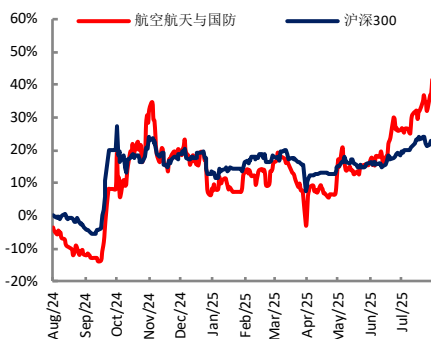


工业资本货物

军工行业周报 (2025. 08. 04-2025. 08. 10)：我国载人航天器地外天体着陆起飞试验圆满成功

■ 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：

我国载人航天器地外天体着陆起飞试验圆满成功

据中国载人航天工程办公室消息，8月6日，揽月月面着陆器着陆起飞综合验证试验在位于河北省怀来县的地外天体着陆试验场圆满完成。此次试验是我国首次进行载人航天器地外天体着陆起飞试验，是我国载人月球探测工程研制工作的一个关键节点。揽月月面着陆器是我国面向首次载人月球探测任务全新研制的地外天体载人下降与上升飞行器，由登月舱和推进舱组成，主要用于环月轨道和月球表面间的航天员运输，可搭载2名航天员往返，还可以携带月球车和科学载荷，是航天员登陆月球后的月面生活中心、能源中心及数据中心，能支持开展月面驻留和月面活动。着陆起飞综合验证试验对月面着陆起飞系统方案、控制方案、触月关机方案、GNC与推进等分系统间接口匹配性进行系统综合验证。试验的圆满成功标志着我国载人月球探测工程研制工作取得新的重要突破。

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.....	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

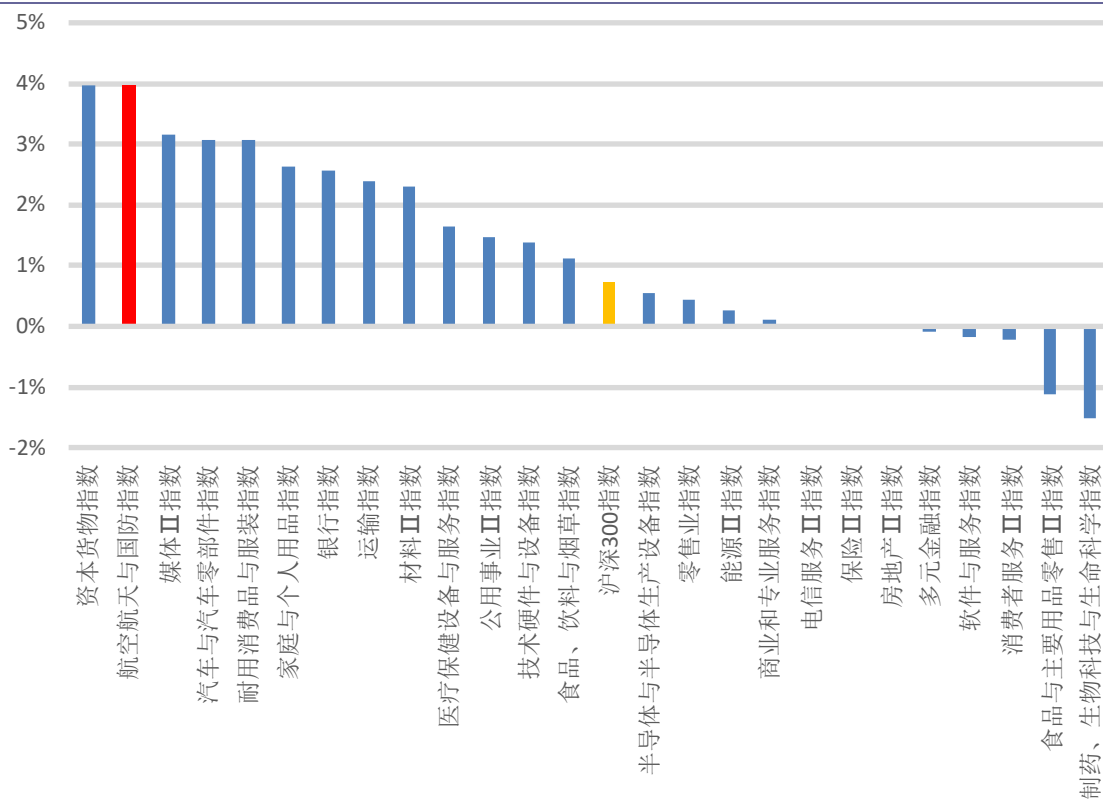
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 0.72%，航空航天与国防指数上涨 3.98%。

