



MCR 嘉世咨询

2025

中国军工行业现状报告

Report on the Current Situation of China's Military Industry

报告说明

本报告的全部内容版权归上海嘉世营销咨询有限公司（简称：嘉世咨询）。未经授权，任何单位或个人不得以任何形式复制、传播或用于商业用途。

调研方法

桌面研究：搜集整理政府公开数据、行业协会、权威期刊、券商研报及企业公开披露的行业数据。

专家建议：听取行业资深人士意见和观点，提升分析深度与可靠性。

免责声明

本报告结论基于当前可获得信息，不构成投资或决策的唯一依据。研究团队对因使用本报告引发的直接或间接损失不承担责任。

目录

摘要	5
第一章：中国军工行业发展总览	7
1.1 行业定义与战略定位	7
1.2 中国军工行业发展历程回顾	9
1.3 宏观环境分析（PEST 分析）	11
第二章：行业规模、结构与产业链分析	14
2.1 国防预算与市场规模	14
2.2 核心细分领域剖析	16
2.3 产业链全景图	18
第三章：市场竞争格局与核心参与者	21
3.1 十大军工集团：国家队的核心力量	21
3.2 “民参军”：私营力量的崛起	24
3.3 国际竞争力与军品出口	27
第四章：核心驱动力：技术创新与“军民融合”	29
4.1 技术发展路线图	29
4.2 “军民融合”国家战略深度解析	30
4.3 军工行业数字化转型	33
第五章：资本市场与军工资产证券化	35

5.1 军工板块在资本市场的表现.....	35
5.2 军工资产证券化进程.....	36
5.3 投融资动态分析.....	38
第六章：行业挑战、机遇与未来展望.....	40
6.1 面临的核心挑战.....	40
6.2 未来发展机遇.....	41
6.3 未来五年发展趋势预测.....	42
第七章：总结与建议.....	45
7.1 报告核心结论总结.....	45
7.2 对行业参与者的战略建议.....	46

摘要

本报告旨在全面、深入地剖析中国军工行业的现状、驱动因素、竞争格局及未来发展趋势。作为国家安全与民族复兴的战略基石，中国军工行业在“强军目标”和“创新驱动”战略的双重牵引下，正经历着一场由大向强、由跟跑到并跑甚至领跑的深刻变革。

报告核心发现指出，中国军工行业的发展呈现出四大显著特征。第一，**规模持续稳定增长**，国防预算的稳步提升为行业发展提供了坚实的财政基础。预计未来五年，国防开支仍将与国民经济增长基本同步，其中装备采购与研发费用的占比将持续提高，为产业链各环节注入强劲动力。第二，**自主创新能力显著增强**，以航空母舰、第五代战斗机、高超音速武器、先进舰船为代表的一系列国之重器相继列装，标志着中国在关键技术领域的“卡脖子”问题正逐步得到缓解。技术创新正从“引进消化吸收再创新”向“原始创新、集成创新”加速转变。第三，**“军民融合”深度发展成为核心驱动力**。军民融合已从初步探索阶段迈向体系化、深度化发展的新阶段，不仅拓宽了军工技术的应用场景，催生了如商业航天、卫星互联网等新兴产业，更通过引入民营企业的活力与效率（“民参军”），优化了行业竞争生态，提升了产业链的整体韧性与现代化水平。第四，**资本市场成为改革的重要助推器**。军工资产证券化进程明显加快，各大军工集团通过旗下上市公司进行资本运作、整合优质资产，不仅拓宽了融资渠道，也倒逼企业完善现代治理结构，提升经营效率。

然而，报告同样揭示了行业面临的严峻挑战。高端芯片、航空发动机、核心工业软件等关键领域的根本性技术瓶颈依然存在，对产业链的自主可控构成潜在风险。同时，复杂多变的国际地缘政治环境与日益加剧的大国竞争，也给军工产业链的全球协作与供应链安全带来了不确定性。此外，传统军工国企的体制机制改革仍需进一步深化，以完全释放其创新活力。

展望未来，**信息化、智能化、无人化**将是塑造中国军工行业形态的核心趋势。人工智能、大数据、物联网等前沿技术与武器装备的深度融合，将催生颠覆性的作战模式和装备体系。随着“十四五”规划的深入实施，中国军工行业将继续聚焦实战化需求，加速装备的更新换代与升级，并在全球军贸市场中扮演愈发重要的角色。本报告最后为军工集团、民参军企业及资本市场投资者提供了相应的战略建议，以期在百年未有之大变局中把握历史性发展机遇。

第一章：中国军工行业发展总览

1.1 行业定义与战略定位

1.1.1 军工行业的定义与核心构成

中国军工行业，通常指承担国家指令性任务，从事武器装备及配套产品科研、生产、试验、保障的战略性产业集群。其核心构成涵盖了从基础材料、核心元器件到分系统、总装集成的完整产业链条。按照武器装备的作战领域，军工行业主要可划分为航空、航天、兵器、船舶、核工业以及军工电子等六大核心领域。

- **航空工业：**负责研发、制造和保障各类军用飞机，包括战斗机、轰炸机、运输机、教练机、无人机以及航空发动机和机载系统。
- **航天工业：**涉及战略导弹、运载火箭、各类卫星（通信、导航、遥感）以及载人航天工程等。
- **兵器工业：**主要涵盖陆军主战装备，如坦克、装甲车辆、火炮、枪械弹药、精确制导武器等。
- **船舶工业：**负责设计、建造各类水面与水下作战舰艇，包括航空母舰、驱逐舰、护卫舰、核潜艇、常规潜艇及相关舰载系统。
- **核工业：**承担核武器的研制、生产与维护，以及军用核动力装置（如核潜艇动力堆）的研发与制造。

- **军工电子：**作为国防信息化的基石，提供雷达、通信设备、电子战系统、指挥控制系统、军用计算机及软件、导航定位等产品与服务。

这六大领域相互交织，共同构成了支撑国防现代化的物质技术基础。

1.1.2 国防现代化中的基石地位

军工行业是国防现代化的核心引擎与物质载体，其发展水平直接决定了一国武装力量的威慑能力、实战能力和综合国力。在实现中华民族伟大复兴的中国梦进程中，“强军梦”是重要组成部分，而强大的军工行业则是实现“能打仗、打胜仗”强军目标的根本保障。从捍卫国家主权、安全和发展利益，到维护地区及世界和平稳定，再到为国家重大战略（如“一带一路”倡议）提供安全保障，一个自主、先进、强大的军工体系都扮演着不可或缺的战略基石角色。新时期军事斗争准备的需求，特别是应对高科技条件下的局部战争，对武器装备的性能、质量和更新速度提出了前所未有的高要求，从而赋予了军工行业至高无上的战略地位。

1.1.3 对国民经济与科技进步的带动作用

军工行业不仅是国家安全的守护者，更是国民经济和科技进步的强大“孵化器”和“牵引器”。军工技术具有技术密集度高、产业链条长、辐射带动作用强的特点。历史上，航天技术催生了卫星通信、气象预报、全球定位等民用产业；核能技术从军用到民用，推动了核电事业的发展。在新时代，军民融合国家战略的深入实施，进一步强化了军工行业对国民经济的溢出效应。例如，北斗卫星导航系统已广泛应用于交通运输、精准农业、城市管理等领域；军用无人机技术的发展，极大地推动了民用无人机在物流、测绘、应急救援等方面的应用。军工研发对新材料、高端制造、人工智能、量子信息等

