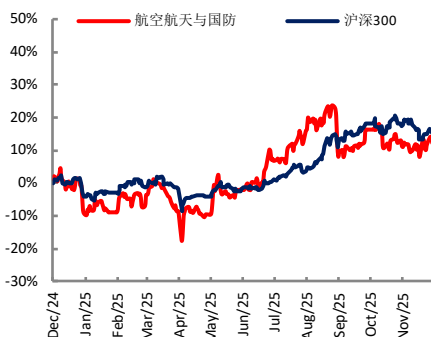


工业资本货物

军工行业周报 (2025. 12. 01-2025. 12. 07)：美国国防部拟斥 10 亿美元采购超 30 万架自杀式无人机

■ 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：

美国国防部拟斥 10 亿美元采购超 30 万架自杀式无人机

据美国“战区”网站 12 月 2 日报道，美国国防部启动了一项新计划，将在未来两年内斥资 10 亿美元，为军方“快速、低成本”采购超过 30 万架自杀式无人机，这是美国为加快采用价格低廉的无人装备进行现代战争行动而采取的最新举措。据报道，该计划名为“无人机优势计划”，将于 2026 年初启动，五角大楼将在两年内分四个阶段向业界提供 10 亿美元，用于生产大量能够执行单向攻击任务的小型无人机。通过该计划，供应商将在两年内为美军制造约 34 万架小型无人机。此外，据美国国防部消息，美国中央司令部 12 月 3 日宣布，已在中东组建首个单程攻击无人机中队，这是美军首个自杀式无人机单位。

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。

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.....	11

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

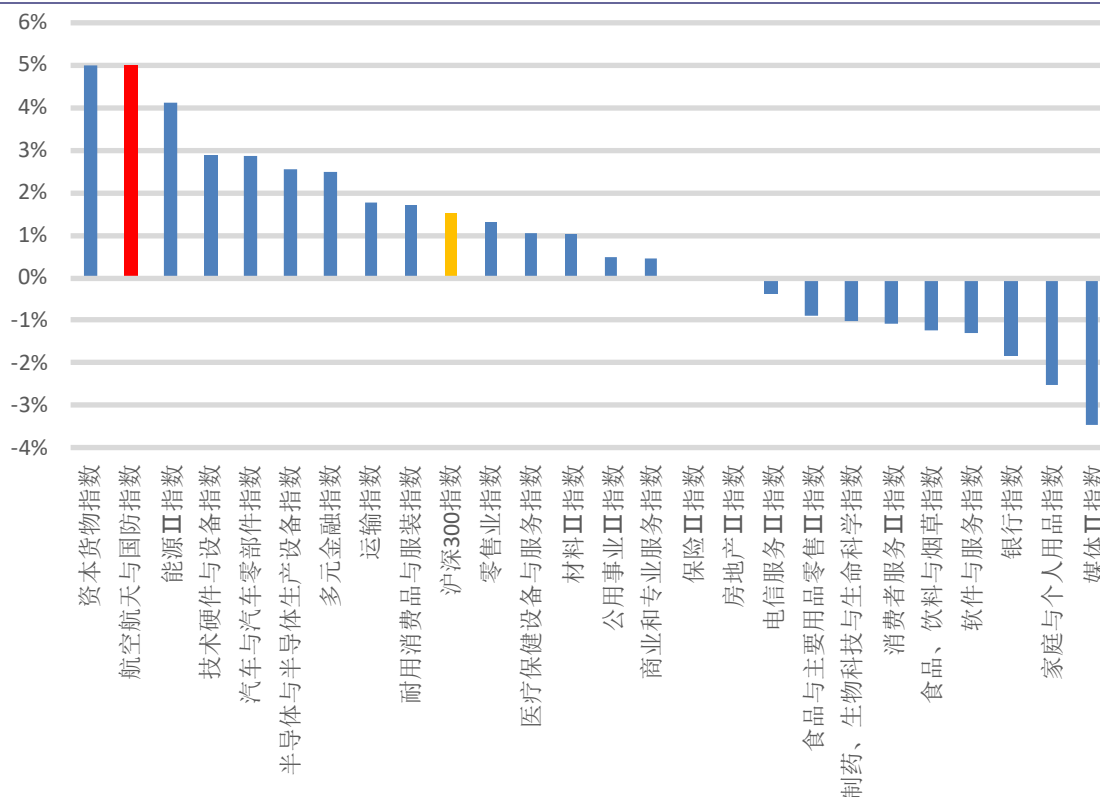
近年来，我国国防预算增幅长期维持在 7% 左右，国防支出占 GDP 的比重不到 1.5%，低于世界主要军事大国的平均水平。我们认为，我国国防支出仍有较大增长空间，未来或长期高于 GDP 增速 2 个百分点左右。随着现代战争形态向信息化、智能化加速演进，未来我国国防支出结构将向新域新质方向倾斜，而且军贸出口有望打开更大市场空间，行业或将进入内需外贸双轮驱动的快速发展阶段，建议关注新一代战机、低成本弹药、无人装备、商业航天、低空经济、深海科技等领域中竞争格局好、技术壁垒高的优质龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深 300 指数上涨 1.53%，航空航天与国防指数上涨 5.01%。

