



# 国防军工行业专题研究：局势 或使北约成员国执行 2%军费 / GDP 比 现代化装备是采购 重点



德国拟设立额度达到 2 年军费的经费支持装备升级，未来军费 GDP 占比升至 2%以上

德国时间 2 月 27 日，据德国之声（DeutscheWelle）报道德国总理宣布拟在 2022 年设立总额达 1000 亿欧元的基金用来提升武器装备水平和现代化水平，未来每年军费占 gdp 将达到 2%以上，达到北约之前对成员国的 2%军费比例要求。

我们认为：俄乌局势或将推动北约国家加速完成北约于 2018 年提出的 2%军费占 GDP 比例要求，目前北约 29 个成员国中仅 10 个达到 2%军费比例要求（2022 年 2 月 24 日英国三军广播电视台 Forces 网站整理报道）。德国为俄乌局势影响下第一个主动提升完成军费标准比例的北约国家（提升前为 1.53%），我们预计更多的北约国家或将提升军费。

冲突启示现代化装备、信息化指控体系的重要性，北约军费提升或加速其先进装备部署

德国在本次 1000 亿欧元基金设立中指出，该资金用途主要为购买武器装备、提高武器装备现代化程度、支持新军工项目等，地缘政治因素或影响该区域进入装备更新阶段。我们认为我国现代化装备的研发、生产将顺应国际形势得到加速。

投资建议：我们认为军工板块在高景气度的背景下或将持续成为机构配置的偏好类板块（超配代表偏好为正），虽然在少数央企近期因“稳增长”

和“股权激励”影响出现业绩低于预期，板块或已通过调整也完成了该影响的消化（如中航机电、中直股份等再次回到 5 年历史估值底部区域<10%分位值），板块进入企稳低估值阶段（板块历史估值分位约 20%）。目前行业中长期基本面未出现负面情况，武器装备放量逻辑持续强化、新型号进度超预期，建议在目前估值高性价比阶段持续关注聚焦——新型号/新工序业务在 2022-2024 推动增速超预期领域，以及 2023 年估值切换后具备较强估值优势的标的：建议关注具有以下相关个股标的：1、具备高持续性、高景气度，新型号超预期，处于扩张期的航空发动机产业链：中航重机、西部超导、航宇科技、航发动力、抚顺特钢、派克新材、图南股份等；

2、第二增长曲线出现的新军品市场个股：爱乐达、中简科技、国光电气、三角防务等；

3、具备强估值优势的稳增长军工电子及导弹信息化类企业：紫光国微、电容器类、智明达、振华科技、佳缘科技等；

4、核心壁垒/国企改革类主机厂企业：中航沈飞、中航西飞、中直股份、中航机电等

## 行业逻辑关注军工 2022 四大看点

### （1）2022 年增速具备强比较优势；

军工由于 2022 年是行业整体新建产能首年释放期，收入端增速将加速，因此二阶导为正，部分板块可具备更长的增速扩张期，具备策略上讲



的行业比较优势。

(2) 新型号密集进入批产前置阶段, 产业链各环节企业均具备业绩超预期可能及中高速增长持续期的延长;

(3) 军工行业是经济周期的穿越类品种, 具备基本面抗风险优势; (4) 我国国资改革或进入深水区, 预计将对非战略武器总装以外的领域 (不包括战略资源类国企), 进行市场化机制改革。

(5) 成熟型号的中期续订及无人机 (更长增长期的预期建立)。

风险提示: 上半年军品交付放缓, 新品定价进度慢, 宏观流动性影响等。

关键词: 军工 国企改革 无人机 股权激励 超导

**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\\_38669](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38669)