前沿科技的巨大需求，也直接或间接地引领和带动了相关民用产业的技术突破与升级，成为国家整体科技创新体系中的重要一极。

1.2 中国军工行业发展历程回顾

1.2.1 初创与仿制阶段（1949–1978）

新中国成立之初，面对严峻的国内外形势，建立独立自主的国防工业体系成为当务之急。这一阶段的军工发展主要依托苏联的援助（“156项工程”），通过全盘引进技术、图纸和专家，快速建立起了涵盖陆海空常规武器的基础工业体系。成功仿制了歼-5战斗机、59式坦克、033型潜艇等第一代主战装备。同时，在极端困难的条件下，独立自主地成功研制出“两弹一星”（原子弹、氢弹、人造地球卫星），奠定了中国作为世界大国的战略地位。此阶段的特点是“从无到有”，以仿制和测绘仿制为主，解决了武器装备的有无问题，但自主创新能力相对薄弱，技术体系与世界先进水平存在代差。

1.2.2 改革开放与自主研发探索阶段（1978–2012）

改革开放后，国家战略重心转向经济建设，军工行业进入了“军转民”和“保军转民”的调整期。一方面，大量军工企业利用其技术和设备优势转向生产民品，以求生存和发展；另一方面，军队建设服从于国家经济建设大局，国防投入相对有限。然而，1991年海湾战争的冲击，让中国深刻认识到高技术武器在现代战争中的决定性作用，从而开启了以“自主研发”为核心的追赶阶段。这一时期，中国军工坚持“有所为、有所不为”的方针，集中

力量在关键领域进行技术攻关。诞生了歼-10 战斗机、99 式主战坦克、“中华神盾”驱逐舰、东风系列弹道导弹等一大批具有自主知识产权的先进装备，武器装备体系开始从数量规模型向质量效能型转变。

1.2.3 新时代下的跨越式发展阶段（2012 至今）

中共十八大以来，以习近平同志为核心的党中央将国防和军队现代化建设摆在了前所未有的战略高度。军工行业迎来了历史上最好的发展时期，进入了体系化、跨越式发展的新阶段。这一阶段的突出特点是：

- **战略引领：**确立了新时代强军目标，军队改革与武器装备现代化建设同步推进。
- **投入加大：**国防预算持续稳定增长，为新型装备的研发、采购和列装提供了充足保障。
- **成果井喷：**歼-20、运-20、直-20 “20 家族”横空出世，首艘国产航母山东舰、055 型万吨大驱、075 型两栖攻击舰相继入列，高超音速武器技术取得重大突破。武器装备体系基本实现机械化，信息化建设取得重大进展。
- **改革深化：**军民融合发展上升为国家战略，军工企业股份制改造、资产证券化步伐加快，国企改革与科研院所改制不断深化，行业活力显著增强。

中国军工行业正以前所未有的速度和规模，从对世界先进水平的“望尘莫及”到“望其项背”，再到在若干领域实现“并驾齐驱”甚至“弯道超车”。

1.3 宏观环境分析（PEST 分析）

PEST 分析旨在从政治、经济、社会和技术四个维度，系统评估影响中国军工行业发展的外部宏观环境。

1.3.1 政治（Politics）：国家安全战略、强军目标与政策支持

政治因素是驱动中国军工行业发展的最核心、最直接的动力。日益复杂的地缘政治环境、维护国家统一的现实需求、保护海外利益的迫切需要，共同构成了军工发展的强大外部压力和内部需求。党中央、中央军委将实现建军一百年奋斗目标（到 2027 年）、基本实现国防和军队现代化（到 2035 年）、把人民军队全面建成世界一流军队（到本世纪中叶）确立为强军事业的“三步走”战略。这一顶层设计为军工行业提供了清晰、长期且稳定的发展路线图。“十四五”规划等国家级战略规划中，对国防科技创新、关键核心技术攻关、新型作战力量建设等均作出了重点部署。国家在财政投入、税收优惠、人才培养、产业协同等方面给予军工行业全方位的政策支持，为其发展创造了极为有利的政治环境。

1.3.2 经济（Economy）：国民经济增长与国防预算投入

持续稳定的经济增长是中国国防投入能够稳步提升的坚实基础。中国是世界第二大经济体，保持着中高速增长的经济增长，这使得国防支出能够在不给国民经济造成过重负担的前提下，实现与国家安全需求和经济发展水平相适应的同步增长。中国的国防支出占 GDP 的比重长期维持在 1.5% 以下，远低于美、俄等军事大国，也低于 2.6% 的世界平均水平。这表明，未来随着中国经济总量的进一步增长，国防预算仍有合理的提升空间。稳健的经济基本盘和

财政实力，确保了军工行业能够获得长期、可预期的订单和研发投入，从而支持其进行大规模、长周期的武器装备研发与生产计划。

1.3.3 社会（Society）：国家认同与安全意识提升

随着中国综合国力的提升和国际地位的变化，国民的民族自豪感、国家认同感空前高涨。社会公众对建设一支强大的人民军队，拥有能够有效维护国家利益的先进武器装备，抱有普遍的共识和强烈的期盼。近年来，通过国庆阅兵、珠海航展、海军节等活动，一大批先进武器装备公开亮相，极大地激发了社会各界对国防建设的关注和支持，为军工行业的发展营造了良好的社会氛围。同时，面对传统与非传统安全威胁，全民国防教育的普及也提升了公众的安全意识，为军工行业的长远发展奠定了坚实的民意基础。

1.3.4 技术（Technology）：全球新一轮科技革命与产业变革的驱动

当前，全球正处在新一轮科技革命和产业变革的浪潮中，以人工智能、大数据、量子信息、生物科技、新材料为代表的前沿技术正在深刻改变战争形态和军事装备的发展轨迹。这既是挑战也是机遇。一方面，世界军事强国都在抢占未来军事技术的制高点，中国军工面临着激烈的技术竞争压力。另一方面，中国在5G、人工智能、大数据等若干新兴技术领域已具备一定的比较优势，这为军工行业实现“弯道超车”提供了可能。将这些先进民用技术快速、高效地应用于军事领域（即“军民融合”），推动武器装备向智能化、无人化、网络化方向发展，是中国军工在新一轮技术竞赛中赢得主动权的关键。

表格 1：中国军工行业 PEST 分析矩阵表

维度	驱动因素	风险与挑战
政治	<p>强军目标提供长期战略牵引</p> <p>国家安全需求持续存在</p> <p>强大的产业政策支持</p> <p>军工国企改革深化</p>	<p>国际地缘政治摩擦加剧</p> <p>外部技术封锁与制裁</p> <p>军品出口受政治因素影响大</p>
经济	<p>国民经济持续稳定增长</p> <p>国防预算稳步提升，且占比仍有空间</p> <p>资本市场支持（资产证券化）</p>	<p>经济增速放缓可能影响预算增长</p> <p>原材料价格波动</p> <p>全球经济衰退影响外围环境</p>
社会	<p>国民自豪感与安全意识提升，民意基础好</p> <p>国防教育普及</p> <p>高素质人才储备不断增加</p>	<p>人口老龄化可能影响兵源与人才结构</p> <p>社会对军费开支透明度的要求提高</p>
技术	<p>新一轮科技革命带来“换道超车”机遇</p> <p>“军民融合”战略推动技术双向转化</p> <p>国家对基础科研和应用研究的投入加大</p>	<p>关键核心技术（发动机、芯片等）仍存瓶颈</p> <p>全球技术竞争白热化</p> <p>网络安全与信息安全隐患日益严峻</p>

