



军工电子元器件跟踪报告一： 军用被动元件：装备信息化叠 加国产化替代 黄金发展机遇 期来临



国防信息化建设加速，军用电子市场规模空间巨大：电子元器件应用于军用方面，当前我国处于国防信息化加速建设期，2010-2019 年期间我国军用电子市场规模由 819 亿元上升至 2927 亿元，CAGR 为 15.2%；预计“十四五”期间我国军用电子市场规模继续保持稳健增长，到 2025 年或可突破 5000 亿元。

被动元件市场中容阻感占比较大，中国市场规模最大且有望继续提升：从市场构成看，被动元件主要包含电容器、电感器和电阻器。2019 年全球电容、电感、电阻市场规模达 277 亿美元，约占被动元件市场的 89%，电容、电感、电阻市场占比分别为 65%、15%和 9%。从地域分布看，中国是全球被动元器件行业最大的市场，2019 年占全球市场比重约为 43%。随着国产替代进程加速以及自主可控的需求日益迫切，未来产业链将进一步向国内转移，中国在全球被动元件市场占比有望持续提升。

军用被动元件头部供应商较为集中：军用 MLCC 市场，鸿远电子、火炬电子、成都宏明电子占据较大份额；军用钽电容主要供应商为振华科技及宏达电子；军用电阻、电感方面振华科技占有较为明显的领先优势，军用被动元件头部供应商较为集中。而随着这些公司不断的发展壮大，其产品范围在不断向产业链上下游以及其他细分领域拓展渗透。

优质赛道，高壁垒维持高毛利：高性能高可靠性的电子元器件是实现军事装备信息化的必要条件，军用电子元器件的选型和使用条件严格，使该赛道具有较高壁垒。军品供应商只有取得相应军品元器件供应资质后才

能进入军品供应体系，军方客户出于质量稳定性考虑会对电子元器件进行二次筛选，产品需经过破坏性物理测试、通电测试、静电防护和失效分析等检测流程，流程复杂性和时间成本导致供应商转换成本较高，且军品客户更为注重产品的性能与可靠性，因此较高的壁垒使军品可享受较高的毛利率水平。

投资建议：国防建设领域，装备的重点发展方向向信息化、智能化转变，且越发注重自主可控和国产化替代，对于军工电子元器件产品的需求持续提升。民用领域，受疫情等因素影响，国外部分产能无法正常运行，也为国内电子元器件供应商提供了发展机遇。推荐国内军工电子元器件龙头企业振华科技、军用钽电容细分领域龙头宏达电子；建议关注军用 MLCC 核心厂商鸿远电子、火炬电子。

风险分析：新型高可靠产品研发进度不及预期的风险；防务电子元器件市场竞争加剧带来的竞争风险；国防政策调整风险。

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_34518

