



国防军工行业周报：隐身舰载机首飞成功 航母战力完成最后拼图



投资要点:

上周 (10 月 25 日-10 月 29 日), 沪深 300 涨跌幅-1.03%, 创业板指涨跌幅+2.00%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为+2.45%。

隐身舰载机首飞成功, 航母战力完成最后拼图。10 月 29 日, 一架全新的原型机从沈阳 112 厂的厂区当中腾空而起, 我军的新一代隐身舰载机完成了首飞工作, 这是美国以外全球第一款具有隐形能力的舰载战斗机, 该机服役后将搭配使用弹射器的大型航母, 很可能会装备在使用电磁弹射装置的 003 型航母上, 隐身舰载机的出现是中国国防工业推进现代航母力量建设的一个重大步骤, 意味着我国航空工业已经摆脱了模仿和追赶的阶段, 在航母舰载机领域终于追赶上了美国, 航母舰队战力完成最后拼图, 它的后续量产将进一步带动航空产业链发展。

型号放量景气度提升, 航发动力业绩加速改善。随着型号放量, 业绩逐渐从产业链上游传递至下游, 航发动力业绩加速改善, 前三季度: 营收分别为 37.4/63.4/82.6 亿元, 同比增速分别为 8.41%/10.45%/31.64%; 归母净利润分别为 0.3/4.3/3.2 亿元, 同比增速分别为 -60.09%/32.48%/42.91%。航发动力作为航空产业链的“链长”, 是行业景气度的标杆, 其业绩加速改善表明军工行业正式进入业绩兑现阶段。

行业评级和投资建议: 十四五期间是实现 2027 年“建军百年奋斗目标”的关键时期, 军工行业进入景气度加速上行期, 行业产能正在扩张, 众多优质细分领域的基本面将持续向好; 股权激励等行业改革利好也有望

逐渐显现。看好军工行业市场表现，给予行业推荐评级。建议重点关注导弹、军机和航空发动机产业链、上游景气度较高的军工新材料、军工电子和军工信息化等领域，重点标的如洪都航空、中航沈飞、航发控制、中航高科、中航光电、中航机电、航天电器、星网宇达、派克新材、三角防务、北方导航等。

风险提示：1) 装备采购不及预期；2) 国企改革不及预期；3) 政策支持不及预期；4) 推荐标的盈利不及预期；5) 系统性风险。

关键词：军工 创业板 国企改革 新材料 股权激励 航母

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_28488

