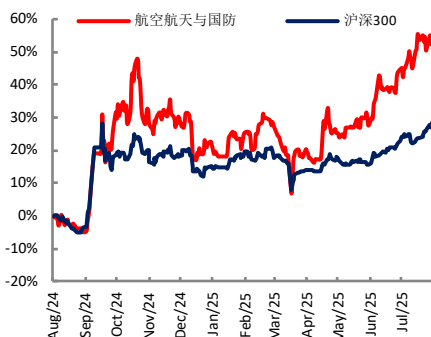


工业资本货物

军工行业周报 (2025. 08. 18-2025. 08. 24)：抗战胜利 80 周年阅兵准备工作进展顺利

■ 走势比较



■ 推荐公司及评级

相关研究报告

【太平洋证券】国防军工 2025 年度策略：聚焦新域新质，迎接景气拐点

证券分析师：马浩然

电话：010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120003

报告摘要

本周要闻：

抗战胜利 80 周年阅兵准备工作进展顺利

8 月 20 日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会。阅兵领导小组办公室副主任、中央军委联合参谋部作战局少将副局长吴泽樾，中国人民解放军中部战区阅兵指挥机构办公室常务副主任、政治工作部少将副主任徐贵忠，详细介绍了中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年阅兵有关安排。据介绍，这次参阅的武器装备主要有以下特点：一是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；二是遴选陆上、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受阅，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；三是集中亮相一批高超声速、防空反导、战略导弹等先进装备，展示我军强大的战略威慑实力。这次受阅的武器装备信息化、智能化程度都比较高，充分体现我军适应科技发展和战争形态演变、打赢未来战争的强大能力。

行业观点：

近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

风险提示：

军品订单增长不及预期；产品交付进度不及预期；军品采购价格波动风险等。

目录

一、	行业观点.....	4
二、	板块行情.....	4
三、	行业新闻.....	5
四、	公司跟踪.....	7
五、	风险提示.....	11

图表目录

图表 1： 本周， 航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较	4
图表 2： 本月， 航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较	5

一、行业观点

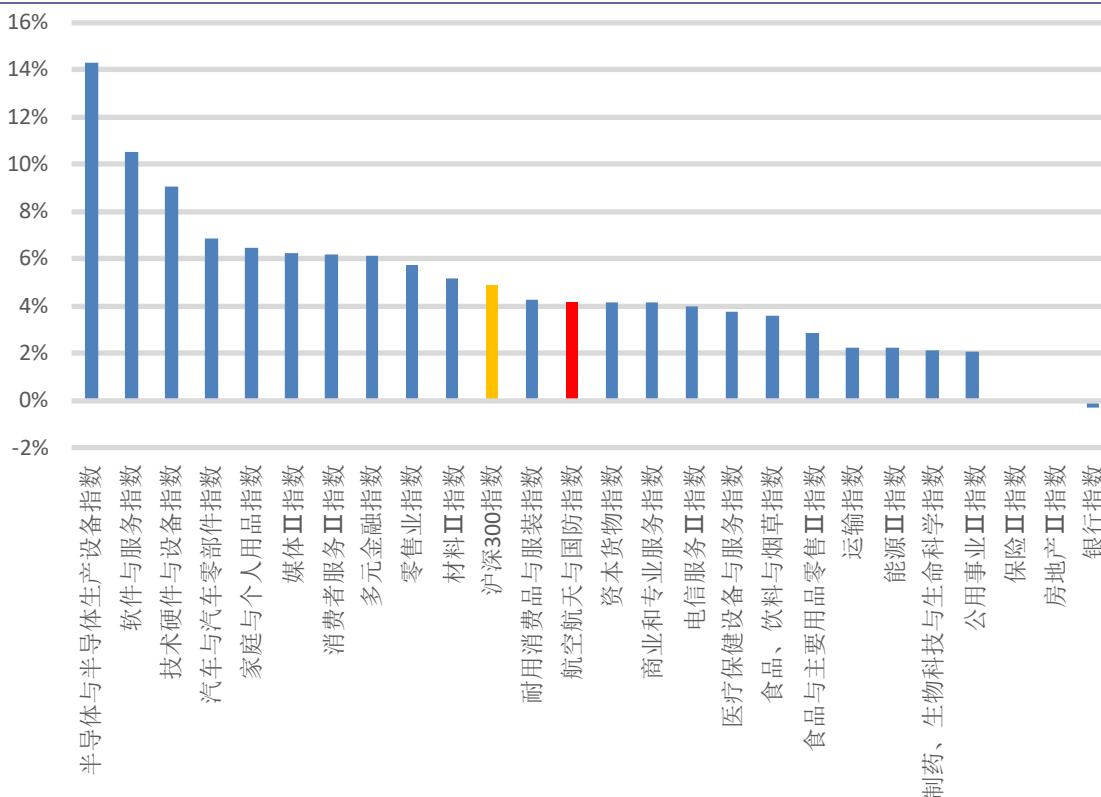
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 4.90%，航空航天与国防指数上涨 4.19%。

