



国防军工行业周报：估值 匹配度为要 重视低 PEG、 超跌



核心观点：

战略看多军工板块 2022 年全年视角下的趋势性配置机会。

阶段性板块的回调，重点关注板块的配置价值。年初以来，市场略担心板块增速放缓进而估值切换预期降低，叠加担心装备采购价格、年报业绩略不及预期、美国加息预期、欧洲地缘局势趋紧等，然而 2022 年初至本周五（2 月 11 日）收盘中证军工指数累计跌幅达 19.49%，考虑长景气、逆周期，持续稳增向好的中长期产业趋势，板块的估值上行空间在行业间比较的优势已经逐步显现，配置价值正逐步凸显。

相较于择时，估值匹配度是核心。我们判断，伴随节后市场在调研中感受行业景气，叠加对一季报行业间业绩增速比较优势认同度的逐步提升，板块有望逐步企稳走强，估值匹配度是当下择股关键。展望全年，板块产能扩产&释放带来的业绩再次加速上行预期、国企改革经营管理持续改善&潜在专业化整合等，亦有望进一步推动板块估值修正、上行，特别是军工产业未来 3-5 年的产业趋势不断验证，是板块近几年稳增向上的核心驱动力。

板块长景气决定趋势性配置机会不变，我们强调军工当前稳增的制造业属性，中长期产业趋势是关键。据 1 月 1 日解放军报社论《在新征程上铸就强军伟业》，2022 年，人民军队将迎来建军 95 周年，继续向着实现建军一百年奋斗目标砥砺前行，迈好国防和军队现代化新“三步走”十分紧要的第一步。1 月 4 日，习主席签署中央军委 2022 年 1 号命令，向全军

发布开训动员令，提到“大力推进战训耦合，大力推进体系练兵，大力推进科技练兵，全面推进军事训练转型升级，练就能战善战的精兵劲旅”。国防和军队现代化建设、装备实战化训练消耗需求及潜在维修维护空间广阔，我们强调军工产业的制造业本质属性，持续、稳健地向好发展是大趋势。

配置策略方面，我们建议在“格局标的”、“白马标的”中优选重视低 PEG、短期超跌标的，建议优选关注精确制导装备、航空发动机等优势赛道的同时，重视板块内短期回调较多、估值相对较低、年度切换景气有望再次环比明显上行，且 2022 年业绩仍有望延续 30%~50%增速较快增长趋势的重点个股：航发动力、紫光国微、光威复材、鸿远电子、中航重机、派克新材、菲利华、三角防务、中航高科、中航光电。

优选关注：

新·视角：航发动力、中航高科、中航沈飞、中航机电新·电子：紫光国微、鸿远电子、华测导航、中航光电、航天电器新·材料：中航重机、光威复材、派克新材、菲利华、三角防务？风险提示：疫情发展超预期；装

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_37599

