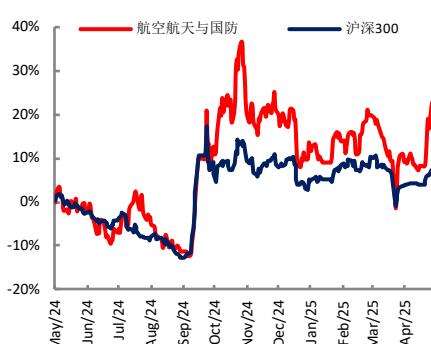




军工行业周报(2025.05.12-2025.05.18): 我国成功发射太空计算卫星星座

■ 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:

我国成功发射太空计算卫星星座

5月14日12时12分,国星宇航、之江实验室携手在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭,成功将全球首个太空计算卫星星座发射升空,卫星顺利进入预定轨道,发射任务获得圆满成功。太空计算卫星星座是国星宇航发起的“星算”计划首发星座,也是之江实验室“三体计算星座”的首发星座。本次发射的星座包含12颗计算卫星,搭载80亿参数的天基模型,实现了“算力上天、在轨组网、模型上天”,可对L0-L4级卫星数据进行在轨处理、推理,将执行异轨卫星激光接入、天文科学观测等在轨任务。太空计算卫星星座将完成太空计算系统建链、组网、成云等天基计算基础功能的在轨验证和应用,构建未来算力网络,实现特定场景由“天数地算”向“天数天算”转变,满足日益增长的太空即时计算需求,助力我国在全球率先建成太空计算基础设施。

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.....	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

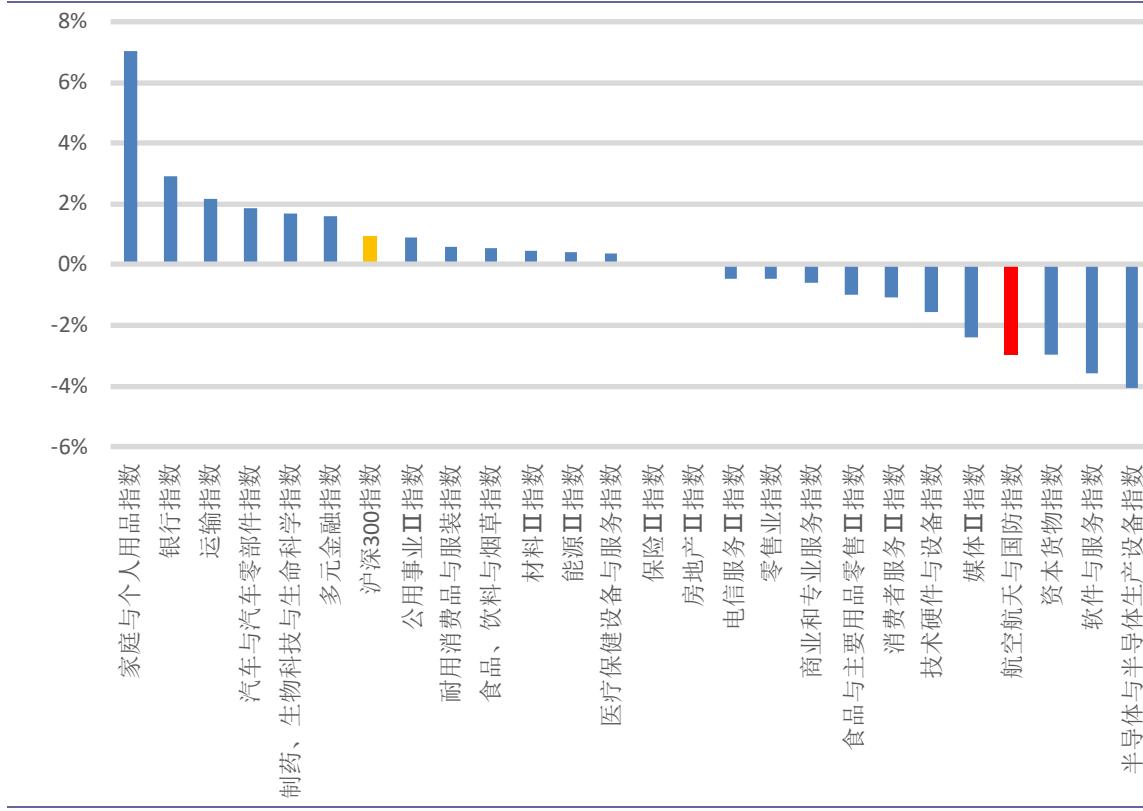
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、 板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 0.94%，航空航天与国防指数下跌 2.95%。

