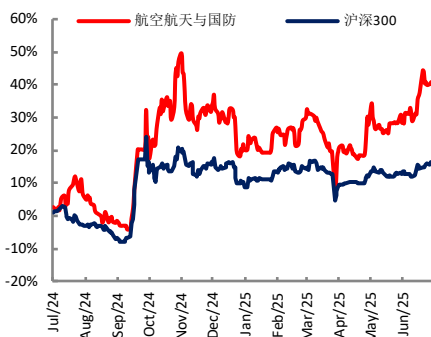


工业资本货物

军工行业周报(2025.07.07-2025.07.13): 我国天然铀生产迎来新突破

■ 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：

我国天然铀生产迎来新突破

据央视新闻 7 月 12 日报道，从中核集团获悉，我国规模最大的天然铀产能项目“国铀一号”示范工程成功生产下线“第一桶铀”，标志着我国天然铀生产取得突破，将有力保障我国能源资源安全的自主可控。“国铀一号”示范工程是我国产能规模最大、建设标准最高、建设速度最快的天然铀生产基地，位于内蒙古鄂尔多斯，具有绿色、经济、智能、高效的特点。“第一桶铀”的成功生产下线，进一步提升了我国在铀资源开发领域的国际影响力。专家表示，成功产出“第一桶铀”，意味着“国铀一号”示范工程已经从全面建设阶段迈入试生产阶段。

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.....	12

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

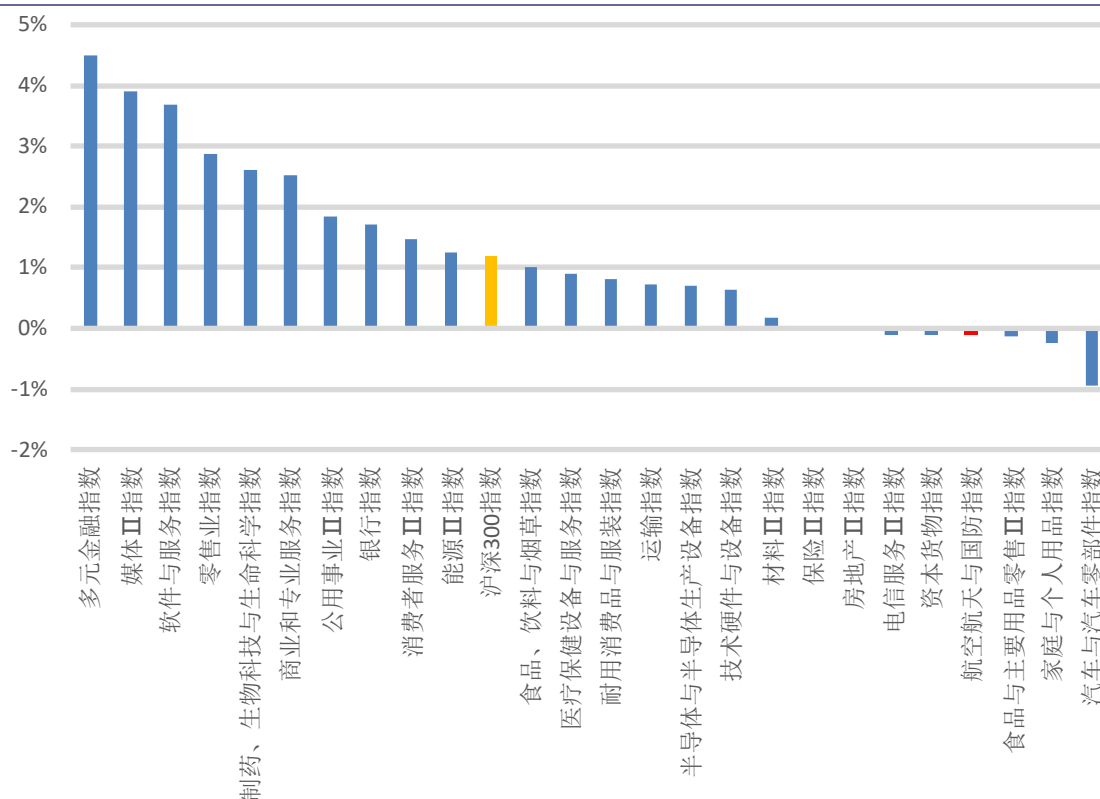
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 1.18%，航空航天与国防指数下跌 0.11%。

