



国防军工行业 2022 年投资策略 短调整创造布局机会 长逻辑 坚定投资价值



经历波动调整，行业估值走向阶段性低位：至 2021 年 11 月 11 日收盘，国防军工（SW）上涨 6.37%，跑赢沪深 300 指数 12.37 个百分点。在 28 个 SW 一级行业中，国防军工涨幅排名第 12。2021 年前三季度，117 家核心业务涉及军工领域的上市公司实现营业收入同比增长 15.86%，归母净利润同比增长 20.80%。

目前板块估值低于近 5 年的阶段性高点，仍存在上涨空间。板块内年度涨幅排名靠前的上市公司多归属于航空、信息化及电子等细分领域。

国际形势、装备更新升级是国防军工行业发展的长期原因和内在动力：面对复杂的国际形势，中国必须建设同国际地位相称、同国家安全和利益相适应的国防和强大军队。“十四五”规划明确提出，要“加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一”，“确保 2027 年实现建军百年奋斗目标”。在国防实力、投入方面，中国与美国及其盟友相比，差距较为明显，中国需持续对武器装备进行补充、更新和升级，未来军工企业任务量较为饱满的生产状态有望持续。

高科技产品在国防及高端民用领域存在国产化替代需求：高科技产品在我国主要应用于国防以及高端民用等领域。为避免“卡脖子”情况的发生，国内在重点领域加快自主可控的进程刻不容缓。国内的先进技术，因较为高昂的研发成本，优先应用于国防领域，而后向民用领域拓展是较为常见的模式，从该角度看，我国在高科技领域加快实现独立自主，同样需要国防军工行业的加速发展。

民机市场复苏可期，民船市场回暖明显：国防领域之外，民用飞机、船舶等市场同样是部分军工上市公司重要的收入来源。国际航空制造企业民机业务营收及盈利方面发生的变化，反映了民航领域需求的复苏。对于国内从事民机制造相关业务的企业，盈利水平有望迎来改善。2020年6月以来，随着疫情逐渐得到控制，航运市场持续向好，集装箱船、散货船的运价均出现了明显上涨。行业景气度沿产业链传导至上游，新造船的订单价格也从2021年初开始出现上涨，国内造船企业有望迎来盈利水平的提升。

投资建议：我们认为在国防建设、国产化替代、民用需求的牵引下，国防军工行业仍能保持高景气度，持续高速发展，维持行业“增持”评级。建议2022年国防军工行业投资沿航空、舰船、军工电子三条主线进行。航空主线，推荐中航沈飞、北摩高科、爱乐达，建议关注航亚科技；舰船主线，推荐中国船舶、中国船舶租赁，建议关注中国重工、中船防务；军工电子主线，推荐中航光电、振华科技、宏达电子，建议关注航天电器、鸿远电子、火炬电子；其他赛道推荐导弹总装标的宏大爆破、军工检测标的苏试试验。

风险分析：研发速度不及预期的风险；市场竞争导致营收及利润下降的风险；政策调整风险；主要原材料价格波动风险。

关键词：军工 疫情 航运

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_30082

