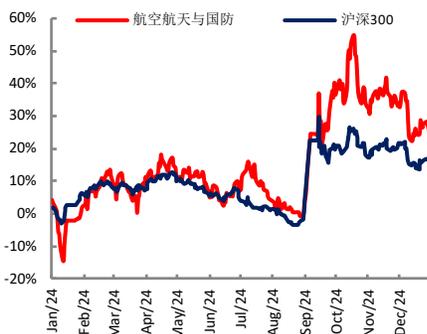


工业资本货物

军工行业周报 (2025.01.20-2025.01.26)：中国海军 054B 护卫舰首舰漯河舰交接入列

■ 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：

中国海军 054B 护卫舰首舰漯河舰交接入列

1月22日上午，中国人民解放军海军054B护卫舰首舰漯河舰在青岛某军港交接入列。漯河舰舷号为“545”，排水量约5000吨，是我国自主研发建造的新一代护卫舰。该舰在舰艇隐身技术、作战指挥系统、火力集成控制等方面取得突破，各项性能显著增强。漯河舰具备较强的综合作战和遂行多样化军事任务能力，对提升海军舰艇编队整体作战效能具有重要意义，是海军转型发展的重要装备。

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.....	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

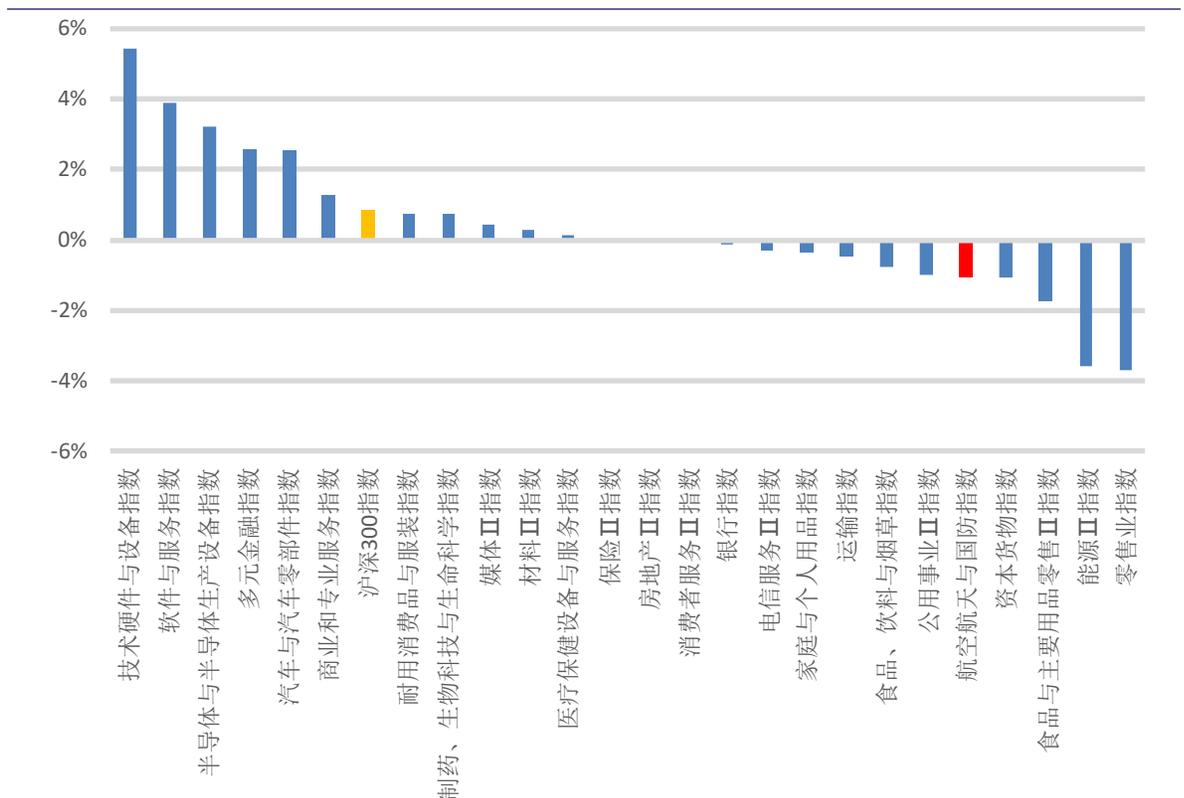
国际地缘政治紧张局势加剧，全球进入新一轮军备扩张周期。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于 GDP 增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、水下攻防等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 0.85%，航空航天与国防指数下跌 1.07%。

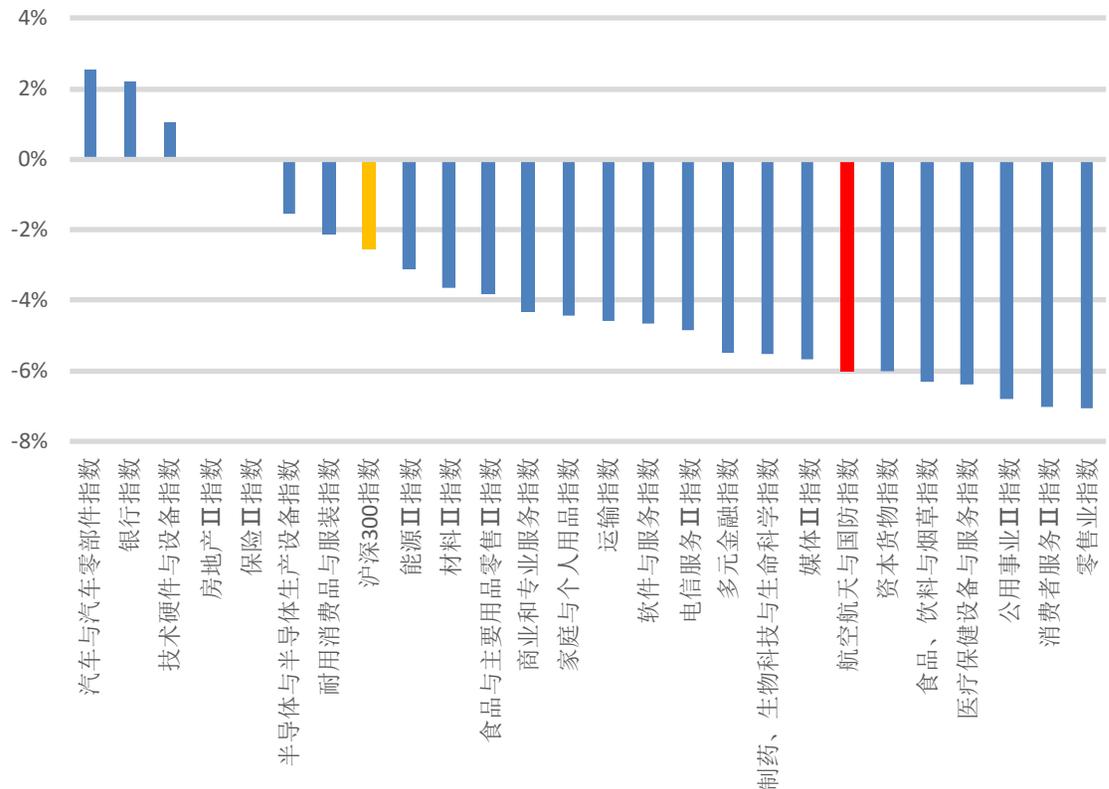
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数下跌 2.56%，航空航天与国防指数下跌 6.03%。

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、中国海军 054B 护卫舰首舰漯河舰交接入列

1月22日上午，中国人民解放军海军 054B 护卫舰首舰漯河舰在青岛某军港交接入列。漯河舰舷号为“545”，排水量约 5000 吨，是我国自主研发建造的新一代护卫舰。该舰在舰艇隐身技术、作战指挥系统、火力集成控制等方面取得突破，各项性能显著增强。漯河舰具备较强的综合作战和遂行多样化军事任务能力，对提升海军舰艇编队整体作战效能具有重要意义，是海军转型发展的重要装备。

2、菲律宾船只侵闯铁线礁，中方依法“拦阻管制、警告驱离”

1月25日，中国海警局新闻发言人刘德军就菲律宾船只侵闯铁线礁一事发表谈话。刘德军表

示，1月24日，菲律宾3003号和3004号船未经中国政府允许，侵闯中国南沙群岛铁线礁附近海域，企图非法登礁并进行砂样采集。中国海警船依法对菲船拦阻管制、警告驱离。中国对包括铁线礁在内的南沙群岛及其附近海域拥有无可争辩的主权。中国海警将依法在中国管辖海域持续开展维权执法活动，坚决维护国家领土主权和海洋权益。

3、朝鲜进行海对地战略巡航导弹试射

据朝中社26日报道，朝鲜导弹总局25日进行了海对地战略巡航制导武器试射，朝鲜劳动党总书记、国务委员长金正恩观看了武器系统试射。据报道，朝方发射的战略巡航导弹沿预设轨道飞行1500公里后精确击中目标，试射未对周边国家安全造成负面影响。金正恩表示，朝方今后将以更加升级优化的军事力量为基础，以负责任的态度持续维护和平与稳定。

4、美国再将胡塞武装列为“恐怖组织”

据路透社援引白宫网站22日发布的消息称，特朗普当日签署行政令，将也门胡塞武装重新认定为“外国恐怖组织”。白宫当天发布的一份声明说，这项行政令推翻了前任总统拜登4年前将胡塞武装从“外国恐怖组织”名单中移除的行政令。声明说，拜登政府对胡塞武装的“软弱政策”导致其任内该武装数十次朝美国军舰开火、多次袭击“伙伴国家”民用基础设施、逾百次袭击往来于曼德海峡的国际商船。路透社称，将也门胡塞武装重新认定为“外国恐怖组织”将比拜登政府对该组织实施的经济制裁更严厉。

5、美国2024财年对外军售额创历史新高

美国国务院24日发表声明说，2024财年美国对外军事装备销售额创历史新高，达到3187亿美元，较2023财年增长29%。声明显示，2024财年由美国政府进行的对外军售额为1179亿美元，较上一财年增长45.70%，创美政府年度对外军售额之最。由美国私营企业进行的直接商业军售额为2008亿美元，较上一财年增长27.5%。有分析人士指出，在俄乌冲突等国际冲突背景下，外国政府向美国购买武器的订单激增是美国对外军售额飙升的主要原因。

四、公司跟踪

1、中国重工：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为115,000万

元至 135,000 万元之间；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后的净利润为 52,500 万元至 62,500 万元之间。本次业绩预告未经注册会计师审计。

2、中国船舶：2024 年年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润在 330,000 万元至 400,000 万元之间，与上年同期相比增加约 11.58%至 35.25%；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在 273,000 万元至 343,000 万元之间。本次业绩预告数据未经注册会计师审计。

3、航天宏图：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计 2024 年年度归属于母公司所有者的净利润为-144,300.00 万元到-135,700.00 万元，与上年同期相比亏损增加 98,279.43 万元到 106,879.43 万元，同比增加 262.63%到 285.62%；预计 2024 年年度归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-149,900.00 万元到-141,300.00 万元，与上年同期相比亏损增加 95,924.17 万元到 104,524.17 万元，同比增加 211.40%到 230.35%。本次业绩预告未经注册会计师审计。

4、思科瑞：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-1,925 万元至-2,825 万元；预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-2,295 万元至-3,195 万元。本次业绩预告财务数据未经会计师事务所审计。

5、纳睿雷达：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 32,000 万元至 35,000 万元，与上年同期相比增加 50.59%至 64.71%；预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 7,500 万元至 9,000 万元，与上年同期相比增加 18.48%至 42.18%；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 7,500 万元至 9,000 万元，与上年同期相比增加 20.73%至 44.88%。本次业绩预告未经注册会计师审计。

6、国力股份：2024 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3,000.00

万元到 3,600.00 万元，与上年同期相比减少 43.92%到 53.26%；预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1,400.00 万元到 2,000.00 万元，与上年同期相比减少 63.81%到 74.67%。本期业绩预告未经注册会计师审计。

7、超卓航科：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 980 万元到 1,450 万元，与上年同期相比增长 128.00%至 141.43%；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 700 万元到 1,050 万元，与上年同期相比下降 45.60%至 63.73%。本次业绩预告相关财务数据未经注册会计师审计。

8、光威复材：2024 年年度业绩快报

公司 2024 年 1-12 月实现营业总收入 244,993.49 万元，同比下降 2.69%；归属于上市公司股东的净利润 74,717.25 万元，同比下降 14.43%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 67,400.17 万元，同比下降 5.30%；加权平均净资产收益率 13.60%，同比下降 3.40 个百分点。经营活动产生的现金流量净额 83,835.83 万元，同比增长 56.87%，主要系销售商品收到的现金增加所致。

9、富吉瑞：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 1,000 万元到 1,300 万元，归属于母公司所有者扣除非经常性损益的净利润 800 万元到 1,100 万元。本次业绩预告未经会计师事务所审计。

10、立航科技：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-9,400 万元到-6,800 万元，预计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-9,800 万元到-7,200 万元。本期业绩预告为公司根据经营情况的初步测算，未经会计师事务所审计。

11、中无人机：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-5,800 万元到-4,900 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-6,750 万元

到-5,850万元。本次业绩预告未经注册会计师审计。

12、中船防务：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35,000万元到40,000万元，与上年同期相比增加628.14%到732.16%；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31,000万元到36,000万元。本次业绩预告的相关财务数据未经注册会计师审计。

13、邦彦技术：2024年年度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计2024年度实现营业收入约为33,000.00万元至38,000.00万元，预计2024年度实现归属于母公司所有者的净利润为-3,800.00万元至-2,800.00万元，预计2024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为-5,400.00万元至-4,300.00万元。本次业绩预告数据未经注册会计师审计。

14、中航光电：2024年年度业绩快报

公司2024年1-12月实现营业收入206.90亿元，同比增长3.07%；归母净利润33.61亿元，同比增长0.65%。报告期内，公司始终坚持“以客户为中心”，防务领域全力以赴打赢市场攻坚战，高质量完成交付任务；加速布局低空经济产业，业务配套实现头部企业全覆盖；通讯与工业业务加快两个调整，聚焦行业龙头客户开发和优质客户培育，产品业务结构不断优化；新能源汽车业务紧抓行业发展机遇，不断保持高压互连产品优势的同时持续拓展智能网联等新业务发展空间，主流车企覆盖率进一步提升。

15、上海沪工：2024年年度业绩预告

经财务部门初步测算，公司预计2024年度实现归属于上市公司股东的净利润为1,150万元至1,350万元；预计公司2024年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-450万元至-250万元。本期业绩预告未经注册会计师审计。

16、华丰科技：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-2,400万元到-1,600万元；预计归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-8,300万元到-7,500

万元。本次业绩预告情况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。