国防军工行业 2023 年投资策略：自主可控 拒敌于千里之外

行业投资逻辑向业绩驱动转变。进入“十四五”阶段，行业进入国防装备更新换代关键期，同时也是衔接 2035 年实现国防和军队现代化以及到本世纪中叶把人民军队全面建设成世界一流军队长期目标的关键时期，行业业绩逐步释放，景气度不断攀升。至此，国防军工行业的投资逻辑已完成由原来的“题材炒作”向基本面转变。

我们相信业绩驱动将贯穿整个“十四五”时期。

行业估值在低位。截止 11 月 15 日，申万国防军工 PE（TTM）为 52.45 倍，处于指数上市以来 12.69%分位水平，低于指数平均值 78.10 倍，行业估值被低估。展望整个“十四五”时期，在军用装备更新换代，民用需求不断放量的加持下，行业估值有较大提升空间。

防实力与经济实力不匹配。当前，中国已发展成为世界第二大经济体，国防实力与经济实力不匹配，面对日趋严峻的地区安全风险，要依据国家经济发展水平和国防需求，合理确定国防费规模结构，坚持国防建设与经济建设协调发展。

投资策略。面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”

期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国

https://www.yunbaogao.cn

产化渗透率将逐步提升。另一方面，军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。优先选择高景气，同时兼具国产化渗透率不断提升的飞机制造、航发产业链、无人机、军用信息化四个细分产业。推荐中航沈飞（600760）、中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）、中无人机（688297）、航发动力（600893）、航发控制（000738）、中航重机（600765）、紫光国微（002049）、振华科技（000733）、中航光电（002179）、铖昌科技（001270）、国博电子（688375）、西部超导（688122）。

风险提示。全球加息超预期导致元器件需求下降；研发成本过高风险；武器装备采购低于预期。

关键词：军工 大飞机 无人机 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_48926