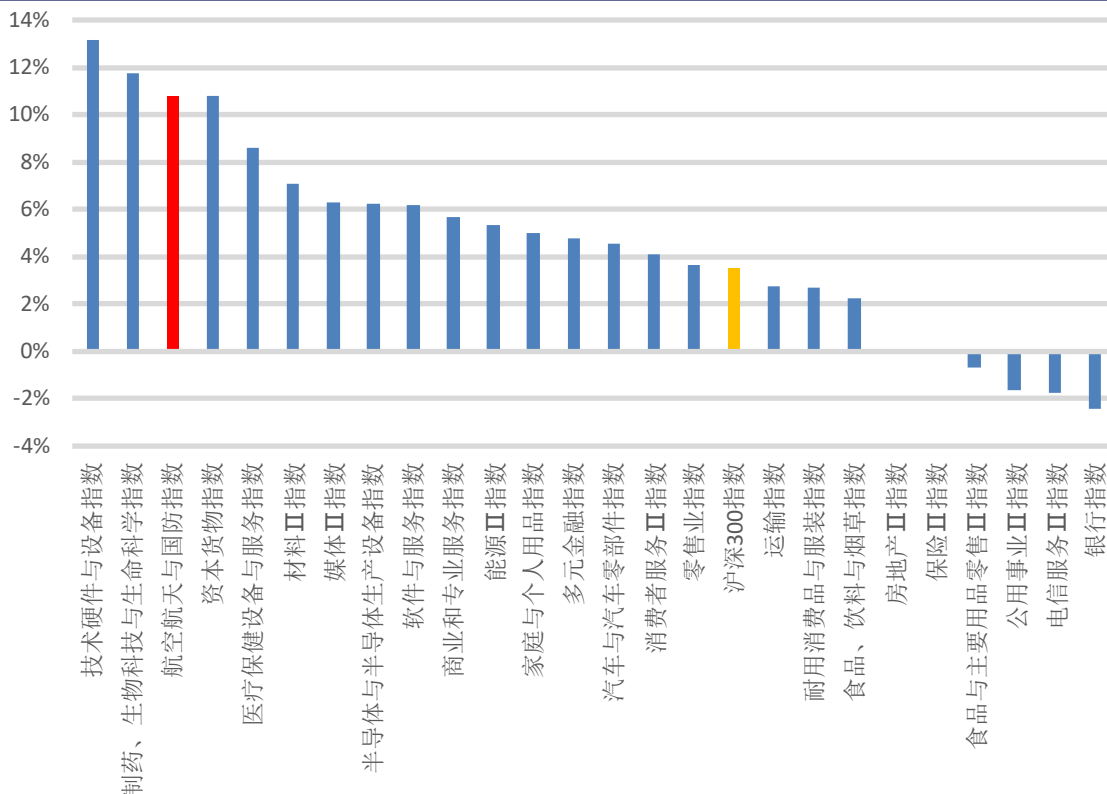
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 3.53%，航空航天与国防指数上涨 10.80%。

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、我国载人航天器地外天体着陆起飞试验圆满成功

据中国载人航天工程办公室消息, 8月6日, 揽月月面着陆器着陆起飞综合验证试验在位于河北省怀来县的地外天体着陆试验场圆满完成。此次试验是我国首次进行载人航天器地外天体着陆起飞试验, 试验工况多、试验周期长、技术难度高, 是我国载人月球探测工程研制工作的一个关键节点。揽月月面着陆器是我国面向首次载人月球探测任务全新研制的地外天体载人下降与上升飞行器, 由登月舱和推进舱组成, 主要用于环月轨道和月球表面间的航天员运输, 可搭载2名航天员往返, 还可以携带月球车和科学载荷, 是航天员登陆月球后的月面生活中心、能源中心及数据中心, 能支持开展月面驻留和月面活动。着陆起飞综合验证试验对月面着陆起飞系统方案、控制方案、触月关机方案、GNC与推进等分系统间接口匹配性进行系统综合验证。试验的圆满成功

