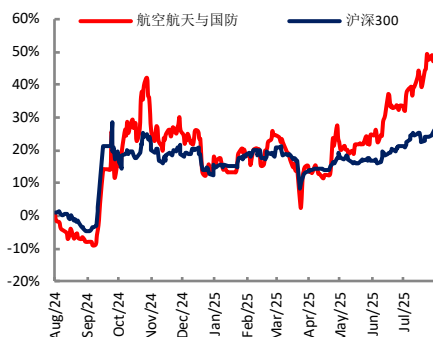


工业资本货物

军工行业周报 (2025. 08. 11-2025. 08. 17)：我国载人月球探测工程研制工作取得新进展

■ 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：

我国载人月球探测工程研制工作取得新进展

8月15日下午，我国在文昌航天发射场成功组织实施长征十号系列运载火箭系留点火试验。这是继圆满完成梦舟载人飞船零高度逃逸飞行试验和揽月着陆器着陆起飞综合验证试验之后，我国载人月球探测工程研制工作取得的又一项重要阶段性突破。据中国载人航天工程办公室介绍，长征十号系列运载火箭是我国面向载人月球探测任务研制的新一代载人运载火箭，包括长征十号和长征十号甲两种构型。这次试验成功为载人月球探测任务奠定了重要技术基础。后续，长征十号系列运载火箭将全面应用于载人航天工程任务中，与梦舟载人飞船一起，实现我国载人天地往返运输系统的更新换代发展。

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.....	8
五、	风险提示.....	10

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

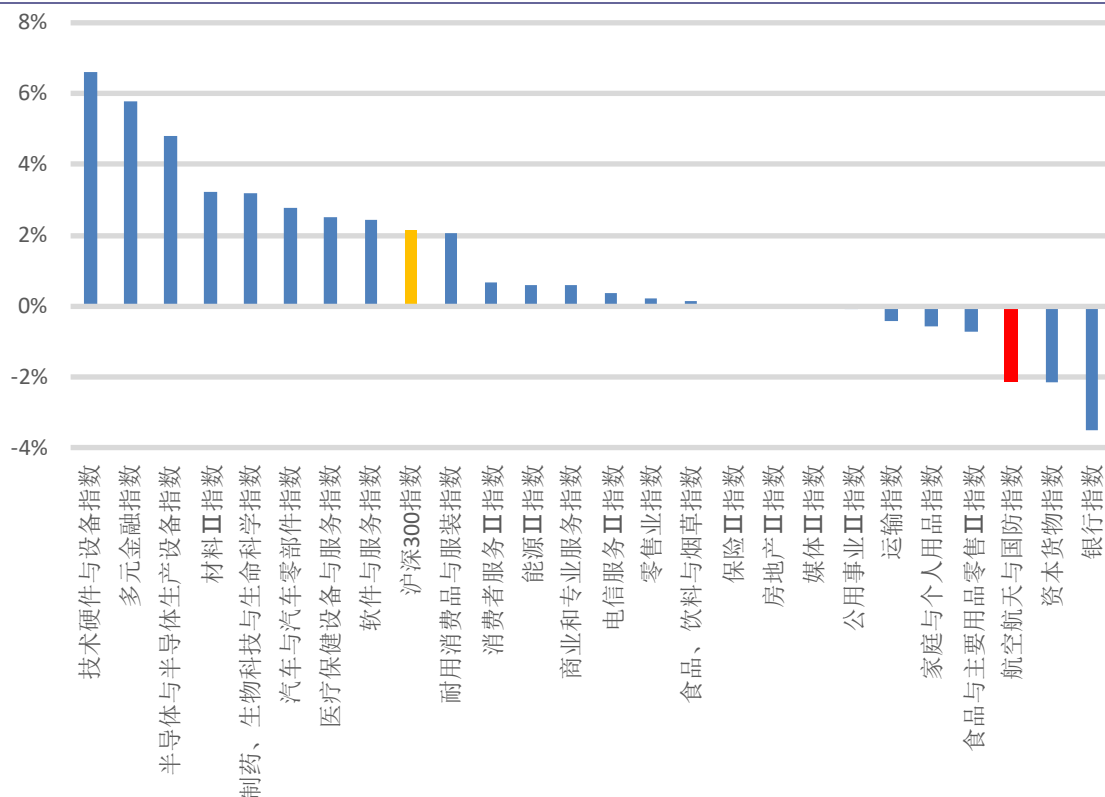
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 2.13%，航空航天与国防指数下跌 2.13%。

