



国泰君安军工行业 2023 年投资策略：装备列装或提速 航空 航天持续高景气



基本面有支撑，中长期看好

2022 年回顾：板块阶段性承压，基本面确定叠加地缘政治催化，具备中长期配置价值。

2023 年展望：产业链扩产持续推进，供需进一步平衡，核心标的有望持续高增长，预计全年具备相对收益。

装备列装或将加速，航空航天持续高景气

十四五航空航天或成为投入重点，新装备有望保持快速增长，行业延续高景气度。

航空：空军战略转型，航空产业链有望持续高景气，战斗机、运输机和航空发动机等龙头有望受益。

航天：非接触式作战将增加传统航天装备需求，高景气需求有望延续，推荐上游核心配套商。

优选高增长行业龙头

股权激励：军工央企提质增效潜力大，上市公司股权激励或是改革主方向，企业经营效率有望持续提升。

价值占比提升：业务拓展、单机价值量提升等有望带动龙头实现超越行业的增长速度。

自主可控：行业供应链安全至关重要，武器装备自主可控大势所趋，关键原材料、元器件、分系统国产化或迎重大机遇。

投资主线与受益标的

总装：中航沈飞、中直股份。

元器件：中航光电、航天电器、紫光国微、鸿远电子。

材料与加工：中航高科、抚顺特钢、菲利华、光威复材、图南股份。

受益标的：中航西飞、航天彩虹、航发动力、中航机电、中航电子、中航电测、江航装备、长光华芯、复旦微电、中航重机、中简科技、西部超导、航宇科技、华秦科技。

风险提示：军品业务产业链扩产不及预期的风险、民品业务业绩不达预期的风险、下游需求不及预期的风险。

关键词：军工 股权激励 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_50691

