

商业航天火箭密集发射，关注军转民投资机会

核心观点

4月24日是第11个中国航天日，恰逢中国航天事业创建70周年、中国航天日设立十周年。今年中国航天日以“七秩问天路 携手探九霄”为主题，主场活动将在四川省成都市举办。近期商业航天板块受到部分火箭发射失利/推迟以及市场风偏变化等影响，出现较大幅度回调，后续催化密集，随着市场风偏的修复，看好商业航天板块后续表现。卫星环节重点关注载荷总体、天线及配套、激光通信终端及配套、太阳翼及能源系统相关，火箭环节重点关注发动机及其3D打印、箭体结构件相关，地面设备环节重点关注民用终端及手机直连相关，运营服务环节重点关注具备稀缺资质的公司。

主要内容

1、4月24日是第11个中国航天日，恰逢中国航天事业创建70周年、中国航天日设立十周年。今年中国航天日以“七秩问天路 携手探九霄”为主题，主场活动将在四川省成都市举办。近期商业航天板块受到部分火箭发射失利/推迟以及市场风偏变化等影响，出现较大幅度回调，后续催化密集，随着市场风偏的修复，看好商业航天板块后续表现。卫星环节重点关注载荷总体、天线及配套、激光通信终端及配套、太阳翼及能源系统相关，火箭环节重点关注发动机及其3D打印、箭体结构件相关，地面设备环节重点关注民用终端及手机直连相关，运营服务环节重点关注具备稀缺资质的公司。

2、我们判断，中国军工产业已从过去依赖国内单一需求的模式，演进为三轮驱动的新发展格局，增长动能更加多元和可持续。“内需筑基、外贸扩张、民用反哺”的格局正在深刻重塑我国军工产业的面貌和边界。行业从“周期成长”转向“全面成长”。第一曲线国内军工需求（基本盘）：聚焦“备战打仗”和装备现代化，需求来自国防预算稳定增长及装备升级换代（如“十四五”期间重点型号批产）。强威慑高精尖+体系化无人化低成本是主要增长方向。第二曲线军贸出海（新引擎）：凭借性价比优势、体系化作战能力和地缘战略合作（“一带一路”），中国军贸份额持续提升，成为全球重要供应方，实现战略影响力与经济效益双赢。第三曲线军用技术民用化（新边界）：尖端军工技术向民用领域溢出，催生商业航天、低空经济、未来能源、深海科技、大飞机等万亿级新产业，拉动新工艺、新材料、新器件发展，形成“军技民用，反哺军工”的良性循环。

国防军工

维持

强于大市

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-56135187

SAC 编号:S1440516090001

王春阳

wangchunyang@csc.com.cn

010-56135191

SAC 编号:S1440520090001

发布日期：2026年04月19日

市场表现



相关研究报告

目录

一、核心观点	1
1.1 商业航天火箭密集发射，关注军转民投资机会	1
1.2 估值回暖叠加周期重启，军工板块有望重拾升势	3
1.3 投资策略：建体系，走出去，军转民	3
二、每周板块数据回顾	6
2.1 板块指数	6
2.2 个股表现	6
2.3 板块估值	7
2.4 新股跟踪	7
2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪	11
2.6 重点公司盈利预测与估值	12
2.7 军工基金复盘	13
三、投资策略：建体系+补短板，迈入结构性增长新周期	14
四、细分赛道行业动态	16
4.1 商业航天板块	16
4.2 低空经济	16
4.3 增材制造	17
4.4 海洋工程	18
4.5 大飞机	18
4.6 未来能源	18
五、行业动态	20
5.1 国际动态	20
5.2 国内动态	20
六、一周上市公司公告	22
风险分析	25

一、核心观点

1.1 商业航天火箭密集发射，关注军转民投资机会

4月24日是第11个中国航天日，恰逢中国航天事业创建70周年、中国航天日设立十周年。今年中国航天日以“七秩问天路 携手探九霄”为主题，主场活动将在四川省成都市举办，由工业和信息化部、国家航天局、四川省人民政府联合主办，成都市人民政府、四川大学承办。应邀请，巴西担任主宾国。近日，我国低轨卫星互联网两大星座——垣信卫星“千帆星座”与中国星网“GW 星座”在 48 小时内完成两次组网发射，标志着我国卫星互联网从单点突破转向双轨并行、密集组网的新阶段。4月7日，长征八号在海南商业航天发射场以“一箭十八星”方式部署千帆星座第七批组网卫星，累计在轨达 126 颗。4月9日，长征六号改在太原卫星发射中心将 GW 星座低轨 21 组卫星成功入轨，这也是 2026 年内 GW 星座的第三次组网发射。两大星座累计发射卫星已超 300 颗，组网速度明显提升：千帆星座自 2024 年 8 月首批发射以来实现七批“一箭十八星”；GW 星座发射间隔从数月压缩至 3-5 天（2025 年下半年），节奏进一步加快。

本周两次发射释放出明确信号——中国卫星互联网已进入“批量发射、双星座并行”的关键窗口期。行业关注点正从“能不能发”转向“如何低成本、高频率地发”，以及“发完后如何用起来”。后续应密切跟踪火箭回收进展和终端产业链降本能力。

近期商业航天板块受到部分火箭发射失利/推迟以及市场风偏变化等影响，出现较大幅度回调，后续催化密集，随着市场风偏的修复，看好商业航天板块后续表现。卫星环节重点关注载荷总体、天线及配套、激光通信终端及配套、太阳翼及能源系统相关，火箭环节重点关注发动机及其 3D 打印、箭体结构件相关，地面设备环节重点关注民用终端及手机直连相关，运营服务环节重点关注具备稀缺资质的公司。

近期，部分军工企业发布 2025 年年报或业绩快报。受十四五最后一年订单释放影响，上游电子元器件、芯片公司业绩增长显著，如火炬电子、鸿远电子净利润增速均在 60% 以上。信息化系统相关公司业绩也有较大改善，如高华科技（营收+18.01%、利润+9.35%）、芯动联科（营收+29.48%、利润+36.10%）、华丰科技（营收+128.478%、扭亏）、长盈通（营收+20.32%，利润+29.52%）、睿创微纳（营收+46.49%、利润+93.39%）等营业收入快速增长。反映十四五最后一年订单和业绩集中释放，上游元器件板块业绩触底回升。部分上游公司如中航光电、复旦微电受原材料涨价和费用增长等因素影响利润下滑。上游原材料方面，受行业价格下降影响，碳纤维板块业绩承压，光威复材、中简科技、中航高科归母净利润分别下降 19%、12%和 11%。

下游整机方面，航空板块表现平稳，航发板块承压，船舶板块受民船大周期影响利润持续兑现。航空主要主机厂中航沈飞、中航西飞、中直股份、洪都航空净利润分别增长 3.65%、12.49%、17.27%、1.33%。航发板块光威复材普遍业绩下滑，航发动力、航发控制、航材股份净利润同比下降 26.27%、55.43%、7.72%。船舶板块受民船大周期影响中船防务净利润同比增长 167.26%。低成本弹药方向也值得关注，高德红外、北化股份业绩高增，高德红外 2026 年持续新增订单，反映该行业的高景气度。

新兴产业方面，无人系统产业链业绩大幅改善，如中无人机 2025 年度实现营业总收入 301,585.14 万元，同比增加 340.11%；实现归母净利润 8,857.49 万元，同比增加 264.28%；纵横股份 2025 年度实现营业总收入 62,107.14 万元，同比增长 30.97%；归属于母公司所有者的净利润为 1,164.37 万元，同比扭亏为盈。晶晶特装 2025 年度营业总收入 29,387.70 万元，同比大增 79.48%，利润同比减亏。反映无人系统基本面已经触底回升，在最近的几次战场上，无人机发挥关键作用，预计未来该板块十五五期间将持续景气。增材制造板块业绩增速较快，铂

力特和华曙高科营业收入分别增长 40.54%和 45.43%。增材制造等新工艺在军工以及军转民产业中的应用渗透率持续提升。航发产业链业绩承压，航材股份、航发控制、钢研高纳、抚顺特钢等归母净利润出现不同程度下滑。我们认为十五五期间随着新机型进入定型放量以及大飞机国产化程度提升，航发产业链有望得到修复。我们判断，中国军工产业已从过去依赖国内单一需求的模式，演进为三轮驱动的新发展格局，增长动能更加多元和可持续。“内需筑基、外贸扩张、民用反哺”的格局正在深刻重塑我国军工产业的面貌和边界。行业从“周期成长”转向“全面成长”。

