



军工电子行业月报：2023 年 5 个机会判断



一、军工电子行情回顾:

12 月中航证券军工电子指数(-3.64%), 军工 (申万) 指数 (-4.63%), 跑赢行业 1.00 个百分点。

上证综指(-2.66%), 深证成指 (-3.80%), 创业板指 (-4.70%);涨跌幅前三:北方导航(+16.94%)、烽火电子(+14.21%)、铖昌科技(+9.92%);涨跌幅后三:兴森科技(-19.20%)、智明达(-15.07%)、中国长城(-14.64%)。

二、本月主要观点:

随着 11 月军工电子板块的快速回调,当前军工电子估值水平已经处于低位(2018 年以来的 17%分位), 因此在 12 月疫情防控优化后, 较于行业表现出了一定的抗跌。军工电子作为武器装备兵力“倍增器”, 在当前新型武器装备中的作用不断提升, 在当前“十四五”军工行业高景气的环境下, 军工电子将持续受益。对 2023 年军工电子, 有以下机会判断;1、关注军工电子的结构性机会。2023 年是“十四五”的中坚之年, 在前两年中, 受益装备放量、“信息化、现代化、智能化”要求以及自主可控, 军工电子相关公司普遍相比行业有更高的业绩增速, 同时在股价方便也表现出了更高的弹性。但随着行业基数的快速提升, 军工电子或将会业绩边际放缓。我们认为未来军工电子将呈现出一定的结构性投资机会; 一方面是从“量”到“质”的结构性转变, 随着当前军工电子产能的不断提升, 一定程度解决了以往供不应求以及国产替代产能不足的问题, “质”的问题将越加突出, 一些高性能产品将是未来军工电子行业技术突破的重点; 另一方面是从

“单”到“多”领域的结构转变，当前军工电子上市公司数量是军工行业中占比最多的，在军工行业快速发展初期，涌现出了一批军工电子公司。但随着基数的增大，未来相关军工电子公司想要继续维持较高增速，产品从以往的单领域想多领域应用就必不可少，因此需要多关注下游客户拓展空间较大的企业。

2、美制裁持续加码下的自主可控机会。从 2022 年下半年美对中的科技制裁动作来看，其力度不断加码，制裁措施已从行政指令上升到立法禁止，制裁范围已从半导体扩展到人工智能、高性能计算、新能源汽车，制裁对象已从对企业制裁延伸到禁止人员交流。军工行业具有天然的“自主可控”属性，在芯片法案和近期相关制裁事件后，国产替代的进程将更为坚定，或进一步提速。

3、民机国产替代的机会。12 月我国民机方面取得了一系列突破。C919 方面，全球首家用户东航正式接收首架 C919 飞机。ARJ21 方面，中国商飞交付第 100 架 ARJ21 飞机。中国现在已经成为全球除美国以外的最大的民用飞机市场，航电系统作为机载设备的重要组成，更新换代速度快。从全球的市场格局来看，航电产品由于涉及分系统和较多的部件产品，相应的配套商较多而系统集成商相对集中。国外航电设备主要供应商包括 GE、Rockwell、Honeywell、Raytheon 等。当前我国民机基本依赖于进口，航电系统基本也为进口品牌。以 C919 系列为代表的国产飞机产业的发展正在拉动国产航电系统的发展，民机航电系统国产替代空间大。

4、国企改革下，军工电子相关集团的投资机会。随着国企三年改革的收官，以及央企上市公司高质量发展的要求，近几年军工央企在改革方面的动作频频。中国电科以及中国电子两个集团作为国内军工电子主力军，旗下相关军工电子企业有望受益，在股权激励、经营效率提升以及核心资产上市等方面的动作将持续增加，创造出改革高质量发展的投资机会。

5、军工资产证券化加速，核心军工电子次新股的投资机会。2022 年 12 月长盈通、燕东微两家军工电子企业相继上市。随着科创板、注册制以及北交所的推出等，大幅降低了军工企业上市门槛，得益于十四五军工高景气，相关核心军工电子上市公司持续上市，同时涌现出更多的投资机会，2022 年以来，一些核心军工电子次新股表现出众，如铖昌科技、臻镭科技、振华风光、国博电子等。

三、建议关注

紫光国微（特种芯片）；大立科技（红外制导）；新雷能（军工电源），雷电微力、国博电子（TR 组件）；振华科技（军工电子元器件），火炬电子、鸿远电子、宏达电子（高端电容）；智明达（嵌入式计算机）；中国软件、中

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_51252

