



# 国防军工行业周报：持续看好 先进舰机加速列装、国企改革 背景下行业红利



## 1、板块回顾

本周申万国防军工指数下跌 1.62%，上证综指下跌 1.77%，创业板指上涨 1.81%，沪深 300 指数下跌 0.94%，国防军工板块涨幅在 31 个申万一级行业中排名第 18。截至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 54.81 倍，各子板块中航天装备为 53.87 倍，航空装备为 56.07 倍，地面兵装为 37.88 倍，船舶制造为 101.55 倍。

## 2、看好先进舰机加速列装的行业红利，重点配置业绩持续兑现和产能扩充的高成长赛道

a.航空航发制造：1) 需求自下而上传导。2021 年新一轮大额订单落地，行业高确定性得到验证。2) 产业化项目建设提速给予需求分解前瞻指引。

中上游企业通过“大协作”协助主机厂打通产能瓶颈。3) 景气度自上而下有序传导。预计 2022 年产业链的高景气度将自上而上传导，中下游环节业绩释放可期。(1) 短期：行业步入全面需求扩张和产能放量阶段，重点关注航空发动机产业链。(2) 长期：军工长期高景气度和高确定性不变，长期看导弹、飞机等产业链装备放量。b.舰船新科技：在国产航母三步走战略下，关注受益于我国舰船推进系统及舰船新型装备发展新趋势下的弹性品种。

## 3、关注国企改革红利下军工集团资产证券化进程 2022 年是国企改革

三年行动最后一年，看好中电科资产证券化带来的板块性投资机会：1) 旗下研究院所资源相对丰富；2) 涉密资产占比少；3) 上市公司集群的盈利能力和成长性俱佳；4) “千亿市值”战略目标。

#### 4、本周重点推荐：

重点推荐关注军工主机厂标的：中航西飞、航发动力、中直股份、洪都航空、中航沈飞；军工中游航空制造标的：中航重机、爱乐达、华伍股份；军工芯片标的：紫光国微、景嘉微；军工电子标的：振华科技、宏达电子、鸿远电子；军工材料标的：西部材料、光威复材、万泽股份；军工黑科技标的：湘电股份、王子新材、光启技术、联创光电；国企改革主线：电科旗下的中瓷电子、国睿科技、东信和平、天奥电子以及航天科技旗下的航天动力、航天机电。

风险提示：军品订单释放和交付不及预期；业绩增长不及预期。

关键词：军工 创业板 国企改革 航母 芯片

**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\\_39661](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39661)

