



国防军工 H2 投资策略:进入军 工基本面投资时代 短 / 中 / 长期 “三确认” 思维



军工目前投资思路：聚焦基本面投资为现阶段军工投资主旋律，已知批产的基本面研究（作用为短期预测）+新型号 Pipeline 进度（预判中期）+预研方向契合度（判断远期）为主要投资思路：

我们认为，目前国防军工产业已进入型号 Pipeline 管线持续落地期，目前上市公司市值或仅反应已批产对应型号市场空间，预计伴随各类新型号装备 Pipeline 持续落地，对应企业 EPS 及估值区间预计将会实现上修。同时企业布局领域与预研方向是否契合可判断企业长期持续性。

从时间维度看具备两大完成考核点（2027、2035），两大中间节点（2023、2025）及两大预期建立节点（2022、2024）：

两大完成考核点：根据十九大报告政策指引，我国将在 2035 年基本实现国防和军队现代化，我们以此为远期目标。

根据十九届五中全会政策指引，确保 2027 年实现建军百年奋斗目标，我们以此为中期目标。

两大重要中间节点：在 2027 年作为中期节点的时间窗口下，我们判断型号 Pipeline 重大节点（研制转批产）有望出现在中间节点 2023 年及“十四五”末 2025 年两大预期建立节点：Pipeline 重大节点年份前一年或为引导企业 EPS 与估值预期上修的预期建立阶段（2022、2024）。

在当前节点下，我们推荐采用短+中+长期“三确认”的思维进行军工价值投资，同时兼备短期 PE、PEG、FMV（终局市值）三套价值定价体系：

短期：目前已得到有效验证，批产型号装备正处于“十四五”加速列装周期的对应企业。

中期：新型号 Pipeline 进度的节点的不断确认，将不断为基本面预测带来增量区域，创造增量估值。

长期：预研方向，确认公司长期持续度（20 年或 30 年装备列装期）。

风险提示：市场波动性风险；军品订单节奏风险；各国新装备研制列装不达预期；国际局势变化风险；经济增速影响全球各国国防开支；民用市场开拓不达预期。

关键词：军工

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_33204