功标志着我国载人月球探测工程研制工作取得新的重要突破。

2、我国成功发射卫星互联网低轨 07 组卫星

8 月 4 日 18 时 21 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 07 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。长征十二号运载火箭是由中国航天科技集团八院抓总研制的两级构型运载火箭，也是我国首款 4 米级单芯级运载火箭。其近地轨道运载能力不小于 12 吨，700 公里太阳同步轨道运载能力不小于 6 吨，可根据任务需求适配 5.2 米或 4.2 米直径构型的卫星整流罩。卫星互联网低轨 07 组卫星由银河航天（北京）网络技术有限公司研制。这是民营商业航天公司首次批量研制此类卫星。此次任务是我国长征系列运载火箭第 587 次发射。

3、美国务院批准约 2 亿美元对乌克兰军售

据新华社报道，美国防务安全合作局 8 月 5 日发布消息说，美国国务院已批准总额约 2 亿美元的对乌克兰军售项目。据悉，其中一项军售包括 M777 榴弹炮相关装备以及维修服务、技术援助和人员培训等，总金额约 1.04 亿美元。另一项军售包括运输服务及相关设备，金额约为 9950 万美元。美国国务院 7 月下旬表示，批准一笔总额为 3.22 亿美元的对外军售，用于向乌克兰提供“鹰”式防空导弹系统和“布拉德利”步兵战车。5 月初，美国国务院批准向乌克兰出售总额约 3.1 亿美元的 F-16 战机零配件和训练、维护等配套服务。

4、美军加速构建印太全域监视网络

据外媒报道，美国计划于 9 月在韩国部署 MQ-9 “死神”无人机，为期约 3 个月。这是美军首次在该地区长期轮换部署该型号无人机，标志着其印太全域监视网络进一步向东北亚延伸。美军将印太地区视为“战略竞争核心战场”，正通过构建全域情报收集平台，服务于其霸权利益。从 2 月美军印太司令部成立网络行动与作战通信局，到 6 月美军采用“零信任”架构的“印太司令部任务网络”投入演习，美军不断强化其在印太地区的情报、监视与侦察能力，构建封闭排他性“情报特权圈”，军事威慑意味浓厚。自 2019 年正式发布印太战略文件以来，美国不断加大军事投入，优化其印太军事体系。美军向印度提供高精度地理空间情报，直接提升印军巡航导弹精度，对相关国家安全构成威胁。在日本、菲律宾部署美军多域特遣队，一定程度上改变了西太平洋地区军事平衡。美军在关岛等地部署的监视平台，不仅具备侦察能力，更可发起攻击，必将刺激对手进一步发展打击力量。更值得警惕的是，“印太司令部任务网络”已连接 23 国，局部摩擦可能通过

情报共享升级为多边危机，极易引发误判，显著增加地区冲突爆发风险。

5、韩将升级与美联合作战系统

据韩联社报道,韩国防卫事业厅8月4日表示,将在未来五年内推进联合指挥控制系统(AKJCCS)升级,以提前应对从美军收回战时作战指挥权的部署需要。AKJCCS是在韩半岛战区负责指挥控制韩美联合作战的系统,适用于包括“乙支自由之盾”在内的韩美联合军演。为确保韩美在韩军行使战权的情况下有效遂行联合作战任务,防卫事业厅今年起至2029年为AKJCCS升级项目共投入1178亿韩元(约合8500万美元),争取在2029年完成部署升级版。这是韩方自AKJCCS于2015年部署以来,首次对其进行升级改造。升级工作重点在于适用基于云计算的服务器、虚拟桌面、基于人工智能的自动化技术等最新技术,采用自动翻译和远程视频会议系统,以便韩美实时共享信息和进行沟通。

四、公司跟踪

1、海特高新：股份回购完成

截至本公告披露日,本次回购方案已实施完毕。公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份6,699,954股,占公司当前总股本的0.90%,最高成交价为11.42元/股,最低成交价为9.99元/股,成交总金额为70,910,412.98元(不含交易费用)。

2、长光华芯：获得政府补助

公司及全资子公司自2025年5月6日至本公告披露之日,累计获得政府补助款项共计人民币10,376,769.86元,其中与收益相关的政府补助9,636,029.12元,与资产相关的政府补助740,740.74元。上述政府补助预计对公司利润产生一定积极影响,具体的会计处理以及对公司损益的影响情况仍须以审计机构年度审计确认后的结果为准。

3、国科军工：特定股东减持股份结果

2025年8月7日公司收到股东杨明华、陈功林出具的《关于江西国科军工集团股份有限公司股份减持结果的告知函》,截至2025年8月6日,杨明华、陈功林在减持计划实施期间通过集中竞价交易方式减持股份2,082,115股;通过大宗交易方式减持股份1,707,000股,合计减持3,789,115股(占公司总股本比例1.8143%),本次减持计划结束。

