



军工行业研究

买入（维持评级）

行业专题研究报告

证券研究报告

军工组

分析师：杨晨（执业 S1130522060001）
yangchen@gjzq.com.cn

联系人：冯茗馨
fengmingxin@gjzq.com.cn

阅兵专题：新质战斗力集中亮相，装备体系化发展趋势明确

投资逻辑：

装备方队突出新质战斗力，彰显战略威慑能力。 1) 陆上作战群：包括地面突击方队、两栖突击方队、空降突击方队、远程火炮方队。其中，100 坦克、100 支援战车等首次亮相。2) 海上作战群：包括舰载防空武器方队、反舰导弹方队、水下兵器方队。其中，舰载激光武器 LY-1、鹰击 15、鹰击-19、鹰击-17、鹰击-20、AMB012、AJC015、AQA010、AQSO03A 等首次亮相。3) 防空反导群：包括预警探测方队、对空抗击方队、反无人机方队。其中，红旗-11、红旗-20、红旗-22A、红旗-9C、红旗-19、红旗-29 六型装备首次亮相天安门广场。4) 信息支援方队：包括网络空间作战方队、电子对抗方队、信息支援方队。5) 无人作战群：无人作战群由陆上无人作战方队、海上无人作战方队和空中无人作战方队 3 个无人作战方队组成。6) 后装保障群：由后勤保障方队和装备保障方队 2 个方队组成。7) 战略打击群：包括巡航导弹方队、高超声速导弹方队、核导弹第一方、核导弹第二方队。其中，长剑-20A、鹰击-18C、长剑-1000、惊雷-1、东风-61 等首次亮相。

空中梯队涵盖现役主战机型，展示体系化作战能力。 1) 预警指挥机梯队：空警-500A、空警-600 预警机，分别在 4 架歼-16 战机、4 架歼-15T 舰载机的护卫下接受检阅。其中，空警-600 首次亮相。2) 特种机梯队：运-9 反潜巡逻机、运-9 电子侦察机、运-9 雷达干扰机作为海军、空军新型特种支援力量首次集体亮相，与 6 架歼-16 战机组成特种机梯队，根据战术目的和护卫机型的不同，本次歼-16 战机挂载着不同武器装备受阅，凸显实战导向。3) 运输机梯队：包括由运 20A 和运 20B 组成的两个楔队，以战斗姿态编组飞行，新型多用途运输机配装新型国产发动机，具有航程远、载重大、速度快的特点，多次执行海内外重大任务，具备远程战略投送能力。4) 轰炸机梯队：轰-6N、轰-6K、轰-6J 同场受阅，全面展现人民军队空基远程打击能力。5) 加油机梯队：运油-20A 与轰-6N、歼-16、歼-20 飞机组成加油机梯队，运油-20A 是我国自主研发的新一代空中加油装备，主要担负为航空兵部队作战行动、日常训练和演习演练提供空中加油保障的任务，并可担负与运-20A 相同的各类空中投送任务。6) 歼击机梯队：由歼-16D、歼-20、歼-20A、歼-20S、歼-35A 组成。6) 舰载机梯队：由歼-15DH、歼-15DT、歼-35 和歼-15T 四型战机组成。

阅兵实现多个“首次”，强调新城新质作战力量。 1) 实现多个“首次”：本次阅兵是全面推进中国式现代化进入新征程的首次阅兵；是我军力量结构新布局在阅兵中首次集中展示；首次亮相的新型装备占比很大；部分陆海空基战略重器、高超精打、无人和反无人装备是首次对外展示；空中梯队很多明星装备首次公开亮相；是民兵首次参加以纪念抗战为主题的阅兵活动。2) 以新型四代装备为主体，展示我军体系作战能力；遴选陆上、海上、空中系列无人智能和反无人装备，以及网电作战等新型力量受阅，展示我军新城新质战力；集中亮相一批高超声速、防空反导、战略导弹等先进装备，展示我军强大的战略威慑实力。

投资建议：

本次阅兵展示了我国武器装备建设跨越式发展，2025 年作为十四五收官和十五五布局的关键期，行业景气反转和军贸市场打开等多重因素驱动，我国军工资产有望价值重估。建议关注军贸、新质战斗力、消耗类弹药、军工电子等投资主线及核心标的。

