

军工行业研究

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：任旭欢（执业 S1130524070004）

renxuhuan@gjzq.com.cn

国防预算 7.2%稳健增长，确保我军建设“十四五”规划圆满收官

本周观点

2025 国防预算稳健增长 7.2%，“十四五”收官强军号角嘹亮。据新华社消息，根据 2025 年 3 月 5 日公布的 2025 年中央和地方财政预算草案报告，2025 年我国国防支出为 17846.65 亿元，增长 7.2%。国防预算是军工行业景气度的根基，全球主要国家或将进入军费高增周期，我国军费占 GDP 比例低于世界平均水平，仍有较大提升空间。据央视新闻客户端消息，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 3 月 7 日下午在出席十四届全国人大三次会议解放军和武警部队代表团全体会议时强调，实现我军建设“十四五”规划圆满收官，对如期实现建军一百年奋斗目标，对以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业，都具有重要意义。要坚定信心、直面挑战，落实高质量发展要求，如期完成既定目标任务。

十四五收官，十五五开启，看好 2025 年承前启后军工行情。一方面，2025 年是十四五规划的收官之年，预计会有大量的订单补发，从而推动行业的景气度恢复，将为军工企业带来更多的市场机会和收入增长点。另一方面，军方和重点单位都在积极制定十五五规划，以打造未来五年的增长点。这意味着军工行业将迎来新一轮的发展机遇，上市公司需要抓住这一契机，加强技术创新和产品研发，提升自身的竞争力。我们看好主战装备的增量方向和具备军工科技属性的新质生产力方向。

本周行情

板块：本周军工指数上涨 6.96%，跑赢沪深 300 指数、上证综指和创业板指数。同期沪深 300 指数上涨 1.39%，上证综指上涨 1.56%，创业板指上涨 1.61%；军工指数分别高于沪深 300 指数 5.58pct，上证综指 5.41pct，创业板指 5.36pct；本周军工指数涨跌幅在申万 31 个一级行业板块里排名 2/31。

军工板块 PE 为 104.61 倍，估值处于历史中部水平，较上周估值略有上升，处于近 5 年历史 PE 的 61.1%分位水平，板块整体估值仍处于历史中部水平。航天装备当前 PE 为 167.1，较上周有所上升，处于近 5 年历史分位数 91.4%的水平；航空装备当前 PE 为 63.7，较上周有所上升，历史分位数为 48.2%；军工电子当前 PE 为 320.0，较上周有所上升，历史分位数为 100.0%；地面兵装当前 PE 为 90.0，历史分位数为 99.3%；航海装备当前 PE 为 91.0，历史分位数为 19.9%，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：航天彩虹（+18.2%）、航天动力（+17.8%）、全信股份（+16.9%）、振芯科技（+15.7%）、中简科技（+15.7%）。涨幅排名后五的个股分别为：中国重工（+0.7%）、中国船舶（+0.7%）、中航机电（0.0%）、景嘉微（-0.1%）、中国动力（-0.3%）。

投资建议：关注六代机关键技术和卡位环节

主战装备，重视两大结构性机会：一是消耗类弹药，包括导弹、远程火箭炮和航空炸弹等关键装备；二是平台型装备，尤其是新型飞机及其所涉及的航空航发产业链。

军工强科技属性，把握新质生产力方向：随着新科技的不断涌现，新质生产力的培育和发展将成为军工行业未来的核心方向，其中卫星互联网、低空经济和大飞机等新兴产业链的发展引人注目。也为军用高科技向民用领域的转化提供了广阔的空间和巨大的潜力。

军工电子订单改善明显：军工电子处于产业链上游，有望率先受益于军工行业景气反转。

军贸打开需求天花板，重视重装备出口带来的投资机遇：随着我国武器装备的成熟和军贸体系的日益完善，部分领域装备出口将拓宽武器装备需求，同时也将为相关企业带来丰厚利润空间。

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 周观点：国防预算 7.2%稳健增长，确保我军建设“十四五”规划圆满收官	3
1.1 国防预算 7.2%稳健增长，奠定军工行情景气根基	3
1.2 落实高质量发展要求，实现我军建设“十四五”规划圆满收官	3
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	10
4 风险提示	11

图表目录

图表 1： 我国国防预算连续三年稳健增长 7.2%	3
图表 2： 2010-2017 装备费占军费比自 33.2%提至 41.1% (+7.9pct)	3
图表 3： 第十四届全国人民代表大会第三次会议解放军和武警部队代表团全体会议现场	4
图表 4： 习近平强调，落实高质量发展要求，实现我军建设“十四五”规划圆满收官	4
图表 5： 各指数本周行情	5
图表 6： 2024 年初至今军工指数与市场指数走势对比	5
图表 7： 本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较	5
图表 8： 国防军工板块历史 PE-TTM 及对应估值分位数	6
图表 9： 军工 II 级指数行情及估值	6
图表 10： 军工板块个股周领涨/跌前五	7
图表 11： 军工主题基金涨跌情况	7
图表 12： 2022 年至今新上市公司本周行情	8
图表 13： 上市公司本周重要公告	9
图表 14： 本周国内新闻速览	10
图表 15： 本周国际新闻速览	10