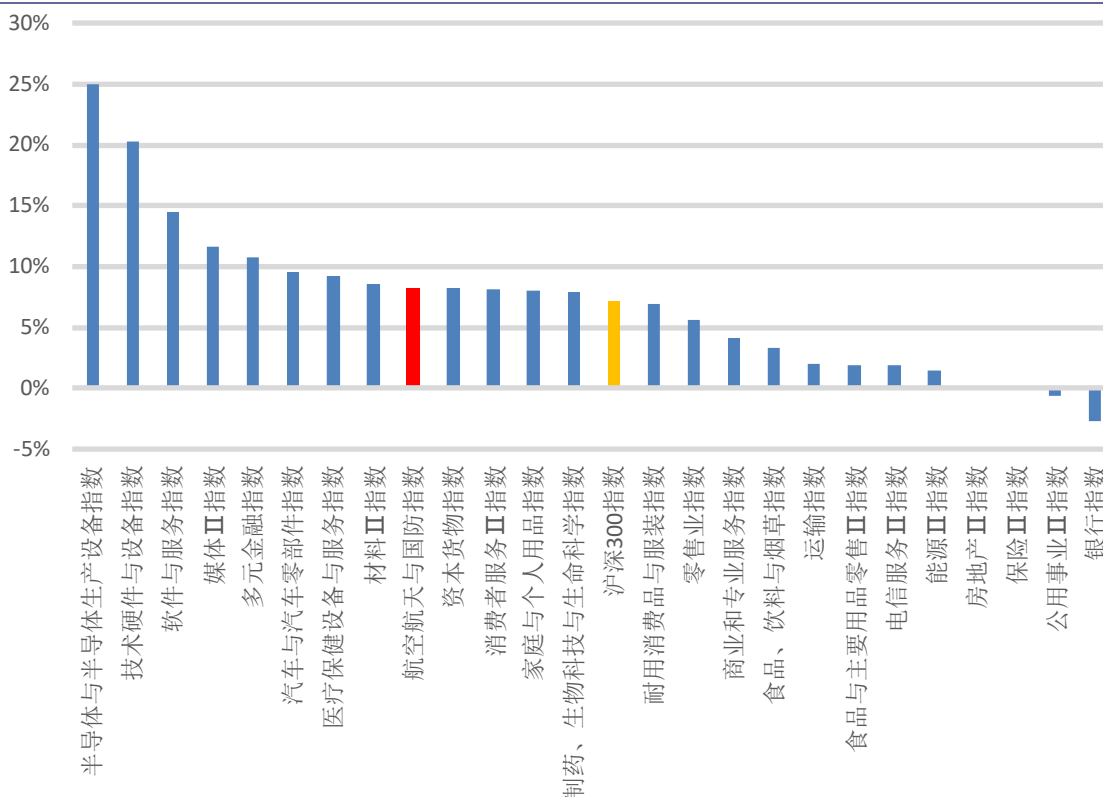
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 7.16%，航空航天与国防指数上涨 8.25%。

