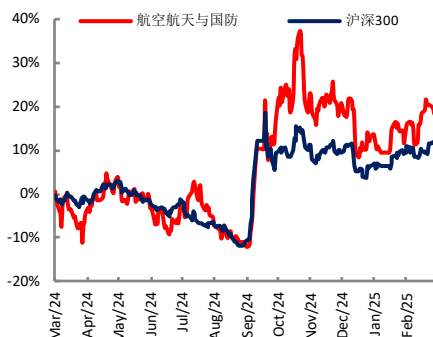


工业资本货物

军工行业周报 (2025. 03. 17-2025. 03. 23)：美国选定波音公司执行生产第六代战机 F-47 项目

## ■ 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：

#### 美国选定波音公司执行生产第六代战机 F-47 项目

据新华社 3 月 22 日报道，美国总统特朗普 21 日在白宫宣布，选定波音公司执行生产“下一代空中优势”战斗机即美国第六代战斗机项目。作为美国第 47 任总统，特朗普将新一代战机命名为 F-47。据悉，该战机将接替 F-22 “猛禽”，成为美国未来数十年最重要的空优战机。特朗普称，F-47 将是“有史以来最先进、性能最强、杀伤力最强的飞机”，将在飞行速度、机动性和有效载荷等方面大幅、全面领先其他战机。美国空军参谋长戴维·奥尔文 21 日在声明中说，F-47 的技术验证机过去 5 年已经完成了数百小时试飞，测试尖端技术和概念。与美军现有五代机相比，F-47 将拥有更远的航程、更先进的隐身能力、更好的可持续性和可维护性，能胜任更多场景。

### 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、深海科技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

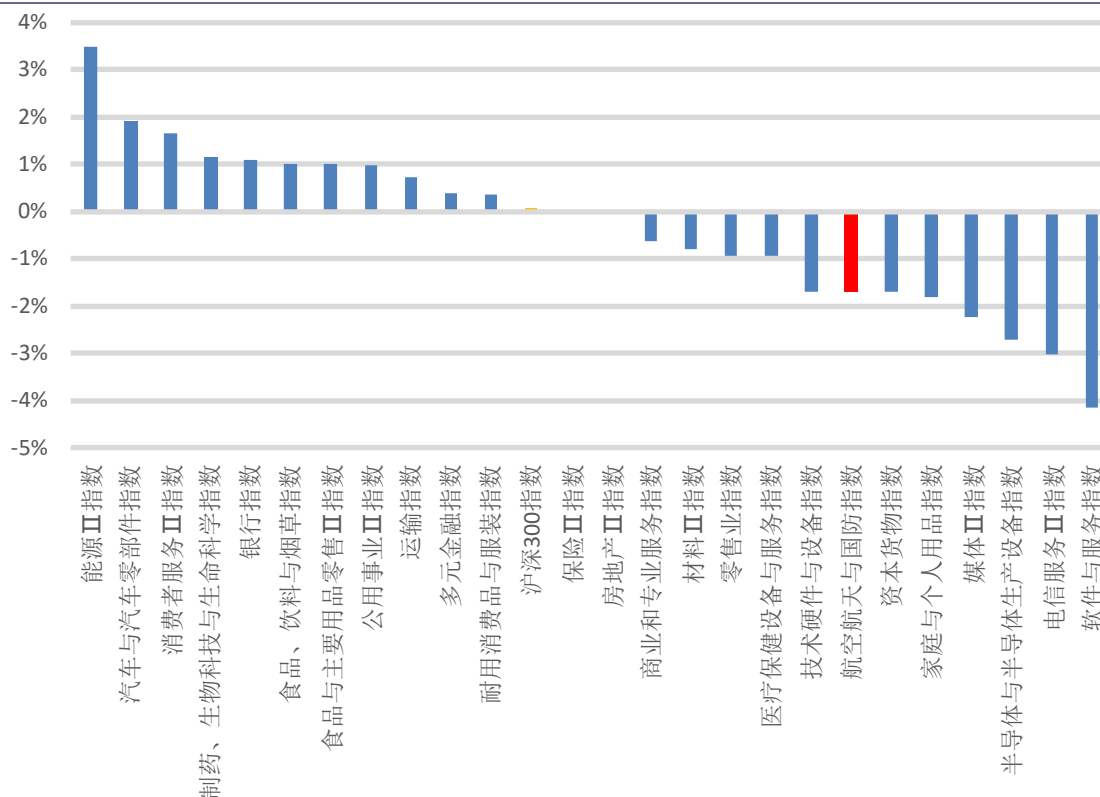
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

## 二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 0.08%，航空航天与国防指数下跌 1.69%。

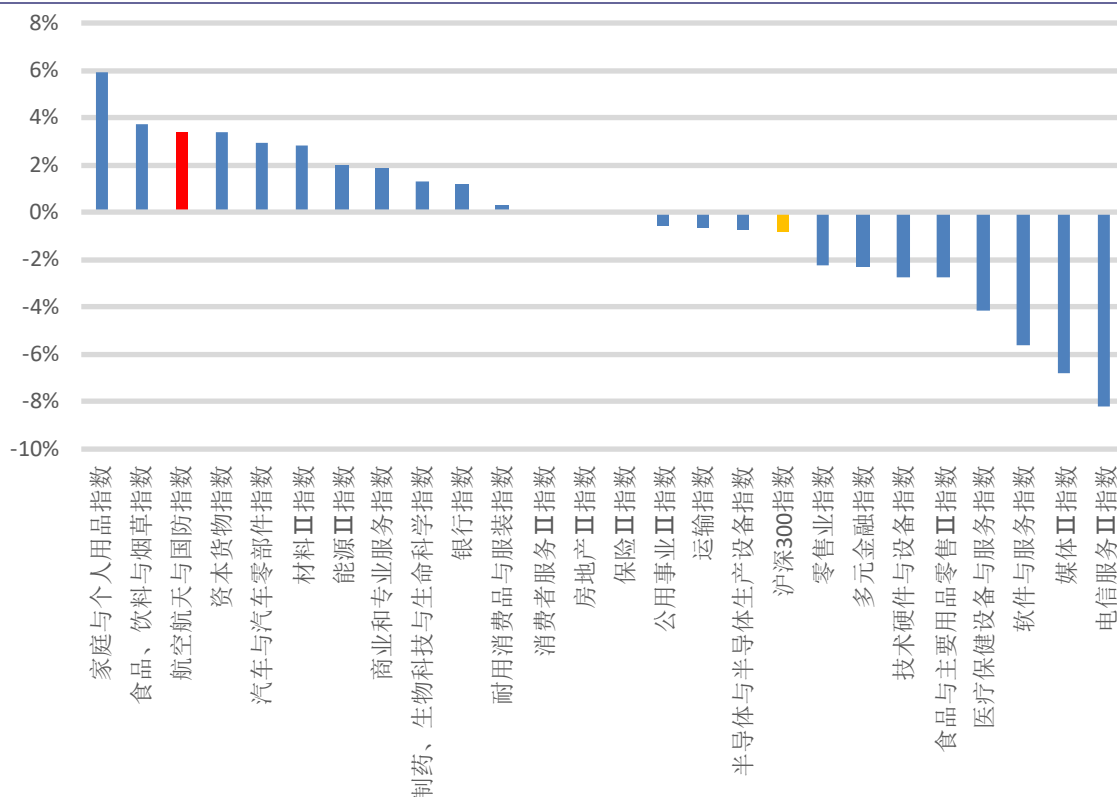
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数下跌 0.83%，航空航天与国防指数上涨 3.41%。

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、美国选定波音公司执行生产第六代战机 F-47 项目

据新华社 3 月 22 日报道，美国总统特朗普 21 日在白宫宣布，选定波音公司执行生产“下一代空中优势”战斗机即美国第六代战斗机项目。作为美国第 47 任总统，特朗普将新一代战机命名为 F-47。据悉，该战机将接替 F-22“猛禽”，成为美国未来数十年最重要的空优战机。特朗普称，F-47 将是“有史以来最先进、性能最强、杀伤力最强的飞机”，将在飞行速度、机动性和有效载荷等方面大幅、全面领先其他战机。美国空军参谋长戴维·奥尔文 21 日在声明中说，F-47 的技术验证机过去 5 年已经完成了数百小时试飞，测试尖端技术和概念。与美军现有五代机相比，F-47 将拥有更远的航程、更先进的隐身能力、更好的可持续性和可维护性，能胜任更多场景。

## 2、美国将向中东地区部署第二艘航空母舰

据央视新闻 3 月 21 日报道，美国将向中东地区部署第二艘航空母舰，加强对胡塞武装的打击。美国两名国防官员称，美国国防部长赫格塞思命令目前在红海作战的美国“哈里·杜鲁门”号航空母舰将其部署时间延长至少一个月。未来几周，“卡尔·文森”号航空母舰及其随行驱逐舰将加入该航母的护航行列。据悉，这将是美国在过去六个月内第二次在中东派遣两个航空母舰打击群。

## 3、美军拟在太平洋地区部署第二支中程导弹部队

据美国“防务新闻”网站 3 月 18 日报道，美陆军第 3 多域特遣部队指挥官麦克·罗斯接受采访时称，第 3 多域特遣部队目前正在接收美华盛顿州刘易斯-麦科德联合基地两套“堤丰”中程导弹系统中的第一套，并寻找时机在印太战区进行前沿部署训练。“堤丰”导弹系统是洛克希德·马丁公司为美陆军研制的一种新型陆基机动中程导弹武器系统，是美国陆军“远程精确火力”（LRPF）计划的一部分。整个系统包括发射车、指挥控制车等，发射车配备 4 单元 MK41 垂直发射系统，能够发射对陆攻击型“标准-6”导弹和“战斧”巡航导弹。去年 4 月，美陆军第 1 多域特遣部队第 3 野战炮兵团第 5 营（远程火力营）的“堤丰”系统通过美空军第 62 空运联队多架 C-17A 运输机，远距离机动部署在菲律宾。

## 4、欧盟拟向乌克兰提供 400 亿欧元军事援助

据新加坡《联合早报》网站 3 月 18 日报道，欧盟成员国在向乌克兰提供价值高达 400 亿欧元的新军事援助方面取得进展。自上个月以来，欧盟成员国一直在就价值至少 200 亿欧元的一揽子军事援助进行谈判。该方案的目标是今年交付 200 万发火炮弹药以及防空系统、深度精确打击导弹、无人机和其他武器。方案还将寻求加强乌克兰的军队组织和军事工业。在基辅寻求在美国斡旋之下与俄罗斯谈判达成和平协议之际，上述倡议被视为今年向基辅提供基本军事物资的关键途径。这项计划对有意提供援助的欧盟成员国开放实物和现金捐助途径，鼓励每个成员国根据各自的经济规模做出相应的捐助。据报道，17 日的外长会结束后，欧盟外交与安全政策高级代表卡娅·拉斯说，这项倡议得到了广泛的政治支持，各方正在就细节进行讨论。

## 5、日本拟在九州地区配备远程导弹

据日本共同社报道，日本政府已经开始考虑在九州地区部署远程导弹。报道称，多名日本政府相关人士透露了这一消息，这种远程导弹具备“反击他国导弹基地”等目标的能力，日本政府计划在 2025 年度末开始于九州地区部署。据报道，此次计划部署的导弹是日本自产的 12 式地对

舰导弹改进型，射程约为 1000 公里。日本陆上自卫队在大分县由布市和熊本市驻屯地，可能成为优先部署地点。

## 四、 公司跟踪

### 1、火炬电子：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业总收入 280,150.40 万元，同比下降 20.04%；实现归属于母公司股东的净利润 19,451.89 万元，同比下降 38.90%。

### 2、国科军工：公司特定股东减持股份计划

公司于近日收到股东杨明华、陈功林出具的《股份减持计划告知函》，计划通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过 1,757,015 股，占公司总股本的比例不超过 1%，计划通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 3,514,031 股，占公司总股本的比例不超过 2%，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，拟减持期间为 2025 年 4 月 14 日至 2025 年 7 月 13 日。减持价格按市场价格确定。

### 3、光威复材：某型号碳纤维千吨级生产线等同性验证通过验收

公司全资子公司威海拓展纤维有限公司承担的“国产\*\*碳纤维工程化研制及其复合材料在\*\*上的应用研究”项目已于 2023 年 9 月通过验收，并转入批产阶段。为保障该型号碳纤维产品供应，威海拓展在工程化研制生产线基础上，增建了一条千吨级产业化生产线。根据相关产品应用的标准和技术规范要求，需要对该千吨级生产线开展等同性验证工作，确保其生产的该型号碳纤维产品性能参数与工程化研制生产线的产品相当。近日，由行业主管部门组织各应用单位和相关方面的专家、代表，召开了关于该型号碳纤维产业化生产线的等同性评定验收会议，评审组同意威海拓展某型号碳纤维千吨级生产线等同性验证通过评审。

### 4、三角防务：航空发动机叶片精密锻造生产线锻造设备顺利完成热载试车

公司向特定对象发行股票并在创业板上市募投项目之“航空发动机叶片精锻项目”中的相关锻造设备（螺旋压力机、平锻机、挤压机等）于 2025 年 3 月 19 日实现锻造制坯、预成型、终成型等精密锻造工艺试生产要求，可完成航空发动机叶片、燃气轮机叶片等的精密锻造成型，为公司未来业务产品拓展奠定基础。由于生产设备从试车成功到全面达产并产生经济效益还需一定的时间，对财务盈利的影响具有不确定性。



### 5、国光电气：股东减持股份计划

公司于近日分别收到股东河南国之光电子信息技术研发中心(有限合伙)与隆成(深圳)资产管理有限公司-成都天翊创业股权投资基金合伙企业(有限合伙)出具的股份减持计划告知函。因自身资金需要,股东国之光拟通过集中竞价交易与大宗交易相结合的方式减持其所持有的公司股份,合计减持数量不超过 1,625,751 股,即不超过公司总股本的 1.5%,减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内。其中拟通过集中竞价交易方式减持的,在任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%。因自身资金需要,股东天翊创投拟通过集中竞价交易与大宗交易相结合的方式减持其所持有的公司股份,合计减持数量不超过 1,625,751 股,即不超过公司总股本的 1.5%,减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内。其中拟通过集中竞价交易方式减持的,在任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%。上述股份减持价格按减持实施时的市场价格确定。若计划减持期间出现送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,减持股份数量将相应进行调整。

### 6、苏试试验：回购公司股份期限届满暨回购完成

截至 2025 年 3 月 18 日,公司通过股份回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份累计 2,499,400 股,占公司总股本(未扣除回购专用账户中的股份)的 0.4915%,最高成交价为 13.22 元/股,最低成交价为 9.50 元/股,成交总金额为 30,083,675 元(不含交易费用)。至此,公司本次回购股份期限届满,回购方案已实施完毕。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

### 7、芯动联科：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业总收入 4.05 亿元,同比增长 27.57%;实现归属于母公司所有者的净利润 2.22 亿元,同比增长 34.33%;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 2.12 亿元,同比增长 48.21%。主要系公司产品经下游用户陆续验证导入,进入试产及量产阶段的项目滚动增多;同时,公司产品的应用领域不断增加,市场渗透率提升,使公司销售收入放量增长。

### 8、楚江新材：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 5,375,076.49 万元,同比增长 16.06%;实现利润总额 29,294.31 万元,同比下降 53.97%;实现归属于母公司净利润 22,985.51 万元,同比下降 56.57%。



报告期内，公司铜基材料板块业绩有所波动，军工碳材料板块保持稳定的发展态势。

#### 9、江航装备：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业总收入 10.93 亿元，同比下降 9.98%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.25 亿元，同比下降 35.02%；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 1.04 亿元，同比下降 34.97%。

### 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。