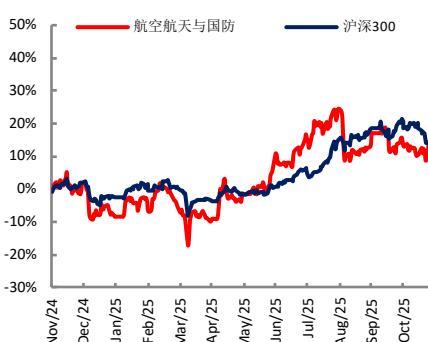




工业资本货物

军工行业周报(2025.11.24-2025.11.30)：国家航天局印发商业航天三年行动计划并设立商业航天司

■ 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：

国家航天局印发商业航天三年行动计划并设立商业航天司

国家航天局日前印发《国家航天局推进商业航天高质量安全发展行动计划（2025-2027年）》，明确五方面22项重点举措，推进商业航天高质量发展和高水平安全。《行动计划》明确，到2027年，商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强，资源能力实现统筹建设和高效利用，行业治理能力显著提升，基本实现商业航天高质量发展。围绕上述目标，《行动计划》明确增强创新创造动能、高效利用能力资源、推动产业发展壮大、做好行业管理服务、加强全链条安全监管等五方面22项重点举措。此外，国家航天局已于近期设立商业航天司，相关业务正在逐步开展，标志着我国商业航天产业迎来专职监管机构，未来将持续推动我国商业航天高质量发展。

行业观点：

近年来，我国国防预算增幅长期维持在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，我国国防支出仍有较大增长空间，未来或长期高于GDP增速2个百分点左右。随着现代战争形态向信息化、智能化加速演进，未来我国国防支出结构将向新域新质方向倾斜，而且军贸出口有望打开更大市场空间，行业或将进入内需外贸双轮驱动的快速发展阶段，建议关注新一代战机、低成本弹药、无人装备、商业航天、低空经济、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。

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

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

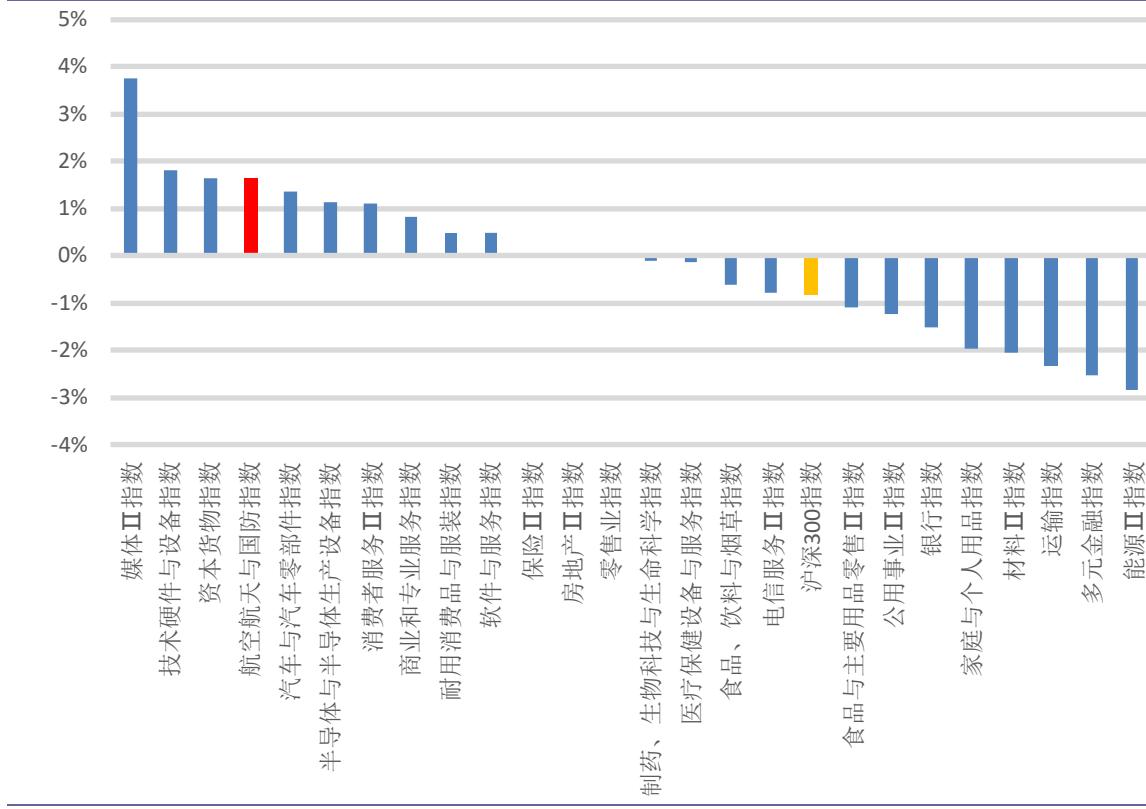
近年来，我国国防预算增幅长期维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，我国国防支出仍有较大增长空间，未来或长期高于 GDP 增速 2 个百分点左右。随着现代战争形态向信息化、智能化加速演进，未来我国国防支出结构将向新域新质方向倾斜，而且军贸出口有望打开更大市场空间，行业或将进入内需外贸双轮驱动的快速发展阶段，建议关注新一代战机、低成本弹药、无人装备、商业航天、低空经济、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、 板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数下跌 0.84%，航空航天与国防指数上涨 1.64%。

