

军工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

军工组

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

 分析师：温晓（执业 S1130524060001）
 wenxiao@gjzq.com.cn

军工 AI 加速发展，破局者 DeepSeek 驱动军事智能化加速

本周观点

破局者 DeepSeek——以开源生态重构 AIGC 产业成本边界。DeepSeek 是一款由国内人工智能公司研发的大型语言模型，拥有强大的自然语言处理能力，能够理解并回答问题，还能辅助写代码、整理资料 and 解决复杂的数学问题。与 OpenAI 开发的 ChatGPT 相比，DeepSeek 不仅率先实现了媲美 OpenAI-o1 模型的效果，还大幅降低了推理模型的成本。其新模型 DeepSeek-R1 以十分之一的成本达到了 GPT-o1 级别的表现，引发海外 AI 圈的广泛讨论。

DeepSeek 结合军工潜力巨大，有望驱动军事智能化加速。我们认为，人工智能技术在军工领域的应用具有广阔的前景，其先进的技术能力为军事行动带来了诸多优势和变革。然而，在应用过程中也面临着一些挑战，需要进一步加强技术研发和应用探索，解决数据安全、技术可靠性以及伦理法律等问题。**从海外看，以 Palantir 为重要代表的美国军工 AI 技术研发与应用已经加速发展。**未来，随着人工智能技术的不断发展和成熟，DeepSeek 在军工领域的应用将更加深入和广泛，为军事智能化发展提供更强大的支持。

本周行情

板块：从 2024 年初至今行情看，当前军工指数跌幅 3.12%，同期创业板指、沪深 300 涨幅分别为 3.44%、0.1%、12.50%，上证综指跌幅为 0.15%。

本周军工指数下降 0.59%，跑输上证综指、沪深 300 指数和创业板指。同期创业板指上涨 1.88%，沪深 300 指数上涨 1.19%，上证综指上涨 1.30%；军工指数分别低于创业板指 2.47pct，沪深 300 指数 1.78pct，上证综指 1.89pct。

本周军工指数涨跌幅在申万 31 个一级行业板块里排名 30/31。

军工板块 PE 为 100.3 倍，估值处于历史中部水平，较上周估值略有下降，处于近 5 年历史 PE 的 56.3%分位水平。从细分板块看，本周各板块估值较为稳定，航空装备仍处于 5 年历史估值较低位。航天装备当前 PE 为 161.6，较上周有所上升，处于近 5 年历史分位数 88.3%的水平；航空装备当前 PE 为 61.2，较上周有所下降，历史分位数为 39.6%；军工电子当前 PE 为 292.4，较上周有所上升，历史分位数为 99.8%；地面兵装当前 PE 为 83.5，历史分位数为 96.3%；航海装备当前 PE 为 94.8，历史分位数为 22.6%，估值处于历史低位。

个股：截止本周五收盘，涨幅排名前五的个股分别为：安达维尔（+13.1%）、金信诺（8.3%）、长城军工（5.2%）、雷科防务（4.8%）、中光学（4.1%）。跌幅排名前五的个股分别为：中航重机（-7.3%）、火炬电子（-5.7%）、航天电器（-4.9%）、光启技术（-4.9%）、国睿科技（-4.5%）。

投资建议：关注无人智能化装备、智能化弹药、军用机器人、军用仿真模拟、军工 AI 态势感知等

随着国际形势的变化和军事技术的进步，各国对先进武器装备的需求不断增加。因此，具备增量潜力的主战装备将成为军工企业的重要发展方向。此外，具备明显军工科技属性的新质生产力方向也备受市场关注。随着科技的快速发展，军工行业正面临着前所未有的变革和机遇。企业需要紧跟科技发展的步伐，积极探索新技术在军工领域的应用，推动军工产业发展。

建议关注：我们建议重点关注无人智能化装备、智能化弹药、军用机器人、军用仿真模拟、军工 AI 态势感知等军工 AI 相关赛道。

风险提示：武器装备定型列装节奏慢于预期、军品市场格局变化、国企改革进度不及预期。

内容目录

1 本周核心观点：军工 AI 加速发展，破局者 DeepSeek 驱动军事智能化加速	3
1.1 破局者 DeepSeek——以开源生态重构 AIGC 产业成本边界	3
1.2 美国军工 AI 技术研发与应用加速，Palantir 是重要代表	4
1.3 投资建议	4
2 本周板块行情回顾	5
2.1 板块指数表现	5
2.2 军工板块估值	6
2.3 个股行情回顾	6
2.4 军工主题基金表现	7
3 行业动态	8
3.1 新股追踪	8
3.2 上市公司公告	9
3.3 行业新闻速览	11
4 风险提示	12

图表目录

图表 1：DeepSeek 横空出世	3
图表 2：DeepSeek R1 API 价格，低成本优势显著	3
图表 3：DeepSeek 军事应用领域展望	3
图表 4：Palantir 是美国军工结合 AI 的代表	4
图表 5：Palantir 的共同创始人彼得·蒂尔	4
图表 6：各指数本周行情	5
图表 7：2024 年初至今军工指数与市场指数走势对比	5
图表 8：本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较	5
图表 9：国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数	6
图表 10：军工 II 级指数行情及估值	6
图表 11：军工板块个股周领涨/跌前五	7
图表 12：军工主题基金涨跌情况	7
图表 13：2022 年至今新上市公司本周行情	8
图表 14：上市公司本周重要公告	9
图表 15：本周国内新闻速览	11
图表 16：本周国际新闻速览	11

