



军工行业 2021 年年报和 2022 年一季报总结：军工子行业景气度分化 聚焦增长和估值相匹配的标的



核心观点

2022 年 1-4 月 A 股军工板块整体股价表现不佳 2021 年 1-12 月军工板块整体（股本加权平均）指数上涨 11.22%，跑赢上证指数 6.42 个百分点，跑赢沪深 300 指数 16.42 个百分点，跑输创业板综指数 6.71 个百分点，跑输中证 1000 指数 9.3 个百分点。

2022 年 1-4 月，军工板块整体（股本加权平均）指数下跌 34.22%，跑输上证指数 16.28 个百分点，跑输沪深 300 指数 15.51 个百分点，跑输创业板综指数 3.21 个百分点，跑输中证 1000 指数 5.81 个百分点。

军工板块 21 年全年营业收入增速 12.88%，毛利增速 12.90%，军工板块景气度持续军工板块 2021 年全年营业收入增速 12.88%，毛利增速 12.90%，归属母公司所有的净利润增速 19.52%。军工行业整体呈现较好的增长态势，2020 年全年的经营数据基数较高的情况下，2021 年仍实现两位数的快速增长。行业重点指标中，营业收入增长继续上涨，毛利同比增速则有所下滑，主要是 21 年 4 季度开始，装备重定价，为大规模量产做准备。

子板块来看，弹药装备、国防信息化、航空装备、电子元器件、水面装备、通信装备、新材料产业链、航空发动机产业链、航空结构件产业链和导弹产业链收入增速分别 21.01%、-4.01%、15.29%、20.56%、28.64%、8.80%、5.33%、26.36%、22.12%、36.35%、23.04%，毛利增速分别为 22.21%、-9.68%、13.81%、35.94%、1.94%、15.63%、10.73%、22.82%、

13.63%、44.78%、21.32%。

与 2020 年全年相比，收入增长继续上涨的有弹药装备、航空装备、电子元器件和新材料等子板块以及航空发动机、航空结构件产业链，新材料和导弹产业链。我们继续看好航空装备和导弹两个重点产业链的投资机会，业绩弹性的高点可能向零部件和材料的中上游延伸，继续重点关注电子元器件、新材料和结构件三个板块。

军工板块 22 年第一季度营业收入增速 9.72%，毛利增速 8.96%，同比大幅下滑，但一季度数据可比性不强

军工板块 2022 年第一季度营业收入增速 9.72%，毛利增速 8.96%，归属母公司所有的净利润增速 12.47%。与 21 年一季度数据相比，22 年大幅下滑。但因为 21 年一季度较为特殊，一季度本来就是军工业务结算的淡季，数据有失真，更多代表军工企业的民品业务收入。而 21 年因为交付和结算节奏的问题，21 年是近几年军工企业收入和利润的大年，不具备持续性和可比性。

军工板块 22 年第一季度营业收入增速 9.72%，毛利增速 8.96%，归属母公司所有的净利润增速 12.47%。

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_41691