第二章：行业规模、结构与产业链分析

2.1 国防预算与市场规模

2.1.1 中国国防预算历年规模与增长趋势分析

国防预算是衡量一个国家国防投入力度和军工市场规模的最直接指标。进入 21 世纪以来，特别是近十年来，中国的国防预算保持了持续、稳定且相对温和的增长。其增长率与国家 GDP 的名义增长率基本保持同步，体现了国防建设与经济建设协调发展的原则。例如，从 2015 年到 2024 年，中国国防预算的年度同比增长率大多维持在 6.5% 至 7.5% 的区间内。这种增长模式既保证了军队现代化建设的连续性，也避免了对国民经济造成冲击，是一种可持续的发展路径。展望“十四五”后期及未来，预计这一趋势将得以延续，为军工企业提供稳定增长的订单预期。

2.1.2 国防支出占 GDP 比重与国际比较

尽管中国国防预算的总额位居世界第二，但其占国内生产总值（GDP）的比重却长期处于相对较低的水平。近年来，该比值稳定在 1.3% 至 1.5% 之间，不仅远低于美国（超过 3%）和俄罗斯（超过 4%）等主要军事大国，甚至低于 2.6% 的世界平均水平。从人均国防费用和军人人均国防费用来看，中国的水平也远低于世界主要国家。这一方面反映了中国防御性的国防政策，另一方面也客观说明，中国的国防投入与其经济体量和所面临的安全挑战相比，仍处于一个相对克制的水平，未来存在根据国家发展和安全需要进行适度调整的客观空间。

2.1.3 装备采购费用分析与市场规模测算

国防预算主要由人员生活费、训练维持费和装备费三部分构成。近年来，随着军队现代化进程的加速，装备费在中国国防预算中的占比持续提升，据外界普遍估计，已从过去的三分之一左右逐步提升至40%以上。装备费是与军工行业直接相关的部分，涵盖了武器装备的研发、采购、维修和升级等所有费用。若以年度国防预算总额乘以40%的装备费占比进行粗略测算，可以估算出中国军工行业的核心市场规模。这一规模的稳定增长，特别是向高精尖、信息化、智能化装备的结构性倾斜，为产业链上游的新材料、核心元器件供应商，以及中游的总装和分系统制造商带来了巨大的市场机遇。

表格 2: 2015-2025 年中国国防预算规模及预测

年份	国防预算 (万亿人民币)	同比增长率 (%)	占 GDP 比重 (估算, %)	备注
2015	0.887	10.1%	~1.32%	“十二五” 收官之年
2016	0.954	7.6%	~1.30%	军改启动
2017	1.044	7.0%	~1.28%	
2018	1.107	8.1%	~1.25%	

2019	1.189	7.5%	~1.22%	
2020	1.268	6.6%	~1.25%	疫情下保持 增长
2021	1.355	6.8%	~1.22%	“十四五” 开局之年
2022	1.450	7.1%	~1.21%	
2023	1.554	7.2%	~1.23%	
2024	1.666	7.2%	~1.25% (预 估)	
2025 (E)	1.785	~7.1% (预测)	~1.26% (预 测)	预测基于经 济与战略稳 定

2.2 核心细分领域剖析

2.2.1 航空装备：战斗机、运输机、无人机等

航空装备是军工行业技术最密集、价值链最高的领域之一，也是大国博弈的战略制高点。当前，中国航空工业正处于成果爆发期。以歼-20 为代表的第

五代隐形战斗机已实现规模化列装和常态化战备巡航，标志着中国空军正式进入“隐形时代”。运-20大型运输机的批量服役，极大提升了战略投送能力。直-20通用直升机的研制成功，有效弥补了陆航突击和多任务执行能力的短板。此外，攻击-11、无侦-8等高端无人机在阅兵式上的亮相，展示了中国在无人作战领域的雄厚实力。未来，航空装备领域将聚焦航空发动机的自主化、第六代战斗机的预研以及高端无人机蜂群作战等前沿方向。

2.2.2 航天装备：运载火箭、卫星应用、载人航天等

航天装备关乎国家的战略威慑能力和空间利用能力。中国航天工业已形成完整的导弹武器和宇航系统研制生产体系。在战略威慑领域，以东风系列为代表的弹道导弹和巡航导弹，构成了可靠的核常兼备打击力量。在空间利用领域，长征系列运载火箭具备了发射不同轨道、不同类型航天器的能力，年发射次数稳居世界前列。北斗全球卫星导航系统已全面建成并服务全球，载人航天工程稳步推进，中国空间站已进入常态化运营。未来，可重复使用运载器（航天飞机）、卫星互联网星座建设、深空探测将是航天领域的发展重点。

2.2.3 舰船装备：航母、驱护舰、潜艇等

海军是维护国家海洋权益和海外利益的重要力量，舰船装备的现代化水平至关重要。近年来，中国海军装备以“下饺子”般的速度更新换代，实现了历史性跨越。辽宁舰、山东舰双航母编队的形成，标志着中国海军进入航母时代，福建舰的电磁弹射技术更是实现了对世界先进水平的追赶。055型万吨级导弹驱逐舰在平台性能、综合作战能力上已位居世界前列。075型两栖攻击舰的入列，显著增强了立体登陆和远海兵力投送能力。在水下，新型核潜

艇和 AIP 常规潜艇的性能不断提升。未来，舰船装备将向着大型化、远洋化、智能化和隐身化方向发展。

2.2.4 陆军装备：主战坦克、装甲车、火炮等

陆军装备正加速向信息化、合成化、轻型化和无人化转型。以 99A 主战坦克、04A 履带式步兵战车为代表的重型合成化装备，构成了地面突击的核心力量。同时，以“大八轮”车族为基础的中型合成化部队和以“山猫”全地形车为代表的轻型高机动部队，提升了陆军在不同地形环境下的快速反应和部署能力。远程火箭炮、精确制导炮弹的普及，极大地增强了陆军的远程打击和精确打击能力。陆军航空兵和无人作战力量的建设也在同步加强。

2.2.5 国防信息化与电子装备：雷达、通信、网络安全等

国防信息化是打赢现代战争的关键，军工电子是其物质基础。该领域涵盖了预警探测（各类雷达、光电系统）、通信指控（C4ISR 系统）、电子对抗、网络空间安全等多个方面。随着“网络强国”战略的推进，国防信息化建设被置于优先发展的地位。先进相控阵雷达、军用数据链、北斗授时定位系统、自主可控的军用操作系统和数据库等关键技术的突破，为构建一体化联合作战体系提供了有力支撑。未来，基于人工智能的战场态势感知、自主决策系统，以及天基信息网络（卫星互联网），将是国防信息化的发展制高点。

