



航空航天与国防行业周报： 看好板块资产证券化率的 提升



当前观点：我们认为，当前板块具备资产证券化率提升的空间，此外国企改革的方式还包括股权激励等，均有助于优化企业经营效率，我们判断“电科系”、船舶系有望推进。

整体军工板块市场回顾：上周（计算区间为 2021 年 12 月 10 日收盘至 2021 年 12 月 17 日收盘，下同）上证综指下跌 0.93%，深证成指下跌 1.61%，创业板指下跌 0.94%，中证军工指数下跌 1.35%，我们的样本军工股整体下跌 0.01%（均值，下同）。具体个股方面，涨幅较高的五个标的分别为航发科技（涨 18.23%）、中船防务（涨 13.43%）、航天晨光（涨 10.32%）、航天发展（涨 9.86%）、宝胜股份（涨 7.14%）；跌幅较大的五个标的为久之洋（跌 15.97%）、奥普光电（跌 13.52%）、景嘉微（跌 9.12%）、中兵红箭（跌 8.37%）、晨曦航空（跌 5.03%）。

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 1.82%（均值，下同），其中涨幅较大的标的为航发科技（涨 18.23%）、宝胜股份（涨 7.14%）、航发动力（涨 3.08%）；跌幅较大的标的为中航沈飞（跌 3.04%）、洪都航空（跌 2.39%）。（2）估值方面，截至上周五所有公司对应 $PE(ttm)=74.43X$ （剔除估值为负的航发科技），对应 $PE(2021E)=71.32X$ （Wind 一致预期，下同）。其中估值较低的标的为中航电测和宝胜股份，分别对应 $PE(ttm)=33.31X$ 和 $29.08X$ ，对应 $PE(2021E)=30.63X$ 和 $28.70X$ ；估值较高的标的为洪都航空和航发动力，分别对应 $PE(ttm)=148.89X$ 和 $131.49X$ ，对应 $PE(2021E)=117.48X$ 和

112.66X。

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下跌 0.58%，其中涨幅较大的标的为中船防务（涨 13.43%）、国瑞科技（涨 3.23%）；跌幅较大的标的为久之洋（跌 15.97%）、湘电股份（跌 2.49%）、中船应急（跌 2.16%）。(2) 估值方面，整体 PE(ttm)=82.73X（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)=52.86X；估值较高的标的为中国船舶、湘电股份，对应 PE(ttm)=200.99X 和 368.95X，对应 PE(2021E)=164.92X 和 176.82X。

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 2.11%，其中涨幅较大的标的为精准信息（涨 6.55%）、国睿科技（涨 5.42%）；跌幅较大的标的为景嘉微（跌 9.12%）、晨曦航空（跌 5.03%）、雷科防务（跌 4.68%）。

(2) 估值方面，整体 PE(ttm)=84.86X（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)=69.93X（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），其中估值较低的标的为精准信息，对应 PE(ttm)=24.93X；估值较高的标的为天和防务，对应 PE(ttm)=373.82X。

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 1.23%，其中涨幅较大的标的为航天晨光（涨 10.32%）、航天发展（涨

9.86%)、康拓红外 (涨 4.87%)、航天长峰 (涨 4.87%); 跌幅较大的标的为奥普光电 (跌 13.52%)、航天电子 (跌 4.86%)。(2) 估值方面, 整体 PE(ttm)=66.91X (剔除估值为负的航天科技), PE(2021E)=53.51X (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), 其中估值较低的标的为航天发展, 对应 PE(ttm)=33.16X, 对应 PE(2021E)=24.89X; 估值较高的标的为航天彩虹和中国卫星, 分别对应 PE(ttm)=98.98X 和 91.66X。

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 0.43%, 其中涨幅较大的标的为光电股份 (涨 6.99%)、内蒙一机 (涨 3.39%); 跌幅较大的标的为中兵红箭 (跌 8.37%)、凌云股份 (跌 2.80%)。

(2) 估值方面, 整体 PE(ttm)=73.92X, PE(2021E)=60.60X, 其中估值较低的标的为凌云股份、内蒙一机, 对应 PE(ttm)=25.88X 和 27.22X, 对应 PE(2021E)=24.09X 和 25.59X; 估值较高的标的为北方导航、光电股份, 分别对应 PE(ttm)=104.68X 和 147.99X, 对应 PE(2021E)=77.12X 和 126.98X。

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_31642

