



国防军工周报：行业高景气度有序传导 看好板块下半年行情



板块回顾:本周申万国防军工指数下跌 2.22%,上证综指下跌 3.81%,创业板指下跌 2.03%,沪深 300 指数下跌 4.07%,国防军工板块涨幅在 30 个申万一级行业中排名第 9。截至周五收盘,申万国防军工板块 PE(TTM) 为 60.15 倍,各子板块中航天装备为 51.55 倍,航空装备为 58.65 倍,地面兵装为 37.84 倍,船舶制造为 223.27 倍。

部分企业发布半年报预增,高景气度持续验证。行业属性上来看,军工行业以销定产的特点突出,业绩释放具备确定性;截至 7 月 16 日,申万军工板块中共计 37 家企业公布中报业绩预告,其中 7 家企业预计归母净利润同比增长 100%以上,业绩表现亮眼。业绩增速排名前五的公司分别为盛路通信(军工电子)、成飞集成(航空装备)、振华科技(军工电子)、长城军工(地面兵装)、中船防务(航海装备),表明军工行业景气度有序向下传导,有望实现板块整体高增长。

美国通过 2023 年国防开支预算法案。7 月 14 日,美国国会众议院通过 2023 财年 8400 亿美元的国防开支预算案,批准美国总统拜登增加的 370 亿美元国防预算。我国 2022 年国防预算为 1.45 万亿元,占 GDP 比重长期保持在 2%以下,远低于俄罗斯、美国、印度等国,国防开支占 GDP 比重仍有较大的提升空间。

2022 年高景气下产业链将持续围绕产能释放带来的营利双增展开。我们认为 22 年全产业链将持续围绕产能释放带来的营利双增长逻辑展开:

关注实战需求旺盛、型号具备深度阶梯层次、批产节点到来的下游主

机厂及分系统；护城河深、配套能力强、规模效应显现的中游配套及制造；行业空间大、核心竞争力强以及国产化替代提速军工材料/电子；舰船新型装备发展新趋势下的军工新科技；资产证券化五大方向。

本周重点推荐：1) 电磁产业链：湘电股份、王子新材；2) 下游主机厂及分系统方向：洪都航空、中航西飞、航发动力、中直股份、中航沈飞；3) 中游配套及制造方向：中航重机、爱乐达；4) 军工材料及军工电子方向：紫光国微、景嘉微、振华科技、宏达电子、鸿远电子、西部材料、光威复材、万泽股份；5) 军工新科技：光启技术、联创光电；6) 资产证券化主线：国睿科技、东信和平、天奥电子、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

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_44205