2.3 产业链全景图

2.3.1 上游：核心原材料与元器件（特种金属、复合材料、芯片、发动机）

产业链上游是整个军工体系的基石，其自主可控程度决定了最终装备的性能和生产的可持续性。

- **原材料：**主要包括高温合金、钛合金、特种钢等用于航空航天和舰船制造的金属材料，以及碳纤维、陶瓷基等用于实现装备减重、增程、隐身的复合材料。中国在新材料领域进步显著，但部分超高强度、耐超高温的顶级材料仍依赖攻关。
- **核心元器件：**这是产业链的“心脏”和“大脑”。航空发动机长期以来是中国军工的短板，但随着涡扇-10“太行”系列发动机的成熟和涡扇-15、涡扇-20等新型号的推进，这一局面正在根本性改观。高端军用芯片（FPGA、GPU、高速ADC/DAC）是另一大“卡脖子”环节，在外部封锁下，实现全国产化替代是当前最紧迫的任务之一。

2.3.2 中游：总装集成与分系统制造（十大军工集团为主体）

产业链中游是武器装备的主体制造环节，由十大军工集团主导。它们通常扮演着主承包商和总装厂的角色，负责将上游提供的材料和元器件，以及自身或配套厂生产的各大分系统（如火控、雷达、动力、航电等）集成为最终的武器平台。例如，中国航空工业集团（AVIC）负责战斗机、运输机的总装，中国船舶集团（CSSC）负责航母、驱逐舰的建造。这一环节技术复杂、系统集成度高，体现了一个国家整体的工业制造和项目管理水平。

2.3.3 下游：最终用户（解放军）与军品贸易

产业链的下游是产品的应用和销售。

- **国内用户：**中国人民解放军（陆、海、空、火箭军、战略支援部队）是军工产品的最主要、最核心的用户。军队的作战需求、建军规划和采购计划，是拉动整个军工产业链发展的根本源头。
- **国际军贸：**随着中国武器装备性能的提升和国家影响力的扩大，军品出口成为消化产能、分摊研发成本、加强国际军事合作的重要途径。中国已成为世界五大武器出口国之一，产品以高性价比著称，主要出口到巴基斯坦、孟加拉国、阿尔及利亚等发展中国家。无人机、教练机、护卫舰、常规潜艇是军贸市场上的“拳头产品”。

第三章：市场竞争格局与核心参与者

3.1 十大军工集团：国家队的核心力量

3.1.1 十大军工集团概览与业务版图

中国军工行业的主体由十大国有军工集团构成，它们是国家投资、直接管理、承担核心军品研制生产任务的特大型企业集团。这十大集团按领域划分，基本覆盖了国防工业的所有方面，形成了专业分工、相互协作的格局。它们分别是：

1. **中国核工业集团有限公司 (CNNC)**：核武器、核动力、核电、核技术应用。
2. **中国航天科技集团有限公司 (CASC)**：战略导弹、运载火箭、卫星、载人航天。
3. **中国航天科工集团有限公司 (CASIC)**：飞航导弹、防空导弹、固体火箭、空间工程。
4. **中国航空工业集团有限公司 (AVIC)**：军民用飞机、航空发动机、机载设备。
5. **中国船舶集团有限公司 (CSSC)**：各类军民用舰船、海洋工程装备、船用设备。（由原中船工业和中船重工合并而成）
6. **中国兵器工业集团有限公司 (NORINCO)**：陆军主战装备、精确打击、高效毁伤、光电信息。

7. **中国兵器装备集团有限公司 (CSGC):** 轻武器、弹药、车辆、光电信息。
8. **中国电子科技集团有限公司 (CETC):** 军工电子、通信设备、网络安全、集成电路。
9. **中国电子信息产业集团有限公司 (CEC):** 军用计算机、软件、网络安全、显示技术。
10. **中国航空发动机集团有限公司 (AECC):** 专注于航空发动机的自主研发与制造。

这十大集团不仅是国防建设的中坚力量，也是国家科技创新的重要战略方面军。

3.1.2 各集团核心优势与代表性产品分析

每个集团都在其专业领域内形成了深厚的技术积累和完整的产品谱系。

- **AVIC** 以其“20 家族”（歼-20、运-20、直-20）为代表，展示了中国在先进航空平台设计制造上的巨大成就。
- **CSSC** 合并后成为全球最大的造船集团，其建造的 003 型航母“福建舰”、055 型驱逐舰代表了中国海军装备的最高水平。
- **CASC** 和 **CASIC** 被誉为“航天双雄”，前者在宇航领域成就斐然（长征火箭、神舟飞船），后者在导弹领域独树一帜（东风系列、红旗系列）。
- **CETC** 和 **CEC** 作为“电子双雄”，是国防信息化的核心支撑，前者在雷达、电子战领域优势明显，后者在自主可控计算机系统（PK 体系）方面取得重大突破。

- AECC 的成立，则体现了国家集中力量攻克航空发动机这一“工业皇冠上的明珠”的决心。

3.1.3 集团层面的改革与重组动态

近年来，为提升效率、优化资源配置、增强核心竞争力，军工集团层面的改革与重组动作频频。最引人注目的当属“南船”和“北船”的合并，组建了新的中国船舶集团（CSSC），旨在消除内部竞争，整合优势资源，更好地参与国际竞争和承担航母等重大工程。此外，各集团内部的专业化整合也在持续推进，例如将旗下分散的雷达、通信、电子等资源进行重组，成立专业化的子集团或公司。同时，科研院所的分类改革和企业化转制也在稳步进行，旨在打破传统事业单位体制的束缚，激发科研人员的创新活力。

表格 3：中国十大军工集团主营业务与旗下上市公司对照表

军工集团	核心业务领域	代表性旗下上市公司 (A 股)
中国航空工业集团 (AVIC)	军民用飞机、机载系统	中航西飞、中航沈飞、中航光电、中直股份
中国航天科技集团 (CASC)	运载火箭、卫星、战略导弹	中国卫星、航天动力、航天电子
中国航天科工集团 (CASIC)	防空/飞航导弹、雷达	航天信息、航天电器、航天发展
中国船舶集团 (CSSC)	军民用舰船、海洋工	中国船舶、中国重工、中

	程	国动力、中船防务
中国兵器工业集团 (NORINCO)	坦克装甲车辆、火炮 弹药	北方导航、中兵红箭、内蒙一机
中国兵器装备集团 (CSGC)	轻武器、特种装备、 光电	长安汽车、中光学、江铃汽车
中国电子科技集团 (CETC)	军用电子元器件、雷 达	海康威视、四创电子、国睿科技、杰赛科技
中国电子信息产业集团 (CEC)	自主可控软硬件、网 络安全	中国长城、深桑达 A、振华科技
中国核工业集团 (CNNC)	核电、核燃料、核技 术	中国核电、中核科技、东方锆业
中国航空发动机集团 (AECC)	航空发动机研发制造	航发动力、航发控制、航发科技
<i>注：上市公司列表仅为代表，非全部。</i>		

