



国防军工行业月度观察：新年 第一月 大幅回调 短期波动不 改长期价值



报告摘要

我们预计国防支出将继续增长，增速或将接近“十三五”期间峰值，主要根据以下几点因素：国家统计局发布 2021 年中国国内 GDP 较上年同比增长 8.1%；我国军队实力发展三个关键时点，分别为 2027 年、2035 年和 2050 年；实战实训对我国国防支出的影响；为维护我国主权，巡航台湾岛相关空域频率提升。

各大军工集团发布业绩表现，均呈现良好的增长，并完成 2021 年度目标任务。中航系主要上市公司发布 2021 年度业绩预告，均实现增长。我们认为军工集团上市企业的业绩充分体现了国防军工行业的计划经济属性，完成国防计划安排、保证业绩稳步提升符合航空工业坚持把握稳字当头、稳中求进的主基调。短期业绩不影响相关标的中长期的利润增长和投资价值。

国企改革收官之年，各大军工集团均通过剥离非主业资产、资产置换、资产注入等方式进行内部资源整合，加强上市公司业务聚焦。建议关注各军工集团的内部资源整合动态。

航发动力发布 2022 年预计关联交易公告，公告中预计上调各项关联交易额的上限。航发动力作为我国唯一全谱系军用航空发动机上市平台，具备涵盖产品全寿命周期的设计、制造、总装、试车整套技术和发动机综合服务保障能力，是航空发动机产业链的“链长”，其预计关联交易额的增长给予整个航空发动机产业链支撑作用，可持续关注航空发动机产业链

相关标的。

风险提示

国防预算增长不及预期；实际关联交易情况不及预期；政策变动风险

关键词：军工 国企改革

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_37244

