



国防军工行业周报：年度业绩预告持续发布 新年度实战化训练热潮掀起



报告摘要:

1、板块回顾

本周申万国防军工指数下跌 3.06%，上证综指下跌 4.57%，创业板指下跌 4.14%，沪深 300 指数下跌 4.51%，国防军工板块涨幅在 31 个申万一级行业中排名第 5。截至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 57.44 倍，各子板块中航天装备为 59.72 倍，航空装备为 57.86 倍，地面兵装为 38.61 倍，船舶制造为 108.94 倍。

2、业绩预告持续发布，中上游企业表现优异

本周 2021 年业绩预告持续发布，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。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，景气度将自上而下传导。

3、全军部队掀起新年度实战化军事训练热潮

2022 年全军军事训练将以贯彻军委军事训练会议精神为主线，加强军事训练“十四五”规划任务攻坚，全面推进军事训练转型升级。2022 年全军军事训练将以贯彻军委军事训练会议精神为主线，一是大力推进战训深度耦合；二是大力推进体系练兵；三是大力推进科技练兵。

4、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。

5、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_37226

