



# 国防军工行业周报：板块 业绩有望持续超预期 超 配军工



## 1、板块回顾

本周申万国防军工指数上涨 2.4%，上证综指上涨 0.43%，创业板指上涨 0.68%，沪深 300 指数上涨 0.50%，国防军工板块涨幅在 28 个申万一级行业中排名第 8。申万国防军工板块 PE(TTM)为 63.25 倍，各子板块中航天装备为 71.63 倍，航空装备为 69.08 倍，地面兵装为 35.83 倍，船舶制造为 89.43 倍。

## 2、板块业绩有望持续超预期，超配军工

截至 7 月 16 日，板块内 28 家公司披露了半年业绩预告，20 家公司均实现了增长，17 家公司实现了均值超过 50%的增速，其中海特高新实现了接近 15 倍的增长，爱乐达实现了 85%~93%的增长。另外军工上游原材料、元器件公司如振华科技、抚顺特钢、宝钛股份均实现了较大的增长，上游原材料和中游制造企业业绩持续超预期兑现，验证行业高景气度将长期持续。军工板块连续两周上涨，估值进入修复通道，PE (TTM) 目前处于 51%的历史百分位，超配军工正当时。

3、重点关注高景气度的航空产业链和高科技属性的国防信息化产业军工行业的先进装备放量逻辑带来的行业高景气度已经充分得到了市场验证，年内有望看到整个航空产业链的高景气度形成上下游同步共振，行业景气度有望持续 3 到 5 年。另外，重点关注军工行业内具有高科技属性的国防信息化产业，其中以军用中高端芯片为代表的军工电子产业有鲜明的国产化特征，并逐步实现了民用领域的推广应用，或将加速民用高端芯片的国

产替代进程。军工“硬科技”属性将为军工行业带来广阔的军民两用市场空间。

#### 4、本周重点推荐：

1) 重点推荐业绩率先兑现的军工电子元器件标的：振华科技、宏达电子、鸿远电子。

2) 重点推荐产能扩张持续超预期、规模效应逐步显现的中游航空制造标的：利君股份、豪能股份、爱乐达、西菱动力。

3) 重点推荐具有垄断性和稀缺性，长期成长空间巨大的武器装备总体：

中航沈飞、航发动力、中直股份和高德红外。

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 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\\_33116](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33116)

