



国防军工行业周报：短期扰动不改基本面向好 关注锻铸高弹性



[报 Ta 告 ble 要_S 点 um: mary]

市场整体行情及军工细分板块行情回顾，军工本周小幅回调周行情：本周（2022 年 01 月 10 日-2022 年 01 月 14 日）上证综指下跌 1.63%，深证成指下跌 1.35%，创业板指上涨 0.73%。本周军工板块小幅下探，回调 2.97%。考虑整体来说军工行业的高景气度延续，基本面相关企业经营业绩的不断兑现可期，我们维持军工行业的“推荐”评级。

细分行业方面：本周军工板块二级子行业中，军工电子Ⅱ回调最少，为-1.90%。船舶制造Ⅱ回调 2.38%，地面兵装Ⅱ回调 2.6%，航空航天装备Ⅱ回调 3.93%，本周各细分版块均有所下跌。

个股方面：本周国防军工板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 21.65%、77.32%和 1.03%。其中，涨幅板块分析方面，中船科技（21.02%）、中航重机（10.47%）、奥普光电（8.86%）涨幅分列前三。

短期扰动不影响航空装备业绩增长，军工估值仍处于相对低位“十四五”规划加速军工行业景气上行，其中军工子行业中航空装备子行业基本面改善最为确定。我国多款重点军机如歼-20 和其零配件在“十三五”期间处于研发、国产替代早期和小批量生产阶段，而 2021 年起这些航空装备开始转向产能爬坡期和国产替代规模化。新阶段下，整机、锻件、分系统、材料有望实现业绩的快速提升，同时整体来说军工行业 PE 处于历史较低点（PE 为 70x 水平，10 年期间国防军工行业 PE 最大值为 245x，平均值为 85x），短期的扰动不改行业基本面整体趋势向上。

投资方向：重点关注锻铸行业高弹性

未来航空新型机型占比逐步提升及下游整体需求激增，作为核心配件的锻铸类产品受更高质量、更优性能、更大规格要求带来量价齐升，整体呈现高景气度高弹性。

推荐锻铸行业龙头标的：中航重机；

本周建议关注标的：紫光国微、中航光电；

风险提示

原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性；地缘政治相关风险；军工领域国企改革进度慢于预期。

关键词：军工 创业板 国企改革 疫情

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_36179

