国防军工行业快报：中航工业实现时间过半任务过半 行业保持高景气

投资要点

航空工业党组召开 2021 年上半年经济运行会议：根据中航工业集团微信公众号披露，2021 年 7 月 23 日，航空工业党组召开了 2021 年上半年经济运行工作会议。总会计师张民生在点评中表示，上半年航空工业首次实现“时间过半、收入过半”，军品业务发挥“主引擎”作用；首次实现“时间过半、交付过半”，均衡生产再创历史最好水平，在开局之年实现“十四五”均衡生产达到“2323”

上半年目标；效益指标不仅远超序时进度，而且增速大幅领先收入增速，盈利能力和创造利润的均衡水平进一步提升；工业制造实现恢复性增长，优势产业进一步发力。

中航西飞“时间过半任务过半”：中航西飞公众号“智慧西飞”披露，2021 年 7 月 27 日，西飞产业集团召开党委专题扩大会，董事长吴志鹏指出，上半年圆满完成了上半年各项主要工作，实现了“双过半”，以实际行动和扎实业绩向党的百年华诞交上了一份满意的答卷。

体现了行业的高景气：中航工业集团及下属主要公司首次实现双过半，反映了行业景气度高，也表明这一轮军工高景气的特殊性——行业高景气在公司业绩层面得到了体现。

从估值来看，军工板块并不贵：年初至今，申万国防军工板块下跌超过 10%，在 28 个子行业中排名倒数第七。7 月 27 日，申万国防军工板块

https://www.yunbaogao.cn

PE-TTM66.10 倍，处于 48.83%分位点，有一定安全边际。

中长期来看，军工基本面持续向好：我们在年度策略报告中从军事战略演变角度论证了军工景气的必然性。世界军事大势的演变带来我国海军战略的变革，从而推动海军装备的持续高景气。世界军事大势要求信息化、平台化作战，导弹需求爆发式增长。军事力量结构合理带来我国空军补偿式的大投入，尤其是军机产业链迎来高景气。军民关系下的军民融合是国家战略，军民融合为优质民营企业提供了千载难逢的战略机遇。

重点推荐中航科工：我们首推港股国防军工标的中航科工，中航科工代表了航空产业链的优质资产。1）航空整机以直升机、教练机为主。直升机已呈谱系化发展，形成“一机多型、系列发展”的良好格局。2）航空配套以航电系统、高端连接器为主。公司是港股上市的航空类公司唯一标的，具有稀缺性。结合国防军工行业景气度向上以及公司作为中航工业最主要的平台类公司，将充分受益于行业和集团公司的发展，存在估值修复的空间。其次建议关注中航沈飞、中航西飞、中直股份、中简科技、洪都航空。

风险提示：游需求跟踪难道较大、军品定价机制的不确定性、其他业

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_32598