1 周观点：国防预算 7.2%稳健增长，确保我军建设“十四五”规划圆满收官

1.1 国防预算 7.2%稳健增长，奠定军工行情景气根基

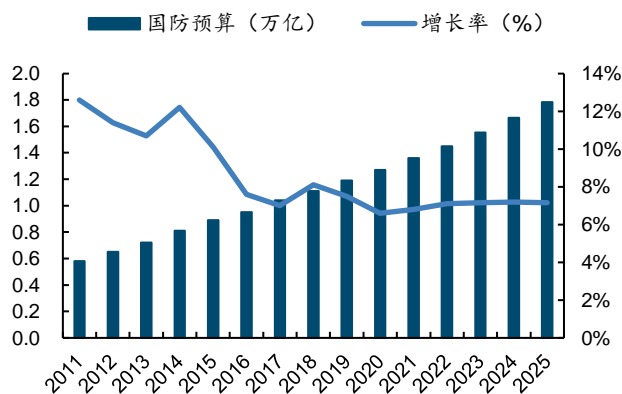
据新华社消息，根据 2025 年 3 月 5 日公布的 2025 年中央和地方财政预算草案报告，2025 年我国国防支出为 17846.65 亿元，增长 7.2%。这是中国国防费自 2023 年以来增幅连续三年持平，均为 7.2%，亦是中国国防预算连续 10 年维持个位数增长，2016 年国防预算增幅为 7.6%，当年结束了此前 5 年连续两位数的增长，此后从 2021 年迄今的五年时间里，国防预算增幅始终维持在 7% 左右，分别为 6.8%、7.1%、7.2% 和 7.2%。

世界各国或进入军费高增周期，我国军费仍有较大提升空间。1) 我国军费约为美国四分之一：美国 2024 财年军费 8860 亿美元，我国 2024 年国防预算 1.67 万亿元（合 2294.13 亿美元），约为美国的 25.89%。2) 我国军费占 GDP 比例低于世界平均水平：据姜勤俭介绍，我国国防费占 GDP 比重多年维持在 1.5% 以内，英国国际战略研究所（IISS）2025 年发布的《军力平衡报告》中标注 2024 年度全球国防开支平均增速是 7.4%，GDP 平均占比是 1.94%；而英国军费占其 GDP 比例约 2.3%，预计到 2027 年提升至 2.5%。3) 欧洲或将大幅增加国防开支：欧盟委员会主席冯德莱恩于 3 月 4 日宣布，欧盟将实施“重新武装欧洲”计划，调动近 8000 亿欧元打造“一个安全而有韧性的欧洲”；欧洲已准备好大幅增加国防开支，这既是出于采取行动支持乌克兰的短期紧迫性需要，也是为欧洲自身安全承担更多责任的长期需要。

国防预算向装备费倾斜，新质战斗力发展有望提速。1) 2025 年政府工作报告提出，要“深入推进练兵备战，加快发展新质战斗力”、“抓好军队建设“十四五”规划收官，加紧实施国防发展重大工程，加快推进网络信息体系建设”。2) 科研与装备建设或将称为国防支出重中之重：据《新时代的中国国防》统计，2010-2017 年装备费占国防预算比例自 33.2% 提至 41.1%（+7.9pct）。3) 新质生产力被写入年度政府工作报告任务，科技创新拓宽“泛军工”行业范围：《政府工作报告》指出“将推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。4) 我们认为，当今大国博弈已是科技综合实力的竞争，武器装备建设跨越式发展，应重点关注消耗性弹药、航空航发、元器件等传统赛道，重视无人化、智能化、军贸、军工 AI 等新质战斗力增量方向。

图表1：我国国防预算连续三年稳健增长 7.2%

图表2：2010-2017 装备费占军费比自 33.2% 提至 41.1%（+7.9pct）



年度	人员生活费		训练维持费		装备费		合计
	支出额	占比 (%)	支出额	占比 (%)	支出额	占比 (%)	
2010	1859.3	34.9	1700.5	31.9	1773.6	33.2	5333.4
2011	2065.1	34.3	1899.4	31.5	2063.4	34.2	6027.9
2012	1955.7	29.2	2329.9	34.8	2406.3	36	6691.9
2013	2002.3	27	2699.7	36.4	2708.6	36.6	7410.6
2014	2372.3	28.6	2679.8	32.3	3237.4	39.1	8289.5
2015	2818.6	31	2615.4	28.8	3653.8	40.2	9087.8
2016	3060	31.3	2669.9	27.4	4035.9	41.3	9765.8
2017	3210.5	30.8	2933.5	28.1	4288.4	41.1	10432

