



军工行业点评报告：基金持仓 占比大幅提升 景气向好驱动 配置走高



事件近期，公募基金发布 2021 年 3 季度前十大持仓情况。

2021Q3 基金军工持仓占比大幅提升。2021Q3 基金军工持仓占比为 4.02%，同比增加 1.2pct，环比增长 0.93pct。我们认为，随着产业链产能释放，叠加行业高景气度持续，军工板块投资价值凸显，该指标有望持续走高。

基金军工持仓集中度环比上升。2021Q3 持仓集中度 64.5%，环比提升 3.95pct。展望未来，我们认为，随着强国强军依然是新时代的迫切要求，“十四五”期间行业结构性需求有望加速释放，看好行业细分领域持续呈现高景气度，结构性机会可能会导致持仓集中度指标延续高位震荡态势。

优质赛道获得持续加仓。从细分赛道上来看，以紫光国微、中航光电、振华科技、火炬电子为代表的军工元器件领域，以中航高科、抚顺特钢、北摩高科、中简科技和西部超导为代表的军用新材料领域以及以中航沈飞、航发动力和七一二为代表的航空产业链领域，因其较高的行业景气度，受到机构投资者的青睐。

军工板块配置比例维持超配状态。2018Q3 至 2020Q3，军工板块超配比例持续走低，Q3 开始呈现上升态势。2021 年超配比例虽有所反复，但依然处于正区间，目前超配比例进一步走高至 0.99%，显示市场对军工板块投资热情开始回归。我们认为，军工板块作为景气度较高的板块之一，产能释放叠加军品需求强劲，未来景气向好预期有望驱动机构的配置积极性走高。

投资建议：景气度持续提升可期，建议积极加仓。短期看，首先，军工行业三季报表现依旧靓丽，相关子领域业绩增长基本符合预期；另外，作为军工行业权重股，军工总装厂表现不俗，Q3 单季业绩增长 31.0%，略超预期；其次，周边局势紧张升级，市场相关预期进一步拉近，投资风险偏好有望提升；再次，估值分位数约 65%，提升极限远未到来。中期看，产能瓶颈破除助力行业景气度持续提升，未来三年快速增长依然可期。长期看，建军百年目标近在咫尺，“百年变局”加速行业发展有望迎黄金时代。我们建议逢低加仓，推荐中航沈飞(600760.SH)、紫光国微(002049.SZ)、七一二(603712.SH)、北摩高科 (002985.SZ)、振华科技(000733.SZ)、火炬电子(603678.SH)和中国海防(600764.SH)。

风险提示：军品订单落地不及预期的风险。

关键词：军工 新材料 超导 黄金

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_28681