图表1：国防军工板块发布年报情况（亿元）

股票名称	25 年归母	24 归母	同比增速
芯动联科	3.0	2.2	37%
北方导航	1.2	0.6	104%
国科军工	2.5	2.0	24%
高德红外	6.9	-4.5	转盈
湘电股份	2.2	2.5	-10%
中船防务	10.1	3.8	167%
金天钛业	0.6	1.5	-61%
航材股份	5.4	5.8	-8%
抚顺特钢	-8.0	1.1	-821%
钢研高纳	0.9	2.5	-65%
图南股份	1.6	2.7	-42%
派克新材	2.5	2.6	-4%
航发控制	3.3	7.5	-55%
航发动力	6.3	8.6	-26%
航天电器	1.8	3.5	-47%
鸿远电子	2.5	1.5	63%
火炬电子	3.2	1.9	64%
中航光电	21.6	33.5	-36%
睿创微纳	11.2	5.7	98%
航天电子	2.3	5.5	-59%
国博电子	5.1	4.8	5%
智明达	1.0	0.2	425%
复旦微电	2.3	5.7	-59%

中科星图	0.3	3.5	-92%
中简科技	3.1	3.6	-12%
中航高科	10.3	11.5	-11%
光威复材	6.0	7.4	-19%
纵横股份	0.1	-0.4	-130%
中航机载	10.7	10.4	3%
北摩高科	2.0	0.2	1138%
中航重机	6.1	6.4	-5%
航天彩虹	0.3	0.9	-69%
中直股份	6.5	5.6	17%
中无人机	0.9	-0.5	-264%
中航沈飞	35.2	33.9	4%
中航西飞	11.5	10.2	12%
洪都航空	0.4	0.4	1%
中信海直	3.1	3.0	2%
华曙高科	0.7	0.7	3%
北化股份	2.6	-0.3	转盈

资料来源：ifnd，中信建投证券

1.2 估值回暖叠加周期重启，军工板块有望重拾升势

目前军工行业处于从业绩预期到业绩兑现的转折点，自 2024 年 9 月 24 日以来板块最高涨幅达 50%，反映的是新周期增长预期，2025 年进入业绩兑现阶段，板块结构性、分化性特点或将愈加明显。目前中证军工板块 PE 为 118.42 倍，主要原因是事件催化和行业基本面改善。5 月 10 日，巴基斯坦 JF-17“枭龙”战斗机摧毁印度 S-400 防空系统，受印巴冲突催化，军工板块走出较强的延续性。5 月 11 日，人民日报刊文《加快解放和发展新质战斗力》，进一步加大市场对于军工的关注度。6 月 24 日，国务院新闻办确认 9 月 3 日将在天安门举行抗战胜利 80 周年阅兵，重点展示无人集群、高超音速导弹等新型装备，市场对装备迭代进程与列装规模的关注升温。中东局势再度紧张叠加阅兵预期升温，资金风险偏好提升，带动军工板块情绪集中释放。我国多枚商业航天火箭计划发射，多重利好叠加推动军工板块短期上涨。当前板块处于业绩增速、资金配置双重底部区间，国内外催化因素或将持续出现，为板块上涨注入新动力，新域新质领域催化不断，建议积极把握结构性反弹机会，静待下一轮周期到来。

1.3 投资策略：建体系，走出去，军转民

中国军工产业已从过去依赖国内单一需求的模式，演进为三轮驱动的新发展格局，增长动能更加多元和可持续。“内需筑基、外贸扩张、民用反哺”的格局正在深刻重塑我国军工产业的面貌和边界。行业从“周期成长”转向“全面成长”。

第一曲线：国内军工需求（基本盘）：聚焦“备战打仗”和装备现代化，需求来自国防预算稳定增长及装备升级换代（如“十四五”期间重点型号批产）。强威慑高精尖+体系化无人化低成本是主要增长方向。

第二曲线：军贸出海（新引擎）：凭借性价比优势、体系化作战能力和地缘战略合作（“一带一路”），中国军贸份额持续提升，成为全球重要供应方，实现战略影响力与经济效益双赢。

第三曲线：军用技术民用化（新边界）：尖端军工技术向民用领域溢出，催生商业航天、低空经济、未来能源、深海科技、大飞机等万亿级新产业，拉动新工艺、新材料、新器件发展，形成“军技民用，反哺军工”的良性循环。

建体系方向

1、 **新一代智能化作战底座：**打造数字现代化战略体系，我国智能化新体系建设有望加速

推荐标的：宏达电子、航天电器、鸿远电子、七一二；

2、 **低成本精确制导弹药：**低成本弹药实战消耗大，向技术集成、模块化、多用途发展

推荐标的：北化股份、国博电子、高德红外、北方导航；

3、 **无人系统：**无人装备智能化水平快速提高，应用场景扩大、性价比凸显

推荐标的：中无人机、航天彩虹、航天电子；

走出去方向

4、 **军贸出海：**

推荐标的：中无人机、航天彩虹、国睿科技、中航西飞、内蒙一机；

军转民方向

5、 **商业航天：**

推荐标的：国机精工、航天环宇、西测测试、超捷股份；

6、 **低空经济：**

推荐标的：莱斯信息；

7、 **未来能源：**

推荐标的：合锻智能、永鼎股份、旭光电子；

8、 **深海科技：**

推荐标的：湘电股份、中国海防、长盈通；

9、大飞机：

推荐标的：中航西飞、航发动力；

10、新材料、新工艺、新器件：

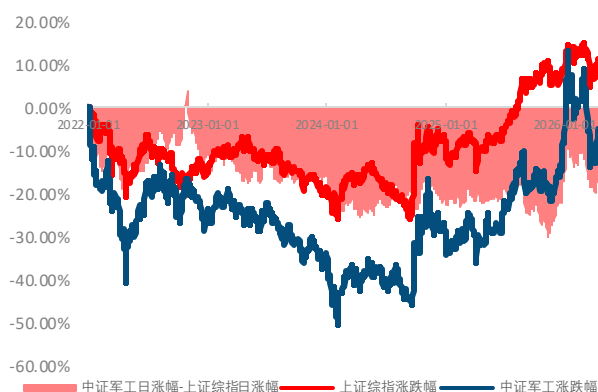
推荐标的：国机精工、华曙高科、火炬电子、华秦科技、菲利华、新雷能；

二、每周板块数据回顾

2.1 板块指数

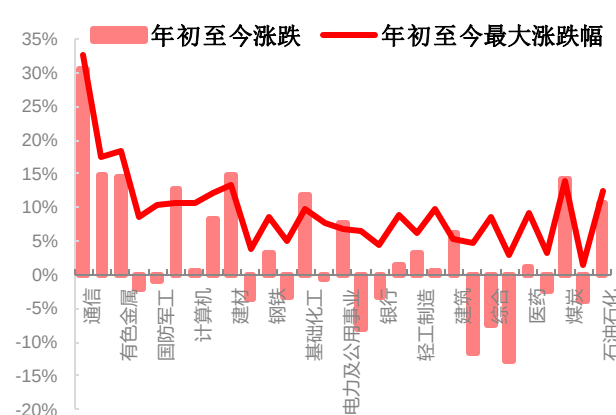
本周上证综指上涨 1.64%，收于 4051.43 点。同期中证军工指数上涨 3.54%，收于 14176.00 点，跑赢大盘 1.90 个百分点。从行业板块来看，通信、电子、有色金属等板块涨幅较大，石油石化、食品饮料、煤炭等板块表现居后。本月上证综指下跌 2.68%，收于 4051.43 点。同期中证军工指数下跌 10.59%，收于 14176.00 点，跑输大盘 7.91 个百分点。本年上证综指上涨 2.08%，收于 4051.43 点。同期中证军工指数上涨 1.18%，收于 14176.00 点，跑输大盘 0.90 个百分点。

图表2： 2022 年初至今中证军工指数与上证综指走势



数据来源：iFind，中信建投证券

图表3： 2026 年初至今中信各行业涨跌情况



数据来源：iFind，中信建投证券

2.2 个股表现

上周表现位居前十位的个股为：博云新材（61.11%）、观典防务（57.72%）、航天南湖（26.99%）、兴图新科（23.37%）、国博电子（23.25%）、西部材料（20.04%）、理工导航（20.00%）、广联航空（19.33%）、新雷能（19.31%）、爱乐达（17.58%）。月表现位居前十位的个股为：博云新材（61.85%）、中瓷电子（49.87%）、理工导航（41.39%）、华丰科技（32.07%）、新雷能（29.33%）、爱乐达（28.58%）、睿创微纳（28.16%）、航天电器（26.86%）、中航光电（26.72%）、图南股份（26.39%）。年表现位居前十位的个股为：万泽股份（97.59%）、中国动力（84.59%）、天银机电（72.38%）、应流股份（70.30%）、航天电器（59.11%）、中复神鹰（58.79%）、中瓷电子（53.75%）、西测测试（52.10%）、铖昌科技（48.36%）、博云新材（47.79%）。