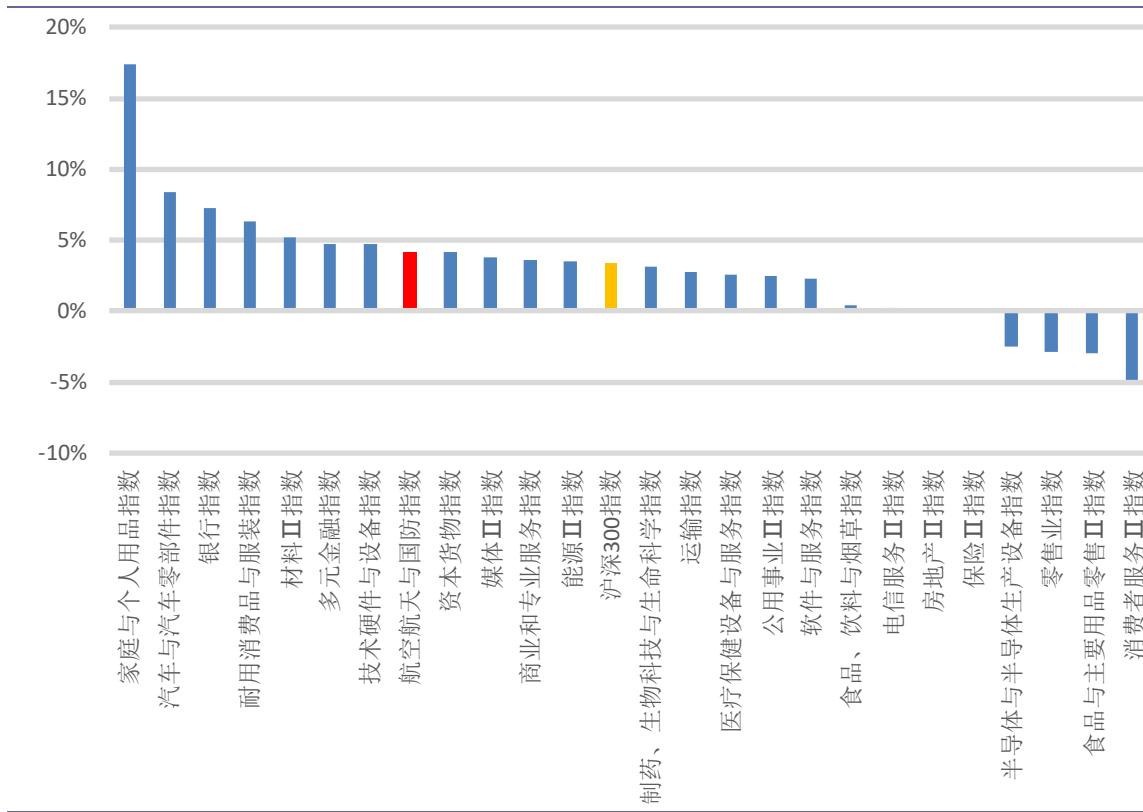
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 3.46%，航空航天与国防指数上涨 4.14%。

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、我国成功发射太空计算卫星星座

5月14日12时12分，国星宇航、之江实验室携手在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将全球首个太空计算卫星星座发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。太空计算卫星星座是国星宇航发起的“星算”计划首发星座，也是之江实验室“三体计算星座”的首发星座。本次发射的星座包含12颗计算卫星，搭载80亿参数的天基模型，实现了“算力上天、在轨组网、模型上天”，可对L0-L4级卫星数据进行在轨处理、推理，将执行异轨卫星激光接入、天文科学观测等在轨任务。太空计算卫星星座将完成太空计算系统建链、组网、成云等天基计算基础功能的在轨验证和应用，构建未来算力网络，实现特定场景由“天数地算”向“天数天算”转变，满足日益增长的太空即时计算需求，助力我国在全球率先建成太空计算基础设施。

