



航天军工行业专题研究： Q3 高增速延续 十四五景气 气度确认



Q3 高景气延续，看好“十四五”行业整体发展 21Q1-Q3 国防军工（申万）行业实现营收 2773.36 亿元，同比增长 23.66%，营收增速排名第 18/31 位。扣除 20 年部分行业的低基数影响后，21Q1-Q3 军工行业收入较 19Q1-Q3 增长 39.96%，增速排名第 13/31 名。国防军工（申万）21Q1-Q3 实现归母净利润 166.72 亿元，同比增长 44.88%，利润增速排名第 14/31 名。扣除 20 年的低基数影响后，21Q1-Q3 军工行业归母净利润较 19Q1-Q3 增长 112.89%，增速排名第 7/28 名。我们认为，“十四五”军队装备列装期已启动，产业链相关企业业绩持续兑现，军工板块有望实现共振上涨，建议关注：紫光国微、新雷能、中航高科、振华科技、中直股份、钢研高纳、鸿远电子。

主机厂：业绩稳步提升，合同负债稳定高位锁定中长期订单主机厂企业 2021Q1-Q3 共实现营收 574.73 亿元，同比增长 20.37%；实现归母净利润 29.59 亿元，同比增长 20.22%。主机厂 21Q3 期末合同负债+预收款为 565.91 亿元，较 21Q2 期末下降 13.50%，我们认为主要系部分合同负债随着交付已转化为收入，同时参考主机厂 Q3 单季度营收实现高增速的背景下，合同负债项下滑幅度不大，或是由于订单的滚动签订使得有新合同补充。

主机厂 21Q3 期末存货 604.29 亿元，同比增长 9.73%。21Q3 期末预付账款达 379.02 亿元，同比增长 862.19%。存货维持高位，预付账款同比大幅上升或预示着各主机厂已处于产能爬坡阶段，为实现大额订单任

务加大采购备货。

信息化：整体业绩大幅提升或揭示终端需求快速增长信息化企业 21Q1-Q3 共实现营收 788.27 亿元，同比增长 25.50%；实现归母净利润 113.72 亿元，同比增长 51.91%，归母净利润增速高于营收增速。

我们选取信息化赛道中的上游电子元器件企业为样本做整体分析，2021Q3 期末合同负债+预收款为 13.01 亿元，较期初增长 55.34%。大额合同负债验证了产品下游终端产品需求旺盛，且订单逐渐传导至上游，行业有望进入高景气度放量期。

新材料：方兴未艾，业绩实现大幅提升

新材料企业 21Q1-Q3 共实现营收 226.41 亿元，同比增长 31.74%；实现归母净利润 40.72 亿元，同比增长 58.99%，归母净利润增速高于营收增速。

21Q3 期末新材料板块存货达到 110.16 亿元，同比增长 31.89%；预付账款达到 18.92 亿元，同比增长 149.40%。我们认为，存货及预付账款的快速增长表明公司在手订单充足，公司正处于加速备产备料过程；预收款项+合同负债持续提升预示产品下游需求持续增加，行业有望进入高景气度放量期。

配套厂业绩稳步提升，对终端设备排产实现有效支撑配套厂企业 21Q1-Q3 共实现营收 495.69 亿元，同比增加 23.85%；实现归母净利润

28.35 亿元，同比增长 39.51%。我们认为，作为中游配套板块，21 年前三季度营收及归母净利润增幅较大表明此前配套行业受上下游挤压的情况得到有效改善，业绩大幅提升或揭示下游需求景气度上行趋势。

风险提示：新型装备列装不达预期风险，军品定价机制的不确定性，其他业务对军工企业的盈利影响较难预测。

关键词：军工 新材料

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_28861

