

国防军工

证券研究报告

2025年02月24日

“AI+军工”垂直应用加速落地，拥抱装备变化趋势

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

王泽宇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523070002

wangzeyu@tfzq.com

赵博轩

分析师

SAC 执业证书编号: S1110525020002

zhaoboxuan@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

1 《国防军工-行业投资策略:低空板块结构性机会,政策&订单&技术共振推动产业腾飞》 2025-02-16

2 《国防军工-行业投资策略:2025 航空航天与防务投资策略——周期与改革面向十五五新采购周期,迎接装备体系变革》 2025-02-04

3 《国防军工-行业投资策略:面向十五五新采购周期,迎接装备体系变革》 2024-12-31

● 装备本体及作战决策处于双轨智能化发展阶段

中国人工智能大模型 DeepSeek 以其低成本、高性能的特点而备受市场关注,并一度在美国科技圈引发“地震”。未来人工智能(AI)或将成为包括先进战斗机在内的下一代装备最显著的特征,无人化、智能化为新一代装备发展的主要方向,正在改变甚至有可能会重塑装备的设计理念和研制流程。AI 或有望在担任作战参谋助手、装备使用维护、态势情报感知和推演辅助决策等方面发挥前所未有的重要作用。我们认为,军工领域或为 AI 垂直应用发展迅速,场景落地扎实的代表性领域之一,未来发展值得期待。

● 软件产品在现代装备体系中的权重提升,装备供给端迎改革

当前新一轮科技革命和军事革命迅猛发展,战争形态加速演变,制胜观念、制胜要素、制胜方法都在发生重大变化,网络信息体系在现代战争中的地位作用空前凸显。党的二十大报告也明确强调,“统筹网络信息体系建设运用。网络信息体系的建设运用水平,决定着作战指挥系统、情报侦察系统、火力打击系统、综合保障系统等方面的效能。”我国信息支援部队在这一背景下应运而生(信息支援部队于 2024 年 4 月 19 日成立,是全新打造的战略性兵种,是统筹网络信息体系建设运用的关键支撑,在推动我军高质量发展和打赢现代战争中地位重要、责任重大)。因此,发展统筹网络信息作战体系迫在眉睫,具体表现为软件产品在装备体系中的权重提高(如 F35 战斗机软件代码用量是 F16 战斗机的 125 倍),相比传统装备,软件产品的发展基数较低,但采购方式更为灵活,定价体系更为开放。海外方面,美国 Palantir 和 Anduril 联合 SpaceX、OpenAI 等十几家硅谷企业,计划组建一个科技联盟,共同竞标美国政府的国防项目,挑战洛克希德·马丁,雷神、波音公司等国防巨头。我们认为,海外科技巨头的这一行为在一定程度上也说明了 AI 在国防体系建设中开始扮演越来越重要的角色。

● 重视军工 AI 在大模型/数据/特种算力/垂直应用等方向投资机会

人工智能正在迅速改变社会的诸多领域,在军工行业也发挥着重要的作用。通过将 AI 嵌入装备体系,建成可自主思考的智能装备,可有效增强装备自主决策能力、态势感知能力、提高效率、更快反应并有效降低人类风险。当前 AI 产业蓬勃发展,军工 AI 正处于产业发展初期,趋势上整体向好,在多种作战模式下(无人作战、有人/无人协同、电子战、数据链、蜂群作战)均有应用潜力。我们认为,应积极拥抱 AI 产业趋势变化,充分认识未来装备智能化的发展方向,重视军工 AI 在大模型、特种算力、垂直应用终端产品、数据链、智能装备等方向的投资机会。

● 军工 AI 是人工智能产业的重要应用场景之一,也是新质生产力落实到科技产业的重要体现。AI 技术的出现,或将推动装备向着更加智能化、无人化等方向迈进,甚至可能会引发新一轮军事技术革命。建议关注军工 AI 相关产业链标的,积极拥抱装备变化趋势:

- 1) 应用产品: 观想科技、中科星图、航天宏图、格灵深瞳、品高股份、能科科技、智明达等;
- 2) 物理 AI: 索辰科技等;
- 3) 军事仿真: 华如科技等;
- 4) 特种算力: 复旦微电、景嘉微、成都华微(与电子组联合覆盖)等;
- 5) 数据加密: 佳缘科技等;
- 6) 数据链: 航天电子、盟升电子、智明达、七一二、新劲刚等;
- 7) 智能装备: a) 空中飞行器: 洪都航空、中航成飞、中航沈飞、航天电子、中无人机(与机械组联合覆盖)、航天彩虹、纵横股份等; b) 地面机器人: 晶品特装、内蒙一机等; c) 弹类产品: 北方导航、长城军工、中兵红箭等; d) 水下机器人: 中科海讯等。

