



国防军工行业动态点评：财报 侧面验证行业高景气 未来趋势 或持续向好



国防预算开支不断加大，明确建设现代化军队，航空板块景气度有望持续提升：在现代化军事战争中，战斗机无疑已经成为最重要的装备之一，其地位不容忽视。根据 IMARCGroup 预测，2027 年全球战斗机市场价值将达到 703.3 亿美元，2022-2027 年期间的增长率为 3.3%。2022 年 3 月，财政部在人大会议上公布 2022 年国防预算为 1.45 万亿元，同比增长 7.1%，国防开支将实现连续 28 年增长。国防预算的不断增加或使航空板块收益。2022 年上半年，航空板块实现营收 1091.79 亿元，同比增长 17.82%。根据《WorldAirforce2021》公布的我国各类军机机队数量，再结合行业平均单价初步估算我国军用飞机行业的市场规模约有 1 万亿元。

在强军练兵的大背景下，军机市场规模或将继续发展。一直以来，战斗机都是军备竞赛的热点。最新数据显示，截至 2021 年底，美国共有战斗机 2717 架，且已全部列装欧美标准的三代及以上机型。相比之下，我国战斗机数量共 1571 架，且较为落后的二代机仍保有较大存量(829 架)，我国军机从存量和结构与美国都存在较大的差距。我国着眼于建设现代化军队，积极推动武器装备更新。“十四五”规划纲要指出，要加快军用先进航空发动机研发验证/民用涡扇发动机产品研制，加强科技科研对军备建设战略支撑作用，快速发展国防科技创新能力和应用水平，推动 C919 落地运营和国产支线客机系列化发展。航空主机厂作为航空板块中重要的一部分，继续保持稳定增长，产业链企业收益显著。2022 年上半年营收达到 656.37 亿元，同比增长 18.63%。归母净利润为 25.92 亿元，同比增长 12.33%，业绩实现较快增长，但由于主机厂规模较大，营收和利润基数较

高,收入确认主要集中在下半年,较产业链中上游企业增长表现有所差异。

航空工业集团尤其是主机厂,中航沈飞、洪都航空等全年营收利润稳定增加。航空装备在“十四五”期间或将呈现高景气,推动产业链业绩提升,此外军品定价机制改革以及股权激励方案的增加也将推动行业利润水平的提升。

神州十四号完成出舱任务,“十四五”规划明确着重发展航天产业,增长确定性进一步加强:航天产业发展至今已成为当今世界上最具挑战性和广泛带动性的高科技领域之一,是国家综合国力的集中体现和重要标志。根据 MorganStanley 预测,到 2040 年,全球航天工业的规模可能超过 1 万亿美元甚至更多。(目前为 3500 亿美元,其中商业航天占比 80%)。2022 年上半年,航天装备板块营收 260.89 亿,同比增长 11.57%。归母净利润 27.71 亿,同比增加 0.1%。上半年,我国已完成多项发射任务,包括发射首型固体捆绑运载火箭、长征七号遥五运载火箭搭载天舟四号成功升空、神州十四号载人飞船成功升空、首个科学实验舱“问天”发射成功等。

2020 年 4 月,卫星互联网首次被列入新基建范围,加之北斗组网、神州十四号升空等一系列重大航天事件,中国商业发展按下快车键。“十四五”规划将航天产业多个工程列入“科技前沿领域攻关科技项目”,其中包括:火星环绕、小行星巡视等星际探测、新一代重型运载火箭和重复使用航天运输系统。此外,探月工程四期将于近年全面启动,未来我国将通过嫦娥六号、嫦娥七号和嫦娥八号三次任务,建立中国第一个月球科研

站的基本型。航天领域今年将保持 50 次以上高密发射，板块增长确定性进一步提高。现代化战争中，精准打击已成为重要手段；各军兵种加强实战化训练，弹药类装备消耗相应加快；新型武器装备量产，需要适配同样新型的导弹武器形成战斗力。此外，据国防部公开报道显示，上半年各战区实弹演习频次较此前进一步提升，导弹弹药消耗需求量增加。因此我们认为，国内的导弹及弹药需求将持续增长。截至 2022 年上半年，相关配套公司中国卫星、新余国科均实现同比 40% 以上增长，彰显航天板块高景气度。预计在“十四五”期间积极备战的大背景下，伴随着战略储备需求的增加及实战化演练的消耗需求，航天板块景气度或将持续提升。

地缘政治持续催化，地面兵装板块景气度或将兑现：2022 年 8 月 10 日，国务院发表《台湾问题与新时代中国统一事业》白皮书，重申台湾是中国的一部分的事实和现状，阐述中国共产党和中国政府在新时代推进实现祖国统一的立场和政策。民进党当局的谋“独”行径以及外部势力危害台海和平稳定，是争取和平统一进程中必须清除的障碍，我国绝不为各种形式的“台独”分裂活动留下任何空间，不承诺放弃使用武力，保留采取一切必要措施的权利。地缘政治因素持续催化装备加速列装，我国对武器

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_47168

