



国防军工行业周报：关注企业动向 关注布局机会



投资要点:

行情回顾：截至 2022 年 12 月 30 日，申万国防军工行业本周上涨 4.55%，跑赢沪深 300 指数 3.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 1 名；申万国防军工行业本月下跌 4.63%，跑输沪深 300 指数 5.12 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万国防军工行业年初至今下跌 25.30%，跑输沪深 300 指数 3.67 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名。

截至 2022 年 12 月 30 日，本周申万国防军工行业各子板块均表现较好。地面兵装板块上涨 5.17%，军工电子板块上涨 5.00%，航空装备板块上涨 4.80%，航天装备板块上涨 4.76%，航海装备板块上涨 1.93%。

国防军工行业周观点：近期行业龙头企业整合与关联交易等操作较为频繁，可以理解为国企改革在快速推进，同时，各家龙头企业在积极布局 2023 年。部分中上游企业也在积极募资扩产，展望，2023 年航发产业链与飞机制造产业链的业绩将值得期待。军贸方面，无人机大额订单不断落地，随着俄乌战争无人技术的应用越来越多，预计海外订单数量将不断增加。

行业景气度从来没有下降，国防与安全将是 2023 年全球需共同面对的话题。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，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需

求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国产化渗透率将逐步提升。另一方面，军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。优先选择高景气，同时兼具国产化渗透率不断提升的飞机制造、航发产业链、无人机、军用信息化四个细分产业。建议关注：中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）、中直股份（600038）、中国船舶（600150）。

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 无人机 涨价

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_50972

