



Research and
Development Center

军工热点不断，重点关注新质战斗力

——信达军工E周刊第192期

2025年08月17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

军工热点不断，重点关注新质战斗力

——信达军工E周刊第192期

2025年08月17日

本期内容提要:

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：**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，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；**2) 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，长期加大军费投入优先级提高，新战争形态或将刺激新质新域新需求，同时军贸、高端民用市场有望打开我国军工产业新成长空间。**3) 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。

2025“九三阅兵”规格空前，引发市场高度关注。**1) 本次阅兵或是近年来最盛大的一次：**此次阅兵是为了纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会，由徒步方队、装备方队和空中梯队组成。**2) 新型作战力量或将成为亮点：**本次参阅的所有装备均为国产现役主战装备，在展示新一代传统武器装备基础上，也安排部分无人智能、水下作战、网电攻防、高超声速等。**3) 综合演练顺利展开：**8月9日-10日凌晨进行首次演练，约2.2万人参与。8月16日至17日凌晨完成第二次演练，规模扩大至4万人，新增更多环节，全面检验指挥体系与组织保障能力。

复盘“阅兵行情”，总结过去十年4次大阅兵对军工板块的影响与规律。我们复盘自2012十八大以来的4次重大阅兵（2015九三阅兵、2017建军90周年朱日和阅兵、2018南海阅兵、2019国庆70周年阅兵），发现以下规律：**1) “阅兵行情”通常会提前1-2个月启动，过去4次正式阅兵前2个月军工指数均上涨。****2) 军工“阅兵行情”表现强弱，主要取决于当时市场强弱与风险偏好、阅兵规模有关。**比如2015年“九三阅兵”规模较大，叠加当时市场整体强势反弹，军工行业区间超额收益高达84%。**3) 阅兵之后，军工板块可能会有短期调整压力，但长期走势依然由军工行业基本面决定。**

陆军首次披露“无人机蜂群+机器狼群”无人化协同作战模式。**1) 2025年8月1日，中国陆军近期通过央视专题片《攻坚》及实战演习首次公开披露无人化协同作战模式，引发全球军事领域高度关注。****2) 此次阅兵披露标志着中国陆军从“单点技术突破”迈向“体系化智能作战”，以“云脑指挥+集群响应”重塑未来战争规则，奠定中国在无人化作战领域的全球引领地位**

维持对军工板块看好的观点，重点关注“新质战斗力”。我们建议关注符合未来十五五发展趋势、新作战态势下的受益标的：**1) 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；**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（卫星载荷测试、环试+芯片检测）、铂力特（3D打印）、上海瀚讯等。**4) 导弹&弹药：**长盈通、菲利华、国科军工等。

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 热点点评：历次阅兵催化行业复盘	5
2 军工本周（8.11-8.15）行情回顾	9
3 军工行业要闻	12
4 选股主线与受益标的	14

图表目录

图表 1：陆军首次披露无人化作战模式	5
图表 2：“九天”无人机 04 架机	5
图表 3：2015 年以来军工指数、上证指数、沪深 300、创业板指数涨跌幅	6
图表 4：2015 年国防军工指数与沪深 300 指数	6
图表 5：2015 年国防军工指数相对沪深 300 指数的超额收益（pct）	6
图表 6：2017 年国防军工指数与沪深 300 指数	7
图表 7：2017 年国防军工指数相对沪深 300 指数的超额收益（pct）	7
图表 8：2018 年国防军工指数与沪深 300 指数	7
图表 9：2018 年国防军工指数相对沪深 300 指数的超额收益（pct）	7
图表 10：2019 年国防军工指数与沪深 300 指数	8
图表 11：2019 年国防军工指数相对沪深 300 指数的超额收益（pct）	8
图表 12：四次阅兵军工板块区间涨跌幅情况	8
图表 13：本周（8.11-8.15）国防军工指数在行业指数中排名第 24	9
图表 14：2025 年初至今（2025.01.01-2025.8.15）国防军工指数在行业指数中排名第 11	9
图表 15：2025 年初至今（2025.01.01-2025.8.15）国防军工指数其他指数比较	9
图表 16：本周（8.11-8.15）军工板块个股表现列表	10
图表 17：（2025.01.01-2025.8.15）军工板块个股表现列表	11
图表 18：沪深两市与国防军工行业融资余额情况	12
图表 19：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”在即，复盘过去十年“阅兵行情”