风险提示

军用装备采购不及预期；军贸领域市场拓展和客户导入不及预期；原材料价格和劳动力成本上升风险；新品研发不及预期。



内容目录

1 装备方队突出新质战斗力，彰显战略威慑能力.....	4
1.1 陆上作战群.....	4
1.2 海上作战群.....	5
1.3 防空反导群.....	6
1.4 信息支援方队.....	7
1.5 无人作战群.....	8
1.6 后装保障群.....	8
1.7 战略打击群.....	9
2 空中梯队涵盖现役主战机型，展示体系化作战能力.....	11
2.1 预警指挥机梯队.....	11
2.2 特种机梯队.....	11
2.3 运输机梯队.....	12
2.4 轰炸机梯队.....	12
2.5 加受油机梯队.....	12
2.6 歼击机梯队.....	13
2.7 舰载机梯队.....	13
3 投资建议.....	14
4 风险提示.....	14

图表目录

图表 1： 地面突击方队接受检阅.....	4
图表 2： 100 火力支援车后部携带车载旋翼无人机.....	4
图表 3： 两栖突击方队.....	4
图表 4： 空降突击方队.....	4
图表 5： 远程火炮方队.....	5
图表 6： 轮式底盘和“储运发”一体化是先进火箭炮的两大特点.....	5
图表 7： 海红旗-9C 导弹.....	5
图表 8： 首次亮相的舰载激光武器 LY-1.....	5
图表 9： 反舰导弹方队.....	6
图表 10： 鹰击-20 高超声速导弹.....	6
图表 11： 水下兵器方队接受检阅.....	6
图表 12： AQS003A 鱼雷.....	6



图表 13: 预警探测方队.....	7
图表 14: 首次亮相的红旗-29 导弹.....	7
图表 15: 反无人机方队.....	7
图表 16: FK-311.....	7
图表 17: 网络空间作战方队接受检阅.....	8
图表 18: 受阅的战场网云车.....	8
图表 19: 陆上无人作战方队接受检阅.....	8
图表 20: 空中无人作战方队接受检阅.....	8
图表 21: 受阅的野战急救车.....	9
图表 22: 装备保障方队接受检阅.....	9
图表 23: 长剑-20A.....	9
图表 24: 长剑-1000 导弹.....	9
图表 25: YJ-21.....	10
图表 26: DF-17.....	10
图表 27: “惊雷-1”空基远程导弹.....	10
图表 28: “巨浪-3”潜射洲际导弹.....	10
图表 29: “东风-61”陆基洲际导弹.....	10
图表 30: “东风-31”新型陆基洲际导弹.....	10
图表 31: 东风-5C 液体洲际战略核导弹.....	11
图表 32: 东风-5C 弹头部分独立展示, 采用圆锥形设计.....	11
图表 33: 空警-500A.....	11
图表 34: 空警-600 与歼-15T 编队.....	11
图表 35: 特种机梯队.....	11
图表 36: 运-9 电子侦察机.....	11
图表 37: 运输机梯队.....	12
图表 38: 运 20A.....	12
图表 39: 轰炸机梯队.....	12
图表 40: 南部战区航空兵轰-6J 轰炸机.....	12
图表 41: 加受油机梯队.....	13
图表 42: 运油 20 首次亮相珠海航展.....	13
图表 43: 歼-35A.....	13
图表 44: 歼-20S.....	13
图表 45: 舰载机梯队.....	14
图表 46: 歼-15DH.....	14



1 装备方队突出新质战斗力，彰显战略威慑能力

1.1 陆上作战群

1) 地面突击方队：

此次阅兵式上，由 99B 坦克、100 坦克和 100 支援战车三型“陆战之王”组成的地面突击方队行进在装备方队的最前列。其中，99B 坦克信息赋能，可实现重火打击；100 坦克和 100 支援战车智能化程度高，协同能力强，作为陆军地面突击力量的新一代装甲装备，尽显机动夺要，攻坚突破的强大战力。

100 坦克属于我国的第四代坦克，重量上属于中型坦克，在被动防御的基础上，加强了主动防御系统，其拦截弹用于拦截小型无人机，大幅加强了坦克装甲车在无人机时代的生存能力。100 坦克不追求大口径，但在各种传感器和数据链的支持下，选择不同的弹种，可以达到更高的打击精度，精准打击对手的薄弱环节，100 火力支援车则可以与 100 坦克协同配合作战。坦克主炮火力强，但难以同时对付多个目标，这时火力支援车可以凭借更高的射速压制消灭诸如反坦克导弹发射手等没有装甲防护的目标或轻型装甲目标。100 火力支援车的后部携带有一架车载旋翼无人机，可以前出侦察探测，进一步加强坦克装甲车的态势感知能力，破解敌方的埋伏。

图表1：地面突击方队接受检阅



来源：新华网，国金证券研究所

图表2：100 火力支援车后部携带车载旋翼无人机



来源：学习军团，国金证券研究所

2) 两栖突击方队：

参阅的两栖轮式装甲步兵战车、两栖轮式装甲突击车、两栖轮式自行榴弹炮车，是海军陆战队遂行两栖登陆作战、纵深快速夺要、应急快反处突等多样化军事任务的主战装备，具有很强的两栖机动能力、适应复杂环境能力、通联协同能力、火力打击和防护拓展能力，是我军两栖作战能力迭代升级的强大战力支撑。方队由海军陆战队抽组而成，海军陆战队是一支合成多能、快速反应、全域运用的精兵劲旅，也是一支维护国家海外利益的两栖精锐作战力量。

3) 空降突击方队：

参阅的新型履带多功能运输车、新型履带空降战车、新型履带自行榴弹炮车 3 型装备，作为国产新型履带系列空降战车家族的优秀代表，满足大型军用运输机空运空投，能够远程空中投送、重装机动支援，是我军快速反应、纵深打击的“空降利刃”。

图表3：两栖突击方队



来源：新华社，国金证券研究所

图表4：空降突击方队



来源：新华社，国金证券研究所



4) 远程火炮方队:

本次阅兵亮相的两型 191 远程箱式火箭炮, 具有射程远、精度高、反应速度快、火力体系广、点面结合等特点, 特别是箱式弹药补充方式能大幅缩短作战准备时间。它们集战役打击、战术支援为一体, 可远程压制歼敌、精确打击破敌, 深度拓展陆战能力新边界, 尽显陆军长剑锋芒。

图表5: 远程火炮方队



图表6: 轮式底盘和“储运发”一体化是先进火箭炮的两大特点



来源: 直新闻, 国金证券研究所

来源: 红星新闻, 国金证券研究所

1.2 海上作战群

1) 舰载防空武器方队:

此次受阅的四型舰载防空武器装备分别是 HHQ-9C、HQ-16C、近程防空系统和 LY-1 舰载激光武器, 这四型舰载防空武器装备构成远近衔接, 立体对空防御体系。

- HHQ-9C 舰载防空导弹: 主要应对弹道导弹等一些高空、高速、高价值反舰武器的袭击。
- HQ-16C: 作为一款中程舰载防空导弹, 可以和 HHQ-9C 形成高低搭配, 因为其弹体尺寸本身较小, 可以大量装载于我军护卫舰的垂直发射系统, 能够有效拦截亚声速、乃至超声速反舰巡航导弹的来袭。
- 近程舰载防空导弹: 在舰载防空体系内承担“查漏补缺”的作用, 具备拦截超音速反舰导弹的能力, 几种舰载防空武器组合应用, 基本可以有效拦截各类反舰导弹的来袭, 能够有效抵御反舰导弹饱和攻击。
- 首次亮相的舰载激光武器 LY-1: 作为一款舰载激光武器, 具有精准毁伤、持续打击的突出优势, 成为打造海战攻防新规则的“光之利刃”。

图表7: 海红旗-9C 导弹



图表8: 首次亮相的舰载激光武器 LY-1



来源: 直新闻, 国金证券研究所

来源: 环球时报, 国金证券研究所

2) 反舰导弹方队:

方队由鹰击-15 导弹和鹰击-19、鹰击-17、鹰击-20 高超声速导弹编成。这 4 型反舰导弹可部署在舰载机、水面舰艇、潜艇等多种平台, 射程远、速度快、毁伤强, 是打击海上之敌的“尖兵利器”。鹰击系列导弹完善了立体反舰体系, 增强了人民海军远程快速打击能力, 是捍卫海洋权益、争夺制海权的“战略重锤”。



图表9：反舰导弹方队



图表10：鹰击-20 高超声速导弹



来源：新华社，国金证券研究所

来源：新京报，国金证券研究所

3) 水下兵器方队：

受阅的 4 型装备 AMB012、AJC015、AQA010、AQS003A，具备自主探测、立体毁伤的作战能力。其中，轻型鱼雷是新一代轻型反潜鱼雷，助飞鱼雷是火箭助飞反潜鱼雷，重型鱼雷是潜射制导鱼雷，这 3 型鱼雷均为我国自主研发，可打击水面舰艇、摧毁水下目标。新型特种水雷能够自主识别、自主攻击，是扼守要冲、奇袭制敌的“镇海神兵”。

图表11：水下兵器方队接受检阅

图表12：AQS003A 鱼雷



来源：新华社，国金证券研究所

来源：直新闻，国金证券研究所

1.3 防空反导群

1) 预警探测方队：

受阅的 4 型装备都是国产新一代高机动雷达，呈现探测范围广、作战职能更多、机动能力更强等特点，远近衔接、协同组网，技术体制先进，探测模式多样，能够探测隐身飞机、弹道导弹等目标，是守望国家空天安全的“千里眼”。

2) 对空抗击方队：反导重器首次亮相阅兵场，我国成为全球为数不多拥有反导体系的国家

此次受阅的红旗-11、红旗-20、红旗-22A、红旗-9C、红旗-19、红旗-29 六型反导防空装备组成对空抗击方队接受检阅，其中多型防空反导装备为首次亮相，意味着我国成为世界上为数不多拥有反导体系的国家，具有重大战略意义。

- 红旗-11、红旗-20、红旗 22A：主要执行防空作战任务，针对固定翼飞机、无人机以及常规巡航导弹等空中来袭目标，可实现高效且低成本的拦截。
- 红旗-9C：不同于此前的红旗-9B 地空导弹，其弹径更小，采用了“一车八弹”的配置，主要用于大气层内的防空作战，还可执行末段反导任务，可对一些中近程的弹道导弹实现拦截，在反导作战中承担“点防御”任务。
- 红旗-19：于 2024 年中国航展首度公开，该型反导系统主要是对弹道导弹目标在末段实施区域拦截，拦截高度和拦截距离得到极大拓展，具有作战保护区覆盖范围大、突防对抗能力强等特点，是我国国土防空反导作战的骨干装备。
- 首次亮相的红旗-29 导弹：相较于红旗-19 导弹，弹体更大，意味着该型导弹可进一步扩大了我国反导作战的范围，可在大气层外实施拦截，其拦截对象主要是高价值，射程更远的弹道导弹。



图表13: 预警探测方队



来源：新华社，国金证券研究所

图表14: 首次亮相的红旗-29 导弹



来源：学习军团，国金证券研究所

3) 反无人机方队:

此次受阅的反无弹炮系统，高能激光武器、高功率微波武器既能软杀伤又能硬摧毁，是反制无人机的强大铁三角。单一反无人机装备都有其局限性，此次展示的反无装备包括反无弹炮系统，高能激光武器、高功率微波武器三种类型，表明我国的反无作战装备成体系建设，通过综合运用从而大幅提高反无人机作战的效率，三种类型反无装备各有优势。

