

力箭一号“一箭8星”发射，中国航天任务稳步实施

军工

■ 军工行业周报

评级:

增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
宋博(分析师)	010-83939829	songbo3@gtht.com	S0880522120007
杨天昊(分析师)	010-83939791	yangtianhao@gtht.com	S0880523080010

本报告导读:

上周军工板块上涨。2026年4月14日中科宇航力箭一号遥十二运载火箭发射，采用“一箭8星”的方式，将8颗卫星精准送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。国家航天局表示今年航天任务将继续密集实施，包括高质量发展商业航天等。

投资要点:

- **中科宇航力箭一号发射任务取得圆满成功。**2026年4月14日，中科宇航力箭一号遥十二运载火箭在东风商业航天创新试验区发射，采用“一箭8星”的方式，将8颗卫星精准送入预定轨道，发射任务取得圆满成功，全面拉开力箭一号本年度航班化发射序幕。后续，力箭一号的发射密度将持续提升，并计划实施首次海上发射，以适配小倾角卫星任务需求。3月30日，力箭二号完成了首飞。在力箭二号完成首飞的次日，上交所便公布中科宇航科创板IPO（首次公开募股）已获受理。
- **军工板块上涨，十五五开局军工领域密集布局。**1) 上周(4.13-4.17) 上证综指上涨 1.64%，创业板指数上涨 6.65%，国防军工指数上涨 4.12%，跑赢大盘 2.48 个百分点，排名第 5/29。2) 上周(4.13-4.17)，航天航空与国防IV指数表现最好，上涨 4.55%，排名 1/10。3) 中东局势短暂降温，冲突缓和步履维艰。黎巴嫩与以色列达成协议 10 天的临时停火协议，美伊谈判已取得显著进展，但在关键问题上仍存在分歧。短暂的缓和窗口期转瞬即逝，4月18日伊朗军方指责美国屡次违背双方达成的承诺，随即宣布恢复对霍尔木兹海峡的全面管控。
- **中国航天重点任务发布。**国家航天局负责人表示 2026 年中国航天任务将继续密集实施，包括多型重复使用火箭将开展飞行验证；载人航天工程将实施神舟二十三号等载人飞船任务；商业航天将以高水平安全保障高质量发展等。
- **投资推荐：**1) 总装：中航沈飞、中航西飞、航发动力、高德红外、洪都航空；2) 元器件：中航光电、智明达、陕西华达、睿创微纳、紫光国微；3) 分系统：航天电子、国睿科技、国博电子、中航机载、北方导航、航天南湖；4) 材料与加工：佳驰科技、中航高科、西部材料、航材股份、航亚科技、航宇科技、光威复材、菲利华、华秦科技、铂力特。
- **相关公司：**主机厂：中航成飞；元器件：航天电器、鸿远电子、火炬电子。
- **风险提示：**相关公司军品业务下游需求情况不及预期的风险；相关公司民品业务业绩不达预期的风险。

相关报告

军工《我国成功发射千帆星座第七批组网卫星》2026.04.12
军工《加强新兴领域战略能力建设，中东局势急剧升温》2026.04.08
军工《力箭二号发射成功，我国火箭运力再获提升》2026.03.31
军工《第二届商业航天产业发展大会开幕，日本正式接收“战斧”导弹》2026.03.30
军工《低轨星座收费标准优化，规模化效应利好显著》2026.03.30

目录

1. 力箭一号“一箭8星”圆满发射，中国航天任务稳步实施.....	3
2. 行情回顾：军工板块上涨，材料加工与航天航空板块表现较好.....	5
2.1. 行业表现：上涨4.12%，跑赢大盘2.48个百分点.....	5
2.2. 指数表现：航天航空与国防IV指数表现最好.....	5
2.3. 板块表现：材料加工与航天航空板块表现较好.....	5
3. 军工行业重大新闻.....	6
3.1. 国际新闻.....	6
3.2. 国内要闻.....	7
4. 上市公司重要公告.....	8
5. 风险提示.....	9

1. 力箭一号“一箭8星”圆满发射，中国航天任务稳步实施

中科宇航力箭一号发射任务取得圆满成功。2026年4月14日，中科宇航力箭一号遥十二运载火箭在东风商业航天创新试验区发射，采用“一箭8星”的方式，将8颗卫星精准送入预定轨道，发射任务取得圆满成功，全面拉开力箭一号本年度航班化发射序幕。后续，力箭一号的发射密度将持续提升，并计划实施首次海上发射，以适配小倾角卫星任务需求。3月30日，力箭二号完成了首飞。在力箭二号完成首飞的次日，上交所便公布中科宇航科创板IPO（首次公开募股）已获受理。

军工板块上涨，十五五开局军工领域密集布局。1) 上周(4.13-4.17)上证综指上涨1.64%，创业板指数上涨6.65%，国防军工指数上涨4.12%，跑赢大盘2.48个百分点，排名第5/29。2) 上周(4.13-4.17)，航天航空与国防IV指数表现最好，上涨4.55%，排名1/10。3) 中东局势短暂降温，冲突缓和步履维艰。黎巴嫩与以色列达成为期10天的临时停火协议，美伊谈判已取得显著进展，但在关键问题上仍存在分歧。短暂的缓和窗口期转瞬即逝，4月18日伊朗军方指责美国屡次违背双方达成的承诺，随即宣布恢复对霍尔木兹海峡的全面管控。

