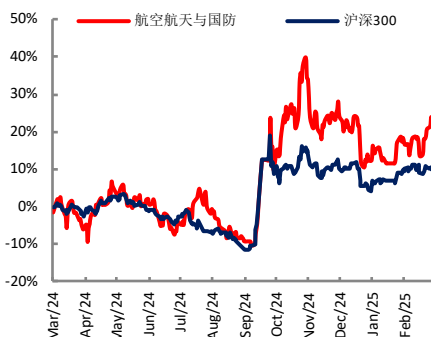


工业资本货物

军工行业周报 (2025. 03. 10-2025. 03. 16)：中伊俄举行“安全纽带-2025”联合演习

■ 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：

中伊俄举行“安全纽带-2025”联合演习

3月11日，随着参加中伊俄“安全纽带-2025”联合演习的舰艇靠泊伊朗恰巴哈尔港，此次联演海上演习阶段圆满结束。此次联演以“共创和平与安全”为主题，于3月9日拉开帷幕，分为集结准备、海上演习、港岸总结三个阶段举行，旨在深化各参演国家军队之间的军事互信和务实合作。中方参演兵力为海军第47批护航编队的导弹驱逐舰包头舰、综合补给舰高邮湖舰。海上演习于3月10日至11日在恰巴哈尔港附近海域组织实施，主要围绕打击海上目标、临检拿捕、损害管制、联合搜救等展开演练。

行业观点：

近年来，我国国防预算增幅维持在7%左右，国防支出占GDP的比重不到1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。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.....	7
五、	风险提示.....	9

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

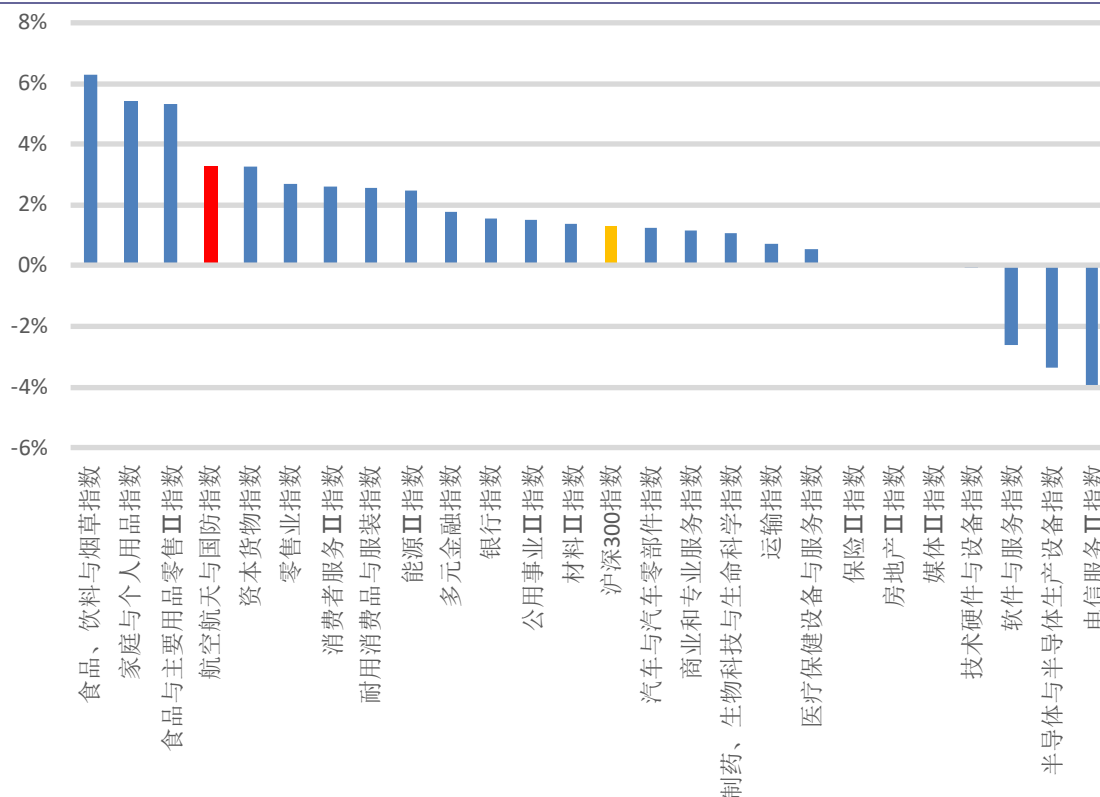
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、水下攻防等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 1.27%，航空航天与国防指数上涨 3.28%。

