



Research and
Development Center

——信达军工E周刊第 193 期

2025 年 08 月 25 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

国防军工

投资评级 看好

上次评级 看好

张润毅 军工行业首席分析师

执业编号：S1500520050003

邮箱：zhangrunyi@cindasc.com

孙然 军工行业分析师

执业编号：S1500524080003

邮箱：sunran@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编：100031

阅兵行情持续演绎，聚焦新质战斗力

——信达军工E周刊第193期

2025年08月25日

本期内容提要：

一周行情回顾：1) 指数表现：8.18-8.22 上证综指强势大涨 3.49%，突破 3800 点，创近十年来新高；创业板指数亦大涨 5.85%；国防军工指数上涨 3.15%，跑输大盘 0.34 个百分点，排名第 28/29；2025 年初至今，国防军工指数上涨 27.1%，跑赢大盘 12.9 个百分点，排名第 7/29。**2) 细分赛道：**航空产业链、信息化等板块涨幅居前，而前期强势的陆装板块有所回落。

核心观点：景气反转+价值重估+事件催化，2025 年或将是“双周期共振，产业大拐点，军工投资大年”。**1) 景气反转：**我们认为，自今年 2 月起中上游订单爆发，标志行业大拐点已现。近期军工电子企业半年报再次印证了我们的判断：火炬电子 2025H1 营收 17.7 亿（+24%），归母净利润 2.61 亿（+59%）、鸿远电子 2025H1 营收 10.18 亿（+22%），归母净利润 1.84 亿（+53%），均呈现逐季改善态势。**2) 价值重估：**新战争形态或将刺激新质新域新需求，而军贸、高端民用市场亦有望打开我国军工产业新成长空间。**3) 事件催化：**9.3 阅兵规模空前、十四五目标加速冲刺、十五五规划展开。

“九三阅兵”在即，亮点“多、高、新”。**1)** 2025 年 8 月 20 日，国务院新闻办公室介绍阅兵相关工作，目前阅兵各项准备已基本完成，此次阅兵所有的受阅武器装备都是国产现役主战装备，是继 2019 年国庆大阅兵后我军新一代武器装备的集中亮相。**2)** 以新型四代装备为主体，比如新型坦克、舰载机、歼击机等，按作战模块进行编组，展示我军体系作战能力。**3)** 遴选陆上、海上、空中系列无人智能和反无人装备以及网电作战等新型力量参阅，比如新型无人机、定向能武器、电子干扰系统等，展示我军新域新质战力，并将集中亮相一批高超声速、防空反导、战略导弹等先进装备，展示我军强大战略威慑实力。**4)** 此次阅兵训练坚持实战标准，注重科学训练，利用北斗定位、智能评估等系统和模拟仿真手段，辅助开展基础训练。

无人化、智能化颠覆战场规则，有望成为未来发展重中之重。**1) 无人化&智能化时代已然到达：**俄乌战场成为无人化、智能化装备的试验场，无人机大量运用，颠覆传统战场规则，重要性凸显；而巴以冲突中，智能无人技术广泛运用、大放异彩，展示了“非对称制衡”对抗优势，呈现出智能化战争的初级形态；**2) 全球各国均大力发展无人智能装备：**近期乌克兰和美国计划达成高达 500 亿美元的无人机生产协议，未来五年，乌美将每年生产 1000 万架无人机；而美国、俄罗斯、欧盟等国家或组织近年来也不断加大无人化、智能化装备投入；**3) 国内新型装备亦发展迅猛：**近年来我国在无人机、地面无入装备、水下无人艇、无人潜航器等领域持续推出新装备，密集亮相。

投资主线与受益标的：重点关注“新质战斗力”&“景气反转、低估值”。

1) 新一代作战体系：中航沈飞、华秦科技、内蒙一机、国力股份等；**2) 无人装备：**航天电子、光电股份、中无人机等。**3) 卫星互联网&商业航天：**陕西华达、苏试试验、铂力特、上海瀚讯等。**4) 导弹&弹药：**长盈通、菲利华、国科军工等。**5) 景气反转、低估值：**火炬电子、中航重机等。

风险提示：国防支出规模不及预期；新武器装备列装速度不及预期。

目 录

1 “九三阅兵”已准备就绪，亮点“多、高、新”	5
2 无人化、智能化乃是武器装备大势所趋，并有望全面提速	6
3 军工上周（8.18-8.22）行情回顾	9
4 军工行业要闻	12
5 选股主线与受益标的	14

图 表 目 录

图表 1：定向能武器	5
图表 2：利用智能训练辅助系统协助训练	6
图表 3：乌克兰“蛛网行动”公布画面	6
图表 4：俄乌战场上的无人机	6
图表 5：美军 2026 财年无人系统装备预算	7
图表 6：智能化无人作战	7
图表 7：BZK-005E 无人机系统	8
图表 8：VN23 装甲车	8
图表 9：上周（8.18-8.22）国防军工指数在行业指数中排名第 28	9
图表 10：2025 年初至今（2025.01.01-2025.8.22）国防军工指数在行业指数中排名第 7	9
图表 11：2025 年初至今（2025.01.01-2025.8.22）国防军工指数其他指数比较	10
图表 12：上周（8.11-8.22）军工板块个股表现	10
图表 13：年初至今（2025.01.01-8.22）军工板块个股表现	11
图表 14：沪深两市与国防军工行业融资余额情况	11
图表 15：军工板块估值情况(相应指数剔除市盈率负值后)	12

1 “九三阅兵”已准备就绪，亮点“多、高、新”

2025年8月20日，国务院新闻办公室介绍阅兵相关工作。本次阅兵是以习近平同志为核心的党中央，团结带领全党全军全国各族人民，全面推进中国式现代化进入新征程的首次阅兵。

- **阅兵步骤：**阅兵活动按阅兵式、分列式两个步骤进行时长约70分钟。分列式环节按空中护旗梯队、徒步方队、战旗方队、装备方队、空中梯队的顺序，依次通过天安门广场。
- **阅兵编设45个方(梯)队：**本次阅兵方队分为空中护旗梯队、徒步方队、战旗方队、装备方队、空中梯队、联合军乐队等。装备方队按照实战化联合编组，编陆上作战群、海上作战群、防空反导群、信息作战群、无人作战群、后装保障群和战略打击群等。
- **新质战斗力集中展示：**本次参阅的武器装备，首次亮相的新型装备占比很大，包含地面和空中装备都是体系编成、混合编组，部分陆海空基战略重器、高超精打、无人和反无人装备。
- 目前，阅兵各项准备已基本完成，全体受阅官兵将以昂扬的精神状态接受党和人民检阅，共同迎接9月3日这个值得世界人民永远纪念的胜利之日。

此次“九三阅兵”亮点“多、高、新”。这次阅兵所有的受阅武器装备都是国产现役主战装备，是继2019年国庆大阅兵后我军新一代武器装备的集中亮相，主要有以下特点：

- 以新型四代装备为主体，比如**新型坦克、舰载机、歼击机**等，按作战模块进行编组，展示我军体系作战能力。
- 遴选陆上、海上、空中系列无人智能和反无人装备以及网电作战等新型力量参阅，比如：**新型无人机、定向能武器、电子干扰系统**等，展示我军新域新质战力。
- 集中亮相一批**高超声速、防空反导、战略导弹**等先进装备，展示我军强大战略威慑实力。

图表 1：定向能武器



资料来源：光明网，中国军网，信达证券研发中心

这次阅兵训练坚持实战标准，注重科学训练，利用北斗定位、智能评估等系统和模拟仿真手段，辅助开展基础训练、编队训练、空地协同训练、复杂场景训练、特情处置训练，以及训练考核评估，提高了训练质效。

图表 2：利用智能训练辅助系统协助训练



资料来源：东方网，信达证券研发中心

2 无人化、智能化乃是武器装备大势所趋，并有望全面提速

2.1 无人平台开始大量应用，投入力度提升

无人装备在俄乌战场大量运用，重要性凸显。无人机是无人装备中常用的、实战经验丰富装备之一，在全球各地大小冲突常常出现。自 2022 年 2 月冲突爆发以来，俄乌冲突已持续三年，双方在相互对抗过程中均大量使用无人机，取得丰富战果。

- 2025 年 6 月 1 日，乌克兰发动代号为“蛛网”的特种作战行动，称袭击了俄方多个州的机场，成功击中 41 架战机，包括 A-50、图-95、图-22M3、图-160 等，俄罗斯主要机场中约 34% 的战略轰炸机遭到损毁。
- 2025 年 5 月 20 日至 26 日，俄罗斯向乌克兰发射了 400 多架无人机和几十枚导弹，对乌克兰首都基辅在内的多地发动大规模空袭。

图表 3：乌克兰“蛛网行动”公布画面



资料来源：凤凰卫视，信达证券研发中心

图表 4：俄乌战场上的无人机



资料来源：央视新闻，大江网，信达证券研发中心

多国/组织强调无人化作战，加大无人装备建设：

- **美国：**2025 年 4 月，特朗普政府宣布下一财年美国国防预算将首次达到 1 万亿美元，在多功能无人机、海上无人装备、小型无人机和反无人机系统等多个方面均有布局。
- **俄罗斯：**俄罗斯计划 2025 年三季度前组建一个新的兵种——无人系统部队。无人机应用方面，2025 年 7 月俄军以每天 300-400 架的规模，向乌克兰各地目标发射了 6297 架无人机，是 2024 年同期的 14.7 倍，也超过了 2024 年全年的总和。
- **乌克兰：**2025 年 8 月 21 日据新华社报道，按照乌克兰和美国计划达成的价值 500 亿美元的无人机生产协议，未来五年，乌美将每年生产 1000 万架无人机。
- **欧盟：**2025 年 3 月 4 日据新华社报道，欧盟委员会主席冯德莱恩提出“重新武装欧洲”计划，拟调动 8000 亿欧元打造“一个安全而有韧性的欧洲”，其中 1500 亿欧元贷款用于支持成员国在关键防务领域的投资，包括防空系统、无人机及战略能力建设等。