图表4： 军工个股表现情况（%）

周表现居前	周涨幅（%）	月表现居前	月涨幅（%）	年表现居前	年涨幅（%）
博云新材	61.11	博云新材	61.85	万泽股份	97.59
观典防务	57.72	中瓷电子	49.87	中国动力	84.59
航天南湖	26.99	理工导航	41.39	天银机电	72.38
兴图新科	23.37	华丰科技	32.07	应流股份	70.30
国博电子	23.25	新雷能	29.33	航天电器	59.11

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

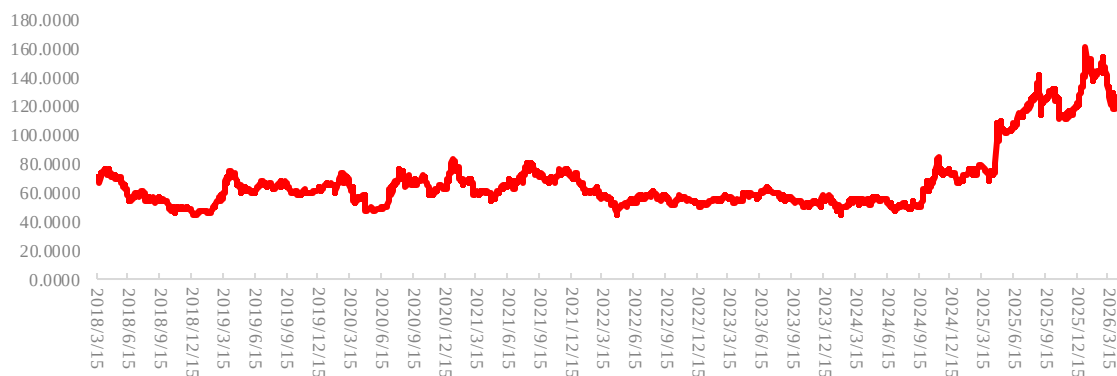
西部材料	20.04	爱乐达	28.58	中复神鹰	58.79
理工导航	20.00	睿创微纳	28.16	中瓷电子	53.75
广联航空	19.33	航天电器	26.86	西测测试	52.10
新雷能	19.31	中航光电	26.72	铖昌科技	48.36
爱乐达	17.58	图南股份	26.39	博云新材	47.79

资料来源：iFind，中信建投证券

2.3 板块估值

板块估值方面，军工板块整体估值为 125.76 倍，受伊朗以色列局势缓和影响，市场风险偏好回升，主要原因是事件催化和行业基本面改善。5 月 10 日，巴基斯坦 JF-17 “枭龙”战斗机摧毁印度 S-400 防空系统，受印巴冲突催化，军工板块走出较强的延续性。5 月 11 日，人民日报刊文《加快解放和发展新质战斗力》，进一步加大市场对于军工的关注度。6 月 24 日，国务院新闻办确认 9 月 3 日将在天安门举行抗战胜利 80 周年阅兵，重点展示无人集群、高超音速导弹等新型装备，市场对装备迭代进程与列装规模的关注升温。中东局势再度紧张叠加阅兵预期升温，资金风险偏好提升，带动军工板块情绪集中释放。多重利好叠加推动军工板块短期上涨。

图表5： 中证军工指数 PE-TTM



资料来源：iFind，中信建投证券

2.4 新股跟踪

图表6： 2020 年至今新增军工股

股票名称	主营业务	总市值 (亿元)	最新收盘价 (元)	一周涨跌 (%)
兴图新科	视频预警控制系统、视频指挥控制系统	52.88	51.32	23.37%
火箭科技	弹载固态发射机、电子对抗产品、电子对抗产品发射机、机载相控阵天线等	35.48	29.54	6.45%
北摩高科	刹车盘、刹车装置、飞机刹车控制系统、飞机机轮、机轮组件、摩擦片	122.72	36.98	2.18%
盟升电子	Ka 频段船载动中通、Ku 频段船载动中通、便携式卫星导航模拟器、车载抛物面动中通、车载平板动中通、车载天通动中通、导航干扰机等	68.25	39.27	6.25%

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

江航装备	飞机副油箱、航空氧气系统、机载油箱惰性化防护系统、军用特种制冷设备等	112.61	14.23	5.56%
捷强装备	DF 液压动力系统、DL 液压动力系统、JQB3 液压动力系统、JQB4 液压动力系统	40.43	40.50	-2.64%
派克新材	船舶锻件、电力锻件、航空锻件、航天锻件、其他锻件、石化锻件	122.70	101.26	5.05%
中天火箭	炭/炭热场材料、增雨防雹火箭、智能计重系统	96.21	58.41	2.15%
科思科技	**显控终端、便携式无线指挥终端、其他信息处理终端、软件雷达信息处理设备	90.28	57.55	-0.57%
广联航空	广联航空飞机成品件、航空工装、航空航天零部件、无人机	147.51	45.01	19.33%
航亚科技	航亚科技骨科植入物锻件、航亚科技航空发动机用压气机叶片、航亚科技整体叶盘	86.55	33.35	-0.45%
天秦装备	金属类防护装置、丽棉 1 号天植物纤维热转印墨水、树脂基复合材料类防护装置	31.69	19.96	-0.10%
纵横股份	飞控与地面指控系统、无人机服务、无人机配件、无人机系统	43.43	49.59	4.09%
智明达	计算机控制组装件、机载嵌入式计算机雷达数据处理机、机载嵌入式计算机数据处理模块	78.80	45.31	10.97%
霍莱沃	暗室的建设及维护、仿真软件及应用业务、通用化测试设备产品、无线系统半实物仿真验证平台业务等	49.44	48.55	10.04%
迈信林	半导体封测设备腔体、导管连接快卸卡箍、电磁屏蔽柜、电子连接器、舵机壳体等	66.23	45.10	12.89%
航宇科技	风电用环件、航空发动机环形锻件、航空发动机机匣、航天用环形锻件、核电用环件、燃机用环形锻件、燃机用机匣、钛环	119.58	62.73	2.87%
天微电子	保护类某型放电管、大型大电流陶瓷快/慢熔断系列、点火类某型放电管、动力舱灭火系统	30.01	22.45	2.75%
通易航天	通易航天变压器储油柜胶囊、通易航天航空供氧面罩、通易航天橡胶软油箱	13.29	12.82	7.91%
雷电微力	高频段毫米波前端、毫米波有源相控阵微系统、火控雷达相控阵微系统、机载数据链相控阵微系统等	123.14	49.81	6.80%
国光电气	多波束馈电网络、固态功率放大器、行波管、核工业领域专用泵、核工业领域专用阀门等	92.61	85.45	2.51%
观想科技	部队资源规划信息化系统、观想科技办公自动化平台、观想科技仓库信息化综合管理平台、观想科技车辆管理平台、观想科技多功能数据采集终端等	56.10	70.13	2.57%
立航科技	APU 地面安装车、发动机安装车、飞机部件装配、飞机工艺装备、挂弹车、航空器试验和检测设备、军机零部件机加工、民机零部件机加工、千斤顶及液压千斤顶操纵箱	0.00	0.00	0.00%
高凌信息	便携式噪声自动监测子站、多核心异构硬件平台、黑烟车自动抓拍系统、机动车路检检测终端、机动车尾气遥感监测系统、凌盾电信网安全接入专用设备	47.20	36.50	2.01%
理工导航	惯性导航系统、惯性导航系统核心部件、光纤陀螺仪、技术服务、专用电路模块	79.21	90.01	20.00%

观典防务	观典防务 IT 设备销售业务、观典防务文化服务业务、观典防务无人机业务	8.71	2.35	57.72%
铖昌科技	GaAs 两片式单通道 T/R 芯片组、GaAs 相控阵 T/R 芯片组、GaN 相控阵 T/R 芯片组、放大器类芯片、幅相控制类芯片、硅基单片式多通道相控阵 T/R 芯片、无源类芯片	0.00	0.00	0.00%
华如科技	联合防空仿真系统、联合试验训练支撑平台（简称 LORIS）、联合训练仿真系统、科技物流仿真平台等	34.43	22.09	4.35%
中无人机	翼龙-1、翼龙-1D、翼龙-2	337.77	50.04	3.45%
超卓航科	靶材、军用航空器提供机载设备(部附件)维修服务、卡箍、民用航空器提供机载设备(部附件)维修服务	51.36	57.27	7.91%
思科瑞	分立器件测试与可靠性筛选试验、集成电路测试与可靠性筛选、技术开发与支持、晶圆测试业务、破坏性物理分析（DPA）、其他元器件的测试与可靠性筛选试验、阻容感测试与可靠性筛选试验	39.02	39.02	6.18%
国博电子	射频放大类芯片、射频控制类芯片、射频模块、有源相控阵 T/R 组件	804.92	135.05	23.25%
西测测试	电磁兼容性试验、电子元器件检测筛选、高低温环境试验箱、环境与可靠性试验	146.81	173.94	17.02%
振华风光	达林顿晶体管阵列、电压比较器、电压基准源、模拟乘法器、模拟开关、三端稳压源	102.28	51.14	1.37%
邦彦技术	安全电话通信平台、船舶通信控制系统、多主机安全服务平台、富媒体指挥调度系统	26.08	17.13	1.90%
晶品特装	便携式侦察机器人、单兵携行多用途机器人、光电探测系统、吊舱伺服控制系统、耐辐射相机、强光拒止器等、机械臂、操控终端、动力驱动系统、机器人底盘/平台等、轮式无人车、履带式无人车、抛投式侦察机器人、轻型排爆机器人、全天候观测仪、融合型望远镜、手持穿墙雷达、数字化微光夜视镜、小型固定翼无人机吊舱、小型排爆机器人、小型旋翼无人机吊舱、夜视多功能眼镜、中型排爆机器人	52.02	68.76	11.62%
长盈通	半脱骨架光纤环、保偏光子晶体光纤、大直径异形结构光纤、电流互感器延时环、定制光纤、各类光子晶体光纤、光器件设备及其他、光纤陀螺波导用 60 μm 保偏光纤、光纤陀螺波导用保偏光纤、光纤陀螺绕环用 60 μm 保偏光纤、光纤陀螺绕环用保偏光纤、其他光纤器件用胶粘剂、全骨架光纤环、热固化光纤陀螺用胶粘剂、水听器敏感环、通信延时环（包含 5G 平绕环）、涂覆材料、椭圆芯型保偏光纤、弯曲不敏感光纤、无骨架光纤环、紫外固化光纤陀螺用胶粘剂	89.58	69.56	8.96%
燕东微	公司主营业务包括产品与方案和制造与服务两类业务。公司产品与方案业务聚焦于设计、生产和销售分立器件及模拟集成电路、特种集成电路及器件；制造与服务业务聚焦于提供半导体开放式晶圆制造与封装测试服务。	557.48	39.05	-3.96%
纳睿雷达	全极化有源相控阵雷达系统，X 波段双极化(双偏振)有源相控阵雷达及配套软硬件产品	111.84	36.91	13.50%
华曙高科	金属 3D 打印设备 SLM、高分子 3D 打印设备 SLS 以及高分子粉末材料	336.51	81.25	10.76%

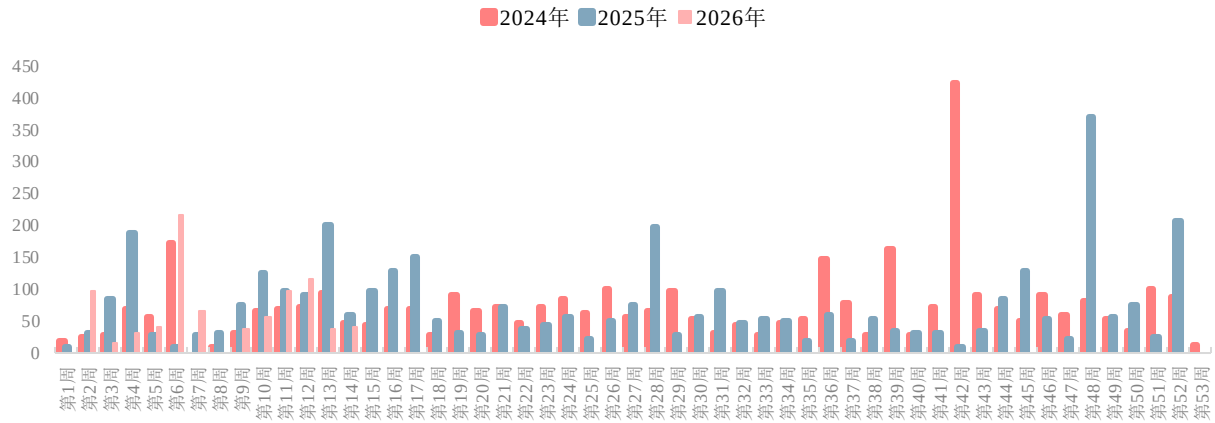
行业动态报告

北方长龙	军用车辆人机环系统内饰、弹药装备、军用车辆辅助装备、军用车辆通信装备	109.58	115.10	-0.33%
索辰科技	单一学科仿真软件、多学科仿真软件以及定制化开发	81.37	91.32	6.98%
高华科技	高可靠性传感器及传感器网络系统，主要产品为各类压力、加速度、温湿度、位移等传感器，以及通过软件算法将上述传感器集成为传感器网络系统	72.43	38.96	9.35%
航天南湖	防空预警雷达，目标指示雷达、雷达配套	164.24	48.70	26.99%
航天软件	基础软件服务、应用软件服务、软件开发、软件咨询	80.08	20.02	6.32%
航天环宇	航空航天器及设备、通信设备、雷达及配套设备、复合材料产品	284.41	69.90	17.40%
国科军工	武器装备弹药、引信、固体火箭发动机复合推进剂、武器装备系统等军工产品的科研生产	149.07	71.38	0.98%
华丰科技	全球光电连接器及互连方案	628.79	136.40	8.62%
航材股份	钛合金铸件、橡胶与密封件、透明件（风挡和座舱盖）、高温合金母合金	271.22	60.27	1.12%
成都华微	特种集成电路	283.40	44.50	0.38%

资料来源：iFind, 中信建投证券

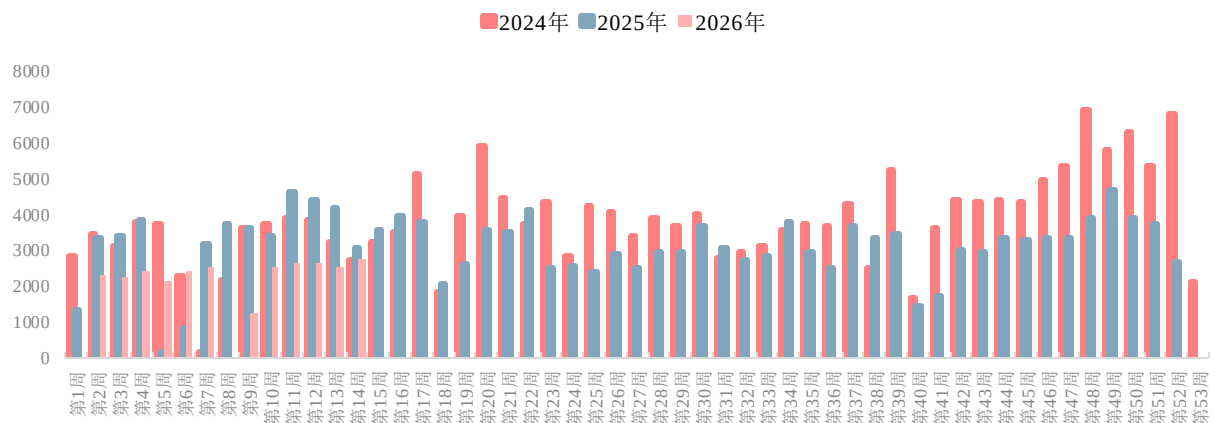
2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪

图7： 全军装备采购信息网招标公告数量统计（按周，单位：个）



资料来源：全军装备采购信息网，中信建投证券

图8： 全军装备采购信息网采购需求数量统计（按周，单位：个）



资料来源：全军装备采购信息网，中信建投证券

2.6 重点公司盈利预测与估值

图表9： 重点公司盈利预测

			归母净利润				PE		
			总市值	24A	25E	26E	24E	25E	26E
建体系方向	新一代智能化作战底座	宏达电子	188.13	2.79	3.69	4.54	67.37	51.04	41.47
		航天电器	363.25	3.47	5.02	7.03	104.65	72.31	51.65
		鸿远电子	120.86	1.54	3.39	4.67	78.61	35.61	25.88
		七一二	127.46	-2.49	1.20	2.36	-51.23	106.63	53.91
	低成本精确制导弹药	北化股份	143.63	-0.28	2.32	3.64	-507.41	61.79	39.42
		国博电子	804.92	4.85	5.40	6.90	166.08	149.15	116.65
		高德红外	588.51	-4.47	6.57	8.61	-131.60	89.59	68.38
	无人系统	北方导航	227.31	0.59	2.56	3.42	385.02	88.68	66.55
		中无人机	337.77	-0.54	1.79	2.55	-626.47	188.30	132.46
		航天彩虹	220.23	0.88	2.34	3.25	249.76	94.11	67.85
走出走向	军贸出海	航天电子	772.70	5.48	6.07	8.22	141.00	127.36	93.95
		中无人机	337.77	-0.54	1.79	2.55	-626.47	188.30	132.46
		航天彩虹	220.23	0.88	2.34	3.25	249.76	94.11	67.85
		国睿科技	353.93	6.30	7.44	8.87	56.20	47.57	39.88
		中航西飞	686.11	10.23	11.52	13.47	67.04	59.54	50.93
		商业航天	国机精工	268.63	2.80		96.01		
		航天环宇	284.41	1.02	1.19	1.42	280.02		
		低空经济	莱斯信息	94.52	1.29		73.25		
	深海科技	湘电股份	181.96	2.49	3.29	5.09	73.09	55.31	35.75
		长盈通	89.58	0.18	0.67	1.06	499.29	134.22	84.53
军转民方向	大飞机	中航西飞	686.11	10.23	11.52	13.47	67.04	59.54	50.93
		航发动力	1,326.67	8.60	6.73	9.60	154.21	197.18	138.25
	新材料、新工艺、新器件	国机精工	268.63	2.80			96.01		
		华曙高科	336.51	0.67	0.88	1.13	500.71	384.59	299.12
		火炬电子	165.59	1.95	5.08	6.62	85.13		
		华秦科技	208.76	4.14			50.44		
		菲利华	585.98	3.14	5.12	8.17	186.49	114.37	71.77

资料来源：iFind，中信建投证券，归母净利润为wind一致预期，数据截止到4月17日

2.7 军工基金复盘

图表10： 军工基金复盘

基金类型	代码	基金名称	单位净值/元	基金份额/百万份	年初至今基金份额 变化/百万份	近一周涨跌 幅 %	今年以来收益 率 %
被动型	161024	富国中证军工	1.3430	3,359.3611	0.00	3.39%	1.13%
	160630	鹏华中证国防	1.1998	2,460.9164	0.00	3.83%	4.36%
	164402	前海开源中航军工	1.1196	762.8861	0.00	4.11%	1.81%
	000596	前海开源中证军工 A	2.0870	327.9044	0.00	3.37%	1.61%
	002199	前海开源中证军工 C	1.0490	318.4593	0.00	3.35%	1.55%
	163115	申万菱信中证军工	1.3360	555.0818	0.00	3.39%	1.21%
	502003	易方达军工	1.6686	369.4073	0.00	3.43%	1.76%
	512710	富国中证军工龙头 ETF	0.7845	12,871.6584	-379.00	2.84%	0.40%
	512680	广发中证军工 ETF	1.4201	4,252.1301	-337.60	3.53%	1.11%
	512660	国泰中证军工 ETF	1.3860	7,766.0800	-348.00	3.53%	1.05%
	512810	华宝中证军工 ETF	0.8038	947.5835	32.00	3.54%	1.15%
	512670	鹏华中证国防 ETF	0.9462	4,128.6526	-954.00	4.00%	4.82%
	512560	易方达中证军工 ETF	0.8592	784.1270	220.00	3.62%	1.54%
	501019	国泰中证航天军工	1.4289	525.4102	0.00	2.86%	0.15%
	160643	鹏华中证空天一体军工	1.4328	501.8064	0.00	3.56%	5.14%
主动型	005609	富国军工主题	2.0230	1,693.3517	0.00	5.20%	17.40%
	001475	易方达国防军工	2.0360	4,327.7622	0.00	2.21%	21.05%
	004698	博时军工主题	2.2930	1,094.6919	0.00	4.42%	9.66%
	001838	国投瑞银国家安全	1.3368	1,788.0371	0.00	4.23%	4.05%
	002251	华夏军工安全	2.4290	1,905.4852	0.00	7.15%	20.55%
	004224	南方军工改革	1.5013	2,399.4869	0.00	3.96%	3.72%
	000969	前海开源大安全核心	4.1190	94.1987	0.00	5.43%	21.33%
	000535	长盛航天海工装备	1.8631	105.8969	0.00	5.37%	-5.55%
	002983	长信国防军工 A	1.8840	519.1913	0.00	6.74%	2.37%
	004139	中邮军民融合	2.5541	380.9607	0.00	5.27%	9.84%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到4月17日

三、投资策略：建体系+补短板，迈入结构性增长新周期

宏观大势：国际局势波谲云诡，国防预算稳健增长

中美关系先抑后扬，短期边际回暖，中长期战略竞争态势不变。俄乌冲突、巴以冲突长期化，其他热点地区风波不断。特朗普重返白宫后或将出台更多限制政策，中美战略竞争态势大概率继续强化，特朗普内阁人员名单中，担任重要职位的国务卿和国家安全顾问均为对华鹰派分子，未来中美对抗局势或将持续高压。国际局势波谲云诡，国内需求持续旺盛的同时，军贸市场有望成为第二增长曲线，国防军费保持长期稳健增长大势所趋。2025 年我国国防支出为 17846.65 亿元，增长 7.2%，总额再创新高。这是中国国防费自 2023 年以来增幅连续三年持平，均为 7.2%。预计十五五期间，我国国防预算仍将保持 7-7.5% 左右的稳定增长，占 GDP 比重或有一定提升空间。

传统军工：新一轮结构性增长起点，关注增量新方向

船舶行业：水面舰艇稳步放量，水下装备蓄势待发。

航发行业：产品谱系逐步丰富，产能质量瓶颈双突破。

航空航天：整体增长稳健，关注边际改善方向。

新域新质：智能战争引发产业革命，新质生产力新技术蓬勃发展

1、新式战争：智能战争引发产业革命，低成本无人化智能化大势所趋。

未来智能战争将是人工智能等新一代信息技术变革为牵引的体系作战，该体系的主要构成包括无人系统、低成本精确制导弹药、新一代信息化智能化底座等。无人装备智能化水平快速提高，应用场景全面性价比凸显。低成本弹药实战消耗大，向技术集成、模块化、多用途发展。新一代智能化底座是打造数字现代化战略体系的基石，未来智能化新体系建设有望加速。

2、新质生产力：商业航天产业建设亟待提速，低空经济大飞机打造万亿新市场

商业航天：卫星互联网军民市场空间广阔，产业建设亟待提速。

低空经济：新质生产力增长引擎，万亿产业蓄势待发。

大飞机：国内民航需求旺盛，国产化提升产业链价值。

3、新技术：新器件新工艺新材料持续迭代，下游需求牵引带来行业变革

新器件：低成本通用化背景下，MEMS 等新器件渗透率提升。

新工艺：3D 打印快速迭代，行业渗透率持续提升。

新材料：陶瓷基复合材料高温性能优异，产业化应用迎来拐点。

改革出海：军贸出海方兴未艾，国改聚焦资产整合与重点领域控制

军贸出海：中国军贸方兴未艾，市占率有望快速提升。

军工国改：24 年平稳推进，聚焦资产整合与重点领域控制。

在 2024 年年度策略报告《周期重启，否极泰来》中我们提出了六大产业趋势，我们仍然维持这六大产业趋势的判断：1) 军品采购合规化、批量化、通用化、低成本化，行业马太效应更加凸显；2) 智能化战争背景下，从作战平台向作战体系建设转变；3) 海军、信息支援部队、陆军投入有望整体加速，火箭军、空军有结构性机会；4) 战略威慑力量建设加速，智能化新域新质作战力量加快发展；5) 中国军贸方兴未艾，市占率有望快速提升；6) 军工国改 23 年平稳推进，未来有望强化重点领域控制地位。

军工行业已逐步进入新一轮周期，由“量价齐升”过渡到“量增价稳”阶段，由“平台放量”过渡到“建体系，补短板”阶段，由“全面增长”过渡到“结构性增长”阶段，或将开启第二轮结构性周期复苏。

行业未来增长主要呈现结构性特征，传统领域增长稳定，新域新质领域增长有望远超行业均值，建议配置端向新领域龙头及有新增长曲线的传统龙头倾斜。配置方面建议围绕三条投资主线，一是传统军工方向，我们建议重点关注有订单修复预期、有业绩支撑的航发产业、船舶产业以及航空航天产业；二是新域新质方向，新式战争方面我们建议关注围绕低成本、智能化、体系化三大特点的行业，包括低成本精确制导弹药、无人系统以及新一代智能化作战底座；新质生产力方面，我们建议关注应用市场空间广阔、行业处于快速成长期、国产化率较低的行业，主要为商业航天、低空经济、大飞机；新技术方面，我们建议关注 MEMS 器件、增材制造以及陶瓷基复合材料。三是改革出海方向，我们建议关注有资产整合预期、军贸市场具有竞争力的相关公司。

四、细分赛道行业动态

4.1 商业航天板块

4月14日，据我们的太空消息，北京时间12时03分，我国在东风商业航天创新试验区使用力箭一号遥十二运载火箭成功将吉星高分07A02星等8颗卫星发射升空并顺利进入预定轨道，任务圆满成功，此次为力箭一号第12次飞行。

4月15日，据卫星界消息，亚马逊推出面向商用航空的卫星互联网服务Amazon Leo航空天线，支持1Gbps下行和400Mbps上行并强调安全可靠与免维护设计，达美航空和捷蓝航空已宣布将导入Amazon Leo网络服务。亚马逊4月14日宣布，将以每股90美元的价格收购卫星运营商Globalstar，交易总价值约为115.7亿美元。此次收购将为亚马逊卫星互联网业务注入动力，助力其追赶SpaceX星链，收购涵盖Globalstar卫星、基础设施及频谱许可。双方将协同打造直连终端卫星通信系统，交易预计2027年完成，相关系统计划2028年启动部署。亚马逊同时与苹果达成卫星通信服务协议，其Leo卫星部署遇延迟正申请监管延期。该交易将接受FCC审查，有望让亚马逊成为星链在手机直连卫星服务领域的重要竞争对手。

4月15日，据中国航天消息，《中国航天》刊文指出，低轨星座带动电推进需求快速增长且低成本成关键，氙工质因储量大、价格低和理论比冲高具应用前景，但需解决电离效率偏低及高压低密度贮存等问题，并可通过混合工质、结构优化、多级辅助电离与低温液态贮存等技术途径推进在巨型星座、大功率任务和深空探测中的应用。

4月17日，据人民网消息，12时10分，长征四号丙运载火箭在酒泉卫星发射中心成功发射高精度温室气体综合探测卫星。该卫星实现两个“国际首次”：国际首次通过主被动联合探测温室气体实现高精度宽幅全球观测；国际首次实现成像体制下天底与临边同步观测。

4.2 低空经济

4月13日，据通航圈消息，西藏自治区通用航空产业发展协调领导小组办公室印发的《西藏自治区支持低空经济高质量发展的若干政策（试行）》在自治区发改委网站公布，围绕低空基础设施、产业结构、运营服务、飞行保障和要素保障提出19条支持政策，部分一次性奖励最高2000万元，并自印发之日起实施、同步废止2023年版通航产业支持政策。

4月14日，据通航圈消息，中国民航局发布的《正常类动力提升无人驾驶航空器系统（不载人）适航标准》（AC-21-AA-2026-47）已于2026年4月3日起正式生效，适用于最大审定起飞重量25公斤以上、5700公斤及以下且不用于载人飞行、可进行融合飞行或在人口密集区域上方飞行的正常类动力提升无人机系统型号合格证及补充型号合格证适航要求。

4月14日，据通航圈消息，中国民航局表示《正常类多旋翼无人驾驶航空器系统（不载人）适航标准》（AC-21-AA-2026-46）已于2026年4月3日起正式生效，明确最大审定起飞重量不超过3180千克、非增压、不用于载人飞行且可在人口密集区上方或进行融合飞行的中大型正常类多旋翼无人机系统的型号合格与更改适

航要求。

4月14日，据低空经济观察消息，西藏自治区通用航空产业发展协调领导小组办公室印发《西藏自治区支持低空经济高质量发展的若干政策（试行）》，围绕低空基础设施建设、产业结构优化、运营服务培育、飞行保障及要素保障等提出19条支持政策，鼓励在运输机场建设通航服务设施、拓展“低空+”公共服务应用及发展低空旅游消费市场。

4月15日，据通航圈消息，多弗航空携127kW涡轴发动机亮相苏州参展2026第八届涡轮技术大会暨民用航空发动机与燃气轮机展，该发动机已进入整机试制与地面试验验证阶段，面向轻型直升机、无人机及应急救援等场景应用。

4月15日，据通航圈消息，民航局适航司4月13日发布《关于就中航通飞华南飞机工业有限公司AG600飞机（TC证后）专用条件征求意见的函》，就AG600在TC证后为满足水上锚泊需求新增锚泊设施设计更改及相关载荷和结构安全要求公开征求意见。

4月15日，据通航圈消息，农业农村部4月13日召开党组会议提出扎实推进农业农村服务业扩能提质，将推广应用智慧农机、无人机等智能装备并发展农业低空经济，同时多地陆续出台农业领域低空经济专项政策以拓展应用场景。

4月15日，据低空经济观察消息，农业农村部党组会议提出提升农业社会化服务体系，发展农业科技企业和数字服务平台，支持中试验证平台建设，推广智慧农机、无人机等智能装备，发展农业低空经济并提升一站式数智化综合服务能力。

4月15日，据低空产业联盟消息，中国航空工业集团自主研制的HH-200航空商用无人运输系统在航空工业民机试飞中心渭南运营基地圆满完成首飞并平稳降落，标志着我国在大型商用无人运输装备领域取得新进展。

4月15日，据低空产业联盟消息，《低空产业动态》披露低空物流应用进展，包括上海张江完成国内首个生物医药无人机干冰配送测试、南京江心洲建成南京市首个“城-岛-江”低空立体枢纽，以及迅蚁科技与泰国 True Digital Group 签署协议共建泰国低空物流网络。

4月16日，据央广网消息，国务院国资委发布消息称，其于4月15日召开了中央企业低空经济产业发展专题推进会，这是国务院国资委首次针对中央企业低空经济产业发展作出专题部署。会议强调中央企业要当好发展低空经济的长期资本、战略资本、耐心资本，加强关键核心技术攻关，加快低空航空装备创新迭代，切实当好低空基础设施建设的国家队、主力军。

4.3 增材制造

4月14日，据3D打印技术参考消息，随着航空航天、医疗齿科及消费电子等领域需求增长和材料成本下降，我国金属3D打印粉末产能加速扩张，预计到2026年底新增粉末产能将突破2万吨但短期仍存在供给不足压力。

4月15日，据南极熊3D打印消息，消费级FDM 3D打印正迎来以表面纹理与全彩叠色为核心的“表面质

量革命”，包括开源网页纹理工具 BumpMesh 与叠色软件 ColorStack 以及拓竹 MakerWorld 贴图工具等密集推出，推动桌面打印从“能打出来”向“打出来更好看”升级。

4 月 14 日，据南极熊 3D 打印消息，海关总署副署长王军在国务院新闻办发布会上表示，2026 年一季度我国 3D 打印机出口同比大幅增长 119%，成为海外市场青睐的创新型装备产品之一。

4.4 海洋工程

4 月 14 日，据国际船舶网消息，BIMCO 称截至 2026 年一季度末全球造船业手持订单达 1.91 亿 CGT 创 17 年新高、在 VLCC 等油船新船订单创纪录带动下行业复苏加速，其中中国船企一季度承接全球约 70% 新船订单并在 75 艘 VLCC 订单中拿下 69 艘继续占据主导地位。

4 月 15 日，据 Seawaymaritime 消息，由中船集团上海船舶研究设计院自主研发设计、七〇四研究所提供新型纯电推进系统的 740TEU 纯电动智能集装箱海船“宁远电鲲”号完成试验后正式交付启航，系中国首艘、世界最大纯电动集装箱海船，将投入宁波—乍浦沿海航线运营。

