

雪球访谈

看华泰军工王宗超谈军工！

2017年06月17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

近期华泰军工首席分析师王宗超的研究报告《相比茅台，军工充满大机遇》屏霸朋友圈，文中直指三瓶酒贵州茅台、五粮液、洋河股份的市值总刚好就可以买下整个军工行业了。本期访谈我们邀请到这篇文章的作者华泰军工首席分析师王宗超@军工小超神来和大家聊聊军工行业~

文中明确了观点：

- 1、军工成长的持续性和确定性高，看好军工有产业根据。
- 2、军工不仅是安全保障，还是经济转型升级的希望和增长点，2017年将是未来三至五年的业绩大拐点。
- 3、军工是改革的排头兵，将充分享受制度改革红利，2017年也是改革拐点。
- 4、国外有案例，双拐点下军工投资有大机会。

那么现在军工板块的估值合理吗？军工板块国改方面，资产重组等力度会不会得到持续的加强？速来提问~~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：中航飞机(SZ000768),中航重机(SH600765),中直股份(SH600038)

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] 卤蛋兔子：

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$，对@军工小超神说：从长远和宏观视角看，军工产业规模很大，但是目前上市的军工资产质量并不高，未来主要靠资产注入，还有我们军工产品的定价机制会不会改变？现在成本加利润的模式激励机制不够，导致军工企业很难提高生产效率。

[答] 军工小超神：

这是由于军品保密和封闭的军工体制造成的，除了中航系上市公司是军用飞机业务属于军品外，其他的多是军工集团下属的从事民品业务上市公司，还需要等待军工资产证券化。混改、军品定价机制、科研院所改制和军品资产证券化、军民融合这几大军改改革都会进行的，这也是军工产业投资的基础条件之一。

[问] 唐一军：

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$，对@军工小超神说：未来A股中是否会上市比较纯粹的军工制造公司？美国是这样的，其他国家又如何？

[答] 军工小超神：

会有的。我们现在的军工资产证券化才是开始，注入完成后的中航黑豹、现在的中直股份、中航飞机、航发动力、北方导航等其实已经是比较纯粹的军工制造公司，军品业务占比已经非常高了。美国军工是开放、融合的军工体制，资产证券化做得最好，这既跟美国军工体制比较开放有关，也与美国资本市场比较发达有关系。

[问] 苏墨：

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$，对@军工小超神说：@中航科工(02357HK)这个票离开林某人趴窝两年。怎样看？

[答] 军工小超神：

中航科工是个在港股上市的持股平台的公司，主要持有A股几家上市公司，分别持有34.6%中直股份股份、43.8%的洪都航空、43%中航电子、41.6%中航光电这几家A股的股份，中直股份和洪都航空是直升机和教练机整机企业，中航电子和中航光电

是核心配套企业。中航科工在港股估值比较低，2017年军机产业链进入高增长拐点期，这几家A股上市公司业绩会进入30%以上的高增长期，中航科工同比业绩增速也会比较快，业绩和股价都会进入上升期。参考《投资军机产业链拐点机遇正当时——中美军机产业链对比深度报告》<https://xueqiu.com/3833286417/87128119>

[问] codefood:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: j20有没相关上市公司 宁愿亏损要买几股支持 空军老被人欺负

[答] 军工小超神:

J20的生产单位是成飞，还没有上市。但中航机电、中航电子、航发动力和中航重机都是J20的核心配套单位，而且估值合理，后面会随着军机放量而业绩进入高增长期。参考《投资军机产业链拐点机遇正当时——中美军机产业链对比深度报告》<https://xueqiu.com/3833286417/87128119>

[问] 卤蛋兔子:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: 请问，如何对军工股估值？

[答] 军工小超神:

军工估值体系比较复杂。资产注入、体制改革和本身业务，三者进行综合估值。资产注入主要考虑大股东资产体量、可能注入比例，上市公司市值。体制改革：主要是科研院所改制、军民融合、军品定价机制改革。本身业务：民品部分根据行业本身，军品看增速和增长空间。是个综合的估值体系。

[问] 万水千山w:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: 就您所提的三个股票哪个最具投资价值？

[答] 军工小超神:

中航飞机从事核心运20的生产，受益运20进入列装期，军品定价机制改革，国企改革等。比较有投资价值，其他两个也非常有投资价值。

[问] 卤蛋兔子:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: 请问广发中证军工ETF联接(003017)现在可以买吗?

