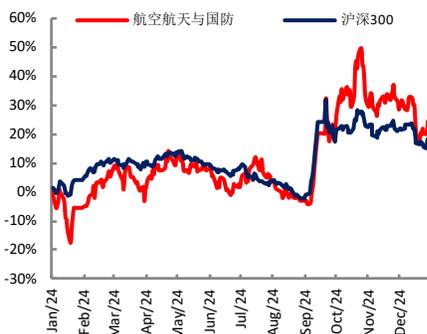


工业资本货物

军工行业周报 (2025. 01. 13-2025. 01. 19): 以色列与 Hamas 达成加沙停火协议

■ 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：

以色列与 Hamas 达成加沙停火协议

当地时间 1 月 15 日，卡塔尔、埃及、美国发布联合声明，宣布以色列与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（Hamas）就加沙地带停火和被扣押人员交换达成协议。声明称，该协议旨在在加沙地带实现永久停火，恢复和平。协议将于 2025 年 1 月 19 日生效，分三阶段执行。声明还表示，卡塔尔、埃及、美国作为协议的担保国，其宗旨是保障协议的三个阶段得到充分执行。

行业观点：

国际地缘政治紧张局势加剧，全球进入新一轮军备扩张周期。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于 GDP 增速。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、水下攻防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.....	6
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

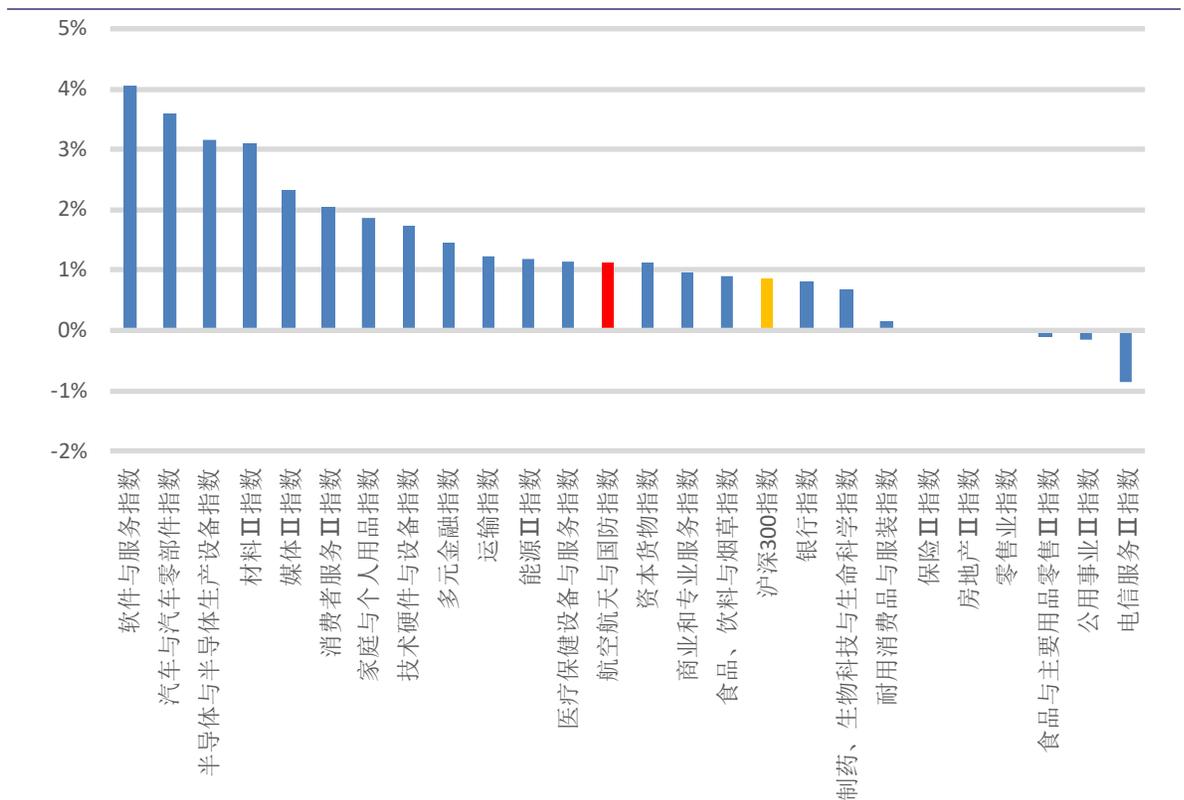
国际地缘政治紧张局势加剧，全球进入新一轮军备扩张周期。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于 GDP 增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、水下攻防等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 0.86%，航空航天与国防指数上涨 1.11%。

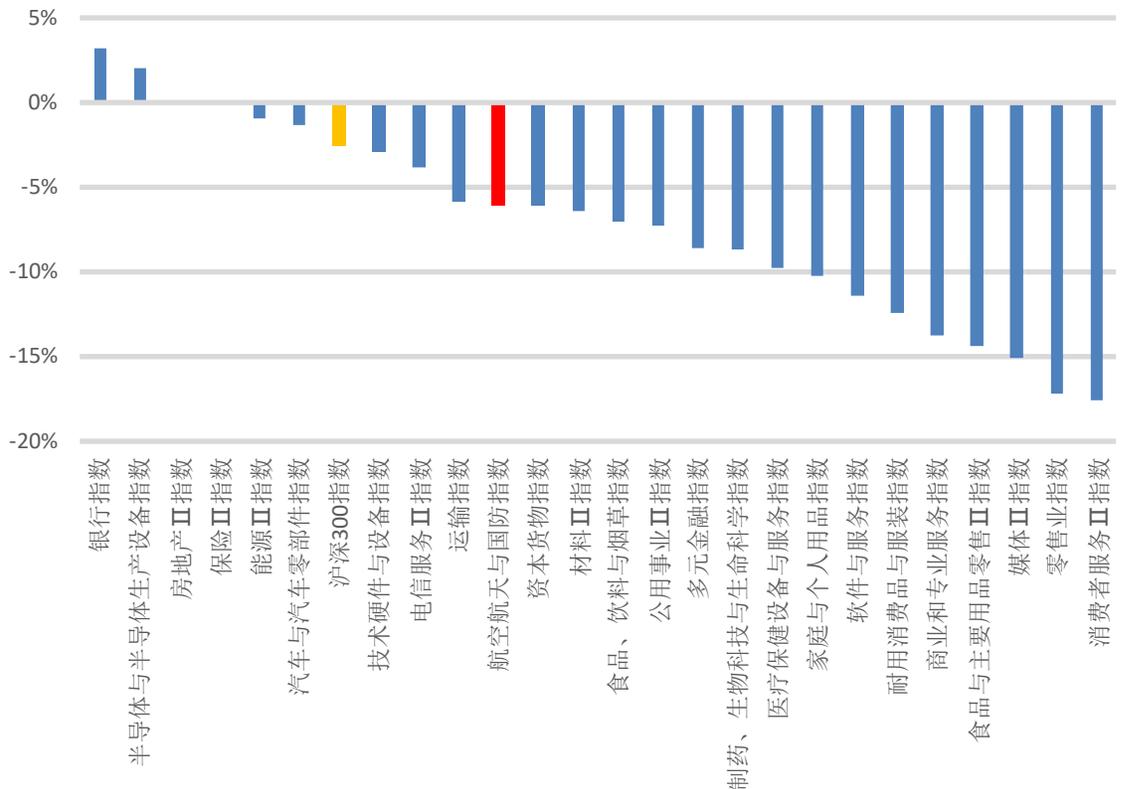
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数下跌 2.54%，航空航天与国防指数下跌 6.05%。

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、以色列与哈马斯达成加沙停火协议

当地时间1月15日，卡塔尔、埃及、美国发布联合声明，宣布以色列与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）就加沙地带停火和被扣押人员交换达成协议。声明称，该协议旨在在加沙地带实现永久停火，恢复和平。协议将于2025年1月19日生效，分三个阶段执行。声明还表示，卡塔尔、埃及、美国作为协议的担保国，其宗旨是保障协议的三个阶段得到充分执行。

2、中国人民解放军东部战区代表团将访问日本

据国防部1月13日消息，经双方商定，中国人民解放军东部战区代表团将于1月中旬访问日本。期间，代表团将会见日本防卫省、自卫队联合参谋部领导，参访有关军事单位。此访有助于

增进双方理解互信，促进中日防务交流。

3、今年有 16 架国产大飞机 C919 投入春运

据央视报道，今年有 16 架国产大飞机 C919 亮相春运，其中东航有 10 架 C919 投入春运服务，执飞上海至北京等航线。国航有 3 架在册的 C919 投入运营，执飞北京始发至上海、杭州、武汉、成都、重庆 5 条航线，共计划执行 400 班次。南航 3 架 C919 也全部投入春运，执飞广州往返杭州、上海虹桥、海口、成都天府 4 条航线。截至目前，国产大飞机 C919 通航城市包括上海、成都、北京、西安、广州、太原、武汉、重庆、杭州、海口、三亚、长沙等。

4、中国“人造太阳”装置迎新突破

1 月 14 日，中国科学院合肥物质院等离子体所研制的强流直线等离子体装置“赤霄”全面建成并开始投入运行。这使得中国成为继荷兰之后第二个拥有此类装置的国家。“赤霄”长 15.5 米、重约 22.5 吨，其最大粒子流大于 10 的 24 次方每平方米每秒，单次放电时间超过 1000 秒，最高中心磁场高于 3 特斯拉，是目前国际上综合参数水平最高的直线等离子体装置。据悉，“赤霄”的诞生将为研究下一代“人造太阳”中国聚变工程实验堆 (CFETR) 提供有力支撑。

5、SpaceX 星舰第七次试飞后失联

据美国有线电视新闻网 (CNN) 报道，当地时间 16 日下午，美国 SpaceX 公司的“星舰”在得克萨斯州布朗斯维尔附近的 SpaceX 发射场发射升空，进行第七次试飞。此次试飞中，火箭助推器成功回收，但二级飞船失联。据报道，SpaceX 再一次成功回收了返回地球的火箭助推器，当火箭助推器燃烧掉大部分燃料后，SpaceX 引导助推器与“星舰”飞船分离后返回发射场，并用形似“筷子”的金属臂夹住火箭将其回收。不过二级飞船在飞行约 8 分半钟后失去信号。

四、公司跟踪

1、晶品特装：2024 年年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，预计 2024 年度全年营业收入为 15,000.00 万元到 17,000.00 万元；预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-6,700.00 万元到-5,400.00 万元；预计 2024 年度归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-7,800.00 万元到-6,500.00 万元。本次业绩预告未经注册会计师审计。

2、天微电子：2024 年年度业绩预告

公司预计 2024 年年度实现营业收入 7,400 万元到 9,100 万元，与上年同期相比下降 47.32%到 35.22%；预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-2,000 万元到-1,400 万元，与上年同期相比下降 140.24%到 128.17%；预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-2,800 万元到-1,900 万元，与上年同期相比下降 198.77%到 167.02%。

3、新光光电：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2024 年公司实现营业收入约 17,100.00 万元，实现归属于上市公司股东的净利润为-6,300.00 万元到-6,980.00 万元，同比下降 60.85%到 78.21%；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-7,780.00 万元到-8,460.00 万元，同比下降 22.94%到 33.69%。公司本次业绩预告未经注册会计师审计。

4、盟升电子：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-28,000.00 万元到-18,900.00 万元；预计 2024 年年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-28,800.00 万元到-19,700.00 万元。本次业绩预告未经注册会计师审计。

5、光电股份：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润-2 亿元到-1.8 亿元；预计 2024 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-2.2 亿元到-2 亿元。本次业绩预告未经会计师事务所审计。

6、中复神鹰：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司 2024 年年度实现营业收入 150,000 万元至 160,000 万元，与上年同期相比下降 29.18%至 33.60%；预计公司 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-9,000 万元至-13,500 万元，与上年同期相比下降 128.30%至 142.46%；预计公司 2024 年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为-17,000 万元至-24,000 万元，与上年同期相比下降 171.55%至 201.01%。本次业绩预告未经注册会计师审计。

7、振华风光：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司 2024 年实现归属于母公司所有者的净利润为 29,000.00 万元到 34,000.00 万元，与上年同期相比下降 44.32%到 52.51%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 25,700.00 万元到 30,700.00 万元，与上年同期相比下降 47.72%到 56.23%。

8、七一二：控股股东增持公司股份计划

公司近日收到控股股东天津智博智能科技发展有限公司通知，智博科技拟增持公司股份。本次增持计划的实施期限为自本公告披露之日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司 A 股股份，增持金额不低于人民币 5000 万元（含），不超过人民币 5500 万元（含）。本次增持计划不设定价格区间，智博科技将基于对公司股票价值的合理判断，根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，选择适当时机逐步实施增持计划。

9、中国动力：2024 年年度业绩预告

经公司初步测算，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 117,000 万元到 140,000 万元，与上年同期相比增加 50.10%到 79.61%；预计 2024 年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 98,200 万元到 121,200 万元，与上年同期相比增加 75.75%到 116.91%。本次业绩预告相关的财务数据未经注册会计师审计。

10、臻镭科技：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司 2024 年年度实现营业收入 29,000.00 万元到 31,000.00 万元，与上年同期相比增长 3.28%到 10.40%；预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 1,448.54 万元到 1,948.54 万元，与上年同期相比减少 73.12%到 80.01%；预计 2024 年年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-684.80 万元到-184.80 万元，与上年同期相比减少 102.89%到 110.70%。本次业绩预告数据未经注册会计师审计。

11、长城军工：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-39,600 万元至-27,000 万元，预计 2024 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-43,000 万元至-30,400 万元。

12、高凌信息：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-5,590 万元到-4,300 万元，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-10,660 万元到-8,200 万元。公司本次业绩预告相关的财务数据未经注册会计师审计。

13、中国卫星：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2,283 万元到 3,413 万元，与上年同期相比减少 85.51%到 78.33%；预计 2024 年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 381 万元到 571 万元，与上年同期相比减少 97.35%到 96.03%。本次业绩预告数据未经注册会计师审计。

14、泰豪科技：2024 年年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润-95,000 万元左右，预计 2024 年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-90,000 万元左右。本次业绩预告未经注册会计师审计。

15、司南导航：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-2,800 万元到-3,500 万元，归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-4,500 万元到-5,200 万元。本次业绩预告未经注册会计师审计。

16、抚顺特钢：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9,000.00 万元至 13,000.00 万元，与上年同期相比减少 64.12%至 75.16%；预计 2024 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 8,000.00 万元至 12,000.00 万元，与上年同期相比减少 66.30%至 77.53%。本期业绩预告数据未经会计师事务所审计。

17、纵横股份：2024 年年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，预计公司 2024 年度实现营业收入为人民币 47,350.30 万元左右，与上年同期相比增长 56.91%左右；预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币-

3,365.12万元左右，与上年同期相比减少亏损3,084.87万元左右；预计2024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-4,207.02万元左右，与上年同期相比减少亏损3,606.40万元左右。本次业绩预告未经注册会计师审计。

18、鸿远电子：2024年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司2024年度实现归属于母公司所有者的净利润13,200.00万元到15,200.00万元，与上年同期相比减少44.19%到51.53%；预计2024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8,200.00万元到10,200.00万元，与上年同期相比减少61.60%到69.13%。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。

19、航天南湖：2024年年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，预计公司2024年年度实现营业收入为21,781.63万元，与上年同期相比减少69.98%；预计公司2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润-7,513.48万元；预计公司2024年年度实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-7,857.45万元。本次业绩预告未经注册会计师审计。

20、四创电子：2024年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司2024年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-18,500万元至-26,000万元，预计2024年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-23,000万元至-31,000万元。本期业绩预告数据未经会计师事务所审计。

21、航天长峰：2024年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计公司2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-22,500万元到-26,800万元，预计2024年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-24,800万元到-29,100万元。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。

22、电科芯片：2024年年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，预计公司2024年年度实现归属于上市公司股东的净利润约5,500万元到7,300万元，与上年同期相比减少约68.81%到76.50%；预计2024年年度实现归属于上市公司股东的

公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 3,000 万元到 4,000 万元,与上年同期相比减少约 79.74% 到 84.80%。本次业绩预告数据为公司根据经营情况的初步测算,未经注册会计师审计。

23、振芯科技：实际控制人变更

公司控股股东成都国腾电子集团有限公司解散纠纷一案近日已由四川省成都市中级人民法院作出重审二审判决,判决驳回莫晓宇、谢俊、徐进、柏杰关于解散国腾电子集团的诉讼请求,国腾电子集团预计在短时间内无法解散,其将作为上市公司控股股东继续存续。鉴于持有国腾电子集团 51%股权的股东何燕通过对国腾电子集团的控制,能够依其可实际支配的上市公司股份表决权对振芯科技股东大会的决议产生重大影响,根据相关法律法规和规范性文件的规定,结合公司的实际情况,经公司董事会审慎判断,上市公司由无实际控制人变更为何燕作为实际控制人。

24、七一二：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算,公司预计 2024 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-31,200 万元到-21,200 万元,预计 2024 年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-35,200 万元到-25,200 万元。本次业绩预告的财务数据未经注册会计师审计。

25、智明达：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算,公司预计 2024 年年度实现营业收入为 40,000.00 万元到 45,000.00 万元,与上年同期相比下降 32.13%到 39.67%;预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,800.00 万元到 2,200.00 万元,与上年同期相比下降 77.14%到 81.30%。本次业绩预告未经注册会计师审计。

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

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。