4.5 大飞机

4 月 13 日，据民航事儿消息，赛峰集团宣布将斥资 1.75 亿美元购置一台 3 万吨级超重型液压机并部署于法国热讷维耶工厂，计划 2029 年投运以提升 LEAP 及多型军用发动机核心部件产能，全面投产后年产零部件可达 1.4 万个并预计自 2026 年起在当地新增约 130 个就业岗位。

4 月 15 日，据民航事儿消息，央视记者从中国航空工业集团获悉，我国自主研发的 HH-200 航空商用无人运输系统在陕西蒲城完成首次飞行试验并圆满成功，试飞 22 分钟各系统工作正常，最大商载 1.5 吨、最大航程 2360 公里，已获 20 架意向订单并将与京东天鸿科技、圆通速递等推进商业化应用。

4.6 未来能源

4 月 14 日，据核聚变商业化消息，聚变能源企业在长周期、无收入阶段面临估值与现金流压力，文章提出以“技术路线×专利体系×资本逻辑”协同的知识产权战略框架，并以 CFS 与 Helion 为例分析不同技术路径下的专利布局重点与资本定价作用。

4 月 14 日，据核聚变商业化消息，英国聚变能源公司 UKFE 发布新版《聚变战略》，获 13 亿英镑政府投资支持并明确 2040 年投运 STEP Fusion 原型电站目标，同时与 Tokamak Energy 签署 7000 万英镑磁体合同、与达索系统达成 3000 万英镑数字工程协议，标志项目从规划迈入工程交付阶段。

4 月 15 日，据核聚变商业化消息，英文学术期刊《Superconductor Science & Technology》汇总了 2026 年 3 月 30 日至 4 月 11 日期间发表的 6 篇超导相关文献，内容涵盖 Bi-2212 复合绕组包力学性能、CORC 电缆线圈弯曲特性、微波 SQUID 复用器模型、硫掺杂 FeSe 在压力下超导增强、UTe₂ 亚微米薄片制备及用于 ATLAS 的 Nb₃Sn 低 β 超导射频腔等研究进展。

五、行业动态

5.1 国际动态

国防新闻:澳大利亚陆军在南澳伍默拉靶场首次试射本土组装的 GMLRS 火箭弹（由 M142 HIMARS 发射），标志其“引导武器与爆炸物军械（GWEO）”计划在提升本土远程打击武器制造能力方面取得关键进展。洛克希德马丁位于南澳波特韦克菲尔德的生产设施于 2025 年 12 月启用，未来数年将逐步提高本地零部件比例，从组装走向更完整的国内生产；公司表示 GMLRS 将于 2026 年进入产能爬坡并与美国卡姆登工厂生产节奏对齐，目标纳入全球供应链。澳美 2024 年 3 月政府协议设想年产最高 4,000 枚 GMLRS（显著高于澳自身需求，出口为重要方向），同时澳方将把本土 GMLRS 作为向更远射程弹药过渡的路径，优先推进扩程型，并在 2025 年 6 月与美国签署 PrSM 合作生产备忘录；澳大利亚计划未来 10 年投入约 2.24 亿美元成为 PrSM 全面合作伙伴，并在未来 5 年再投入约 1.06 亿美元采购首批导弹。

国防新闻:瑞典 Swedal 计划在瑞典建设冷战结束以来首座 TNT 工厂，规划年产能超 4000 吨并于 2028 年投产，预计约 70% 供应导弹和 155mm 炮弹等弹药制造商，其余供应无人机和地雷生产商，以提升欧洲本土爆炸物供给并降低对亚洲进口依赖；欧洲目前唯一主要 TNT 工厂为波兰 PGZ 旗下 Nitro-Chem，后者已于 2026 年 3 月签约在比得哥什工厂新增第二条 TNT 生产单元以扩产并满足欧洲需求，同时继续向美国、德国、英国、法国、乌克兰等出口；报道指出在欧盟 ASAP 推动提升弹药产能背景下，伊朗战争引发的霍尔木兹海峡紧张凸显欧洲原材料与能材供应链脆弱，行业观点认为欧洲需同步扩大全链条产能，而俄罗斯 TNT 年产量被估计超过 5 万吨，显著高于欧洲水平。

5.2 国内动态

中国军网:习近平在北京会见来访的西班牙首相桑切斯，双方强调将中西关系置于各自对外政策重要位置并相互支持主权与领土完整，在贸易、新能源、智能经济等领域深化合作并加强文化教育科研体育交流，桑切斯重申恪守一个中国原则并表示希望扩大对华贸易与投资合作；双方还就国际形势沟通，主张坚持多边主义、维护以联合国为核心的国际体系和以国际法为基础的国际秩序，反对“新冷战”及“脱钩断链”，支持欧中增进沟通合作。

中国军网:习近平在北京会见来华访问的阿联酋阿布扎比王储哈利德，强调巩固提升中阿全面战略伙伴关系，双方将保持高层交往并在能源、投资、贸易、科技等领域深化务实合作，推进教育、民航、旅游等合作与人文交流，并在联合国、金砖等多边平台加强协调；双方就中东和海湾形势交换意见，中方重申劝和促谈并提出维护地区和平稳定的四点主张，阿方表示将加强同中方沟通促停火止战、维护国际航运安全、防止对全球经济和能源安全造成更大影响，并保护在阿中国公民和机构安全。

中国军网:日本国会参议院批准 2026 财年预算案，防卫预算总额首次突破 9 万亿日元并创历史新高，带动战斗机、导弹等装备采购扩张且挤压医疗社保等民生支出。报道指出三菱重工 2024 财年与防卫省签订 14567 亿日元防务合同、三菱电机获得中程防空导弹及相关测试系统项目，川崎重工虽曝出套取防务资金等丑闻仍于 2025 年获 2325 亿日元订单交付 17 架 CH-47 直升机；在订单拉动下，2024 年三菱重工、川崎重工、富士通、三菱电机、日本电气 5 家企业进入全球军工营收百强且营收总额同比增长 40%。文章称军工企业通过政治献金与右翼政客形成利益绑定，2024 年头部军工企业及关联 12 家企业向自民党“国民政治协会”提供超过 2.2 亿日元献金，并借此影响防卫政策与采购订单分配。报道同时提及日本政界推动强化远程打击与导弹防御、计划

在 2026 年底前修订“安保三文件”，并推进放宽武器出口限制，4 月 6 日自民党会议讨论并拟于 4 月内修改“防卫装备转移三原则”及指南。

中国军网：4 月 15 日习近平在北京会见俄罗斯外长拉夫罗夫，强调在中俄战略协作伙伴关系建立 30 周年及《中俄睦邻友好合作条约》签署 25 周年背景下，双方要落实两国元首重要共识，加强战略沟通与外交协调，深化全方位务实合作并在联合国、上合组织、金砖等多边框架内密切配合，推动国际秩序更公正合理发展；拉夫罗夫转达普京问候，表示俄方愿在复杂外部环境下同中方保持高层交往、强化贸易投资等合作与人文交流、共同维护国际公平正义并推动俄中关系取得更大发展。

