



Research and
Development Center

长空铸剑追梦空天，AI 算力驱动核聚变

——信达军工 E 周刊第 197 期

2025 年 09 月 21 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

国防军工

投资评级 看好

上次评级 看好

张润毅 军工行业首席分析师

执业编号：S1500520050003

邮箱：zhangrunyi@cindasc.com

孙然 军工行业分析师

执业编号：S1500524080003

邮箱：sunran@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦

B座

邮编：100031

长空铸剑追梦空天，AI 算力驱动核聚变

——信达军工 E 周刊第 197 期

2025 年 09 月 21 日

本期内容提要：

一周行情回顾：1) 指数表现：9.15-9.19 上证综指下跌 1.30%，收 3820.09；创业板指数上涨 2.34%；国防军工指数上涨 0.4%，跑赢大盘 1.35 个百分点，排名第 16/29；2025 年初至今（1.1-9.19）国防军工指数上涨 16.96%，跑赢大盘 2.98 个百分点，排名第 15/29。**2) 细分赛道：**本周航空&航发、国防信息化等相关标的涨幅居前，卫星互联网等相关个股有所回调。

长空铸剑，以“追梦空天、制胜未来”为主题的长春航展开幕。据光明网报道，2025 年 9 月 19 日，吉林长春航展正式开幕：**1) 展示多款先进装备：**核心参展飞机包括歼-20、歼-16、歼-10C、空警-500、轰-6、运油-20 及歼-11B 等，其中歼-20 是首次静态展示；导弹包括霹雳-10、霹雳-15 空空导弹，还有鹰击-83K、鹰击-88B 空地导弹等。**2) 双发飞翼无人机亮相：**长春航空展现场一架印有中国科学院字样的双发大型无人机亮相，国内先进无人机进展迅速；**3) 低空经济展示：**低空经济展馆展示了低空应用场景（无人物流等）、航天新材料等，展示了国内对低空经济领域的探索。

AI 电力需求驱动核聚变浪潮。1) 美英两国推动核聚变技术在 AI 数据中心应用：2025 年 9 月 18 日，美国、英国共同宣布双方签署了一份《技术繁荣协议》，旨在促进两国在核聚变等战略性科技领域开展符合双方共同利益的合作，有望探索核聚变能源在 AI 数据中心方向的应用。**2) AI 数据中心的电力需求持续提升：**AI 数据中心繁荣发展，推高了对电力能源消耗需求。2024 年美国数据中心消耗了约 4.4% 的总发电量，约合 176 太瓦时。美国能源部预计到 2028 年，这一数字将增加到 325 至 580 太瓦时；**3) 海外巨头加码核聚变领域：**2025 年 6 月，谷歌投资核聚变初创公司 CFS 并签署了 200 兆瓦购电协议；2025 年 8 月，CFS 宣布，在最新一轮的 B2 系列融资中成功筹集了 8.63 亿美元。

核心观点：景气反转+价值重估+事件催化，2025 年或将是“双周期共振，产业大拐点，军工投资大年”。1) 景气反转：我们认为，火炬电子/宏达电子/鸿远电子等上游电子元器件 2025Q2 业绩明显改善，标志行业大拐点已现，我们预计，自 2025Q2 起，军工板块业绩将呈现逐季改善态势。**2) 价值重估：**新战争形态或将刺激新质新域新需求，而军贸、高端民用市场亦有望打开我国军工产业新成长空间。**3) 事件催化：**十四五目标加速冲刺、十五五规划展开。

投资主线与受益标的：重点关注“新质战斗力”&“景气反转、低估值”。

1) 新一代作战体系：中航沈飞、华秦科技、内蒙一机、国力股份等；**2) 无人装备：**航天电子、光电股份、力鼎光电、中无人机等。**3) 卫星互联网&商业航天：**陕西华达、苏试试验、铂力特、上海瀚讯、国博电子等。**4) 导弹&弹药：**长盈通、菲利华、国科军工等。**5) 景气反转、低估值：**火炬电子、宏达电子、振华科技、中航重机等。

风险提示：国防支出规模不及预期；新武器装备列装速度不及预期。

目 录

1 长空铸剑，长春航展开幕	4
2 AI 电力需求驱动核聚变浪潮	5
3 军工本周（9.15-9.19）行情回顾	7
4 军工行业要闻	10
5 选股主线与受益标的	12