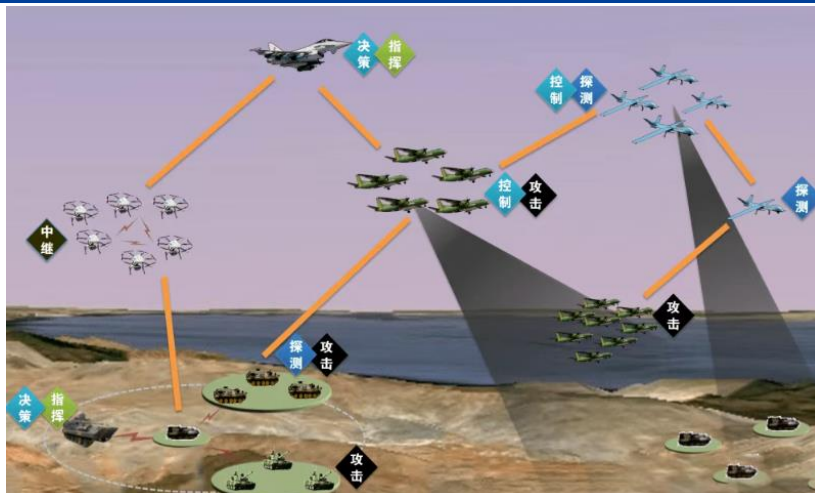
图表 5：美军 2026 财年无人系统装备预算

装备类别	具体装备 / 项目	预算金额
多用途无人机	空军机器人僚机——协作作战飞机（CCA）先进组件开发与原型制造	7.894 亿美元（含和解案资金）
	海军 MQ-4C “特里同” 无人机（主要用于升级）	3.764 亿美元
	海军舰载无人机 MQ-25 “黄貂鱼”	3.055 亿美元
	海军 CCA 原型机	5800 万美元
	空军 MQ-9 “死神” 无人机	2670 万美元
	陆军 MQ-1 “灰鹰” 无人机	340 万美元
海上无人装备	大型无人潜航器	1.85 亿美元（和解案资金）
	小型和中型无人潜航器	1.372 亿美元（和解案资金）+ 480 万美元（常规预算）
	大型无人水面舰艇	5790 万美元（和解案资金）
	无人潜航器核心技术	4710 万美元
	中型无人水面舰艇	约 3900 万美元（和解案资金）+ 11 亿美元（采购资金）
小型无人机与反无人机系统	陆军反无人机系统敏捷开发	1.436 亿美元
	陆军无人机发射效应器敏捷系统开发	1.875 亿美元
	陆军无人机发射效应器敏捷开发	1.729 亿美元
	陆军反小型无人机系统（开发与测试）	5520 万美元
	陆军反小型无人机系统（先进组件开发与原型制造）	4530 万美元
	空军进攻性小型无人机系统	约 500 万美元

资料来源：防务快讯，信达证券研发中心

无人化、智能化颠覆战场规则，有望成为未来发展重中之重。1）乌克兰危机、巴以冲突中，智能无人技术广泛运用、大放异彩，展示了“非对称制衡”对抗优势，呈现出智能化战争的初级形态。2）以美国为代表的各国、或者各组织纷纷在智能化无人装备在军事上的广泛投入，我们认为，无人化、智能化装备也有望成为国内装备发展重点。

图表 6：智能化无人作战



资料来源：军事文摘，信达证券研发中心

2.2 国内新型无人装备密集亮相

我国高度重视无人装备建设，将其作为实现国防现代化、科技创新和产业升级的关键领域。在无人机、地面无人装备、水下无人艇、无人潜航器等领域持续推出新装备。

- **无人机&反无人机：**2025 年 7 月 21 日，中国兵器工业集团有限公司在某试验场举办军贸陆域无人与反无人作战体系主题日活动，携无人机、巡飞弹、反无人机等最新武器装备亮相。活动中展示了其形成的高中低空、远中近程结合、固定翼旋翼搭配、察打一体的无人机装备体系，以及以防空导弹、防空高炮、激光武器为主的多层次、软硬杀伤结合的综合反无系统。
- **地面无人装备：**2024 年 11 月 13 日，在第十五届中国航展的中国兵器馆集中发布了 8 款最新地面装备，包含了轮式装甲车、火炮、无人机、无人车等多种类型。其中，VU-T10 中型履带式无人车是地面无人装备旗舰产品，搭载混合动力模块，续航里程达 200 公里，可集成多种武器，独立遂行或协同执行战场侦察、火力突击等任务。
- **水下无人艇方面：**2025 年 4 月 28 日，全球首艘高速可潜无人艇“蓝鲸号”在广东珠海下水。“蓝鲸号”既能在水面高速航行，又能在水下潜航，还能在水下静态悬浮一个多月，水面航速达 36 节，可应用于气象探测、水下地形地貌测绘、水下电缆管线巡检等多个场景。
- **无人潜航器方面：**2025 年 8 月，由湖南大学机械与运载工程学院智能车辆课题组与湖南大学无锡智能控制研究院联合研发的沙丁鱼 - 200 型水下无人潜航器（AUV）系统装备，在江苏无锡长江水域及某深水测试场成功完成了一系列关键功能验证测试。测试重点围绕核心导航精度与多机协同控制能力展开，沙丁鱼 - 200 型 AUV 展现了高精度、高稳定性的组合导航系统性能，并成功执行了单机自主区域搜索、多机编队协同搜索等多项复杂任务。