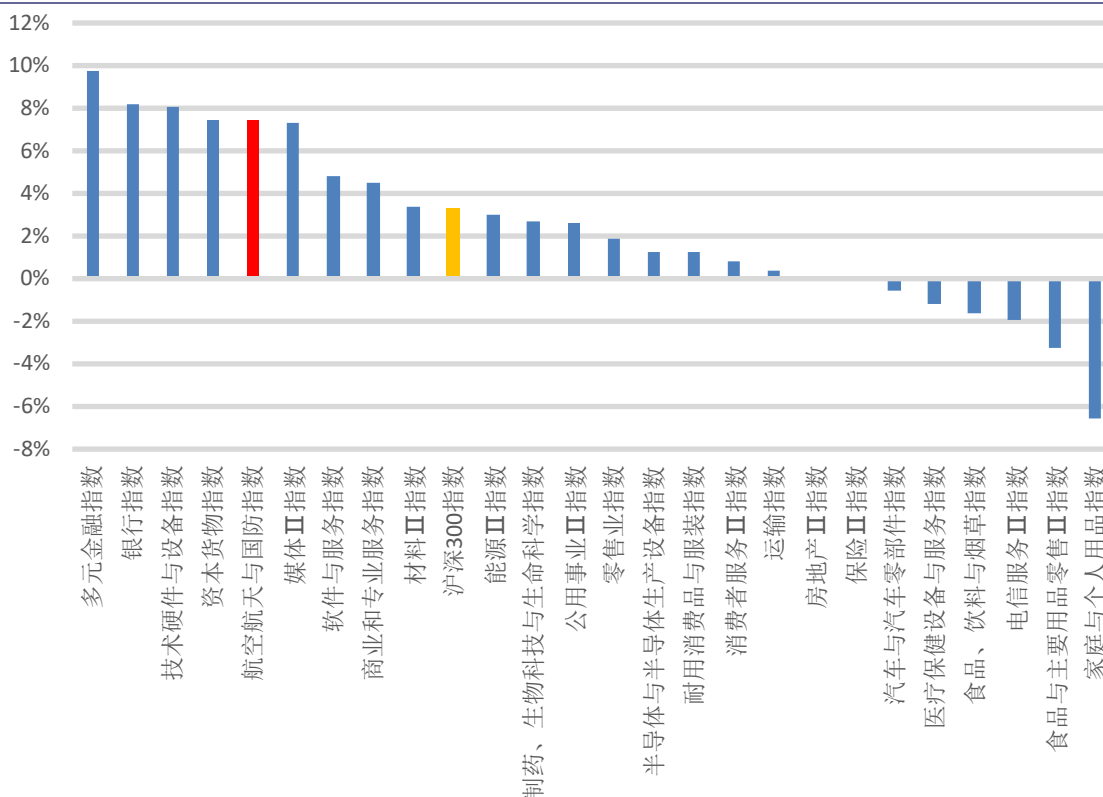
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 3.33%，航空航天与国防指数上涨 7.46%。

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、我国天然铀生产迎来新突破

据央视新闻 7 月 12 日报道，从中核集团获悉，我国规模最大的天然铀产能项目“国铀一号”示范工程成功生产下线“第一桶铀”，标志着我国天然铀生产取得突破，将有力保障我国能源资源安全的自主可控。“国铀一号”示范工程是我国产能规模最大、建设标准最高、建设速度最快的天然铀生产基地，位于内蒙古鄂尔多斯，具有绿色、经济、智能、高效的特点。“第一桶铀”的成功生产下线，进一步提升了我国在铀资源开发领域的国际影响力。专家表示，成功产出“第一桶铀”，意味着“国铀一号”示范工程已经从全面建设阶段迈入试生产阶段。该项目将进一步提升我国天然铀保障能力，盘活了北方盆地数十万吨复杂砂岩型铀资源，把“呆矿”变成“宝藏”，能够生产出更多天然铀。和传统的开采方式不同，“国铀一号”的地浸采铀技术颠覆了传统矿山井下开采模