4、通达股份：控股股东、实际控制人减持股份的预披露

公司于近日收到公司控股股东、实际控制人史万福先生的《减持计划告知函》。持本公司股份 43,571,108 股（占本公司总股本比例为 8.32%，本公告中所述总股本均指公司截至 2025 年 8 月 4 日总股本剔除公司回购专用账户中股票后的股份数量）的股东史万福先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 8 月 27 日至 2025 年 11 月 26 日）以集中竞价交易方式、大宗交易方式或其他合法方式减持本公司股份不超过 15,714,982 股，占本公司总股本比例 3.00%。

5、际华集团：股份回购进展

截至 2025 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购股份数量 15,240,401 股，占公司当前总股本的比例为 0.3470%，回购成交的最高价为人民币 2.73 元/股，最低价为人民币 2.51 元/股，已支付的总金额为人民币 39,935,045.57 元（不含交易费用）。股份回购符合法律法规的有关规定和公司回购股份方案的要求。

6、臻镭科技：股份回购进展

截至 2025 年 7 月 31 日收盘，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 189,431 股，占公司目前总股本的 0.0885%，最高成交价为 35.10 元/股，最低成交价为 31.6 元/股，成交总金额为 6,254,681 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的 38.13 元/股（含本数）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

7、威海广泰：半年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 142450.15 万元，归属于上市公司股东的净利润 8332.36 万元，分别较上年同期增长 10.91%、下降 22.41%。本报告期，公司继续实施“五大变革”，平台车智能化生产线建成使用，空港装备产能稳步提升，实现了营业收入的稳定增长。但因报告期内交付部分消防救援装备订单毛利率较低、出口产品汇兑收益减少等因素的影响，实现的归属于上市公司股东的净利润降低。

8、联创光电：股份回购进展

截至本公告披露日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股

份 1,713,400 股, 占公司当前总股本比例为 0.3778%, 购买的最高价为 56.50 元/股, 最低价为 53.44 元/股, 已支付的总金额为人民币 95,386,505.38 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

9、国力股份：股份回购进展

截至 2025 年 7 月 31 日, 公司已累计回购股份 366,143 股, 占公司总股本的比例为 0.3841%, 购买的最高价为 58.27 元/股、最低价为 47.80 元/股, 已支付的总金额为 19,891,590.68 元(不含交易费用)。本次回购股份符合相关法律法规及公司既定的股份回购方案之规定。

10、高德红外：日常经营重要合同

公司近日与客户签订了某型号完整装备系统总体产品订购合同和某型号装备热像仪产品订购合同, 合同总金额为 30,679.07 万元人民币, 占公司 2024 年度经审计营业收入的 11.46%, 将对公司未来的经营业绩产生积极影响。本次与客户签订的合同, 是公司某型号完整装备系统总体产品在某兵种实现大批量采购后, 该型号产品在新兵种上取得的又一批量订单。证明公司研发的该型号完整装备系统总体产品能满足多兵种的差异化需求, 体现了公司在完整装备系统总体领域具备提供适应不同平台与环境的通用性技术能力。

11、中航重机：股份回购实施结果

2025 年 7 月 31 日, 公司完成回购, 通过上海证券交易所系统以集中竞价方式累计回购公司股份 11,944,000 股, 占公司目前总股本的 0.76%, 回购最高价格为 17.25 元/股, 最低价格为 16.25 元/股, 回购均价为 16.74 元/股, 使用资金总额为人民币 200,000,013.88 元(不含交易费用)。公司本次回购股份符合相关法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。

12、理工导航：持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份计划

公司于 2025 年 8 月 1 日收到公司持股 5%以上股东北京理工资产经营有限公司及其一致行动人北京理工技术转移有限公司发来的《关于拟减持北京理工导航控制科技股份有限公司股份的减持计划告知函》, 上述股东计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持股份。具体减持计划如下: 持股 5%以上股东北京理工资产经营有限公司及其一致行动人北京理工技术转移有限公司因自身资金需要, 计划通过集中竞价和大宗交易方式减持其持有的公司股份, 合计数量不超过 2,640,000 股, 即不超过公司总股份的 3.00%。其中, 北京理工资产经营有限公司计划通过集中竞价和大宗

交易方式减持其持有的公司股份数量合计不超过 660,000 股，即不超过公司总股份的 0.75%；北京理工技术转移有限公司计划通过集中竞价和大宗交易方式减持其持有的公司股份数量合计不超过 1,980,000 股，即不超过公司总股份的 2.25%。

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。