图 表 目 录

图表 1：长春航展空中表演	4
图表 2：航展展示的 eVTOL 产品	4
图表 3：歼 20 首次地面静态展示	4
图表 4：空警 500+歼 20 四机编队	4
图表 5：双发飞翼无人机亮相长春	5
图表 6：2014 年至 2028 年总发电量与服务器存储、网络设备和基础设施消耗量	6
图表 7：谷歌与核聚变初创公司 CFS 签署购电协议	6
图表 8：本周（9.16-9.19）国防军工指数在行业指数中排名第 16	7
图表 9：2025 年初至今（2025.01.01-2025.9.19）国防军工指数在行业指数中排名第 15	7
图表 10：2025.01.01-2025.9.19 国防军工指数与上证指数、创业板指数比较	8
图表 11：2025.01.01-2025.9.19 国防军工指数与深证指数、沪深 300 指数比较	8
图表 12：本周（9.15-9.19）军工板块个股表现	8
图表 13：年初至今（2025.01.01-9.19）军工板块个股表现	9
图表 14：沪深两市与国防军工行业融资余额情况	9
图表 15：军工板块估值情况(相应指数剔除市盈率负值后)	10

1 长空铸剑，长春航展开幕

9月19日，吉林长春航展正式开幕，聚焦尖端科技与低空经济。据光明网报道，2025 空军航空开放活动和长春航空展在吉林长春开幕。本届航展以“国之重器”为核心，集中展现空军实战化能力与装备体系化水平，吸引了超过 18 万名来自全国各地的观众参加。本届航展首次启用了长春国际航空博览城，展区面积达 235 万平方米，比上届扩大一倍。

- **航展主题：**主题为“追梦空天、制胜未来”，主题馆聚焦尖端科技装备和低空经济。低空经济展馆展示了低空应用场景（无人物流等）、航天新材料等，展示了国内对低空经济领域的探索。
- **展示装备：**核心参展飞机包括歼-20、歼-16、歼-10C、空警-500、轰-6、运油-20 及歼-11B 等。导弹包括霹雳-10、霹雳-15 空空导弹，还有鹰击-83K、鹰击-88B 空地导弹等。

图表 1 长春航展空中表演



资料来源：光明网，信达证券研发中心

图表 2：航展展示的 eVTOL 产品



资料来源：网信吉林，信达证券研发中心

歼 20 首次地面静态展示，多机型协同作战扬大国底气。

- **歼 20 首次地面静态展示：**作为我国现役先进的隐形战机，歼 20 成为本届航展的焦点。不仅以四机编队奉献了震撼的飞行表演，还首次在长春进行地面静态展示。
- **多机型飞行表演：**展示了运油 20A 与歼 16 展示空中加油、歼 16 上演垂直机动空战与对地打击，以及空警 500+歼 20 四机编协同等多款飞机表演。

图表 3：歼 20 首次地面静态展示



资料来源：航空知识，信达证券研发中心

图表 4：空警 500+歼 20 四机编队



资料来源：航空知识，信达证券研发中心

双发飞翼无人机亮相长春。根据环球时报报道，9月16日，在2025年空军航空开放活动和长春航空展现场一架印有中国科学院字样的双发大型无人机亮相，该无人机采用飞翼气动布局背部进气道设计外形类似美国B-2隐身轰炸机。

图表 5：双发飞翼无人机亮相长春



资料来源：环球时报，信达证券研发中心

2 AI 电力需求驱动核聚变浪潮

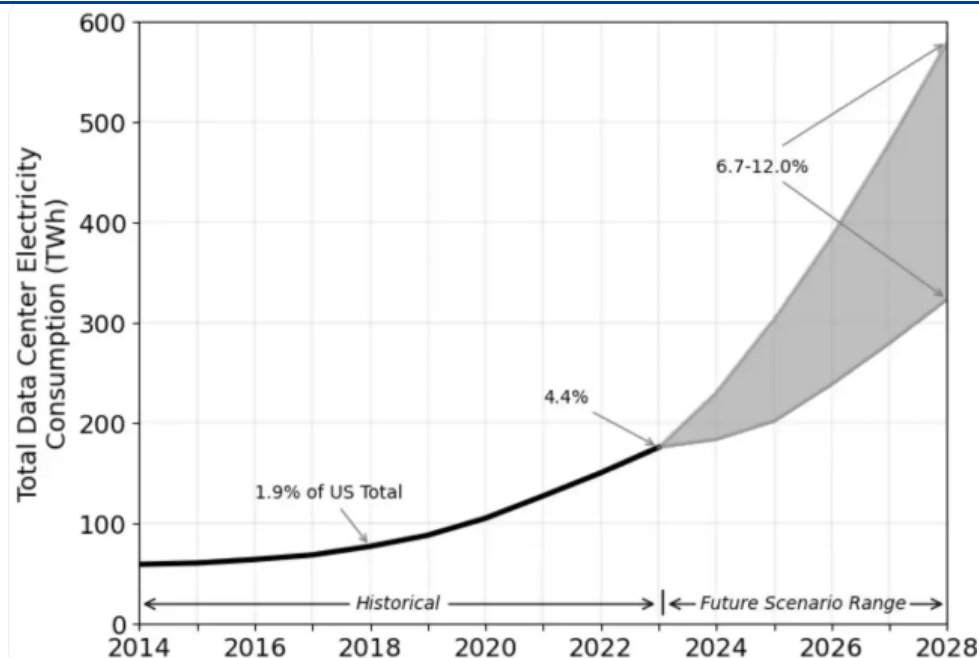
9月18日，美国、英国共同宣布双方签署了一份《技术繁荣协议》：旨在促进两国在核聚变等战略性科技领域开展符合双方共同利益的合作。合作重点领域包括：推动研究、开发及实验设施与数据使用的协调（包括借助人工智能）。

