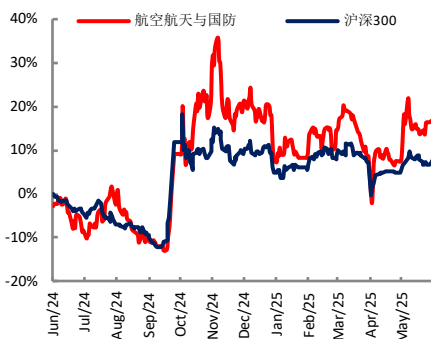


工业资本货物

军工行业周报 (2025. 06. 02-2025. 06. 08)：欧盟批准英意日合资开发第六代战斗机

■ 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：

欧盟批准英意日合资开发第六代战斗机

欧洲联盟批准英国贝宜系统公司、意大利莱奥纳多公司、日本飞机工业振兴有限公司成立合资企业，致力于共同开发第六代战斗机。据欧盟委员会在官网发布的声明说，新成立的合资企业将成为三国“全球作战空中计划”的主要承包商和主要系统集成商。“全球作战空中计划”致力于在 2035 年底前交付第六代战机。声明说，合资企业开发制造的新一代战机将供意大利、英国和日本政府使用，今后也有可能向其他国家和地区销售。这一合资企业的所有权将实行均分制，三家企业各持股 33.3%。企业总部将设在英国，首任首席执行官将由意大利籍人士出任。

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

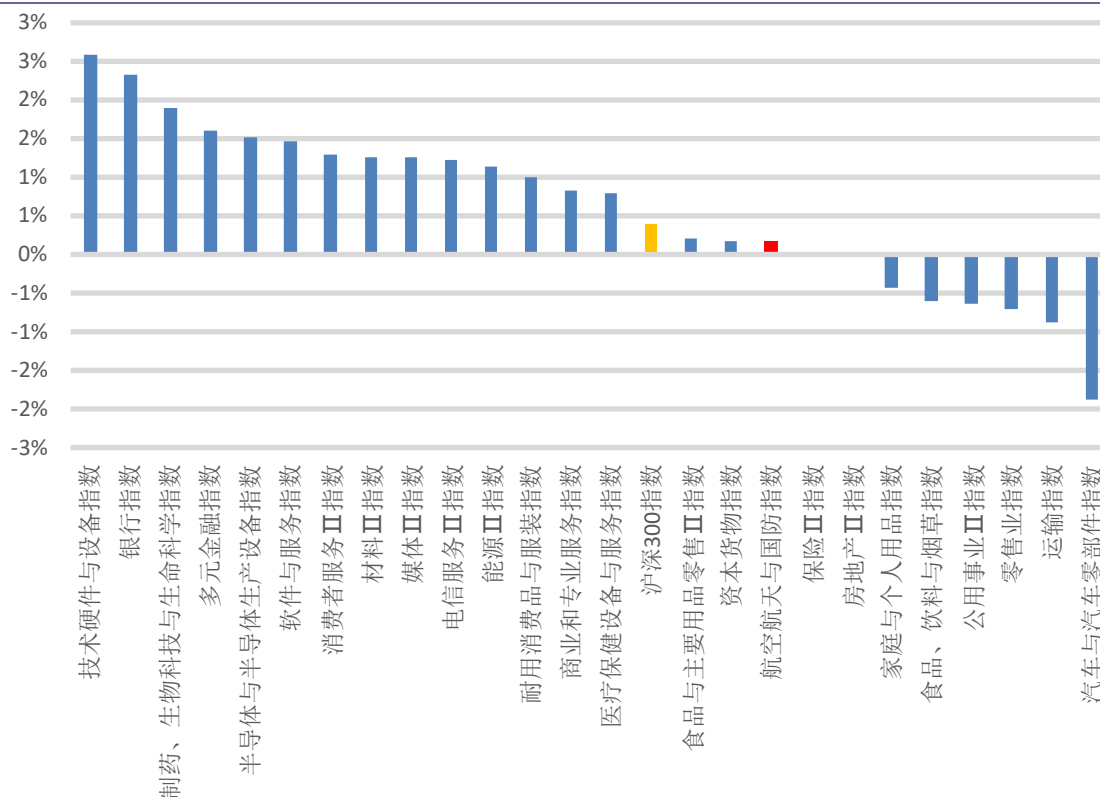
近年来，我国国防预算增幅维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。2025 年是“十四五”收官之年，行业有望摆脱近两年的低迷期，迎来全面复苏的景气拐点。随着订单恢复正常并陆续释放，军工板块或将进入业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”阶段，建议关注先进战机、低空经济、国产大飞机、卫星互联网、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 0.40%，航空航天与国防指数上涨 0.18%。

