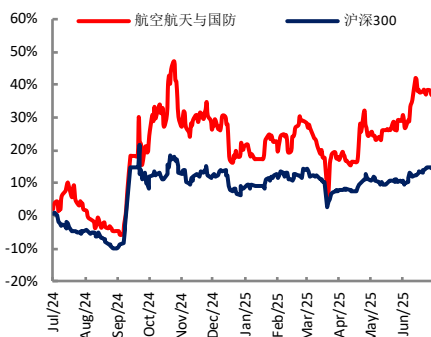


工业资本货物

军工行业周报 (2025. 07. 14-2025. 07. 20)：天舟九号货运飞船发射任务取得圆满成功

■ 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：

天舟九号货运飞船发射任务取得圆满成功

据央视新闻报道，7月15日凌晨，搭载天舟九号货运飞船的长征七号遥十运载火箭在我国文昌航天发射场点火发射，飞船顺利进入预定轨道。约3小时后，天舟九号货运飞船与空间站组合体完成交会对接。这次任务是我国载人航天工程进入空间站应用与发展阶段后的第4次货运补给任务，天舟九号货运飞船上行物资总重约6.5吨，装载了航天员在轨驻留消耗品、推进剂、应用实（试）验装置等物资。其中，科学实验物资总重近780公斤，将支持在空间站开展23项科学实验。在空间生命科学与生物技术领域，将通过器官芯片技术展开空间环境对大脑作用机制研究等实验，深化对生物体生理病理的认知，为人类健康保障提供基础支持。此外，利用实验物资，中国空间站还将展开微重力环境下的新材料和燃烧等科学实验，为相关技术的创新发展提供支持。

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.....	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

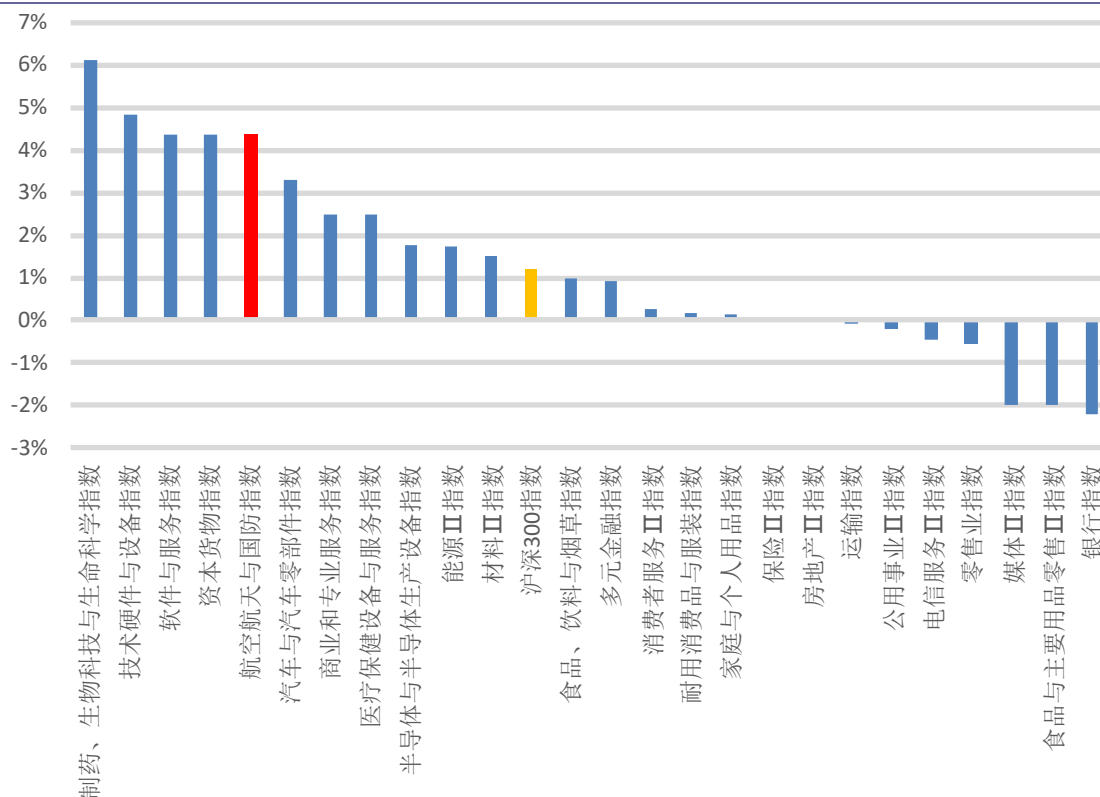
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 1.21%，航空航天与国防指数上涨 4.38%。

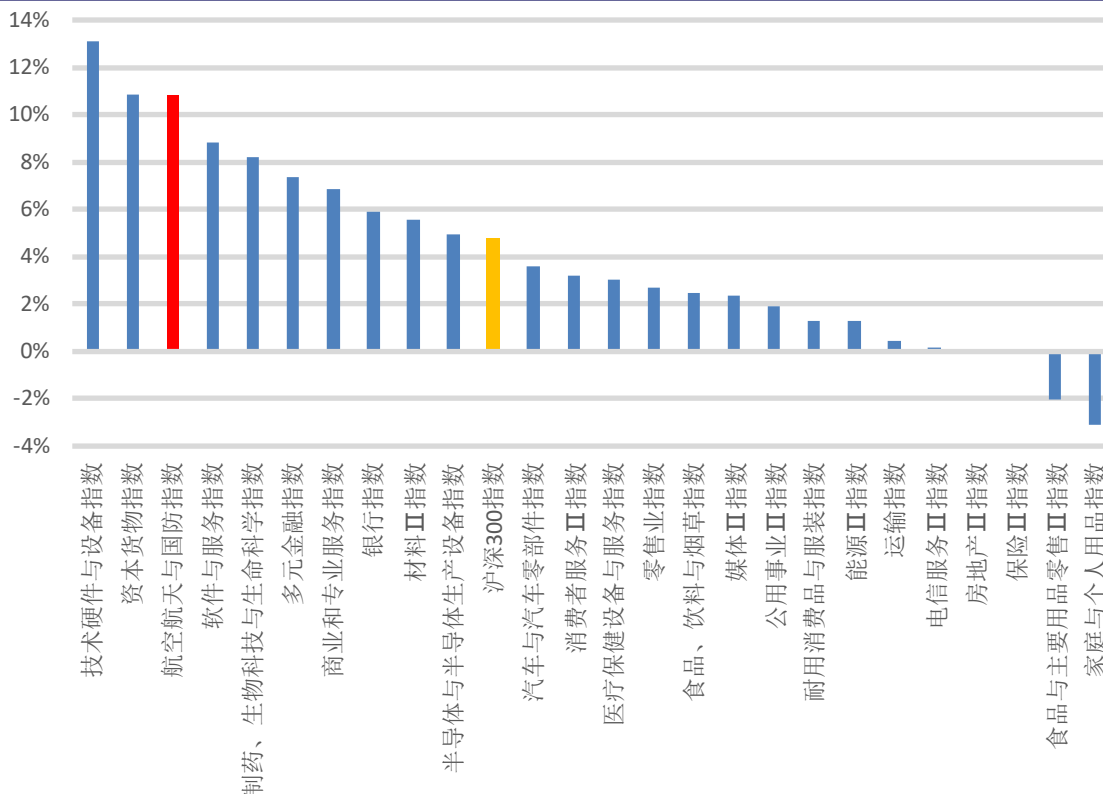
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 4.77%，航空航天与国防指数上涨 10.89%。

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、天舟九号货运飞船发射任务取得圆满成功

据央视新闻报道，7月15日凌晨，搭载天舟九号货运飞船的长征七号遥十运载火箭在我国文昌航天发射场点火发射，飞船顺利进入预定轨道。约3小时后，天舟九号货运飞船与空间站组合体完成交会对接。5时34分，长征七号遥十运载火箭准时点火起飞，约10分钟后，天舟九号货运飞船与火箭成功分离并进入预定轨道，之后飞船太阳能帆板顺利展开，神舟二十号航天员乘组也在空间站观看了天舟九号发射实况。天舟九号货运飞船入轨后顺利完成状态设置，8时52分，天舟九号采用3小时自主快速交会对接模式，成功对接于空间站天和核心舱后向端口，转入组合体飞行段。这次任务是我国载人航天工程进入空间站应用与发展阶段后的第4次货运补给任务，天舟九号货运飞船上行物资总重约6.5吨，装载了航天员在轨驻留消耗品、推进剂、应用实（试）

验装置等物资。其中，科学实验物资总重近 780 公斤，将支持在空间站开展 23 项科学实验。在空间生命科学与生物技术领域，将通过器官芯片技术展开空间环境对大脑作用机制研究等实验，深化对生物体生理病理的认知，为人类健康保障提供基础支持。此外，利用实验物资，中国空间站还将展开微重力环境下的新材料和燃烧等科学实验，为相关技术的创新发展提供支持。15 日下午，神舟二十号航天员乘组已进入天舟九号货运飞船，按计划开展货物转运等相关工作。

2、美澳启动“护身军刀”最大规模联合演习

据环球时报报道，美澳主导的“护身军刀”联合演习于 7 月 13 日拉开帷幕，共 35000 多名军事人员参加此次演习，规模再次创下纪录。“护身军刀”是以美澳为主举行的联合军事演习，每两年一次。今年的演习计划于 7 月 13 日至 8 月 4 日举行，参演国家达到 19 个，相比 2023 年增加 6 个。演习重点将放在多域作战上，主要活动包括两栖和空降驻扎、火力演示以及跨陆、空、海、太空和网络领域的作战行动。据美国《印太防务论坛》网站报道，此次演习将首次在巴布亚新几内亚近海举行，这也是演习首次拓展到澳大利亚境外。澳大利亚国防军称，斐济共和国军事部队约 130 名人员首次部署到澳大利亚，为期 5 个月，以支持包括“护身军刀”军演在内的各项演习。

3、法国首次发布《北极地区防御战略》

据德国“硬点”新闻网站 7 月 15 日报道，在北极地区迅速成为全球地缘政治焦点之际，法国国防部上周发布了其首个《北极地区防御战略》。报道称，几十年来，北极地区在多边监督下蓬勃发展。但这个合作的时代现在面临重大挑战。欧洲再次爆发战争以及北半球高纬度地区出现了新的经济利益，令人担心这个迄今稳定的地区可能出现冲突。为了应对不断变化的形势，法国发布了《北极地区防御战略》，希望借此确保该地区稳定，并维持在这一战略要地开展军事行动的能力。北极地区蕴藏着丰富的石油、天然气和稀土等自然资源。此外，气候变化正在急剧加速冰川融化。虽然这对环境的影响令人忧虑，却有助于开辟新的贸易航道，其中最重要的东北航道可将欧亚之间的航行时间缩短近 40%。不过，这些初现端倪的经济机遇也显著加剧了地缘政治的紧张局势。2022 年俄乌冲突爆发是关键转折点，重启了北极地区的权力斗争。随着芬兰和瑞典先后于 2023 年和 2024 年加入北约，北极周边八国中现在有七国是北约成员。战略格局的这一根本性变化巩固了北极地区对保障欧洲-大西洋安全的关键作用，也加剧了那里的竞争、军事化和对重要资源的争夺。鉴于地缘政治局势日趋紧张，法国正加强在北极地区的军力。其目标很明确：确保法军能在该地区有效行动，履行法国作为联合国安理会常任理事国、北约盟国和欧盟成员国的国际义务，并确保法国和欧盟可获得重要能源和矿产资源。法国在北极地区的防御战略主要旨在保障其行动

