

雪球访谈

军工的春天来了吗？来问华泰军工首席王宗超！

2018年03月29日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



军工小超神

访谈简介

中美贸易战消息全面爆发后，军工板块天然的避险属性，使得它是最不受其影响的板块之一。自2月9日以来，\$中证军工(SZ399967)\$ 涨幅高达20%! 本期访谈我们邀请到华泰军工首席分析师王宗超@军工小超神来和大家交流探讨~

强大的军队是国家强大的后盾和保障，近期军工板块的表现受避险情绪影响，成为投资“避风港”，军工板块始终有抗外部环境变化、抗经济周期的属性；从估值来看，目前军工板块估值处于相对的底部区域。2018年我国国防支出将增长8.1%，达到11069.51亿元，这是自2014年以来，国防支出增速的首次提高。

相比喝酒，军工的大机遇真的来了吗？排除事件驱动和防御，军工的业绩会迎来春天？速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中证军工(SZ399967),军工B(SZ150182)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 道以勤行:

关于[\\$中证军工\(SZ399967\)\\$](#)[\\$军工B\(SZ150182\)\\$](#)，对@[军工小超神](#)说：歼20列装哪些公司最受益

[答] 军工小超神:

歼20生产商成飞不是上市公司，歼20配套生产商会受益，中航机电、中航电子的机电和航电产品会受益，航发动力逐步也会受益，民参军新研股份等也受益航空制造的增长。

[问] 神行者bat:

关于[\\$中证军工\(SZ399967\)\\$](#)[\\$军工B\(SZ150182\)\\$](#)，对@[军工小超神](#)说:

对于整体军工2018年的反弹幅度有多大，还是有反转的可能，还有北斗方面的投资机会怎么看?

[答] 军工小超神:

军工2018年是板块反转的一年，行业涨幅在30%-50%，甚至更高。行业利好逐步释放，业绩会逐步环比向上，板块会震荡上行。北斗今年在汽车高精度等方面有机会，合众思壮、华测导航、华力创通、中海达、振芯科技都是在北斗各方向布局较好的企业。

[问] 娜美克星:

关于[\\$中证军工\(SZ399967\)\\$](#)[\\$军工B\(SZ150182\)\\$](#)，对@[军工小超神](#)说:

军工虽然最近两年下跌较多，但是PE72倍的绝对估值仍然不低。您怎么看高居不下的绝对pe值。您认为军工什么情况下进入低估区域呢?

[答] 军工小超神:

军工估值高主要由两部分原因：非军品生产企业，比如航天科技、科工集团下属上市公司，多是以民品为主，盈亏平衡，有比较高的高端装备资产注入预期，因此估值特

别高；以军品为主的企业，由于成本加成的定价机制，利润率过低，因此PS不高，但PE高，这要靠价格改革和军民融合来解决。目前军工行业都是估值底部区域，从PB、PS角度来看军工行业估值是仅10年来A股军工板块的历史底部区域，对应2018年业绩，很多是30-40倍的估值，在改革还未实施情况下，这是非常便宜的。

[问] 福临门1318:

关于\$中证军工(SZ399967)\$ \$军工B(SZ150182)\$，对@军工小超神 说:

看很多报道说电磁弹射和电磁炮和湘电有关,但看湘电主营业务收入主要是风电和贸易收入,电机收入很少，能担此大任吗

[答] 军工小超神:

公司公告过参与军品全电推进的研制。公司主营业务电机业务有一部分是普通军品电机，控股子公司湘电动力参与了大量先进军品配套的研制任务，和海军工程大学马院士有合作，公司在军民融合战略中是有非常大的发展机会和潜力的。

[问] 无名小蛋蛋:

关于\$中证军工(SZ399967)\$ \$军工B(SZ150182)\$，对@军工小超神 说:

民参军企业在丧失定价权和订单不稳定的基础上，到底有没有机会实现盈利？所谓军工企业的订单信息都是保密，如何做到业绩预测？另外，很多民参军企业业务范围广，但没有核心技术，而且产品因用途局限，销量比较受限，这些所谓的民参军企业真的有业绩爆发的机会吗？

[答] 军工小超神:

民参军在军工产值中的比例中不到10%，未来市占率有望大幅提升，民参军企业毛利率会有下降的可能，但市占率和规模会提升。原来民参军多是从从事结构件、机加工等低端配套，未来会更多从事科技含量高的产品级产品。订单和业绩预测确实有一定难度，不像美国那么公开透明，有待改善。民参军企业主要起到鲶鱼效应，具有成本优势，同时更有动力尝试先进技术。

[问] 金玉加身:

关于\$中证军工(SZ399967)\$ \$军工B(SZ150182)\$, 对@军工小超神 说:

军民融合呢? 我觉得上层已经注意到民企的活力及创造力国企是无法达到的, 以后很多高尖端的技术一定是民企研发的, 军民融合怎么大家都没注意? 其中有些军民融合概念的上市公司潜力巨大, 就是没人敢炒, 具体公司我不说了, 权当抛砖引玉

[答] 军工小超神:

这一波军工反弹, 白马股表现比较好, 民参军确实如您所说, 发展机会很大, 但目前从订单到业绩会略慢一些, 后续会有补涨, 中长期空间机会还是比较大的。

[问] 烤鳄梨鳗鱼饭:

关于\$中证军工(SZ399967)\$ \$军工B(SZ150182)\$, 对@军工小超神 说: 除了防御性质, 军工的估值确实处于低位, 有什么勇气说军工板块能崛起了? 请增加下我们的信心!

[答] 军工小超神:

从2018年开始, 至少持续到2020年, 军工行业受军改影响的补偿性订单和新武器上量的订单行业复合增速有望达到30%以上, 个别细分增速更高。同时通过价格改革、军民融合和出口增长, 公司的业绩增速会更高, 因此板块表现会很好, 当然建议优选优质股票。

[问] flyingflying123:

关于\$中证军工(SZ399967)\$ \$军工B(SZ150182)\$, 对@军工小超神 说:

中国对先进高级教练机为什么没有采购? 是不需要吗?

[答] 军工小超神:

洪都航空2016年年报披露了高教机的交货情况。但2017年由于军改等影响, 上量不快, 随着军改的完成, 高教机采购有望逐步大幅增加。

[问] 湘电尊者:

关于\$中证军工(SZ399967)\$ \$军工B(SZ150182)\$, 对@军工小超神 说:

三军更看好哪个军种的发展

[答] 军工小超神:

总体来看, 导弹和军用飞机的增长比较快, 海军和空军的增长快。其他军种的某些装备方向增速也会很快。

[问] 唐钊:

关于\$中证军工(SZ399967)\$ \$军工B(SZ150182)\$, 对@军工小超神 说:

中国体制是否限制军工企业的利润? 和美国大部分军工都是私有制比较?

[答] 军工小超神:

是的。我们军工体制是限制企业利润的主要因素, 成本加成的定价机制, 与美国主机厂8%-12%的销售净利润率相比, 中国军工企业销售净利润率过低, 仅3%左右, 不超过5%, 严重限制了企业盈利能力, 这需要通过价格改革来解决。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#), 想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里