1.1 近期：军工热点不断，共同催化“九三阅兵”行情

2025“九三阅兵”规格空前，引发市场高度关注。2025年6月24日，国新办举行发布会，宣布9月3日在首都天安门举行盛大阅兵式。

- **本次阅兵**是为了纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会。此次阅兵由**徒步方队、装备方队和空中梯队**组成，共编50个方(梯)队，包括11个徒步方队、27个装备方队、10个空中梯队及2个抗战老同志方队，正式受阅人数达1.2万人，规模空前，亮点纷呈。
- **新型作战力量**：本次参阅的所有装备均为国产现役主战装备，在展示新一代传统武器装备基础上，也安排部分**无人智能、水下作战、网电攻防、高超声速**等新型作战力量参阅。
- **综合演练顺利展开**：1) **首次演练**：8月9日至10日凌晨进行，约2.2万人参与（含受阅官兵及保障人员），涵盖分列式、集结疏散全流程。2) **第二次演练**：8月16日至17日凌晨完成，规模扩大至4万人，新增更多环节，全面检验指挥体系与组织保障能力。

陆军首次披露无人化作战模式，无人机“蜂群”、机器“狼群”协同作战演习，战场规则或将彻底改写。2025年8月1日，中国陆军近期通过央视专题片《攻坚》及实战演习首次公开披露“无人机蜂群+机器狼群”无人化协同作战模式，引发全球军事领域高度关注。

- **战术体系革新：“三三制 2.0”人机协同**。1) **步兵班重构**：传统9人步兵班升级为三个“人机作战小组”（3名士兵+1台机器狼），形成侦察、火力、支援的“铁三角”，作战半径从500米扩展至1500米，火力密度提升200%以上。2) **智能指挥链路**：士兵通过量子加密通信系统指挥机器狼群行动，实现“无人冲锋、有人控全局”的战术闭环。
- **装备协同突破：空地一体作战网络**。1) **无人机蜂群**：由300余架无人机组成立体作战集群，0.3秒完成战术分组，侦察机、电子战机、攻击集群等分工明确。2) **机器狼群**：四足仿生机器人模块化设计，“头狼”侦察型、“火狼”打击型、“全能狼”保障型等协同。
- **意义**：此次阅兵披露标志着中国陆军从“单点技术突破”迈向“体系化智能作战”，以“云脑指挥+集群响应”重塑未来战争规则，奠定中国在无人化作战领域的全球引领地位。

图表 1：陆军首次披露无人化作战模式



资料来源：环球网，央视新闻，信达证券研发中心

图表 2：“九天”无人机 04 架机



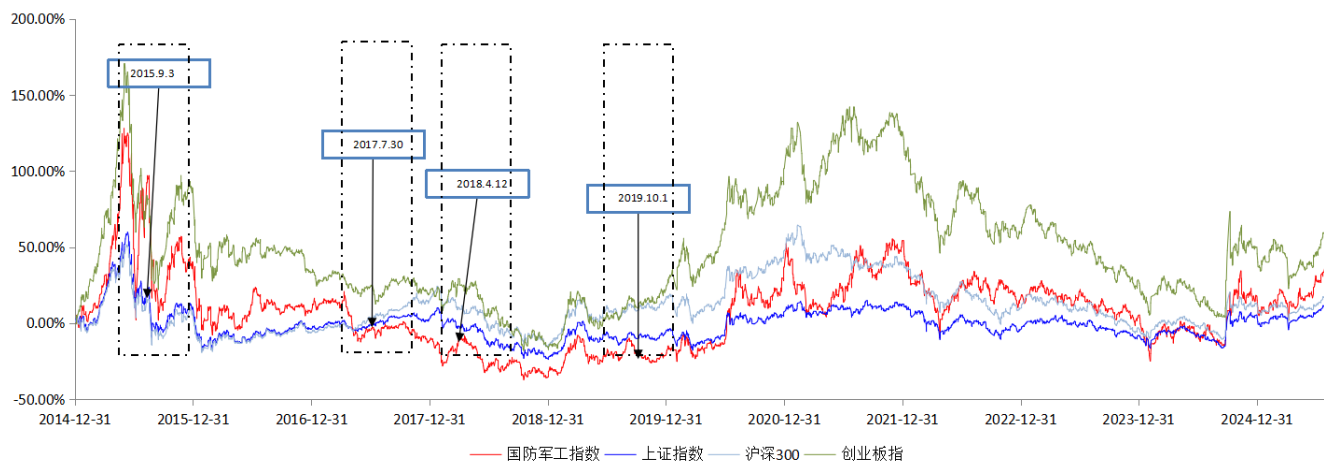
资料来源：环球网，央视网，信达证券研发中心

1.2 复盘：过去十年 4 次大阅兵对军工板块的影响与规律

我们将复盘过去十年4次阅兵前后军工板块的表现,以分析阅兵对军工行情的影响和规律:

- 自2012年十八大以来,我们共举行四次重大阅兵,分别为2015年9月3日(抗战胜利70周年阅兵)、2017年7月30日(建军90周年朱日和阅兵)、2018年4月12日(南海阅兵)、2019年10月1日(国庆70周年)。

