



# 2022 年军工行业投资策略： 航空航天高景气 优选高增 长龙头



基本面强支撑，板块有望跑出相对收益

2021 回顾：市场对军工板块认可度逐步提升，军工板块波动逐步收窄，航空航天高景气带动中上游环节标的表现较好。

2022 展望：随着中下游扩产推进，产业链瓶颈有望打通，需求有望持续高景气，判断全年具备相对收益。

航空航天有望持续高景气

基本面向好：军工行业十四五发展有望加速，航空航天装备或成为投入重点，结构性高增长有望延续。

航天：非接触式作战将增加传统航天装备需求，预计十四五需求有望提速，推荐上游核心配套商。

航空：空军战略转型，航空产业链有望持续高景气，战斗机、直升机、运输机和航空发动机等龙头有望受益。

优选持续高增长行业龙头

央企改革：央企军工提质增效潜力大，上市公司股权激励或是改革主方向，企业经营效率有望持续提升。

自主可控：行业供应链安全至关重要，武器装备自主可控大势所趋，关键原材料、元器件、分系统国产化或迎重大机遇。

价值占比提升：业务拓展、单机价值量提升等有望带动行业龙头实现超越行业的增长速度

### 投资主线与受益标的

总装：中航沈飞、中直股份、航天彩虹（受益）、中航西飞（受益）。

分系统：航发动力、中航机电、中航电子、中航电测、江航装备（受益）。

元器件：中航光电、航天电器、紫光国微、鸿远电子、振华科技、火炬电子。

材料与加工：中航高科、抚顺特钢、中航重机（受益）、菲利华、中简科技（受益）、光威复材、西部超导（受益）、图南股份、航宇科技（受益）。

### 风险提示

军品业务产业链扩产不及预期的风险。

民品业务业绩不达预期的风险。

**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\\_30370](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30370)