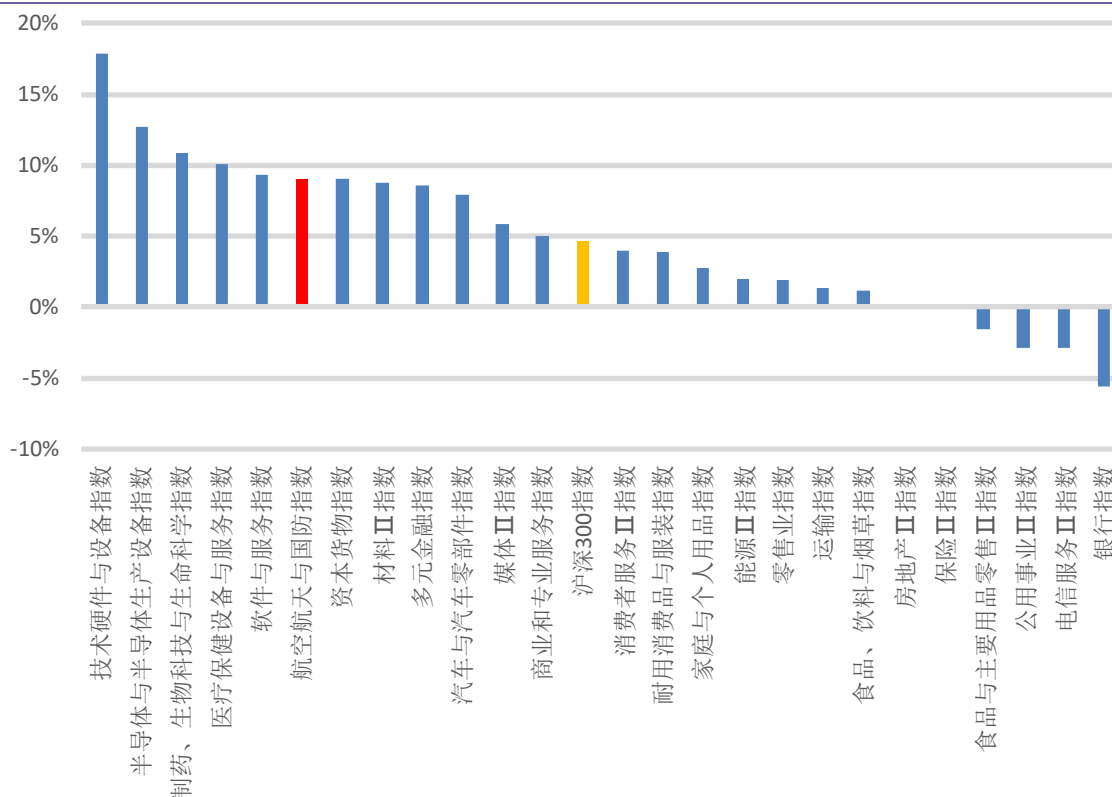
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 4.60%，航空航天与国防指数上涨 9.03%。

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、我国载人月球探测工程研制工作取得新进展

8月15日下午，我国在文昌航天发射场成功组织实施长征十号系列运载火箭系留点火试验。这是继圆满完成梦舟载人飞船零高度逃逸飞行试验和揽月着陆器着陆起飞综合验证试验之后，我国载人月球探测工程研制工作取得的又一项重要阶段性突破。据中国载人航天工程办公室介绍，长征十号系列运载火箭是我国面向载人月球探测任务研制的新一代载人运载火箭，包括长征十号和长征十号甲两种构型。长征十号为带助推器的三级火箭，直径5米，最大高度92.5米，捆绑两个助推器，将在载人登月任务中承担梦舟Y载人飞船和揽月着陆器发射任务。长征十号甲为两级火箭，直径5米，最大高度67米，一子级可回收并重复使用，将在空间站应用与发展工程中承担梦舟载人飞船和天舟货运飞船发射任务。这次试验成功为载人月球探测任务奠定了重要技术基础。

后续，长征十号系列运载火箭将全面应用于载人航天工程任务中，与梦舟载人飞船一起，实现我国载人天地往返运输系统的更新换代发展。

2、神舟二十号航天员乘组圆满完成第三次出舱活动

据中国载人航天工程办公室消息，北京时间 2025 年 8 月 15 日 22 时 47 分，经过约 6.5 小时的出舱活动，神舟二十号乘组航天员陈冬、陈中瑞、王杰密切协同，在空间站机械臂和地面科研人员的配合支持下，圆满完成既定任务，出舱航天员陈冬、王杰已安全返回问天实验舱，出舱活动取得圆满成功。出舱活动期间，航天员陈冬、王杰完成了空间站空间碎片防护装置及舱外辅助设施安装、舱外设备设施巡检等任务。航天员陈冬已完成 6 次出舱活动，成为目前在舱外执行任务次数最多的中国航天员。目前，乘组的“太空出差之旅”业已过半，承担的各项空间科学实验正在稳步推进，后续还将重点在空间生命科学、微重力基础物理、空间材料科学、航天医学、航天新技术等领域开展空间科学研究与技术试验。