自由和影响力，同时积极增进地区稳定。

4、中国 eVTOL 最大单笔订单诞生

7月16日，阿联酋企业 Autocraft 与上海时的科技签署采购协议，宣布订购 350 架 E20 eVTOL（电动垂直起降飞行器），订单金额高达 10 亿美元（约 71 亿元人民币）。未来，Autocraft 将与时的科技共同推进 E20 eVTOL 在中东及北非地区低空旅游、空中出行等多元场景的商业化落地，加速低空出行新模式的规模化部署与运营。这是截至目前中国最大的单笔 eVTOL 意向采购订单，且金额远超 2025 年 2 月国内同类机型创下的 35 亿元人民币意向订单纪录，成为中国 eVTOL 领域单笔订单金额新纪录。据时的科技方面介绍，该笔订单将分批交付，首批订单将在 E20 取得中国民航局适航证之后交付。上海时的科技成立于 2021 年，是国内首家自主研发倾转旋翼 eVTOL 的主机厂。此次签单的 E20 为时的科技旗舰型号 eVTOL，采用的就是倾转旋翼构型，座位数 5 座，最大航程 200 公里，最大巡航速度 320 公里/小时，有效载荷 450 公斤，兼具垂直起降能力与高效巡航性能，面向城际和城内出行场景，在安全性、经济性、适应性方面具备优势。

5、我国首个低空飞行器风洞启用

7月16日，国内首个专注低空飞行器气动研究的复合型风洞在广东空天科技研究院（以下简称“广天院”）正式落成并启用。该风洞填补了低空飞行器从实验室研究到真实场景验证的基础设施空白，标志着粤港澳大湾区低空经济基础科研平台建设取得新突破。风洞作为人工控制气流流动的设备，主要用于航空飞行器的系统性测试。与户外场景测试相比，风洞测试具有测试周期短、测试成本低的优势。该风洞集传统航空风洞与无人机风墙测试系统于一身，是国内首个针对低空飞行器气动力特性研究和测试的 4.5 米量级风洞。该风洞的启用，将为低空飞行器研发企业提供高效便捷的“家门口”检测服务，从协调到完成实验仅需 3-4 个月，从而大幅降低研发成本，加速技术攻关向商业应用的转化。同日启用的全空间无人体系综合试验场，分为物理试验场和数字试验场。物理试验场由 33 平方公里空域、垂直起降场、滑行跑道、5G-A 通感一体网络、测风雷达等组成；数字试验场包括协同设计平台、超算中心、数字孪生中心以及全空间无人体系管理服务。据介绍，广天院目前已接到深圳海关、小鹏汇天、威凯检测等 10 余家单位测试需求。未来，广天院拟建设“湾区 1 号”飞行器风洞试验数据共享平台，并将与低空飞行器研发机构、高校、企业联合持续攻关低空飞行器关键技术，合作共建低空飞行器风洞试验标准化体系。

四、公司跟踪

1、奥普光电：控股股东减持股份预披露

公司于近日收到公司控股股东中国科学院长春光学精密机械与物理研究所的《减持计划告知函》。持本公司股份 101,754,784 股（占本公司总股本比例 42.40%）的控股股东中国科学院长春光学精密机械与物理研究所计划在自本公告发布之日起 15 个交易日后的 90 日内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 2,400,000 股（不超过公司总股本的 1%）。

2、纵横股份：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计 2025 年半年度实现营业收入为人民币 13,465.56 万元左右，与上年同期相比增长 61.72%左右；预计公司 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币-3,468.45 万元左右，与上年同期相比减少亏损 1,833.77 万元左右；预计公司 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币-3,570.35 万元左右，与上年同期相比减少亏损 2,299.33 万元左右。本次业绩预告未经注册会计师审计。

3、中复神鹰：股东减持股份计划

公司股东连云港市工业投资集团有限公司因自身资金需求，拟通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 9,000,000 股，即不超过公司总股本的 1%。上述减持计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内进行，期间为 2025 年 8 月 7 日至 2025 年 11 月 6 日。

