



航空航天与国防行业周报： 关注军工低估值品种的投资机会



当前观点：我们认为，当前板块已经出现不少低估值品种，在板块成长性较为明确的条件下，建议重点关注低估值高增长标的。

整体军工板块市场回顾：上周（计算区间为 2022 年 2 月 4 日收盘至 2022 年 2 月 11 日收盘，下同）上证综指上涨 3.02%，深证成指下跌 0.78%，创业板指下跌 5.59%，中证军工指数下跌 1.81%，我们的样本军工股整体上涨 0.19%（均值，下同）。具体个股方面，涨幅较大的五个标的为航天科技（涨 6.57%）、中国船舶（涨 6.54%）、杰赛科技（涨 6.29%）、康拓红外（涨 5.38%）、内蒙一机（涨 5.06%）；跌幅较大的五个标的为湘电股份（跌 12.89%）、景嘉微（跌 5.63%）、亚光科技（跌 5.41%）、四创电子（跌 5.40%）、中航光电（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 0.47%（均值，下同），其中涨幅较大的标的为航发科技（涨 3.71%）、宝胜股份（涨 2.49%）、中航电子（涨 2.28%），跌幅较大的标的为中航光电（跌 5.03%）、中航高科（跌 3.46%）。（2）估值方面，截至上周五所有公司对应 $PE(ttm)=58.55X$ （剔除估值为负的航发科技），对应 $PE(2021E)=41.39X$ （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 $PE(ttm)=28.05X$ 和 $24.69X$ ，对应 $PE(2021E)=25.79X$ 和 $24.06X$ ；估值较高的标的为洪都航空和航发动力，分别对应 $PE(ttm)=119.53X$ 和 $98.83X$ ，对应 $PE(2021E)=90.14X$ 和 $85.02X$ 。

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上涨 0.11%，其中涨幅较大的标的为中国船舶（涨 6.54%），跌幅较大的标的为湘电股份（跌 12.89%）。(2) 估值方面，整体 PE(ttm)=74.56X（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)=52.59X；估值较高的标的为中国船舶、湘电股份，对应 PE(ttm)=175.21X 和 281.29X，对应 PE(2021E)=151.19X 和 138.92X。

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 0.85%，其中涨幅较大的标的为杰赛科技（涨 6.29%）、航新科技（涨 4.99%），跌幅较大的标的为景嘉微（跌 5.63%）、亚光科技（跌 5.41%）、四创电子（跌 5.40%）。

(2) 估值方面，整体 PE(ttm)=70.08X（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)=57.91X（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)=23.97X；估值较高的标的为银河电子，对应 PE(ttm)=325.61X。

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 0.91%，其中涨幅较大的标的为航天科技（涨 6.57%）、康拓红外（涨 5.38%），跌幅较大的标的为航天电器（跌 4.97%）、航天彩虹（跌 4.48%）。

(2) 估值方面，整体 PE(ttm)=58.60X（剔除估值为负的航天科技），

PE(2021E)=47.11X (剔除无数据的标的航天晨光、航天科技、欧比特), 其中估值较低的标的为航天发展, 对应 PE(ttm)=28.53X, 对应 PE(2021E)=23.28X; 估值较高的标的为中国卫星, 对应 PE(ttm)=90.12X, 对应 PE(2021E)=69.85X。

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上涨 1.05%, 其中涨幅较大的标的为内蒙一机 (涨 5.06%)、光电股份 (涨 2.34%), 跌幅较大的标的为中兵红箭 (跌 3.48%)。 (2) 估值方面, 整体 PE(ttm)=62.31X, PE(2021E)=52.01X, 其中估值较低的标的为凌云股份、内蒙一机, 对应 PE(ttm)=24.41X 和 25.03X, 对应 PE(2021E)=23.89X 和 23.53X; 估值较高的标的为北方导航、光电股份, 分别对应 PE(ttm)=94.95X 和 122.33X, 对应 PE(2021E)=71.61X 和 104.96X。

本周建议关注: (1) 中航高科, (2) 中航西飞, (3) 中航沈飞, (4) 航天电器, (5) 中航重机, (6) 中航光电, (7) 爱乐达, (8) 振华科技, (9) 高德红外, (10) 天奥电子。

风险提示: (1) 需求波动, (2) 竞争加剧。

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_37559