式，无需将矿石提升到地表处理，它是通过将二氧化碳和氧气溶于水，注入含矿层，与矿层中的铀发生反应，再将含铀溶液抽取到地表，输送至水冶厂进行铀金属的提取与回收。专家称，结合我国北方砂岩型铀矿的特点，采用二氧化碳和氧气作为浸出剂，浸出效果理想，实现了天然铀产业的“五大革新”，一是资源利用的突破，二是安全水平的提高，三是产能规模的扩大，四是生产功效的提升，五是更加绿色智能。中核集团相关负责人表示，未来该技术将在我国北方盆地多个产能项目中应用落地，加快北方千吨级铀矿大基地建设，满足国内核电发展的需求。

2、英法首次明确将协调核威慑力量

据新华社报道，英国首相斯塔默 7 月 10 日在伦敦郊外诺斯伍德军事基地与到访的法国总统马克龙举行联合记者会时表示，英法双方已签署《诺斯伍德宣言》，首次明确双方将就各自独立的核威慑力量进行协调。根据《诺斯伍德宣言》，任何威胁英国或法国核心利益的手，都可能面临两国核力量的联合回应。两国还将成立英法核指导小组，由法国总统府和英国内阁办公室领导，负责协调双方在核威慑行动等方面的合作。英国和法国是欧洲仅有的两个核武器国家。今年早些时候，马克龙曾表示，愿意就法国向欧洲盟国提供“核保护伞”以及在其他欧洲国家部署携带核武器的法国战机等进行讨论。

3、五角大楼宣布大规模变革：为美军部队配备数千架无人机

据美国“战区”网站报道，五角大楼 7 月 10 日宣布一项大规模变革，旨在加速小型无人机（包括武装型无人机）在全军的列装进程，为部队配备数千架无人机。“战区”网站称，这一新政策对美军而言是一次“重大转变”，此前美军在广泛部署无人机一事上进展缓慢。报道称，美国国防部长赫格塞思当天通过一段视频宣布了新的无人机政策。赫格塞思表示，俄乌冲突的经验是推动此次变革的关键因素：对交战双方而言，小型无人机，特别是第一视角无人机以及能够投放小型弹药的无人机，已成为贯穿战局的关键因素。这份备忘录概述了美军新政策的三项核心工作：第一，五角大楼将批准军方采购数百款国产无人机机型，以此夯实美国新兴无人机产业基础，优先“购买美国货”；第二，美军将依靠美国工程师与人工智能专家的技术优势，为作战部队配备多种低成本无人机；第三，美军将按照预期作战方式进行训练，预计明年会将无人机作战能力纳入所有相关训练中。“战区”网站称，更为值得注意的是，某些类型的无人机系统将被视作“消耗品”，更类似于手榴弹等弹药，而非航空器，这将带来广泛影响。级别较低的美军基层指挥官之后也可以直接采购无人机系统，并授权下属操作。此外，报道称，虽然上述无人机政策备忘录关注重点明显侧重于太平洋地区，但考虑到距离问题，体型较小和航程较短的无人机不太可能在该地区大

规模部署。“战区”网站称,美军如何落实新的无人机政策以及相关政策所产生的影响尚有待观察。尽管推行了多项举措,美军在无人机系统大规模列装方面——尤其是基层部队部署——仍显滞后。乌克兰战场的观察结果更进一步凸显了美军当前无人机应用规模与全球趋势间的巨大落差。

4、俄罗斯可能放弃修复海军唯一航母

据俄罗斯《消息报》网站7月11日报道,俄罗斯国防部可能放弃修复俄军唯一现役航空母舰“库兹涅佐夫海军元帅”号。《消息报》获悉,目前这艘军舰的维修和改造工作已经暂停。报道称,海军和联合造船集团的代表近期将就“库兹涅佐夫海军元帅”号的命运作出决定。专家不排除该舰因技术和物理老化而被报废拆解的可能。俄罗斯太平洋舰队前司令谢尔盖·阿瓦基扬茨对《消息报》表示:“停止维修的决定是完全正确的。如果决定不再继续维修,‘库兹涅佐夫海军元帅’号只能被切割成金属废物利用。”

5、印度空军“美洲虎”今年第三次发生坠机

据美国《国家利益》双月刊网站7月9日报道,当地时间9日下午1时25分,印度空军一架双座“美洲虎”攻击机自苏拉特加尔空军基地起飞。30分钟后,这架飞机在拉贾斯坦邦久鲁地区帕诺达村附近的农田坠毁。飞机残骸散落在农田里。机上两名飞行员都在坠机事故中丧生,遗体已经找到。印度空军将“美洲虎”攻击机用于低空对地攻击任务和飞行员训练。该机型最初于20世纪70年代通过英法合作项目研发,现已在印度空军服役约40年。尽管印度空军多次对其升级——主要是针对航空电子设备和瞄准系统升级,但它在技术上已经过时。此次坠机事故并非首例。2025年印度已发生了三起“美洲虎”攻击机坠机事故,其中两架飞机彻底被毁。今年4月,一架“美洲虎”攻击机在古吉拉特邦坠毁,导致一名飞行员死亡。今年5月,另一架“美洲虎”攻击机在安巴拉坠毁,飞行员弹射逃生。这些接连发生的事故表明,“美洲虎”攻击机的运行可靠性越发令人担忧,引发了人们对该机型机体结构疲劳、系统实用性以及持久适航性的重大质疑。目前,印度空军仍在数十架“美洲虎”攻击机。

四、公司跟踪

1、润贝航科：公司股东、董事及高级管理人员减持股份的预披露

公司于近日收到董事、高级管理人员徐烁华女士以及股东史小林、田野、黄培财、张煜林出具的《关于股份减持计划的告知函》。公司董事、高级管理人员徐烁华女士计划在本公告披露之日

起 15 个交易日后的 3 个月内(2025 年 8 月 4 日至 2025 年 11 月 3 日)以集中竞价方式减持公司股份数量合计不超过 362,086 股,减持比例不超过公司股份总数的 0.31%;公司股东史小林、田野、黄培财、张煜林计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内(2025 年 8 月 4 日至 2025 年 11 月 3 日)以集中竞价方式减持公司股份数量合计不超过 149,864 股,减持比例不超过公司股份总数的 0.13%。

2、航天晨光：半年度业绩预告

预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润在-8,000 万元左右;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-9,000 万元左右,同比减亏。

3、中国卫通：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约 1.80 亿元,与上年同期相比,将减少约 2.26 亿元,同比下降约 56%。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后的净利润与上年同期相比基本持平。

4、抚顺特钢：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-26,000.00 万元至-30,000.00 万元,与上年同期相比减少 214.06%至 231.60%;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扣除非经常性损益的净利润为-26,000.00 万元至-30,000.00 万元,与上年同期相比减少 217.24%至 235.27%。本期业绩预告数据未经会计师事务所审计。

5、晨曦航空：控股股东的一致行动人减持股份计划

公司于近日收到控股股东西安汇聚科技有限责任公司的一致行动人持有公司 5%以上股份的股东南京寰宇星控科技有限公司出具的《股份减持计划告知函》。寰宇星控持有本公司股份 7,709.3911 万股(占公司总股本的 14.01%),计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过公司总股本的 1%;通过大宗交易方式减持本公司股份不超过公司总股本的 2%。

6、际华集团：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为-8,000 万元至-6,000 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-15,000 万元至-13,000 万元。本次业绩预告未经注册会计师审计。

7、中国重工：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为 150,000 万元至 180,000 万元之间，与上年同期（法定披露数据）相比，同比增长 181.73%至 238.08%；与上年同期（重述后财务数据）相比，同比增长 181.09%至 237.30%。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后的净利润为 130,000 万元至 160,000 万元之间，与上年同期（法定披露数据）相比，同比增长 192.96%到 260.57%；与上年同期（重述后财务数据）相比，同比增长 192.96%到 260.57%。本次业绩预告未经注册会计师审计。

8、中国船舶：半年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 280,000 万元至 310,000 万元之间，与上年同期相比，增加 138,765 万元至 168,765 万元之间，同比增加 98.25%至 119.49%；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 263,500 万元至 293,500 万元之间，与上年同期相比，增加 143,670 万元至 173,670 万元之间，同比增加 119.89%至 144.93%。本次业绩预告数据未经注册会计师审计。

9、中国卫星：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-4,120 万元到-2,120 万元，与上年同期相比，将出现亏损；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为-4,730 万元到-2,530 万元。本次业绩预告数据未经注册会计师审计。

10、北方导航：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区间为 10500 万元至 12000 万元，与上年同期归母净利润-7421.68 万元相比，将实现扭亏为盈；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区间为 9500 万元至 10500 万元。本次业绩预告的数据未经注册会计师审计。

11、长城军工：半年度业绩预告

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-2,500 万元到-2,950 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-3,500 万元到-4,100 万元，预计将出现亏损。公司本次业绩预告未经会计师事务所审计。