图表 7：BZK-005E 无人机系统



资料来源：环球网，今日头条，信达证券研发中心

图表 8：VN23 装甲车



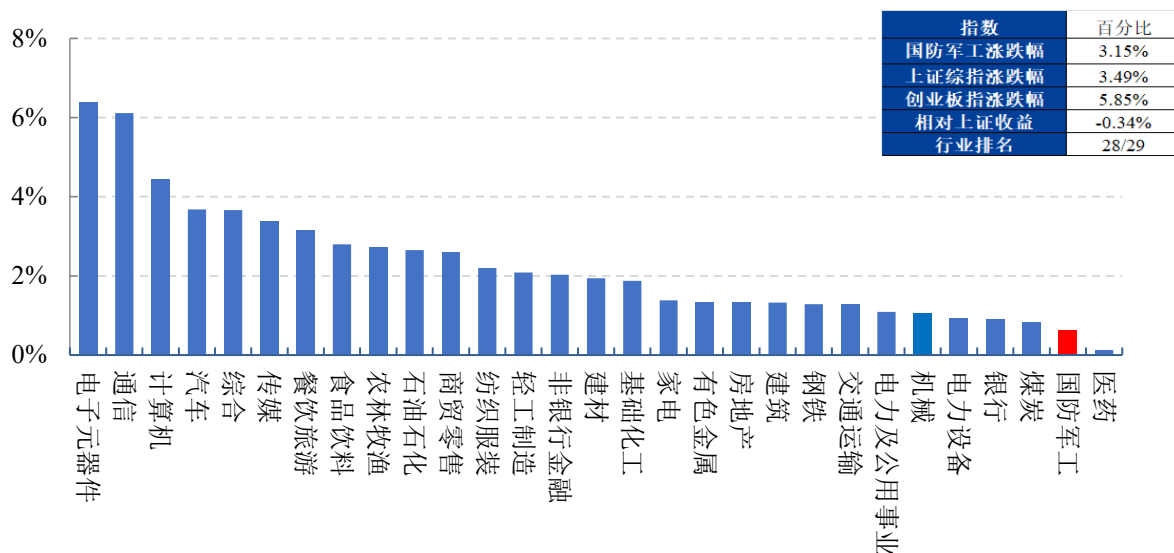
资料来源：央视新闻，今日头条，信达证券研发中心

3 军工上周（8.18-8.22）行情回顾

3.1 行业指数表现

上周(8.18-8.22)上证综指上涨 3.49%，创业板指数上涨 5.85%，国防军工（中信）指数上涨 3.15%，跑输大盘 0.34 个百分点，排名第 28/29。

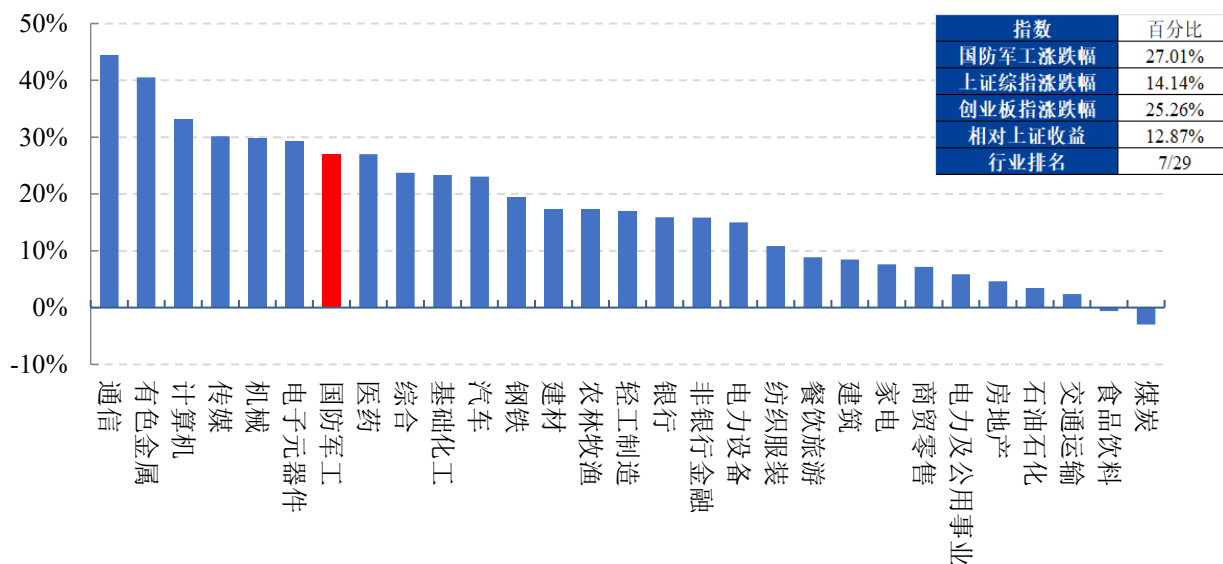
图表 9：上周（8.18-8.22）国防军工指数在行业指数中排名第 28



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2025 年初至今(1.1-8.22)上证综指上涨 14.14%，创业板指数上涨 25.26%，国防军工指数上涨 27.1%，跑赢大盘 12.87 个百分点，排名第 7/29。

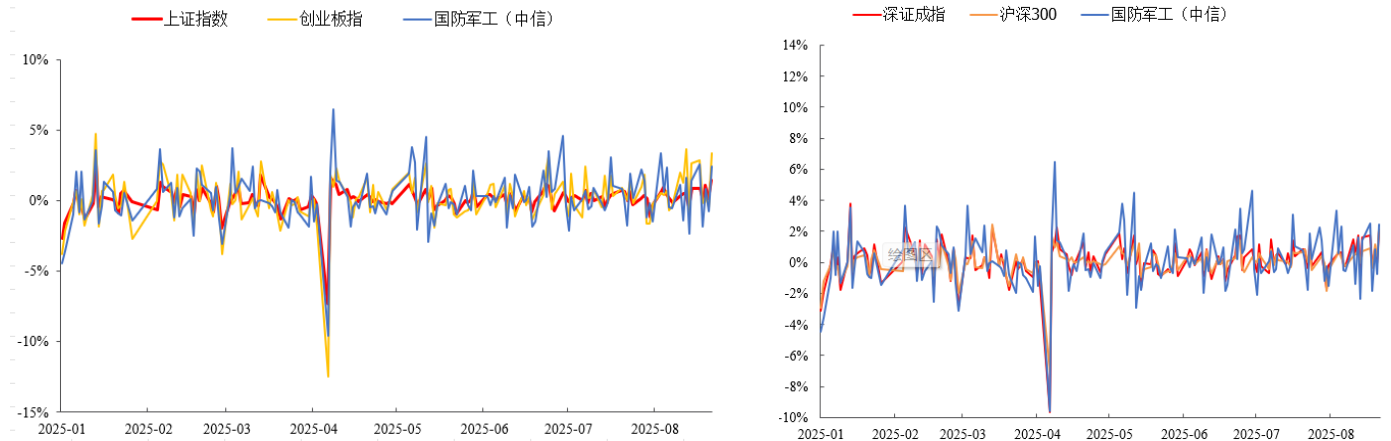
图表 10：2025 年初至今（2025.01.01-2025.8.22）国防军工指数在行业指数中排名第 7



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2025 年初至今(01.01-8.22)，相比于上证指数、创业板指、深证成指及沪深 300，国防军工指数的涨跌幅波动较大。三大指数均在 2025 年 6 月、7 月出现显著增长，3 月、4 月显著下降，上周三大指数呈现波动加剧状态。

图表 11: 2025 年初至今 (2025.01.01-2025.8.22) 国防军工指数其他指数比较



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

3.2 行业个股表现

上周(8.18-8.22) 成飞集成(+33.27%)领涨, 利君股份(+19.76%)、航天宏图(+16.94%)等个股涨幅居前。按照细分板块涨幅前二的有:

- 航天板块: 航天宏图(+16.94%), 中天火箭(+16.57%);
- 航空&航发板块: 成飞集成(+33.27%), 利君股份(+19.76%)
- 地面兵装板块: 兴图新科(+8.25%), 新余国科(+1.16%)
- 船舶板块: 湘电股份(+7.24%), 中科海讯(+2.03%)
- 国防信息化板块: *ST 大立(+9.72%), 航天南湖(+8.6%);
- 新材料板块: 隆达股份(+4.16%), 西部材料(+3.62%)。

图表 12: 上周 (8.11-8.22) 军工板块个股表现

本周涨幅前二十					本周跌幅前二十				
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	所属板块	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	所属板块
002190.SZ	成飞集成	48.79	33.27%	航空&航发	688788.SH	科思科技	74.05	-21.02%	国防信息化
002651.SZ	利君股份	15.88	19.76%	航空&航发	000561.SZ	烽火电子	13.22	-16.54%	国防信息化
688066.SH	航天宏图	26.65	16.94%	航天	000901.SZ	航天科技	18.31	-11.55%	航天
003009.SZ	中天火箭	62.54	16.57%	航天	600967.SH	内蒙一机	25.62	-7.74%	地面兵装
002023.SZ	海特高新	12.65	11.85%	航空&航发	688582.SH	芯动联科	80.95	-6.95%	国防信息化
000818.SZ	航锦科技	26.39	11.68%	0.00%	301306.SZ	西测测试	62.21	-6.30%	国防信息化
002214.SZ	*ST大立	11.74	9.72%	国防信息化	300065.SZ	海兰信	21.69	-6.23%	船舶
688552.SH	航天南湖	43.45	8.60%	国防信息化	601606.SH	长城军工	62.58	-5.60%	地面兵装
000697.SZ	ST炼石	8.77	8.27%	航空&航发	688011.SH	新光光电	42.57	-5.46%	国防信息化
688081.SH	兴图新科	26.9	8.25%	地面兵装	002265.SZ	建设工业	38.97	-4.79%	0.00%
600416.SH	湘电股份	16.74	7.24%	船舶	688776.SH	国光电气	83.86	-4.44%	国防信息化
002368.SZ	太极股份	30.04	7.13%	国防信息化	600184.SH	光电股份	21.7	-4.36%	地面兵装
603678.SH	火炬电子	40.38	7.05%	国防信息化	300008.SZ	天海防务	7.47	-4.23%	船舶
688237.SH	超卓航科	35.36	6.54%	航空&航发	688143.SH	长盈通	49.48	-4.15%	国防信息化
601698.SH	中国卫通	21.93	6.25%	航天	600150.SH	中国船舶	36.93	-4.08%	船舶
688685.SH	迈信林	60	6.04%	航空&航发	300252.SZ	金信诺	13.55	-4.04%	国防信息化
688002.SH	睿创微纳	71.95	5.70%	0.00%	601890.SH	亚星锚链	10.97	-3.69%	船舶
688297.SH	中无人机	59.14	5.19%	航空&航发	000801.SZ	四川九洲	17.55	-3.31%	国防信息化
688287.SH	*ST观典	5.32	4.72%	航空&航发	300875.SZ	捷强装备	56.56	-3.30%	地面兵装
688311.SH	盟升电子	41.74	4.69%	国防信息化	301117.SZ	佳缘科技	36.51	-3.28%	

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

2025 年初至今，长城军工(+432.14%)领涨，北方长龙(+399.25%)、内蒙一机(+201.41%)等个股涨幅居前。按照细分板块涨幅前二的有：

- 航天板块：北方导航(+69.57%)，航天科技(+66.91%);
- 航空&航发板块：成飞集成(+152.28%)，利君股份(+116.64%);
- 地面兵装板块：长城军工(+432.14%)，北方长龙(+399.25%);
- 船舶板块：中科海讯(+189.5%)，海兰信(+164.51%);
- 国防信息化板块：新光光电(+177.87%)，航天南湖(+160.18%);
- 新材料板块：菲利华(+167.96%)，应流股份(+102.48%)。

图表 13：年初至今（2025.01.01-8.22）军工板块个股表现

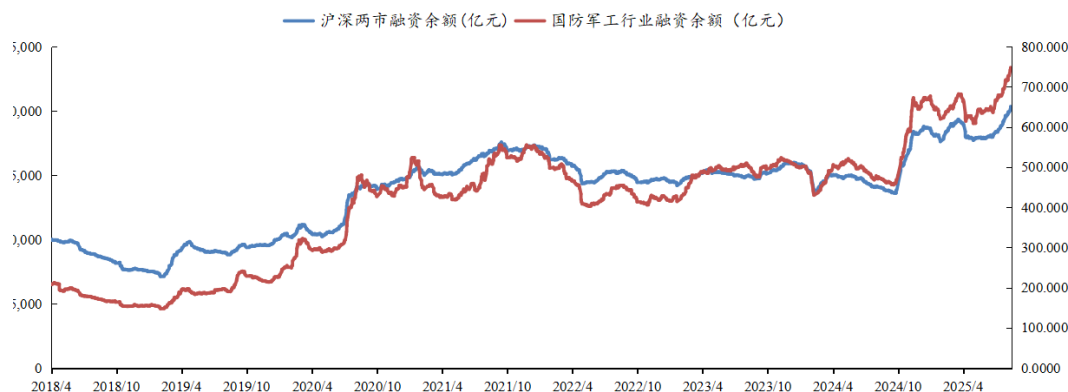
2025年至今涨幅前二十					2025年至今跌幅前二十				
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	所属板块	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	所属板块
601606.SH	长城军工	62.58	432.14%	地面兵装	688281.SH	华秦科技	71.11	-23.62%	新材料
301357.SZ	北方长龙	165.95	399.25%	地面兵装	603261.SH	*ST立航	21.78	-21.65%	航空&航发
600967.SH	内蒙一机	25.62	201.41%	地面兵装	688568.SH	中科星图	41.19	-19.28%	航天
300810.SZ	中科海讯	55.67	189.50%	船舶	688522.SH	纳睿雷达	47.29	-16.06%	国防信息化
688011.SH	新光光电	42.57	177.87%	国防信息化	600765.SH	中航重机	17.26	-15.68%	航空&航发
300395.SZ	菲利华	100.78	167.96%	新材料	601985.SH	中国核电	9.15	-12.27%	0.00%
300065.SZ	海兰信	21.69	164.51%	船舶	300627.SZ	华测导航	37.55	-10.17%	航天
688552.SH	航天南湖	43.45	160.18%	国防信息化	600973.SH	宝胜股份	5.72	-9.21%	国防信息化
002190.SZ	成飞集成	48.79	152.28%	航空&航发	002519.SZ	银河电子	5.4	-9.09%	国防信息化
688788.SH	科思科技	74.05	133.74%	国防信息化	300699.SZ	光威复材	31.98	-7.71%	新材料
688143.SH	长盈通	49.48	124.70%	国防信息化	301517.SZ	陕西华达	50.35	-6.81%	
300965.SZ	恒宇信通	77.61	116.73%	国防信息化	600072.SH	中船科技	13.19	-6.12%	船舶
002651.SZ	利君股份	15.88	116.64%	航空&航发	600171.SH	上海贝岭	37.3	-6.00%	国防信息化
600184.SH	光电股份	21.7	110.27%	地面兵装	300474.SZ	景嘉微	88.4	-5.44%	国防信息化
300581.SZ	晨曦航空	23.03	105.44%	航空&航发	000738.SZ	航发控制	21.06	-5.31%	航空&航发
603308.SH	应流股份	28.55	102.48%	新材料	300900.SZ	广联航空	20.96	-4.73%	航空&航发
300875.SZ	捷强装备	56.56	100.85%	地面兵装	600482.SH	中国动力	23.35	-4.58%	船舶
300922.SZ	天秦装备	28.27	97.00%	地面兵装	300424.SZ	航新科技	17.3	-4.21%	航空&航发
688333.SH	铂力特	77.29	96.02%	航空&航发	600399.SH	抚顺特钢	5.63	-2.93%	新材料
688270.SH	臻镭科技	68.25	95.00%	国防信息化	688287.SH	*ST观典	5.32	-2.92%	航空&航发