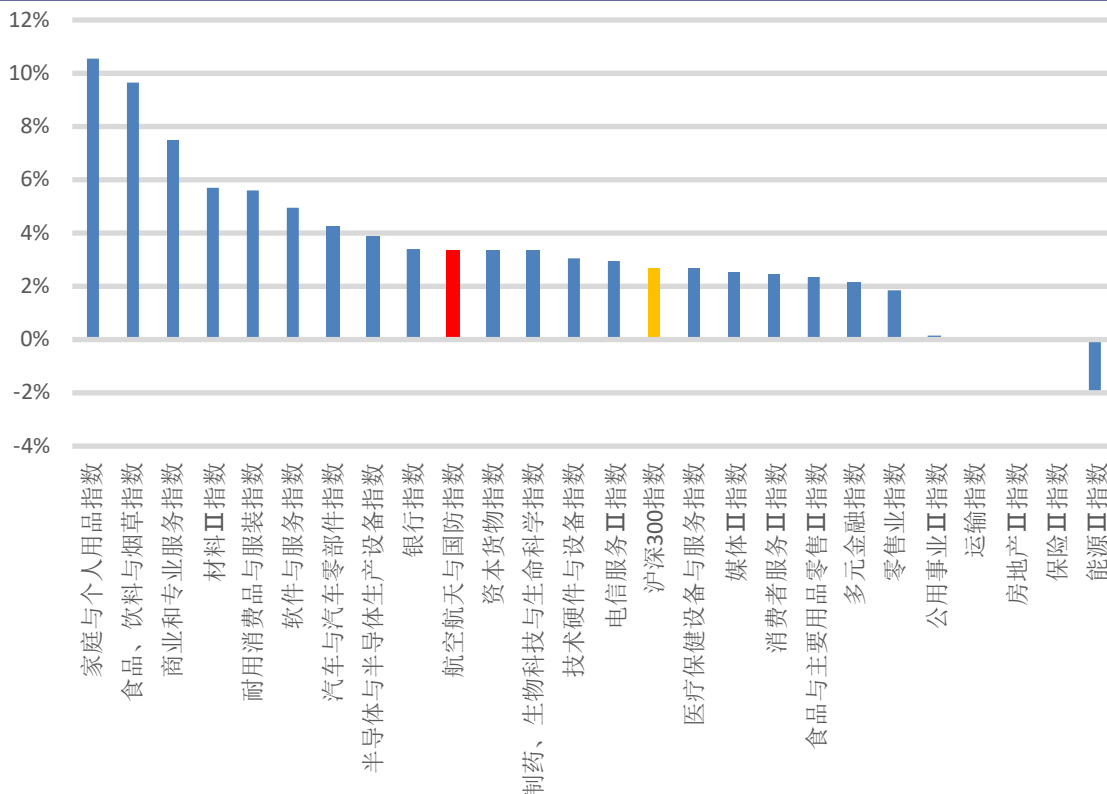
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 2.70%，航空航天与国防指数上涨 3.37%。

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、中伊俄举行“安全纽带-2025”联合演习

解放军报伊朗恰巴哈尔港3月12日报道，当地时间3月11日，随着参加中伊俄“安全纽带-2025”联合演习的舰艇靠泊伊朗恰巴哈尔港，此次联演海上演习阶段圆满结束。此次联演以“共创和平与安全”为主题，于3月9日拉开帷幕，分为集结准备、海上演习、港岸总结三个阶段举行，旨在深化各参演国家军队之间的军事互信和务实合作。中方参演兵力为海军第47批护航编队的导弹驱逐舰包头舰、综合补给舰高邮湖舰。海上演习于3月10日至11日在恰巴哈尔港附近海域组织实施，主要围绕打击海上目标、临检拿捕、损害管制、联合搜救等展开演练。

2、美乌沙特会谈就临时停火和安全援助等达成共识

新华社沙特阿拉伯吉达 3 月 11 日报道，美国和乌克兰代表团 11 日晚结束当天在沙特阿拉伯城市吉达举行的会谈，双方宣布在实施临时停火、恢复情报共享和安全援助等议题上达成共识。根据会谈后发表的联合声明，乌克兰表示愿意接受美国提出的立即实施为期 30 天临时停火的建议。这一停火可在双方同意的情况下延长，并须经俄罗斯接受并同时执行。美国方面将立即恢复与乌克兰的情报共享，并恢复对乌克兰的安全援助。双方代表团还讨论了人道主义救援努力对于和平进程的重要性，并表示这些努力包括交换被扣押人员、释放被扣押平民等。双方同意各自组成谈判团队并立即开始谈判，以实现乌克兰持久和平，保障乌长期安全。

3、欧盟提出“重新武装欧洲”计划

据法新社 3 月 11 日报道，欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩 11 日在法国斯特拉斯堡表示，欧盟必须大幅增加军备开支。报道称，她在欧洲议会介绍欧盟最近一次防务峰会的成果时说：“我们需要非常迅速地提升欧洲的防御能力。”她强调“现在是建立共同防御的时候了”。冯德莱恩对欧盟各国就加强欧盟防务能力的必要性达成共识表示欢迎，她强调“欧洲应该为自己的防务承担更大的责任”。报道还称，欧盟委员会提出一项“重新武装欧洲”的计划，目标是在四年内筹集约 8000 亿欧元，其中 1500 亿欧元用于向欧盟 27 国提供贷款。

4、美陆军拟部署高超音速导弹

据美国“防务新闻”网站报道，美国陆军计划在今年年底前正式列装“暗鹰”远程高超音速导弹。报道称，该导弹具备突破对手反介入/区域拒止防卫圈的能力，可有效压制对手远程火力，并能精准打击其他高价值或重点目标。“暗鹰”远程高超音速导弹自 2019 年开始研发，是美国海军和陆军联合推进“通用型高超音速滑翔体”项目下的产物。该导弹属于助推滑翔类高超音速导弹，由火箭助推器和无动力助推滑翔飞行器构成。美国陆军宣称，“暗鹰”远程高超音速导弹的最高速度可达 17 马赫，最大射程 2776 千米，在冲向目标时能够灵活机动变轨，给防御方的拦截工作带来挑战。

5、胡塞武装重启以色列船只航行禁令

当地时间 3 月 12 日晚间，胡塞武装领导人阿卜杜勒·马利克·胡塞发表声明，正式重启针对以色列船只在红海、曼德海峡、亚丁湾、阿拉伯海的航行禁令，一切驶入上述海域的以色列船只都将成为军事打击的目标。阿卜杜勒·马利克·胡塞表示，由于以色列的封锁，人道主义物资无法进入

加沙，让加沙地带两百万巴勒斯坦民众陷入饥饿，这是战争罪，是反人类罪，因此胡塞武装决定再次开始针对以色列船只的袭击行动。

四、公司跟踪

1、中航高科：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 507,220.18 万元，同比增长 6.12%。其中：航空新材料业务实现营业收入 496,919.89 万元，同比增长 6.37%，主要系本期航空复合材料原材料产品和刹车制品销售增长所致；航空先进制造技术产业化业务实现营业收入 9,587.49 万元，同比增长 44.87%，主要系航空零部件及专用装备业务同比增加所致。2024 年 1-12 月公司实现归属于上市公司股东的净利润 115,268.26 万元，同比增长 11.75%。其中：1. 航空新材料业务实现归属于上市公司股东的净利润 121,962.58 万元，同比增长 11.22%，主要系产品结构变化、降本增效及规模效应影响所致；2. 航空先进制造技术产业化业务实现归属于上市公司股东的净利润-1,951.68 万元，同比减亏 1,145.87 万元，减亏的主要原因是业务结构变化、航空零部件毛利贡献提高所致。

2、高华科技：股份回购实施结果

截至 2025 年 3 月 14 日，公司本次股份回购计划实施完毕。公司通过集中竞价交易方式已实际回购公司股份 2,103,671 股，占公司总股本的 1.13%，回购最高价格为 30.52 元/股，回购最低价格为 19.74 元/股，回购均价为 23.98 元/股，使用资金总额为人民币 50,440,345.74 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

3、润贝航科：公司董事、高级管理人员减持股份预披露

公司于近日收到公司董事、副总经理、董事会秘书、财务总监徐烁华女士出具的《关于股份减持计划的告知函》。徐烁华女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 216,000 股，约占公司目前总股本的 0.26%。

4、中航光电：回购注销限制性股票完成

公司本次回购注销 A 股限制性股票激励计划（第三期）的限制性股票数量为 1,390,346 股，占回购注销前公司总股本的 0.0656%，占公司限制性股票激励计划（第三期）授予股份总数的 2.5844%。截至 2025 年 3 月 12 日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。

5、航新科技：股东减持股份计划实施完成

公司于 2024 年 12 月 18 日披露了《关于股东减持股份计划的预披露公告》，本公司原控股股东卜范胜先生拟在自前述公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 1 月 10 日至 2025 年 4 月 9 日）以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份。本次计划减持数量不超过 5,618,058 股，即不超过公司总股本比例的 2.29%。本次减持前卜范胜先生持有公司股份 5,618,058 股，占公司股份总数比例为 2.29%。2025 年 3 月 12 日公司收到卜范胜先生送达的《关于股份减持计划进展的告知函》，卜范胜先生本次减持计划已实施完成。

6、北方长龙：签订日常经营重大销售合同

近日，公司收到国内某军品总装企业下达的《武器装备配套产品订购合同》，公司履行内部合同审批程序后已于 2025 年 3 月签署完毕。本合同标的主要为公司主营产品人机环系统内饰，合同期限自合同生效之日起至双方履行完各自权利和义务时止，按照客户要求交付，合同金额为人民币 77,412,830.00 元（含税，最终以结算金额为准），预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。

7、光威复材：股东减持股份预披露

公司于近日收到公司董事卢钊钧、王文义，高级管理人员林凤森、王颖超、高长星分别出具的《股份减持计划告知函》。截至 2025 年 3 月 10 日，上述 5 位股东合计持有本公司股份 11,099,376 股，占公司总股本比例为 1.35%，计划在本公告披露之日起十五个交易日后三个月内以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 2,700,000 股，占公司剔除回购专用账户持股后总股本比例为 0.33%。

8、烽火电子：股份回购进展

截至 2025 年 2 月 28 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 697,500 股，占公司目前总股本的 0.1154%，最高成交价 9.06 元/股，最低成交价 5.78 元/股，成交总金额 4,950,388 元（不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规及公司既定的股份回购方案之规定。

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。