12、中航重机：半年度业绩预告

经初步测算，预计 2025 年半年度累计实现营业收入约 57.51 亿元，同比下降约 4.5%，其中：第二季度实现营业收入约 34.45 亿元，同比增长约 11.20%；经初步测算，预计 2025 年半年度累计实现利润总额约 6.8 亿元，同比下降约 24.61%；经初步测算，预计 2025 年半年度累计实现归属于上市公司股东的净利润约 4.87 亿元，同比下降约 33.29%，其中：第二季度实现归属于上市公司股东的净利润约 2.89 亿元，同比下降约 28.82%，较第一季度降幅有所收窄。本期业绩预告未经注册会计师审计。

13、科思科技：以集中竞价交易方式首次回购公司股份

2025 年 7 月 9 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 76,406 股，占公司总股本 157,074,408 股的比例为 0.0486%，回购成交的最高价为 41.80 元/股，最低价为 41.29 元/股，支付的资金总额为人民币 3,165,625.27 元（不含印花税、交易佣金等费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司既定的回购股份方案。

14、火炬电子：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约为 24,700 万元-28,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 8,273 万元-11,573 万元，同比增长 50.36%-70.45%；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约为 23,500 万元-27,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 7,964 万元-11,464 万元，同比增长 51.26%-73.79%。本次业绩预告未经注册会计师审计。

15、捷强装备：特定股东减持股份的预披露

公司于近日收到特定股东乔顺昌先生出具的《关于计划减持捷强装备股份的告知函》，持有公司 2,869,506 股（占公司总股本剔除回购股份数的比例为 2.8947%）的股东乔顺昌先生计划在上

述公告披露之日起 3 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 991,300 股（占公司总股本剔除回购股份数的比例不超过 1%）。

16、星网宇达：控股股东、实际控制人减持计划的预披露

公司于近日收到迟家升先生出具的《减持计划告知函》，本次拟减持股东迟家升先生为公司总经理、董事长、实际控制人、控股股东，持有公司股份 48,661,568 股（占公司总股本比例为 23.42%），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2025 年 7 月 30 日至 2025 年 10 月 29 日）减持公司股份合计不超过 6,197,700 股（占剔除回购专用账户持股数后公司总股本的 3%），其中通过集中竞价方式减持本公司股票的数量不超过 2,065,900 股（占剔除回购专用账户持股数后公司总股本的 1%），通过大宗交易方式减持本公司股票的数量不超过 4,131,800 股（占剔除回购专用账户持股数后公司总股本的 2%）。

17、理工导航：调整回购股份价格上限

鉴于近期公司股票价格持续超出回购股份方案拟定的回购价格上限人民币 33.00 元/股（含），基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可，同时为了保障本次回购股份方案的顺利实施，公司拟将回购价格上限由人民币 33.00 元/股（含）调整为人民币 65.68 元/股（含）。除上述调整回购股份价格上限外，本次回购股份方案的其他内容不变。

18、中国动力：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 80,000 万元到 115,000 万元，与上年同期相比，增加 32,459 万元到 67,459 万元，同比增加 68.28%到 141.90%；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 70,000 万元到 105,000 万元，与上年同期相比，增加 28,083 万元到 63,083 万元，同比增加 66.99%到 150.49%。本次业绩预告未经注册会计师审计。

19、江龙船艇：控股股东、实际控制人及董事减持计划的预披露

公司近日收到夏刚先生、赵盛华先生、贺文军先生出具的《减持计划告知函》。持有本公司股份 92,714,345 股（占本公司总股本比例 24.5492%）的控股股东、实际控制人夏刚计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 3,776,679 股（占本公司总股本 1.0000%）；持有本公司股份 24,698,457 股（占本公司总股本比例

6.5397%)的董事赵盛华计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过6,174,614股(占本公司总股本比例1.6349%);持有本公司股份10,002,604股(占本公司总股本比例2.6485%)的董事贺文军计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过1,000,000股(占本公司总股本比例0.2648%)。

20、广联航空：特定股东减持股份预披露

公司于近日收到陆岩先生出具的《股份减持计划告知函》，持有公司股份4,745,684股(占剔除回购专用账户持股数后公司总股本的1.6180%)的股东陆岩计划在本公告披露之日起3个交易日后的3个月内以集中竞价方式合计减持公司股份不超过2,930,000股(约占剔除回购专用账户持股数后公司总股本的0.9989%)。

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。