图表 3: 2015 年以来军工指数、上证指数、沪深 300、创业板指数涨跌幅

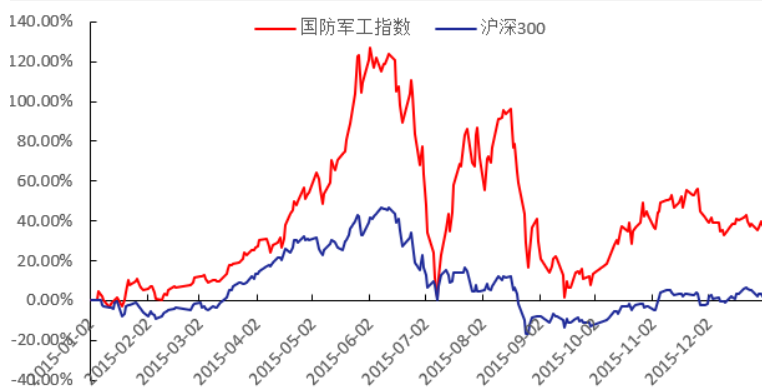


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2015 年九三阅兵:

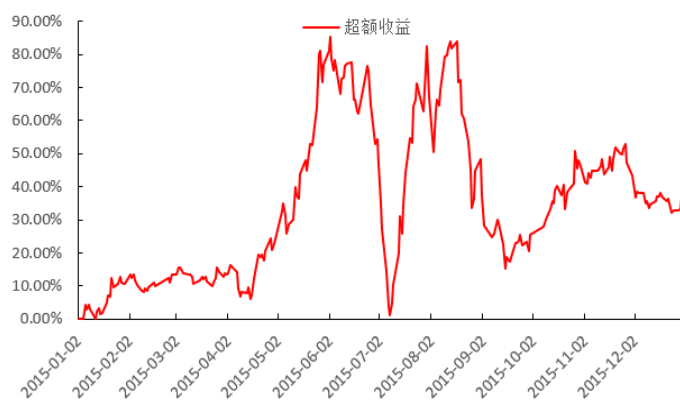
- 1) 阅兵前: 2015 年上半年牛市情绪较好, 自 4 月底开始, 国防军工指数相比沪深 300 有明显超额收益, 2015 年 1 月 1 日-6 月 12 日内涨幅达到 123.79%, 随后受到市场回调影响, 军工指数大幅回调。受阅兵催化, 7 月 2 日-8 月 3 日以来军工板块有明显跑赢沪深 300, 阅兵前两月表现来看, 8 月 17 日达到区间高点, 国防军工指数年内涨幅达 96.04%。阅兵前 2 月、前 1 月的月内 (前 2 月月内指 7 月 5 日-8 月 4 日, 前 1 月月内指 8 月 4 日-9 月 3 日, 下同) 涨跌幅+27.86%、+6.14%, 前 2 周、前 1 周内 (周区间) 涨跌幅为-30.56%、+3.64%;
- 2) 阅兵后, 阅兵后一周、两周周内涨跌幅为+1.08%、-11.83%, 后 1 月、2 月月内涨跌幅为-11.83%、-6.22%。
- 3) 全年国防军工指数涨幅达到 37.69%, 跑赢沪深 300 指数, 超额为 35.23pct。

图表 4: 2015 年国防军工指数与沪深 300 指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图表 5: 2015 年国防军工指数相对沪深 300 指数的超额收益 (pct)

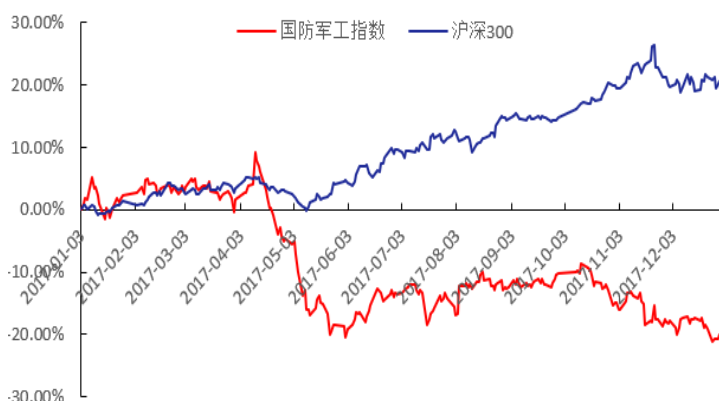


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2017 年朱日和阅兵：

- 阅兵前：2017 年 6 月 1 日到 6 月 9 日，国防军工指数小幅上涨，阅兵前 2 月、前 1 月的月内涨跌幅+6.04%、+0.17%，前 2 周、前 1 周周内涨跌幅为-3.03%、+1.89%；
- 阅兵后，阅兵后一周、两周周内涨跌幅为+2.47%、+1.95%，后 1 月、2 月月内涨跌幅为+1.74%、+4.44%。
- 3) 2017 年国防军工指数-20.02%，明显跑输沪深 300 指数。