3.2 “民参军”：私营力量的崛起

3.2.1 “民参军”政策演变与准入门槛

“民参军”是指民营企业通过市场准入，参与到国防科技工业领域的科研、生产、维修等活动中。其政策经历了从严格限制到逐步放开再到大力鼓励的演变。特别是2010年以后，国家密集出台了一系列旨在打破军民壁垒、鼓励民企参与国防建设的政策文件，如《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》等。准入门槛也大幅降低，原有的“四证”（武器装备科研生产许可证、装备承制单位资格证、武器装备质量管理体系认证、保密资格认证）审批流程不断简化，部分领域甚至开始推行备案制和告知承诺制，为民营企业进入军工市场打开了通道。

3.2.2 民营企业参与的核心领域与优势（信息化、新材料等）

民营企业凭借其灵活的体制机制、敏锐的市场嗅觉和高效的创新能力，在军工产业链中找到了独特的生态位。它们主要集中在以下几个领域：

- **信息化领域：**在软件开发、算法设计、数据处理、仿真测试、信息安全等方面，民营企业拥有大量人才和技术积累，能够为武器系统提供高效的“大脑”和“神经系统”。
- **新材料领域：**许多民营企业在复合材料、特种合金、隐身涂料等细分领域具备核心技术，成为军工新材料的重要供应商。
- **核心元器件：**在连接器、特种传感器、微波器件、芯片设计等领域，一批“专精特新”的民营企业脱颖而出，成为军工集团上游供应链的有力补充。

- **无人系统：**民营企业在无人机、无人车、无人船等领域展现出极强的创新活力，其产品侦察、巡逻、物流等辅助性军事任务中已得到应用。

3.2.3 代表性“民参军”企业案例分析

一批优秀的民营上市公司已成为“民参军”的典范。例如，高德红外在红外热成像领域技术领先，其产品广泛应用于精确制导、光电吊舱等军用装备。振芯科技专注于北斗导航核心芯片和终端的研发，是北斗产业链中的关键一环。火炬电子则是国内领先的军用多层陶瓷电容器（MLCC）供应商，解决了部分核心元器件的自主可控问题。这些企业通过深度参与国防建设，不仅实现了自身的快速发展，也为整个军工行业注入了新的活力，形成了国有军工集团与民营高科技企业协同发展的新格局。

表格 4：“民参军”企业代表及其核心技术/产品列表

公司名称	核心参与领域	主要技术/产品	在产业链中的角色
高德红外	红外探测、精确制导	红外焦平面探测器、红外热像仪、导弹武器系统	核心分系统供应商、部分总装
振芯科技	北斗导航	北斗导航核心芯片、模块、终端	核心元器件及终端供应商
火炬电子	电子元器件	多层陶瓷电容器 (MLCC)、特种电容器	基础核心元器件供应商
菲利华	新材料	石英纤维、复合材料	上游核心原材料供应商

光威复材	新材料	碳纤维及其复合材料	上游核心原材料供应商
景嘉微	图形处理芯片	军用图形显控模块、GPU 芯片	核心元器件（芯片）供应商

3.3 国际竞争力与军品出口

3.3.1 中国军工产品在全球市场的定位

根据斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）等权威机构的数据，中国已稳居全球前五大武器出口国之列。中国军工产品在全球市场的核心定位是**“高性价比的可靠选择”**。与美俄等传统军贸大国相比，中国提供的武器系统在技术上虽不总是最顶尖，但性能可靠、价格合理，且通常不附加政治条件，对广大发展中国家具有很强的吸引力。近年来，随着技术的进步，部分中国高端装备如“翼龙”系列无人机、VT-4 主战坦克、S26T 常规潜艇等，在国际市场上也开始与西方同类产品展开竞争，显示出中国军工产品正从中低端向中高端市场拓展。

3.3.2 主要出口国家/地区与产品类型

中国军品出口的传统市场主要集中在亚洲和非洲。巴基斯坦是中国最重要、最稳定的军贸伙伴，双方合作涵盖了从战斗机（JF-17“枭龙”）、护卫舰、潜艇到坦克的全方位领域。此外，孟加拉国、缅甸、阿尔及利亚、尼日利亚等也是中国武器的重要采购国。在产品类型上，除了传统的飞机、舰船、坦

克外，无人机已成为中国军贸出口的一张“新名片”，以其优异的性能和实战表现赢得了多国青睐。防空系统、反舰导弹、远程火箭炮等也是国际市场上的热销产品。

3.3.3 面临的国际竞争与地缘政治影响

中国军品出口同样面临激烈的国际竞争。美国、俄罗斯、法国等传统军贸强国在技术、品牌和存量市场方面拥有巨大优势。此外，韩国、土耳其等新兴军工国家的崛起也加剧了市场竞争。地缘政治因素对军贸的影响尤为显著。大国博弈、地区冲突、以及美国等西方国家通过《以制裁反击美国敌人法案》（CAATSA）等国内法实施的长臂管辖，都对中国的军贸活动构成了挑战和限制。因此，中国军工在“走出去”的过程中，不仅需要提升产品竞争力，还需要具备应对复杂国际政治风险的能力。

第四章：核心驱动力：技术创新与“军民融合”

4.1 技术发展路线图

4.1.1 自主可控与“卡脖子”技术攻关

实现关键核心技术的自主可控，是保障国防安全和军工产业可持续发展的命脉所在。长期以来，中国军工在若干领域面临着“卡脖子”难题，其中最突出的就是**航空发动机**和**高端芯片**。

- **航空发动机**：被誉为“现代工业的皇冠”，其研发难度极大。为解决此问题，国家专门成立了中国航发集团（AECC），集中全国之力进行攻关。经过多年努力，以“太行”系列为代表的涡扇发动机已批量装备主力战机，性能持续改进，基本解决了主力战机“心脏病”问题。面向未来的涡扇-15等型号也在稳步推进中，彻底解决航空发动机的自主保障问题指日可待。
- **高端芯片**：现代武器装备是信息的集合体，对高性能的计算、处理、传感芯片需求巨大。在面临外部严酷技术封锁的背景下，军工领域的芯片国产化替代已成为最优先的战略任务。通过“核高基”等重大专项的支持，中国在CPU、DSP、FPGA等军用芯片的设计和制造上取得了长足进步，虽然与世界顶级水平尚有差距，但已能在众多装备中实现自主供给，保障了产业链的基本安全。

4.1.2 前沿技术布局：人工智能、无人系统、高超音速武器

着眼于未来战争，中国军工正在积极布局颠覆性前沿技术。

- **人工智能 (AI)**: AI 技术正被广泛应用于战场态势感知、情报分析、智能辅助决策、无人平台自主控制等领域。利用 AI 算法对海量战场数据进行分析，可以帮助指挥员更快、更准地做出判断。
- **无人系统**: 以无人机、无人舰艇、无人车辆为代表的无人作战系统是未来战争的重要力量。中国在无人机领域已处于世界第一梯队，正在探索“蜂群”作战等颠覆性战法。无人化、智能化装备将极大改变未来战场的“人与武器”的结合方式。
- **高超音速武器**: 以东风-17 为代表的高超音速导弹，凭借其“飞行速度快、突防能力强、无法拦截”的特点，被认为是改变未来战略平衡的“游戏规则改变者”。中国在这一领域的研究和应用已走在世界前列。