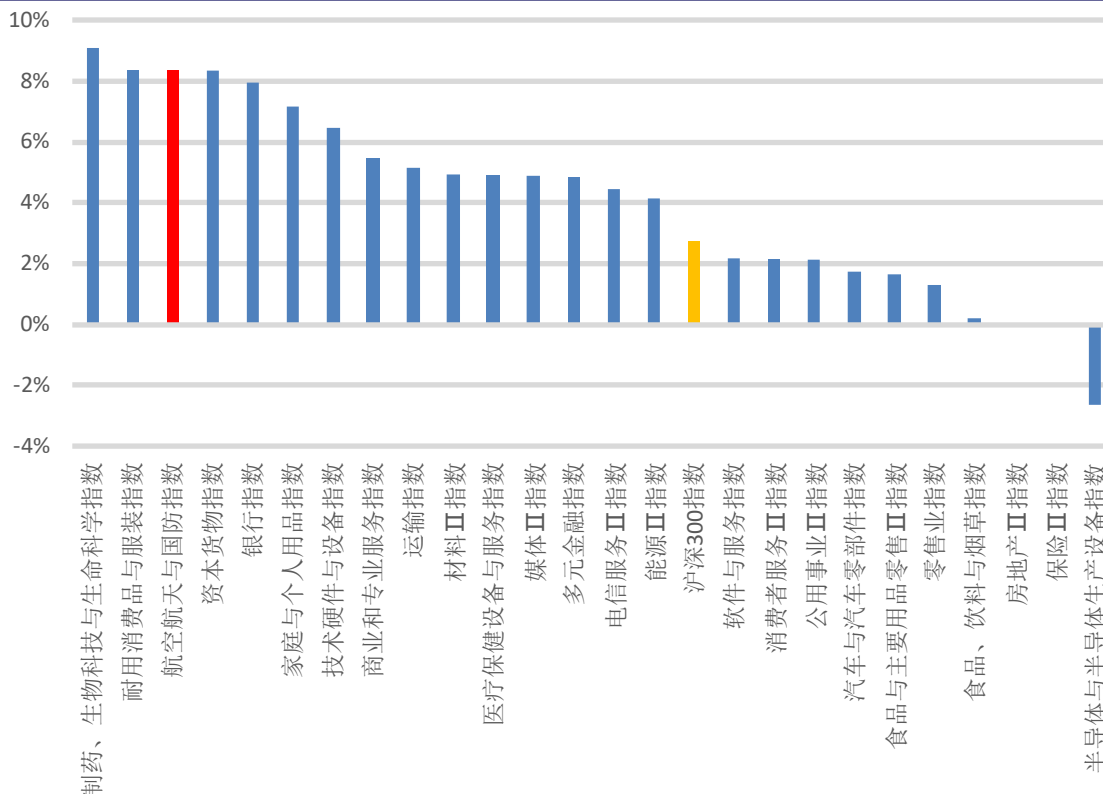
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 2.74%，航空航天与国防指数上涨 8.34%。

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、欧盟批准英意日合资开发第六代战斗机

6月2日，欧洲联盟批准英国贝宜系统公司、意大利莱奥纳多公司、日本飞机工业振兴有限公司成立合资企业，致力于共同开发第六代战斗机。据欧盟委员会在官网发布的声明说，新成立的合资企业将成为三国“全球作战空中计划”的主要承包商和主要系统集成商。“全球作战空中计划”致力于在2035年底前交付第六代战机。声明说，合资企业开发制造的新一代战机将供意大利、英国和日本政府使用，今后也有可能向其他国家和地区销售。这一合资企业的所有权将实行均分制，三家企业各持股33.3%。企业总部将设在英国，首任首席执行官将由意大利籍人士出任。

2、美防长再次施压北约增加国防开支

美国国防部长赫格塞思6月5日在布鲁塞尔参加北约国防部长会议前,再次向北约盟国施压,要求各国将国防开支占本国GDP的比重从2%提升至5%,并称这一要求必须在6月下旬的北约峰会前实现。北约秘书长吕特则提议各国将国防开支提高到GDP的3.5%,并进一步承诺再将1.5%用于更广泛的安全相关开支。美国总统特朗普此前曾威胁称,如果美国盟友的防务支出“不达标”,美国“绝对”有可能退出北约。北约各成员国2014年承诺在10年内把防务开支占本国GDP的比重提至2%。北约去年6月份发布的报告显示,在32个成员国中,有23个实现了当年防务开支占本国GDP2%的目标。

3、北约“波罗的海行动”军演在德国启动

为期两周的北约年度海上联合军演“波罗的海行动”于6月5日在德国罗斯托克-瓦尔内明德军港正式启动。来自北约17个成员国的首批舰艇当天上午从该军港起航,拉开了演习序幕。参演舰艇包括德国海军“马格德堡”号轻型护卫舰、法国海军“伏尔甘”号扫雷舰以及美军“惠特尼山”号和“保罗·伊格内修斯”号驱逐舰。据德方介绍,本次演习将持续至6月20日,演练内容涵盖反潜作战、无人系统应用、水雷清除、海上爆炸物处置以及海上防空等多个课目,旨在提升多国海上联合行动能力。演习期间还将出动超过50艘舰艇、25架以上的各型军用飞机,约9000名士兵参训。“波罗的海行动”是北约持续时间最长的海上演训项目之一,自1972年起每年举行。今年是首次以德国北部城市罗斯托克为演习起点,该市也是德国海军司令部所在地。

4、英国公布军工发展计划

英国首相斯塔默6月2日在苏格兰就国防政策问题发表演讲时,宣布推进军工发展的一系列计划和措施,并表示正在让英国进入“战备状态”。斯塔默宣布,英国未来将建造12艘新型“SSN-AUKUS”攻击型核潜艇,以替代现役的“机敏级”潜艇。斯塔默还确认将对主权核弹头项目追加150亿英镑(约合1461亿元人民币)投资,用于升级位于奥尔德马斯顿的核武器设施,确保英国“持续海上核威慑”能力的延续。根据英国政府当天发布的消息,英国还将在巴罗和德比两地大幅扩建潜艇生产基地,未来每18个月建造一艘新型核潜艇。按规划,相关军工投资将直接带动英国3万个高技能岗位,并在未来十年创造3万个学徒名额和1.4万个毕业生岗位。除了核潜艇,英国政府还宣布将采购最多7000枚本土制造的远程武器,进一步增强军备库存。同时,新设“CyberEM网络司令部”,并追加10亿英镑(约合97亿元人民币)用于发展数字化军力,提升英军在网络空间的作战能力。

5、印尼考虑采购中国歼-10 战斗机

据印尼军方 6 月 5 日消息，印尼政府正就采购中国制造的歼-10 战斗机进行可行性评估。印尼国防部副部长道凡托（Taufanto）表示，此举旨在提升印尼空军的现代化作战能力，同时兼顾国防预算的性价比。道凡托指出，中国歼-10 战斗机在印巴冲突中的表现是印尼考虑该机型的重要因素之一。此外，相较于西方同类战机，歼-10 的价格更具竞争力，且技术配置符合印尼对“高性价比先进装备”的需求。道凡托透露，目前印尼正重点审查歼-10 与现有国防系统的兼容性、售后维护支持以及具体采购条款。采购范围可能不限于战斗机，还包括中国制造的舰艇、护卫舰及其他武器装备。

6、泰国拟采购瑞典“鹰狮”替代美制 F-16

据泰国空军 6 月 4 日消息，今后 10 年打算采购 12 架由瑞典萨博集团制造的 JAS-39 “鹰狮”战斗机，以替代日渐老化的现役美制 F-16 战机。泰国空军说，打算在 2025 年至 2029 年期间斥资 195 亿泰铢（约合 5.96 亿美元）购买 4 架“鹰狮”战斗机，完成第一阶段采购任务，后续再购买另外 8 架。相关采购计划将在 7 月中旬提交内阁审批，如果顺利通过，预计将在 8 月签署采购协议。瑞典萨博集团发表声明证实泰国空军的采购意愿，但指出尚未收到泰国方面的订单，也未签署任何合同。据路透社报道，泰国空军目前列装有 11 架“鹰狮”战斗机和数十架美制 F-16 和 F-5 战斗机，其中一些已经服役 30 多年。泰国一开始希望从美国采购 8 架 F-35 隐形战斗机，但美方以泰国空军在培训、技术和基础设施方面欠缺为由拒绝泰方申请，提议泰方购买 F-16Block70 和 F-15 鹰式战斗机。泰国一个国防采购委员会经过 10 个月的评估后，于去年 8 月建议军方购买瑞典“鹰狮”而非美制 F-16。

四、 公司跟踪

1、上大股份：获批成立耐高温耐腐蚀合金材料技术中心单位

公司于 2025 年 5 月 30 日向中国石油和石化工程研究会石油化工技术装备专业委员会申请成立“耐高温耐腐蚀合金材料技术中心单位”，相关材料经报送中国石油和石化工程研究会技装委秘书处及评审会专家审核，公司符合建立技术中心的标准和资质，具备行业中心实力，现已批准公司成为中国石油和石化工程研究会石油化工技术装备专业委员会耐高温耐腐蚀合金材料技术中心。中心期限为 2025 年 6 月-2030 年 5 月。该技术中心围绕耐高温耐腐蚀合金材料技术的发展和产业化需求，在材料制备、新品研发、标准制定、产学研合作等方面开展系统性研究。为有效推动国

