军工行业周报：行业调整后吸引力显现 关注调整后投资机会

核心观点

本周行情：本周 SW 国防军工指数下跌 3.06%，跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点。

1、2021Q4 军工行业跑赢市场，行业基金规模及基金持仓占比达到近年高点。整个 2021 年，SW 国防军工指数上涨 11.17%，跑赢沪深 300 指数 16.37 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 13。从军工行业机构持仓情况来看，21Q4 全部基金军工持仓市值 1301.0 亿，持仓比例提升至 3.52%，超配比例提升至 0.99%，行业持仓市值已达历史新高，行业持仓占比及超配比例为近 3 年高点。从对持仓公司性质来看，对国有军工企业的持仓比例持续提升至 79%。从细分行业来看，航空产业链仍是最主要配置方向，配置比例达到 62.3%。军工电子板块占比 25.6%，排名第二。地面装备板块下滑较多，其余板块占比相对小。从航空产业链上下游情况来看，下游总装企业配置占比达到 30.5%，仍是配置的重点。材料环节配置占比提升至 22.9%，元器件&配套环节占比较为稳定，占比 20.5%。零部件&加工环节占比持续提升至 14.8%，分系统环节占比回落至 11.3%。

2、2022 年以来军工行业回调明显，年初至今 SW 军工指数跌幅达-17.92%。多个公司调整幅度较大，例如中航机电（-33.33%）、中直股份（-31.17%）、中航沈飞（-24.16）、航发动力（-24.08%）等。多家上市公司发布 2021 年业绩预告：振华科技（+123%-156%）、中航重机（+153.05%）、西部超导（+94.19%）、中航光电（+38.37%）、宏达电子

https://www.yunbaogao.cn

（+65.36%–77.77%）、三角防务（+100.58%-120.15%）、派克新材（+80%）、航宇科技（+88.47%）、图南股份（+54.93%-69.6%），我们认为，行业多家上市公司 2021 年业绩快报显示业绩提升明显，产业链景气度自上而下已得到全面验证。十四五期间，如定价机制、预付款、带税采购等各项新政策都向着有利于军工企业的方向发展，军工企业利润率有望不断提升。军工行业经过此轮调整之后，吸引力正在逐渐显现。

在十四五期间高景气度得到确认的情况下，调整后的投资机会值得关注。

3、国务院新闻办发布《2021 中国的航天》白皮书，介绍 2016 年以来中国航天活动主要进展、未来五年主要任务，进一步增进国际社会对中国航天事业的了解。白皮书指出，2016 年以来，中国航天进入创新发展“快车道”，空间基础设施建设稳步推进，北斗全球卫星导航系统建成开通，高分辨率对地观测系统基本建成，卫星通信广播服务能力稳步增强，探月工程“三步走”圆满收官，中国空间站建设全面开启，“天问一号”实现从地月系到行星际探测的跨越，取得了举世瞩目的辉煌成就。

白皮书说，未来五年，中国航天将立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，按照高质量发展要求，推动空间科学、空间技术、空间应用全面发展，开启全面建设航天强国新征程，为服务国家发展大局、在外空领域推动构建人类命运共同体、促进人类文明进步作出更大贡献。

4、中国航天科工召开 2022 年工作会。会议在回顾总结 2021 年工作

时提到，企业经营效益持续增长，净利润、利润总额、营业收入利润率实现预期目标，获评 2020 年度央企负责人经营业绩考核、党建工作责任制考核“双 A 级”，位列世界 500 强第 320 位、世界军工百强第 11 位。会议指出，集团公司 2022 年工作主线是“做到四个坚持、提升三项能力、打好三大攻坚战”，围绕年度工作主线，着力抓好 11 个方面重点工作。

5、中国兵器工业召开 2022 年工作会。集团 2021 年全年实现利润总额 226.3 亿元、同比增长 15.5%，净利润 178 亿元、同比增长 17.2%，经济增加值同比改善 23.5%，实现营业收入 5269 亿元、同比增长 7.5%，实现了质的稳步提升和量的合理增长。2022 年集团公司确定为责任落实年，重点要履行好“三大责任”。一是坚守强军首责，更好地履行政治责任；二是坚持稳字当头、稳中求进、严控风险，更好地履行经济责任；三是坚持新发展理念，更好地履行社会责任。

核心观点

6、中国船舶召开 2022 年工作会。2021 年，集团三大造船指标位居世界第一，实现利润总额同比增长 24.5%、净利润同比增长 27.7%，经济

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_37028