[答] 军工小超神:

军工ETF, 是挂钩行业的。我们认为军工行业目前是低估的, 未来受益军队、军工改革和产业成长, 可以考虑配置。

[问] 卤蛋兔子:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: 现在中航科工是否也可以买点? 您预期军工改革多久能完成?

[答] 军工小超神:

中航科工是个在港股上市的持股平台的公司, 主要持有A股几家上市公司, 分别持有34.6%中直股份股份、43.8%的洪都航空、43%中航电子、41.6%中航光电这几家A股的股份, 中直股份和洪都航空是直升机和教练机整机企业, 中航电子和中航光电是核心配套企业。中航科工在港股估值比较低, 2017年军机产业链进入高速增长拐点期, 这几家A股上市公司业绩会进入30%以上的高增长期, 中航科工同比业绩增速也会比较快, 业绩和股价都会进入上升期。参考《投资军机产业链拐点机遇正当时——中美军机产业链对比深度报告》。<https://xueqiu.com/3833286417/87128119>

[问] 卤蛋兔子:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: 现在中航科工是否也可以买点? 您预期军工改革多久能完成?

[答] 军工小超神:

今明两年将是军工改革快速推进期。军工主要体制改革应该在3年左右基本完成, 部分可能会晚些。

[问] 卤蛋兔子:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: 现在大家不看好军工股的主要原因是, 从传统的估值比如PE和PB来看, 军工股投资价值比较低。实际上我觉得军工股要按互联网企业思维来估

值，未来增长的爆发力很大，而且从整个行业来看确定性比较强。

[答] 军工小超神：



是的。军工行业未来增长非常确定，尤其是我们新一代的武器逐步进入列装期，刚需和成长性是非常确定的，很多品种爆发性很强。军工行业包括很多改革的因素，而且军工今年刚步入成长初期，所以表面估值比较高，但实际估值目前是比较合理，甚至是低估的。军工是制造业，主要还是看需求和市场空间，以及技术成熟度，及未来改革的变化，和互联网还是有所不同的。

[问] 卤蛋兔子：

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$，对@军工小超神 说：但是军改的预期从2014年开始已经炒作了一番了，现在市场越来越不相信画饼子的，都想看到实实在在的利润才下手。但是当真见到利润时候，股价就不是现在这样了。现在重点要考虑的这个饼子多大可能成为现实，会有多大多好吃？

[答] 军工小超神：

是的，在牛市的时候，市场会把预期提前反映到股价中。牛市结束后，就要看实际兑现情况，目前逐步进入兑现期，今年会有一批军工上市公司业绩大幅增长，明后年军工行业整体盈利能力将大幅改善。同时，军工改革也会同步大幅度实施，今年军工是七大改革重点行业之一，写入中央经济工作会议和两会文件，今年混改、科研院所改制、军民融合都在进入快速推进期。

[问] pf-zxl：

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$，对@军工小超神 说：军工基金本轮调整幅度较大，如何配置？

[答] 军工小超神：

军工基金有ETF、混合型基金、分级基金等，可以根据自己风险偏好进行配置。华商动态阿尔法、南方军工改革、国投瑞银国家安全等基金都是偏军工行业的基金或者军工主题基金，是军工持仓较多的基金，可以作为选项，还有其他的军工主题基金可以考虑。

[问] pf-zxl:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: 军工基金本轮调整幅度较大, 如何配置?

[答] 军工小超神:

富国通胀通缩基金主题基金从披露的重仓股看, 也配置有不少军工上市公司。

[问] 卤蛋兔子:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: 所以也希望小超神多多更新下军工企业的动态, 我们鼎力支持。

[答] 军工小超神:



感谢! 可以关注雪球和微信公众号, 我们重要的研究成果都会在上面发布!

[问] 林先生:

关于\$中航飞机(SZ000768)\$ \$中航重机(SH600765)\$ \$中直股份(SH600038)\$, 对@军工小超神 说: 请问A股不能出现类似美国大市值军工上市公司的原因是什么? 谢谢。

[答] 军工小超神:

美国这么大市值的军工上市公司也是2000年, 美国军工产业整合之后, 同时遇到新武器批产, 垄断+成长+稳定盈利能力, 经过十多年后, 市值才成长这么大市值。现在我们的军工产业才是这个阶段的启动初期, 相当于美国的2000年。

(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