



军工行业周报：关注两会军工提案；国产歼 10CE 正式列装巴基斯坦



核心观点

本周行情：本周 SW 国防军工指数下跌 5.22%，跑输沪深 300 指数 1.00 个百分点。

1、全国政协委员谭瑞松：加快建设世界一流企业，军工央企必须轻装上阵。今年全国两会期间，全国政协委员、航空工业党组书记、董事长谭瑞松提交了一份关于建立军工央企资产调整平台的提案，呼吁从行业管理、政策机制上着手解决军工资产市场、能力和资产流动性等问题，让军工央企释放更多存量资产的市场价值，优化资产结构，轻装前进加快迈向世界一流企业。提案得到了参会各界委员的热烈响应。

2、国产歼-10CE 正式列装巴基斯坦。3 月 11 日，巴基斯坦空军在卡姆拉举行首批 6 架歼-10CE 接装仪式。巴基斯坦总理伊姆兰·汗出席仪式。这标志着中国新一代航空主战装备已正式列装巴基斯坦空军，实现了中国新一代航空主战装备成体系、成建制出口，是中国航空高新装备出口的又一重要里程碑。

歼-10CE 战斗机是由中国航空工业集团自主研发的全天候、单发、单座、多用途三代+战斗机，属于安全防务类武器产品。这批歼-10CE 战机使用了国产“太行”发动机，这也是“太行”系列发动机首次实现军贸出口。

3、“中国军工”展团亮相沙特世界防务展。沙特阿拉伯首届世界防务

展 6 日在首都利雅得开幕，“中国军工”展团携航天长征国际贸易有限公司、中国精密机械进出口有限公司、中航技进出口有限责任公司、中国船舶工业贸易有限公司、中国北方工业有限公司、中电科技国际贸易有限公司、中国电子产业工程有限公司、保利科技有限公司 8 家中国企业亮相展览，展出了翼龙-2、彩虹-5、WJ-700 等多型无人机，运-9E 运输机、LY-80 防空系统、155 毫米自行炮、SR5 多管火箭系统、JY-27A 对空警戒雷达、电子或防御系统、多用途无人艇、反无人机系统等多款高端装备。

本周受大宗商品价格波动影响，军工新材料相关上市公司股价大幅波动，我们认为军工材料公司技术壁垒较高，需求增长趋势带来的规模效应明显，长期盈利能力不会受到影响。从春节后行业交流情况来看，行业下游需求旺盛，行业订单仍保持较高增速。全行业仍处于供不应求的状态，相关厂商扩产稳步推进，行业景气度及确定性得到进一步验证，不其他行业的相对优势更会不断凸显。十四五期间，如定价机制、预付款、带税采购等各项新政策都向着有利于军工企业的方向发展，军工企业利润率有望不断提升。军工行业经过此轮调整之后，吸引力正在逐渐显现。在十四五期间高景气度得到确认的情况下，调整后的投资机会值得关注。

建议关注：

1) 21 年业绩符合预期，增长趋势明确的标的：西部超导、中航光电、宏达电子、火炬电子、派克新材、航宇科技、图南股份、中航沈飞、中航科工、中直股份等。

2) 2022 年是国改三年计划收官之年，重视有长期激励机制的优质标的：振华科技、航天彩虹、航天电子等。

风险提示

1、由于行业下游客户集中度较高，受军方采购安排的影响较大，在订单、收入确认上有一定不确定性；2、新型装备的研发及批产进程不达预期；3、改革不及预期的风险。

关键词：军工 新材料 无人机 超导 高端装备

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_39452