产化进程，促进我国耐高温耐腐蚀合金材料技术的进步与发展，搭建了能源化工行业在耐高温耐腐蚀合金材料领域供需双方交流合作的服务平台。公司获批成立耐高温耐腐蚀合金材料技术中心，是对公司在耐高温耐腐蚀合金材料领域自主研发能力、技术创新能力的充分肯定，有利于公司进一步突破关键核心技术，构建差异化技术竞争优势，持续发挥行业技术升级的引领示范作用，为公司高质量发展注入强劲动能。

2、国瑞科技：持股 5%以上股东减持股份预披露

持有常熟市国瑞科技股份有限公司股份 63,943,525 股（占公司总股本的 21.73%）的股东龚瑞良先生计划在自本计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 8,827,034 股（占公司总股本比例 3%）。

3、北方导航：股东及董监高减持股份计划

公司董事、总经理胡小军拟通过集中竞价方式合计减持不超过 49,600 股公司股份，减持股份占公司总股本比例不超过 0.00329%，亦不超过其所持公司股份总数的 25%。公司董事、财务总监周静拟通过集中竞价方式合计减持不超过 97,900 股公司股份，减持股份占公司总股本比例不超过 0.00650%，亦不超过其所持公司股份总数的 25%。减持期间均为自本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持）；减持价格均将按照减持实施时的市场价格确定。

4、华伍股份：股份回购进展

截至 2025 年 5 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 3,166,200 股，占公司当前总股本的 0.7537%，成交的最低价格为 5.61 元/股，成交的最高价格为 7.34 元/股，成交总金额为人民币 22,197,934.00 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。

5、国力股份：股份回购进展

2025 年 5 月，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 155,000 股，占公司总股本的比例 0.1626%，回购成交的最高价为 54.30 元/股，最低价为 50.67 元/股，支付的资金总额为人民币 8,071,081.83 元（不含交易费用）。截至 2025 年 5 月 31 日，公司已累计回购股份 188,143 股，占公司总股本的比例为 0.1974%，购买的最高价为 54.30 元/股、最低价为 47.80 元/股，已支付的总金额为 9,670,376.12 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。

6、国科军工：持股 5%以下股东减持股份计划

公司于近日收到泰豪科技出具的《股份减持计划告知函》，泰豪科技计划通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过 2,105,085 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 4,210,171 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 6 月 26 日至 2025 年 9 月 25 日。减持价格按市场价格确定。若在前述减持期间，公司发生增发、派息、送股、资本公积金转增股本、配股等股本除权除息事项，减持股份数将进行相应调整。

7、坤恒顺维：股份回购进展

截至 2025 年 5 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已累计回购股份 851,910 股，占公司总股本的比例为 0.70%，回购成交的最高价为 23.15 元/股，最低价为 16.71 元/股，累计已支付的总金额为 16,304,697.63 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

8、联创光电：股份回购进展

截至 2025 年 5 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 113,400 股，占公司当前总股本比例为 0.03%，购买的最高价为 54.00 元/股，最低价为 53.44 元/股，已支付的总金额为人民币 6,094,749.00 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。

9、长盈通：股份回购进展

截至 2025 年 5 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 1,128,759 股，占公司当前总股本的比例为 0.9224%，回购成交的最高价为 27.11 元/股，最低价为 16.10 元/股，已支付的资金总额为人民币 22,846,586.24 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。

10、邦彦技术：股份回购进展

截至 2025 年 5 月月底，公司已累计回购股份 99,500 股，占公司总股本 152,225,204 股的比

例为 0.07%，购买的最高价为 18.22 元/股、最低价为 17.76 元/股，已支付的总金额为 179.09 万元。上述回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。

11、理工导航：股份回购进展

截至 2025 年 5 月 30 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回购公司股份 436,864 股，占公司总股本的比例为 0.50%，回购成交的最高价为 25.96 元/股，最低价为 21.65 元/股，支付的资金总额为人民币 9,973,240.93 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

12、臻镭科技：股份回购进展

截至 2025 年 5 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 189,431 股，占公司目前总股本的 0.0885%，最高成交价为 35.1 元/股，最低成交价为 31.6 元/股，成交总金额为 6,254,681 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。

13、华如科技：股份回购进展

截至 2025 年 5 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 1,800,000 股，占公司当前股本的 1.15%。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 38,294,174 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。

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。