



国防军工行业：国防预算增长带来导弹领域发展新机遇



投资要点:

行业整体情况分析

国防预算增长带来导弹领域发展机遇：我国国防预算支出增长率从 2018 年的 6.0% 提升至 2022 年的 7.1%，增长趋势明显。由于国际安全面临的不稳定性不确定性日益突出，以及我国装备迭代升级需求增加，我们预计十四五期间国防预算增长率将继续保持现有趋势。

导弹领域相关上市公司预收款项与合同负债大幅增长，验证市场景气度：

2021 年前三季度，导弹领域相关上市公司预收款项与合同负债出现大幅增长，总和为 143.82 亿元，较上年同期的 38.60 亿元大幅增长 272.55%，表明十四五期间行业进入高景气阶段。

新增订单和存量订单交付催化行情：2021 年，导弹领域相关上市公司披露的合同公告金额达 72.28 亿元（扣除公告非导弹相关业务金额），较上年同期增长 35.82%；由于国防预算增加以及武器升级需求迫切，我们预计十四五期间行业相关订单增长率会继续保持此增速。2021 年上半年，上市公司与导弹相关性较强业务营业收入 64.74 亿元，较上年同期增长 16.77%。营业收入增速小于合同公告披露金额增速，表明 2021 年签署合同尚未完全释放。

行业前瞻或投资看点

机载导弹方面,随着战斗机快速批产上量,配套的机载导弹也将放量;陆基导弹方面,型号更迭为陆基导弹放量提供有效支撑;舰载导弹方面,大型导弹驱逐舰的大量下水,为舰载导弹的型谱化发展提供基础。

投资建议

我们看好导弹领域未来发展,给予“强于大市”评级。我们关注及推荐的公司包括:雷电微力、红相股份、亚光科技、洪都航空、高德红外、睿创微纳、新雷能、鸿远电子、振华科技。

风险提示

系统性风险、装备列装不及预期、行业需求不及预期、国防预算不及预期、订单交付不及预期。

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_39448