- 反无弹炮系统：利用导弹射程远，打击精度高的优势，结合防空炮的密集火力，抗饱和攻击能力比较强，适合用于打击一些战役级别的巡飞弹或者自杀式无人机，也可用于打击多旋翼无人机。集成度很高，集雷达、光电多种探测手段，导弹、高炮多种杀伤手段于一体，搭载于战车之上，能实现快速部署和机动。
- 高能激光反无武器：可快速精确发现、瞄准、跟踪目标，利用高能激光，仅需几秒钟就可将无人机击落，打击精度高，附带损伤较小，具有无限弹药的优势，且使用成本非常低，是目前反无装备中单次使用成本最低的。
- 高功率微波武器：与高能激光一样，是一种定向能武器，工作原理是定向释放高能量的电磁波辐射破坏无人机内部的电子元器件，使其失效或烧毁，从而达到消除无人机威胁的目的。波束较宽，不同于高能激光武器的点打击，其可以实现面打击，面对蜂群无人机等多个目标的来袭，可利用波束较宽、能量较大的优势，对多个目标实施有效毁伤。

图表15: 反无人机方队



来源：新华社，国金证券研究所

图表16: FK-311



来源：学习军团，国金证券研究所

1.4 信息支援方队

- 网络空间作战方队：由网络空间部队抽组编成，受阅的4型装备集指挥控制、侦察感知、网电对抗于一体，是筑牢网络边防，赋能联合作战的新锐力量。
- 电子对抗方队：由军事航天部队某基地某大队、北部战区陆军某部等抽组，受阅的5型电子对抗骨干装备均为我军自主研发，是我军现役电子对抗主战装备，形成了“侦、攻、防”三位一体电子战能力，是抢占战场先机的“电磁利剑”，能够实现全频侦控、精准压制，具备空天防抗、破网断面作战能力，是制胜多域联合战场的利器。
- 信息支援方队：由信息支援部队牵头抽组成立。信息支援部队是统筹网络信息体系建设运用的关键支撑，坚持信息主导、联合制胜，畅通信息链路，融合信息资源，加强信息防护，深度融入全军联合作战体系；按照体系融合、



全域支撑的战略要求，建设符合现代战争要求、具有我军特色的网络信息体系，高质量推动体系作战能力加速提升。受阅装备由战场网云车、数智赋能车、天地组网车、信息融合车组成，能够快速构建新型网信体系，有力支撑联合作战。

图表17：网络空间作战方队接受检阅

图表18：受阅的战场网云车



来源：央视新闻，国金证券研究所

来源：新华社，国金证券研究所

1.5 无人作战群

无人作战群由陆上无人作战方队、海上无人作战方队和空中无人作战方队 3 个无人作战方队组成。

- 陆上无人作战方队：由陆军第 71 集团军为主抽组，受阅装备为侦打突击、扫雷排爆、班组支援等无人战车。侦打突击无人车是一款可遂行多样化军事任务的新型无人装备，是现代无人装备融入现有作战体系的重要组成部分；扫雷排爆无人车遂行扫雷排爆、通路开辟等任务，能够融入现有作战体系；班组支援无人车与步兵共同构成班组作战单元，遂行弹药给养、物资器材伴随保障等任务，必要时执行伤员输送等任务。
- 海上无人作战方队：由海军某部牵头组建，受阅的新型无人潜航器、无人艇、无人布雷系统，具备隐蔽布放封锁、自主探测识别、集群组网攻击等作战能力，是海上作战的“奇兵利器”。
- 空中无人作战方队：受阅装备由战场网云车、数智赋能车、天地组网车、信息融合车组成，能够快速构建新型网信体系，有力支撑联合作战。方队新型察打一体无人机、无人僚机、舰载无人直升机等装备，可隐蔽出击、广域覆盖、自主协同，创新未来空战新样式。受阅的 5 型 7 种装备，是我国自主研发的新型空中无人装备，具备陆基、舰基作战能力，主要执行战场侦察、监视、打击等多样化作战任务。

图表19：陆上无人作战方队接受检阅

图表20：空中无人作战方队接受检阅



来源：新华社，国金证券研究所

来源：新华社，国金证券研究所

1.6 后装保障群

后装保障群由后勤保障方队和装备保障方队 2 个方队组成。

- 后勤保障方队：由联勤保障部队抽组，受阅装备为野战急救车、野战帐篷医院系统、运加油车、基地化热食快餐保障系统，是联勤保障部队新一代保障装备，兼具机械化、信息化、智能化等特点，功能齐备、方便快捷，能很好地满足现代战争条件下的战略战役支援保障需求，丰富完善了我军现代后勤保障体系，大幅提升联合保障能力。
- 装备保障方队：受阅的新型抢修车、轮式装备抢救抢修车、拆装修理车、机电检测维修车，被称为武器装备的“铁甲医院”，是我军新一代抢救抢修装备，具有全天候全地域装备保障能力。新型抢修车主要用于对我军各型号轮