4.1.3 研发投入强度与专利产出分析

为支持技术创新，中国军工行业的研发投入强度持续保持高位。各大军工集团的研发投入占营业收入的比重普遍高于工业企业平均水平，部分高科技子公司的研发强度甚至超过 10%。高强度的研发投入带来了丰硕的专利产出。近年来，各大军工集团的年专利申请量和授权量均呈现快速增长态势，尤其在航空航天、新材料、信息技术等领域的发明专利数量增长显著。专利数量和质量提升，是军工行业从仿制跟踪向自主创新转变的直观体现。

4.2 “军民融合”国家战略深度解析

4.2.1 从“军民结合”到“军民融合”的战略升级

“军民融合”并非新概念，但新时代下其内涵和地位发生了根本性变化。过去更多提的是“军民结合”、“寓军于民”，侧重于军工技术向民用领域的转化（军转民）或民用工业对国防建设的补充。而“军民融合”则强调的是军用与民用两大体系在更广范围、更高层次、更深程度上的双向互动和一体化发展。它被提升到国家战略的高度，旨在形成“全要素、多领域、高效益”的军民深度融合发展格局，拆除体制壁垒，实现资源共享、优势互补。

4.2.2 “融”的模式：军转民、民参军、军民协同创新

- **军转民**：鼓励军工单位利用其技术、人才和设施优势，发展具有市场前景的民用产品和产业。典型案例包括北斗导航、核电、商业航天等。这有助于盘活军工存量资产，反哺国防建设。
- **民参军**：大力引导和支持优势民营企业进入军品科研生产和维修领域。这不仅能引入竞争，提升效率，更能充分利用民用领域，特别是信息技术领域的先进成果，为国防建设服务。
- **军民协同创新**：建立军地共同参与的协同创新平台，如国家实验室、军民融合产业园等，围绕关键共性技术进行联合攻关。这种模式打破了军民分割的创新体系，能够最大限度地汇聚国家创新资源，加速科技成果的产出和转化。

4.2.3 “军民融合”在重点领域的实践成果

- **空天领域**：商业航天发展迅猛，民营火箭公司成功实现入轨发射，国家航天发射场也向商业发射开放。这与国家航天力量形成有益互补。

- **网络信息**：大批在网络安全、大数据、人工智能领域的民营头部企业，深度参与到国防信息化建设中，提供了大量先进的技术解决方案。
- **基础设施**：将国防需求融入国家重大基础设施建设，如在交通、通信、能源等网络中贯彻国防要求，实现平战结合。
- **人才培养**：建立军地联合培养人才的机制，依托国民教育体系培养国防科技人才，同时也为退役军人提供更多融入社会发展的渠道。

表格 5：军民融合重点发展领域及相关政策文件梳理

重点领域	融合方向	代表性政策文件	实践案例
海洋	海洋资源共同开发、海上维权执法力量共建、海洋观测网络共享	《全国海洋经济发展“十三五”规划》	军用港口与民用港口的功能整合，军民两用海洋调查船
空天	商业航天发展、空域管理改革、卫星数据共享	《国家民用空间基础设施中长期发展规划》	民营火箭发射，北斗导航系统在民用领域的广泛应用
网络信息	军民网络安全协同防御、大数据中心共建共享、人工智能技术双向应用	《国家网络空间安全战略》	军地联合网络安全演习，民营云服务商为军方提供技术支持
新材料/新能源	军民两用新材料联合攻关、新能	《新材料产业发展指南》	碳纤维材料在航空装备与民用汽

	源技术在军事领域的应用		车上的应用，移动微电网技术
基础设施	交通、通信、能源等基础设施贯彻国防要求，实现平战结合	《关于经济建设和国防建设融合发展的意见》	高速公路预留飞机起降跑道，5G网络在军事通信中的应用探索

4.3 军工行业数字化转型

4.3.1 智能制造在军工生产中的应用

面对多品种、小批量、高精度的军品生产特点，传统的制造模式已难以满足需求。数字化、智能化转型成为必然选择。各大军工企业正在大力推进智能制造，建设“智慧院所”、“智慧工厂”。例如，在飞机制造中，采用自动化钻铆、增材制造（3D打印）等技术，大幅提高了生产效率和产品精度。在弹药生产中，引入机器人和自动化产线，降低了安全风险，保证了产品质量的一致性。智能制造不仅提升了生产环节的效率，更通过数据采集和分析，优化了工艺流程，实现了生产过程的精细化管理。

4.3.2 大数据与工业互联网对研发与保障的赋能

军工产品的研发和保障过程，产生了海量的设计、试验、仿真、测试、使用和维修数据。利用大数据技术对这些数据进行深度挖掘和分析，能够极大地提升研发效率和保障水平。

- **赋能研发：**通过构建数字化协同研发平台（工业互联网平台），实现不同单位、不同专业之间的设计数据共享和协同工作，缩短研发周期。通过数字孪生（Digital Twin）技术，在虚拟空间中对武器装备的全生命周期进行模拟和验证，减少物理样机的试制和试验次数。
- **赋能保障：**为每一件关键装备建立“数字档案”，实时监测其使用状态和健康状况。通过预测性维护算法，提前预判可能发生的故障，将传统的“计划维修”和“故障维修”转变为更高效、更精准的“预测性维修”，从而大幅提升装备的完好率和战备水平。

第五章：资本市场与军工资产证券化

5.1 军工板块在资本市场的表现

5.1.1 军工指数走势与行业景气度分析

A 股市场的军工板块（通常以中证军工指数等为代表）是观察行业景气度和市场预期的重要窗口。其走势呈现出两大特点：一是**高弹性**，即在市场上涨时涨幅更大，下跌时跌幅也更深，表现出明显的贝塔（Beta）属性；二是**事件驱动**，即军工板块的阶段性行情往往与特定的催化剂紧密相关，如地缘政治事件升级、重大武器装备亮相、重磅行业政策出台、军工集团改革重组等。近年来，随着军工企业盈利能力的改善和订单的持续释放，军工板块的投资逻辑正逐渐从单纯的“事件驱动”向“基本面驱动”转变，业绩的持续性成为市场更为关注的焦点。

5.1.2 影响军工板块估值的核心因素

军工板块的估值水平（市盈率 P/E）通常高于市场平均水平，这主要由以下几个因素支撑：

- **成长性**：在国防预算稳定增长和装备现代化加速的大背景下，军工行业具有长期、确定的成长空间。
- **稀缺性**：核心军工资产具有高度的垄断性和牌照壁垒，其在资本市场上的标的是稀缺的。

- **改革预期：**市场对军工国企改革、资产注入、股权激励等抱有强烈预期，这部分预期也被计入估值之中。
- **避险属性：**在某些宏观经济下行或外部冲突加剧的时期，军工板块因其需求的刚性和逆周期性，会被部分资金视为避险板块。