来源：iFind，国金证券研究所；注：军工指数采用申万国防军工指数

来源：iFind，国金证券研究所；注：军工指数采用申万国防军工指数

1.2 落实高质量发展要求，实现我军建设“十四五”规划圆满收官

据央视新闻客户端消息，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 3 月 7 日下午在出席十四届全国人大三次会议解放军和武警部队代表团全体会议时强调，实现我军建设“十四五”规划圆满收官，对如期实现建军一百年奋斗目标，对以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业，都具有重要意义。要坚定信心、直面挑战，落实高质量发展要求，如期完成既定目标任务。

会上，周刚、李东、丰艳、郑元林、崔道虎、刘树伟等 6 位代表先后发言，分别就统筹武器装备试验鉴定资源、创新规划执行管理、提高经费使用管理效益、加强军工产能保障、推进国防阵地工程建设、用好新兴领域资源等提出意见建议。在认真听取代表发言后，习近平发表重要讲话。他指出，我军建设“十四五”规划实施 4 年多来，取得一系列重大成果，同时也面临不少矛盾和问题。要处理好进度和质量、成本和效益、全局和重点、发展和监管、规划执行和能力形成的关系，走高质量、高效益、低成本、可持续发展路子，确保建设成果经得起历史和实战检验。

图表3：第十四届全国人民代表大会第三次会议解放军和武警部队代表团全体会议现场



来源：央视新闻客户端，国金证券研究所

图表4：习近平强调，落实高质量发展要求，实现我军建设“十四五”规划圆满收官



来源：央视新闻客户端，国金证券研究所

1.3 投资建议

十四五收官，十五五开启，看好 2025 年承前启后军工行情。一方面，2025 年是十四五规划的收官之年，预计会有大量的订单补发，从而推动行业的景气度恢复，将为军工企业带来更多的市场机会和收入增长点。另一方面，军方和重点单位都在积极制定十五五规划，以打造未来五年的增长点。这意味着军工行业将迎来新一轮的发展机遇，上市公司需要抓住这一契机，加强技术创新和产品研发，提升自身的竞争力。我们看好主战装备的增量方向和具备军工科技属性的新质生产力方向。

主战装备，重视两大结构性机会：一是消耗类弹药，包括导弹、远程火箭炮和航空炸弹等关键装备；二是平台型装备，尤其是新型飞机及其所涉及的航空航发产业链。

军工强科技属性，把握新质生产力方向：随着新科技的不断涌现，新质生产力的培育和发展将成为军工行业未来的核心方向，其中卫星互联网、低空经济和大飞机等新兴产业链的发展引人注目。也为军用高科技向民用领域的转化提供了广阔的空间和巨大的潜力。

军贸打开需求天花板，重视重装备出口带来的投资机遇：随着我国武器装备的成熟和军贸体系的日益完善，部分领域装备出口将拓宽武器装备需求，同时也将为企业带来丰厚利润空间。

建议关注：

■ 主战装备的重点增量方向：

- **消耗性弹药。**导弹：航天电器，菲利华，楚江新材等；远火：北方导航等；航弹：芯动联科，广联航空等。
- **航空航发。**主机厂：中航电测，中航沈飞，中航西飞，洪都航空等；发动机：航发动力，航发控制等；新材料新工艺：火炬电子，华秦科技，中航高科等；锻铸一体化平台：中航重机等。

■ 军工科技新质生产力：

- **军工 AI 及机器人。**中科星图，建设工业，振芯科技，晶品特装等；
- **低空经济。**四川九洲，莱斯信息，新劲刚，万丰奥威等；
- **商业航天。**海格通信，臻镭科技，上海瀚讯等。