除计算与互联能力外，太空计算卫星星座卫星还配置了对地遥感载荷，借助星载计算能力，将实现数据的实时在轨处理，探索验证“天数天算”，通过有效降低数据传输成本和时间延迟，提升数据处理效率，同时通过卫星灵境引擎，可以为应急安全、低空经济、具身智能、游戏文旅等行业提供卫星三维数字孪生数据和应用服务。

2、朱雀二号改进型遥二运载火箭发射成功

5月17日12时12分，朱雀二号改进型遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，将天仪29星、天仪34星、天仪35星、天仪42星、天仪45星、天仪46星共6颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。此次任务是朱雀二号运载火箭的第5次飞行。朱雀二号改进型是我国首款采用全过冷加注的双低温液体运载火箭，具备500公里太阳同步轨道4吨级运载能力，面向低轨和太阳同步轨道任务。本次发射严格依照蓝箭航天质量与安全管理体系组织实施，各阶段流程衔接有序、系统运行稳定，进一步验证了该型火箭的可靠性和商业发射服务能力。

3、AG600批生产首架机完成生产试飞

5月18日，AG600批生产首架机在广东珠海成功完成生产试飞。据中国航空工业集团有限公司专家介绍，这表明该架机生产符合型号设计要求，达到安全可用状态，具备出厂条件，标志着AG600飞机通过取得生产许可证（PC）的关键环节，实物状态满足PC构型要求。5月18日7时13分，由试飞机组驾驶着AG600-1101架机从珠海金湾机场滑行起飞，完成12吨投水验证，在空中飞行17分钟后平稳降落，飞机状态良好，操纵系统正常，各系统工作稳定。4月20日，AG600飞机在北京获颁中国民航局型号合格证，标志着其研制取得圆满成功。5月6日，AG600批生产首架机完成总装下线，用12天完成一系列地面调试工作，包括地面滑行、一般性检查、任务系统和高空飞行在内的生产试飞任务，对AG600飞机后续取得生产许可证（PC）具有重要意义。

4、中央军委决定调整组建3所军队院校

5月15日下午，国防部新闻局副局长、国防部新闻发言人蒋斌大校就近期涉军问题发布消息。近日，中央军委决定，调整组建中国人民解放军陆军兵种大学、中国人民解放军信息支援部队工程大学、中国人民解放军联勤保障部队工程大学等3所院校，均为高等教育院校，面向社会招收普通高中毕业生。其中，陆军兵种大学以陆军装甲兵学院、陆军炮兵防空兵学院为基础组建，校本部位于安徽合肥；信息支援部队工程大学以国防科技大学信息通信学院、陆军工程大学通信士官学校为基础组建，校本部位于湖北武汉；联勤保障部队工程大学以陆军勤务学院、陆军军事交

通学院本部及所属汽车士官学校为基础组建，校本部位于重庆。3 所新组建院校招生专业、招生数量等信息，后续结合年度招生计划适时发布。

5、俄海军正组建一批无人系统团

据俄罗斯《消息报》网站 5 月 13 日报道，俄罗斯海军主要舰队正在组建无人系统团。新的部队将配备能够在不同环境中执行任务的无人装备，包括空中无人机、地面无人车、无人艇和无人潜航器等。这些无人系统部队将执行侦察和打击任务。它们将保护俄方舰艇，摧毁敌方无人机和无人艇，并开展水雷搜索和清除工作。俄太平洋舰队前军备副司令伊戈尔·科罗廖夫表示，无人系统部队中集结的各类无人装备将组成能够为海军完成各种作战任务的系统。只有俄罗斯海军总司令部才能正确组建这些部队，明确新部队将要完成的作战任务。以机器人装备为主要武器的部队，其作战效率要比配备传统装备的部队高出一个等级，必须系统地利用、研究和使用新装备。

