

国防军工

证券研究报告

2025 年 03 月 06 日

全球国防投入持续高增长，看好军队信息化建设迎来新一轮周期

● 国际形势复杂多变，全球国防投入呈上升趋势

当前复杂多变的国际形势下全球或将进入新一轮国防投入高增长期，全球各主要军事国家军费预算或呈现持续提升趋势，对现代化武器装备需求需求增加，武器装备迭代速度有望加快。

中国 2025 年军费预算为 1.78 万亿元人民币，同比增长 7.2%，增幅与去年持平，自 2022 年以来中国军费预算增幅连续四年超过 7%。

欧盟提出了一项 8000 亿欧元的融资计划，旨在提升欧洲各国的防务能力并加强对乌克兰的军备支持。

俄罗斯 2025 年国防开支预计为 13.5 万亿卢布，较 2024 年大幅增加近 30%。

日本 2025 年防卫费预算为 8.7 万亿日元，较 2024 财年增加 9.4%，再创历史新高。自 2023 财年起，日本防卫预算连续突破 6 万亿、7 万亿、8 万亿日元大关，防卫预算连年大幅增长。

美国 2025 财年经费总额约 8950 亿美元，再创历史新高。

● 切中现代战争战略制高点，军队信息化发展趋势明确

当前新一轮科技革命和军事革命迅猛发展，战争形态加速演变，制胜观念、制胜要素、制胜方法都在发生重大变化，网络信息体系在现代战争中的地位作用空前凸显。2019 年《新时代的中国国防》白皮书中提到我军机械化建设任务尚未完成，信息化水平亟待提高；2021 年《十四五规划和 2035 远景目标纲要》中明确指出我国在十四五期间要基本实现国防和军队现代化；2022 年党的二十大报告中提到，我国要坚持机械化信息化智能化融合发展，并明确强调，“统筹网络信息体系建设运用。网络信息体系的建设运用水平，直接决定着作战指挥系统、情报侦察系统、火力打击系统、综合保障系统等方面的效能。”

信息能力作为战斗力形成中“牵一发而动全身”的主导性因素，已成为体系作战能力生成的关键所在，信息优势是现代战场的首要优势。我国信息支援部队在这一背景下应运而生（信息支援部队于 2024 年 4 月 19 日成立，是全新打造的战略性兵种，是统筹网络信息体系建设运用的关键支撑，在推动我军高质量发展和打赢现代战争中地位重要、责任重大）。我们认为，建设现代化信息支援部队有望进一步深化我军信息化进程，对电子对抗、军工数据链等具体技术领域或具重要牵引作用：

● 军队信息化建设新一轮周期启动，重视板块投资机会

信息化智能化无人化装备或将在“十五五”及 2035 年远期具备高景气度，军工电子有望在各类新型装备中作为信息化装备的有效抓手和实施载体。当前作为十四五规划最后一年，有望释放之前延迟的订单，叠加“十五五”规划初期新装备带来新一轮备货周期，同时伴随我军信息化进程进一步加深，进一步补齐电子对抗、军工数据链等具体技术领域短板，军工信息化板块有望迎来整体行业订单恢复带来基本面反转机会。

重点关注：

数据链和通信终端：七一二、海格通信（通信组覆盖）、上海瀚讯、新劲刚、烽火电子

电子对抗：四川九洲、盟升电子

上游元器件：火炬电子（与电子组联合覆盖）、复旦微电、鸿远电子、航天电器、中航光电（与电子组联合覆盖）、成都华微（与电子组联合覆盖）、振华科技、紫光国微、振华风光、智明达、光电股份、睿创微纳、高德红外

风险提示：下游需求不及预期；技术发展的不确定性；行业政策变化风险等。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

王泽宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523070002
wangzeyu@tfzq.com

行业走势图

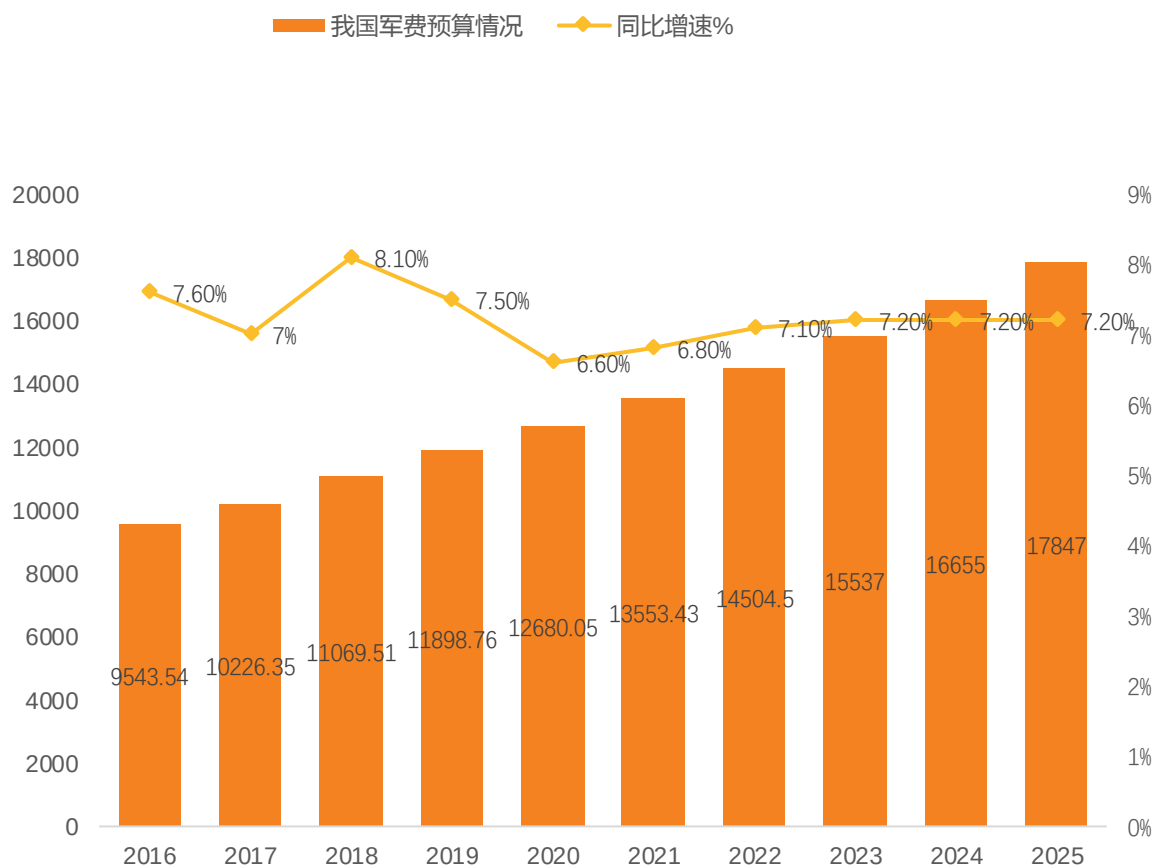


资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《国防军工-行业点评:修订草案明确空域划分，政策利好&订单&技术三重共振》 2025-02-24
- 2 《国防军工-行业点评:“AI+军工”垂直应用加速落地，拥抱装备变化趋势》 2025-02-24
- 3 《国防军工-行业投资策略:低空板块结构性机会，政策&订单&技术共振推动产业腾飞》 2025-02-16

图 1：2016-2025 年我国军费预算情况（军费单位：亿元）



资料来源：中华人民共和国财政部、联合早报、大公网、凤凰网、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com