



科技制造行业军工三季报总结：军工业绩释放景气度持续 行业投资逻辑有望回归业绩 成长



核心观点

2021 年 A 股军工板块整体股价表现不佳

2021 年 1-10 月军工板块整体（股本加权平均）指数下跌 1.02%，跑输上证指数 3.16 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.78 个百分点，跑输中证 1000 指数 12.14 个百分点。

截止 2021 年 11 月 5 日，军工板块整体（股本加权平均）指数上涨 2.05%，跑赢上证指数 1.52 个百分点，跑赢沪深 300 指数 9.13 个百分点，跑输中证 1000 指数 9.13 个百分点。

军工板块三季报营业收入增速 15.59%，毛利增速 23.42%，军工板块景气度持续

军工板块三季报营业收入增速 15.59%，毛利增速 23.42%，净利润增速 16.82%。

军工行业整体呈现较好的增长态势，2020 年第三季度的经营数据基数较高的情况下，2021 年仍实现两位数的快速增长。行业结算营收中，收入维持两位数增速，毛利则进一步加速，说明行业整体量价齐升，景气度维持高位。

子板块来看，弹药装备、国防信息化、航空装备，电子元器件、水面装备、通信装备、新材料产业链、航空发动机产业链、航空结构件产业链和导弹产业链分别 15.59%、35.60%、19.01%、20.56%、34.02%、3.16%、

11.84%、25.08%、22.93%、35.16%、31.80%，毛利增速分别为 23.42%、40.31%、22.31%、23.90%、46.44%、15.63%、19.04%、30.68%、21.54%、44.36%、34.73%。

与 2020 年前三季度相比，继续大幅加速的有弹药装备、航空装备、电子元器件、通信装备子板块以及航空发动机、航空结构件产业链，新材料和导弹产业链增速同比有所下滑，但仍维持 30%以上的高增速。我们继续看好航空装备和导弹两个重点产业链的投资机会，只是业绩弹性的高点可能向零部件和材料的中上游延伸。

军工板块仍是中长期配置良机，我们持续看好高景气赛道的零部件、元器件和材料标的

1) 航空主战装备产业链：重点关注航发动力、中航沈飞、中航机电、中航高科、利君股份、爱乐达等。

2) 导弹武器装备产业链：重点关注振华科技、抚顺特钢、鸿远电子、盟升电子、上海沪工等。

3) 关键零部件、元器件和新材料：重点关注图南股份、光威复材、中航高科等。

风险提示：产业政策低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。

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_29172