式车辆、轻武器进行检测维修；拆装修理车，主要用于在野战条件下完成大部件的吊装作业、换件修理；机电检测维修车，是野战条件下功能完备的综合维修作业单元；轮式装备抢救抢修车，集拖救、拖牵、起吊、应急修理等功能于一体，主要用于大型特种轮式装备的抢救抢修。

图表21：受阅的野战急救车



图表22：装备保障方队接受检阅



来源：新华社，国金证券研究所

来源：新华社，国金证券研究所

1.7 战略打击群

1) 巡航导弹方队：

巡航导弹方队首次采取海军、空军、火箭军联合编组模式。受阅的长剑-20A、鹰击-18C、长剑-1000 导弹，是实施远程精确打击、全域慑战制胜的“点穴”利器。其中，参阅的火箭军长剑-1000 巡航导弹，是我国首型高超声速巡航导弹，具备灵活机动、强力突破、即时发射等特点，可对陆、海、空体系节点目标实施精确打击。长剑系列作为巡航导弹，区别于东风系列的弹道导弹，全程在大气层内飞行，长剑家族从长剑-10 到长剑-100 再到长剑-1000，从亚声速到超声速再到高超声速，成长轨迹体现了我军巡航导弹的迭代更新。

图表23：长剑-20A



图表24：长剑-1000 导弹



来源：学习军团，国金证券研究所

来源：央视新闻，国金证券研究所

2) 高超声速导弹方队：

高超声速导弹方队由多军种联合组成，受阅的鹰击-21、东风-17、东风-26D 导弹以联合编组模式通过天安门，都是高超声速导弹武器家族的重要力量，集中展现了我军高超声速精确打击能力。这三型导弹，飞行速度快，突防能力强，命中精度高，是具备全天候作战能力的新型杀手锏武器。从外观看，东风-17 导弹具有弹头尖、弹身椭圆的特点，这种独特的弹头形状设计，可以有效增强导弹的突防能力。东风-26D 导弹是东风-26 导弹家族的新成员，在适应复杂战场环境和体系对抗的能力上有进一步的提升。



图表25: YJ-21



来源: 新华社, 国金证券研究所

图表26: DF-17



来源: 新华社, 国金证券研究所

3) 核导弹第一方队:

核导弹第一方队由多个军种混编组成, 集中展示我军“三位一体”战略核力量, 是守护国家安全的坚实后盾。受阅的“惊雷-1”空基远程导弹, “巨浪-3”潜射洲际导弹, “东风-61”陆基洲际导弹, “东风-31”新型陆基洲际导弹, 首次集中展示我军陆、海、空基“三位一体”战略核力量, 是维护国家主权、捍卫民族尊严的战略“王牌”。

图表27: “惊雷-1”空基远程导弹



来源: 央视新闻, 国金证券研究所

图表28: “巨浪-3”潜射洲际导弹



来源: 央视新闻, 国金证券研究所

图表29: “东风-61”陆基洲际导弹



来源: 央视新闻, 国金证券研究所

图表30: “东风-31”新型陆基洲际导弹



来源: 央视新闻, 国金证券研究所

4) 核导弹第二方队:

核导弹第二方队由 12 台受阅装备车搭载着 4 枚东风-5C 液体洲际战略核导弹组成。东风-5C 打击范围覆盖全球, 是此次战略打击群最后亮相的战略重拳。导弹由三台特种装备车分段搭载, 其中, 弹头部分独立展示, 采用圆锥形的设计。



图表31: 东风-5C 液体洲际战略核导弹



图表32: 东风-5C 弹头部分独立展示, 采用圆锥形设计



来源: 央视新闻, 国金证券研究所

来源: 新华社, 国金证券研究所

2 空中梯队涵盖现役主战机型, 展示体系化作战能力

2.1 预警指挥机梯队

空警-500A、空警-600 预警机, 分别在 4 架歼-16 战机、4 架歼-15T 舰载机的护卫下, 接受祖国和人民检阅。空警-500A、空警-600 两型预警机分别来自空军、海军。

- 空警-500A 预警机: 具备空中受油能力的, 大幅提升了远程机动和复杂环境下的综合预警、联合指挥控制能力。
- 空警-600 预警机: 我国自主研发的舰载固定翼预警机, 具有预警探测、作战指挥等功能。

图表33: 空警-500A

图表34: 空警-600 与歼-15T 编队



来源: 新华社, 国金证券研究所

来源: 新华社, 国金证券研究所

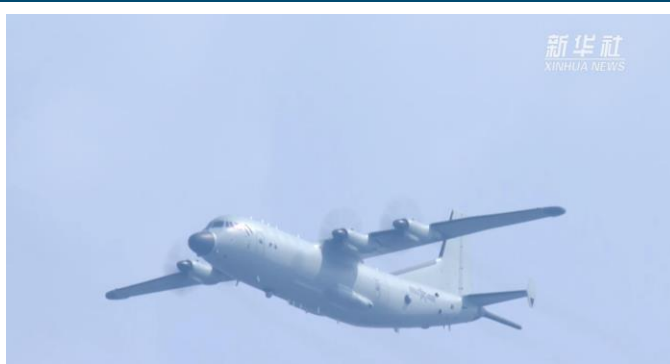
2.2 特种机梯队

运-9 反潜巡逻机、运-9 电子侦察机、运-9 雷达干扰机作为海军、空军新型特种支援力量首次集体亮相, 6 架歼-16 战机组成特种机梯队, 根据战术目的和护卫机型的不同, 本次歼-16 战机挂载着不同武器装备受阅, 凸显实战导向。

- 运-9 反潜巡逻机: 我国自主研发的新型反潜巡逻飞机, 具备多种搜潜手段, 是应对和处置海空情况的重要力量。
- 运-9 电子侦察机: 我国自主研发的新型侦察机; 运-9 雷达干扰机, 是专精于雷达干扰任务的电子战飞机。

图表35: 特种机梯队

图表36: 运-9 电子侦察机



来源: 中航技微信公众号, 国金证券研究所

来源: 新华社, 国金证券研究所



2.3 运输机梯队

运输机梯队包括由运 20A 和运 20B 组成的两个楔队，以战斗姿态编组飞行，新型多用途运输机配装新型国产发动机，具有航程远、载重大、速度快的特点，多次执行海内外重大任务，具备远程战略投送能力。

图表37: 运输机梯队



来源：中航技微信公众号，国金证券研究所

图表38: 运 20A



来源：新华社，国金证券研究所

2.4 轰炸机梯队

轰-6N、轰-6K、轰-6J 同场受阅，全面展现人民军队空基远程打击能力。

- 轰-6N：国产新型远程战略轰炸机，可进行空中受油，能够实施远程奔袭、大区域巡航和防区外打击，是坚决捍卫国家核心利益的重要力量。
- 轰-6K：被誉为“空中战神”，是我国自行研制的新型轰炸机，具备远距离奔袭、大区域巡航、防区外打击等能力，是重要的空基远程打击力量。
- 轰-6J：我国自行研制的新型轰炸机，具备远距离奔袭、大区域巡航、防区外精确打击等能力，可融入体系联合作战，是海上方向军事斗争空中远程精打拳头力量。

图表39: 轰炸机梯队



来源：中国新闻社，国金证券研究所

图表40: 南部战区航空兵轰-6J 轰炸机



来源：参考消息，国金证券研究所

2.5 加受油机梯队

运油-20A 与轰-6N、歼-16、歼-20 飞机组成加受油机梯队，受阅的运油-20A 来自空军航空兵某部，该部是全军最早组建的运输机部队，也是首批列装运油-20A 的部队。运油-20A 是我国自主研发的新一代空中加油装备，主要担负为航空兵部队作战行动、日常训练和演习演练提供空中加油保障的任务，并可担负与运-20A 相同的各类空中投送任务。