■ 军工电子订单改善明显：复旦微电，成都华微，紫光国微，振华科技，振华风光，火炬电子，鸿远电子，新雷能，智明达等。

■ 军贸出口：洪都航空、国睿科技，航天南湖等。

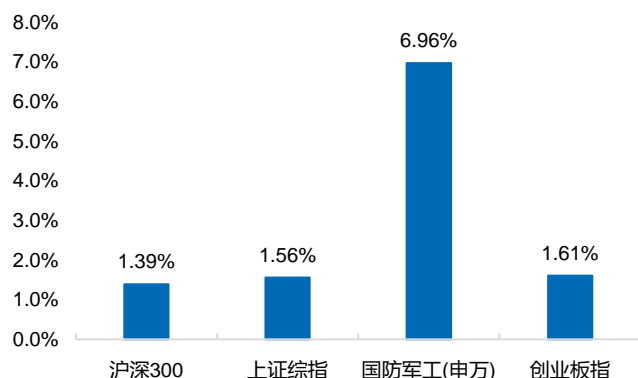
2 本周板块行情回顾

2.1 板块指数表现

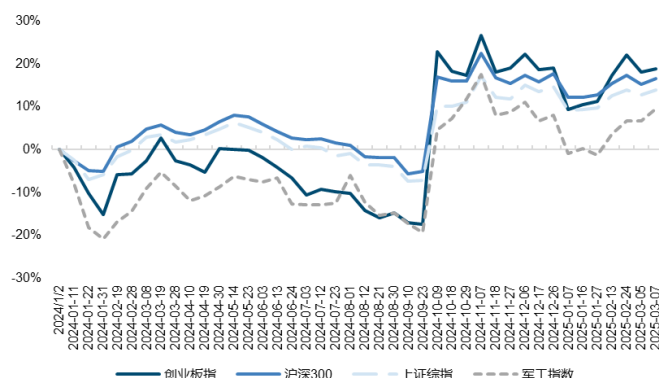
从指数周行情看，本周军工指数上涨 6.96%，跑赢沪深 300 指数、上证综指和创业板指数。同期沪深 300 指数上涨 1.39%，上证综指上涨 1.56%，创业板指上涨 1.61%；军工指数分别高于沪深 300 指数 5.58pct，上证综指 5.41pct，创业板指 5.36pct。

从 2025 年初至今行情看，当前军工指数涨幅 2.81%，同期创业板指、沪深 300、上证综指涨幅分别为 2.97%、0.23%、0.62%。

图表5：各指数本周行情



图表6：2024 年初至今军工指数与市场指数走势对比

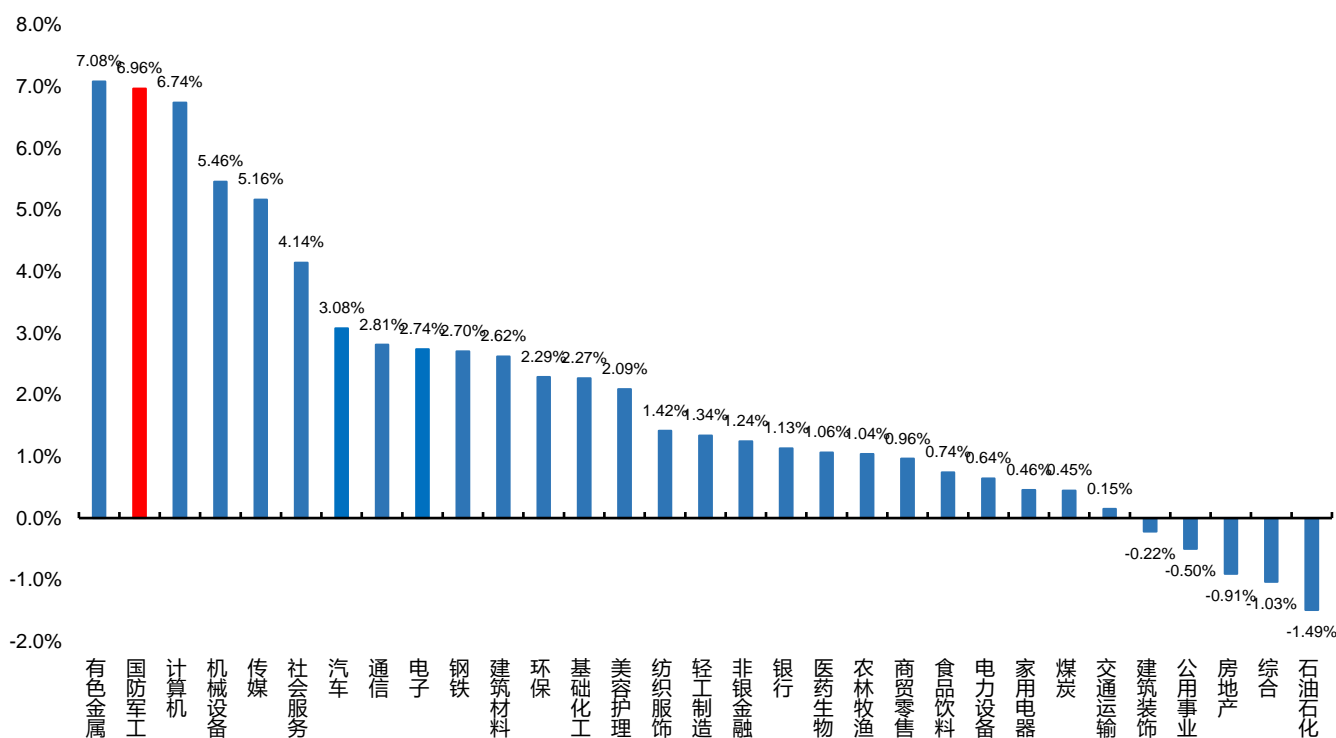


来源：iFind，国金证券研究所；注：军工指数采用申万国防军工指数

来源：iFind，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，本周国防军工指数上涨 6.96%，在申万 31 个一级行业板块里排名 2/31，较上周排名 27/31 提升了 25 个名次。

图表7：本周国防军工板块与其他板块指数涨跌幅比较

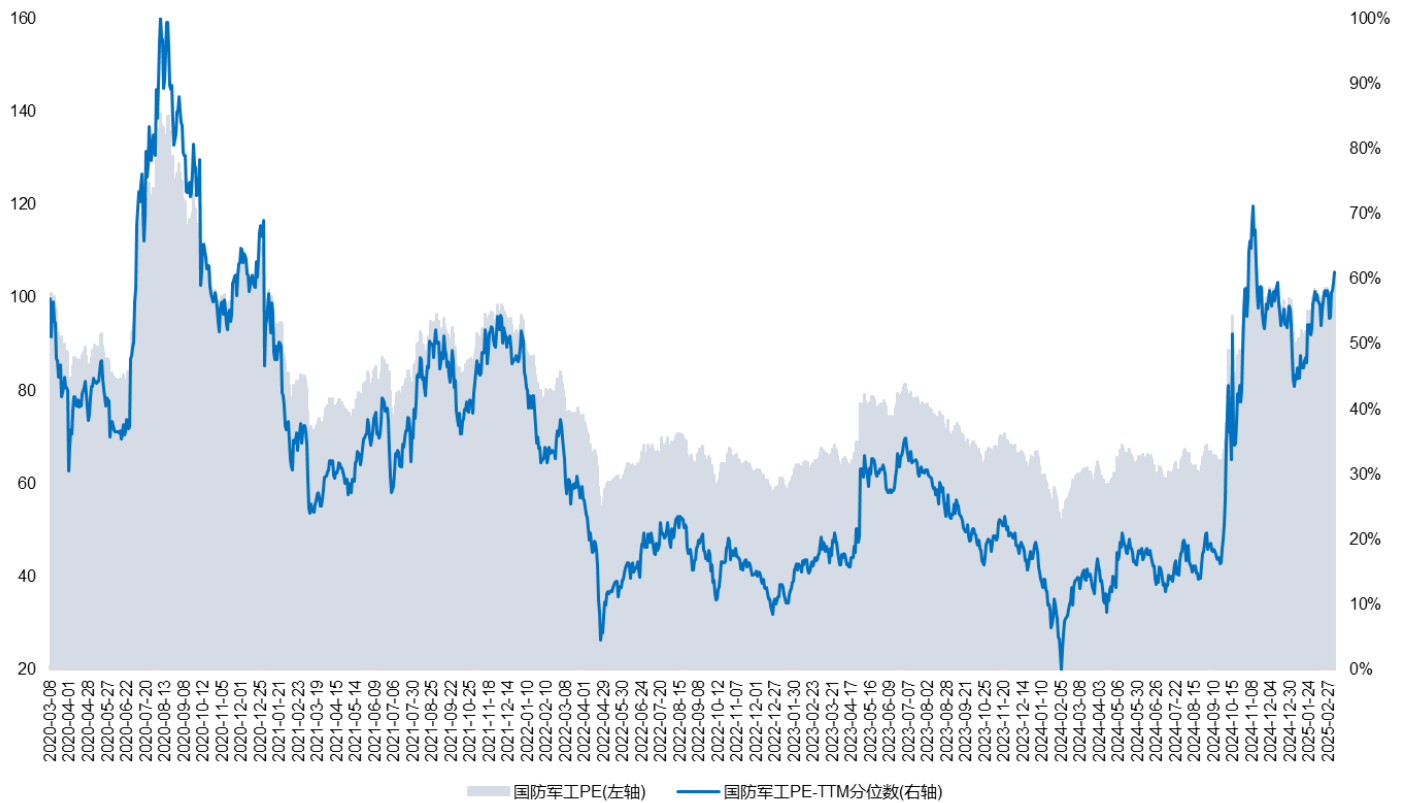


来源：iFind，国金证券研究所；注：板块采用申万一级行业分类

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 104.61 倍，估值处于历史中部水平，较上周估值略有上升，处于近 5 年历史 PE 的 61.1%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8：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，本周各板块估值均有上升，航空装备仍处于 5 年历史估值较低位。航天装备当前 PE 为 167.1，较上周有所上升，处于近 5 年历史分位数 91.4%的水平；航空装备当前 PE 为 63.7，较上周有所上升，历史分位数为 48.2%；军工电子当前 PE 为 320.0，较上周有所上升，历史分位数为 100.0%；地面兵装当前 PE 为 90.0，历史分位数为 99.3%；航海装备当前 PE 为 91.0，历史分位数为 19.9%，估值处于历史低位。

图表9：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	15,201.07	167.1	154.0	262.4	50.8	91.4
801742.SI	航空装备	8,924.27	63.7	59.6	182.0	34.7	48.2
801743.SI	地面兵装	13,152.36	90.0	84.3	94.5	32.0	99.3
801744.SI	航海装备	2,622.92	91.0	89.5	2490.8	-6312.3	19.9
801745.SI	军工电子	5,338.83	320.0	297.9	320.0	38.5	100.0

来源：iFind，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：航天彩虹 (+18.2%)、航天动力 (+17.8%)、全信股份 (+16.9%)、振芯科技 (+15.7%)、中简科技 (+15.7%)。

涨幅排名后五的个股分别为：中国重工 (+0.7%)、中国船舶 (+0.7%)、中航机电 (0.0%)、景嘉微 (-0.1%)、中国动力 (-0.3%)。

图表10：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	002389.SZ	航天彩虹	18.2%	24.2%	212.63	1,197.02
	600343.SH	航天动力	17.8%	14.3%	74.67	-33.79
	300447.SZ	全信股份	16.9%	11.7%	46.82	71.43
	300101.SZ	振芯科技	15.7%	-1.3%	115.28	238,061.36
	300777.SZ	中简科技	15.7%	26.7%	154.16	55.96
周涨幅后五	601989.SH	中国重工	0.7%	-8.4%	964.53	369.09
	600150.SH	中国船舶	0.7%	-10.1%	1,389.58	52.11
	002013.SZ	中航机电	0.0%	17.2%	416.35	29.33
	300474.SZ	景嘉微	-0.1%	0.3%	471.45	693.53
	600482.SH	中国动力	-0.3%	-8.7%	486.60	43.80

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华夏军工安全 A (+8.6%)，长信国防军工 A (+8.5%)，前海开源大海洋 (+8.2%)，鹏华优质企业 (+8.1%)。

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 (+29.1%)，跑赢 SW 军工指数 28.9pcts；博时军工主题 A (+18.2%)，跑赢 SW 军工指数 17.9pcts；华夏军工安全 A (+12.5%)；跑赢 SW 军工指数 12.3pcts。

图表11：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)
华夏军工安全 A	32.21	2,387.57	1.45	8.6%	7.2%	12.5%	12.3%
长信国防军工 A	5.12	394.30	1.40	8.5%	7.1%	11.8%	11.6%
前海开源大海洋	2.31	151.65	1.58	8.2%	6.8%	7.2%	7.0%
鹏华优质企业	1.93	245.15	0.84	8.1%	6.7%	10.7%	10.5%
富国军工主题 A	32.16	2,358.20	1.39	8.0%	6.6%	6.5%	6.2%
易方达国防军工 A	90.18	6,768.06	1.38	7.7%	6.3%	7.4%	7.2%
长盛航天海工装备	1.46	102.24	1.47	7.6%	6.2%	7.9%	7.6%
东方阿尔法招阳 A	3.48	686.79	0.52	7.6%	6.2%	6.0%	5.8%
招商高端装备 A	1.07	176.84	0.76	7.5%	6.1%	29.1%	28.9%
南方军工改革 A	36.51	3,156.23	1.19	7.4%	6.1%	7.5%	7.3%
中邮军民融合	4.15	269.07	1.64	7.4%	6.0%	10.9%	10.7%
华安大安全 A	1.15	56.72	2.19	7.4%	6.0%	12.1%	11.9%
国投瑞银国家安全	25.19	2,344.75	1.08	6.9%	5.5%	5.0%	4.7%
博时军工主题 A	21.64	1,564.11	1.58	6.3%	4.9%	18.2%	17.9%
嘉实创新成长	0.81	88.71	0.96	6.0%	4.6%	8.2%	8.0%
天弘高端制造 A	4.39	548.36	0.85	5.0%	3.6%	9.4%	9.2%
华夏产业升级 A	9.84	549.99	1.86	4.4%	3.0%	8.5%	8.3%
光大国企改革主题	1.95	153.58	1.31	2.7%	1.4%	6.4%	6.2%
国泰策略价值	0.74	37.42	1.96	1.8%	0.4%	1.2%	1.0%
汇添富新睿精选 A	0.54	61.13	0.90	1.5%	0.1%	4.4%	4.2%

