



# 国防军工：业绩预告再度验证军工板块高景气



核心组合推荐：【西部超导】【紫光国微】【中航光电】【航天电器】

市场表现：本周上证综指涨跌幅为-3.81%，创业板指涨跌幅为-2.03%，中证军工涨跌幅为-2.27%。本周中信国防军工指数涨跌幅为-2.58%，涨跌幅排名为 9/30；本周申万国防军工指数涨跌幅为-2.22%，涨跌幅排名为 9/31。年初至今上证综指涨跌幅为-11.31%，创业板指涨跌幅为-16.92%，中证军工涨跌幅为-19.89%。中信国防军工指数涨跌幅为-19.90%，涨跌幅排名为 25/30；申万国防军工指数涨跌幅为-20.93%，涨跌幅排名为 26/31。

板块估值：目前，中信国防军工指数 PE-TTM 为 62.16，处于过去 5 年 25.99%分位。申万国防军工指数 PE-TTM 为 56.87，处于过去 5 年 19.26%分位。军工板块安全边际较高。

事件点评：本周共有 29 家军工板块上市公司发布业绩预告，16 家企业归母净利润预增，占比 55%，其中 6 家实现归母净利润增速超过 50%，3 家位于 0-50%范围内，4 家实现归母净利润扭亏为盈，3 家实现亏损幅度减小。军工板块高景气被再度验证。

1、盛路通信预计 2022H1 实现归母净利润 1 亿元至 1.35 亿元，同比增长 7774.02%至 10529.92%。业绩变化原因是：(1) 2022 年上半年，公司所处军工行业和通信行业整体发展趋势向好，订单逐步交付，公司营业收入和净利润较 2021 年同期有较大幅度增长，规模效应逐渐凸显，公司盈利能力提升；(2) 公司去年同期因转让股权计提信用减值损失 6030

万元，本期无上述信用减值损失影响。

2、成飞集成预计 2022H1 实现归母净利润 2450 万元至 2850 万元，同比增长 177.78%至 223.13%。业绩变化原因是：(1) 公司汽车零部件业务收入同比增长 42.86%；(2) 公司上半年收到往年已计提坏账准备的涉诉项目回款，以及个别因客户出现重大财务危机而计提存货跌价准备的暂停项目，减值迹象消失，恢复正常生产，由此冲回以前年度计提的坏账准备和存货跌价准备。

3、光启技术预计 2022H1 实现归母净利润 1.6 亿元至 2 亿元，同比增长 73.61%至 117.01%。业绩变化原因是：公司超材料尖端装备产品收入同比大幅增长，收入结构不断优化导致的。

4、派克新材预计 2022H1 实现归母净利润约 2.29 亿元，同比增长约 62%。业绩变化原因是：(1) 公司上半年受益于航空、航天行业景气度向好，市场订单量充足；(2) 公司产能继续快速提升，经营规模快速扩大，业绩相应增长。

5、广联航空预计 2022H1 实现归母净利润 3800 万元至 4800 万元，同比增长 60.02%至 102.14%。业绩变化原因是：(1) 公司聚焦主业发展，通过整体布局规划，公司全产业链加工制造集群效应得到进一步加强；(2) 公司完成了 2021 年限制性股票激励计划首次及部分预留的授予工作，2022 年上半年度需摊销股份支付费用已计入上半年损益。

6、国睿科技预计 2022H1 实现归母净利润 2.72 亿元至 3.00 亿元，同比增长 52%至 68%。业绩变化原因是：公司努力克服国内外疫情影响，多措并举推进毛利水平较高的军贸雷达项目对外交付，与去年同期相比军贸业务利润贡献增加。

国防军工投资主线：1.随着军费的相对值和绝对值提高，主机厂订单有望持续签订，建议关注【航发动力】【中航西飞】这样的核心壁垒主机厂商；2.产能释放有望刺激上游产业景气，航空发动机产业链是军工板块最优质的赛道之一，长期看具有较好弹性。【宝钛股份】【西部超导】等上游原材料厂商一季度克服原材料上涨压力，持续看好后续公司业绩增长；【中航重机】【派克新材】【三角防务】【航宇科技】

等铸锻厂业绩较好，显示出航发产业链仍然为长坡厚雪的优质赛道，因此我们持续看好该赛道后期的发展潜力，建议关注【宝钛股份】【西部超导】；3.新增、存量设备国产化替代，信息化比例逐渐提高的国防信息化相关标的。该赛道不易受到原材料价格上涨波动影响，当前时点仍具有较好的增长确定性，建议关注标的【紫光国微】、【振华科技】等。

**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\\_44206](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44206)

