

市场研究部

2025 年 10 月 29 日

国防军工行业周度观察

看好

市场表现截至

2025.10.28

上周国防军工行业指数表现

上周（2025.10.20-2025.10.24）国防军工（申万）板块上涨 2.81%，沪深 300 指数上涨 3.24%，国防军工板块落后沪深 300 指数 0.43 个百分点。和其他行业对比，国防军工行业上周排名申万行业涨幅第 12 位。今年以来，国防军工板块累计上涨 16.47%，沪深 300 上涨 18.44%，国防军工落后沪深 300 指数 1.98 个百分点。上周国防军工行业 5 个子板块均上涨，其中航天装备上涨 5.79%，涨幅最大，航空装备上涨 2.36%，涨幅最小。

行业周度数据跟踪

上周，中国出口集装箱运价综合指数为 992.74，环比上涨 19.63 点，中国进口集装箱运价综合指数为 655.46，环比上涨 22.23 点。中国沿海散货运价综合指数为 1158.21，环比上涨 42.69 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 54500 美元/天，环比下跌 500 美元/天。上周，Fearnleys 一年期租金（干散货船:好望角型散货船 180000 载重吨）为 22930 美元/天，环比上涨 430 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 140 万美元/月，环比下跌 20 万美元/月。Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.23 亿美元，环比上涨 100 万美元。Fearnleys 新船价格（好望角型散货船）为 7700 万美元，环比上涨 100 万美元。

行业与公司新闻动态

四中全会提出高质量推进国防和军队现代化。中航高科、北方长龙、北方导航、中国船舶、航天彩虹、长城军工等公司公布 2025 年第三季度报告。

投资建议

十五五规划为我国国防和军队现代化的高质量推进做出了总部署，国防军工作为科技自主创新的代表性行业，一系列重大成果成为重要国家名片。我国军费平稳增长为国防军工行业稳定发展提供坚实基础，行业规模和利润有望保持持续上升态势。近年来我国在船舶、航空航天、卫星导航等领域的全球竞争力持续提升，国防军工行业是新质生产力发展突破的重要方向，行业前景广阔。在全球冲突多发和地缘局势并不平静的背景下，国防安全重要性提升，行业估值有望获得支撑。建议重点关注航空航天装备产业链公司，包括主机、航空发动机和军工电子信息化领域的龙头企业。

风险提示

1、军工装备列装进度低于预期；2、市场竞争加剧导致业务增速和毛利率情况低于预期。



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：易华强
登记编码：S1490513080001
邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、上周市场回顾	4
二、行业周度数据跟踪	5
三、行业与公司新闻动态	7
四、投资建议	8
五、风险提示	8

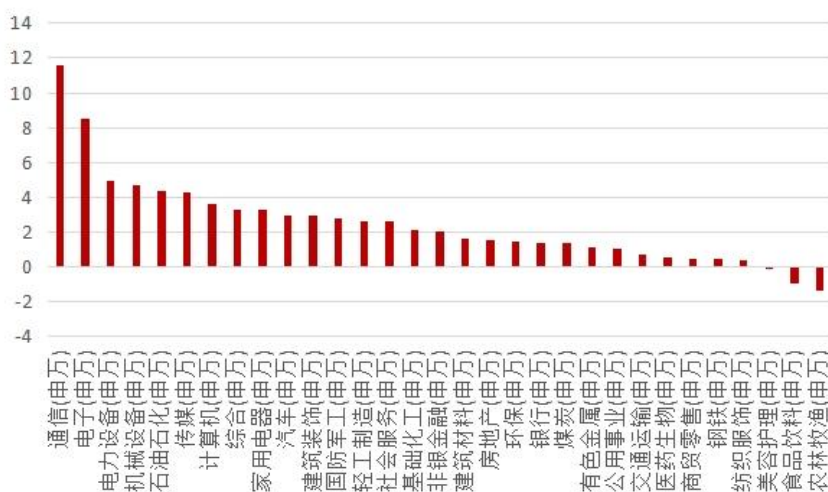
图表目录

图表 1：国防军工行业板块相对表现（%）	4
图表 2：国防军工行业子板块表现	4
图表 3：国防军工行业个股涨跌幅	5
图表 4：中国出口集装箱运价综合指数	5
图表 5：中国进口集装箱运价综合指数	5
图表 6：中国沿海散货运价综合指数	6
图表 7：FEARNLEYS 一年期租金（油船:VLCC）	6
图表 8：FEARNLEYS 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨)	6
图表 9：FEARNLEYS 液化石油气运价:现货市场:VLGC(84000 立方米)	6
图表 10：FEARNLEYS 新船价格（超大型油船）	7
图表 11：FEARNLEYS 新船价格:好望角型散货船	7

一、上周市场回顾

上周（2025.10.20-2025.10.24）国防军工（申万）板块上涨 2.81%，沪深 300 指数上涨 3.24%，国防军工板块落后沪深 300 指数 0.43 个百分点。和其他行业对比，国防军工行业上周排名申万行业涨幅第 12 位。今年以来，国防军工板块累计上涨 16.47%，沪深 300 上涨 18.44%，国防军工落后沪深 300 指数 1.98 个百分点。

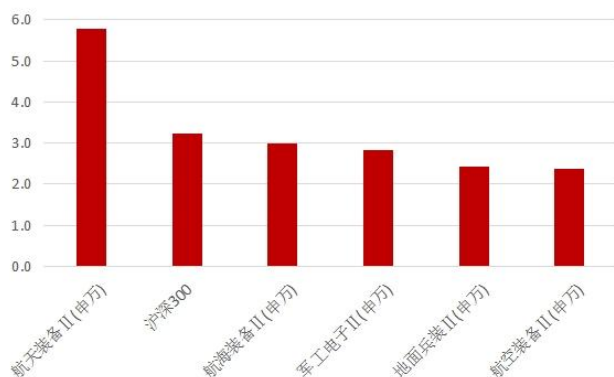
图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

上周国防军工行业 5 个子板块均上涨，其中航天装备上涨 5.79%，涨幅最大，航空装备上涨 2.36%，涨幅最小。

图表 2：国防军工行业子板块表现



数据来源：Wind，国新证券整理

国防军工行业 141 家上市公司中，上周 115 家公司上涨，26 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为通易航天、*ST 万方和*ST 奥维，跌幅前 3 名分别为科思科技、捷强装备和理工导航。

图表 3：国防军工行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
920642.BJ	通易航天	24.66	688788.SH	科思科技	-7.02
000638.SZ	*ST 万方	23.44	300875.SZ	捷强装备	-4.11
002231.SZ	*ST 奥维	21.31	688282.SH	理工导航	-3.99

数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业周度数据跟踪

上周，中国出口集装箱运价综合指数为 992.74，环比上涨 19.63 点，中国进口集装箱运价综合指数为 655.46，环比上涨 22.23 点。

图表 4：中国出口集装箱运价综合指数



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 5：中国进口集装箱运价综合指数



数据来源：Wind，国新证券整理

上周，中国沿海散货运价综合指数为 1158.21，环比上涨 42.69 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 54500 美元/天，环比下跌 500 美元/天。

图表 6：中国沿海散货运价综合指数


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 7：Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）（美元/天）


数据来源：Wind，国新证券整理

上周，Fearnleys 一年期租金（干散货船:好望角型散货船 180000 载重吨）为 22930 美元/天，环比上涨 430 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 140 万美元/月，环比下跌 20 万美元/月。

图表 8：Fearnleys 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨)（美元/天）


数据来源：Wind，国新证券整理

图表 9：Fearnleys 液化石油气运价:现货市场:VLGC(84000 立方米)（美元/月）


数据来源：Wind，国新证券整理

上周，Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.23 亿美元，环比上涨 100 万美元。Fearnleys 新船价格（好望角型散货船）为 7700 万美元，环比上涨 100 万美元。

图表 10: Fearnleys 新船价格 (超大型油船) (百万美元)


数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 11: Fearnleys 新船价格:好望角型散货船 (百万美元)


数据来源: Wind, 国新证券整理

三、行业与公司新闻动态

1、四中全会提出高质量推进国防和军队现代化

2025 年 10 月 23 日, 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议通过《中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报》。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告, 审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。

全会提出, 如期实现建军一百年奋斗目标, 高质量推进国防和军队现代化。贯彻习近平强军思想, 贯彻新时代军事战略方针, 坚持党对人民军队绝对领导, 贯彻军委主席负责制, 按照国防和军队现代化新“三步走”战略, 推进政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军, 边斗争、边备战、边建设, 加快机械化信息化智能化融合发展, 提高捍卫国家主权、安全、发展利益战略能力。要加快先进战斗力建设, 推进军事治理现代化, 巩固提高一体化国家战略体系和能力。

2、中航高科公布 2025 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 37.61 亿元, 同比下降 1.56%, 实现归属上市公司股东净利润 8.06 亿元, 同比下降 11.59%。第三季度, 公司营业收入同比下降 20.41%, 主要受交付产品结构和客户需求节奏变化使得主要产品交付有所放缓影响, 公司实现归属于上市公司股东的净利润同比下降 34.74%, 主要受主要产品结构变化和交付开票结算同比下降影响。

3、北方长龙公布 2025 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 1.22 亿元，同比增长 159.21%，实现归属上市公司股东净利润 854 万元，同比增长 156.49%。

4、北方导航公布 2025 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 24.68 亿元，同比增长 210.01%，实现归属上市公司股东净利润 1.24 亿元，同比扭亏为盈。

5、中国船舶公布 2025 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 1074.02 亿元，同比增长 17.96%，实现归属上市公司股东净利润 58.52 亿元，同比增长 115.41%。

6、航天彩虹公布 2025 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 15.23 亿元，同比增长 18.02%，实现归属上市公司股东净利润 606 万元，同比下降 1.67%。

7、长城军工公布 2025 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 10.77 亿元，同比增长 10.79%，实现归属上市公司股东净利润亏损 1777 万元。

四、投资建议

十五五规划为我国国防和军队现代化的高质量推进做出了总部署，国防军工作为科技自主创新的代表性行业，一系列重大成果成为重要国家名片。我国军费平稳增长为国防军工行业稳定发展提供坚实基础，行业规模和利润有望保持持续上升态势。近年来我国在船舶、航空航天、卫星导航等领域的全球竞争力持续提升，国防军工行业是新质生产力发展突破的重要方向，行业前景广阔。在全球冲突多发和地缘局势并不平静的背景下，国防安全重要性提升，行业估值有望获得支撑。建议重点关注航空航天装备产业链公司，包括主机、航空发动机和军工电子信息化领域的龙头企业。

五、风险提示

- 1、军工装备列装进度低于预期；
- 2、市场竞争加剧导致业务增速和毛利率情况低于预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

易华强，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn