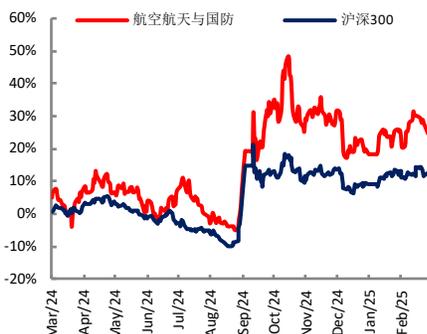


工业资本货物

军工行业周报(2025.03.24-2025.03.30): 中国可控核聚变技术取得重大进展

■ 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：

中国可控核聚变技术取得重大进展

据央视新闻 3 月 28 日报道，新一代人造太阳“中国环流三号”首次实现原子核和电子温度均突破一亿度，综合参数大幅跃升，中国可控核聚变技术取得重大进展。“中国环流三号”是我国自主研发的可控核聚变大科学装置，其能量产生原理与太阳发光发热相似，因此被称为新一代人造太阳。最新实验数据显示，我国核聚变装置首次实现原子核温度 1.17 亿度、电子温度 1.6 亿度的参数水平，标志着中国可控核聚变向工程化应用迈出重要一步。

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.....	10

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

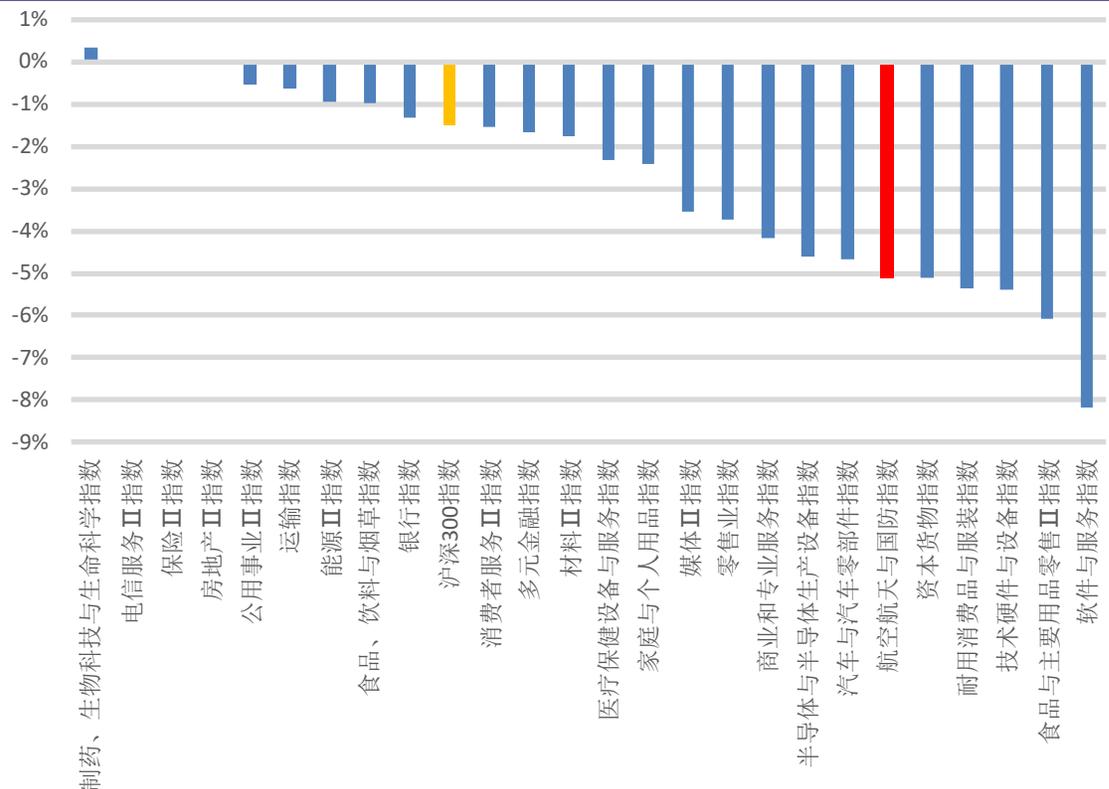
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数下跌 1.51%，航空航天与国防指数下跌 5.12%。

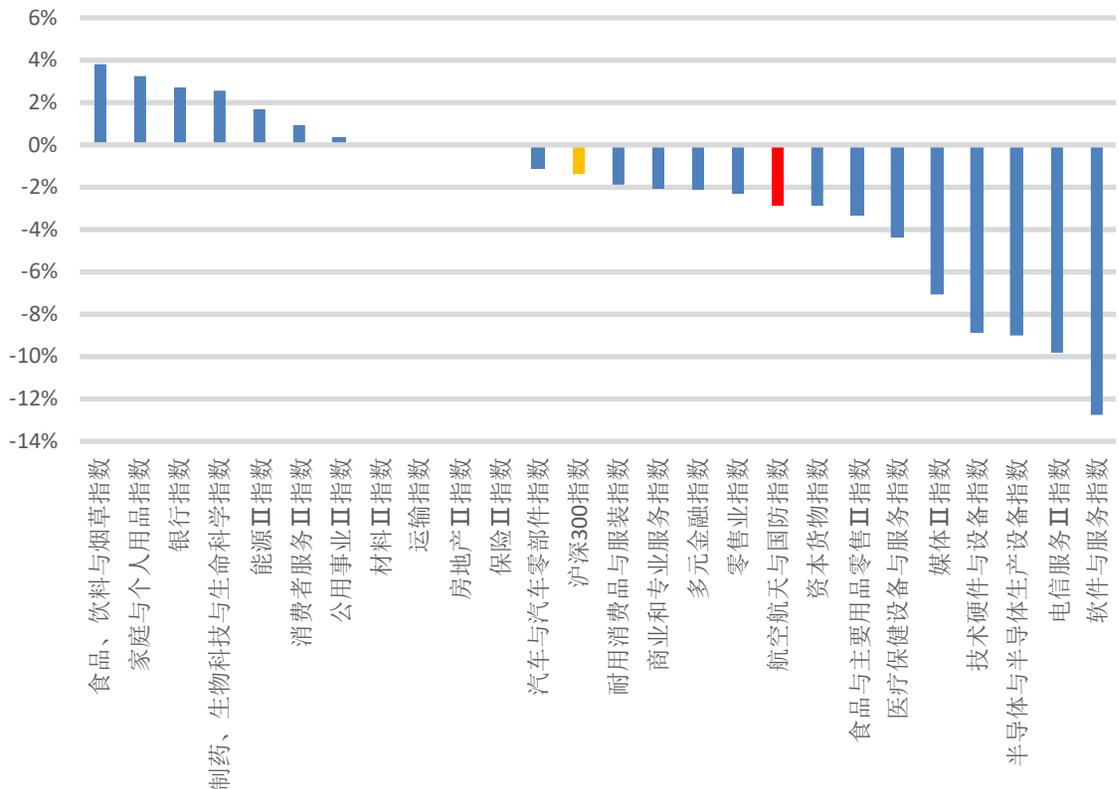
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数下跌 1.37%，航空航天与国防指数下跌 2.88%。

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、中国可控核聚变技术取得重大进展

据央视新闻3月28日报道，新一代人造太阳“中国环流三号”首次实现原子核和电子温度均突破一亿度，综合参数大幅跃升，中国可控核聚变技术取得重大进展。“中国环流三号”是我国自主研发的可控核聚变大科学装置，其能量产生原理与太阳发光发热相似，因此被称为新一代人造太阳。最新实验数据显示，我国核聚变装置首次实现原子核温度1.17亿度、电子温度1.6亿度的参数水平，标志着中国可控核聚变向工程化应用迈出重要一步。据中核集团“中国环流三号”总设计师钟武律介绍，实验实现了双亿度，综合参数也大幅跃升，标志着我国的核聚变研究挺进燃烧实验。我国自主研发的加热、控制与诊断等设备与系统首次投入运行，相关技术指标达到了国际前列，创造了我国核聚变研究多项新纪录。

2、中泰“蓝色突击-2025”海军联合训练在湛江开幕

3月26日上午，中泰“蓝色突击-2025”海军联合训练在广东湛江某军港开幕。这是中国和泰国共同举办的第6次“蓝色突击”联合训练，两国海军联训内容由陆战队层面逐渐向海军编队层面增加，参训的中泰两国海军舰艇已于25日完成兵力集结。此次联训是落实两国海军共识的重要实践，旨在进一步深化务实合作、提升联合行动能力，为维护地区海上安全发挥积极作用。联训期间，参训官兵将区分海上、陆上两个方向，展开联合反水雷、对海打击、海上搜救和轻武器射击、格斗、野战生存等多项内容训练。联训将持续至4月2日结束。

3、北约在西班牙举行大规模联合军演

据新华社3月25日报道，北约24日开始在西班牙西南部举行大规模联合军事演习，来自9个北约成员国的4000名士兵、30艘舰艇等参与军演。根据西班牙国防部发布的公告，此次代号为“动态水手/Flotex-25”的军演是西班牙乃至北约近年来最为重要的海军演习，在西班牙加的斯湾和安达卢西亚南部海岸展开，将持续至4月4日。公告说，德国、克罗地亚、西班牙、美国、法国、希腊、意大利、葡萄牙和土耳其为此次演习共派出4000名士兵、30艘舰艇、2艘潜艇，还出动了两栖部队以及空中资源，同时整合无人机等新技术参与。

4、印度将同非洲十国首次举行海上联合演习

4月中旬，印度将与非洲十国举行首次海上联合军事演习。据印度媒体报道，本次军演名为“非洲印度关键海事合作”，将于4月13日至18日在坦桑尼亚首都达累斯萨拉姆附近海域举行，军演由印度和坦桑尼亚共同主持，其余参演非洲国家有科摩罗、吉布提、肯尼亚、南非、厄立特里亚、马达加斯加、毛里求斯、莫桑比克、塞舌尔等。根据印度国防部发布的消息，此次军演分为港口演习和海上演习两阶段。港口演习课目包括反海盗的桌上推演和指挥所演习等。海上演习课目包括航海技术演练、轻武器射击、直升机操作等。

5、全球多国加速推进六代机计划

据环球时报报道，美国海军正在研制下一代舰载战斗机(F/A-XX)项目。这种新型舰载战斗机要在21世纪30年代取代F/A-18E/F和EA-18G等战斗机，它依然采用有人驾驶模式，为满足在辽阔太平洋地区作战的要求，需要比现役战术飞机更远的作战半径，同时要有更先进的航电和传感器融合技术，并融合有人/无人和无人机技术。此外，欧洲多国也在与日本联合推进下一代战斗

机的计划。日本、英国和意大利三国已经同意,加快推进新一代战斗机“全球作战空中计划”(GCAP)战斗机的联合开发计划,目标是在 2035 年前部署这款未来战斗机。欧洲还有另一种第六代战斗机计划——“未来空中作战系统”(FCAS),由法国、德国和西班牙三国联合研制,未来 20 年的投资可能超过 1000 亿欧元。该项目不仅包括新一代战斗机,还涵盖了新型飞机发动机、无人机系统、作战云、传感器、低可探测性技术以及一个集成所有组件的模拟实验室。相关开发工作将在 2035 年之前完成,并在随后转入批量生产。

四、 公司跟踪

1、中航机载：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业总收入 238.80 亿元,同比下降 17.68%;实现归属于上市公司股东的净利润 10.41 亿元,同比下降 44.83%。

2、航发控制：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 548,097 万元,同比增长 2.95%;实现归属于上市公司净利润 75,027 万元,同比增长 3.26%。

3、航天智装：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业总收入 13.29 亿元,同比下降 5.65%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.71 亿元,同比下降 21.42%。

4、富士达：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业总收入 7.63 亿元,同比下降 6.42%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.51 亿元,同比下降 65.02%。

5、海格通信：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 49.20 亿元,同比减少 23.71%;归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元,同比减少 92.44%。

6、中直股份：2024 年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入2,976,564.03万元,同比增长11.93%;实现归属于母公司所有者的净利润55,587.26万元,同比下降7.98%。

7、航天彩虹：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业总收入26.67亿元,同比下降10.45%;实现归属于上市公司股东的净利润0.88亿元,同比下降42.54%。

8、中航光电：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入206.86亿元,同比增长3.04%;实现利润总额、归母净利润37.64亿元、33.54亿元,同比增长0.81%、0.45%。

9、臻镭科技：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入30,337.83万元,同比增长8.04%;归属于母公司所有者的净利润为1,784.96万元,同比减少75.37%。

10、中船防务：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入194.02亿元,同比增长20.17%;归属于上市公司股东的净利润3.77亿元,同比增长684.86%。

11、洪都航空：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入525,205.56万元,同比增长40.92%;实现归属于上市公司股东的净利润3,923.61万元,同比增长20.72%。

12、四川九洲：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入41.78亿元,较上年同期增长9.05%;实现归母净利润1.94亿元,较上年同期下降2.97%。

13、久之洋：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入53,433.99万元,同比下降30.58%;归属于上市公司股东的净利润3,097.54万元,同比下降62.65%。

14、广东宏大：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 136.52 亿元，同比增长 17.61%；实现归母净利润 8.98 亿元，较上年同期增长 25.39%。

15、鸿远电子：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 149,180.92 万元，较上年同期下降 10.98%；实现归属于上市公司股东净利润 15,374.30 万元，较上年同期下降 43.55%。

16、航亚科技：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 70,323.75 万元，较上年同期增长 29.39%；实现归属于母公司所有者的净利润 12,652.53 万元，较上年同期增长 40.27%。

17、宝钛股份：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 66.57 亿元，同比减少 3.9%；归属于上市公司股东的净利润 5.76 亿元，同比增加 5.92%。

18、北斗星通：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 14.98 亿元，同比下降 63%；实现归属于上市公司股东净利润-3.5 亿元，同比下降 316.98%。

19、航天电子：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 142.80 亿元，较上年同期下降 23.75%；实现归属上市公司股东净利润 5.48 亿元，较上年同期增长 4.42%。

20、国科军工：2024 年年度报告

2024 年 1-12 月公司实现营业收入 120,443.77 万元，同比增长 15.78%；归属于上市公司股东的净利润为 19,872.71 万元，较上年同期增长 41.25%。

21、中复神鹰：2024 年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入155,731.06万元，同比下降31.07%；归属于上市公司股东的净利润-12,438.39万元，同比下降139.12%。

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。