3、我国成功发射卫星互联网低轨 09 组卫星

北京时间 8 月 17 日 22 时 15 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将卫星互联网低轨 09 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。长征六号改运载火箭由航天科技集团八院抓总研制，卫星互联网低轨卫星由航天科技集团五院抓总研制。此次任务是长征系列运载火箭的第 590 次飞行。

4、美国公布“金穹”版“地狱犬”无人机

据美国《防务新闻》周刊网站报道，美国卡明斯航空航天公司在亚拉巴马州亨茨维尔举行的太空与导弹防御研讨会上，公布了其“地狱犬”无人机的一个改进型号。该型号专为执行国土防御任务而设计。该公司正将“地狱犬”S3 型升级为新的 S4 型，以执行防空任务，特别是应对无人机威胁。该型号符合美国总统特朗普提出的导弹防御系统“金穹”的框架要求。由涡轮喷气发动机驱动、3D 打印的“地狱犬”S3 型无人机可搭载多种有效载荷。卡明斯航空航天公司正将其作为一种巡飞弹选项，参与美国陆军计划于今年启动的竞标。据介绍，“地狱犬”S4 型专为执行“金穹”任务而设计，它是 S3 型的扩大版，采用模块化架构（如可拆卸机头等），这使该无人机系统能够在反无人机、情报监视侦察或像低成本巡航导弹那样作为武器使用等多种模式之间切换。

5、五角大楼命名新一代“末日飞机”

根据五角大楼的设想，未来世界大战中，如果地面指挥设施被全部摧毁，美国总统、国防部长和战略司令部将通过特别加固的战略通信中继（TACAMO）飞机，指挥剩余的核导弹部队实施战略反击。这种担负重任的空中平台也因此获得了一个特殊的称呼：“末日飞机”。美国海军近日正式公布了新一代“末日飞机”的名称：E-130J“凤凰 II”。根据美国军工巨头洛克希德·马丁公司公布的数据，新一代E-130J“凤凰 II”是在C-130J“超级大力神”运输机的基础上进行改装。C-130J在全球范围内得到了广泛应用，其可靠性和性能都得到了充分验证，以C-130J为基础进行改装，不仅可以降低研制成本，还可以确保新一代“末日飞机”在技术上具有先进性和可靠性。从美国海军发布的照片看，该机的机身顶部和底部增加了多个通信天线整流罩，同时还强化了针对电磁脉冲和网络安全的防护能力，以应对新时代的空中威胁。

6、日本航空自卫队首次部署 F-35B

据《日本经济新闻》报道，美国制造的F-35B于8月7日首次部署于日本航空自卫队基地。F-35B可以在短距离滑行后起飞，预计将搭载于带有飞行甲板的海上自卫队“出云”级护卫舰，用作事实上的“航母”舰载机。此举旨在强化日本西南诸岛周边的防卫能力。F-35B已抵达空自位于宫崎县的新田原基地，将搭载于“出云”号和“加贺”号护卫舰上，最终计划总共部署42架。F-35B是美国洛克希德-马丁公司制造的隐形战斗机，是日本航空自卫队现役常规战斗机F-35A的衍生型号。其最大特点是所需滑行距离短且能够垂直起降，这使其易于在长度较短的舰艇甲板上使用。日本防卫省在2025年度预算中以每架约220亿日元（约合1.5亿美元）的价格引进该机。

7、德国宣布向乌克兰提供5亿美元军事援助

据新华社报道，德国外交部和国防部8月13日发表联合声明说，德国将通过北约和美国提出的对乌军援新机制，向乌克兰提供总额为5亿美元的军事援助。声明说，这批军援属于北约和美国提出的“乌克兰优先需求清单”援助机制的一部分。在该新机制框架下，为了确保乌克兰获得最迫切需要的美制武器和物资，将由欧洲盟友和加拿大提供资金支持，并由北约协调执行。声明强调，此次援助资金将用于采购欧洲不生产的或由美国交付更快的军品，其中包括提升乌克兰关键防空能力的武器装备。据悉，德国此次援助是继荷兰、丹麦、挪威和瑞典之后，在“乌克兰优先需求清单”机制下的又一笔军事援助。