来源：IFind，国金证券研究所

3 行业动态

3.1 新股追踪

图表12：2022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
688053. SH	思科瑞	2022-07-08	32.2300	23.6%	32.23	-407.15	军用电子元器件可靠性检测服务。
920008. BJ	成电光信	2024-08-29	41.0400	20.8%	26.16	52.88	网络总线产品和特种显示产品的研发、生产及销售。
688084. SH	晶品特装	2022-12-08	72.72	17.7%	55.02	1,523.85	光电侦察设备和军用机器人的研发、生产和销售。
301357. SZ	北方长龙	2023-04-18	34.91	17.4%	33.23	-604.94	主要从事以非金属复合材料的性能研究、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。
688282. SH	*ST 导航	2022-03-18	37.10	16.8%	32.65	-54.30	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。
688297. SH	中无人机	2022-06-29	45.31	16.7%	305.84	-1,327.11	无人机系统的设计研发,生产制造,销售和服务。
688143. SH	长盈通	2022-12-12	32.38	15.6%	39.62	438.65	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。
688281. SH	华泰科技	2022-03-07	94.51	14.4%	184.00	49.20	隐身材料、伪装材料及防护材料的研发、生产和销售。
301302. SZ	华如科技	2022-06-23	26.3000	12.5%	40.99	-8.64	仿真产品销售及技术开发服务。
688439. SH	振华风光	2022-08-26	62.87	12.1%	125.74	27.19	高可靠集成电路设计、封装、测试及销售。
301517. SZ	陕西华达	2023-10-17	53.00	11.7%	57.25	112.02	电连接器及互连产品的研发、生产和销售。
688543. SH	国科军工	2023-06-21	56.17	11.4%	98.69	50.01	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。
688523. SH	航天环宇	2023-06-02	20.73	10.7%	84.35	62.68	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。
603261. SH	立航科技	2022-03-15	25.33	10.3%	19.73	-18.95	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
688132. SH	邦彦技术	2022-09-23	20.95	9.2%	31.89	-46.01	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	15.84	8.4%	39.10	110.80	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。
688552. SH	航天南湖	2023-05-18	19.90	7.9%	67.11	2,336.76	从事防空预警雷达研发、生产、销售和服务。
301586. SZ	佳力奇	2024-08-28	54.08	7.5%	44.87	49.37	航空复材零部件的研发、生产、销售及相关服务。
301592. SZ	六九一二	2024-10-24	142.1200	6.1%	99.48	98.59	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。
688175. SH	高凌信息	2022-03-15	18.5100	5.5%	23.94	-450.32	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。
001270. SZ	铖昌科技	2022-06-06	32.17	5.4%	66.68	-1,582.27	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。
688563. SH	航材股份	2023-07-19	53.08	5.1%	238.86	46.90	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	69.00	4.8%	149.41	266.45	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。

代码	简称	上市时间	股价	周涨幅	市值(亿)	PE-TTM	主营业务
301571.SZ	国科天成	2024-08-21	46.46	4.6%	83.36	52.63	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。
688237.SH	超卓航科	2022-07-01	26.56	4.3%	23.80	-47.95	主要从事定制化增材制造和机载设备维修业务。
688708.SH	佳驰科技	2024-12-05	57.88	4.3%	231.53	46.62	国内主要的 EMMS 提供商。
688375.SH	国博电子	2022-07-22	54.96	3.3%	327.57	70.83	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。
301306.SZ	西测测试	2022-07-26	44.50	2.0%	37.56	-28.78	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	5.87	1.7%	21.75	-27.22	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。
688629.SH	华丰科技	2023-06-27	61.7200	0.7%	284.52	-1,779.94	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。

来源：iFind，国金证券研究所

3.2 上市公司公告

图表13：上市公司本周重要公告

时间	代码	简称	公告简要内容	公告日至今涨幅(%)
2025/3/3	600150.SH	中国船舶	中国船舶工业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司江南造船（集团）有限责任公司（以下简称“江南造船”）联合中国船舶工业贸易有限公司与某船东于 2025 年 2 月 28 日签订了一批 18000TEU LNG 双燃料集装箱船建造合同，合同金额在 180 亿元至 190 亿元人民币之间。	+0.68
2025/3/4	002025.SZ	航天电器	公司公告称，使用自有资金 5,693.3331 万元收购中国奥雷集团有限公司（以下简称“中国奥雷”）持有的江苏奥雷光电有限公司（以下简称“江苏奥雷”）32.7023%股权，本次股权收购完成后，公司持有江苏奥雷 96.5370%股权，江苏奥雷原股东镇江润侨投资合伙企业（有限合伙）持有江苏奥雷 3.4630%股权。	+10.32
2025/3/4	600760.SH	中航沈飞	公司公告称，关于向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所审核通过。	+3.99
2025/3/7	688084.SH	精品特装	公司公告称，于近日收到增值税退税款人民币 4,844,202.82 元，为与收益相关的政府补助。	+2.64

