



# 国防军工行业 2021 年中报业绩 前瞻：2021H1 业绩预计高 增长 军工行业景气度持续兑 现



本期投资提示：

军工行业重点上市公司 2021H1 业绩预计同比增长 40.6%-53.6%，军工行业景气度持续兑现。我们根据公司军品业务占比、业务核心度以及军民业务协同性等指标，选取 36 家分布于军工产业链上下游的重点标的，当前总市值 11940 亿元，约占申万国防军工指数成分股总市值的 76.1%。36 家重点标的 2021H1 整体业绩预计约为 110.3-120.5 亿元，同比增长 40.6%-53.6%。我们分析认为，作为十四五的开局之年，军工行业中报业绩有望持续高增长，军工行业高景气度正逐步得到验证。

上游军工电子元器件板块受信息化程度提升及自主可控要求加速拉动，业绩延续 2020Q2 以来的高增长。2020Q2 以来，以鸿远电子、火炬电子等为代表的军工电子元器件企业率先反映军工行业高景气度，业绩持续实现同比高速增长，预计 2021H1 业绩增速为 62.6%-82.2%，延续此前的高增长态势。上游碳纤维及钛合金等高端原材料板块受主机厂上量牵引，叠加型号占比提升，2021H1 业绩预计增速为 50.3%-61.3%。受益于先进武器装备列装加速，以及产品渗透率的提升，高端原材料龙头企业产销量预计维持较快增长，高端原材料板块 2021H1 业绩预计实现高增长。

中游分系统板块军民业务齐头并进，2021H1 业绩预计增速为 35.0%-46.4%。受益于装备信息化建设加速，分系统企业下游军品订单饱满，此外叠加民品业务持续拓展，分系统板块 2021H1 业绩预计实现较快增长。中游机加工板块受下游型号放量及公司产能扩张拉动，2021H1 业

绩预计增速为 72.6%-92.7%。受益于航空航天零部件订单增加，叠加公司产能陆续释放，机加工类企业 2021H1 业绩预计实现高增长。

下游主机厂受交付提升拉动，2021H1 业绩预计稳步增长，同比增速为 15.3%-24.2%。

2021 年主机厂预计关联交易的销售和采购金额均同比大幅增长，在一定程度上反映了军工行业的高景气度。航发动力此前发布公告进行大额的现金管理，我们分析认为可能是下游预付款到账所致，或证明军工大额订单落地，行业景气度得到强化。当前重点武器装备型号十四五规划进入执行期，主机厂预收账款将率先体现行业需求变化，建议重点关注主机厂中报预收账款及合同负债情况。

“三大主线”把握 2021 年国防军工行业投资机会。主线一：航空军机持续放量牵引航空主机及分系统标的业绩释放；主线二：上游碳纤维及钛合金等高端原材料受主机厂上量牵引，叠加型号占比提升，产销量高速增长；主线三：实战化训练及周边环境牵引远程精确打击武器放量，预计中上游相关元器件及材料标的将受益；同时军工电子信息化进程加速，自主可控牵引国产替代需求，国内军用芯片及电子元器件主体有望受益。

标的推荐：坚定看好航空及导弹等重点领域，建议重点关注中航沈飞、航发动力，中航西飞、中航光电；航天防务武器建议关注导弹产业链的航天电器、鸿远电子等；电子元器件中建议关注火炬电子、振华科技、宏达电子等细分龙头；高端原材料领域建议关注碳纤维复材及高温合金等优质

赛道，抚顺特钢、中航高科、三角防务、宝钛股份、西部超导等。

风险提示：军费增速不达预期，装备采购不达预期，业绩改善不达预期。

关键词：军工 碳纤维 芯片 超导

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\\_33159](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33159)