图表1：本周，航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：本月，航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源：WIND，太平洋证券整理

三、 行业新闻

1、抗战胜利 80 周年阅兵准备工作进展顺利

8月20日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会。阅兵领导小组办公室副主任、中央军委联合参谋部作战局少将副局长吴泽樑，中国人民解放军中部战区阅兵指挥机构办公室常务副主任、政治工作部少将副主任徐贵忠，详细介绍了中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年阅兵有关安排。据介绍，这次参阅的武器装备，都是从国产现役主战装备中遴选，首次亮相的新型装备占比很大，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，也是第一次对外展示，充分彰显我军捍卫国家主权、安全、发展利益，以及维护世界和平的强大能力。受阅武器装备主要有以下特点：一是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；二是遴选陆上、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受阅，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；三是集中亮相一批高超声速、防空反导、战略导弹等先进装备，展示我军强大的战略威慑实力。这次受阅的武器装备信息化、智能化程度都比较高，充分体现我军适应科技发展和战争形态演变、打赢未来战争的强大能力。

2、北约秘书长：美国和北约将共同向乌提供安全保障

据央视新闻报道，8月22日北约秘书长吕特访问乌克兰，并与乌总统泽连斯基在基辅举行联合新闻发布会。吕特表示，北约盟国和乌克兰正在共同努力，确保乌克兰的安全保障达到强有力的水平。他补充说，美国和北约盟国将共同参与提供这些保障。泽连斯基表示，双方主要讨论了下一阶段措施，包括外交努力、安全保障以及为乌提供武器等。他表示，北约“乌克兰优先需求清单”防务支持机制项目已启动，目前已筹集了来自欧洲国家的15亿美元。泽连斯基称，为乌克兰提供的安全保障应类似于《北大西洋公约》第五条。他说，土耳其希望成为乌克兰安全保障的一部分，负责海上安全。泽连斯基还表示，乌方愿意与俄罗斯领导人谈判，但最好是以三方形式进行。他补充说，美国总统特朗普同意美国参与为乌克兰提供安全保障发出了非常重要的信号。

3、美海军一架 F/A-18E “超级大黄蜂” 战机坠毁

据美国海军学会新闻网和《星条旗报》等媒体报道，美国时间20日上午，美国海军一架 F/A-18E “超级大黄蜂” 战机在弗吉尼亚海岸附近飞行时坠毁，飞行员跳伞逃生。报道称，这架战斗机隶属于第83攻击战斗机中队（VFA），在上午9点50分左右的一次例行训练飞行中发生事故，飞行员被迫弹射逃生。美国海军并未透露事故发生的具体地点，但该中队的部署基地位于弗吉尼亚州奥西阿纳海军航空站。上午11点20分左右，飞行员获救并被送往当地一家医院接受医疗评估。这架“超级大黄蜂”战机目前仍在水中。第83攻击战斗机中队隶属于第三航母舰载机联队，最近一次被部署是跟随“艾森豪威尔”号航空母舰前往欧洲和中东执行任务。据悉，这是美国海军过去一年中损失的第4架“超级大黄蜂”战机。

4、印度政府已批准为空军购买 97 架“光辉” Mark 1A 战斗机

据印度新德里电视台、美国防务博客等媒体20日报道，印度政府已批准为印度空军（IAF）购买97架“光辉” Mark 1A 战斗机，这笔交易价值74亿美元，旨在加强印度的本土国防制造工业并扩大其战斗机机队。印度国防部表示，此次订单加上2021年批准的83架“光辉” Mk1A 战机，使印度采购该型战斗机的总数达到180架。这些战机将逐步取代服役印度空军数十年的老化米格

-21 机队。报道称，印度斯坦航空有限公司（HAL）开发的“光辉”项目长期以来一直受到印度总理莫迪的推崇，被视为印度推动国防自力更生的基石。与交付给空军的首批 40 架“光辉”战机相比，“光辉”Mark 1A 型战机拥有更先进的航空电子设备和雷达系统。印度国防官员指出，“新飞机超过 65% 的零部件来自本土”，凸显了该项目在促进印度工业生态系统发展方面发挥的作用。预计该订单将为国防制造业数百家中小企业提供支持。

