



航空航天与国防行业周报： 看好估值合理、高景气度的 产业链



当前观点：当前，我们判断，板块 2022 年景气度将较 2021 年提升，尤其体现在航空发动机、导弹等细分领域，建议重点关注该领域如航空锻造、军工红外和电子元器件相对估值合理的标的。

整体军工板块市场回顾：上周（计算区间为 2021 年 11 月 12 日收盘至 2021 年 11 月 19 日收盘，下同）上证综指上涨 0.60%，深证成指上涨 0.32%，创业板指下跌 0.33%，中证军工指数下跌 0.95%，我们的样本军工股整体下跌 0.43%（均值，下同）。具体个股方面，涨幅较高的五个标的分别为宝胜股份（涨 16.58%）、湘电股份（涨 10.25%）、景嘉微（涨 10.11%）、金信诺（涨 6.26%）、中航西飞（涨 5.86%）；跌幅较大的五个标的为四创电子（跌 9.63%）、杰赛科技（跌 9.23%）、振华科技（跌 8.21%）、中航沈飞（跌 7.56%）、银河电子（跌 6.76%）。

航空板块市场回顾：（1）表现方面，截至上周五收盘，航空板块上市公司整体上涨 0.31%（均值，下同），其中涨幅较大的标的为宝胜股份（涨 16.58%）、中航西飞（涨 5.86%）、中直股份（涨 2.06%）；跌幅较大的标的为中航沈飞（跌 7.56%）、航发控制（跌 3.73%）、中航机电（跌 2.69%）。

（2）估值方面，截至上周五所有公司对应 $PE(ttm)=76.35X$ （剔除估值为负的航发科技），对应 $PE(2021E)=74.91X$ （剔除无数据的宝胜股份）（Wind 一致预期，下同）。

其中估值较低的标的为宝胜股份，对应 $PE(ttm)=29.86X$ ；估值较高的标的为洪都航空和航发动力，分别对应 $PE(ttm)=160.08X$ 和 $130.26X$ ，

对应 $PE(2021E)=126.32X$ 和 $110.80X$ 。

船舶板块市场回顾：(1) 表现方面，上周船舶板块上市公司整体上涨 2.44%，样本股中涨幅较大的标的为湘电股份（涨 10.25%）、中国船舶（涨 4.76%）、国瑞科技（涨 4.58%）；跌幅较大的标的为中船应急（跌 2.81%）。

(2) 估值方面，整体 $PE(ttm)=76.94X$ （剔除估值为负的中国重工、国瑞科技与估值过高的中国船舶、湘电股份），其中估值较低的标的为中船科技，对应 $PE(ttm)=50.06X$ ；估值较高的标的为中国船舶、湘电股份，对应 $PE(ttm)=184.91X$ 和 $341.78X$ ，对应 $PE(2021E)=151.72X$ 和 $163.96X$ 。

信息化板块市场回顾：(1) 表现方面，上周信息化板块上市公司整体下跌 2.36%，其中涨幅较大的标的为景嘉微（涨 10.11%）、金信诺（涨 6.26%）；跌幅较大的标的为四创电子（跌 9.63%）、杰赛科技（跌 9.23%）、振华科技（跌 8.21%）。

(2) 估值方面，整体 $PE(ttm)=92.05X$ （剔除估值为负的金信诺、船新科技、银河电子、亚光科技与估值过高的天和防务）， $PE(2021E)=77.51X$ （剔除无数据的精准信息、亚光科技、金信诺、银河电子、晨曦航空、天和防务、船新科技、杰赛科技），其中估值较低的标的为精准信息，对应 $PE(ttm)=26.18X$ ；估值较高的标的为天和防务，对应 $PE(ttm)=370.87X$ 。

航天板块市场表现回顾：(1) 表现方面，上周航天板块上市公司整体上涨 0.12%，其中涨幅较大的标的为振芯科技（涨 2.25%）、欧比特（涨 2.00%）；跌幅较大的标的为航天电器（跌 3.37%）、奥普光电（跌 2.00%）。

(2) 估值方面, 整体 $PE(ttm)=66.47X$ (剔除估值为负的航天科技), $PE(2021E)=45.23X$ (剔除无数据的标的航天晨光、航天科技、奥普光电、欧比特、航天长峰和估值过高的振芯科技、中国卫星), 其中估值较低的标的为航天发展, 对应 $PE(ttm)=32.78X$, 对应 $PE(2021E)=24.61X$; 估值较高的标的为振芯科技和中国卫星, 分别对应 $PE(ttm)=108.83X$ 和 $95.44X$, 对应 $PE(2021E)=101.15X$ 和 $73.98X$ 。

兵器板块市场表现回顾: (1) 表现方面, 上周兵器板块上市公司整体下跌 3.00%, 样本股均录得下跌, 其中跌幅较大的标的为北方导航 (跌 4.51%)、内蒙一机 (跌 4.19%)、中兵红箭 (跌 3.32%)。 (2) 估值方面, 整体 $PE(ttm)=70.66X$, $PE(2021E)=57.29X$, 其中估值较低的标的为凌云股份、内蒙一机, 对应 $PE(ttm)=25.03X$ 和 $25.39X$, 对应 $PE(2021E)=23.30X$ 和 $23.87X$; 估值较高的标的为北方导航、光电股份, 分别对应 $PE(ttm)=115.14X$ 和 $111.40X$, 对应 $PE(2021E)=84.82X$ 和 $95.58X$ 。

本周建议关注: (1) 中航高科, (2) 中航西飞, (3) 中航沈飞, (4)

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_29985