图表 6：2017 年国防军工指数与沪深 300 指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图表 7：2017 年国防军工指数相对沪深 300 指数的超额收益 (pct)

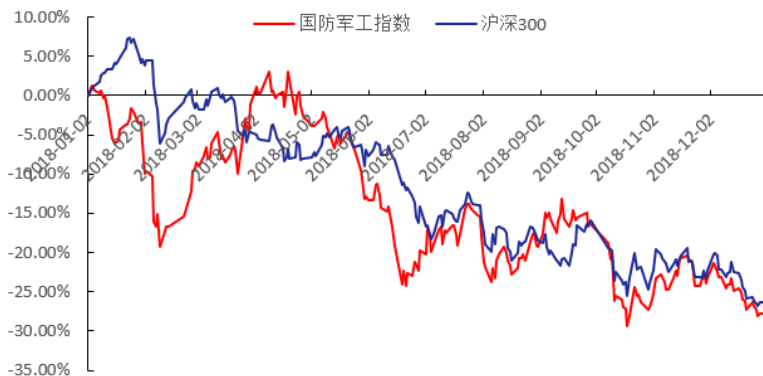


资料来源：iFind，信达证券研发中心

2018 年海上阅兵：

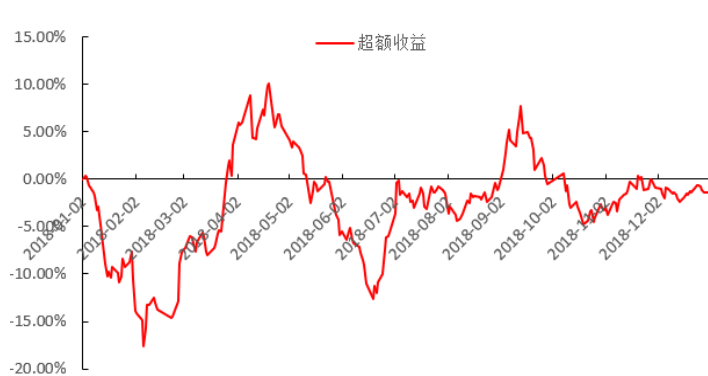
- 阅兵前：由于贸易战摩擦等原因，18 年一季度军工指数与沪深 300 指数大幅回调，4 月 2 日起军工指数明显提升，阅兵前 2 月、前 1 月的月内涨跌幅+16.52%、+0.25%，前 2 周、前 1 周周内涨跌幅为+4.51%、-0.63%；
- 阅兵后：阅兵后一周、两周周内涨跌幅为+2.37%、-1.96%，后 1 月、2 月月内涨跌幅为-5.47%、-15.28%；
- 2018 全年军工板块-27.68%，跑输沪深 300。

图表 8：2018 年国防军工指数与沪深 300 指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图表 9：2018 年国防军工指数相对沪深 300 指数的超额收益 (pct)

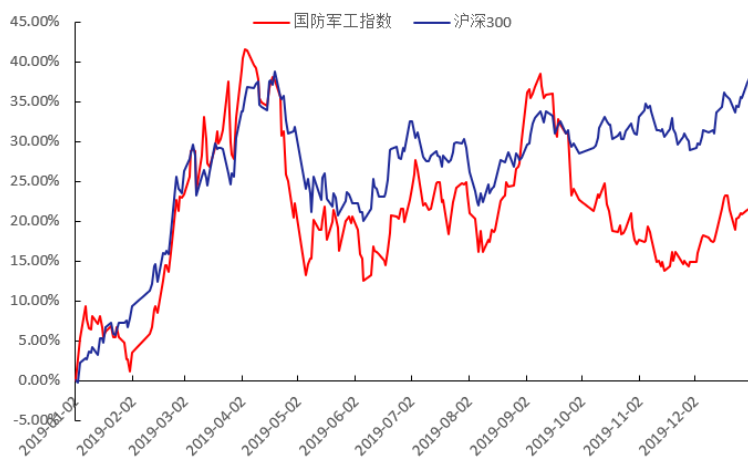


资料来源：iFind，信达证券研发中心

2019 年建国 70 周年阅兵：

- 阅兵前：受阅兵催化影响，8 月国防军工板块开始上行，9 月 9 日年内涨幅达到 38.53%，阅兵前 2 月、前 1 月的月内涨跌幅+5.53%、+1.10%，前 2 周、前 1 周周内涨跌幅为-3.62%、-6.36%；
- 阅兵后：阅兵后一周、两周周内涨跌幅为-1.13%、-0.46%，后 1 月、2 月月内涨跌幅为-4.54%、-6.36%。
- 2017 年国防军工指数-20.02%，明显跑输沪深 300 指数。

图表 10：2019 年国防军工指数与沪深 300 指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图表 11：2019 年国防军工指数相对沪深 300 指数的超额收益 (pct)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

