



国防军工行业周报：第十四届中国航展签订总值超 398 亿美元的合作协议书



行情回顾：截至 2022 年 11 月 18 日，申万国防军工行业本周下跌 0.63%，跑输沪深 300 指数 0.98 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万国防军工行业本月下跌 3.44%，跑输沪深 300 指数 11.78 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万国防军工板块年初至今下跌 20.15%，跑赢沪深 300 指数 2.90 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名。

截至 2022 年 11 月 18 日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块涨幅最多，上涨了 0.92%。其他板块表现如下，军工电子板块下跌 0.12%，地面兵装板块下跌 0.28%，航海装备板块下跌 0.89%，航空装备板块下跌 1.16%。

国防军工行业周观点：近期行业回调较多，可能与行业近期公布减持公告增加有关，对行业情绪上造成了一定影响，但是长远看，行业处于十四五装备放量期，行业基本面长期向好没有改变，可以继续关注国企改革进度与明年订单情况。

面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛有愈演愈烈趋势，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。今年是国企改革“收官之年”，从近期密集公布的回购、股权激励计划、增持等公告可以发现，军工企业改革在提速，预计将会激活军工企业活力。长期看好军用“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气，民用看好商用大飞机产业链；从使用量角度，实战训练次数提升下

教练机损耗增加和导弹补库存，看好航空产业链以及高消耗品导弹产业链，商用方面，看好国产大飞机后续订单情况。另一方面，看好航天技术成果向商业应用的转移转化下，看好航天产业服务和物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。

近期可适度关注新一轮航运船只更新换代，以及俄乌冲突下导致的油气运输船只供不应求情况。建议关注：中航西飞（000768）、中国船舶（600150）、紫光国微（002049）。

风险提示：由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；研发成本过高导致的企业业绩低于预期；俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

关键词：军工 国企改革 大飞机 涨价 物联网 股权激励 航运 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_49063