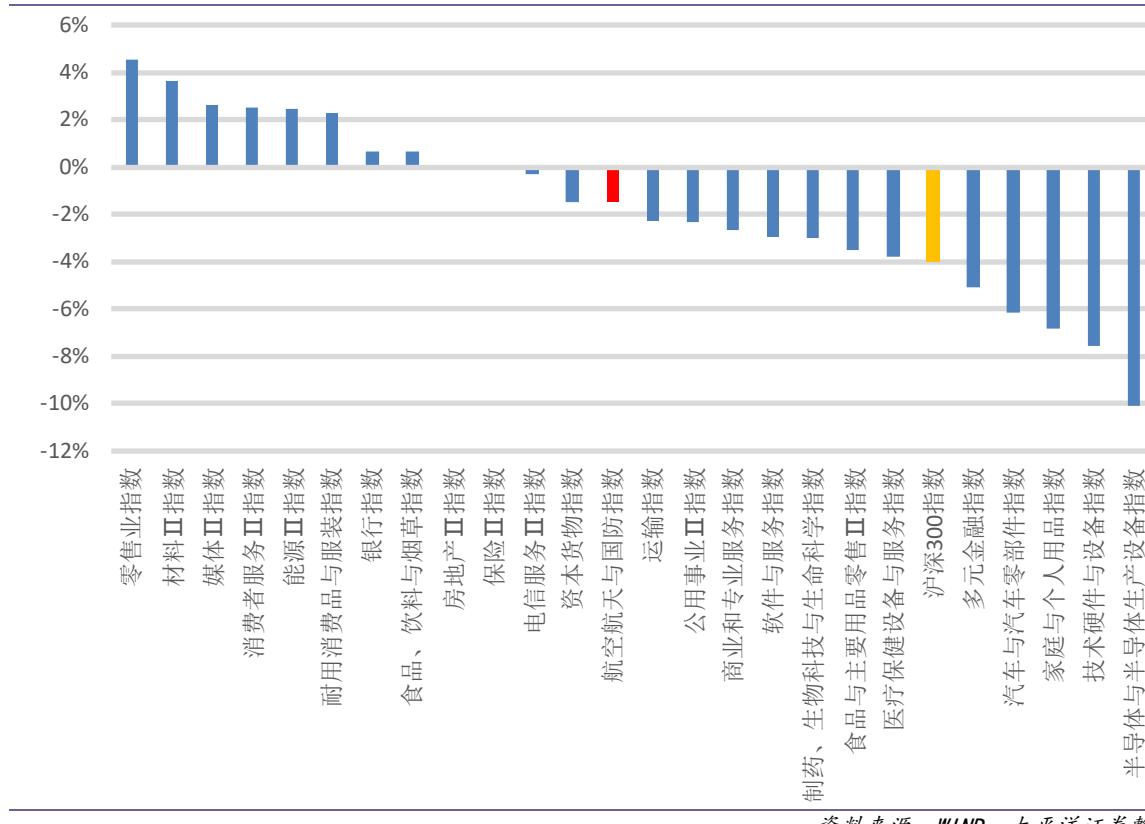
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数下跌 4.02%，航空航天与国防指数下跌 1.47%。

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、国家航天局印发商业航天三年行动计划

国家航天局日前印发《国家航天局推进商业航天高质量安全发展行动计划(2025-2027年)》，明确五方面22项重点举措，推进商业航天高质量发展和高水平安全。《行动计划》明确，到2027年，商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强，资源能力实现统筹建设和高效利用，行业治理能力显著提升，基本实现商业航天高质量发展。围绕上述目标，《行动计划》明确增强创新创造动能、高效利用能力资源、推动产业发展壮大、做好行业管理服务、加强全链条安全监管等五方面22项重点举措。值得关注的是，《行动计划》提出，引导培育耐心资本。完善商业航天发展投融资体制机制，设立国家商业航天发展基金，鼓励地方政府、金融机构、社会资本联合成立投资平台，引导资本坚持做长期投资、战略投资、价值

投资。

2、国家航天局设立商业航天司

据新华社报道，国家航天局已于近期设立商业航天司，相关业务正在逐步开展，标志着我国商业航天产业迎来专职监管机构，未来将持续推动我国商业航天高质量发展，产业链有望全线受益。近年来，我国商业航天在政策牵引、技术突破与市场驱动下，以全产业链协同创新，完成了历史性的跨越。据国家航天局相关负责人介绍，当前我国商业航天企业数量超 600 家，在确保安全的前提下逐步释放商业航天发展潜力。

3、工信部启动卫星物联网业务商用试验

工业和信息化部日前印发通知，组织开展卫星物联网业务商用试验，商用试验期为两年。卫星物联网业务是指通过卫星通信技术，为数据采集终端、穿戴设备、手持终端等各类设备，以及汽车、船舶、飞机等交通工具提供广域物联网连接的一种低速数据业务。根据《关于组织开展卫星物联网业务商用试验的通知》，卫星物联网商用试验的服务对象为利用卫星物联网开展应用的企业事业单位，主要包括工业、交通、能源、农业、应急等领域中利用卫星物联网开展数据采集和传输的行业用户。试验目标方面，通知明确，通过开展卫星物联网业务商用试验，丰富卫星通信市场供给、提升行业服务能力、建立安全监管体系，形成可复制可推广的经验和模式，支持商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。

4、中国时隔 20 年再发军控白皮书

国务院新闻办公室 11 月 27 日发布《新时代的中国军控、裁军与防扩散》白皮书。这是我国在 1995 年和 2005 年后，时隔 20 年再次发布军控白皮书。白皮书指出，为全面阐释新时代中国军控、裁军与防扩散的政策实践，介绍外空、网络、人工智能等新兴领域国际安全治理主张，展现中国维护世界和平与安全的坚定决心，呼吁世界各国携手推进国际军控进程，中国政府特发布此白皮书。中国坚定维护以联合国为核心的国际军控体系，积极推动完善全球安全治理，是推进国际军控进程的重要力量。

5、特朗普称美国已订购更多 B-2 隐形轰炸机

据美国媒体 11 月 27 日报道，特朗普当天在佛罗里达州海湖庄园与军方人员进行视频会议时说，美国政府追加订购了一批 B-2 隐形轰炸机。B-2 隐形轰炸机由美国诺思罗普-格鲁曼公司制造。