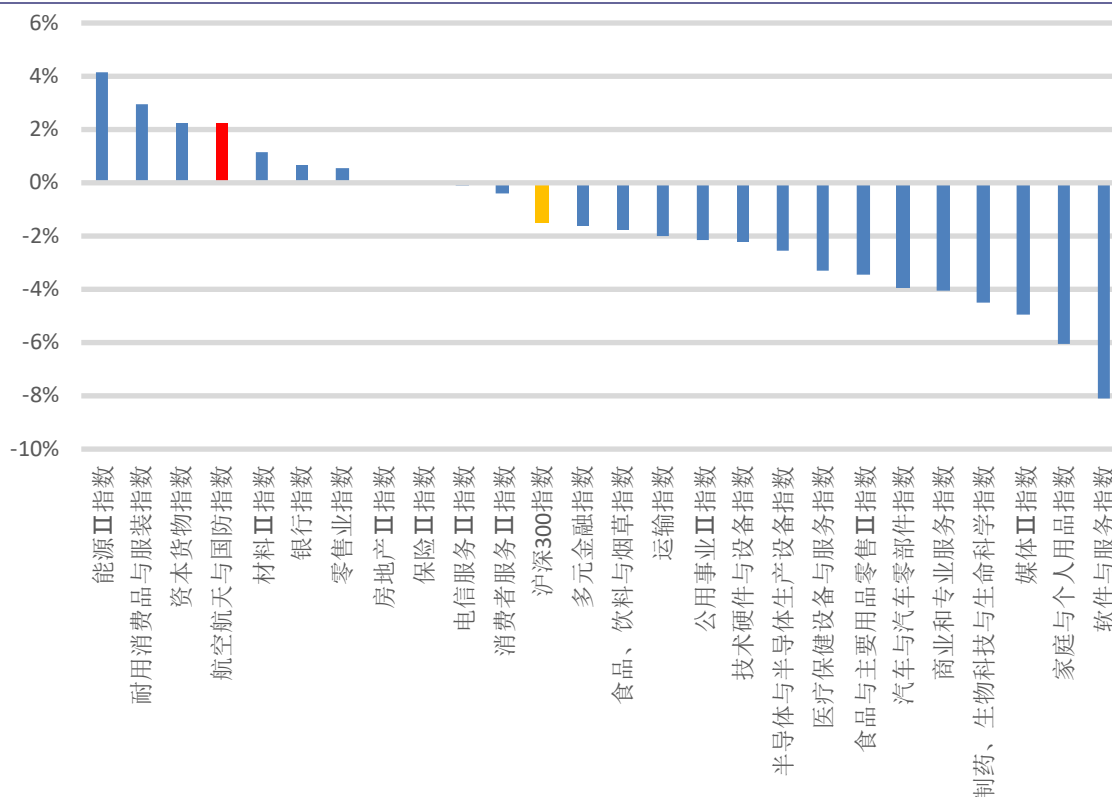
从月度的板块涨跌幅看，沪深 300 指数下跌 1.48%，航空航天与国防指数上涨 2.26%。

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、美国国防部拟斥 10 亿美元采购超 30 万架自杀式无人机

据美国“战区”网站 12 月 2 日报道，美国国防部启动了一项新计划，将在未来两年内斥资 10 亿美元，为军方“快速、低成本”采购超过 30 万架自杀式无人机，这是美国为加快采用价格低廉的无人装备进行现代战争行动而采取的最新举措。据报道，该计划名为“无人机优势计划”，将于 2026 年初启动，五角大楼将在两年内分四个阶段向业界提供 10 亿美元，用于生产大量能够执行单向攻击任务的小型无人机。通过该计划，供应商将在两年内为美军制造约 34 万架小型无人机。此外，据美国国防部消息，美国中央司令部 12 月 3 日宣布，已在中东组建首个单程攻击无人机中队，这是美军首个自杀式无人机单位。