1 本周核心观点：军工 AI 加速发展，破局者 DeepSeek 驱动军事智能化加速

1.1 破局者 DeepSeek——以开源生态重构 AIGC 产业成本边界

DeepSeek 横空出世，低成本实现强推理能力。DeepSeek 是一款由国内人工智能公司研发的大型语言模型，拥有强大的自然语言处理能力，能够理解并回答问题，还能辅助写代码、整理资料 and 解决复杂的数学问题。与 OpenAI 开发的 ChatGPT 相比，DeepSeek 不仅率先实现了媲美 OpenAI-o1 模型的效果，还大幅降低了推理模型的成本。其新模型 DeepSeek-R1 以十分之一的成本达到了 GPT-o1 级别的表现，引发海外 AI 圈的广泛讨论。

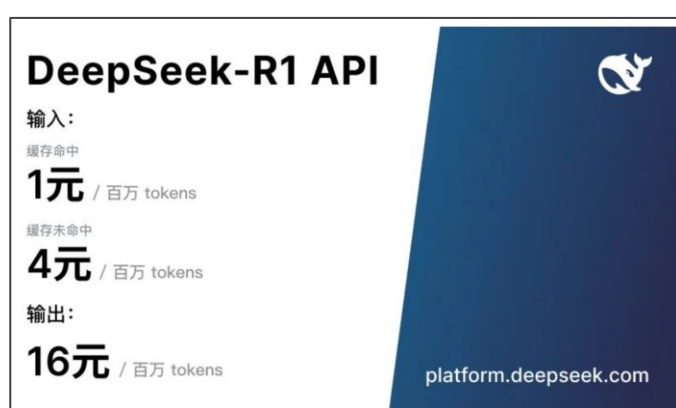
美国资本市场的剧烈震荡，DeepSeek 冲击美股。2025 年 1 月 27 日，受中国人工智能初创公司——深度求索公司（DeepSeek）冲击，美国人工智能主题股票遭抛售，美国芯片巨头英伟达（NVIDIA）股价历史性暴跌，纳斯达克综合指数大幅下跌。截至当天收盘，英伟达公司股价下跌 16.97%，市值一日内蒸发近 6000 亿美元，创美国历史上任何一家公司的单日最大市值损失。此次美国股市震荡的核心原因是 DeepSeek 的最新突破，动摇了美国科技行业的地位。2024 年底，DeepSeek 发布了新一代大语言模型 V3，并宣布开源。测试结果显示，该模型在多项评测中表现优于主流开源模型，且具有成本优势。

图表1: DeepSeek 横空出世



来源：人民日报，国金证券研究所

图表2: DeepSeek R1 API 价格，低成本优势显著



来源：DeepSeek 官网，国金证券研究所

随着人工智能技术的不断发展，其在军事领域的应用日益受到关注。军事智能化已成为继机械化、信息化之后，推动新一轮军事变革的关键驱动力。在未来作战中，智能化水平将起到决定胜负的主导作用。从作战的角度来看，智能化涵盖了情报处理、辅助决策、火力打击、网络攻防、电子对抗、综合保障等多个作战环节和领域。此外，无人作战系统本身也需要智能技术来增强其自主能力，以更好地适应复杂的战场环境。

DeepSeek 作为一种先进的人工智能技术，具备独特的技术架构和强大功能，为军工领域带来了新的机遇和变革。其在军工领域展现出多方面的应用潜力，涵盖战场态势分析、智能武器系统、无人作战平台、情报侦察与网络安全以及电子战等多个关键领域，通过其先进的技术能力为军事行动提供有力支持，提升作战效能和决策效率。

图表3: DeepSeek 军事应用领域展望

领域	具体内容
战场态势分析与决策支持	通过多源数据融合分析，快速识别敌方关键信息并直观呈现，为指挥官提供决策支持，同时利用智能算法制定并评估作战计划，提供最优方案建议
智能武器系统	提升武器的自主决策能力，优化武器装备性能，并加速新型智能武器的研发
无人作战平台	助力无人机、无人舰艇和地面无人作战平台实现自主决策和精准行动，提升其自主性和智能化水平，减少人员伤亡并提高作战效率
情报侦察与网络安全	快速处理和分析海量情报数据，提高情报分析效率和准确性，同时利用 AI 技术进行网络安全防护，保障军事通信和信息系统的安全
电子战领域	优化频谱管理，干扰敌方信号并保护己方设备，提升电子战效能

来源：川海智库《2025 年 DeepSeek 军用地场景智能化应用白皮书》，国金证券研究所

1.2 美国军工 AI 技术研发与应用加速，Palantir 是重要代表

美国军方对人工智能投资大幅增加，Palantir 业绩高增。帕兰蒂尔科技有限公司（Palantir Technologies Inc.）是一家美国数据融合分析与情报技术公司，总部位于科罗拉多州丹佛市。Palantir 的软件平台、人工智能技术和大数据分析使五角大楼及其盟友能够更有效地使用大量复杂数据。Palantir 表示，它可以帮助客户找到“隐藏”模式并理解他们已有的数据。用它自己的话来说，它利用这种专业知识来追踪恐怖分子、预防犯罪，并据称“让世界变得更美好”。它在美国一直通过与美国 CIA、联邦调查局、海军陆战队、国土安全部、移民机构、警察和其他国防和情报机构合作来做到这一点。

2 月 4 日盘后，AI 军工科技巨头 Palantir 公布的四季度财报大超市场预期。公司营收和盈利双双远超预期，同时对 2025 年的业绩指引也全面上调，进一步强化市场对 AI 增长潜力的信心。财报显示，公司的营收为 8.28 亿美元，同比上涨 36%，大幅高于预期的预期 7.76 亿美元。每股盈利为 14 美分，高于预期的 11 美分。其中，公司的美国商业业务收入大增 64%，达到 2.14 亿美元，而美国政府合同收入同比增长 45%，至 3.43 亿美元，国防、情报和政府机构依然是 Palantir 的核心支撑。得益于政府订单的稳定增长，Palantir 在 SaaS 公司中展现出罕见的稳健性。

除了本季度表现亮眼，Palantir 对未来也相当乐观。公司预计 2025 年第一季度营收将在 8.58-8.62 亿美元区间，而市场之前的预期仅只有 7.99 亿美元。同时，Palantir 也上调全年营收目标，为 37.4 亿-37.6 亿美元，远高于市场普遍预测的 35.2 亿美元。Palantir 业绩表明，美国军工 AI 技术研发与应用已全面加速。

图表4: Palantir 是美国军工结合 AI 的代表

图表5: Palantir 的联合创始人彼得·蒂尔



来源：HHT 先进技术服务，国金证券研究所

来源：青年志帮社，国金证权研究所

1.3 投资建议

DeepSeek 结合军工潜力巨大，有望驱动军事智能化加速。我们认为，人工智能技术在军工领域的应用具有广阔的前景，其先进的技术能力为军事行动带来了诸多优势和变革。然而，在应用过程中也面临着一些挑战，需要进一步加强技术研发和应用探索，解决数据安全、技术可靠性以及伦理法律等问题。未来，随着人工智能技术的不断发展和成熟，DeepSeek 在军工领域的应用将更加深入和广泛，为军事智能化发展提供更强大的支持。我们建议重点关注无人智能化装备、智能化弹药、军用机器人、军用仿真模拟、军工 AI 态势感知等军工 AI 相关赛道。

建议关注：

- 无人智能化装备。中航成飞，中航沈飞、洪都航空、内蒙一机等；
- 智能化弹药。北方导航、中兵红箭、航天电子、芯动联科等；
- 军用机器人。建设工业、晶品特装、振芯科技、成都华微等。
- 军用仿真模拟。华如科技、能科科技、六九一二等。
- 军工 AI 态势感知。中科星图、航天宏图、海格通信、七一二、观想科技等。

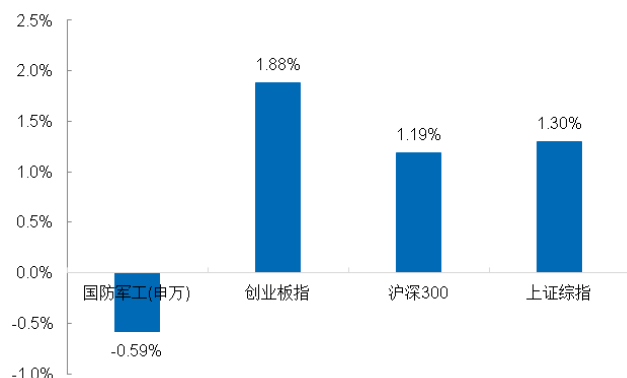
2 本周板块行情回顾

2.1 板块指数表现

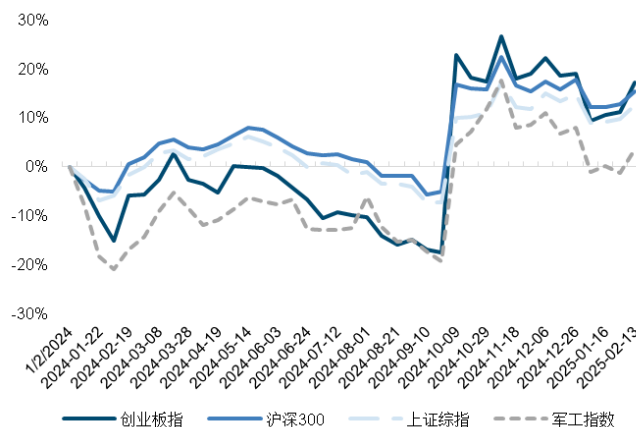
从指数周行情看，本周军工指数下降 0.59%，跑输上证综指、沪深 300 指数和创业板指。同期创业板指上涨 1.88%，沪深 300 指数上涨 1.19%，上证综指上涨 1.30%；军工指数分别低于创业板指 2.47pct，沪深 300 指数 1.78pct，上证综指 1.89pct。

从 2024 年初至今行情看，当前军工指数跌幅 3.12%，同期创业板指、沪深 300 涨幅分别为 3.44%、0.1%、12.50%，上证综指跌幅为 0.15%。