复盘四次阅兵行情，我们发现阅兵对军工行情的影响，可能具有以下规律：

- “阅兵行情”通常会提前 1-2 个月启动。过去 4 次正式阅兵前 2 个月军工指数均上涨。
- “阅兵行情”军工板块表现强弱，主要取决于：1) 与当时市场的强弱与风险偏好密切相关；2) 与阅兵自身的强弱，比如规模大小、规格高低有关。比如 2015 年“九三阅兵”规模较大，叠加当时市场整体强势，因此军工表现较强，有较高的超额收益。2015 年 8 月 17 日国防军工板块相对沪深 300 指数年内超额收益达 84%；
- 阅兵之后，军工板块可能会有短期调整压力，但长期走势依然由军工行业基本面决定。

图表 12：四次阅兵军工板块区间涨跌幅情况

过去十年4次大阅兵	阅兵时间	阅兵前后军工指数涨跌幅							
		前2月	前1月	前2周	前1周	后1周	后2周	后1月	后2月
2015年九三阅兵	2015-09-03	27.9%	6.1%	-30.6%	3.7%	1.1%	-11.8%	-6.2%	13.1%
2017年朱日和阅兵	2017-07-30	6.0%	0.2%	-3.0%	1.9%	2.5%	1.9%	1.7%	4.4%
2018年海上阅兵	2018-04-12	16.5%	0.2%	4.5%	-0.6%	2.4%	-2.0%	-5.5%	-15.3%
2019年建国70周年阅兵	2019-10-01	5.5%	1.1%	-3.6%	-6.4%	-1.1%	-0.5%	-4.5%	-6.4%

资料来源：iFind，信达证券研发中心

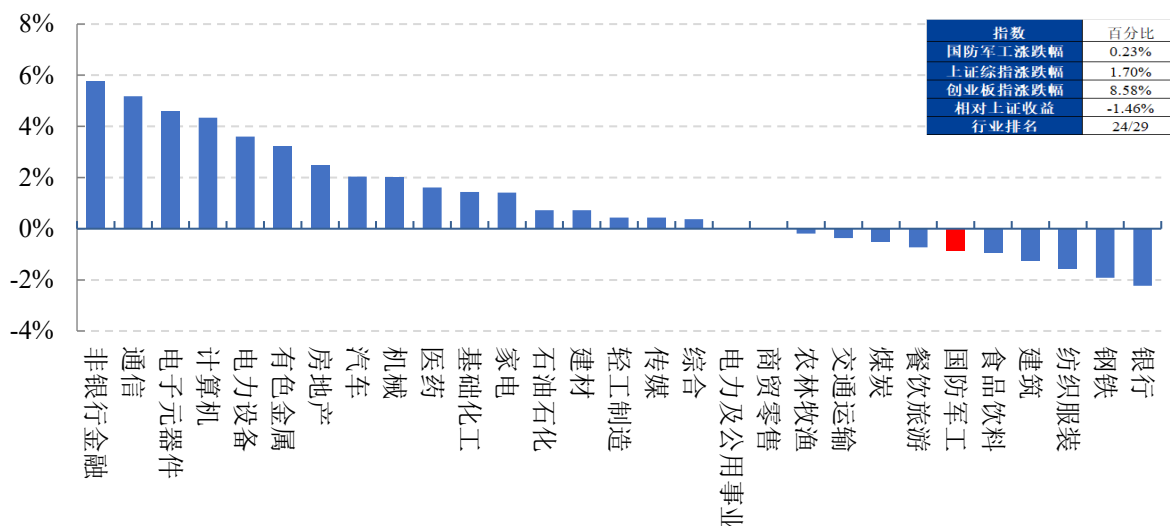
备注：前 2 月指的是阅兵时间点往前推 60 天开始 1 个月的月内涨幅，前 2 周指的是往前推 14 天开始 1 周的周度涨幅，后 2 周指的是阅兵时间后第 2 周周内涨幅，后 2 月指的是阅兵后第二个月月内涨幅

