业以销定产特性和下游主机厂大额订单落地给予十四五期间行业坚实支撑，景气度将自上而上传导，业绩兑现值得期待。

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，看好中电科资产证券化带来的板块性投资机会：1) 旗下研究院所资源相对丰富；2) 涉密资产占比少；3) 上市公司集

群的盈利能力和成长性俱佳；4) “千亿市值”战略目标。

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、中直股份、洪都航空、中航沈飞；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：紫光国微、景嘉微；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；国企改革主线：电科旗下的中瓷电子、国睿科技、东信和平、天奥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_36587

