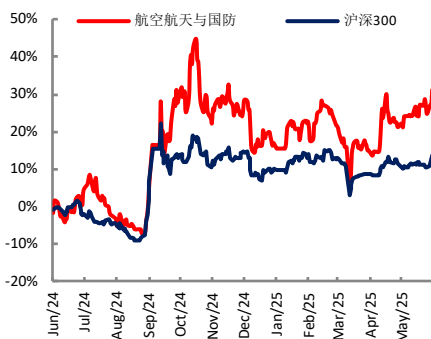


工业资本货物

军工行业周报(2025.06.23-2025.06.29): 北约宣布 2035 年前将成员国军费开支提高至 GDP 的 5%

■ 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：

北约宣布 2035 年前将成员国军费开支提高至 GDP 的 5%

据新华社报道，根据 6 月 25 日发表的北约峰会宣言，北约成员国领导人就未来军费支出目标达成一致，决定在 2035 年前将年度国防开支提高至国内生产总值的 5%。然而，北约内部仍在如何实现新目标上存在分歧。西班牙已经明确表示反对，但是北约多名外交官表示，经过紧张的谈判，各方已经达成一项妥协方案，保留了 5% 这个目标，且无任何豁免。北约秘书长马克·吕特将特朗普要求的 5% 拆分为两部分：3.5% 严格意义上的军费开支和 1.5% 广义上的安全开支（比如网络安全或军事机动能力）。后一类开支更容易实现，因为各国已经计划或考虑增加相关支出。北约强调，3.5% 是北约应对俄罗斯威胁所必须提升的军事能力。

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

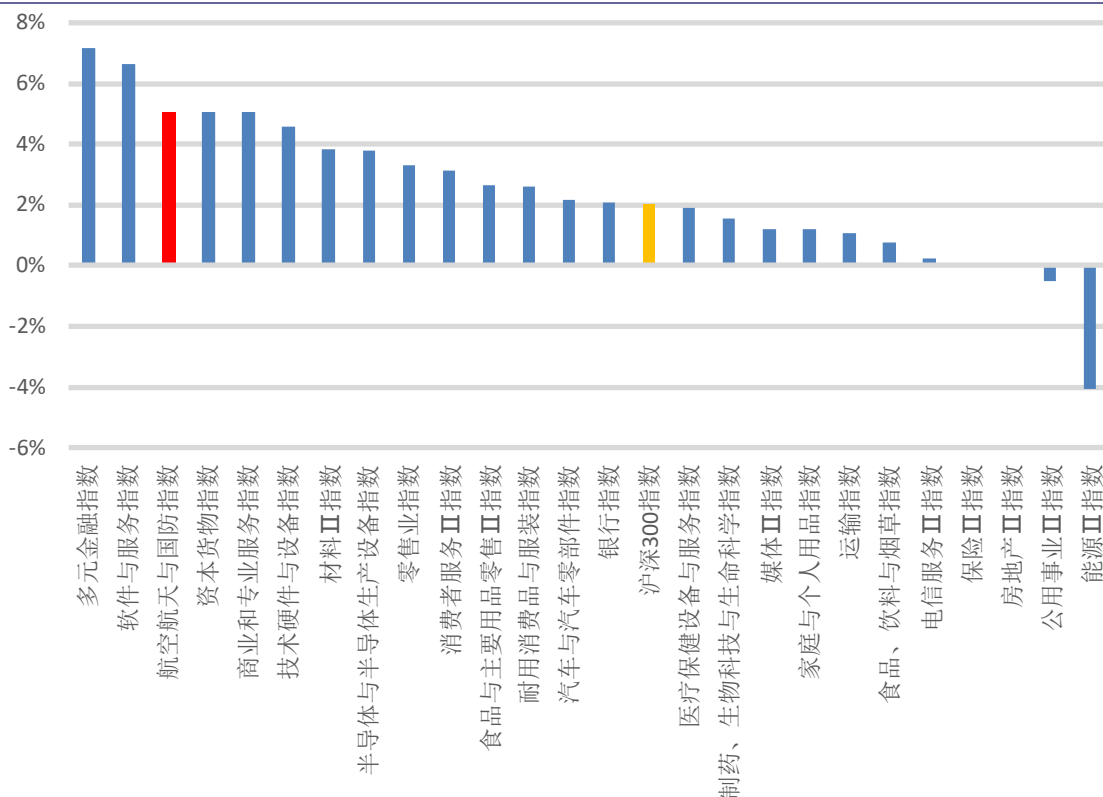
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 2.05%，航空航天与国防指数上涨 5.07%。

