



军工行业事件点评：多家公司 发布回购增持公告 展现对公 司发展信心



事件：

近期市场大幅调整，军工行业调整尤其显著。多家军工上市公司发布公告，拟回购公司股份或进行管理层增持。

我们认为，多家公司密集发布回购和增持公告的举措，展现了对公司价值的认可，体现了对公司发展前景的信心及长期投资价值的认可。另外，回购和增持的举措有助于增强投资者的信心，促进公司的长期稳定发展。

军工行业 2021 年报及 2022 一季报显示业绩提升明显。目前所有军工企业 2021 年报及 2022 一季报已发布完毕。主要上市公司发布的 2021 年年度报告显示业绩提升明显，例如：西部超导 (+100.39%)、中航重机 (+159.05%)、三角防务 (+101.70%)、派克新材 (+82.59%)、航宇科技 (+91.13%)、图南股份 (+66.24%)、振华科技 (+146.6%)、中航光电 (+38.35%) 等；多家上市公司发布 2022Q1 报告同样显示业绩提升明显，例如：航发动力 (+92.51%)、中航沈飞 (+48.18%)、航发控制 (+59.99%)、中航电子 (+44.37%)、西部超导 (+67.40%)、中航重机 (+174.95%)、三角防务 (+89.61%)、派克新材 (+60.77%)、航宇科技 (+59.63%)、中简科技 (+183.83%)、振华科技 (+146.21%)、航天电器 (+33.50%) 等。行业多家上市公司 2021A 和 2022Q1 报告显示业绩提升明显，产业链景气度自上而下已得到全面验证。

军工行业估值已达历史极低位。以国防军工指数（申万）和国防军工指数（中信）为例，年初截至 2022 年 5 月 6 日，国防军工指数（申万）

下跌 32.00%，目前行业 PE (TTM) 估值为 48.98 倍，处于 2014 年 1 月 1 日以来的最低估值水平，分位点 0%，10 年分位点 9.57%；国防军工指数 (中信) 年初至今下跌 31.29%，目前行业 PE (TTM) 估值为 54.84 倍，处于历史极低位水平，5 年分位点 1.96%，10 年分位点 16.80%。我们认为，目前军工行业估值已达历史极低位，在行业景气度已得到全面验证的情况下，当前估值的军工行业具备较大的配置价值。

军工行业计划性和确定性强，看好行情与基本面背离情况的修复。军工行业与其他行业相比，具有计划性和确定性强的特点，特别是下游需求端受国内疫情和宏观经济的影响较小。另外，十四五期间，如定价机制、预付款等各项新政策都向着有利于军工企业的方向发展，军工企业利润率有望不断提升，2022 年以来行业大幅下跌的趋势和行业公司业绩基本面情况背离严重，看好行业行情背离情况的修复。建议关注：1) 航空装备及航空发动机产业链中，21A、22Q1 增长趋势明确的标的：西部超导、图南股份、派克新材、航宇科技、三角防务、中航光电、中航沈飞、中航机电等。2) 2022 年是国改三年行动收官之年，重视有股权激励或国改预期的标的：

振华科技 航天中星 中航电子 航天彩虹 航天电子等

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_41385