6、日本将首次在国内演练远程导弹发射

据日本《朝日新闻》5 月 14 日报道，日本陆上自卫队 13 日宣布，将于 6 月下旬在静内对空射击场进行 88 式地对舰导弹发射训练。射击场位于北海道新日高町，导弹可以从陆地攻击海上舰艇。这将是日本首次在国内开展射程达一百多公里的远程导弹训练。据陆上自卫队介绍，驻扎在北海道的北部方面队将向海上目标船只发射不装药的演习弹。训练海域位于静内对空射击场西南方向半径 40 公里范围内。预计在 6 月 24 日至 29 日期间，自卫队将根据天气情况分两天各发射一枚导弹，并会提前通知当地政府和渔业协会。日本此举旨在增强防卫力量，并为国内各部队提供更多训练机会。预计将有约 300 名人员参加此次训练，参演人数是海外训练时的两倍。

四、公司跟踪

1、亚光科技：控股子公司与两家特殊机构客户签署备产协议

亚光科技集团股份有限公司控股子公司成都亚光电子股份有限公司于近日与特殊机构客户 1 签订《产品预估备产协议书》，预估总金额 11,743.71 万元，与特殊机构客户 2 签订《产品预估备产协议书》，预估总金额 17,820 万元。本次签署的两份协议总金额为 29,563.71 万元，占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 31.06%。公司将根据协议实际履行情况以及相关会计准则确认收入，若协议在本年度以及未来年度内实际履行并交付，预计将对公司经营业绩产生积极影响，最终的财务数据以公司定期报告及审计机构审计结果为准。

2、中瓷电子：股东减持股份计划完成

公司于 2025 年 1 月 18 日披露了《关于股东减持股份的预披露公告》。公司股东石家庄泉盛盈和企业管理合伙企业（有限合伙）计划自前述公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价、大宗交易方式减持不超过 451,0529 万股，即不超过公司当前股份总数的 1%。公司于近日收到泉盛盈和出具的《关于减持河北中瓷电子科技股份有限公司股份计划实施完毕的告知函》，截至本公告披露日，泉盛盈和本次减持计划已经完成。

3、国科军工：特定股东提前终止减持计划暨减持股份结果

2025 年 3 月 21 日，公司披露了《江西国科军工集团股份有限公司关于公司特定股东减持股份计划公告》。因股东自身资金需要，杨明华、陈功林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%，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。2025 年 5 月 15 日公司收到股东杨明华、陈功林出具的《关于江西国科军工集团股份有限公司股份减持结果的告知函》，截至 2025 年 5 月 15 日，杨明华、陈功林在减持计划实施期间通过集中竞价交易方式减持股份 1,750,000 股；通过大宗交易方式减持股份 3,492,404 股，合计减持 5,242,404 股（占公司总股本比例 2.9837%），本次减持计划结束。

4、菲利华：高级管理人员减持股份预披露

截至本公告披露日，湖北菲利华石英玻璃股份有限公司副总经理刘俊龙先生持有本公司股份 327,000 股（占剔除本公司回购专用证券账户中的股份数量后总股本比例 0.0628%），计划在自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 81,750 股（占剔除本公司回购专用证券账户中的股份数量后总股本比例 0.0157%）。

5、航新科技：股东减持股份计划的预披露

本公司原控股股东柳少娟女士拟在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 6 月 7 日至 2025 年 9 月 6 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 7,362,853 股，即不超过公司总股本比例的 3.00%。本次减持前柳少娟女士持有公司股份 9,407,026 股，占公司股份总数比例为 3.83%。

6、博云新材：持股 5%以上股东减持股份的预披露

持湖南博云新材料股份有限公司股份 44,184,602 股（占本公司总股本比例 7.71%）的股东湖南湘投高科技创业投资有限公司计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（2025 年 6 月 5 日至 2025 年 9 月 4 日）以集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 17,200,000 股，即不超过公司总股本的 3%。

7、隆达股份：持股 5%以上股东减持股份计划

截至本公告披露日，江苏隆达超合金股份有限公司 5%以上非第一大股东无锡国联产业升级投资中心（有限合伙）持有公司股份 21,556,321 股，占公司总股本的 8.73%。上述股份均系公司首次公开发行前取得的股份，并已于 2023 年 7 月 24 日起上市流通。国联产投因自身经营需要，拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份数量不超过 2,468,571 股，不超过公司总股本的 1%。减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，且在任意连续 90 日内，通过集中竞价方式减持公司股份数量不超过公司股份总数的 1%。减持价格按照市场价格确定，若在上述减持期间，公司发生送股、资本公积金转增股本、配股等股份变动事项，减持股份数将进行相应调整。

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。