2 军工本周（8.11-8.15）行情回顾

2.1 行业指数表现

本周(8.11-8.15)上证综指上涨 1.70%，创业板指数上涨 8.58%，国防军工指数上涨 0.23%，跑输大盘 1.46 个百分点，排名第 24/29。

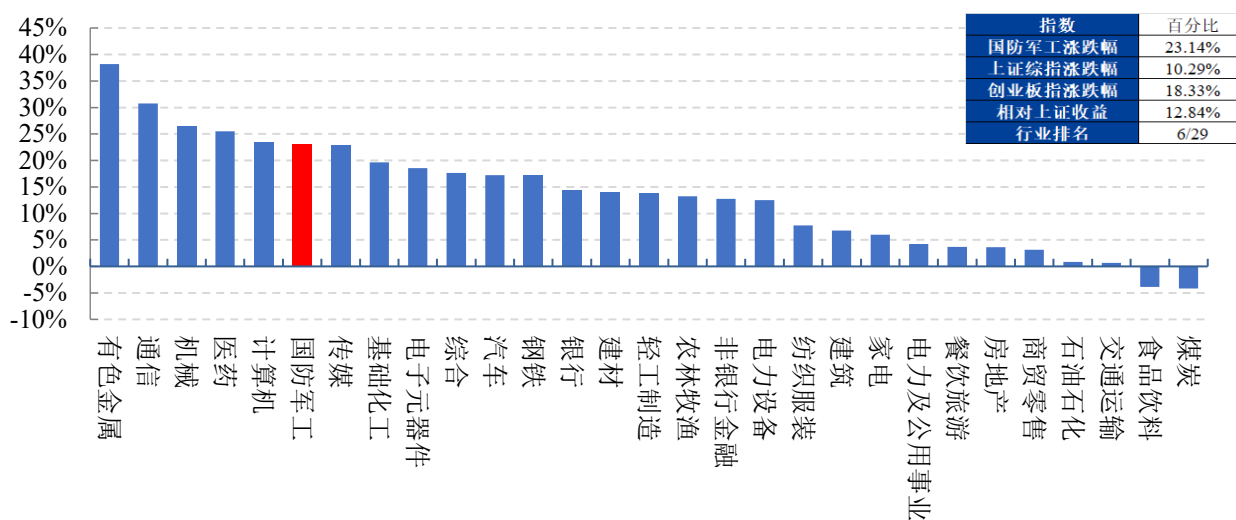
图表 13：本周（8.11-8.15）国防军工指数在行业指数中排名第 24



资料来源:iFind, 信达证券研发中心

2025 年初至今(01.01-8.15)上证综指上涨 10.29%，创业板指数上涨 18.33%，国防军工指数上涨 23.14%，跑赢大盘 12.84 个百分点，排名第 6/29。

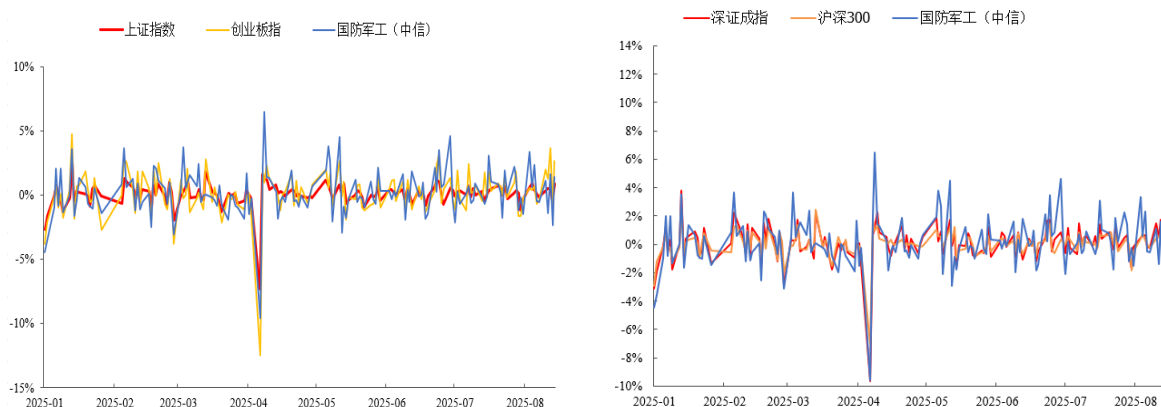
图表 14：2025 年初至今（2025.01.01-2025.8.15）国防军工指数在行业指数中排名第 11



资料来源:iFind, 信达证券研发中心

2025 年初至今(01.01-8.15)，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。三个指数的均在 2025 年 6 月、7 月出现显著增长，3 月、4 月显著下降，本周三大指数的涨跌幅处于明显波动状态。

图表 15：2025 年初至今（2025.01.01-2025.8.15）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

2.2 行业个股表现

本周(8.11-8.15) 本周烽火电子(39.4%)领涨, 菲利华(31.38%)、中国长城(18.51%)等个股涨幅居前。按照细分板块涨幅前二的有:

- 航天板块: 航天科技(6.27%), 中天火箭(1.92%);
- 航空&航发板块: 华曙高科(14.74%), 铂力特(5.55%);
- 地面兵装板块: 长城军工(5.59%), 内蒙一机 (-0.27%);
- 船舶板块: 海兰信(14.91%), 中国重工(1.80%);
- 国防信息化板块: 烽火电子(39.40%), 中国长城(18.51%);
- 新材料板块: 菲利华(31.38%), 楚江新材(9.86%)。

图表 16: 本周 (8.11-8.15) 军工板块个股表现列表

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
000561.SZ	烽火电子	14.4	39.40%	国防信息化	300875.SZ	捷强装备	56	-13.66%	地面兵装
300395.SZ	菲利华	99.3	31.38%	新材料	688011.SH	新光光电	42.77	-12.21%	国防信息化
000066.SZ	中国长城	17.8	18.51%	国防信息化	300922.SZ	天秦装备	28.07	-11.95%	地面兵装
688270.SH	臻镭科技	67.46	15.22%	国防信息化	000576.SZ	甘化科工	11.28	-11.74%	国防信息化
688582.SH	芯动联科	75.6	15.02%	国防信息化	600184.SH	光电股份	21.77	-10.82%	地面兵装
300065.SZ	海兰信	20.73	14.91%	船舶	603131.SH	上海沪工	20.02	-10.51%	航天
688433.SH	华曙高科	43.04	14.74%	航空&航发	002265.SZ	建设工业	38.95	-9.96%	
002171.SZ	楚江新材	10.25	9.86%	新材料	300696.SZ	爱乐达	29.67	-8.43%	航空&航发
300324.SZ	旋极信息	5.47	8.53%	国防信息化	688081.SH	兴图新科	23.84	-8.17%	地面兵装
300855.SZ	图南股份	30.74	8.05%	新材料	688053.SH	思科瑞	34.44	-7.82%	国防信息化
688788.SH	科思科技	81.25	8.05%	国防信息化	300045.SZ	华力创通	20.58	-7.46%	航天
002338.SZ	奥普光电	53	7.72%	国防信息化	688282.SH	理工导航	49.84	-6.96%	国防信息化
688143.SH	长盈通	54.3	7.72%	国防信息化	605123.SH	派克新材	71.58	-6.87%	航空&航发
002179.SZ	中航光电	41.67	6.63%	国防信息化	603712.SH	七一二	22.96	-6.74%	国防信息化
000901.SZ	航天科技	19.82	6.27%	航天	688297.SH	中无人机	54.67	-6.67%	航空&航发
000818.SZ	航锦科技	23.25	5.97%		600501.SH	航天晨光	24.59	-6.61%	航天
603308.SH	应流股份	28.37	5.86%	新材料	688511.SH	*ST天微	23.42	-6.58%	航空&航发
688122.SH	西部超导	58.15	5.67%	新材料	600435.SH	北方导航	16.43	-6.44%	航天
601606.SH	长城军工	60.26	5.59%	地面兵装	688682.SH	霍莱沃	34.65	-6.40%	国防信息化
688333.SH	铂力特	74.6	5.55%	航空&航发	300447.SZ	全信股份	15.97	-6.22%	国防信息化

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

2025 年初至今长城军工(412.41%)领涨，北方长龙(346.96%)、内蒙一机(200.59%)等个股涨幅居前。按照细分板块涨幅前二的有：

- 航天板块：航天科技(80.67%)，北方导航(68.34%);
- 航空&航发板块：晨曦航空(99.64%)，爱乐达(91.05%);
- 地面兵装板块：长城军工(412.41%)，北方长龙(346.96%);
- 船舶板块：海兰信(152.8%)，中科海讯(136.45%);
- 国防信息化板块：新光光电(179.18%)，科思科技(156.47%);
- 新材料板块：菲利华(164.03%)，应流股份(101.21%)。

图表 17：（2025.01.01-2025.8.15）军工板块个股表现列表

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	60.26	412.41%	地面兵装	603261.SH	*ST立航	21.07	-24.21%	航空&航发
301357.SZ	北方长龙	148.57	346.96%	地面兵装	688568.SH	中科星图	38.86	-23.85%	航天
600967.SH	内蒙一机	25.55	200.59%	地面兵装	688281.SH	华秦科技	73	-21.59%	新材料
688011.SH	新光光电	42.77	179.18%	国防信息化	688522.SH	纳睿雷达	45.42	-19.38%	国防信息化
300395.SZ	菲利华	99.3	164.03%	新材料	600765.SH	中航重机	17	-16.95%	航空&航发
688788.SH	科思科技	81.25	156.47%	国防信息化	300627.SZ	华测导航	36.29	-13.18%	航天
300065.SZ	海兰信	20.73	152.80%	船舶	601985.SH	中国核电	9.06	-13.14%	0.00%
688143.SH	长盈通	54.3	146.59%	国防信息化	600171.SH	上海贝岭	35.52	-10.48%	国防信息化
300810.SZ	中科海讯	45.47	136.45%	船舶	600973.SH	宝胜股份	5.65	-10.32%	国防信息化
688552.SH	航天南湖	38.71	131.80%	国防信息化	002519.SZ	银河电子	5.36	-9.76%	国防信息化
300965.SZ	恒宇信通	77.12	115.36%	国防信息化	000697.SZ	ST炼石	8	-9.40%	航空&航发
600184.SH	光电股份	21.77	110.95%	地面兵装	300699.SZ	光威复材	31.85	-8.08%	新材料
603308.SH	应流股份	28.37	101.21%	新材料	688287.SH	*ST观典	5.06	-7.66%	航空&航发
300581.SZ	晨曦航空	22.38	99.64%	航空&航发	600072.SH	中船科技	13.06	-7.05%	船舶
300875.SZ	捷强装备	56	98.86%	地面兵装	301517.SZ	陕西华达	50.35	-6.81%	0.00%
300922.SZ	天秦装备	28.07	95.61%	地面兵装	000738.SZ	航发控制	20.76	-6.65%	航空&航发
688270.SH	臻镭科技	67.46	92.74%	国防信息化	300900.SZ	广联航空	20.6	-6.36%	航空&航发
300696.SZ	爱乐达	29.67	91.05%	航空&航发	300424.SZ	航新科技	16.95	-6.15%	航空&航发
688507.SH	索辰科技	104.38	90.82%	0.00%	300474.SZ	景嘉微	87.77	-6.12%	国防信息化
688333.SH	铂力特	74.6	89.20%	航空&航发	002625.SZ	光启技术	44.94	-5.98%	新材料

