



国防军工行业周报：推动武器装备建设再上大台阶 高景气度确定性不变



1 板块回顾

本周申万国防军工指数下跌 2.23%，上证综指上涨 0.10%，创业板指上涨 1.46%，沪深 300 指数下跌 0.61%，国防军工板块涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 26。截至周五收盘，申万国防军工板块 PE (TTM) 为 69.27 倍，各子板块中航天装备为 71.83 倍，航空装备为 71.31 倍，地面兵装为 45.61 倍，船舶制造为 117.94 倍。

2、加快构建武器装备建设新发展格局，中长期高景气度和高确定性不变 11 月 25 日国防部发言，“十三五”期间我军武器装备建设实现跨越式发展，同时点明要加快构建武器装备建设新发展格局，全力以赴加快武器装备现代化，在新的起点上推动武器装备建设再上大台阶。(1) 短期：

行业步入全面需求扩张和产能放量阶段。军工主机厂有望实现高合同负债向规模效应转化，2022 年新建产能将进入集中达产期，四季度以及明年初关注军工景气度向中下游传导进度，经营效率提升为关键看点，重点关注航空发动机产业链。(2) 长期：中长期高景气度和高确定性不变。

长期看导弹、飞机等产业链装备放量刻不容缓，军工未来 5 年高景气度根本逻辑未发生变化。随着十四五期间主要机型换装列装加速，航空产业链景气度有望持续高增。

3、国企改革三年行动收官在即，关注集团资产证券化进程 2022 年是国企改革三年行动最后一年，关注集团内资产证券化方向。凤凰光学重组

停牌实施产业转型带动中电科上市公司如杰赛科技大涨，看好中电科资产证券化带来的板块性投资机会；同时航天系资产证券化值得关注，有相关标的落地后整条赛道有望复刻电科系上市公司走势。

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、中航沈飞、中直股份、洪都航空；军工中游航空制造标的：中航重机、爱乐达、华伍股份；军工芯片标的：景嘉微、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：西部材料、光威复材；军工黑科技标的：光启技术、联创光电；资产证券化主线：电科旗下的东方通信、东信和平、中瓷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 国企改革 芯片

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_30359