4、江龙船艇：签订重大销售合同

公司于 2025 年 7 月 14 日与中华人民共和国香港特别行政区政府签订了《MARINE DEPARTMENT SHIPBUILDING CONTRACT NO. 3/2025》，合同总金额为 125,233,800.00 港元（按 2025 年 7 月 14 日人民币汇率中间价 1 港元对人民币 0.91072 元折算约 114,052,926.34 元人民币），占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 6.59%。本合同成功实施预计将对公司未来 1-2 年经营业绩产生积极影响。该合同的签订，彰显了公司在公务执法船艇设计制造方面的综合实力，公司与香港特区政府多次合作，订单范围涵盖公务执法船、特种作业船艇等多种船型，反映公司建造工艺、产品质量得到了香港特区政府的认可。该合同的签订，不仅增强了公司在粤港澳大湾区的市场竞争优势，进一步巩固公司行业影响力及市场地位，而且还对公司打开国际市场有着深刻的意义。

5、航发动力：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 8,000.00 万元到 9,200.00 万元，与上年同期相比，将减少 50,273.47 万元到 51,473.47 万元，同比减少 84.53%到 86.55%；预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,400.00 万元到 4,600.00 万元，与上年同期相比，将减少 50,045.62 万元到 51,245.62 万元，同比减少 91.58%到 93.78%。本期业绩预告未经注册会计师审计。

6、纳睿雷达：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计 2025 年半年度实现营业收入 15,489 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 8,212 万元左右，同比增加 113%左右；预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 5,655 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 5,066 万元左右，同比增加 860%左右；预计 2025 年半年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5,350 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 4,393 万元左右，同比增加 459%左右。本次业绩预告未经注册会计师审计。

7、四创电子：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-4,000 万元至-5,000 万元；预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-4,200 万元至-5,300 万元。本期业绩预告数据未经注册会计师审计。

8、中船防务：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 46,000 万元到 54,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 31,315 万元到 39,315 万元，同比增加 213.25%到 267.73%；预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 43,000 万元到 51,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 29,895 万元到 37,895 万元，同比增加 228.12%到 289.16%。本次业绩预告的相关财务数据未经注册会计师审计。

9、高德红外：签订日常经营重要采购协议

公司与客户签订了某型号完整装备系统总体产品采购协议，协议金额为 87,942.45 万元。根据协议约定，该协议签订金额为后续将签订的大额订货合同的部分预付价款，公司后续将签署订货合同，本协议金额计入合同总价款。本协议金额为 87,942.45 万元，占公司 2024 年度经审计营

业收入的 32.84%，根据协议约定需本年度实现交付，将对公司今年的经营业绩产生积极影响。

10、航天长峰：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-5250 万元到 -6300 万元，与上年同期相比，亏损增加 45 万元到 1095 万元；预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-5500 万元到-6550 万元。本期业绩预告为公司财务部门根据报告期经营情况所做的初步测算，尚未经会计师事务所审计。

11、七一二：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-10,000 万元到-14,500 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损；预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-11,500 万元到-16,000 万元。本次业绩预告的财务数据未经注册会计师审计。

12、电科芯片：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 750 万元到 900 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 2,937.53 万元到 3,087.53 万元，同比减少 76.55% 到 80.46%；预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-480 万元到-630 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 3,241.13 万元到 3,391.13 万元，同比减少 117.38%到 122.82%。本次业绩预告为公司初步测算数据，未经审计。

13、上海沪工：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 440.00 万元至 530.00 万元，同比下降 86.49%至 88.78%；预计公司 2025 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-445.00 万元至-355.00 万元，同比下降 110.67%至 113.38%。本期业绩预告是公司根据报告期经营情况所做的初步测算，本次预计的业绩未经注册会计师审计。

14、泰豪科技：半年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 9,500 万元至 12,000 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈；归属于上市公司股东扣除非经常性损益后

的净利润 4,500 万元至 6,000 万元。本次业绩预告未经注册会计师审计。

15、鸿远电子：半年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 17,000.00 万元到 19,300.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 4,975.54 万元到 7,275.54 万元，同比增长 41.38%到 60.51%；预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 16,430.00 万元到 18,730.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 4,705.78 万元到 7,005.78 万元，同比增长 40.14%到 59.75%。本次业绩预告为公司根据经营情况初步预测，未经注册会计师审计。

16、中船科技：半年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-54,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加亏损；预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约为-56,000 万元。本期业绩预告未经审计。

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。