

盘京观市-2021年第六期

盘京投资 2021-10-15 17:00



军工行业作为高科技、前沿技术最大的下游应用场景，历史上孕育出众多改变人类生活的成果。加快发展军工行业，进行新技术研发及应用场景迭代也将助力我国经济转型，向硬核科技型产业经济发展。根据国防部发言人表态，本轮国防军工崛起的根本因素是我国经济实力已跃居世界第二，但国防工业长期为经济发展让路，已与我国的经济地位不匹配。经济发展必须有与其相匹配的国防实力作为支撑，因此需要加快军队现代化建设，**我们有理由相信国防科技将成为未来的科技主赛道之一。**

首先，国防工业是各国前沿技术最大的消费场景，是经济转型的重要推力。军工行业高投入、对新技术的追求在一定程度上不计成本的属性是其它行业所不具备的，这就使得很多在初期不具备商业性的新技术得以获得研发投入。例如，当前改变人类生活的互联网诞生于美国国防部高级研究计划局（ARPA）主持研制的ARPAnet计划，集成电路的出现是德州仪器为阿波罗登月所研发，新技术带来的对经济的拉动是巨大且很难拿具体数字来衡量的。加快国防工业的现代化建设更长远的意义在于为我国的科技转型提供充足的研发、应用、迭代场景。

其次，军工板块具备独立的周期性，与经济周期不相关。军费的本质是一种政府的财政支出，当经济基本面面临波动时，军工行业通常可以体现出较强的穿越周期能力，在美国出现次贷危机时，军费增速反而出现了上升，政府将其作为一种高科技投入来对冲经济下行，带动本国的工业体系。

以史为鉴，我国军工行业现在的情况与1970s的美国类似，都是行业长期欠账后重新对国防工业加大投入。1970s也是美国军工板块的起点，此前美国军工股普遍长期亏损，1970s年代以后出现了洛克希德·马丁、雷神公司等一批长牛股，量子基金通过投资军工板块获得丰厚收益。当前中国经历了改革开放后四十年的经济高速发展，国防事业长期为经济发展让路，造成当前我国的核心军事装备与美国形成了1至1.5代的代差，整体装备性能落后20-30年的局面，加大国防建设也势在必行。

总的来看，站在当前时点，有大量的军工企业正处于成长的起点，除去军工板块本身的贝塔之外，我们认为能够在某一领域进行自主可控国产化替代的公司，能够投入高研发更多的参与新型号预研，从而在定型后提升市占率的企业、能够打破独供参与双流水的企业，更具备自身阿尔法。

(本文提及个股仅为分析，不做买卖建议)



— 免责声明 —

在阅读本资料后, 务必请您细阅此重要声明。

- 请确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”(参照中华人民共和国证券、基金相关法律法规认定要求), 并将遵守对您适用的司法区域的有关法例及法规。
- 本资料所载内容仅供参考, 并不构成广告或分销、销售要约, 或招揽买入任何证券、基金或其他投资工具的邀请或要约。
- 投资涉及风险, 投资者应详细审阅本公司基金产品的发售的文件以获取进一步资料及了解有关投资于股票及衍生品或股权等市场所涉及之风险因素, 并寻求适当的专业投资和税务咨询意见。基金的股份或单位价格及其收益可升可跌, 而过往的基金表现数据并不预示基金未来的表现。
- 本资料所提供的信息并非投资建议或税务咨询意见, 投资者不应依赖本资料所提供的信息作出投资决策。
- 上海盘京投资管理中心(有限合伙)及雇员不对本资料所提供信息之任何错误或遗漏承担任何法律责任。您在任何情况下均不得复印、复制或再分发本资料的全部或其任何部分, 或对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。
- 与本资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为上海盘京投资管理中心(有限合伙)所有。本公司概不向浏览本资料的人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。

 盘京投资



深入 前瞻 原创 独立

THOROUGH

PROSPECT

ORIGINAL

INDEPENDENT

 盘京投资