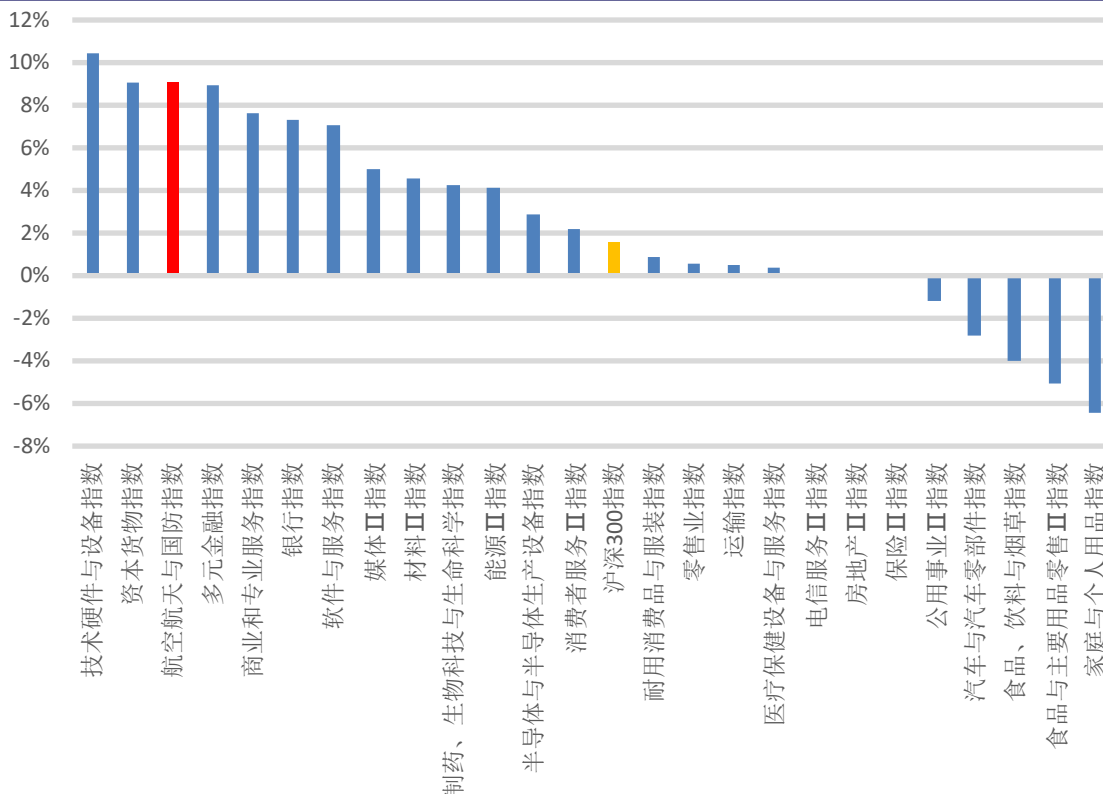
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 1.60%，航空航天与国防指数上涨 9.09%。

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、北约宣布 2035 年前将成员国军费开支提高至 GDP 的 5%

据新华社报道，根据 6 月 25 日发表的北约峰会宣言，北约成员国领导人就未来军费支出目标达成一致，决定在 2035 年前将年度国防开支提高至国内生产总值的 5%。然而，北约内部仍在如何实现新目标上存在分歧。西班牙已经明确表示反对，但是北约多名外交官表示，经过紧张的谈判，各方已经达成一项妥协方案，保留了 5% 这个目标，且无任何豁免。北约秘书长马克·吕特将特朗普要求的 5% 拆分为两部分：3.5% 严格意义上的军费开支和 1.5% 广义上的安全开支（比如网络安全或军事机动能力）。后一类开支更容易实现，因为各国已经计划或考虑增加相关支出。北约强调，3.5% 是北约应对俄罗斯威胁所必须提升的军事能力。

2、英国将“最大规模”升级核武库

据法新社6月24日报道，唐宁街24日宣布，英国将采购12架可搭载核弹头的F-35战机，在现有潜基核威慑力量基础上增强北约空基核威慑能力。这批美国洛克希德-马丁公司生产的F-35A战机是英军现役F-35B的改版，区别在于除常规武器外还可搭载核弹头。英国空军长期呼吁采购至少12架该型战机。目前包括美国、德国和意大利在内的北约7个成员国，拥有可搭载战术核弹头的双重能力战机，这些美制核弹头储存在欧洲，预计也将供英国使用。报道称，6月初英国宣布将建造最多12艘攻击型核潜艇和6座弹药工厂，以应对主要由俄罗斯构成的“威胁”。这些配备常规武器的核动力潜艇属于澳美英联盟框架。

3、日本首次在本土试射“远程导弹”

据美国《防务新闻》网站6月25日报道，日本近日首次在本土进行了“远程导弹”的发射测试。日本陆上自卫队24日在北海道新日高町的静内对空射击场进行了88式岸基反舰导弹的实弹射击训练。该导弹射程约100公里，这也是日本首次在本土实施射程超过100公里“远程导弹”的发射试验。报道称，陆上自卫队向浮在海面上的无人靶船发射了1枚不会爆炸的训练弹，并顺利完成测试，自卫队预定在截至6月29日的训练期间再度进行实弹射击。日本此前主要在澳大利亚东海岸的比克罗夫特武器靶场和夏威夷的太平洋导弹靶场等地进行导弹试验，如今日本首次在本土进行导弹试验，凸显了日本强化自主防务能力。报道称，陆上自卫队还拥有更现代化的12式岸基反舰导弹，同时防卫省正在开发射程延长至约1000公里的12式反舰导弹的改进型，计划作为“对敌方基地展开先发制人打击”的远程导弹。此外，日本正在努力从今年晚些时候开始部署更多远程巡航导弹，包括从美国购买的“战斧”巡航导弹。

4、神舟二十号航天员乘组圆满完成第二次出舱活动

据中国载人航天工程办公室消息，北京时间2025年6月26日21时29分，经过约6.5小时的出舱活动，神舟二十号乘组航天员陈冬、陈中瑞、王杰密切协同，在空间站机械臂和地面科研人员的配合支持下，圆满完成既定任务。出舱航天员陈冬、陈中瑞已安全返回问天实验舱，出舱活动取得圆满成功。出舱活动期间，航天员陈冬、陈中瑞完成了空间站空间碎片防护装置安装、舱外设备设施巡检及处置等任务，并在舱外平台成功安装脚限位适配器和接口转接件。此举有助于提高航天员舱外作业效率，后续出舱活动时间有望因此缩短40分钟左右。目前，乘组承担的各项空间科学实验正在稳步推进，后续还将重点在空间生命科学、微重力基础物理、空间材料科学、航天医学、航天新技术等领域开展空间科学研究与技术试验。

5、全球首艘纯氨燃料内燃机动力示范船首航成功

2025 年 6 月 28 日，全球首艘纯氨燃料内燃机动力示范船“氨晖号”在安徽合肥巢湖水域首航取得成功，标志着氨燃料在船舶领域的工业化应用取得重大突破，为航运业节能减排、绿色发展开辟了一条切实可行的全新路径，对加快构建清洁低碳、安全高效的水上交通能源体系具有重大里程碑意义。据了解，“氨晖号”搭载一台 200kW 的高速气体内燃发电机组、2 台 100kW 推进电机及双桨推进系统，满载 50 吨，额定航速为 10 节。这次成功完成水上试航，实现了纯氨燃料的稳定充分燃烧、二氧化碳的近零排放和氮氧化物（NO_x）的有效控制等预期目标。纯氨动力示范船的成功运行，充分验证了氨氢融合燃料未来可推广应用到海洋运输、陆上交通、工业和生活锅炉、固体燃料电池等领域，将助力我国“双碳”目标的实现。

四、公司跟踪

1、内蒙一机：全资子公司签订日常生产经营合同

近日，内蒙一机收到全资子公司包头北方创业有限责任公司与中国国家铁路集团有限公司签订了《铁路货车采购项目合同》，由中国国家铁路集团有限公司向北创公司采购了 X70 型集装箱专用平车，合同总金额 13,023.50 万元（含税）人民币。

2、北方导航：董监高减持股份结果

公司于 2025 年 6 月 26 日收到公司董事、总经理胡小军和公司董事、财务总监周静发来的《关于股份减持结果的告知函》，2025 年 6 月 26 日胡小军通过集中竞价方式减持公司股份 49,600 股，占公司总股本的 0.00329%，本次减持计划已实施完毕；2025 年 6 月 26 日周静通过集中竞价方式减持公司股份 97,900 股，占公司总股本的 0.00650%，本次减持计划已实施完毕。

3、华伍股份：回购公司股份完成暨回购实施结果

截至 2025 年 6 月 26 日，公司本次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 6,192,700 股，占公司目前总股本的 1.4741%，成交的最低价格为 5.61 元/股，成交的最高价格为 9.82 元/股，成交总金额为人民币 50,000,185.00 元（不含交易费）。本次回购股份方案已经实施完毕，回购总金额已超过回购方案中回购资金总额下限，且未超过回购资金总额上限，本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

