



# 国防军工行业研究：首架国产大飞机 C919 交付东航



## 行情回顾：

上周 (12 月 5 日-12 月 9 日)，SW 军工板块报收 1524.81 点，下跌 1.61%。同期沪深 300 指数上涨 3.29%，创业板指数上涨 1.23%。

## 研究速递：

首架 C919 交付东航，为我国航空制造产业链带来长期增长动力 12 月 9 日，全球首架 C919 交付中国东方航空，预计将于 2023 年投入商业载客运营。我们估计，商飞起步阶段年产能能够达到 50 架左右，未来达产后预计在 150 架左右，未来产能继续爬坡后能到 200 架左右，年收入规模或达千亿。

C919 全产业链进口替代进程，为航空产业链带来长期增长动力。

SIPRI2022 军贸研究数据出炉，中国军贸增速创新高 2021 年，中国军贸对外出口额度为 10.9 亿美元，较 2020 年 7.8 亿美元增长 40%，涨幅为近 10 年来新高。我国无人机、战斗机、精准制导导弹等多款明星产品在国际军贸市场上崭露头角，未来大国竞争下国际地缘局势新变化将为我国武器出口提供增长新动能。

军工行业持仓和业绩回顾：三季度基金持仓整体上升，板块业绩同比稳健增长从基金持仓绝对值看，2022 年 Q3 军工行业基金重仓股合计市值为 1598.0 亿元，环比上升 14.0%。从持仓占比看，2022 年 Q3 公募基金重仓 SW 军工板块的军工行业总市值占比为 7.0%，环比上升 1.2pp。2022

年 Q3 公募基金重仓 SW 军工板块的全行业总市值占比为 5.2%，环比上升 1.2pp。

我们选取 120 个行业标的，2022 年前三季度军工企业收入合计 4830.6 亿元，同比+6.2%；归母净利润 323.6 亿元，同比+6.2%。高基数下增速有所放缓。

航空发动机产业链：拐点将至，看好航发主机厂投资机会已批产型号将提供强力业绩支撑，新型号将进入定型投产阶段。十四五期间我国首个具有自主知识产权的高性能、大推力军用发动机涡扇-10 进入成熟量产期，受益于军机放量配发和实训维修频率提升，以涡扇-10 为主体、涡轴、涡喷等我国三代发动机全谱系将在十四五期间迎来产量快速爬坡期。参考美国 f119 研制进度，我们预计 ws-15 将在 3-5 年内量产。

航发动力作为国内唯一的生产制造涡喷、涡扇、涡轴、涡桨、活塞全种类军用航空发动机的企业，将受益于发动机型号十四五期间大量批产交付。

团队推荐：

**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\\_50162](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50162)