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2.3 融资余额

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，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，沪深两市融资余额与国防军工行业的融资余额开始表现出显著上升，且本周仍然保持上涨趋势。

截至 2025 年 8 月 15 日，国防军工行业（申万行业）的融资余额合计 744.82 亿元，占两市融资余额 3.66%。

图表 18：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

2.4 板块估值

本周(8.11-8.15)国防军工板块估值(PE-TTM)在 71-73 倍之间震荡，本周五收盘 PE-TTM 为 72.48 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 19：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

3 军工行业要闻

3.1 军工集团要闻

【中国新一代载人运载火箭长征十号首次系留点火试验取得圆满成功-20250815】

8 月 15 日，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。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 12

链接: <https://www.chinanews.com.cn/gn/2025/08-15/10465343.shtml>

【中国成功发射卫星互联网低轨 08 组卫星-20250813】

8 月 13 日 14 时 43 分, 中国在文昌航天发射场使用长征五号乙运载火箭/远征二号上面级, 成功将卫星互联网低轨 08 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。

链接: <https://www.chinanews.com.cn/gn/2025/08-13/10464272.shtml>

【上海 LNG 站线扩建项目（一阶段）主体成套设备完成进口-20250814】

8 月 14 日在上海海关所属徐汇海关监管下, 上海 LNG(液化天然气)站线扩建项目(一阶段)最后一批主体成套设备——高压泵机柜体 14 日完成通关。

链接: <https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/08-14/10464830.shtml>

【采购项目 | 等离子体所、聚变新能近期采购项目发布-20250811】

近日, 中国科学院合肥物质科学研究院等离子体物理研究所、聚变新能(安徽)有限公司近期采购项目发布。根据业务需要, 本次采购圆形测试平台低温阀箱控制系统、紧凑型聚变能实验装置磁体馈线研制、紧凑型聚变能实验装置电源系统失超保护(FDU)开关设备、紧凑型聚变能实验装置 CC 磁体研制、高电流密度 Nb₃Sn 超导线、高压氦气管束。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/EGa4Z2Z0LpF3o7-rgZ7TsA>

3.2 重要公告

【雷科防务: 2025 年半年度报告-20240816】

公司在 2025 年第二季度实现营业收入 3.28 亿元, 比去年同期+28.54%, 实现归母净利润-0.05 亿元。

【雷科防务: 关于子公司投资建设恒达微波装备智能制造中心项目的公告-20250816】

公司拟以全资子公司西安恒达微波技术开发有限公司为建设主体, 投资建设恒达微波装备智能制造中心(以下简称“本项目”)。本项目已取得西安国家民用航天产业基地管理委员会行政审批与企业服务局签发的《陕西省企业投资项目备案确认书》, 项目总投资 30,000 万元, 项目占地面积 37.6 亩。

【航天环宇: 2025 年半年度报告-20240815】

公司在 2025 年第二季度实现营业收入 1.46 亿元, 比去年同期+17.41%, 实现归母净利润 0.25 亿元, 同比+31.85%。

【甘化科工: 关于以现金收购西安甘鑫科技股份有限公司 65%股权的公告-20250814】

公司拟以人民币 38,828.4 万元收购杨牧、西安甘之合企业管理合伙企业(有限合伙)、海口盛控企业管理合伙企业(有限合伙)、西安交科创投产业投资基金合伙企业(有限合伙)合计持有的西安甘鑫科技股份有限公司 65%股权。

【海兰信: 关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的一般风险提示性公告-20250813】

公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买海兰寰宇海洋信息科技有限公司 100%股权。

【航亚科技: 2025 年半年度报告-20240812】

公司在 2025 年第二季度实现营业收入 1.95 亿元, 比去年同期+9.11%, 实现归母净利润 0.31 亿元, 同比-14.13%。



4 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”。我们建议关注符合未来十五五发展趋势、新作战态势下的投资主线与核心受益标的如下：

- **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。

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。