



# 国防军工行业深度报告：以信息化建设为增长点 军工电子元器件迎来长期高景气



## 投资要点:

加快国防和军队现代化。《十四五规划和 2035 远景目标建议》明确指出要加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一；同时提到加快机械化信息化智能化融合发展。“十四五”期间同时也是衔接 2035 实现国防和军队现代化的关键期，我们认为为了加快国防信息化建设，军用电子行业将迎来快速成长。

军工电子行业发展趋势。随着国防信息化建设的不断深入，新型主战武器的加速列装、老旧装备的更新升级将会为军工电子行业带来新的市场空间。根据前瞻产业研究院的测算，2025 年，我国军工电子行业市场规模预计将达到 5,012 亿元，2021-2025 年年均复合增长率将达到 9.33%。

主动元器件成长属性突出。近几年中国 FPGA 市场持续扩大增长，根据 Frost&Sullivan 数据，中国 FPGA 市场从 2016 年的约 65.5 亿元增长至 2020 年的约 150.3 亿元，年均复合增长率约为 23.1%。随着国产替代进程的进一步加速，中国 FPGA 市场需求量有望持续扩大。

被动元器件应用广泛，景气度不断上行。MLCC 产品应用领域广泛，下游客户涵盖航天、航空、船舶、兵器等武器装备领域以及轨道交通、汽车电子、智能电网、新能源、消费电子等工业和消费领域。

作为最大的电容器市场，我国电容器行业规模增速持续高于全球规模增速，根据中国电子元件行业协会数据，2020 年我国 MLCC 行业市场规

模达 462 亿元,同比增长 5.48%,预计到 2023 年市场规模将达 533 亿元,复合增速约 5%。

投资策略。二十大强调,如期实现建军一百年奋斗目标,加快把人民军队建成世界一流军队,是全面建设社会主义现代化国家的战略要求,这对装备更新换代以及装备信息化智能化升级有着更高的需求。同时,国防信息化建设需要实现自主可控和国产替代,当前国内电子元器件实现国产替代仍有很大提升空间,长期看好行业的成长性。推荐:紫光国微 (002049.SZ)、振华科技 (000733.SZ)、宏达电子 (300726.SZ)、中航光电 (002179.SZ)、铖昌科技 (001270.SZ)、国博电子 (688375.SH)。

风险提示。全球加息超预期导致元器件需求下降;国产化率进度低于预期导致元器件企业业绩下降;武器装备采购低于预期。

关键词: 军工 新能源 智能电网

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\\_47882](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47882)