2、美海军在夏威夷扩建水雷战靶场

据美国《星条旗报》12月3日报道，美国海军宣布，将继续推进位于夏威夷和加利福尼亚附近水域的大型训练场地的扩建计划，其中包括增加专用的水雷战靶场。报道称，被美国海军称为“夏威夷-加利福尼亚训练和测试研究区”的这片区域几十年来一直被美军用于空中、水面和水下训练与测试。如今美国海军认为，需要对该训练区域的设施进行现代化改造，以配合未来冲突中美军将使用的最新武器和无人系统。报道提到，美国海军12月2日公布的这份正式决定是与海岸警卫队、陆军和空军联合发布的，这三个部门也都在相关地区进行战备训练。该报告显示，计划的升级项目涉及设置水雷战训练区，其中包括在夏威夷和南加州近海安装、拆除和更换非爆炸性水雷对抗目标。

3、德国联邦议院通过新兵役制度法案以扩大军队规模

据新华社报道，德国联邦议院12月5日通过《兵役制度现代化法》，以扩大联邦国防军规模。这一法案仍需联邦参议院批准，批准后预计于2026年1月1日生效。按照该法案，2026年起，德国所有18岁男性和女性都将收到一份问卷，以确定他们在联邦国防军服役的意愿与适合性。男性必须回答，女性则自愿。所有有意愿参军的青年将接受是否适合服役的进一步评估。2027年7月1日起，所有18岁男性必须接受体检。根据问卷调查和体检结果，联邦国防军可根据国防情况，从潜在新兵储备库中挑选人员。新兵役制度仍以志愿兵为优先，但如果安全局势恶化，或自愿报名人数未达到目标，德国政府可向联邦议院申请通过法律，实施“需求征兵制”，以弥补兵源不足。德国政府5日发布公报说，鉴于欧洲安全形势，德国正加强国家和联盟防御。按照新的北约能力目标，到2035年，联邦国防军将拥有超过26万现役军人和20万预备役军人。

4、伊朗伊斯兰革命卫队海军在波斯湾等水域举行军演

当地时间12月4日，伊朗伊斯兰革命卫队海军在波斯湾、霍尔木兹海峡以及阿曼海等水域举行军演。据悉，演习期间，革命卫队海军舰艇向该地区的美国舰艇发出警告，传递了明确的信息。此外，演习中还包含了伊朗防御系统的电子战演练。革命卫队表示，这些系统利用人工智能技术，能够在极短时间内识别空中和海上目标，并进行高精度打击。此次演习旨在展示伊朗伊斯兰革命卫队海军在导弹、无人机、监视和拦截等领域的新型防御和进攻系统作战能力。演习在向伊朗邻国传递和平友好信息的同时，也向敌人发出警告，如发生任何错误和过激行为，伊朗将予以果断反应。

5、蓝箭航天披露朱雀三号火箭一级回收验证细节

12月3日，蓝箭航天朱雀三号重复使用运载火箭发射入轨，是国内首次尝试一级回收的运载火箭。12月6日，蓝箭航天对外披露一子级回收验证的关键技术细节。据了解，朱雀三号一子级在完成一级分离后，按计划开展垂直回收技术的飞行验证。蓝箭航天相关负责人表示，火箭经历了可回收火箭最具挑战性的“超音速再入气动滑行阶段”。这一阶段需穿越最大动压环境，对结构热防护系统、总体气动布局设计以及姿态控制能力提出极高要求，通过飞行过程积累的飞行数据，为后续型号迭代改进打下了坚实基础。同时，火箭在再入点火段及气动滑行段均实现了对着陆场坪回收点的高精度制导控制。验证内容包括冷气反作用控制系统与栅格舵的复合控制策略，以及相应制导算法的正确性。本次试验进一步夯实了我国在液氧甲烷可回收运载火箭技术路线上的工程实践基础，为我国实现一子级回收探索了可行路径。