图表41: 加受油机梯队



来源: 中航技微信公众号, 国金证券研究所

图表42: 运油 20 首次亮相珠海航展



来源: 央视军事, 国金证券研究所

2.6 歼击机梯队

歼击机梯队由歼-16D、歼-20、歼-20A、歼-20S、歼-35A 组成。

- 歼-35A: 作为我国自主研发的新型隐身战斗机, 可以执行制空作战任务及对地、对海多种突击任务, 是隐身与反隐身作战体系的规模组成力量。
- 歼-20S: 我国自主研发的新型隐身多用途战斗机, 具有串列双座座舱。歼-20S 飞行员表示, 歼-20S 的入列将重塑规则, 彻底改变未来战场。
- 歼-20A: 歼-20 飞机的“升级版”, 是未来空中作战行动的尖刀力量。歼-16D 是我国自主研发的新型电子战飞机。

图表43: 歼-35A



来源: 人民日报, 国金证券研究所

图表44: 歼-20S



来源: 央视军事, 国金证券研究所

2.7 舰载机梯队

舰载机梯队由歼-15DH、歼-15DT、歼-35 和歼-15T 四型战机组成。

- 歼-15T: 我国自主研发的重型舰载战斗机, 适配电磁弹射系统, 具备弹滑一体能力。
- 歼-15DH: 我国自主研发的舰载电子战飞机。
- 歼-15DT: 我国自主研发的弹滑兼容型舰载电子战飞机。
- 歼-35: 我国自主研发的新型隐身舰载战斗机, 是海军实现由近海防御型向远海防卫型转变的标志性装备。



图表45: 舰载机梯队



图表46: 歼-15DH



来源: 新华社, 国金证券研究所

来源: 中国航空工业集团微博, 国金证券研究所

3 投资建议

本次阅兵展示了我国武器装备建设跨越式发展, 2025 年作为十四五收官和十五五布局的关键期, 行业景气反转和全球军备竞赛等多重因素驱动, 我国军工资产有望价值重估。建议关注军贸、新质战斗力、消耗类弹药、军工电子等投资主线及核心标的:

- 军贸: 1) 航空装备: 中航成飞、中航沈飞、中航西飞、洪都航空、中直股份、航发动力、中无人机、航天彩虹、航天电子等; 2) 雷达探测及防空反无: 国睿科技、航天南湖、新劲刚、联创光电等; 3) 弹耗材: 国博电子、中兵红箭、北方导航、高德红外等; 4) 地面装备: 内蒙一机、晶品特装等。
- 新质战斗力: 1) 无人装备: 纵横股份、航天电子、中无人机、航天彩虹、内蒙一机、建设工业等; 2) 反无装备: 四川九洲、新劲刚、锐科激光、长光华芯、联创光电等; 3) 水下装备: 中国海防、中科海迅、长盈通、西部材料、宝钛股份、金天钛业等; 4) 智能化: 复旦微电、紫光国微、成都华微、中科星图、光电股份等。
- 消耗类弹药: 高德红外、航天电器、菲利华、楚江新材、北方导航、中兵红箭、芯动联科等。
- 军工电子: 1) 元器件: 振华科技、火炬电子、鸿远电子、宏达电子等; 2) 集成电路: 紫光国微、复旦微电、振华风光、成都华微等; 3) 连接器: 中航光电、航天电器等; 4) 模块/组件: 新雷能、智明达等。

4 风险提示

军用装备采购不及预期: 军工产品主要用于航天、航空、电子、兵器等军用领域各型装备, 若装备采购不及预期, 将对行业产生影响。

军贸领域市场拓展和客户导入不及预期: 军贸市场拓展是行业增厚收入的重要推动力, 若拓展不及预期, 将对行业产生影响。

原材料价格和劳动力成本上升风险: 军工产品生产使用的金属材料、化工材料等存在价格波动风险, 产品生产所需劳动力成本可能上升, 或对行业产生影响。

新品研发不及预期: 新品研发存在不确定性, 产品快速迭代升级是维持竞争力的关键因素之一, 细品研发不及预期将对行业产生影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究