六、一周上市公司公告

图表11： 主要上市公司公告

日期	公司名称	事件
4月17日	臻镭科技	公司公告收到浙江证监局《行政处罚事先告知书》，因2022年年报存在虚假记载，拟被给予警告并合计罚款520万元，公司股票将于4月20日停牌一天，4月21日起复牌并实施其他风险警示（股票简称变更为“ST 臻镭”）
4月15日	*ST 观典	公司公告称，实控人高明所持公司部分股份被司法冻结，本次冻结27,100,000股（占其所持股份18.13%、占公司总股本7.31%），截至披露日其累计被冻结95,467,650股（占其所持股份63.86%、占公司总股本25.77%），同时其累计质押121,465,622股（占其所持股份81.25%、占公司总股本32.78%）。
4月15日	霍莱沃	公司审议通过调整2023年、2024年限制性股票激励计划授予价格及授予数量（授予价格均调整为16.19元/股；2023年授予数量调整为479,749股、2024年首次授予数量调整为616,000股）并拟作废已授予尚未归属限制性股票合计287,854股，同时披露2026年第一季度实现营业收入79,989,881.90元（同比+9.43%）、归母净利润6,487,353.72元（同比+56.63%）、扣非后归母净利润5,046,885.23元（同比+134.03%），以及2025年度利润分配方案拟每10股派发现金红利2元（含税）（合计拟派发20,367,779元（含税））但2025年度归母净利润为-23,387,554.16元。
4月15日	天银机电	公司董事、总经理赵云文于2026年01月15日至2026年04月14日通过集中竞价以减持均价52.1006元/股减持1,558,000股（占公司总股本的0.37%），减持计划实施完成后其持股由6,232,500股（1.47%）降至4,674,500股（1.10%）。
4月15日	天秦装备	公司公告称，股东潘建辉持有2,914,879股（占总股本1.8360%）、张澎持有2,956,921股（占总股本1.8625%），因自身资金需求拟自公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价分别减持不超过1,587,600股（各占总股本1.0000%），且任意连续90个自然日内减持总数不超过公司股份总数的1%。
4月15日	西部超导	公司控股股东西北有色院截至本公告披露日持有公司股份136,151,200股（占总股本20.96%），拟于2026年5月11日~2026年8月11日通过集中竞价或大宗交易减持不超过6,236,779股（不超过0.96%），减持原因为“加强科研投入、加快国家先进稀有金属材料技术创新中心建设”。
4月15日	国光电气	公司股东天翊创投截至公告披露日持有公司1,323,785股（占总股本1.22%），因自身资金需求拟于2026年4月20日~2026年7月20日通过集中竞价及/或大宗交易减持合计不超过1,323,785股（不超过总股本1.22%，集中竞价不超过1,083,834股），减持价格按减持实施时的市场价格确定。
4月15日	迈信林	公司公告伊犁苏新及其一致行动人道丰投资、至辉中安因自身经营需要，拟于2026年5月13日~2026年8月12日分别减持不超过2,890,388股（不超过1.9682%）、46,644股（不超过0.0318%）、497,454股（不超过0.3387%），减持方式为集中竞价和/或大宗交易。
4月15日	中科星图	公司公告：2025年拟每10股派现金红利0.12元（含税），截至2026年4月14日总股本808,078,912股对应拟派现9,696,946.94元（含税），叠加2025年度集中竞价回购支付49,959,363.60元后现金分红总额59,656,310.54元（含税），占2025年度归母净利润29,400,129.24元的202.91%；控股子公司星图智慧拟挂牌转让星图瑞云30%股权（首次挂牌价

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

不低于 1,110.30 万元，评估基准日 2025 年 6 月 30 日、股东全部权益评估价值 3,701.00 万元），完成后星图瑞云不再纳入公司合并报表范围（星图瑞云 2025 年度营收 8,891.50 万元、净利润-827.79 万元、扣非后净利润-937.66 万元）；同时预计 2026 年度日常关联交易合计 57,100.00 万元（采购 33,000.00 万元、销售 24,100.00 万元）。

4 月 15 日 中简科技

公司 2025 年实现营业收入 846,092,620.66 元（同比+4.14%）、归母净利润 314,642,566.35 元（同比-11.65%）、扣非后归母净利润 303,347,048.56 元（同比-7.59%）、经营活动产生的现金流量净额 879,650,385.66 元（同比+342.37%），利润分配预案为以 439,146,137 股为基数每 10 股派发现金股利 2.28 元（含税）（拟分派 100,125,319.24 元），并预计 2026 年一季度归母净利润 1,500-2,200 万元、扣非后归母净利润 1,200-1,700 万元同比分别下降 80.59%-86.76%、84.23%-88.87%，主要因需求阶段性减少致发货暂时减少（其中收入下降约 50%-60%）、研发费用同比增长约 175%-185%及下调部分产品价格。

4 月 15 日 高德红外

公司 2025 年实现营业收入 4,618,828,060.31 元（同比增长 72.50%），归母净利润 686,192,530.33 元、扣非后归母净利润 618,045,417.92 元（2024 年分别为-447,186,667.61 元、-494,147,570.34 元），经营活动产生的现金流量净额 1,608,521,596.25 元（同比增长 594.69%），但截至 2025 年 12 月 31 日母公司可供股东分配的利润为-464,273,103.35 元（母公司净利润-276,853,726.37 元）不满足现金分红条件，拟 2025 年度“不派发现金红利、不进行资本公积金转增股本、不送红股”（现金分红总额 0 元）。

4 月 15 日 华丰科技

公司预计 2026 年度与四川长虹电子控股集团有限公司及其控股子公司、四川长虹电器股份有限公司及其子公司、华丰史密斯（四川）互连技术有限公司发生日常关联交易合计“小计”分别为 2,150 万元、14,500 万元、520 万元（其中接受关联人提供的劳务预计 7,500 万元、向关联人购买商品/原材料预计 6,000 万元），并拟延迟审议 2025 年度利润分配方案（截至 2025 年 12 月 31 日母公司期末可供分配利润为人民币 62,934.70 万元、合并报表期末可供分配利润为人民币 48,806.39 万元，2025 年度实现归母净利润为人民币 35,857.16 万元），原因为推进 2025 年度向特定对象发行 A 股股票（已于 2026 年 3 月 6 日获中国证监会注册批准）且“发行证券与权益分派方案不可同时进行”。

4 月 15 日 天奥电子

公司预计 2026 年一季度归母净利润为-561.59~-461.59 万元（上年同期-641.73 万元，同比增长 12.49%~28.07%）、扣非后归母净利润为-656.27~-556.27 万元（上年同期-1,206.61 万元，同比增长 45.61%~53.90%），基本每股收益-0.0133~-0.0109 元/股（上年同期-0.0152 元/股），主要因营业收入较去年同期有所增长、期间费用整体略有下降及基于回款情况冲回信用减值损失导致亏损收窄。

4 月 14 日 航天宏图

公司控股股东、实控人张燕为公司应收账款保理融资对应融资金额为 2,000 万元向比利夫（深圳）商业保理有限公司提供质押担保，质押无限售流通股 6,152,900 股（占其持股 12.65%、占公司总股本 2.35%），本次质押后张燕累计质押 6,152,900 股，王宇翔、张燕及一致行动人合计累计质押 6,152,900 股（占合计持股 9.87%、占公司总股本 2.35%）。

4 月 14 日 北摩高科

公司 2025 年年度权益分派方案为以总股本 331,853,600 股为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 1.3 元（含税），现金分红合计 43,140,968.00 元，占 2025 年度归母净利润的比例为 21.57%，股权登记日为 2026 年 4 月 20 日、除权除息日为 2026 年 4 月 21 日。

4 月 14 日 宗申动力

公司拟将所持摩托车发动机业务相关资产与负债（以重庆宗申发动机制造有限公司股权为核心）与隆鑫通用持有的通用机械业务相关资产与负债（以重庆新隆鑫机电有限公司股权为核心）进行重大资产置换暨关联交易，拟置入与拟置出资产作价差额以现金补足且“不涉及发行

股份”，目前处于筹划及尽职调查阶段，标的范围与交易价格等尚未最终确定、尚未签署协议，且不会导致公司控股股东和实际控制人发生变更。

4月14日

中船防务

公司预计2026年第一季度归母净利润36,000万元到43,000万元（同比增加95.16%到133.11%），扣非后归母净利润33,000万元到39,000万元（同比增加85.44%到119.16%），主要因订单承接态势良好、产品结构优化与精益生产推动营业收入稳步增长及产品毛利同比增加、联营企业经营业绩显著提升带动投资收益同比大幅增加。

资料来源：iFind，中信建投证券

风险分析

- 1、国防预算增长不及预期：近年来国防预算维持较为稳定的增长，军工政策向好，但存在国家政策及国家战略的改变而减少国防预算的支出的可能性。
- 2、武器装备交付不及预期：后疫情时期，叠加地区紧张因素，世界经济贸易往来链路受到较大冲击，如船舶等行业存在无法按时完成施工及延期交付风险。
- 3、相关改革进展不及预期：国家对未来形势的判断和指导思想决定了行业的发展前景，国家宏观经济政策、产业发展政策对军工企业战略方向确定、产业选择及投资并购方向均有重大影响。

分析师介绍

黎韬扬

研发部执行总经理、军工与新材料团队首席分析师，北京大学硕士。2015-2017年新财富、水晶球、Wind 军工行业第一名团队核心成员，2018-2022年水晶球军工行业上榜，2018-2020年Wind 军工行业第一名，2019-2022年金牛奖最佳军工行业分析团队，2018-2024年新财富军工行业上榜、入围。

王春阳

清华大学工商管理硕士，上海交通大学船舶与海洋工程学士，3年船舶单位工作经验。2018-2024年水晶球军工行业上榜团队核心成员，2018-2020年Wind 军工行业第一名团队核心成员，2019-2022年金牛奖最佳军工行业分析团队核心成员，2018-2024年新财富军工行业上榜、入围团队核心成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk