

# 雪球访谈

大小市值一起狂飙，军工起飞！后市怎么看？

2020年12月24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



杭州战神



Lawrence的投研笔记

## 访谈简介

截止发稿，国防军工指数成分股中，爱乐达涨10.62%；星网宇达、中天火箭、航天彩虹涨停；捷强装备涨7.90%；派克新材涨8.25%。即使是千亿市值股也表现不俗。中航沈飞涨4.05%，最新市值为1053亿元。航发动力涨2.46%，最新市值为1378亿元。

消息面上，业内人士分析，短期看，市场预期十四五规划采购合同将于明年一季度落地，且预付款比例将有所上升，从而改善公司的现金流，军工整体估值得到提升。

军工股后市行情怎么看？本期我们邀请到@杭州战神@Lawrence的投研笔记做客雪球访谈，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] Skye--:

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：军转民应用 看好那些股？

[答] 杭州战神：

军民融合的空间会越来越广，眼下的一些无人设备，像无人机已经充分民用化，未来最大的空间看大飞机，目前国产C919已获得815架订单，市场规模近5000亿元

[问] 袋鼠君：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：十四五对军工整体来说提升了未来成长的空间，问一下二位，在军工细分领域中二位认为在未来新材料、航电集成、零部件供应链、导弹等易耗武器生产商、无人机、主机厂哪些受益力度最大，若二位给这些细分板块从未来成长和发展空间层面排序，如何排列？感谢！

[答] Lawrence的投研笔记：

强军战略之下，基本都会有受益，这是明牌的。

未来军工主要发展趋势在海军和空军装备。我个人比较欣赏无人机，例如航天彩虹这类自己装备同时外贸也做的不错的公司；其次就是航电&航发，这个还有很大空间，中航光电&中航沈飞。

具体排列其实不太好，因为所涉及的技术层面不同，不太好具体分先后，但是从亚美尼亚冲突可以看出未来无人机市场的大空间，所以要我排无人机第一位。

[问] Skye--:

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：最看好军工哪些细分行业？船舶制造和大飞机板块怎么样？

[答] 杭州战神：

最看好消耗属性的细分赛道：导弹、军机、无人机等。大飞机优于船舶。

[问] 炎之琅：

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：这些军工股的合理估值应该是多少呢？

[答] Lawrence的投研笔记：

估值这个东西向来没有绝对合理这么一说，有的时候前景好市场pe也会给的高一点，但我觉得在这种大环境趋势下，10年内保持稳增长问题不大，只要不是山顶接盘，中航光电这一类军民融合的公司，我觉得长线拿收益应该也不错。

[问] 忧伤的2018：

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：华力创通这个票怎么看？增发会不会影响股价？

[答] Lawrence的投研笔记：

不好意思，华力创通不太了解，增发要看是什么情况，定向增发还是何种情况，但就我看到的大部分情况，在增发之前那段时间股价都会下降。

[问] 人傻钱不多：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：请问大神们如何看待光启技术？是讲故事还是有点真材实料？

[答] 杭州战神：

今年不少上市公司都签了军品大单，像红相、亚光，包括你说的光启，主要是上游企业对“十四五”订单的提前备产，光启11月签了12亿的大合同，没有什么好怀疑的。

[问] 高微视角：

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：我坚定看好军工板块，但这个时候发现无从下手，军工估值向来都不便宜，请问如何看待军工未来的成长性及估值匹配度，最看好哪个环节？以及哪些公司？

[答] Lawrence的投研笔记:

强军战略之下，起码10年增长有保证，我觉得只要不是冲高接盘，好公司长线拿问题不大。未来的主要发展方向在海军和空军，所以我个人比较看好航电&航空发动机&无人机。看好的公司 航天彩虹 中航光电 航发控制

[问] 悟空修禅:

对 @杭州战神, @Lawrence的投研笔记 说: 军工股的估值是不是现在些高了?

[答] Lawrence的投研笔记:

只要前景可观&长线持有，并不高。

[问] whattareyou:

对 @杭州战神, @Lawrence的投研笔记 说: 军工今天冲高回落，是消息面刺激还是其他因素，如何看待后期

[答] 杭州战神:

今天大盘调整，军工连续两天大涨，部分筹码选择止盈是很正常的事情，回调一下又是入场的时机。

[问] 人傻钱不多:

对 @杭州战神, @Lawrence的投研笔记 说: 请问大神们如何看待光启技术？是讲故事还是有点真材实料？

[答] Lawrence的投研笔记:

这家公司不太了解，而且刚刚看了一下，不符合我个人的军工股审美。

[问] 旧人哭Fa:

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说: 军工接力白酒，谁接力军工？

[答] Lawrence的投研笔记:

放心吧，白酒会接回来的，避险情况下白酒这些最安全，不知道买啥就是白酒，没有技术壁垒，不会被卡脖子。

[问] osuno:

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：军工历史上从来都是炒过后一地鸡毛，这如何看？

[答] Lawrence的投研笔记:

那些都是传统派军工，新一派例如中航光电&航天彩虹之类的会注重经营质量一些。

[问] osuno:

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：军工有没有长期投资价值？

[答] Lawrence的投研笔记:

只要是优质公司，不管什么板块都有长期价值。

[问] 炎之琅:

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：这些军工股的合理估值应该是多少呢？

[答] 杭州战神:

老盯着估值，你就很难下手。逻辑为先。明年军工投入加大这是主逻辑。军工股没业绩的时候，才是机会。等业绩都体现出来了，估值合理了，也就是该撤的时候了

[问] whattareyou:

对@杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：军工今天冲高回落，是消息面刺激还是其他因素，如何看待后期