今年6月，美军曾出动B-2隐形轰炸机携带钻地弹袭击伊朗主要核设施。特朗普多次称伊朗核设施已被“完全摧毁”，但实际打击效果如何一直存在争议。

6、美国海军放弃“星座”级护卫舰项目

据美国《华尔街日报》网站11月25日报道，在设计方案遭遇重大变更致使建造工作延误数年后，美国海军将取消四艘新战舰的订单。这意味着原计划的“星座”级护卫舰项目宣告终结。报道称，美国海军在2020年首次向意大利芬坎蒂耶里造船公司订购该舰。官员们表示，承包商将继续推进已在建的两艘舰艇，但放弃了另外四艘舰艇的建造，以便为能更快设计并装配的舰艇腾出空间。报道还称，五角大楼并未指定具体舰种来取代这四艘被取消建造的舰艇。

四、公司跟踪

1、利君股份：全资子公司签订重大合同

2025年11月28日，公司全资子公司利君控股与GRANDWAY签订了《买卖合同》。合同约定：卖方利君控股（含生产方）为买方GRANDWAY负责相关项目选矿厂的整体设计及技术服务，负责提供高压辊磨机及选矿厂其它所需全套设备采购技术支持，并提供相应的现场安调指导和培训指导；买方GRANDWAY向卖方利君控股采购高压辊磨机和配套设备，合同总金额5,760.7728万美元（按1美元兑人民币7.0789元的汇率，换算为人民币约为40,779.93万元，最终以合同实际结算价格为准），合同总金额占2024年度经会计师审计公司合并营业收入的52.53%。预计本合同的执行将对公司本年度以及未来经营业绩产生积极影响。

2、航亚科技：对外投资暨设立海外子公司及孙公司

为进一步优化公司战略布局，拓宽海外市场业务，公司拟在新加坡设立子公司“Hyatech Investments Singapore PTE. LTD.”（暂定名，最终以当地主管机关核准登记名称为准）、在马来西亚设立孙公司“Hyatech (Malaysia) SDN. BHD.”，投资金额不超过7,000万美元（折合人民币约50,000万元）。本次对外投资有利于提升公司综合竞争力，符合公司长远发展规划，对公司经营具有积极的战略意义。

3、航发科技：获得政府补助

公司2025年11月26日收到政府补助款项800万元人民币，为与收益相关的政府补助，占公

司 2024 年经审计归母净利润的 11.63%。公司根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》的有关规定确认上述事项，并划分补助的类型，上述政府补助属于与收益相关的政府补助，计入当期损益。上述政府补助数据未经审计，具体会计处理以及对公司损益的影响最终以审计机构年度审计确认后的结果为准。

4、兴图新科：回购股份集中竞价减持股份进展

2024 年 2 月 8 日至 2024 年 5 月 7 日期间累计回购股份 866,600 股，占公司总股本的 0.84%。前述回购的股份用于维护公司价值及股东权益，将在披露回购结果暨股份变动公告 12 个月后根据相关规则通过集中竞价交易方式出售，并在披露回购结果暨股份变动公告后 3 年内完成出售，公司如未能在上述期限内完成出售，尚未出售的已回购股份将予以注销。2025 年 11 月 26 日，公司通过集中竞价方式首次出售已回购股份 500 股，占公司总股本的 0.00%，减持均价为 28.73 元/股。本次减持后，公司回购专用证券账户持有股份 866,100 股，占公司总股本的 0.84%。

5、华力创通：公司董事、持股 5%以上股东减持股份变动比例触及 1%整数倍

公司于 2025 年 8 月 11 日披露了《关于公司董事、持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》。公司董事、持股 5%以上股东王琦先生计划在上述公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份不超过 19,880,257 股，即不超过公司总股本的 3.0000%。公司近日收到王琦先生出具的《关于减持股份变动比例触及 1%整数倍的告知函》，2025 年 9 月 2 日至 2025 年 11 月 25 日，王琦先生通过集中竞价及大宗交易的方式累计减持公司股份 5,983,300 股，占公司总股本的 0.9029%。本次权益变动后，王琦先生持股数量由 85,498,664 股减少至 79,515,364 股，占公司总股本的比例由 12.9020%降低至 11.9991%，股东权益变动触及 1%的整倍数。