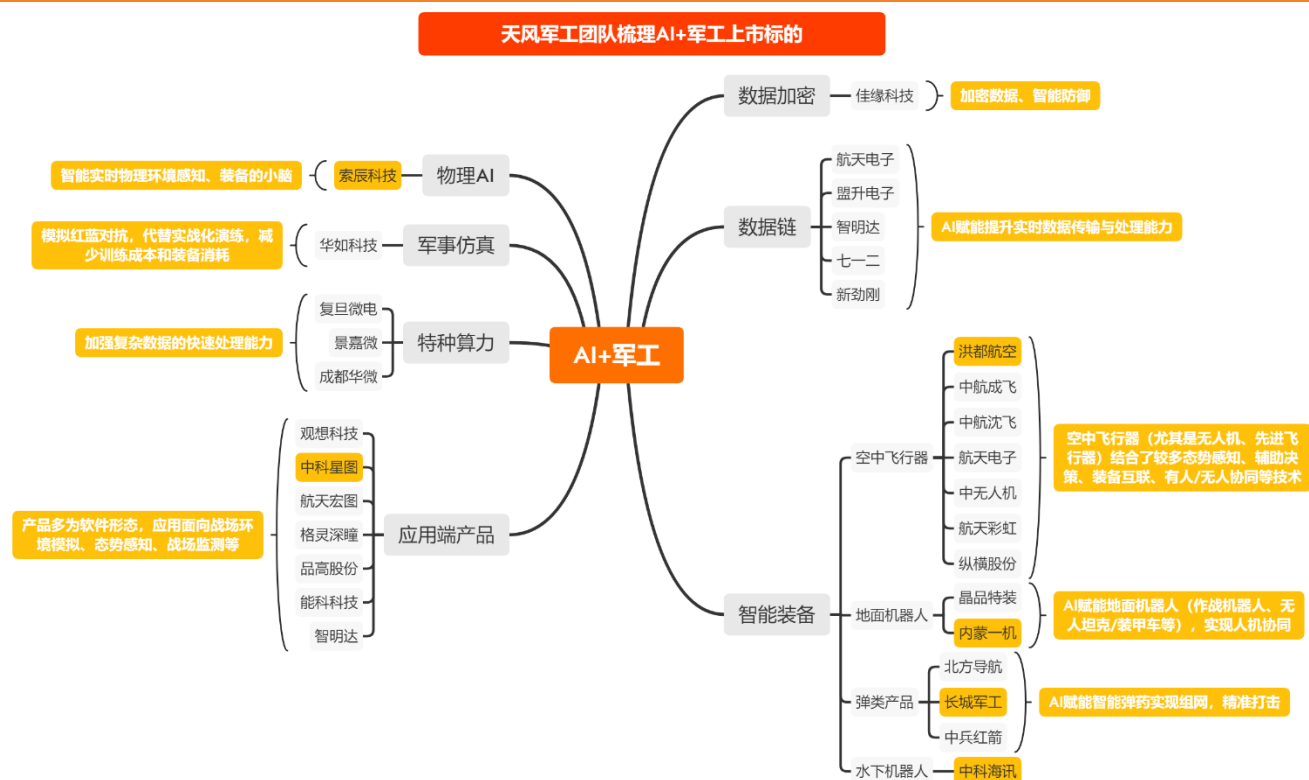
风险提示: 下游需求不及预期; 技术发展的不确定性; 行业政策变化风险等。

图 1：装备发展进程中，软件产品的权重呈现出高增长态势

软件产品在战斗机装备上的使用量变化			
装备示意图			
装备型号	F-16战斗机	F-22战斗机	F-35战斗机
开始服役时间	1978年	2005年	2015年
软件产品应用	现代装备体系中，软件是指挥控制、信息处理、智能自主、信息安全的基础，为现代的新技术应用提供了平台。 F35和F-16两款战斗机的服役时间相距37年，F35的软件代码量是F16的125倍，软件产品用量大幅提升。		

资料来源：《导弹装备软件全寿命周期成本分析与控制策略》常菊，航空知识公众号，天风证券研究所

图 2：已布局 AI 技术或有潜力应用 AI 技术的产业链标的梳理



资料来源：wind，各公司公告，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com