



# 国防军工行业周报：航发动力 248 亿元合同负债 需求旺盛 印证军工行业高景气度



## 投资要点:

上周 (8 月 23 日-8 月 27 日), 沪深 300 涨跌幅+1.21%, 创业板指涨跌幅+2.01%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为+1.04%。

航发动力合同负债 248 亿元, 需求旺盛印证军工行业高景气度。航发动力发布 2021 年半年度业绩报告, 上半年营业收入 100.84 亿元, 同比增长 9.68%, 归母净利润 4.61 亿元, 同比增长 12.94%, 扣非净利润 3.86 亿元, 同比增长 25.63%。其中合同负债 248.23 亿元, 同比大幅增长 852.88%, 经营活动现金流 130.24 亿元, 同比大幅增长 347.75%, 表明公司在手订单非常充足, 正在积极备产备料, 航发动力是我国航空发动机上市平台, 是行业景气度重要风向标之一, 公司需求旺盛进一步印证了军工行业高景气度。

美军舰驶过台湾海峡, 外部事件刺激加快军工需求兑现。8 月 27 日, 美海军“基德”号导弹驱逐舰、海岸警卫队“门罗”号炮舰过航台湾海峡并公开炒作。中国人民解放军东部战区组织兵力对美舰行动全程跟监警戒。美方频频实施类似挑衅行径, 国防部新闻发言人对此表示反对和谴责。美军从阿富汗退兵之后, 战略重心将逐渐由西转东, 台湾问题是中美之间未来的长期博弈点, 祖国统一是中华民族伟大复兴的必然条件, 强大的国防力量才能确保国家主权不受侵犯, 外部事件刺激将加快军工行业的需求兑现。

行业评级和投资建议: 十四五期间是实现 2027 年“建军百年奋斗目标

标”的关键时期，军工行业进入景气度加速上行期，行业产能正在扩张，众多优质细分领域的基本面将持续向好；股权激励等行业改革利好也有望逐渐显现。看好军工行业市场表现，给予行业推荐评级。建议重点关注导弹、军机和航空发动机产业链、上游景气度较高的军工新材料、军工电子和军工信息化等领域，重点标的如洪都航空、中航沈飞、航发控制、中航高科、中航光电、中航机电、航天电器、星网宇达、派克新材、三角防务、北方导航等。

风险提示：1) 装备采购不及预期；2) 国企改革不及预期；3) 政策支持不及预期；4) 推荐标的盈利不及预期；5) 系统性风险。

关键词：军工 创业板 国企改革 新材料 股权激励

**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\\_34975](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34975)