来源：公司公告，国金证券研究所

3.3 行业新闻速览

图表14：本周国内新闻速览

时间	事件	概况	来源
2025/3/1	空军八一飞行表演队将赴泰国参加中泰建交50周年庆祝活动	应泰国空军邀请，3月2日至10日，中国人民解放军空军将派出八一飞行表演队赴泰国，参加中泰建交50周年暨泰国空军成立88周年庆祝活动并进行飞行表演。	国防部发布、环球网
2025/3/4	炮弹划破长空！东部战区海军舰艇编队开展实战化训练	近日，东部战区海军某护卫舰支队资阳舰、宜兴舰等多艘舰艇组成编队，奔赴某海域开展实战化训练。训练中，舰艇编队围绕对海突击、舰炮射击、联合搜救等实战化课目展开专攻精练。看各舰炮弹划破长空，精准命中目标。	央视军事、环球网
2025/3/4	特殊天候、长途重载……武警开展汽车驾驶高强度集训	近日，武警第二机动总队在某汽车驾驶综合训练场展开为期10天的教练员集训。重点围绕特殊天候、复杂典型路段、长途重载等课目，展开高强度专攻精练。	央视新闻客户端、环球网
2025/3/6	昼夜不停！南部战区多轮实弹射击训练接续进行	近日，南部战区空军航空兵某旅连续组织跨昼夜飞行、实弹射击等课目训练，不断锤炼飞行员技战术水平，在真打实备中检验部队全天候作战能力。	南部战区、环球网

来源：国防部发布，环球网，央视军事，央视新闻客户端，南部战区，国金证券研究所

图表15：本周国际新闻速览

时间	事件	概况	来源
2025/3/2	哈马斯坚持实施停火协议第二阶段 称以方违背已签协议	当地时间2日，哈马斯高级官员马哈茂德·马尔达维表示，将坚持实施加沙地带停火协议第二阶段，以色列违背了已经签署的协议。	环球网、央视新闻客户端
2025/3/3	英国首相：将允许乌克兰使用16亿英镑出口融资购买防空导弹	当地时间3月2日，多国领导人在伦敦就乌克兰危机和欧洲防务问题召开会议，会议结束后，英国首相斯塔默举行记者会，宣布将允许乌克兰使用16亿英镑的出口融资购买5000枚防空导弹。	环球网、央视新闻客户端
2025/3/4	美国暂停对乌克兰军事援助	新华社华盛顿3月3日电，据外媒3日报道，美国暂停对乌克兰的军事援助。	环球网、新华社
2025/3/4	菲律宾空军一架FA-50战斗机失联	菲律宾空军3月4日发表声明称，一架FA-50战斗机在当天凌晨执行战术行动时失联。	环球网、央视新闻客户端
2025/3/5	波兰计划将约76亿美元欧盟复苏资金转用于国防建设	当地时间3月4日，波兰总理图斯克在一场新闻发布会上表示，波兰政府计划从欧盟分配给波兰的复苏基金中划拨300亿兹罗提（约合76亿美元），转用于国防建设和军工产业。	环球网、央视新闻客户端
2025/3/6	韩国地方政府要求全面中止韩美联合军演	新华社首尔3月6日电（记者姬新龙）韩国京畿道抱川市政府6日要求全面中止韩美联合军事演习，起因是韩国空军在当天的联合军演中误炸当地居民区。抱川市市长白永铉6日发表声明，要求中央政府在制定切实对策前“全面中止军事演习”，以防此类事故再次发生。	环球网、新华网
2025/3/6	以色列空军与美国空军举行联合演习	以色列国防军当地时间6日发布消息称，以色列空军本周内与美国空军举行了联合演习，演习项目包括以色列的F-15I和F-35I战斗机与美国B-52轰炸机联合飞行战术演练等，旨在加强两军之间的作战协调以增强应对各种地区威胁的能力。	环球网、央视新闻客户端
2025/3/7	丹麦与挪威签署“新型导弹”采购协议	当地时间3月6日，丹麦与挪威正式签署一项价值约9亿至15亿丹麦克朗的军备采购协议，将从挪威康斯伯格公司采购一批“海军打击导弹”，以装备丹麦海军的五艘护卫舰。	环球网

时间	事件	概况	来源
2025/3/7	叙利亚西北部袭击事件造成至少 70 人死亡	当地时间 6 日，叙利亚西北部拉塔基亚省的安全部队当天遭到当地武装团体袭击。据总部设在英国的“叙利亚人权观察组织”消息，袭击造成至少 70 人死亡、数十人受伤。	环球网、央视新闻客户端

来源：环球网，央视新闻客户端，新华社，新华网，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。

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