- **加速人工智能创新：**双方拟密切合作建设强大的人工智能基础设施，为研究界获取计算资源提供便利，支持创建新的科学数据集，并利用在计量与评估领域的专业能力，推动人工智能的应用并提升共同安全水平。
- **释放民用核能潜力：**支持美国核管理委员会（NRC）、英国核监管办公室（ONR）及英国环境署（EA）简化并加速许可流程，目标实现反应堆设计审查在2年内完成、场址许可可在1年内完成；推动研究、开发及实验设施与数据使用的协调（包括借助人工智能），为实现具有成本竞争力的核聚变发电厂铺平道路。

AI激增的电力需求有望重燃核能发展热潮。

- 美国能源部委托编写的一份2024年报告显示，2024年美国数据中心消耗了约4.4%的总发电量，约合176太瓦时。
- 美国能源部预计到2028年，这一数字将增加到325至580太瓦时，分别占美国所有发电量的6.7%至12%。数据中心的发展推高电力需求。

图表 6：2014 年至 2028 年总发电量与服务器存储、网络设备和基础设施消耗量

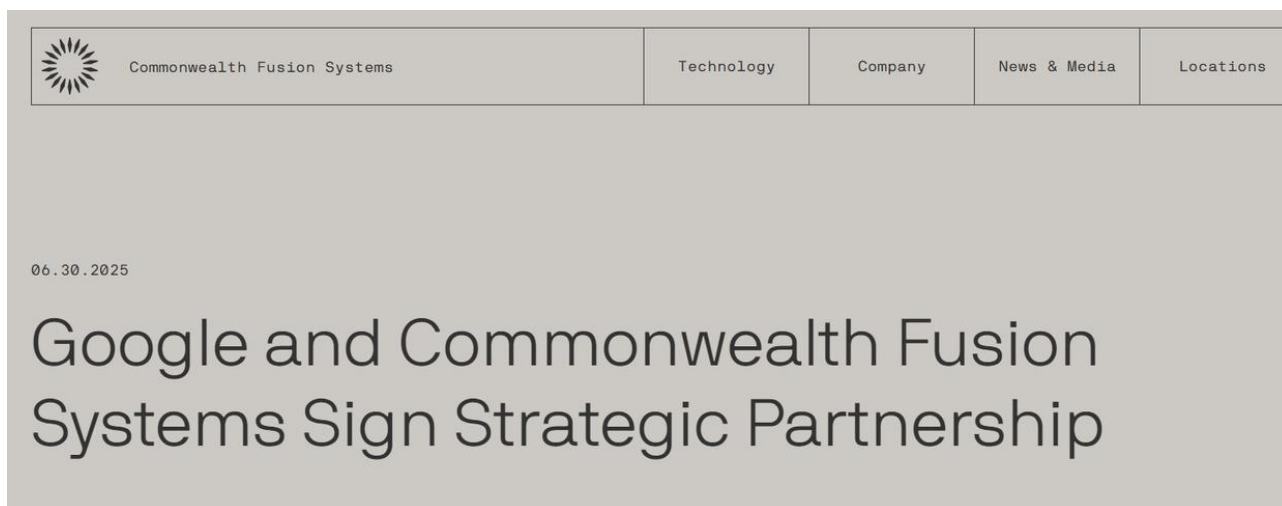


资料来源：劳伦斯伯克利国家实验室报告，新浪财经，信达证券研发中心

海外科技巨头入局核聚变赛道。

- **谷歌投资核聚变初创公司 CFS 并签署了购电协议：**2025 年 6 月，谷歌宣布将加大对核聚变能源初创企业 Commonwealth Fusion Systems(CFS)的投资，并与该公司签署了一项购买 200 兆瓦的供电协议。
- **英伟达投资核聚变企业：**2025 年 8 月，CFS 宣布，在最新一轮的 B2 系列融资中成功筹集了 8.63 亿美元。此次融资阵容堪称豪华，AI 芯片巨头英伟达通过其风险投资部门 NVentures 首次入局。

