



国防军工行业月度观察：行业上半年业绩稳定增长



报告摘要

七月以来，多数板块回调，沪深 300 指数下跌 2.19%，申万国防军工指数下降 4.28%，整月申万国防军工指数跑输沪深 300 指数。2022 年 1 月至 8 月，申万国防军工指数总体下跌 21.98%，跌幅相较 1-7 月扩大 3.49 个百分点，沪深 300 指数总体下跌 17.44%，跌幅较 1-7 月扩大 1.85 个百分点。

8 月初，美国众议院院长佩洛西窜访我国台湾地区，我国东部军区组织战区海军、空军、火箭军、战略支援部队、联勤保障部队等兵力，位台岛北部、西南、东南海空域全天候实施实战化联合演训。近几年，实战化训练已成为军队的“家常便饭”，每年年初中央军委 1 号命令中都在强调实战化训练是为了锤炼过硬的作战本领，为了确保部队全时待战、随时能战。根据《解放军报》2018 年的通讯文章，东部战区某重型合成旅 2018 年枪弹、炮弹、导弹消耗分别是 2017 年的 2.4 倍、3.9 倍、2.7 倍。实战化训练将带来弹药补充、武器装备维修等需求，持续化的军事演训和实战训练可为此需求带来增长。

8 月份进入上市公司半年度报告发布期，2022 年上半年，国防军工行业整体营收为 2328.84 亿元，同比增长 8.51%；归母净利润 186.68 亿元，同比增长 6.16%。目前来看，航空装备和军工电子板块在国防军工行业中表现较为突出，航空装备和军工电子板块的营收和业绩均保持增长趋势，且均贡献了整个行业较高的营收和业绩绝对值。主机厂作为产业链链长，

自 2021 年开始便有大额预收款入账，则代表产业链上游供应商将持续得到订单确认，例如上游电子元器件方面的振华科技、中航光电，中游的航电系统代表中航电子、机电系统代表中航机电等，因此我们认为包括航空发动机产业链在内的航空装备产业链将持续受益。

由于军工集团每年都有相应的任务及指标，目前疫情控制尚且稳定，从短期来看，三季度或许是全年业绩释放的重要季度，一方面军工企业将追回、补回二季度所落下的生产进度，另一方面，四季度将进入冬季且疫情仍存在不确定性，不排除全年任务提前于三季度完成的可能性。

风险提示

国防形势变化风险；新型号研制不及预期；订单量不及预期；疫情影响生产、交付节奏

关键词: 军工 疫情

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_46146