然而，高估值也意味着市场对其未来发展寄予了厚望，一旦业绩增长或改革进程不及预期，股价也可能面临较大调整压力。

5.2 军工资产证券化进程

5.2.1 核心军工资产上市的路径与意义

军工资产证券化，即通过 IPO、借壳上市、资产注入等方式，将原本处于非上市状态的军工集团优质资产置入上市公司平台。这对于军工行业的发展具有多重意义：

- **拓宽融资渠道：**通过资本市场募集资金，为重大科研项目和产能扩张提供资金支持，减轻对财政拨款的依赖。
- **促进体制改革：**上市公司的公众公司身份，要求企业建立更规范的法人治理结构，提高信息透明度和运营效率，倒逼军工企业进行现代企业制度改革。
- **实现价值发现：**通过市场化的估值，能够更公允地反映军工资产的价值，并为实施股权激励等长效激励机制提供基础。
- **推动产业整合：**上市公司平台可以作为军工集团进行产业整合和并购重组的工具，有助于实现资源的优化配置。

5.2.2 军工集团资产证券化率对比分析

资产证券化率（已上市资产/集团总资产）是衡量各大军工集团资本运作水平的重要指标。过去十年，各大军工集团的资产证券化率均有显著提升，但彼此之间也存在差异。通常，市场化程度较高、民品业务占比较大的集团（如中国船舶、航空工业），其资产证券化率相对较高。而核心涉密程度高、仍以军品为主的集团（如航天科技、航天科工），其证券化率相对较低。提升核心军品资产的证券化率，是未来军工国企改革的重要方向，也是资本市场持续关注的焦点。

5.2.3 并购重组与股权激励的最新动态

- 并购重组：**以专业化整合为目标的内部重组是当前的主流。军工集团倾向于将旗下同一业务领域的不同资产，整合注入到同一个上市公司平台中，以解决同业竞争，打造专业化的龙头企业。例如，中航工业将旗下战斗机资产整合入中航沈飞，运输机、轰炸机等资产整合入中航西飞。
- 股权激励：**为激发核心科研人员和管理团队的积极性，越来越多的军工上市公司开始尝试实施股权激励（如限制性股票、股票期权）。这在过去被认为是军工国企改革的“深水区”，其破冰和推广，对于建立长效激励机制、稳定核心人才队伍具有里程碑式的意义。

表格 6：主要军工上市公司财务指标对比分析 (2023-2024 年度)

公司名称	所属集团	主营业务	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	毛利率 (%)	研发投入占比 (%)

中航沈飞	AVIC	战斗机总装	450	30	9.5%	3.2%
中航西飞	AVIC	运输机、轰炸机总装	400	10	6.8%	4.1%
中航光电	AVIC	连接器、光电器件	350	45	35.0%	12.5%
中国船舶	CSSC	舰船制造与修理	700	15	12.0%	3.8%
国睿科技	CETC	雷达及相关系统	100	12	38.0%	15.0%
内蒙一机	NORINC O	坦克装甲车辆	150	8	10.5%	5.5%
航发动力	AECC	航空发动机	420	18	15.0%	8.0%

5.3 投融资动态分析

5.3.1 国家级产业投资基金的角色

为推动军工等战略性新兴产业的发展，国家层面设立了多个大型产业投资基金，如国家集成电路产业投资基金（大基金）、先进制造业产业投资基金、军民融合发展产业投资基金等。这些“国家队”基金通过对产业链关键环节、重点企业进行战略性股权投资，不仅提供了宝贵的资本支持，更起到了引导社会资本流向、协同产业资源、推动技术攻关的重要作用。它们是实现国家产业战略意图的重要工具。

5.3.2 社会资本对军工配套领域的投资趋势

随着“民参军”政策的放开和军工市场的逐步透明，越来越多的风险投资（VC）、私募股权投资（PE）等社会资本开始关注并布局军工领域。由于总装厂等核心环节进入门槛极高，社会资本的投资重点主要集中在军工配套领域，尤其是技术壁垒高、成长空间大、军民两用前景好的细分赛道，如新材料、核心元器件、高端传感器、工业软件、无人系统等。这些投资不仅为被投的“民参军”企业提供了发展资金，也带来了先进的管理经验和市场资源，加速了其成长。

第六章：行业挑战、机遇与未来展望

6.1 面临的核心挑战

6.1.1 关键核心技术瓶颈尚待突破

尽管中国军工取得了举世瞩目的成就，但在一些最尖端、最基础的领域，与世界顶级水平相比仍存在差距，形成了所谓的“卡脖子”技术瓶颈。除了前文提到的航空发动机和高端芯片，还包括**高端工业设计与仿真软件（EDA、CAD/CAE/CAM）、精密仪器与传感器、特种高端材料的制备工艺**等。这些基础性和工具性的技术瓶颈，若不能实现根本性突破，将长期制约我国武器装备性能的上限和产业的自主发展能力。

6.1.2 国际地缘政治摩擦与供应链安全风险

当前世界正进入新的动荡变革期，大国战略博弈日趋激烈。以美国为首的部分西方国家，将中国视为主要战略竞争对手，在技术、贸易、金融等领域对中国进行全方位的遏制和打压。针对中国军工企业及相关高科技公司的制裁和出口管制措施层出不穷。这不仅直接阻碍了中国获取某些关键技术、设备和元器件，也给军工产业链的全球协作带来了巨大困难，提升了供应链中断的风险。构建完全自主、安全、可靠的“内循环”供应链体系，是一项长期而艰巨的任务。

6.1.3 国有企业体制机制改革的深化需求

作为行业主体的军工集团，虽然近年来在建立现代企业制度方面取得了显著进展，但与充分市场化的企业相比，仍然在一定程度上存在着管理层级多、决策链条长、激励机制不足、创新活力有待进一步释放等问题。科研院所的转制尚未完全到位，如何平衡国家任务与市场化经营，如何有效激励核心科研人员，如何破除论资排辈的现象，建立更高效的创新和管理体系，是军工国企改革需要持续深化的核心命题。

6.2 未来发展机遇

6.2.1 “十四五”及中长期规划的持续牵引

“十四五”规划和2035年远景目标纲要明确提出要“加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一”。规划对加快武器装备现代化、聚力国防科技自主创新、加强新型作战力量建设等方面都作出了具体部署。这意味着在未来5到15年内，军工行业将持续获得国家最高层面的战略牵引和稳定的资源投入，行业发展的确定性极高。

6.2.2 装备更新换代与信息化、智能化升级带来的巨大需求

目前，我军仍有部分老旧装备亟待淘汰更新，这为新型装备的批量采购提供了存量替换空间。更重要的是，随着战争形态向信息化、智能化演变，现有装备平台也面临着大规模的信息化、智能化升级改造需求。例如，为老式战斗机加装先进雷达和数据链，为传统坦克加装主动防御和态势感知系统等。

存量替换和增量升级的双重需求，共同构成了未来军工市场持续增长的巨大内在动力。

6.2.3 “一带一路”倡议下的军贸新机遇

“一带一路”倡议不仅是经济合作倡议，也深化了中国与沿线国家的政治和安全合作。许多沿线国家面临着提升国防能力、维护地区稳定的需求，而中国提供的高性价比、全体系的武器装备和解决方案，恰好能满足其需要。随着“一带一路”倡议的深入推进，中国与沿线国家的战略互信不断增强，这将为我国军品出口开辟更广阔的市场空间，特别是在联合研发、技术转让、体系化解决方案输出等方面，存在巨大合作潜力。