6、C909飞机载客突破 3000 万人次

12月3日，在喀什飞往伊宁的华夏航空 G54969 航班上，C909 飞机迎来了第 3000 万名乘客。自 2016 年 6 月 28 日商业首航以来，C909 飞机累计安全运送旅客突破 3000 万人次，标志着 C909 飞机开启了规模化运营新征程。C909 飞机是我国自主研发的涡扇支线客机。截至目前，中国商飞公司已向十余家国内外客户交付了 170 余架 C909 飞机，开通近 800 条航线，通航 178 座城市。

四、公司跟踪

1、华伍股份：控股股东及其一致行动人减持股份变动触及 1%整数倍

公司于近日收到控股股东聂景华先生及其一致行动人聂璐璐女士、江西华伍科技投资有限责任公司出具的《关于减持股份触及 1%整数倍的告知函》，聂璐璐女士在 2025 年 11 月 6 日通过集中竞价方式减持公司股份 40 万股（占目前剔除回购专用账户股份后公司总股本的比例 0.1%）；聂景华先生在 2025 年 11 月 24 日至 2025 年 12 月 4 日期间，通过集中竞价方式合计减持公司股份 294 万股（占目前剔除回购专用账户股份后公司总股本的比例 0.75%）。本次权益变动导致公司的控股股东聂景华先生持股比例由 14.72%减少至 13.98%；公司控股股东聂景华先生及其一致行动人聂璐璐女士、江西华伍科技投资有限责任公司合计持股比例由 29.37%减少至 28.52%，触及 1%的整数倍。

2、超捷股份：控股股东权益变动触及 1%整数倍

公司于近日收到控股股东上海毅宁投资有限公司出具的《关于权益变动触及 1%整数倍的告知函》，获悉股东上海毅宁近日通过大宗交易方式累计减持其所持有的本公司股份 980,000 股，本次减持完毕后，上海毅宁持股比例由 47.37%减少至 46.63%。本次权益变动触及 1%的整数倍。

3、北方股份：持股 5%以上股东减持股份计划

公司近日收到股东上海特沃（上海）企业管理咨询有限公司出具的《关于股份减持计划的告知函》，因自身资金需求，特沃上海拟于 2025 年 12 月 25 日-2026 年 3 月 24 日（即本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内）的时间段内，通过集中竞价、及/或大宗交易方式合计减持不超过 510 万股（占总股本的 3%），其中通过集中竞价减持不超过 170 万股（占总股本的 1%，且在任意连续 90 个自然日内通过集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%）；通过大宗交易方式减持不超过 340 万股（占总股本的 2%，且在任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%）。

4、高华科技：股东、董事及高级管理人员减持股份计划

公司于近日收到股东、董事及高级管理人员的通知，因自身资金需求，董事及董事会秘书陈新先生计划通过集中竞价交易方式减持其直接持有的股份不超过 98.3 万股，减持其通过南京高感间接持有的股份不超过 21.7 万股，合计减持所持有的公司股份合计不超过 120 万股（不超过公司总股本的 0.65%）；副总经理胡建斌先生计划通过集中竞价交易方式减持其通过南京高感间接持有的公司股份合计不超过 5.425 万股（不超过公司总股本的 0.03%）；副总经理蒋治国先生计划通过集中竞价交易方式减持其通过南京高感间接持有的公司股份合计不超过 5.425 万股（不超过公司总股本的 0.03%）；副总经理兰之康先生计划通过集中竞价交易方式减持其通过南京高感间接持有的公司股份合计不超过 5.425 万股（不超过公司总股本的 0.03%）；财务总监李来凭先生计划通过集中竞价交易方式减持其通过南京高感间接持有的公司股份合计不超过 5.425 万股（不超过公司总股本的 0.03%）；职工董事宋晓阳先生计划通过集中竞价交易方式减持其通过南京高感间接持有的公司股份合计不超过 5.425 万股（不超过公司总股本的 0.03%）；已卸任监事刘强先生计划通过集中竞价交易方式减持其通过南京高感间接持有的公司股份合计不超过 1.225 万股（不超过公司总股本的 0.01%）；已卸任监事任云智女士计划通过集中竞价交易方式减持其通过南京高感间接持有的公司股份合计不超过 1.925 万股（不超过公司总股本的 0.01%）。

5、际华集团：股份回购进展

截至 2025 年 11 月 30 日，公司已累计回购股份 3,055.9001 万股，占公司当前总股本的比例为 0.6958%，购买的最高价为 4.02 元/股、最低价为 2.51 元/股，已支付的总金额为人民币 10000.1808 万元。

6、兴图新科：回购股份集中竞价减持股份进展

截至 2025 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计出售已回购股份 5,500 股，占公司总股本的 0.0053%，减持均价为 29.18 元/股。本次减持后，公司回购专用证券账户持有股份 861,100 股，占公司总股本的 0.8357%。

7、中无人机：股份回购进展

截至 2025 年 11 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累计回购股份 200,296 股，占公司总股本的比例为 0.0297%，回购成交的最高价为 50 元/股，最低价为 49.64 元/股，支付的资金总额为人民币 998.84 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

8、富吉瑞：股份回购实施结果

截至本公告披露日，公司完成回购，已实际回购公司股份 410,000 股，占公司总股本的 0.54%，回购成交的最高价为 26.03 元/股，最低价为 24.92 元/股，支付的资金总额为人民币 1,045.70 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购方案实际执行情况与公司原披露的回购方案不存在差异，公司已按披露的方案完成回购。

9、华力创通：公司董事、持股 5%以上股东减持股份变动触及 5%整数倍

公司近日收到王琦先生出具的《关于股东权益变动触及 5%整数倍暨减持股份计划时间届满的告知函》。王琦先生于 2025 年 9 月 2 日至 2025 年 12 月 1 日通过集中竞价及大宗交易的方式累计减持公司股份 9,465,000 股，占公司总股本的 1.4283%。本次权益变动后，其持股数量由 85,498,664 股减少至 76,033,664 股，持股比例占公司总股本的比例由 12.9020%降低至 11.4737%，对应表决权股份比例由 11.4283%降低至 10.0000%。股东权益变动触及 5%的整数倍。

10、恒宇信通：持股 5%以上股东、董事减持股份超过 1%整数倍暨减持股份计划实施完毕

公司于 2025 年 12 月 2 日接到股东吴琉滨先生《关于减持股份比例触及 1%整数倍暨减持完成的告知函》，吴琉滨先生于 2025 年 11 月 26 日至 2025 年 12 月 2 日期间以集中竞价交易、大宗交

易方式累计减持公司股份 69.81 万股，占公司总股本的 1.16%。本次减持与此前披露的减持意向、承诺及减持计划一致，本次权益变动触及 1%的整数倍，本次减持计划已实施完成。

11、中航光电：以集中竞价交易方式回购公司股份的进展

截至 2025 年 11 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 2,995,170 股，约占公司目前总股本的 0.1414%，最高成交价为 38.04 元/股，最低成交价为 35.10 元/股，支付总金额为 111,900,320.87 元（不含交易费用），回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过 50.14 元/股。

12、邦彦技术：股份回购进展

截至 2025 年 11 月月底，公司已累计回购股份 533,288 股，占公司总股本 152,225,204 股的比例为 0.3503%，购买的最高价为 20.70 元/股、最低价为 17.39 元/股，已支付的总金额为 999.95 万元。

13、航宇科技：股东减持股份计划时间届满暨减持股份结果

近日公司分别收到股东张华、张跃、王华东出具的《关于减持计划时间届满暨减持结果的告知函》，截至 2025 年 11 月 30 日，张华已通过集中竞价方式累计减持公司股份 1,051,117 股，占公司最新总股本的 0.55%；张跃已通过集中竞价方式累计减持公司股份 150,450 股，占公司最新总股本的 0.08%；王华东已通过集中竞价方式累计减持公司股份 70,176 股，占公司最新总股本的 0.037%。本次减持计划时间区间已届满。

14、中航高科：以集中竞价交易方式回购公司股份的进展

截至 2025 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司 A 股股份 3,539,700 股，占公司截至本公告日总股本的 0.2541%，回购最高价格人民币 27.61 元/股，回购最低价格人民币 24.67 元/股，使用资金总额人民币 91,910,124 元（不含交易费用）。

15、中航机载：股份回购进展

截至 2025 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 13,004,400 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.2687%，回购的最高价为人民币 12.80 元/股，回购的最低价为人民币 11.70 元/股，累计支付的总金额为人民币 159,885,393.78 元（不含交易费用）。

16、晶品特装：以集中竞价交易方式回购股份的进展

截至 2025 年 11 月月底，公司已累计回购股份 3.60 万股，占公司总股本的比例为 0.05%，购买的最高价为 83.00 元/股、最低价为 71.89 元/股，已支付的总金额为 279.97 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

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。