图表 7：谷歌与核聚变初创公司 CFS 签署购电协议



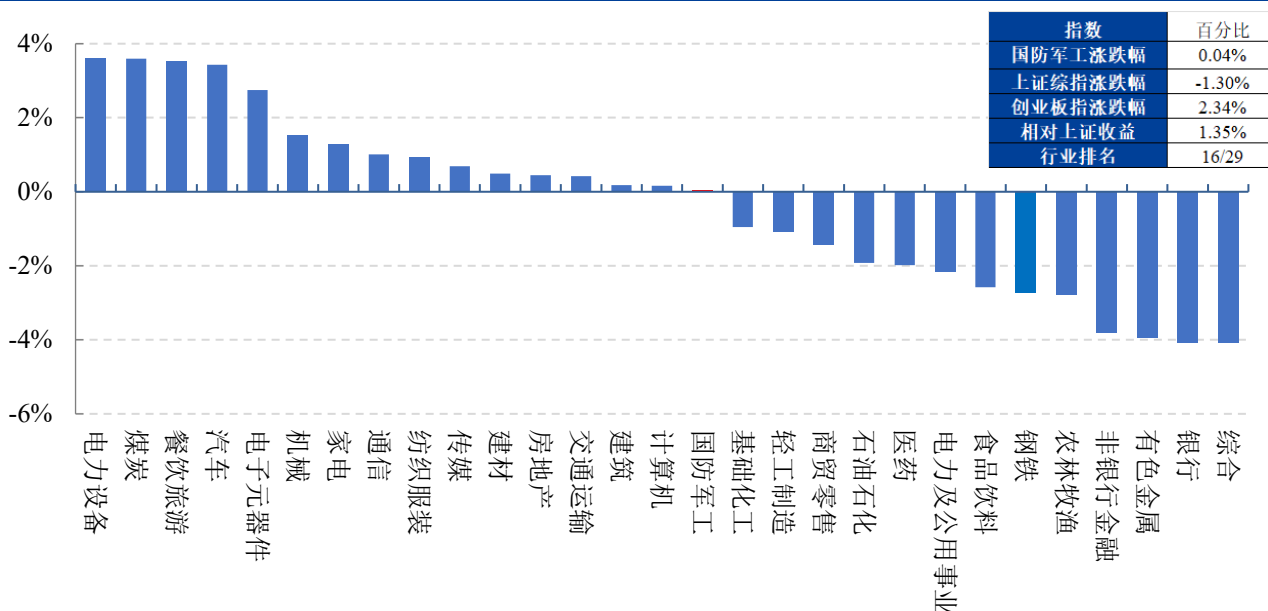
资料来源：财联社，信达证券研发中心

3 军工本周 (9.15-9.19) 行情回顾

3.1 行业指数表现

本周(9.15-9.19)上证综指下跌-1.30%，创业板指数上涨 2.34%，国防军工指数上涨 0.04%，跑赢大盘 1.35 个百分点，排名第 16/29。

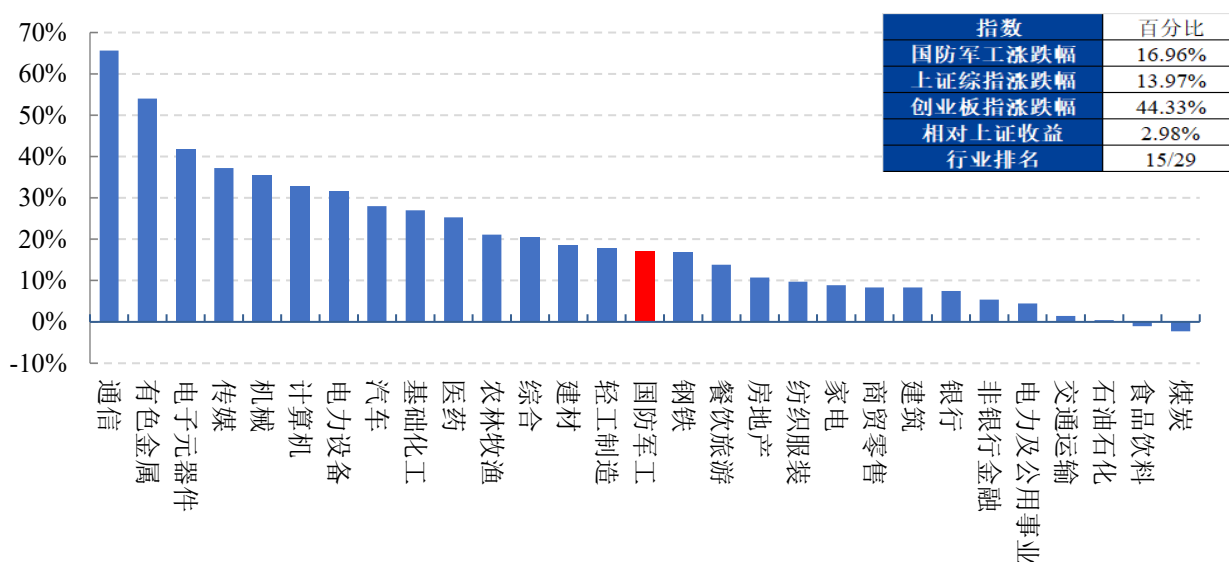
图表 8：本周 (9.16-9.20) 国防军工指数在行业指数中排名第 16



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

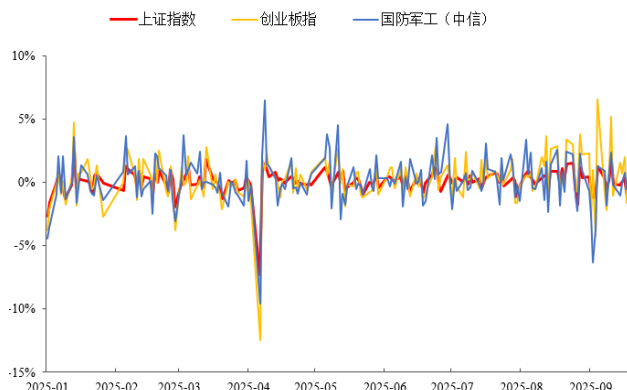
2025 年初至今(1.1-9.19)上证综指上涨 13.97%，创业板指数上涨 44.33%，国防军工指数上涨 16.96%，跑赢大盘 2.98 个百分点，排名第 15/29。

图表 9：2025 年初至今 (2025.01.01-2025.9.19) 国防军工指数在行业指数中排名第 15



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2025 年初至今(01.01-9.19)，相比于上证指数、创业板指、深证成指及沪深 300，国防军工指数的涨跌幅波动较大。三大指数均在 2025 年 6 月、7 月出现显著增长，3 月、4 月显著下降，本周三大指数呈现波动加剧状态。

图表 10：2025.01.01-2025.9.19 国防军工指数与上证指数、创业板指数比较


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图表 11：2025.01.01-2025.9.19 国防军工指数与深证指数、沪深 300 指数比较


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

3.2 行业个股表现

本周(9.15-9.19) 兴图新科(37.41%)领涨, 广东宏大(22.93%)、奥普光电(17.74%)等个股涨幅居前。按照细分板块涨幅前二的有:

- 航天板块: 广东宏大(22.93%), 航天晨光(6.43%);
- 航空&航发板块: 华曙高科(11.07%), *ST 观典(8.19%);
- 地面兵装板块: 兴图新科(37.41%), 天秦装备(13.49%);
- 船舶板块: 中科海讯(5.52%), 中国重工(0%);
- 国防信息化板块: 奥普光电(17.74%), 国睿科技(10.87%);
- 新材料板块: 华秦科技(4.11%), 图南股份(2.59%)。

图表 12：本周（9.15-9.19）军工板块个股表现

本周涨幅前二十					本周跌幅前二十				
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	所属板块	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	所属板块
688081.SH	兴图新科	32.62	37.41%	地面兵装	300045.SZ	华力创通	22.27	-9.10%	航天
002683.SZ	广东宏大	44.87	22.93%	航天	600118.SH	中国卫星	34.99	-8.33%	航天
002338.SZ	奥普光电	58.22	17.74%	国防信息化	600150.SH	中国船舶	35.21	-7.39%	船舶
300922.SZ	天秦装备	27.68	13.49%	地面兵装	688053.SH	思科瑞	31.5	-6.42%	国防信息化
688433.SH	华曙高科	57.01	11.07%	航空&航发	601606.SH	长城军工	46.91	-6.09%	地面兵装
600562.SH	国睿科技	30.6	10.87%	国防信息化	301357.SZ	北方长龙	125.1	-5.88%	地面兵装
688002.SH	睿创微纳	81.74	9.50%	国防信息化	300065.SZ	海兰信	18.12	-5.82%	船舶
300354.SZ	东华测试	46.09	8.91%	国防信息化	300053.SZ	航宇微	13.2	-5.71%	国防信息化
688084.SH	晶品特装	87	8.45%	地面兵装	603131.SH	上海沪工	21.4	-5.56%	航天
688287.SH	*ST观典	5.02	8.19%	航空&航发	688066.SH	航天宏图	32.82	-5.50%	航天
688685.SH	迈信林	63.85	8.09%	航空&航发	300762.SZ	上海瀚讯	23.92	-5.45%	地面兵装
600760.SH	中航沈飞	62.45	7.21%	航空&航发	688511.SH	*ST天微	21.65	-5.29%	航空&航发
603267.SH	鸿远电子	59	7.12%	国防信息化	300875.SZ	捷强装备	43.48	-5.29%	地面兵装
300726.SZ	宏达电子	39.79	7.11%	国防信息化	601698.SH	中国卫通	20.94	-5.25%	航天
688011.SH	新光光电	47	6.96%	国防信息化	002149.SZ	西部材料	16.97	-5.14%	新材料
002544.SZ	普天科技	27.52	6.54%	国防信息化	002465.SZ	海格通信	13.2	-5.04%	国防信息化
688552.SH	航天南湖	37.74	6.43%	国防信息化	300342.SZ	天银机电	17.4	-4.87%	国防信息化
600501.SH	航天晨光	25	6.43%	航天	300123.SZ	亚光科技	5.93	-4.82%	国防信息化
688239.SH	航宇科技	40.67	6.41%	航空&航发	300527.SZ	ST应急	8.34	-4.79%	船舶
603261.SH	*ST立航	23.03	6.13%	航空&航发	600399.SH	抚顺特钢	5.3	-4.68%	新材料