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

3.3 融资余额

1) 自 2018 年以来，沪深两市融资余额与国防军工行业的融资余额总体均呈现上升趋势，均在 2021 年末达到相对高点；2) 从 2022 年开始，二者均表现出波动性加剧的特性。2024 年 10 月 8 日至今呈现明显上涨趋势。3) 截至 2025 年 8 月 21 日，国防军工行业（申万行业）的融资余额合计 766.90 亿元，占两市融资余额 3.61%。

图表 14：沪深两市与国防军工行业融资余额情况

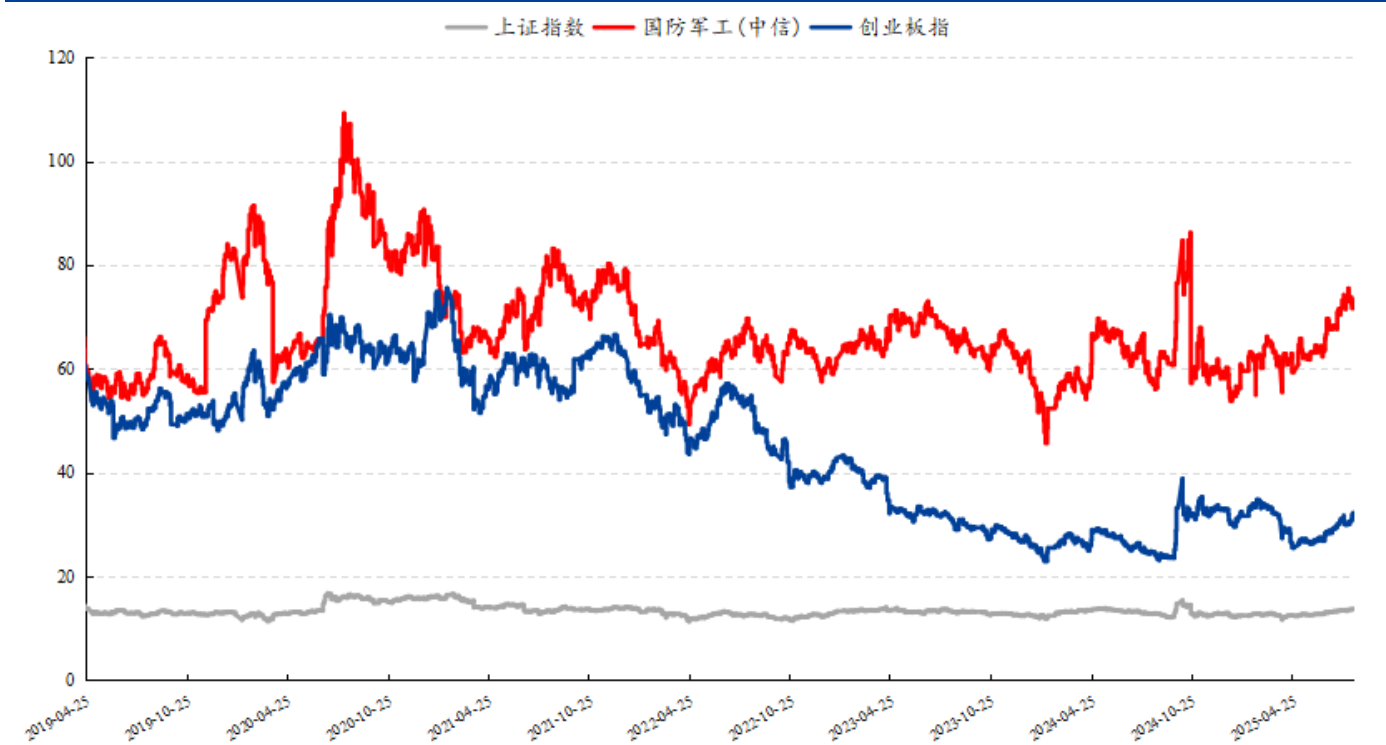


资料来源：iFinD，信达证券研发中心 备注：左侧为沪深两市融资余额，右侧为国防军工融资余额

3.4 板块估值

上周(8.18-8.22)国防军工板块估值(PE-TTM)在 72-75 倍之间震荡,上周五收盘 PE-TTM 为 75.04 倍,结合历史数据分析我们认为目前军工板块估值自 25Q2 起震荡向上。

