



国防军工行业周报：电科系上市公司表现亮眼 板块业绩增长确定性高



1、板块回顾

本周申万国防军工指数上涨 1.15%，上证综指上涨 0.29%，创业板指上涨 0.26%，沪深 300 指数上涨 0.56%，国防军工板块涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 8。申万国防军工板块 PE (TTM) 为 63.96 倍，各子板块中航天装备为 68.91 倍，航空装备为 67.24 倍，地面兵装为 38.63 倍，船舶制造为 105.26 倍。

2、适当降低军工行业三季报预期，长期来看高景气度逻辑不变截至 10 月 22 日，申万国防军工板块内 18 家公司披露了三季报业绩预告，其中 15 家公司实现了盈利，8

家公司实现了超过 60%的净利润同比增速。

海特高新、天箭科技、成飞集成、爱乐达等公司均实现净利润较高的增长，验证行业持续保持高景气度。短期来看，我们认为军工板块三季报可能出现业绩分化，主要受到军工企业季节效应的影响，不代表长期景气度下降；长期来看，导弹、飞机等产业链装备放量刻不容缓，军工未来 7 年高景气度根本逻辑未发生变化。

3、电科系公司表现亮眼，三季报叠加中航系减持带来板块布局良机近日电科集团资本运作动作较多，电科系股票表现亮眼，凤凰光学、天奥电子、电科数字、四创电子等涨幅较高，表明市场对于电科集团资产证券化有一定预期；三季报叠加中航系减持可能带来军工板块布局良机，上游企

业率先受益主机厂扩产节奏，一季报、半年报业绩开始兑现，中游分系统企业业绩也从半年报开始兑现，四季度以及明年初重点关注军工景气度向下游传导进度，主机厂有望实现高合同负债向规模效应转化。

4、本周重点推荐：

重点推荐关注军工主机厂标的：中航西飞、航发动力、洪都航空；军工芯片标的：景嘉微、振芯科技、紫光国微；军工电子标的：振华科技、宏达电子、鸿远电子；军工材料标的：抚顺特钢、西部材料、西部超导、光威复材、中简科技、中航高科；红外产业链低估标的：大立科技、高德红外；军工黑科技标的：光启技术、联创光电；资产证券化两条主线：

电科旗下的杰赛科技、太极股份、天奥电子、四创电子以及航天科技旗下的航天动力、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 芯片 超巴

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_28239