4、国力股份：实际控制人的一致行动人集中竞价减持股份计划

近日，公司收到股东张跃康先生发来的《关于股份减持计划的告知函》，股东张跃康先生因个人资金需要，拟通过集中竞价的方式减持所持有的公司股份数量不超过 165,300 股，占公司总股本的比例不超过 0.17%。截至本公告披露日，张跃康先生持有公司 165,300 股股份（均为 IPO 前取得股份），占公司总股本的比例为 0.17%，上述股份已于 2024 年 9 月 10 日起上市流通。股东张跃康先生为公司实际控制人尹剑平的一致行动人。本次减持期间，张跃康先生拟通过集中竞价方式减持的，自减持计划公告披露 15 个交易日后的 3 个月内实施。若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等股份变动事项，减持股份数量将进行相应调整；减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。除股东张跃康先生减持股份以外，公司实际控制人尹剑平和昆山国译投资管理中心（有限合伙）不会在本次减持计划期间减持公司股份。本次减持计划的实施不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

5、盛路通信：首次回购股份

2025 年 6 月 25 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量为 1,000,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.11%，最高成交价为 7.36 元/股，最低成交价为 7.2 元/股，成交总金额为 7,260,298 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金及股票回购专项贷款资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限 10.85 元/股（含）。本次回购符合既定的回购方案和相关法律法规的要求。

6、天银机电：控股股东减持公司股份的预披露

公司于近日收到控股股东佛山市澜海瑞兴股权投资合伙企业（有限合伙）发来的《佛山市澜海瑞兴股权投资合伙企业（有限合伙）股份减持告知函》，公司控股股东澜海瑞兴持有公司股份 12,320 万股，占公司总股本比例为 28.99%，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 7 月 17 日至 2025 年 10 月 16 日）以集中竞价方式减持公司股份不超过 425.0351 万股（占本公司总股本比例 1.00%），以大宗交易方式减持公司股份不超过 850.0702 万股（占本公司总股本比例 2.00%）。

7、海特高新：出售飞机资产包

根据公司经营发展规划，由全资孙公司天津华新一号租赁有限公司向购买方天津津瑞租赁有

限公司出售 1 架 B737-800 飞机；由全资孙公司天津华新拾年租赁有限公司向购买方天津清控山壹飞机租赁有限公司出售 1 架 B737-800 飞机；由全资孙公司天津华新九天租赁有限公司向购买方天津清控山贰飞机租赁有限公司出售 1 架 B737-800 飞机。本次交易的 3 架 B737-800 飞机市场价格区间总计为 0.73—1.04 亿美元，实际出售价格在此基础上由双方协商确定。本次交易获得的款项将用于公司日常经营。本次出售飞机交易不涉及人员安置、土地租赁等情形，公司不会因本次交易产生关联交易或与关联人产生同业竞争等情况。

8、航宇科技：股东减持股份计划实施完成暨权益变动

近日公司收到控股股东山东怀谷企业管理有限公司的书面通知，截至 2025 年 6 月 24 日，山东怀谷通过大宗交易合计减持公司股份 3,838,114 股，占公司总股本 2%，本次减持计划完成。本次减持完成后，导致控股股东山东怀谷及其一致行动人其拥有公司的权益比例由 26.25%下降至 24.25%，权益变动触及 5%的整数倍，不触及要约收购。

9、东华测试：控股股东及一致行动人减持股份预披露

公司控股股东刘士钢先生持有公司股份 67,765,930 股（占剔除回购专用账户股份后公司总股本的 49.0986%）；控股股东的一致行动人罗沔女士持有公司股份 6,953,100 股（占剔除回购专用账户股份后公司总股本的 5.0377%）；控股股东的一致行动人刘沛尧先生持有公司股份 482,000 股（占剔除回购专用账户股份后公司总股本的 0.3492%）；控股股东的一致行动人王瑞先生持有公司股份 350,000 股（占剔除回购专用账户股份后公司总股本的 0.2536%）；控股股东的一致行动人瞿喆女士持有公司股份 340,800 股（占剔除回购专用账户股份后公司总股本的 0.2469%）。上述股东计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 2,840,000 股（占剔除回购专用账户股份后公司总股本的 2.0577%）。

10、爱乐达：高级管理人员减持股份预披露

公司近日收到公司高级管理人员魏雪松先生、陈苗女士出具的《关于股份减持计划的告知函》，魏雪松先生、陈苗女士分别持有本公司股份 261,930 股（占本公司总股本比例 0.0893%）、172,447 股（占本公司总股本比例 0.0588%），自本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式分别减持本公司股份 65,482 股（占本公司总股本比例 0.0223%）、43,111 股（占本公司总股本比例 0.0147%）。

11、宝钛股份：增资控股陕西万豪钛金特材科技有限公司

公司拟以增资扩股方式取得陕西万豪钛金特材科技有限公司 51%股权，增资价款 28,655.93 万元。本次交易完成后，万豪钛金成为公司的控股子公司，并拟更名为“陕西宝钛万豪钛业有限公司”（以市场监督管理部门最终核准登记的为准）。

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。