图表6：各指数本周行情



图表7：2024 年初至今军工指数与市场指数走势对比

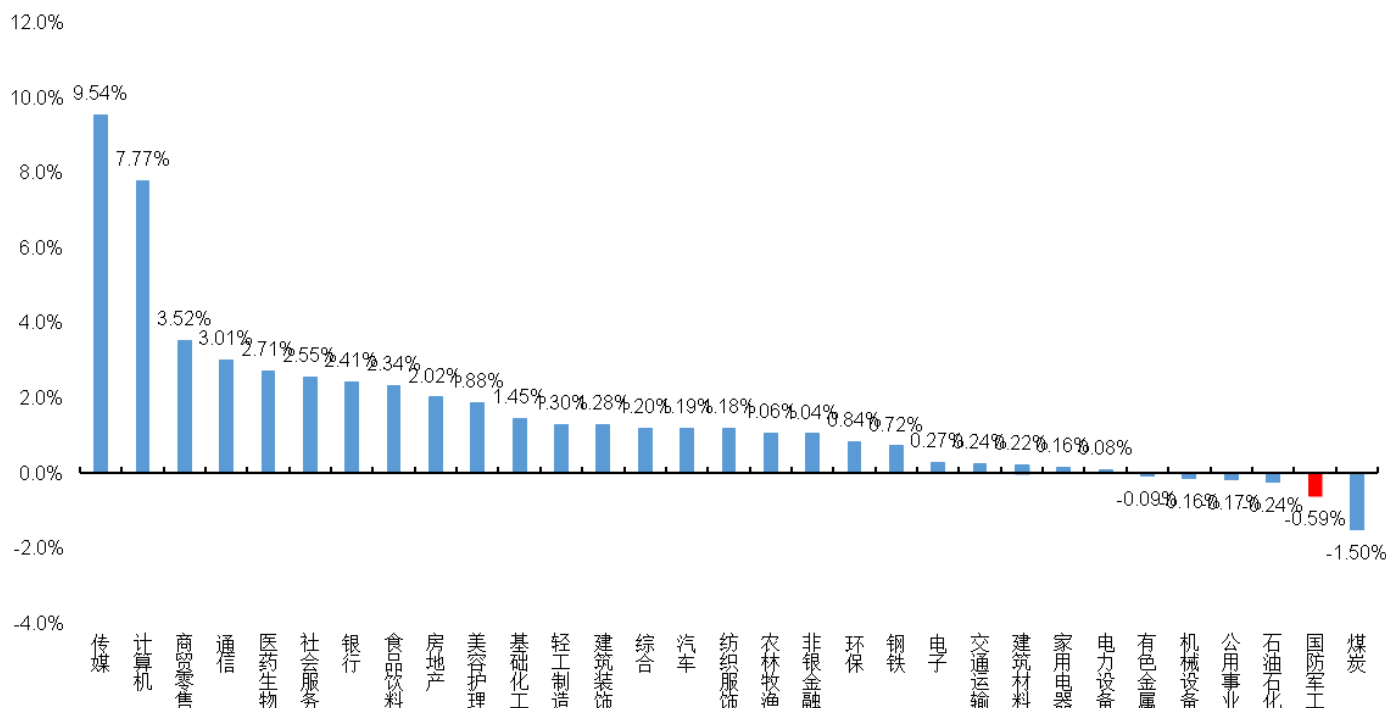


来源：Wind，国金证券研究所；注：军工指数采用申万国防军工指数

来源：Wind，国金证券研究所；注：军工指数采用申万国防军工指数

从行业板块来看，本周国防军工指数下降 0.59%，在申万 31 个一级行业板块里排名 30/31，较上周排名 23/31 下降了 7 个名次。

图表8：本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较

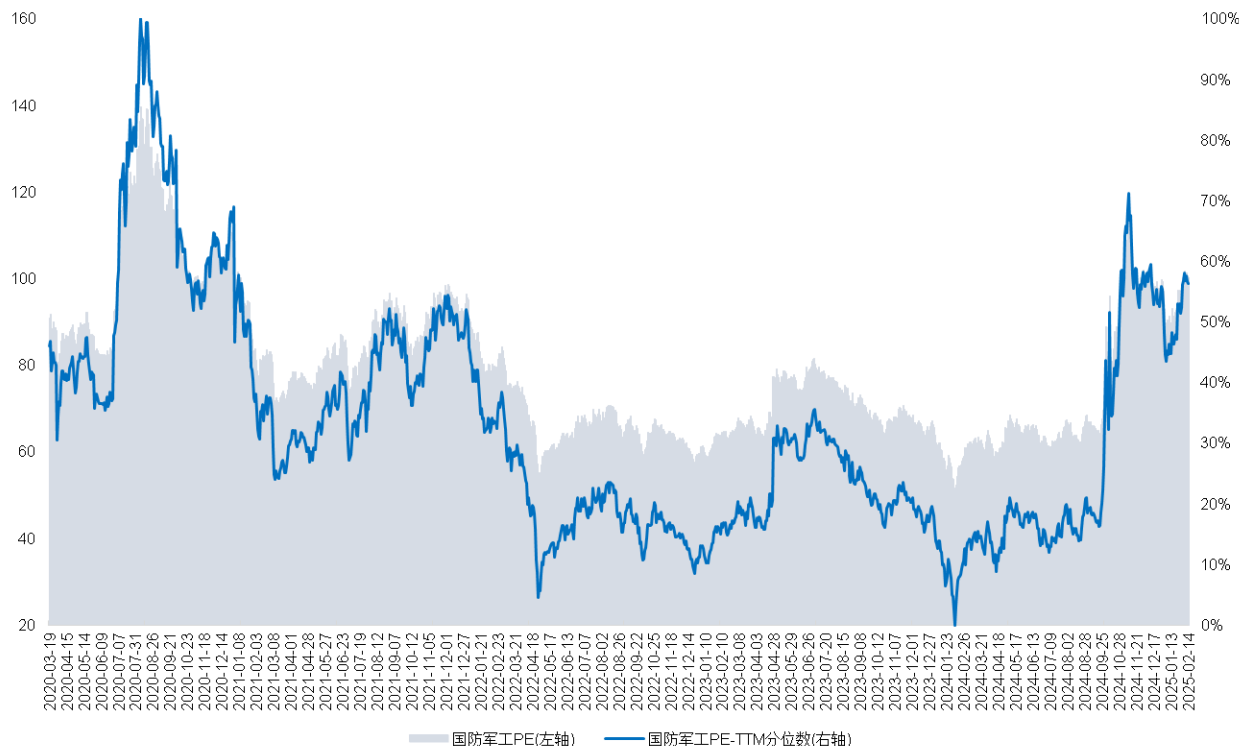


来源：iFind，国金证券研究所；注：板块采用申万一级行业分类

2.2 军工板块估值

从整体板块看，截至本周五收盘，军工板块 PE 为 100.3 倍，估值处于历史中部水平，较上周估值略有下降，处于近 5 年历史 PE 的 56.3%分位水平，板块整体估值仍处于历史中部水平，安全边际和配置性价比依旧较高。

图表9：国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数



来源：iFind，国金证券研究所

从细分板块看，本周各板块估值较为稳定，航空装备仍处于 5 年历史估值较低位。航天装备当前 PE 为 161.6，较上周有所上升，处于近 5 年历史分位数 88.3%的水平；航空装备当前 PE 为 61.2，较上周有所下降，历史分位数为 39.6%；军工电子当前 PE 为 292.4，较上周有所上升，历史分位数为 99.8%；地面兵装当前 PE 为 83.5，历史分位数为 96.3%；航海装备当前 PE 为 94.8，历史分位数为 22.6%，估值处于历史低位。

图表10：军工 II 级指数行情及估值

代码	指数名称	收盘价	本周 PE-TTM	上周 PE-TTM	五年区间最高 PE	五年区间最低 PE	当前 PE 所处五年区间分位数(%)
801741.SI	航天装备	14529.97	161.6	159.3	285.2	50.8	88.3
801742.SI	航空装备	8479.57	61.2	62.3	182.0	34.7	39.6
801743.SI	地面兵装	12197.49	83.5	82.6	94.5	32.0	96.3
801744.SI	航海装备	2702.82	94.8	95.9	2490.8	-6312.3	22.6
801745.SI	军工电子	4840.53	292.4	289.9	295.4	38.5	99.8

来源：Wind，国金证券研究所；注：采用申万 II 级行业分类指数

2.3 个股行情回顾

截止本周五收盘，涨幅排名前五的个股分别为：安达维尔（+13.1%）、金信诺（8.3%）、长城军工（5.2%）、雷科防务（4.8%）、中光学（4.1%）。

跌幅排名前五的个股分别为：中航重机（-7.3%）、火炬电子（-5.7%）、航天电器（-4.9%）、光启技术（-4.9%）、国睿科技（-4.5%）。

图表11：军工板块个股周领涨/跌前五

排名	代码	证券简称	周涨幅	年初至今涨幅	市值(亿元)	PE-TTM
周涨幅前五	300719.SZ	安达维尔	13.1%	15.9%	50.23	50.40
	300252.SZ	金信诺	8.2%	5.7%	72.44	-22.21
	601606.SH	长城军工	8.2%	5.7%	87.92	-149.73
	002413.SZ	雷科防务	5.2%	6.4%	65.59	-9.85
	002189.SZ	中光学	4.8%	18.6%	53.00	-35.30
周涨幅后五	600562.SH	国睿科技	-4.5%	4.4%	238.19	41.51
	002625.SZ	光启技术	-4.9%	-4.5%	884.89	131.48
	002025.SZ	航天电器	-4.9%	17.2%	200.93	35.45
	603678.SH	火炬电子	-5.7%	-9.6%	119.76	47.47
	600765.SH	中航重机	-7.3%	-11.1%	275.87	21.00

来源：iFind，国金证券研究所；注：板块采用申万国防军工

2.4 军工主题基金表现

本周情况：表现较好的军工主题基金有博时军工主题 A（6.3%），中油军民融合（1.1%），长信国防军工 A（0.9%），汇添富新睿精选 A（0.8%）。

年初至今情况：表现较好的军工主题基金有招商高端装备 A（15.9%），跑赢 SW 军工指数 19.1pcts；博时军工主题 A（12.3%），跑赢 SW 军工指数 15.4pcts；长信国防军工 A（4.7%）；跑赢 SW 军工指数 7.9pcts。

图表12：军工主题基金涨跌情况

基金简称	基金规模(亿元)	基金份额(百万份)	单位净值	周涨跌幅	相对 SW 军工涨跌幅(周)	年初至今涨跌幅	相对 SW 军工涨跌幅(年初至今)
招商高端装备 A	1.07	176.84	0.69	-0.2%	0.4%	15.9%	19.1%
天弘高端制造 A	4.39	548.36	0.81	-2.0%	-1.5%	4.7%	7.9%
华安大安全 A	1.15	56.72	2.01	-0.2%	0.3%	2.8%	5.9%
鹏华优质企业	1.93	245.15	0.78	-1.0%	-0.4%	2.7%	5.8%
南方军工改革 A	36.51	3,156.23	1.12	-0.9%	-0.3%	1.3%	4.4%
华夏军工安全 A	32.21	2,387.57	1.29	-1.7%	-1.1%	0.2%	3.4%
嘉实创新成长	0.81	88.71	0.90	-1.0%	-0.4%	1.7%	4.8%
国投瑞银国家安全	25.19	2,344.75	1.02	-1.5%	-0.9%	-0.1%	3.1%
光大国企改革主题	1.95	153.58	1.28	-0.2%	0.4%	3.7%	6.9%
前海开源大海洋	2.31	151.65	1.49	-1.7%	-1.1%	1.1%	4.2%
易方达国防军工 A	90.18	6,768.06	1.29	-1.9%	-1.3%	0.2%	3.3%
国泰策略价值	0.74	37.42	1.97	0.2%	0.7%	1.6%	4.8%
博时军工主题 A	21.64	1,564.11	1.50	6.3%	6.9%	12.3%	15.4%
汇添富新睿精选 A	0.54	61.13	0.88	0.8%	1.4%	2.3%	5.4%
长盛航天海工装备	1.46	102.24	1.36	-1.1%	-0.5%	0.0%	3.2%
长信国防军工 A	5.12	394.30	1.31	0.9%	1.5%	4.7%	7.9%
富国军工主题 A	32.16	2,358.20	1.29	-1.6%	-1.0%	-1.2%	1.9%
中邮军民融合	4.15	269.07	1.52	1.1%	1.7%	2.4%	5.5%
东方阿尔法招阳 A	3.48	686.79	0.51	0.3%	0.9%	4.0%	7.1%
华夏产业升级 A	9.84	549.99	1.73	-0.2%	0.4%	0.7%	3.8%

来源：iFind，国金证券研究所

3 行业动态

3.1 新股追踪

图表13：2022年至今新上市公司本周行情

代码	简称	上市时间	股价	周涨幅	市值(亿)	PE-TTM	主营业务
688297.SH	中无人机	2022-06-29	40.11	0.5%	270.74	-1,174.80	无人机系统的设计研发,生产制造,销售和服务。
688563.SH	航材股份	2023-07-19	52.80	-2.6%	237.60	46.65	从事航空、航天用部件及材料研发、生产和销售。
688522.SH	纳睿雷达	2023-03-01	62.36	7.7%	135.03	240.81	X波段双极化(双偏振)有源相控阵雷达整机及系统的研发、生产、销售。
688281.SH	华泰科技	2022-03-07	82.00	-4.5%	159.65	42.69	隐身材料、伪装材料及防护材料的研发、生产和销售。
001270.SZ	铖昌科技	2022-06-06	29.70	4.0%	61.56	-1,460.78	微波毫米波模拟相控阵T/R芯片的研发、生产、销售和技术服务。
688439.SH	振华风光	2022-08-26	50.25	0.9%	100.50	21.73	高可靠集成电路设计、封装、测试及销售。
688543.SH	国科军工	2023-06-21	49.14	-0.8%	86.34	43.75	专注于导弹(火箭)固体发动机动力与控制产品及弹药装备的研发、生产与销售。
688375.SH	国博电子	2022-07-22	49.15	0.4%	292.94	63.34	从事有源相控阵T/R组件和射频集成电路相关产品的研发、生产和销售。
688084.SH	晶品特装	2022-12-08	63.30	6.0%	47.89	1,326.46	光电侦察设备和军用机器人的研发、生产和销售。
301517.SZ	陕西华达	2023-10-17	50.10	-1.3%	54.12	105.89	电连接器及互连产品的研发、生产和销售。
688523.SH	航天环宇	2023-06-02	19.13	-1.3%	77.84	57.84	航空航天领域的宇航产品、航空航天工艺装备、航空产品和卫星通信及测控测试设备的研发和制造。
688143.SH	长盈通	2022-12-12	29.39	10.5%	35.97	398.15	光纤陀螺核心器件光纤环及其综合解决方案研发、生产、销售和服务。
688552.SH	航天南湖	2023-05-18	18.50	2.8%	62.39	2,172.36	从事防空预警雷达研发、生产、销售和服务。
301571.SZ	国科天成	2024-08-21	41.92	-1.6%	75.22	47.49	红外热成像等光电领域的研发、生产、销售与服务业务的高新技术企业。
688132.SH	邦彦技术	2022-09-23	19.85	3.8%	30.22	-43.60	信息通信和信息安全设备的研发、制造、销售和服务
688231.SH	隆达股份	2022-07-22	14.46	-0.6%	35.70	101.14	专注于航空航天和燃气轮机等领域用高品质高温合金业务。
301306.SZ	西测测试	2022-07-26	44.28	2.1%	37.37	-28.64	提供军用装备和民用飞机产品检验检测的第三方检验检测服务。
688287.SH	ST观典	2022-05-25	5.93	2.8%	21.97	-27.50	无人机飞行服务与数据处理、无人机系统及智能防务装备的研发、生产与销售。
301586.SZ	佳力奇	2024-08-28	53.09	1.2%	44.05	48.46	航空复材零部件的研发、生产、销售及相关服务。
688282.SH	*ST导航	2022-03-18	33.17	-2.1%	29.19	-48.55	从事惯性导航系统及其核心部件的研发、生产和销售,并基于自有技术为客户提供导航、制导与控制系统相关技术服务。
301357.SZ	北方长龙	2023-04-18	30.12	-0.2%	28.67	-521.94	主要从事以非金属材料性能研究、工艺结构设计和应用技术为核心的军用车辆配套装备的研发、设计、生产和销售业务。
688237.SH	超卓航科	2022-07-01	23.21	1.1%	20.80	-41.90	主要从事定制化增材制造和机载设备维修业务。
603261.SH	立航科技	2022-03-15	22.70	1.2%	17.69	-16.98	飞机地面保障设备、航空器试验和检测设备、飞机工艺装备、飞机零件加工和飞机部件装配等专业研发、设计、制造、销售
688708.SH	佳驰科技	2024-12-05	58.25	-2.2%	233.01	46.91	国内主要的EMMS提供商。
920008.BJ	成电光信	2024-08-29	31.5300	1.9%	20.10	40.62	网络总线产品和特种显示产品的研发、生产及销售。

688629.SH	华丰科技	2023-06-27	47.0000	1.1%	216.67	-1,355.43	光、电连接器及线缆组件的研发、生产、销售，并为客户提供系统解决方案。
301592.SZ	六九一二	2024-10-24	141.8900	0.5%	99.32	98.43	军事训练装备、特种军事装备等军事装备的研发、生产与销售。
301302.SZ	华如科技	2022-06-23	25.0500	8.0%	39.04	-8.23	仿真产品销售及技术开发服务。
688053.SH	思科瑞	2022-07-08	25.8200	4.3%	25.82	-326.18	军用电子元器件可靠性检测服务。
688175.SH	高凌信息	2022-03-15	18.0300	2.0%	23.32	-438.64	从事信息通信网络设备、网络与信息安全产品以及环保物联网应用产品研发、生产和销售，并能为用户提供综合解决方案。

来源：iFind，国金证券研究所

3.2 上市公司公告

图表14：上市公司本周重要公告

时间	代码	简称	公告简要内容
2025/2/15	600590.SH	豪泰科技	关于大股东减持届满暨结果的公告：持股5%以上股东山西银行股份有限公司于2024/11/15~2025/2/14以集中竞价交易的方式减持公司股票，减持总金额50,697,051.86元，未完成减持股数1,869,800股；当前持股数量44,398,172股；当前持股比例5.21%
2025/2/15	688297.SH	中无人机	关于大股东集中竞价减持股份计划公告：截至2月14日，公司股东成都产业投资集团有限公司持有公司股份50,000,100股，约占公司总股本7.41%。
2025/2/15	002383.SZ	合众思壮	关于对全资子公司增资的公告：2025年2月13日召开第六届董事会第八次会议通过对公司拟使用自有资金对全资子公司合众智造(河南)科技有限公司增资10,000.00万元人民币的决议，增资后合众智造注册资本由人民币10,000.00万元增加至20,000.00万元。
2025/2/15	603678.SH	火炬电子	关于提供担保事宜的公告：公司于2025年2月13日与招商银行股份有限公司泉州分行签订《最高额不可撤销担保书》，分别为立亚化学、立亚新材提供最高限额人民币3,000万元、2,000万元及主债权的利息及其他相关费用之和的连带责任担保。
2025/2/15	688237.SH	超卓航科	关于变更财务总监的公告：2025年2月14日召开第三届董事会第三十次会议，审议通过《关于变更财务总监的议案》，董事会同意聘任姚志华女士为公司财务总监。
2025/2/15	600184.SH	光电股份	关于控股股东问公司全资子公司增资暨关联交易的公告：2025年2月14日同意北方光电集团有限公司向公司全资子公司湖北新华光信息材料有限公司增资4,000万元。增资完成后新华光公司注册资本变更为2.1073亿元。
2025/2/15	600038.SH	中直股份	关于公司财务总监兼董事会秘书辞职的公告：董事会于2025年2月13日收到公司财务总监兼董事会秘书徐滨先生提交的书面辞职报告。徐滨先生将继续担任公司董事、董事会专门委员会相关委员和总经理职务。
2025/2/15	302132.SZ	中航成飞	关于变更公司证券简称及证券代码的实施公告：公司向中国航空工业集团有限公司发行2,086,021,877股股份购买其持有的成都飞机工业(集团)有限责任公司100%股权。变更后的证券简称、证券代码、英文简称分别为中航成飞、302132AVICCAC，证券代码启用日期为2025年2月17日。
2025/2/14	688511.SH	天微电子	关于实施回购股份注销暨股份变动的公告：公司于2025年2月14日回购股份注销381,586股，占注销前公司总股本103,885,524股的比例为0.3673%。本次注销完成后，公司的总股本将由103,885,524股变更为103,503,938股
2025/2/14	688237.SH	超卓航科	关于变更持续督导保荐代表人的公告：2025年2月13日海通证券股份有限公司委派保荐代表人陈兴跃接替朱济赛继续行持续督导工作。
2025/2/14	688682.SH	霍莱沃	关于变更持续督导保荐代表人的公告：2025年2月13日海通证券股份有限公司委派保荐代表人胡盼盼接替朱济赛继续行持续督导工作。
2025/2/13	688311.SH	盟升电子	预计公司2024年将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润为-28000.00万元~-18900.00万元，与上年同期相比，亏损增加13268.92万元~22368.92万元。
2025/2/12	300447.SZ	全信股份	关于公司董事会、监事会、高级管理人员完成换届暨部分董事和高级管理人员届满离任的公告：公司

			2025 年 2 月 12 日完成了董事会、监事会换届选举工作，并聘任了新一届董事会委员、高级管理人员及相关人员，同时部分董事和高级管理人员任期届满离任。
2025/2/12	300101. SZ	振芯科技	关于为全资子公司申请银行贷款提供担保的公告：公司全资子公司成都国翼信息技术有限公司拟向成都银行股份有限公司高新支行申请不超过 3,000 万元人民币的一年期流动资金贷款，并由公司为其提供连带责任保证担保。
2025/2/12	300900. SZ	广联航空	公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润亏损 0.27 亿元~0.48 亿元，上年同期为盈利 1.05 亿元；预计扣除非经常性损益后的净利润为亏损 0.36 亿元~0.57 亿元，上年同期为盈利 0.94 亿元。
2025/2/12	300719. SZ	安达维尔	关于全资子公司变更注册资本暨完成工商变更登记的公告：公司因全资子公司北京天普思拓智能技术有限公司业务发展需要，以 1,000 万元债权转股权的方式对天普思拓公司进行增资。
2025/2/12	600855. SH	航天长峰	关于股东及董监高减持股份计划公告：朝阳市电源有限公司因经营需要，拟从 2025 年 3 月 6 日至 2025 年 6 月 5 日通过大宗交易方式减持不超过 3,500,000 股北京航天长峰股份有限公司股份，占公司总股本的 0.7470%。
2025/2/12	688002. SH	睿创微纳	关于选举副董事长、高级管理人员变动暨调整核心技术人员公告：选举赵芳彦先生为公司第三届董事会副董事长；聘任王宏臣先生为公司轮值总经理；聘任陈高鹏博士为公司副总经理。
2025/2/12	000561. SZ	烽火电子	发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书草案：面向陕西长岭电气有限公司、陕西金创和信投资有限公司、陕西电子信息集团有限公司发行股份及支付现金购买资产，面向不超过 35 名符合条件的特定对象募集配套资金。
2025/2/12	688297. SH	中无人机	关于变更签字注册会计师及项目质量复核人员的公告：大信为公司 2024 年度财务报告和内部控制审计机构，公司 2024 年度财务报告和内部控制审计签字项目合伙人为杨益明、签字注册会计师为朱永、项目质量复核人员为李玉龙。
2025/2/12	601698. SH	中国卫通	关于董事辞任暨提名第三届董事会非独立董事候选人的公告：2025 年 2 月 11 日召开了第三届董事会第十五次会议，提名刘永先生、杨亦可先生为公司第三届董事会非独立董事候选人。
2025/2/12	688272. SH	富吉瑞	关于股票交易异常波动的公告：公司股票交易于 2025 年 2 月 7 日、2 月 10 日、2 月 11 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。
2025/2/11	920008. BJ	成电光信	关于持股 5%以上股东减持股份结果公告：鲍永明先生于 2024 年 11 月 21 日~2025 年 2 月 7 日通过集中竞价方式减持公司 637,500 股，持股比例从 8.3137%变更至 7.31%。
2025/2/11	300775. SZ	三角防务	关于公司董事辞职暨补选非独立董事的公告：公司董事会收到非独立董事刘建利先生的辞职报告，经公司股东西安投资控股有限公司提名韩迪先生为公司第三届董事会非独立董事候选人。
2025/2/11	688563. SH	航材股份	关于对外投资暨关联交易进展的公告：第一届董事会第二十次会议审议同意公司使用自有资金 6,000.00 万元对核兴航材(天津)科技有限公司进行增资。
2025/2/10	300034. SZ	钢研高纳	2025 年 2 月 10 日召开第七届监事会第一次会议，审议同意选举金戈女士为公司第七届监事会主席；周武平先生为公司总经理；曲敬龙先生、李维先生、王天华先生为公司副总经理；刘彬先生为公司财务总监兼董事会秘书。
2025/2/10	300065. SZ	海兰信	关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌进展公告：根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票(证券简称:海兰信，证券代码:300065)自 2025 年 1 月 24 日开市时起开始停牌。
2025/2/10	300719. SZ	安达维尔	关于全资子公司变更注册资本暨完成工商变更登记的公告：公司因全资子公司天津安达维尔航空技术有限公司业务发展需要，对天津航技公司进行增资 2,000 万元。
2025/2/10	002189. SZ	中光学	关于控股股东拟发生变更的提示性公告：2025 年 2 月 9 日，公司接到控股股东中国兵器装备集团有限公司通知，兵器装备集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项。
2025/2/10	601606. SH	长城军工	关于控股股东拟发生变更的提示性公告：2025 年 2 月 9 日，公司接到控股股东中国兵器装备集团有限公司通知，兵器装备集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项。

来源：公司公告，国金证券研究所

3.3 行业新闻速览

图表15: 本周国内新闻速览

时间	事件	概况	来源
2025/2/11	东部战区海军某基地常态化组织多兵种小体系协同训练	徐巍：近日某海域，一场多兵种协同训练有序展开。此次训练由东部战区海军某基地所属护卫舰支队牵头组织，在明确训练时间、科目内容和保障需求后，其他友邻单位根据实际参训。	中国军网、解放军报
2025/2/12	中央军委印发新修订的《中国共产党军队巡视工作规定》	中央军委近日印发新修订的《中国共产党军队巡视工作规定》，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻习近平强军思想和习近平总书记关于党的自我革命的重要思想，以党章和《中国共产党巡视工作条例》为依据，系统总结新时代军队巡视工作理论创新、实践创新、制度创新成果。	中国军网、解放军报
2025/2/14	解放军和武警部队参加四川宜宾筠连县抢险救灾	近日，四川宜宾市筠连县发生山体滑坡，解放军和武警部队迅即行动。截至目前，累计出动 326 人次，协助地方转移疏散群众 230 余人。	国防部网

来源：中国军网、解放军报、国防部网、国金证券研究所

图表16: 本周国际新闻速览

时间	事件	概况	来源
2025/2/11	“和平-2025”多国海上联合演习落幕	2月11日，在举行国际阅舰式后，由巴基斯坦海军组织的“和平-2025”多国海上联合演习落幕。中国海军派出包头舰、高邮湖舰组成舰艇编队参加此次演习并得到各方高度评价。	国防部、解放军报
2025/2/13	乌称击中俄军 S-400 防空导弹系统雷达站 俄方暂无回应	当地时间2月13日，作为北约“坚定飞镖 2025”军事演习的一部分，参演部队在希腊中部城市沃洛斯附近海域举行两栖登陆军事演习。西班牙军队和希腊海军陆战队参加了当天的演习，演习项目包括两栖登陆、快速滑降穿插等，模拟抢滩登陆作战，动用了直升机、战斗机、登陆艇、气垫船等多种装备。	央视新闻
2025/2/13	特朗普:美国将向印度出售 F-35 隐形战斗机	美国总统特朗普13日表示，今年起美国将大幅增加对印度军售，并将向印度出售 F-35 隐形战斗机。特朗普在联合记者会上说，今年起，美国对印度军售数额将增加数十亿美元，“我们还将为最终向印度出售 F-35 隐形战斗机铺平道路”。	新华社
2025/2/14	知情人士:美国核武器机构暂停大规模裁员	当地时间2月14日，央视记者获悉，美国能源部已暂停解雇数百名在美国核武器储备关键机构工作的员工。美国总统特朗普11日签署行政令，进一步推进联邦政府大规模减员工作。美国人事管理办公室称，联邦雇员“大规模裁减”工作于12日启动。	环球网、央视新闻客户端
2025/2/14	俄称打击乌能源设施 乌称击退俄多次进攻	俄罗斯国防部当地时间14日发布战报称，过去一周，俄军控制了6个定居点，打击了支持乌军军工企业的能源设施，以及乌军弹药和油料库、军用机场的基础设施等目标，并拦截了乌军多枚火箭弹、航空炸弹和数百架无人机。	环球网、央视新闻客户端
2025/2/14	坠机、撞航母 美海军一日内连发两起事故	美海军第六舰队发表声明，当地时间12日晚间，美海军“哈里·杜鲁门”号航母在地中海地区与一艘商船相撞。同样是12日，美国加州圣迭戈港，一架美海军电子战机 EA-18G 坠入海中，一天内，美国海军连发军机坠海、航母撞船两起事故。	环球网、央视新闻客户端

来源：国防部、解放军报、新华社、环球网、央视新闻客户端、国金证券研究所

4 风险提示

武器装备定型列装节奏慢于预期：武器装备研制生产作为复杂的系统工程，产业链条长且参与厂商较多，存在某一环节出现问题，而拖慢整套武器装备定型列装的可能。

军品市场格局变化：军工市场壁垒较高，格局相对稳定，随着更多的民营企业参与配套环节，以及市场化招标推进，未来如果军品市场格局发生较大变化，现有军工企业市场份额存在不确定性。

国企改革进度和效果不及预期：国企改革政策制定和执行需要时间、政策效果存在不确定性，如改革进度和效果不及预期，将影响企业效率提升与业绩释放。

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。

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