



国防军工 7 月投资策略：强 军兴军 坚毅笃行



7月重点关注方向

行业高景气映射至上市公司业绩加速，坚定看好军工板块的中长期空间，优先选择军工高景气子行业兼顾业绩增速、中长期空间作为整体配置的主线，重点包括导弹武器装备、航空主战装备、信息化/军工电子、军民融合等领域。

1) 航空装备方面，成飞产业链仍是最强方向，考虑到对先进战机的需求迫切程度和正处于爬坡上量阶段，我们认为先进战机产业链仍是全年维度重点关注的板块，其中产业链环节中的头部公司仍值得重点关注，同时航空发动机领域正处于核心保供能力提升的阶段，同时近年来航发集团大力实施正向成本管理，向设计源头要效益，利润也有望开始呈现，上游材料公司等率先表现。

2) 导弹领域，在多重背景驱动下有望呈现高景气，驱动因素主要为与先进平台匹配形成实质战斗力、战略储备需求的增加以及实战化训练带来的消耗需求大幅提升。导弹领域需要是几倍的增长预期，将有望成为最具弹性的细分领域，势必带来相关上市公司较快的业绩增厚。

3) 国防信息化领域，是我国武器装备建设的重中之重，充分受益于我军的信息化水平提升和国产化进程。信息化细分方向较多，雷达、半导体、导航、通信等领域有望多点开花，但需自下而上寻找个股的预期差，或有较好的超额收益。

4) 军用电子元器件，下半年整体看业绩与估值匹配，稳健向上。

投资建议：

1) 航空装备：主机厂重点推荐中航沈飞，配套重点推荐爱乐达、西部超导、江航装备、中航高科、中航机电等，关注航发动力、三角防务等。

2) 导弹：多重背景驱动下有望呈现高景气，十四五需求有望是十三五的 5 倍以上的增长，重点推荐航天电器、新雷能、盟升电子。

3) 信息化/军工电子：军工电子正处于业绩快速增长兑现阶段，重点推荐中航光电、振华科技、鸿远电子等。

4) 军民融合领域：航空发动机、大飞机、北斗导航、卫星互联网、新材料、半导体等均值得长期关注，重点关注睿创微纳等。

风险提示：

武器备采购进度不达预期；军品价格因大量采购出现大幅度降价

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_33559