四、 公司跟踪

1、*ST 铖昌：半年度报告

2025 年半年度公司实现营业收入 20,120.91 万元，较上年同期增长 180.16%；实现归属于上市公司股东净利润 5,663.33 万元，较上年同期扭亏为盈且大幅增长 333.23%。

2、航天环宇：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 20,701.78 万元，同比增长 23.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 3,470.41 万元，同比增长 52.00%。

3、爱乐达：高级管理人员减持股份预披露

公司近日收到公司高级管理人员刘晓芬女士、汪琦先生、李顺先生出具的《关于股份减持计划的告知函》，分别持有本公司股份 111,058 股（占本公司总股本比例 0.0379%）、344,196 股（占本公司总股本比例 0.1174%）、141,600 股（占本公司总股本比例 0.0483%）的高级管理人员刘晓芬女士、汪琦先生、李顺先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式分别减持本公司股份 27,700 股（占本公司总股本比例 0.0094%）、86,049 股（占本公司总股本比例 0.0294%）、35,400 股（占本公司总股本比例 0.0121%）。

4、航亚科技：高级管理人员减持股份计划

公司于近日收到井鸿翔先生出具的《关于无锡航亚科技股份有限公司股份减持计划的告知函》。因个人资金需求，公司高级管理人员井鸿翔先生拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 225,000 股，即不超过公司股份总数的 0.09%，减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内。

5、臻镭科技：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 20,486.70 万元，较上年同期增长 8,688.10 万元，同比增长 73.64%；实现归属于母公司所有者的净利润为 6,231.97 万元，较上年同期增加 5,669.00 万元，同比增加 1006.99%。

6、航亚科技：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 36,937.52 万元，较上年同期增加 8.76%；实现归属于母公司

所有者的净利润 6,121.27 万元，同比下降 8.92%；剔除股份支付费用影响后，实现归属于母公司所有者的净利润 7,249.98 万元，同比增长 6.64%。

7、应流股份：半年度报告

2025 年上半年，公司营业收入实现 13.84 亿元，较上年同期增长 9.11%；归母净利润 1.88 亿元，较上年增长 23.91%。

8、成都华微：发布超低功耗 RISC-V MCU

公司研发的 HWD01001 型超低功耗 RISC-V MCU 集成了公司自主设计的 32 位 RISC-V 内核，结合多层次低功耗设计技术，进而实现超低功耗性能。该款产品的正式发布为下游客户轻量化、低功耗、低延迟、小型化的需求提供了系统化的解决方案。该款 MCU 集成的 32 位 RISC-V 内核，采用 3 级流水设计，最高工作频率 20MHz，支持硬件乘法和除法指令，在 Standby 模式下可在 150us 内快速唤醒，待机功耗小于 1uA，内置 64KB eFlash，8KB SRAM 存储单元，工作电压 1.8V~3.6V，支持提供丰富外设接口 USART x2、LPUART x1、SPI x1、I2C x1、CAN 2.0 x1，支持 12bits 1MSPS ADC 和 DAC，内置比较器，提供 QFN20 (3mmx 3mm) 和 QFN28 (4mm x 4mm) 多种封装形式。在应用市场方面，该款创新产品可广泛用于轻量化低功耗物联网终端设备、可穿戴设备、环境感知设备和工业监测设备等。超低功耗 RISC-V MCU 的发布是公司持续技术创新和市场拓展的重要节点。未来，公司将继续加大在集成电路领域的研发投入，不断推出更多具有自主知识产权的创新产品，以满足客户对集成电路产品小型化、低成本、低功耗的需求。

9、华力创通：公司董事、持股 5%以上股东减持股份的预披露

公司近日收到王琦先生出具的《股份减持计划告知函》。持有公司股份 85,498,664 股（占公司总股本比例 12.9020%）的董事王琦先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份不超过 19,880,257 股，即不超过公司总股本的 3.0000%。

10、润贝航科：公司股东减持股份的预披露

公司于近日收到林晓可、黄友莲、陆正光、钟志威等 4 位股东出具的《关于股份减持计划的告知函》，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2025 年 9 月 8 日至 2025 年 12 月 7 日）以集中竞价方式减持公司股份数量合计不超过 106,785 股，减持比例不超过公司股份总数的 0.09%。

11、电科数字：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 48.55 亿元，同比增长 7.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.08 亿元，同比下降 19.33%。

12、雷科防务：半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 541,751,584.05 元，较上年同期增长 9.77%；归属于母公司所有者的净利润-41,672,066.31 元，较上年同期减亏 37.27%。

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。