[答] Lawrence的投研笔记：

一个是大盘风格轮转，再加上最近太平洋舰队麦凯恩舰又靠近对垒了。

[问] 荒夸唐张：

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：军工赛道中有哪些拥有核心卡位、核心竞争力的企业？

[答] Lawrence的投研笔记：

航空发动机必须拥有姓名，航发控制可以看看。

[问] osuno：

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：军工历史上从来都是炒过后一地鸡毛，这如何看？

[答] 杭州战神：

之前炒作主要是消息面刺激，所以没什么持续性，今年7月份启动的军工行情则是因为十四五的大量订单，未来看得到业绩增速，所以以后军工的炒作也更会向基本面靠拢。

[问] 长安卫公：

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：军工是一个研发前置的行业，有很多项目都需要持续投入很多年才能创收，各位能否预测一下，明年有哪些高精尖军品会放量？哪些上市公司因此获得不错的收益？

[答] Lawrence的投研笔记：

其实中国军工现在最大的短板依旧是航空发动机，最近WS15和WS20追上来了一些，但和俄罗斯美国还是有差距，例如矢量发动机推力上。

[问] 荒夸唐张：



对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：华为、小鹏争相入局激光雷达，这种雷达和军工有关系吗？

[答] Lawrence的投研笔记：

他们主要做民用，军品标准比这种民用高很多。

[问] zhifupeng：

对 @杭州战神， @Lawrence的投研笔记 说：军品定价制度是否会制约军工行情？制度有可能改革吗？

[答] Lawrence的投研笔记：

其实和最近的集采&医保谈判一个意思，以价换量，大规模采购肯定要降价，量上去了也就不担心业绩了。

[问] Skye--：

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：最看好军工哪些细分行业？船舶制造和大飞机板块怎么样？

[答] Lawrence的投研笔记：

无人机&航空发动机，船舶这块利润太低。

[问] Skye--：

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：军工的投资逻辑是什么呢，需要提前潜伏还是需要顺形势而投资呢？

[答] Lawrence的投研笔记：

逻辑 强军战略，未来中国将由近海防御的黄水海军转变为远洋出征的蓝水海军，在10年内军工的增长量都会有一个大幅度增长。对于个人投资者来说，目前已经是顺势投资了，至于个股埋伏是最好的方法。

[问] Skye--:

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：军转民应用 看好那些股？

[答] Lawrence的投研笔记：

无人机和发动机肯定是可以军转民的，例如航天彩虹、航发控制。

[问] 忧伤的2018:

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：华力创通这个票怎么看？增发会不会影响股价？

[答] 杭州战神：

没研究过。小票增发要当心点，特别是市场没钱的时候，坑会比较多。华力创通不算严格意义上的军工票，做基带芯片的，空天互联网的时候炒过一波。有空网互联网消息刺激可以看一看，否则还是看基本面好点的票

[问] y20185858:

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：今天军工是正常调整吧

[答] Lawrence的投研笔记：

无论是什么板块，调整都是正常的，军工目前处在大周期，会有一个长期的增长。

[问] 天域123:

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：明年军工板块的机会在主机、电子领域？谢谢

[答] Lawrence的投研笔记：

我个人觉得军工的行情在航空发动机&无人机&航电控制。

[问] zhifupeng:

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：军品定价制度是否会制约军工行

情？制度有可能改革吗？

[答] 杭州战神：

未来军品要放量，降价是肯定的，影响不大。一些有核心竞争力的企业，优势会显露出来。

[问] 蒙面刀客：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：军工短期的看点在哪？

[答] Lawrence的投研笔记：

我个人做长线投资不做短期，要说短期我也不知道，但是长线的话航空发动机&无人机都很不错。

[问] 蒙面刀客：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：军工短期的看点在哪？

[答] 杭州战神：

2021一季度，十四五部分订单落地，一些军企的业绩会在一季报里显示出来。

[问] y20185858：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：板块内部差别还是很大

[答] Lawrence的投研笔记：

是的，传统类军工基本靠消息渠道，新一类例如无人机还是有内驱力的。

[问] y20185858：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：板块内部差别还是很大

[答] 杭州战神：

是的，传统的军工企业，ROE水平比较低；目前ROE较高的是上游的电子和新材料，

像光威复材、七一二、鸿远电子、火炬电子，走势也是最好的。

[问] 这就去跟蝙蝠侠对线：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：我记得谁说过，炒军工是炒什么？炒打仗吗？打仗了大家一起跌谁都好不了。请问对这个观点怎么看？请问军工行业的发展定位到底是什么？

[答] Lawrence的投研笔记：

一定程度上这个说法也没错，军事工业就是生产杀伤性武器&辅助装备，战争是政治的延续，更是经济的体现，打仗说白了就是争夺利益，打起来未来估计几率很小了，主要是用来显示国家实力&维护国家主权，科技上升使得武器也升级，一旦你的国家不升级就会受到威胁，所以会自然而然的跟着升级以避免落后。

[问] zengrx8：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：大北农还有机会不？

[答] Lawrence的投研笔记：

不好意思，大北农不太了解。

[问] zengrx8：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：大北农还有机会不？

[答] 杭州战神：

兄弟，跑错片场了

[问] 随风飘扬02：

对 @杭州战神，@Lawrence的投研笔记 说：现在还爬在底部的军工股可以买吗，如亚光科技

[答] Lawrence的投研笔记：

我一般会选择买强势的，比如中航光电。

[问] 挥剑刺晚霞：

对@杭州战神 @Lawrence的投研笔记 说：请教如何看待中航机电？之前创历史新高，现在沦为最弱！谢谢

[答] Lawrence的投研笔记：

中航系企业割裂很严重，会有强势如光电&沈飞，但现在弱下来了很有可能是内部资源出现了倾斜。

(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