



国防军工：23 年军训序幕全 面拉开 实战化装备需求持 续提升



主要观点

1、2023 年 1 月 3 日，解放军和武警部队 2023 年军事训练正式拉开帷幕。全军深入推进实战化军事训练，深化联合训练、对抗训练、科技练兵，练强战斗本领、练硬战斗作风，不断提升部队战斗力。根据中央军委《关于构建新型军事训练体系的决定》，结合近年实训情况及 2023 年实训纲领，部队将维持较高强度基础训练，高难度科目训练占比或将持续提升，全军弹药消耗量将实现大幅增加；实战化演训深入推进，深化跨领域跨军兵种联合专项训练；组织新装备新力量新领域训练和融入作战体系训练，运用科技力量推动解决部队作战训练难题；创新练兵模式、改进运行管理、完善训练条件，加快推动军事训练转型升级。

2、高强度的实战化训练将在三个方面为军工企业带来长期的业绩支撑。一是加速装备更新换代，实战化训练对武器装备各项指标提出更高要求，落后装备将加速淘汰，新装备加速列装；二是加快武器、靶标等耗材消耗，实战化训练将更多的采用实弹射击，加大了对导弹、弹药等武器耗材的消耗，也提升了靶标等蓝军耗材的需求；三是提升武器装备维修保障需求，实战化练兵大幅提高了我军武器装备使用率，“召之即来、来之能战”则对武器装备完好率提出了较高要求，对于飞机、坦克、舰艇等武器装备平台而言，由于训练强度、训练时间持续增大，客观上带来武器装备更大的损耗，对武器装备维护保养的需求将增加。

3、当前军工板块的估值已接近 2020 年最低点，高性价比更加凸显，

建议坚定加大配置力度。2022 年初以来，中证军工指数下跌了 24.22%，板块估值得到了充分消化，高性价比更加凸显。目前军工板块整体 PE 为 53.27 倍，处于历史低位。从我们跟踪的核心重点公司来看，目前军工板块对应 2022 年预期的 PE 为 40.8 倍。2022 年上游、中游、下游的平均估值水平依次为 35.2、35.7、54.5 倍，对应 2022 年的 PEG 水平分别为 1.16、1.01、1.60。我们认为，当前军工板块正处于景气切换的关键节点，板块高性价比更加凸显，年底军工国改有望密集落地，板块估值有望实现切换，加配军工板块正当时。

4、首选“高景气赛道、军品占比高、业绩增速快”的标的，次选“估值低分位，边际变化大”的标的，同时重点关注军贸、国改受益标的：

先进战机产业链：西部超导，光威复材，西部材料，中航重机，中航沈飞，中直股份，中无人机；航发产业链：航发动力，航发控制，抚顺特钢，钢研高纳，派克新材，航宇科技；导弹产业链：菲利华，智明达，新雷能，北方导航；海军产业链：湘电股份，中国船舶，中船防务；军工信息化产业链：紫光国微，振华科技，宏达电子，景嘉微，中航光电，国睿

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_50990

