



航天军工行业：主机厂预收款兑现 行业持续高景气



2021H1 景气分化,看好“十四五”行业整体发展 21H1 国防军工(申万)行业实现营收 2017.69 亿元,同比增长 20.97%,营收增速排名第 22/28 位。扣除 20H1 部分行业的低基数影响后,21H1 军工行业收入较 19H1 增长 60%,增速排名第 5/28 名。国防军工(申万)21H1 实现归母净利润 113.67 亿元,同比增长 13.23%,利润增速排名第 23/28 名。

扣除 20H1 的低基数影响后,21H1 军工行业归母净利润较 19H1 增长 90%,增速排名第 5/28 名。我们认为,“十四五”军队装备列装期已启动,产业链相关企业业绩持续兑现,军工板块实现共振上涨。同时,下游主机厂大额合同负债/预收款到账兑现产业高景气度、确认中长期发展轨道。

主机厂:业绩稳步提升,合同负债大增彰显高景气主机厂企业 21H1 共实现营收 477.37 亿元,同比增长 20.01%;实现归母净利润 24.47 亿元,同比增长 15.36%。主机厂 2021H1 合同负债+预收款为 654.22 亿元,较期初增长 100.14%,其中中航沈飞 21H1 期末合同负债+预收款合计 377.37 亿元,较期初增长 697.91%。合同负债高增或验证了下游主机厂大额预收款到账,随着主机厂大额订单落地,行业高景气下的强需求得到确认。主机厂 21H1 存货 578.88 亿元,同比增长 10.17%,预付账款达 215.87 亿元,同比增长 407.10%。存货与预付账款同比大幅上升或预示着各主机厂已处于产能爬坡阶段,为实现大额订单任务加大采购备货。

信息化:整体业绩大幅提升或揭示终端需求快速增长信息化企业

21H1 共实现营收 516.17 亿元, 同比增长 29.91%; 实现归母净利润 76.43 亿元, 同比增长 63.37%, 归母净利润增速高于营收增速。21H1 期末, 信息化企业存货规模达 504.61 亿元, 同比增长 26.50%, 或表明下游需求充足, 备产备货持续增长。

新材料: 方兴未艾, 业绩实现大幅提升

新材料企业 21H1 共实现营收 147.41 亿元, 同比增长 32.86%; 实现归母净利润 26.36 亿元, 同比增长 69.47%, 归母净利润增速高于营收增速。21H1 期末新材料板块存货达到 99.46 亿元, 同比增长 23.17%; 预付账款达到 15.80 亿元, 同比增长 118.23%。我们认为, 存货及预付账款的快速增长表明上游新材料企业在手订单充足, 各公司正处于加速备产备料过程, 行业有望进入高景气放量期。

板块稳步提升, 对终端设备排产实现有效支撑

配套厂企业 21H1 共实现营收 208.61 亿元, 同比增加 37.49%; 实现归母净利润 16.04 亿元, 同比增长 37.74%。我们认为, 作为中游配套板块, 21H1 营收及归母净利润增幅较大或表明此前配套行业受上下游挤压的情况得到有效改善, 业绩大幅提升或揭示下游需求景气度上行趋势。航发动力 21H1 合同负债+预收账款较期初增加 784.81%, 达到 248.23 亿元, 彰显行业高景气。剔除航发动力后, 其余配套厂 21H1 期末合同负债+预收账款为 140.92 亿元, 较期初增长 45.34%。

风险提示：新型装备列装不达预期风险，军品定价机制的不确定性，其他业务对军工企业的盈利影响较难预测。

关键词：军工 新材料

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_34960

