



国防军工行业周报：军工行业 景气持续上行 关注上中游细 分行业龙头



核心组合推荐：【紫光国微】、【宏达电子】、【中航光电】、【西部超导】、【中航高科】

市场表现：本周上证综指涨跌幅为-2.53%，创业板指涨跌幅为-4.55%，中证军工涨跌幅为 1.09%。年初至今上证综指涨跌幅为-1.32%，创业板指涨跌幅为 7.64%，中证军工涨跌幅为 4.42%。本周中信国防军工指数涨跌幅为 0.91%，涨跌幅排名 3/29；年初至今涨跌幅为 5.03%，涨跌幅排名 14/29。

板块估值：目前，中信国防军工指数 PE-TTM 为 82 倍，处于过去 5 年历史 63.14%分位。申万国防军工指数 PE-TTM 为 73 倍，处于过去 5 年历史 61.96%分位。考虑到军工行业当前的估值水平可由业绩的高增长消化，配置价值仍在。

行业观点：

军工板块的景气度正在上行，市场关注度不断提升，中长期来看持续性和确定性俱佳。“十三五”末以来，军工行业逐渐由重研发轻量产向研发与规模化量产并重的模式切换，下游武器装备旺盛需求带动上游军工电子、原材料等高速增长。特别是进入中报季以来，一方面已披露的上游军工企业大都有较高的业绩增速，行业的高增长已得到部分验证。另外一方面下游主机厂纷纷大幅上调关联方交易金额、集团财务公司存款上限，再次佐证整个军工产业链的生产任务非常饱满。展望下半年，随着先进战机、精确制导等核心武器装备批产任务继续稳步推进，部分在研型号逐步转入

批产阶段将带来新的增量，军工行业的高景气仍将延续，军工板块有望走出一波“长牛”。

除上游军工电子及新材料核心标的之外，我们建议同时关注传统中游设备厂商。综合来看，上游我们重点推荐【紫光国微】、【宏达电子】、【中航光电】、【西部超导】、【中航高科】，建议关注【中简科技】（现有客户优质，新拓市场可期）、【航天电器】（卡位核心、边际改善空间大）、【振芯科技】

（模拟电路稀缺供应商，北斗芯片格局向好）、【菲利华】（行业地位好，向下游延伸带来增量）、【复旦微电】（FPGA 高增长）。此外，从上市公司与体制内院所市场份额动态变化的角度来看，传统中游设备商有望通过技术积累以及民企特有的高效率等优势，进一步享受院所产能外溢的红利，建议关注【新雷能】、【智明达】、【盟升电子】。

风险提示：军品交付及收入确认进度不及预期；行业改革不及预期。

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_34476