图表 15: 军工板块估值情况(相应指数剔除市盈率负值后)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

4 军工行业要闻

4.1 军工集团动态

【国际最新研究发现电化学方法提升核聚变速率】

北京时间 8 月 20 日夜,国际知名学术期刊《自然》在线发表一篇物理学论文称,研究人员发现一种电化学方法可以提升氘的核聚变速率。虽然这一实验方法距离实现能量输出超过输入仍很遥远,但已展示出用低能量电化学过程在高得多的能级上影响核反应速率的可行性。

链接: <https://www.chinanews.com.cn/gj/shipin/cns-d/2025/08-21/news1028166.shtml>

【一箭七星! 力箭一号遥十运载火箭发射成功】

北京时间 2025 年 8 月 19 日 15 时 33 分,力箭一号遥十运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空,将搭载的中科卫星 05 星,多功能试验二号卫星 01 星、02 星、03 星(天拓六号卫星),天雁 26 星,ThumbSat-1 卫星,ThumbSat-2 卫星共 7 颗卫星顺利送入预定轨道,飞行试验任务获得圆满成功。

链接: <https://www.chinanews.com.cn/shipin/cns-d/2025/08-19/news1028028.shtml>

【我国“海哨二号”卫星发射成功】

北京时间 8 月 19 日 15 时 33 分,我国“AIRSAT-05 星/海哨二号”卫星在酒泉卫星发射中心成功发射升空,并顺利进入预定轨道。

链接: <https://www.chinanews.com.cn/gn/2025/08-19/10467568.shtml>

4.2 上市公司重点公告

【航天南湖：2025 年半年度报告-20240823】

公司在 2025 年第二季度实现营业收入 1.61 亿元，比去年同期+320.42%，实现归母净利润-0.04 亿元。

【中国卫星：2025 年半年度报告-20240823】

公司在 2025 年第二季度实现营业收入 8.79 亿元，比去年同期+25.36%，实现归母净利润-0.06 亿元。

【鸿远电子：2025 年半年度报告-20240823】

鸿远电子 2025 年上半年实现营业总收入 10.18 亿元，同比增长 22.27%，净利润 1.84 亿元，同比增长 52.96%；其中，2025Q2 单季实现营业收入 5.52 亿元，比去年同期+36.74%，实现归母净利润 1.24 亿元，同比+ 158.80%。

【火炬电子：2025 年半年度报告-20240823】

火炬电子 2025 年上半年实现营业总收入 17.72 亿元，同比增长 24.20%，净利润 2.61 亿元，同比增长 59.04%；其中，2025Q2 单季实现营业收入 10.10 亿元，比去年同期+30.29%，实现归母净利润 1.55 亿元，同比+ 71.78%。

【天秦装备：2025 年半年度报告-20240823】

公司在 2025 年第二季度实现营业收入 0.61 亿元，比去年同期+10.68%，实现归母净利润 0.07 亿元，同比+ 20.36%。

【航天彩虹：2025 年半年度报告-20240822】

公司在 2025 年第二季度实现营业收入 4.96 亿元，比去年同期-10.69%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比-52.10%。



5 选股主线与受益标的

景气反转+价值重估+事件催化，重申 2025 年“双周期共振，产业大拐点，军工投资大年”的核心观点。我们判断，在经历 2020-2022 高增长、2023-2024 深度调整后，2025 是十四五收官之年，军工行业有望迎来“装备周期+人事周期”共振：

- **景气反转：**我们认为，自今年 2 月起中上游订单爆发，标志行业大拐点已现，随着各类型号任务推进，景气上行趋势有望蔓延至各个领域，Q3 或是关键的观察窗口；
- **价值重估：**俄乌、印巴、伊以等冲突不断反复升级，地缘局势紧张，大国博弈加剧，长期加大军费或将投入成为必选项，新战争形态也有望刺激新质新域新需求，同时军贸、高端民用市场也有望打开我国军工产业新成长空间。
- **事件催化：**9.3 盛大阅兵规模空前，十四五目标正加速冲刺，十五五规划亦有望提上日程，这均是市场关注焦点。

我们维持对军工板块看好的观点，重点关注“新质战斗力”。在全球新作战态势下，我们建议关注，一是符合未来十五五发展趋势的“新质战斗力”方向，二是景气反转下的低估值标的，核心受益标的：

- **新一代作战体系：**中航沈飞（主机厂）、华秦科技（隐身材料）、内蒙一机、国力股份等；
- **无人装备：**航天电子、光电股份、中无人机等。
- **卫星互联网&商业航天：**陕西华达、苏试试验（卫星载荷测试、环试+芯片检测）、铂力特（3D 打印）、上海瀚讯等。
- **导弹&弹药：**长盈通、菲利华、国科军工等。
- **景气反转&低估值：**中航重机、火炬电子、宏达电子、振华科技等

风险提示：国防支出规模不及预期；新武器装备列装速度不及预期。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。