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2025 年初至今长城军工(298.89%)领涨，北方长龙(276.35%)、新光光电(206.79%)等个股涨幅居前。按照细分板块涨幅前二的有：

- 航天板块：广东宏大(69.45%)，航天宏图(60.88%)；
- 航空&航发板块：华曙高科(144.26%)，超卓航科(136.6%)；
- 地面兵装板块：长城军工(298.89%)，北方长龙(276.35%)；
- 船舶板块：中科海讯(143.63%)，海兰信(120.98%)；
- 国防信息化板块：新光光电(206.79%)，长盈通(129.61%)；
- 新材料板块：菲利华(121.75%)，应流股份(119.86%)。

图表 13：年初至今（2025.01.01-9.19）军工板块个股表现

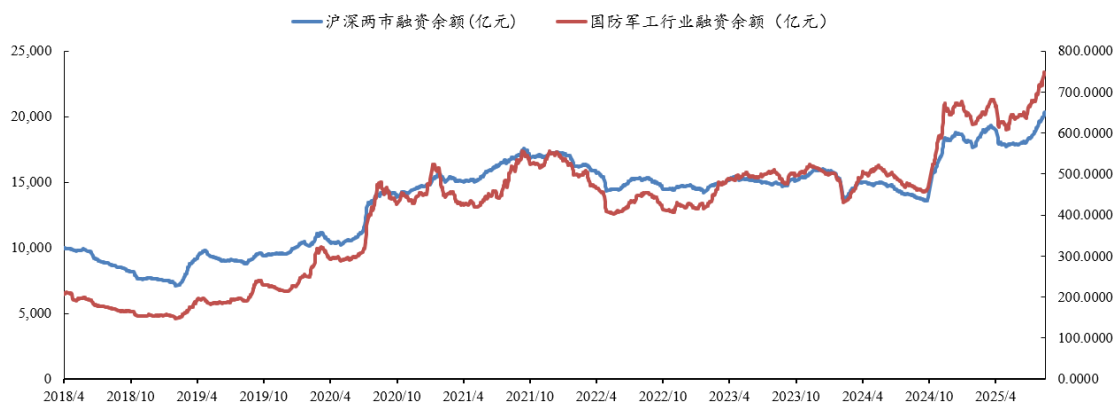
2025年至今涨幅前二十					2025年至今跌幅前二十				
股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	所属板块	股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	所属板块
601606.SH	长城军工	46.91	298.89%	地面兵装	688281.SH	华秦科技	68.88	-26.02%	新材料
301357.SZ	北方长龙	125.1	276.35%	地面兵装	600765.SH	中航重机	15.96	-22.03%	航空&航发
688011.SH	新光光电	47	206.79%	国防信息化	688522.SH	纳睿雷达	44.58	-20.87%	国防信息化
688433.SH	华曙高科	57.01	144.26%	航空&航发	688568.SH	中科星图	41.32	-19.03%	航天
300810.SZ	中科海讯	46.85	143.63%	船舶	601985.SH	中国核电	8.5	-18.50%	
688237.SH	超卓航科	53.4	136.60%	航空&航发	600973.SH	宝胜股份	5.16	-18.10%	国防信息化
688143.SH	长盈通	50.56	129.61%	国防信息化	301517.SZ	陕西华达	44.38	-17.86%	
600967.SH	内蒙一机	19.51	129.53%	地面兵装	002519.SZ	银河电子	4.88	-17.85%	国防信息化
300324.SZ	旋极信息	7.5	126.59%	国防信息化	688682.SH	霍莱沃	28.71	-17.50%	国防信息化
688552.SH	航天南湖	37.74	125.99%	国防信息化	603261.SH	*ST立航	23.03	-17.16%	航空&航发
300395.SZ	菲利华	83.4	121.75%	新材料	300474.SZ	景嘉微	77.6	-17.00%	国防信息化
300065.SZ	海兰信	18.12	120.98%	船舶	000738.SZ	航发控制	19.09	-14.16%	航空&航发
603308.SH	应流股份	31	119.86%	新材料	300699.SZ	光威复材	29.8	-14.00%	新材料
002190.SZ	成飞集成	40.79	110.91%	航空&航发	300900.SZ	广联航空	19.01	-13.59%	航空&航发
688081.SH	兴图新科	32.62	107.24%	地面兵装	300627.SZ	华测导航	36.13	-13.56%	航天
688270.SH	臻镭科技	69.5	98.57%	国防信息化	300424.SZ	航新科技	15.65	-13.34%	航空&航发
688333.SH	铂力特	77.55	96.68%	航空&航发	600072.SH	中船科技	12.31	-12.38%	船舶
300922.SZ	天秦装备	27.68	92.89%	地面兵装	600482.SH	中国动力	21.51	-12.10%	船舶
688685.SH	迈信林	63.85	92.38%	航空&航发	000768.SZ	中航西飞	25.04	-11.33%	航空&航发
688776.SH	国光电气	85.53	80.71%	国防信息化	300719.SZ	安达维尔	16.18	-9.66%	航空&航发