6、中复神鹰：股东减持股份计划

公司股东连云港鹰游纺机集团有限公司因自身经营需要，拟通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 9,000,000 股，即不超过公司总股本的 1%。上述减持计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内进行，期间为 2025 年 12 月 17 日至 2026 年 3 月 16 日。

7、普天科技：持股 5%以上股东减持至 5%以下的权益变动暨触及 1%整数倍

近日，公司收到持股 5%以上股东产业投资基金有限责任公司出具的《关于减持至 5%以下暨权

益变动的告知函》《简式权益变动报告书》，产业投资基金于 2025 年 9 月 2 日至 2025 年 11 月 24 日通过证券交易所集中竞价的方式合计减持公司股份 6,598,800 股，占公司当前总股本的 0.9697%，权益变动触及 1% 的整数倍。本次权益变动后，产业投资基金持有公司股份 34,026,690 股，占公司总股本的 4.999999%。

8、佳驰科技：获中航工业集团重大科技成果奖项

近日，公司收到中国航空工业集团有限公司颁发的获奖证书，公司参与完成的“XXX 关键技术及应用”项目获得中国航空工业集团有限公司科学技术奖特等奖。本次获奖体现了公司在推动电磁功能材料与结构领域科学技术进步、完成重大型号工程中做出的贡献。

9、北斗星通：公司部分高级管理人员减持股份预披露

公司于近日收到公司董事会秘书兼副总经理潘国平先生、副总经理黄磊先生的《股份减持计划告知函》。持有本公司股份 127,300 股（占公司总股本比例为 0.0234%）的董事会秘书兼副总经理潘国平先生，计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 31,825 股（占本公司总股本比例 0.0059%）；持有本公司股份 67,219 股（占公司总股本比例为 0.0124%）的副总经理黄磊先生，计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 16,805 股（占本公司总股本比例 0.0031%）。

10、理工导航：股东减持计划时间届满暨减持股份结果

公司于近日收到公司持股 5% 以上股东北京理工资产经营有限公司及其一致行动人北京理工技术转移有限公司出具的《关于减持北京理工导航控制科技股份有限公司减持计划时间届满暨减持股份结果告知函》。截至 2025 年 11 月 25 日收盘，资产经营公司及其一致行动人技术转移公司通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份 1,439,997 股，其合计持有公司股份数量由 7,920,000 股减少至 6,480,003 股，占公司总股本的比例由 9.00% 减少至 7.36%。本次减持计划时间区间已届满。

11、晨曦航空：控股股东减持股份计划预披露

公司于近日收到控股股东西安汇聚科技有限责任公司出具的《股份减持计划告知函》。汇聚科技计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的一个月内通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过公司总股本的 1%；通过大宗交易方式减持本公司股份不超过公司总股本的 2%。

12、安达维尔：全资子公司被认定为国家级专精特新“小巨人”企业

根据北京市经济和信息化局发布的《北京市经济和信息化局关于北京市第七批专精特新“小巨人”企业和 2025 年专精特新“小巨人”复核通过企业名单进行公示的通知》，北京安达维尔科技股份有限公司的全资子公司北京安达维尔航空设备有限公司入选第七批国家级专精特新“小巨人”企业公示名单。截至本公告披露日，入选名单的公示期已结束。近日，航空设备公司收到了工业和信息化部颁发的国家级专精特新“小巨人”企业证书，有效期为 3 年。本次航空设备公司被认定为国家级专精特新“小巨人”企业，是国家对航空设备公司在专业化程度、技术创新实力、精细化管理水平以及未来发展潜力的高度认可与肯定。

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。