5、伊朗举行“力量 1404”导弹演习

据伊朗伊斯兰共和国通讯社 8 月 21 日报道，在 8 月 20 日开始举行的“力量 1404”导弹演习中，伊朗海军从岸基和水面舰艇发射不同射程的导弹并成功命中海上目标。报道说，伊朗海军参演部队使用“纳西尔”和“卡迪尔”海基巡航导弹，以及“卡德尔”岸基反舰导弹，成功摧毁了位于印度洋北部等海域的目标。“力量 1404”演习发言人阿巴斯·哈桑尼 20 日表示，此次为期两天的演习在印度洋北部等海域进行，参演力量包括水面和水下作战单位、航空部队等。演习结合以往经验和导弹发射作业规范，进行电子战和无人机训练。

四、公司跟踪

1、中航光电：部分董事减持股份的预披露

公司于近日收到公司董事韩丰先生的《股票减持计划书》，持有本公司股份 118,700 股（占本公司总股本比例 0.0056%）的董事韩丰先生计划在自本减持计划披露之日起十五个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 28,000 股（占本公司总股本比例 0.0013%）。

2、*ST 立航：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 5,433.99 万元，比上年同期下降 49.72%；归属于上市公司股东净利润-4,456.61 万元，比上年同期下降 83.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4,518.60 万元，比上年同期下降 68.21%；每股收益为-0.58 元，比上年同期下降 0.26 元/股；净资产 67,521.08 万元，同比下降 6.30%。

3、合众思壮：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 65,910.57 万元，同比上升 18.97%；实现归属于上市公司股东的净利润-907.21 万元，同比减亏 84.29%。主要原因为：（1）公司持续深入战略转型，积极拓展

在测量测绘、精准农业、GIS 等领域的业务发展，加之海外市场开发得力，营业收入增长带动业绩上升；（2）随着公司积极盘活低效资产、提升经营效益，融资规模和成本大幅下降，财务费用同比下降 53.52%；（3）本年投资收益较上年下降约 869.21 万元。

4、天奥电子：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 31,763.84 万元，较去年同期下降 16.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 830.83 万元，较去年同期下降 46.25%。上半年公司投产订单有所增长，但受项目进度等影响，报告期内公司产品交付同比减少，营业收入有所下降；公司半年度面临较大收款压力，报告期内应收账款同比增加 10.17%，信用减值损失同比增加；公司持续加强成本费用管控，管理费用、销售费用同比下降超 10%。

5、芯动联科：半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 2.53 亿元，同比增长 84.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元，同比增长 173.37%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.48 亿元，同比增长 210.65%。

6、光威复材：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 12.01 亿元，较上年同期增长 3.87%；归属于上市公司股东的净利润 2.69 亿元，较上年同期下降 26.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.46 亿元，较上年同期下降 24.23%。

7、晶品特装：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 7,665.39 万元，较上年同期增加 112.60%；实现利润总额-1,179.52 万元，亏损较上年同期收窄；实现归属于上市公司股东的净利润-755.39 万元，亏损较上年同期明显收窄。

8、国科天成：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 40,653.68 万元，同比增长 7.81%；归属于上市公司股东的净利润 6,732.01 万元，同比增长 17.37%。公司业绩增长的主要驱动因素包括：（1）公司制冷红外产品主要采用铟化物技术路线，产品质量及性能获得下游客户的广泛认可，在国内市场具有较强

的差异化竞争优势；(2) 公司非制冷红外产品和光学产品开始批量供应，成为驱动公司业绩增长的新动力；(3) 公司在上市后的市场知名度、资信等级和综合实力均显著提升，从而有利于公司开拓市场和发展新客户，本期各个业务板块的优质客户数量均有明显增加。

