



国防军工行业周报：中游 锻造业绩佳 预示航空产 业高景气



市场回顾：上周国防军工指数下跌 2.58%，其市场表现强于上证指数 (-3.81%) 及沪深 300 (-4.07%)，弱于创业板指 (-2.03%)；航天装备 II 板块下跌 4.88%，航空装备 II 板块下跌 4.09%，地面兵装 II 板块下跌 3.30%，航海装备 II 板块上涨 1.19%，军工电子 II 板块下跌 3.54%；个股方面：亚星锚链 (+17.40%) 领涨国防军工板块，华伍股份 (+17.26%)、光威复材 (+13.47%) 等也有较好表现；而雷科防务 (-11.21%)、中国海防 (-10.37%)、赛微电子 (-9.75%) 等跌幅居前。

【主机厂】短期业绩扰动不影响长期向好趋势。中直股份发布 2022 年半年度业绩预减公告，归母净利润为 1,400 万元至 1,700 万元，同比下降 95.56%至 96.34%，业绩预减的主要原因包括产品结构变化及部分产品订单减少。洪都航空发布 2022 年半年度业绩预减公告，归母净利润为 1,236 万元至 1,476 万元，同比下降 74.46%至 78.62%，扣非后归母净利润为 1,139 万元至 1,379 万元，与上年同期相比增加 3.37%至 25.17%。本次业绩预减主要受非经常性损益影响，上年同期取得疫情防控期间失业保险稳岗返还 4,703 万元，本期无。我们认为，部分主机厂业绩短期受到疫情及产品结构调整因素的扰动，不影响航空产业长期向好趋势，同时也应该注意到航空产业赛道中出现的结构性分化。

【分系统】中游锻造行业景气，预示航空产业链景气高。中航重机发布关于 2022 年半年度业绩预增公告，归母净利润为 54,000 万元至 58,000 万元，同比增长 99.94%到 114.75%。派克新材发布 2022 年半年度业绩

预告，归母净利润为 22,900 万元左右，同比增长 62%左右。三角防务积极募投拓展小锻件生产+航发精锻+航空数字化集成能力。中游锻造行业景气度高验证航空产业向好趋势，头部厂商募投扩产加速，横向扩展航发赛道+纵向延伸零部件精密加工环节或影响产业格局，满足主机厂的需求并提供数字化、整体化的服务或是中游加工行业发展趋势。

【军工新材料】碳纤维是黄金赛道。碳纤维是军工轻量化新材料的代表，具有轻量化、高强度、高模量、抗腐蚀、一体化成型等优点，在军机领域和民机领域都得到了广泛的应用。碳纤维厂商光威复材发布 2022 年半年度业绩公告，公司预计 2022 年半年度实现营业收入 13.14 亿元，同比增长约为 2%；实现归母净利润 5.06 亿元，同比增长 16.48%。我们认为，光威复材短期业绩放缓或受到疫情影响，长期角度，国产化刚需及产业化带来的成本下降都将扩展碳纤维用途，提升用量，开启碳纤维黄金赛道。

风险提示：新型军备列装进度不及预期；新型装备研制进度不及预期；募投扩产项目推进不及预期；新材料的推广应用不及预期；

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_44202