6.3 未来五年发展趋势预测

6.3.1 趋势一：装备体系向“信息化、智能化”加速迈进

未来五年，将是中国军队信息化建设从基本完成向深度应用、从体系融合向智能化升级的关键时期。武器装备的发展重点将不再是单纯的平台性能提升（飞得更高、跑得更快），而是更加注重信息获取、处理、共享和决策能力。基于人工智能的自主控制、目标识别、辅助决策系统将成为新一代装备的“标配”。无人化、智能化作战集群（如无人机蜂群）将从概念走向实战部署。

6.3.2 趋势二：“军民融合”进入深度发展阶段

“军民融合”将从政策驱动、初步探索阶段，进入到市场主导、内生发展的深度融合阶段。军民之间的技术、资本、人才、数据等要素双向流动的壁垒

将被进一步打破。将会涌现出更多军民两用技术驱动的“硬科技”公司，形成一批专注于军工细分领域的“专精特新”民营龙头企业。军工集团也将更加开放，通过设立产业基金、开放共享试验设施、发布需求清单等方式，与民营企业构建起更加紧密的协同创新网络。

6.3.3 趋势三：产业链现代化水平持续提升，自主可控能力增强

未来五年，国家将继续集中力量对产业链的薄弱环节进行攻关。预计在航空发动机、高端芯片、工业软件等领域将取得一系列标志性突破，核心环节的自主可控水平将得到根本性提升。同时，以智能制造、工业互联网为代表的先进制造技术将在军工行业得到更广泛的应用，推动整个产业链的生产效率、质量控制和快速响应能力迈上新台阶。

表格 7：中国军工行业未来五年关键发展指标预测

指标	当前水平 (2024 年)	未来五年预测 (至 2029 年)	主要驱动因素
国防预算年均增速	7.2%	6.5% - 7.5%	与 GDP 增速基本同步，强军目标牵引
装备费占国防预算比重	>40%	稳中有升，接近 45%	装备更新换代与智能化升级需求

核心军工集团资产证券化率	平均约 45%–50%	提升至 60%以上	国企改革深化，核心资产注入预期
关键元器件国产化率	部分领域>80%，少数<50%	核心领域普遍达到 90%以上	自主可控战略，应对外部封锁
研发投入强度 (行业平均)	约 7%–8%	保持在 8%–10% 或更高	抢占技术制高点，攻克“卡脖子”难题
军品出口全球市场份额	约 5%–6%	争取达到 7%–8%	高端产品出口突破，“一带一路”市场拓展

第七章：总结与建议

7.1 报告核心结论总结

本报告通过对中国军工行业的系统性梳理和分析，得出以下核心结论：

- 1. 战略地位空前：**在中国迈向世界舞台中央的进程中，军工行业作为国家安全的坚强后盾和科技创新的重要引擎，其战略地位被提升到前所未有的高度。
- 2. 内生动力强劲：**由国家安全需求驱动的装备现代化进程，为行业提供了长期、稳定且不断升级的市场需求，这是军工行业发展的最根本驱动力。
- 3. 创新驱动转型：**行业正从要素驱动、投资驱动向创新驱动加速转型。自主创新能力的提升和对前沿技术的积极布局，正在重塑中国军工的技术面貌和全球竞争力。
- 4. 改革与开放并举：**以“军民融合”和“资产证券化”为代表的改革与开放措施，正在深刻改变行业的生态。引入外部竞争与资本，有助于提升行业整体效率与活力。
- 5. 挑战与机遇并存：**行业在享受历史性发展机遇的同时，也面临着核心技术瓶颈、复杂地缘政治环境等多重严峻挑战。未来的发展之路，将是攻坚克难与跨越赶超并行的过程。

总体而言，中国军工行业正站在一个新的历史起点上，其未来发展不仅关乎国防建设，更与国家整体的现代化进程紧密相连。一个更加强大、开放、高效和富有创新精神的中国军工产业体系正在加速形成。

7.2 对行业参与者的战略建议

7.2.1 对军工集团的建议

- **聚焦主业，深化改革：**进一步聚焦核心主业，剥离非优势业务。加快推进科研院所转制和现代企业制度建设，全面推行市场化的薪酬与激励机制，最大限度释放内部创新潜力。
- **强化产业链掌控力：**不仅要做好总装集成，更要向上游延伸，通过战略投资、联合研发等方式，加强对核心原材料、关键元器件等“命门”环节的掌控力，构建自主可控的供应链体系。
- **拥抱数字化转型：**将数字化、智能化作为“一把手”工程来抓，全面推进从研发、生产到管理、保障的全流程数字化转型，以技术变革驱动效率变革和质量变革。
- **构建开放创新生态：**以更开放的心态与民营企业、高等院校、科研机构开展合作，通过设立联合实验室、发布产业需求榜单等方式，主导构建一个充满活力的军民协同创新生态系统。

7.2.2 对“民参军”企业的建议

- **专注“专精特新”：**避免盲目追求“大而全”，应聚焦自身技术优势，在某一细分领域深耕细作，力争成为该领域的“隐形冠军”，以不可替代性构筑核心竞争力。

- **深刻理解军品需求：**军品对可靠性、稳定性和环境适应性的要求极高。民营企业必须深入学习和贯彻国军标体系，建立严格的质量管控流程，深刻理解军方的实际作战需求和使用场景。
- **处理好“军”与“民”的关系：**在发展军品业务的同时，积极拓展民用市场，形成“以民养军、以军促民”的良性循环。这不仅能分散经营风险，也能通过民品市场的竞争来打磨技术和成本控制能力。
- **重视保密与合规：**严格遵守国家保密法规和军工行业准入规定，建立完善的保密体系，这是企业在军工领域生存和发展的生命线。

7.2.3 对投资者的建议

- **坚持长期主义视角：**军工行业投资不宜追逐短期热点，应基于对国家战略、产业趋势和公司基本面的深刻理解，进行长期价值投资。行业的成长逻辑是长期且确定的。
- **关注两条主线：**主线一是直接受益于装备放量和升级的核心主机厂和系统级供应商；主线二是具备核心技术壁垒、国产化替代空间巨大、军民两用前景广阔的上游核心元器件、新材料和软件供应商。
- **重视基本面研究：**随着军工企业业绩的逐步释放，投资逻辑将回归基本面。应重点关注订单情况、盈利能力、研发投入、合同负债等能够反映企业真实经营状况的财务指标。
- **跟踪改革进程：**密切关注各大军工集团的资产注入、专业化整合、股权激励等改革动态，这些改革举措往往是解锁公司内在价值、提升估值的关键催化剂。

上海嘉世营销咨询有限公司

作为中国专业市场研究与战略咨询机构之一，自 1998 年创立以来，已深耕行业近 30 年。公司一直致力于为企业提供精确的竞品调研、行业分析及战略规划服务。作为竞品调研领域的标杆，嘉世咨询运用其模块化研究模型，深入分析行业领先企业的市场策略、销售体系和运营动态。同时，通过动态监控模块，实时追踪竞争对手的扩张计划、重大决策和新品发布，为客户提供具有前瞻性的洞察。

业务范围

行业研究、企业研究、竞品研究、消费者研究

业务邮箱

mcr@chinamcr.com



公众号



抖音



小红书