9、火炬电子：以集中竞价交易方式首次回购公司股份

2025 年 8 月 20 日，公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份 161,100 股，占公司总股本的比例为 0.03%，购买的最高价为 37.26 元/股、最低价为 37.18 元/股，已支付的资金总额为人民币 5,996,341 元（不含交易手续费）。上述回购符合相关法律法规的规定及公司既定的回购股份方案。

10、江龙船艇：半年度报告

2025 年上半年，公司营业收入为 3.47 亿元，同比减少 54.63%；归属于上市公司股东的净利润-1,374.45 万元，同比减少 166.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1,566.13 万元，同比减少 188.37%；经营活动现金流净额-3.81 亿元，同比增长 30.61%。

11、航天电器：半年度报告

2025 年 1-6 月公司实现营业总收入 29.35 亿元，较上年同期增长 0.47%；实现利润总额 1.08 亿元，较上年同期下降 77.59%；实现净利润 1.15 亿元，较上年同期下降 73.90%；实现归属于母公司股东的净利润 0.87 亿元，较上年同期下降 77.49%。

12、雷电微力：半年度报告

2025 年上半年公司实现营业收入 4.62 亿元，较上年同期下降 34.05%；归属于上市公司股东的净利润 1.16 亿元，较上年同期下降 44.22%；扣除非经常性损益的净利润为 1.05 亿元，较上年同期下降 45.46%。本期业绩较上年同期出现下滑，主要系受行业整体影响，2024 年新增订单不足，生产量和完工交付量下降，导致本期产品验收数量减少，收入下滑。

13、建设工业：半年度报告

2025 年上半年公司实现营业收入 15.17 亿元，同比减少 22.40%；归属于上市公司股东的净利润为 0.49 亿元，同比下降 44.9%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.32 亿元，同比下降 44.26%。营业收入和归属于上市公司股东的净利润下降的主要原因是受合同签订周期影

响。归属于上市公司股东的净利润减少，导致 2025 年上半年基本每股收益为 0.05 元/股，同比减少 44.44%。

14、纵横股份：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 13,465.56 万元，较上年同期增长 61.72%；归属于上市公司股东的净利润为-3,633.53 万元，较上年同期减亏 1,668.69 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-3,735.43 万元，较上年同期减亏 2,134.25 万元。

15、华秦科技：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 51,641.49 万元，较上年同期增长 6.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,564.03 万元，较上年同期下降 32.45%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润 13,021.58 万元，较上年同期下降 36.97%。

16、晨曦航空：半年度报告

报告期内，公司营业收入 2,684.69 万元，较上年同期 1,285.02 万元上升 108.92%；利润总额-3,997.39 万元，较上年同期-2,665.10 万元下降 49.99%；归属于上市公司股东的净利润-3,625.60 万元，较上年同期-2,538.30 万元下降 42.84%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3,639.28 万元，较上年同期-2,593.74 万元下降 40.31%。

17、振华风光：半年度报告

报告期内，公司营业收入 46,465.74 万元，同比下降 23.90%；归属于上市公司股东的净利润为 6,237.38 万元，同比下降 73.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,190.16 万元，同比下降 76.07%。

18、长光华芯：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 21,406.44 万元，同比上升 68.08%；归属于上市公司股东净利润 897.45 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1,145.43 万元，主要原因为：（1）公司市场拓展较好，高功率产品收入增长；（2）前期布局的光通信等业务获得终端客户认可并实现批量出货，逐步打开其他业务增长曲线。

19、航天南湖：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 51,917.02 万元，较上年同期增长 688.61%；归属于上市公司股东的净利润 5,303.83 万元，较上年同期增长 234.75%；研发投入为 4,796.22 万元，研发投入占营业收入的比例为 9.24%。

20、鸿远电子：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 101,818.00 万元，较上年同期增长 22.27%；归属于上市公司股东的净利润 18,393.17 万元，较上年同期增长 52.96%；归属于上市公司股东的净资产 437,872.62 万元，较期初增长 3.40%。

五、 风险提示

军品订单增长不及预期；产品交付进度不及预期；军品采购价格波动风险等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。