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

3.3 融资余额

1) 自 2018 年以来，沪深两市融资余额与国防军工行业的融资余额总体均呈现上升趋势，均在 2021 年末达到相对高点；2) 从 2022 年开始，二者均表现出波动性加剧的特性。2024 年 10 月 8 日至今呈现明显上涨趋势。3) 截至 2025 年 9 月 18 日，国防军工行业（申万行业）的融资余额合计 765.7 亿元，占两市融资余额 3.2%。

图表 14：沪深两市与国防军工行业融资余额情况



资料来源：iFinD，信达证券研发中心 备注：左侧为沪深两市融资余额，右侧为国防军工融资余额



3.4 板块估值

本周(9.15-9.19)国防军工板块估值(PE-TTM)在 70-73 倍之间震荡, 本周五收盘 PE-TTM 为 73.3 倍。

图表 15: 军工板块估值情况(相应指数剔除市盈率负值后)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

4 军工行业要闻

4.1 军工集团动态

【泰州市高技术船舶和海工装备产业链商会成立】

日前, 江苏省泰州市召开产业链商会组建动员暨高技术船舶和海工装备产业链商会成立会议。泰州市委书记姜冬冬出席。会议提出, 近年来, 泰州全市工商联系统牢牢把握“桥梁纽带、政府助手”的职责定位, 在政治引领、企业赋能和商会建设等方面成效显著, 为服务民营经济高质量发展展现新担当、作出新贡献。会议要求, 各产业链服务专班要将产业链商会组建纳入工作计划, 扎实推进组建工作; 相关部门要各司其职、协同配合, 及时解决堵点难点问题, 为产业链商会健康发展提供坚实保障。

链接: <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-09-19/doc-infqyanz0252935.shtml#>

【沪通共同打造世界级船舶海工产业集群】

人民网南通 9 月 16 日电 (记者王继亮) 16 日上午, 2025 高技术船舶和海工装备国家先进制造业集群(南通)发展推进会暨船舶海工产业展开幕式在南通举行。会上,《上海市长兴岛开发建设管理委员会 上海市崇明区人民政府 江苏省南通市人民政府共同打造世界级船舶海工产业集群战略合作协议》签约, 中国船级社、中船集团 708 所、南通市人民政府签署战略合作协议, 供应链采购、综合授信、银企合作等 16 个项目集中签约。

链接: https://www.sse.net.cn/cninfo/HotInfo/202509/t0250916_1408946.jsp

【关于公开征求国家生态环境标准《环境影响评价技术导则 磁约束聚变装置(征求意见稿)》意见的通知】

为落实《中华人民共和国原子能法》关于“建立符合受控热核聚变特点、促进核聚变应用的监督管理制度”的要求, 规范聚变装置建设项目环境影响评价工作, 保障国内核聚变产业高质量发展, 我部组织编制了《环境影响评价技术导则 磁约束聚变装置(征求意见稿)》, 现公开征求意见。

链接: https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202509/t20250916_1127540.html

【《东莞市支持低空经济高质量发展的若干措施》印发,单企年度最高可获 3000 万元补贴】

9 月 15 日,经东莞市人民政府同意,东莞市发展和改革局、市政务服务和数据管理局、市交通运输局等三局联合印发《东莞市支持低空经济高质量发展的若干措施》,围绕加强低空基础设施支撑、打造低空飞行示范应用场景、支持低空产业强链补链、完善低空产业配套保障等四大方面,提出十四条具体举措,以真金白银破解产业发展瓶颈,着力构建“设施健全、场景丰富、产业集聚、配套完善”的低空经济生态体系。

