

市场研究部

2025年4月1日

## 国防军工行业周度观察

看好

### 上周国防军工行业指数表现

上周（2025.3.24-2025.3.28）国防军工（申万）板块下跌3.98%，沪深300指数上涨0.01%，国防军工板块落后沪深300指数3.99个百分点。和其他行业对比，国防军工行业上周排名申万行业涨幅第30位。今年以来，国防军工板块累计上涨0.05%，沪深300下跌0.5%，国防军工领先沪深300指数0.55个百分点。上周国防军工行业5个子板块均下跌，其中航海装备下跌6.88%，跌幅最大，军工电子下跌3.12%，跌幅最小。

国防军工行业142家上市公司中，上周16家公司上涨，125家公司下跌，涨幅前3名分别为奥普光电、国光电气和纳睿雷达，跌幅前3名分别为立航科技、中科海讯和星网宇达。

### 行业周度数据跟踪

上周，中国出口集装箱运价综合指数为1111.71，环比下跌36.05点，中国进口集装箱运价综合指数为692.52，环比下跌9.88点。中国沿海散货运价综合指数为1073.35，环比上涨2.15点。Fearnleys一年期租金（油船:VLCC）为51500美元/天，环比持平。上周，Fearnleys一年期租金（干散货船:好望角型散货船180000载重吨）为22620美元/天，环比上涨1430美元/天，Fearnleys液化石油气运价（现货市场:VLGC84000立方米）为110万美元/月，环比上涨10万美元/月。上周，Fearnleys新船价格（超大型油船）为1.24亿美元，环比持平。Fearnleys新船价格（好望角型散货船）为7300万美元，环比持平。

### 行业与公司新闻动态

2025四川低空经济发展大会在成都双流举行。中航机载、航发控制、海格通信、中直股份、航天彩虹、中航光电、中船防务、洪都航空、中航成飞、北斗星通等公司公布2024年年度报告。

### 投资建议

我国军费平稳增长为国防军工行业稳定发展提供坚实基础，行业规模和利润有望保持持续上升态势。近年来我国在船舶、航空航天、卫星导航等领域的全球竞争力持续提升，国防军工行业是新质生产力发展突破的重要方向，行业前景广阔。在全球冲突多发和地缘局势并不平静的背景下，国防安全重要性提升，行业估值有望获得支撑。建议重点关注航空航天装备产业链公司，包括主机、航空发动机和军工电子信息化领域的龙头企业。

### 风险提示

1、军工装备列装进度低于预期；2、市场竞争加剧导致业务增速和毛利率情况低于预期。

市场表现截至

2025.3.31



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：易华强

登记编码：S1490513080001

邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

证券研究报告

## 目录

---

一、上周市场回顾.....	4
二、行业周度数据跟踪.....	5
三、行业与公司新闻动态.....	7
四、投资建议.....	9
五、风险提示.....	9

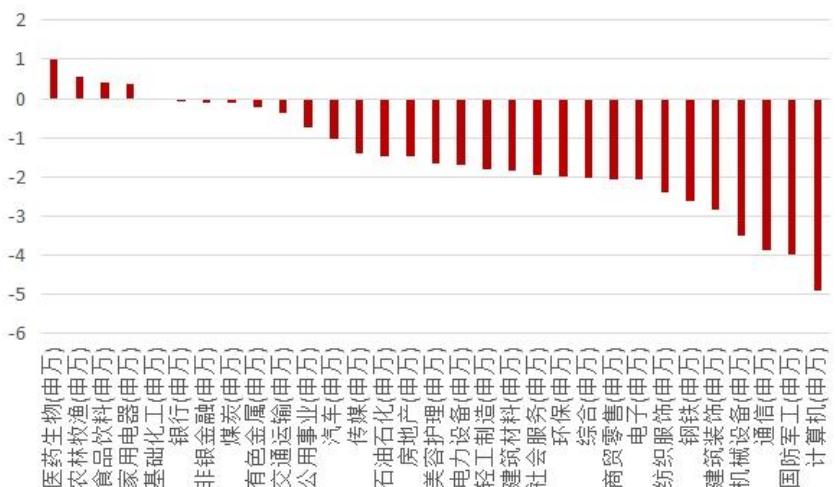
## 图表目录

图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%) .....	4
图表 2：国防军工行业子板块表现 .....	4
图表 3：国防军工行业个股涨跌幅 .....	5
图表 4：中国出口集装箱运价综合指数 .....	5
图表 5：中国进口集装箱运价综合指数 .....	5
图表 6：中国沿海散货运价综合指数 .....	6
图表 7：FEARNLEYS 一年期租金（油船:VLCC） .....	6
图表 8：FEARNLEYS 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨) .....	6
图表 9：FEARNLEYS 液化石油气运价:现货市场:VLGC(84000 立方米) .....	6
图表 10：FEARNLEYS 新船价格 (超大型油船) .....	7
图表 11：FEARNLEYS 新船价格:好望角型散货船 .....	7

## 一、上周市场回顾

上周（2025.3.24-2025.3.28）国防军工（申万）板块下跌 3.98%，沪深 300 指数上涨 0.01%，国防军工板块落后沪深 300 指数 3.99 个百分点。和其他行业对比，国防军工行业上周排名申万行业涨幅第 30 位。今年以来，国防军工板块累计上涨 0.05%，沪深 300 下跌 0.5%，国防军工领先沪深 300 指数 0.55 个百分点。

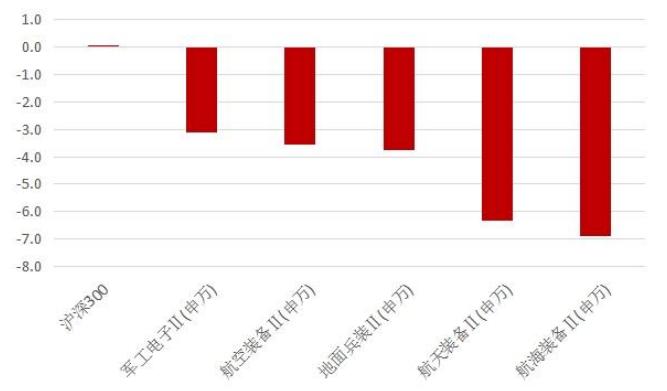
**图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%)**



数据来源：Wind，国新证券整理

上周国防军工行业 5 个子板块均下跌，其中航海装备下跌 6.88%，跌幅最大，军工电子下跌 3.12%，跌幅最小。

**图表 2：国防军工行业子板块表现**



数据来源：Wind，国新证券整理

国防军工行业 142 家上市公司中，上周 16 家公司上涨，125 家公司下跌，涨

涨幅前 3 名分别为奥普光电、国光电气和纳睿雷达，跌幅前 3 名分别为立航科技、中科海讯和星网宇达。

**图表 3：国防军工行业个股涨跌幅**

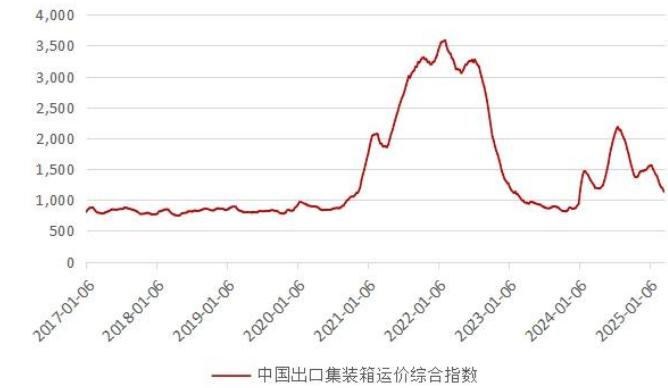
板块涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
002338.SZ	奥普光电	17.38	603261.SH	立航科技	-26.73
688776.SH	国光电气	16.76	300810.SZ	中科海讯	-24.99
688522.SH	纳睿雷达	11.02	002829.SZ	星网宇达	-18.87

数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、行业周度数据跟踪

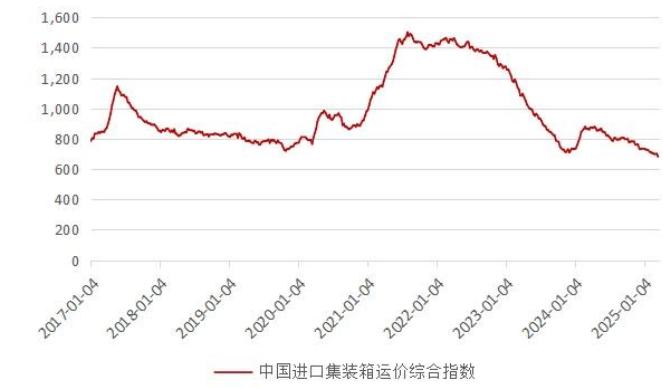
上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1111.71，环比下跌 36.05 点，中国进口集装箱运价综合指数为 692.52，环比下跌 9.88 点。

**图表 4：中国出口集装箱运价综合指数**



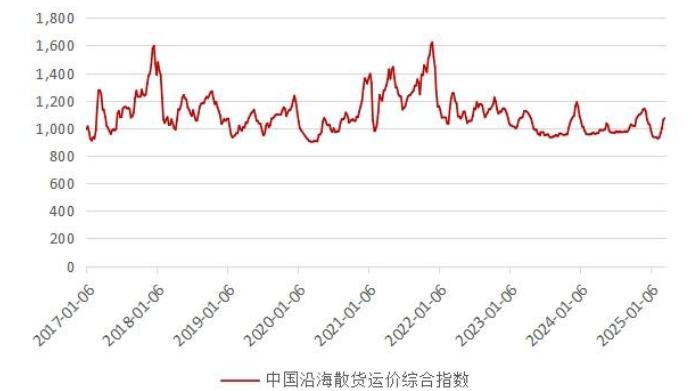
数据来源：Wind，国新证券整理

**图表 5：中国进口集装箱运价综合指数**



数据来源：Wind，国新证券整理

上周，中国沿海散货运价综合指数为 1073.35，环比上涨 2.15 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 51500 美元/天，环比持平。

**图表 6：中国沿海散货运价综合指数**


数据来源：Wind，国新证券整理

**图表 7：Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）（美元/天）**


数据来源：Wind，国新证券整理

上周，Fearnleys 一年期租金（干散货船:好望角型散货船 180000 载重吨）为 22620 美元/天，环比上涨 1430 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 110 万美元/月，环比上涨 10 万美元/月。

**图表 8：Fearnleys 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨)（美元/天）**


数据来源：Wind，国新证券整理

**图表 9：Fearnleys 液化石油气运价:现货市场:VLGC(84000 立方米)（美元/月）**


数据来源：Wind，国新证券整理

上周，Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.24 亿美元，环比持平。Fearnleys 新船价格（好望角型散货船）为 7300 万美元，环比持平。

**图表 10: Fearnleys 新船价格 (超大型油船) (百万美元)**



数据来源: Wind, 国新证券整理

**图表 11: Fearnleys 新船价格:好望角型散货船 (百万美元)**



数据来源: Wind, 国新证券整理

### 三、行业与公司新闻动态

#### 1、2025 四川低空经济发展大会在成都双流举行

3月28日，由四川省经济发展促进会主办的“2025 四川低空经济发展大会”在成都空港国际会议中心启幕。大会发布了《四川省低空经济工作报告》，明确至2026年培育10家以上行业领军企业，产业规模突破500亿元，建成覆盖基础设施、应用场景、标准体系的完整生态圈。

成都作为西部首个国家级临空经济示范区，出台《推进无人机产业高质量发展实施方案》，设立50亿元专项基金支持关键技术攻关。中国民航局数据显示，成都低空经济相关企业达237家（截至2024Q1），覆盖研发制造、运营服务、数据平台全链条。2023年产业规模突破120亿元，同比增长35%，其中无人机整机制造占比超40%。

#### 2、中航机载公布2024年年度报告

2024年公司实现营业收入238.80亿元，比上年同期290.07亿元减少17.68%；2024年实现利润总额13.08亿元，比上年同期22.57亿元减少42.02%。实现归属上市公司股东净利润10.41亿元，同比减少44.83%。2024年公司营业收入同比下滑，利润同比减少，未完成公司2024年预算目标，主要原因是报告期内受市场环境、行业发展周期及有关政策等因素影响，重要客户航空防务装备需求释放不及预期，民用航空产品及汽车产品收入的显著增加不足以抵消航空防务装备下滑带来的影响。

#### 3、航发控制公布2024年年度报告

2024 年公司实现营业收入 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%。

#### 4、海格通信公布 2024 年年度报告

2024 年受行业客户调整及周期性波动影响，公司实现营业收入 49.20 亿元，同比减少 23.71%，公司在芯片、低空、卫星互联网、无人系统、6G、人工智能、机器人、脑机接口、智能穿戴等新兴领域研发费用同比增加，同时公司大幅加大民品业务拓展投入，全年研发投入 9.47 亿元，占营业收入比例达 19.25%，归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元，同比减少 92.44%。

#### 5、中直股份公布 2024 年年报

2024 年公司实现营业收入 2,976,564.03 万元，同比增长 11.93%。本年发生营业成本 2,664,966.48 万元，较上年同期 2,314,752.57 万元增长 350,213.91 万元，同比增长 15.13%。本年营业收入、营业成本增长的主要原因是产品交付量增加。本年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%。收入同比增长但是归属于母公司所有者的净利润同比下降主要是因为上年同期受到部分产品价格调整对业绩的积极影响较大，加之本年部分零部件产品发生质保费较高。

#### 6、航天彩虹公布 2024 年年报

2024 年公司实现营业收入 25.67 亿元，同比下降 10.45%，实现归属上市公司股东净利润 0.88 亿元，同比下降 42.54%。

#### 7、中航光电公布 2024 年年报

公司 2024 年实现营业收入 206.86 亿元，同比增长 3.04%，实现归属上市公司股东净利润 33.54 亿元，同比增长 0.45%。

#### 8、中船防务公布 2024 年年报

2024 年公司实现营业收入 194.02 亿元，同比增长 20.17%，实现归属于上市公司股东的净利润人民币 3.77 亿元，同比增长 684.86%。公司盈利能力提升，主要是本报告期订单结构持续优化、生产任务饱满，生产总量、生产效率稳步提升，产品毛利同比增加；联营企业经营业绩向好、参股企业分红水平有所提升，确认的投资收益同比增加。

#### 9、洪都航空公布 2024 年年报

2024 年，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%。

#### 10、中航成飞公布 2024 年年报

2024 年，公司实现营业收入 177,976.17 万元，较上年增长 6.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,230.88 万元，较上年增长 14.41%。

### 11、北斗星通公布 2024 年年报

2024 年公司实现收入 14.98 亿元，同比减少 25.8 亿元，下降 63%。主要是 2023 年度 12 月北斗智联科技有限公司不再纳入合并报表范围，同口径与上年基本持平。报告期内，实现归属于上市公司股东净利润 -3.5 亿元，同比下降 5.1 亿元，下降 316.98%。业绩变动的主要原因是：（1）2023 年度出售北斗智联科技有限公司 15% 的股权实现投资收益 4.4 亿元，投资收益同比下降约 3.9 亿元；（2）特种芯片及信息装备业务受项目延期及项目取消等影响，归母净利润较上年降低约 1.1 亿元。（3）导航产品业务中的国际代理业务由于受国产化替代影响，归母净利润较上年降低约 0.3 亿元。

## 四、投资建议

我国军费平稳增长为国防军工行业稳定发展提供坚实基础，行业规模和利润有望保持持续上升态势。近年来我国在船舶、航空航天、卫星导航等领域的全球竞争力持续提升，国防军工行业是新质生产力发展突破的重要方向，行业前景广阔。在全球冲突多发和地缘局势并不平静的背景下，国防安全重要性提升，行业估值有望获得支撑。建议重点关注航空航天装备产业链公司，包括主机、航空发动机和军工电子信息化领域的龙头企业。

## 五、风险提示

- 1、军工装备列装进度低于预期；
- 2、市场竞争加剧导致业务增速和毛利率情况低于预期。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看 好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中 性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看 淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

## 免责声明

易华强，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010—85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)