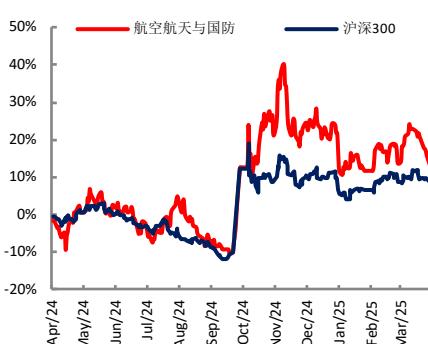




工业资本货物

军工行业周报(2025.03.31-2025.04.06)：东部战区位台岛周边开展“海峡雷霆-2025A”演练

■ 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

报告摘要

本周要闻：

东部战区位台岛周边开展“海峡雷霆-2025A”演练

4月2日，中国人民解放军东部战区位台湾海峡中部、南部相关海域组织“海峡雷霆-2025A”演练，重点实施查证识别、警告驱离、拦截扣押等科目，检验部队区域管控、联合封控、精打击要能力。其中，东部战区陆军部队按照演练计划，位东海相关海域实施远程火力实弹射击演练，对重要港口、能源设施等模拟台岛目标进行精确打击，取得了预期效果。

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。

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

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.....	6
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

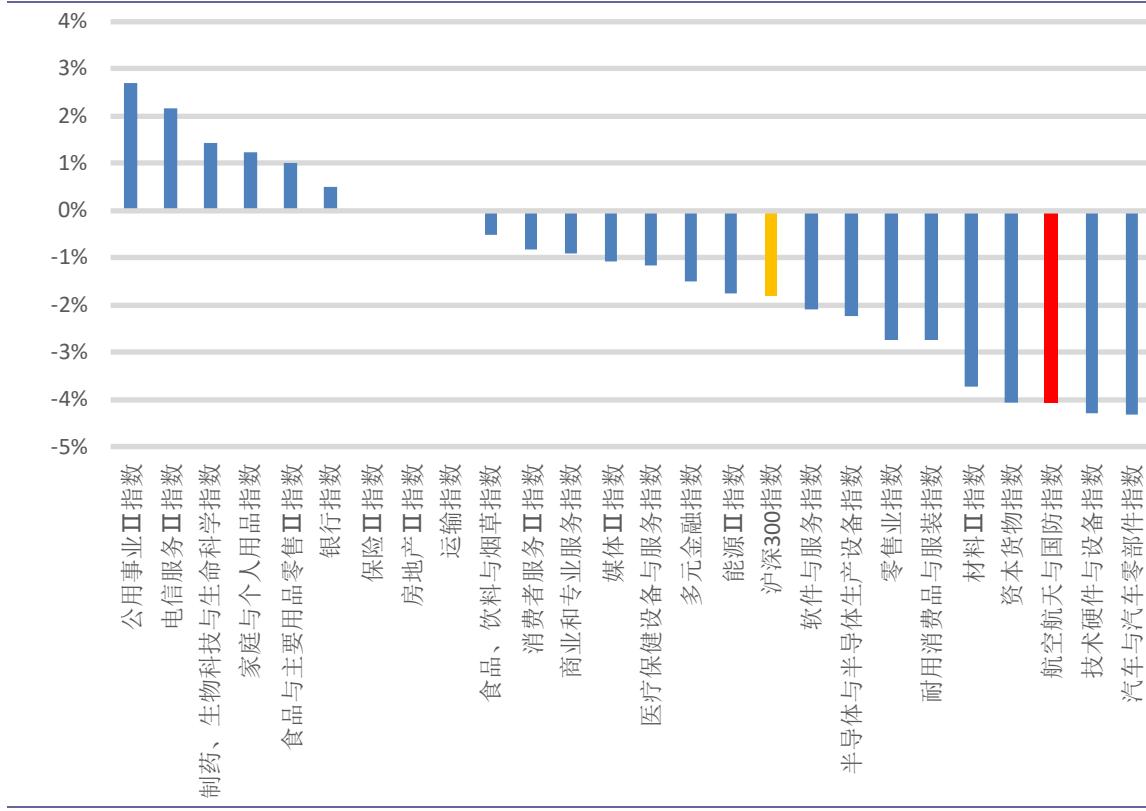
近年来，我国国防预算增幅维持在7%左右，国防支出占GDP的比重不到1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速。2025年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、 板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300指数下跌1.80%，航空航天与国防指数下跌4.06%。

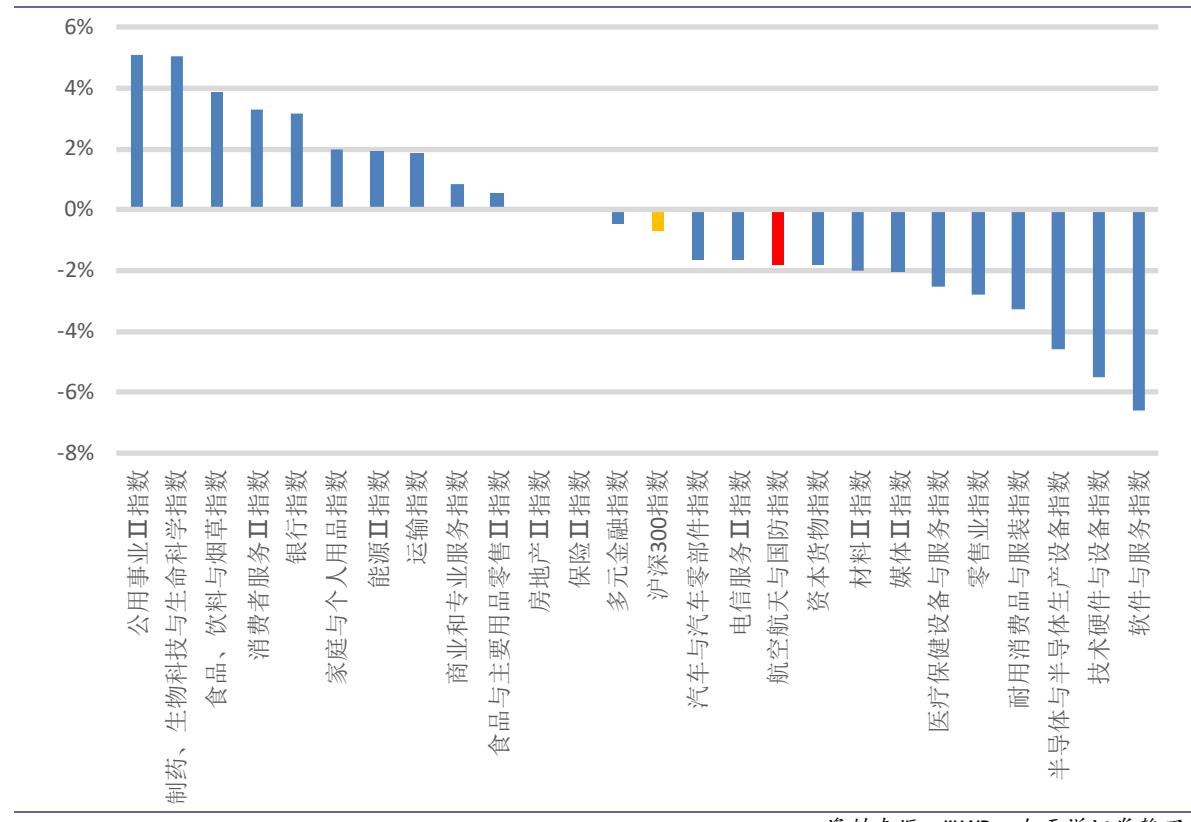
从月度的板块涨跌幅看，沪深300指数下跌0.69%，航空航天与国防指数下跌1.84%。

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、东部战区位台岛周边开展“海峡雷霆-2025A”演练

4月2日，中国人民解放军东部战区位台湾海峡中部、南部相关海域组织“海峡雷霆-2025A”演练，重点实施查证识别、警告驱离、拦截扣押等科目，检验部队区域管控、联合封控、精打击要能力。其中，东部战区陆军部队按照演练计划，位东海相关海域实施远程火力实弹射击演练，对重要港口、能源设施等模拟台岛目标进行精确打击，取得了预期效果。

2、中美两军举行2025年度海上军事安全磋商机制工作小组会

4月2日至3日，中美两军在上海举行2025年度中美海上军事安全磋商机制工作小组会。双方在平等和尊重的基础上，就上次工作小组会以来中美海空安全形势进行坦诚、建设性交流，评

估了《中美海空相遇安全行为准则》执行情况，讨论了改进中美海上军事安全问题的措施。中方指出，舰机安全与国家安全密不可分，美军舰机在中国当面海空域进行侦察、测量和高强度演训活动，极易造成误解误判，危害中国主权和军事安全。对此，中国军队将继续依法依规回应一切危险挑衅行为，坚决维护国家领土主权和海洋权益。

3、中東云壤港联合保障和训练中心正式挂牌运行

4月5日，中東云壤港联合保障和训练中心正式挂牌运行，用于保障两军开展地区反恐、防灾减灾、人道主义救援、联合训练等行动，双方派驻必要人员共同维持中心正常运转。中心建设和使用是中東两国相互尊重、平等协商的成果，符合两国资本法、相关国际法和国际实践，不针对任何第三方，有利于进一步密切两军务实合作，更好履行国际义务和提供国际公共安全产品。

4、俄罗斯总统普京签署2025年春季征兵命令

3月31日，俄罗斯总统普京签署《关于从2025年4月至7月征召俄罗斯公民服兵役及现役公民退役的命令》，征兵指标为16万人。具体征召时间为2025年4月1日至7月15日。据俄罗斯国防部发布的2025年春季征兵声明称，应征公民不派往顿涅茨克、卢甘斯克、赫尔松及扎波罗热的俄军驻地。本次计划征召16万名18至30岁适龄公民服兵役。此次征兵覆盖全俄所有联邦主体，但北极地区54个特殊行政区及同类地区除外（因气候条件限制，这些地区仅在秋季征兵）。俄军总参谋部组织动员总局副局长齐姆良斯基强调，春季征兵与对乌克兰特别军事行动无关，完全按法定程序和计划进行。

5、印度批准大规模武装直升机采购合同

印度国防部发布消息称，该部28日与印度斯坦航空公司签署了两份采购合同，将从印度斯坦航空公司采购156架“普拉昌德”轻型武装直升机，合同总金额为6270亿卢比（约合73亿美元）。消息称，自合同签署后的第三年起，该款武装直升机将陆续交付印军，5年内交付完毕。印度国防部称，这是印度首款本土设计和研发的可在海拔5000米以上地区作战的武装直升机，将提高印军在高海拔地区的作战能力。

四、公司跟踪

1、新余国科：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入44,508.13万元，同比增长14.53%；实现归属于上市公司股东的净利润7,918.27万元，同比增长4.56%。

2、烽火电子：回购公司股份进展

截至2025年3月31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。

3、广电计量：回购公司股份进展

截至2025年4月1日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量222,858,144股，占公司总股本的3.92%，最高成交价17.99元/股，最低成交价14.84元/股，使用资金总额390,134,208.12元（不含交易费用）。公司本次回购股份方案已实施完毕，回购股份的实施情况符合公司董事会审议通过的回购股份方案。

4、臻镭科技：回购公司股份进展

截至2025年3月31日收盘，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份139,431股，占公司目前总股本的0.0651%，最高成交价为33.30元/股，最低成交价为31.60元/股，成交总金额为4,499,681元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的38.13元/股（含本数）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

5、航发动力：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入4,787,970.07万元，同比增长9.48%；实现归属于母公司股东的净利润86,029.11万元，同比减少39.48%。

6、长盈通：回购公司股份进展

截至2025年3月31日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份1,047,488股，占公司当前总股本的比例为0.8560%，回购成交的最高价为25.12元/股，最低价为16.10元/股，已支付的资金总额为人民币20,655,003.48元（不含印花税、交易佣金等交

易费用)。本次回购股份符合相关法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。

7、中国卫通：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入25.41亿元，同比减少2.85%；归属于上市公司股东的净利润4.54亿元，同比增长30.31%。

8、睿创微纳：回购公司股份进展

截至2025年3月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份2,775,700股，占公司总股本的比例为0.61%，购买的最高价为62.98元/股，最低价为23.77元/股，支付的资金总额为人民币100,269,692.45元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

9、联创光电：回购公司股份进展

截至2025年3月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份57,000股，占公司当前总股本比例为0.01%，购买的最高价为53.64元/股，最低价为53.44元/股，已支付的总金额为人民币3,053,632.00元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

10、华伍股份：回购公司股份进展

截至2025年3月31日，公司本次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,766,200股，占公司当前总股本的0.6585%，成交的最低价格为6.79元/股，成交的最高价格为7.34元/股，成交总金额为人民币19,898,497.00元(不含交易费)。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案以及相关法律法规的要求。

11、华如科技：回购公司股份进展

截至2025年3月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,330,000股，占公司当前股本的0.85%。最高成交价为24.50元/股，最低成交价为19.38元/股，成交总金额为人民币28,992,188元(不含交易费用)。本次回购符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

12、航天电器：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入5,024,880,889.72元，较上年同期下降19.08%；实现归属于母公司股东的净利润347,092,604.61元，较上年同期下降53.75%。

13、中航西飞：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入432.16亿元，同比增长7.23%；归属于上市公司股东的净利润10.23亿元，同比增长18.87%。

14、中无人机：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入68,524.23万元，同比下降74.28%；实现归属于母公司所有者的净利润-5,391.61万元，较上年同期下降117.82%。

15、中航沈飞：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入4,283,723.64万元，同比下降7.37%；归属于母公司所有者的净利润339,396.61万元，同比增长12.86%。

16、航发科技：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入38.50亿元，同比下降14.79%；实现归属上市公司股东净利润0.69亿元，同比增长42.84%。

17、应流股份：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入25.13亿元，较上年同期增长4.21%；归属上市公司股东的净利润2.86亿元，较上年同期下降5.57%。

18、光威复材：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入244,993.49万元，同比下降2.69%；归属上市公司股东的净利润74,118.43万元，同比下降15.12%。

19、中航重机：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入103.55亿元，同比下降10.55%；归属上市公司股东的净利润6.40亿元，同比下降52.19%。

20、振芯科技：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入79,708.72万元，较上年同期下降6.44%；归属于上市公司股东的净利润4,000.01万元，较上年同期下降44.91%。

21、航材股份：2024年年度报告

2024年1-12月公司实现营业收入29.32亿元，同比增长4.62%；归属于上市公司股东的净利润5.81亿元，同比增长0.84%。

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



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



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。