链接: <https://finance.sina.com.cn/roll/2025-09-16/doc-infqsnvh5503438.shtml>

4.2 上市公司重点公告

【西测测试:长江证券承销保荐有限公司关于西安西测测试技术股份有限公司使用部分暂时闲置募集资金和自有资金进行现金管理的核查意见】

经中国证券监督管理委员会《关于同意西安西测测试技术股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》(证监许可【2022】748 号)核准,公司首次公开发行人民币普通股(A 股)21,100,000 股,每股面值人民币 1.00 元,每股发行价格为 43.23 元,募集资金总额为 912,153,000.00 元。

【捷强装备:关于拟收购山东碳寻新材料有限公司 51%股权的公告】

根据公司战略发展规划及实际经营情况,公司于 2025 年 9 月 15 日与武汉市碳翁科技有限公司(以下简称“甲方”或“武汉碳翁”)签署《股权转让协议》,拟通过现金支付方式以人民币 4,690.00 万元收购武汉碳翁持有的山东碳寻 51.00%的股权(对应认缴出资额人民币 510.00 万元、实缴出资额人民币 0.00 万元),目标公司全体股东均已悉知前述股权转让事宜并自愿放弃优先购买权。

【金信诺:第五届董事会 2025 年第九次会议决议公告】

公司已转让控股子公司深圳讯诺科技有限公司(以下简称“深圳讯诺”)30%股权至公司全资子公司金智诺,目前公司直接持有深圳讯诺的 51%股权,通过金智诺间接持有深圳讯诺 30%股权,公司直接及间接合计持有深圳讯诺 81%股权。近日,公司拟公开挂牌转让金智诺 100%股权及公司对其债权,上述本次交易完成后,深圳讯诺作为公司募投项目“高速率线缆、连接器及组件生产项目”的实施主体之一的股权结构将发生调整,公司对深圳讯诺仍保持控制权,深圳讯诺仍属于公司合并报表范围内的控股子公司。

【航宇科技:航宇科技关于为控股子公司提供担保的公告】

根据贵州航宇科技发展股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司成都成航发通用动力设备有限公司(以下简称“成航发”)实际生产经营发展和总体发展规划,成航发拟进行新项目建设,为筹集项目建设资金,在成都银行股份有限公司德盛支行申请了 9,000 万元的固定资产贷款授信已获批,贷款期限 8 年。根据银行授信要求,由公司为成航发提供 9000 万元连带责任保证担保、公司全资子公司四川德兰航宇科技发展有限责任公司(以下简称“德兰航宇”)为成航发提供土地抵押担保(土地证编号不动产权证书:川(2024)德阳市不动产权第 0029410 号)。保证期间为自主合同项下债务履行期限届满之日起三年。本次担保公司不收取成航发担保费用,同时成航发无需提供反担保。

【航天彩虹:关于回购股份注销完成暨股份变动的公告】

公司于 2025 年 7 月 4 日召开第六届董事会第二十七次会议、第六届监事会第二十五次会议,于 2025 年 7 月 22 日召开公司 2025 年第一次临时股东会,审议通过了《关于变更回购股份用途并注销的议案》,同意公司将上述回购股份用途由“回购股份总数的 30%将用于员工持股计划或者股权激励,其余全部用途为出售”变更为“用于注销并减少公司注册资本”。



5 选股主线与受益标的

核心观点：景气反转+价值重估+事件催化，重申 2025 年是“双周期共振，产业大拐点，军工投资大年”。我们判断，在经历 2020-2022 高增长、2023-2024 深度调整后，2025 是十四五收官之年，军工行业有望迎来“装备周期+人事周期”共振：

- **景气反转：**我们认为，自今年 2 月起中上游订单爆发，标志行业大拐点已现，随着各类型号任务推进，景气上行趋势有望蔓延至各个领域，Q3 或是关键的观察窗口；
- **价值重估：**俄乌、印巴、伊以等冲突不断反复升级，地缘局势紧张，大国博弈加剧，长期加大军费投入或将成为必选项，新战争形态也有望刺激新质新域新需求，同时军贸、高端民用市场也有望打开我国军工产业新成长空间。
- **事件催化：**十四五目标正加速冲刺，十五五规划亦有望提上日程，这均是市场关注焦点。

我们维持对军工板块看好的观点，重点关注“新质战斗力”。在全球新作战态势下，我们建议关注，一是符合未来十五五发展趋势的“新质战斗力”方向，二是景气反转下的低估值标的，核心受益标的：

- **新一代作战体系：**中航沈飞（主机厂）、华秦科技（隐身材料）、内蒙一机、国力股份等；
- **无人装备：**航天电子、光电股份、力鼎光电、中无人机等。
- **卫星互联网&商业航天：**陕西华达、苏试试验（卫星载荷测试、环试+芯片检测）、铂力特（3D 打印）、上海瀚讯、国博电子等。
- **导弹&弹药：**长盈通、菲利华、国科军工等。
- **景气反转&低估值：**中航重机、火炬电子、宏达电子、振华科技等。

风险提示：国防支出规模不及预期；新武器装备列装速度不及预期。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。