中国航天重点任务发布。国家航天局负责人表示2026年中国航天任务将继续密集实施，包括多型重复使用火箭将开展飞行验证；载人航天工程将实施神舟二十三号等载人飞船任务；商业航天将以高水平安全保障高质量发展等。

投资推荐：1) 总装：中航沈飞、中航西飞、航发动力、高德红外、洪都航空；2) 元器件：中航光电、智明达、陕西华达、睿创微纳、紫光国微；3) 分系统：航天电子、国睿科技、国博电子、中航机载、北方导航、航天南湖；4) 材料与加工：佳驰科技、中航高科、西部材料、航材股份、航亚科技、航宇科技、光威复材、菲利华、华秦科技、铂力特。

相关公司：主机厂：中航成飞；元器件：航天电器、鸿远电子、火炬电子。

风险提示：相关公司军品业务下游需求情况不及预期的风险；相关公司民品业务业绩不达预期的风险。

表1: 相关标的盈利预测估值

产业链 环节	证券代码	证券简称	股价 (元)	总市值	EPS (元)			PE (X)			投资 评级
				(亿元)							
			2026/4/19	亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
总装	600760.SH	中航沈飞	50.93	1,443.91	1.24	1.45	1.70	41.05	35.14	29.89	增持
	002389.SZ	航天彩虹	22.36	220.23	0.03	0.23	0.30	817.64	95.35	74.46	
	302132.SZ	中航成飞	68.93	1841.87	0.82	1.69	2.04	84.56	40.89	33.84	
	600893.SH	航发动力	49.77	1326.67	0.24	0.25	0.33	209.15	195.48	150.54	增持
分系统	600372.SH	中航机载	13.24	640.67	0.22	0.26	0.31	60.03	54.53	42.88	增持
	600435.SH	北方导航	15.03	227.31	0.08	0.14	0.18	188.46	105.99	83.41	增持
	688552.SH	航天南湖	48.70	164.24	0.09	0.65	0.88	514.03	74.99	55.44	增持
	600879.SH	航天电子	23.42	772.70	0.07	0.20	0.25	340.43	91.50	93.91	增持
元器件	600562.SH	国睿科技	28.50	353.93	0.51	0.70	0.85	55.83	44.26	33.60	增持
	688586.SH	江航装备	14.23	112.61	0.07	0.14	0.18	204.69	104.79	79.59	
	002179.SZ	中航光电	35.66	755.07	1.02	1.35	1.56	34.93	26.44	22.92	增持
	002025.SZ	航天电器	79.76	363.20	0.40	0.83	1.19	198.63	96.38	67.17	
	002049.SZ	紫光国微	72.89	619.29	1.69	2.48	3.23	43.24	29.39	22.59	增持
	603267.SH	鸿远电子	52.30	120.86	1.08	1.61	2.09	48.36	32.59	25.02	
	000733.SZ	振华科技	46.96	260.24	1.71	2.39	2.83	27.43	19.63	16.58	
	301517.SZ	陕西华达	72.29	109.33	-0.01	0.73	0.99	-6129.26	93.69	72.73	增持
	688636.SH	智明达	45.31	78.80	0.59	0.89	1.13	77.11	58.61	40.20	增持
	688002.SH	睿创微纳	129.70	604.06	2.41	2.83	3.63	53.71	39.20	35.70	增持
	603678.SH	火炬电子	34.82	165.59	0.67	1.24	1.61	51.79	28.05	21.66	
	600862.SH	中航高科	21.66	301.73	0.74	0.84	0.95	29.27	25.75	22.80	增持
材料及 加工	600399.SH	抚顺特钢	5.91	116.55	-0.41	0.01	0.21	-14.48	1055.36	27.88	
	600765.SH	中航重机	16.58	257.40	0.39	0.72	0.85	42.28	22.97	19.53	增持
	300395.SZ	菲利华	112.20	585.98	0.79	1.76	2.78	141.78	63.60	40.39	增持
	300777.SZ	中简科技	32.15	141.37	0.72	1.22	1.52	44.93	26.39	21.18	
	300699.SZ	光威复材	35.31	293.55	0.73	1.06	1.26	48.65	33.39	27.92	
	688122.SH	西部超导	73.53	477.70	1.29	1.83	2.20	56.84	40.09	33.36	
	300855.SZ	图南股份	45.74	180.92	0.53	0.98	1.32	86.50	46.65	34.54	增持
	688239.SH	航宇科技	62.73	119.58	0.98	1.64	2.15	64.33	38.29	29.15	
	688281.SH	华秦科技	76.59	208.76	1.15	2.03	2.62	66.60	37.71	29.25	增持
	688563.SH	航材股份	60.27	271.22	1.19	1.37	1.59	50.58	34.75	38.03	增持
	688708.SH	佳驰科技	53.39	213.57	1.09	2.03	2.59	48.96	26.30	20.63	增持
	688333.SH	铂力特	96.32	264.23	0.77	1.20	1.62	125.88	80.56	59.46	增持

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究 (注: 抚顺特钢、图南股份为国泰海通钢铁团队覆盖; 表中所有评级公司盈利预测均与最新已发布报告一致)

2. 行情回顾：军工板块上涨，材料加工与航天航空板块表现较好

2.1. 行业表现：上涨 4.12%，跑赢大盘 2.48 个百分点

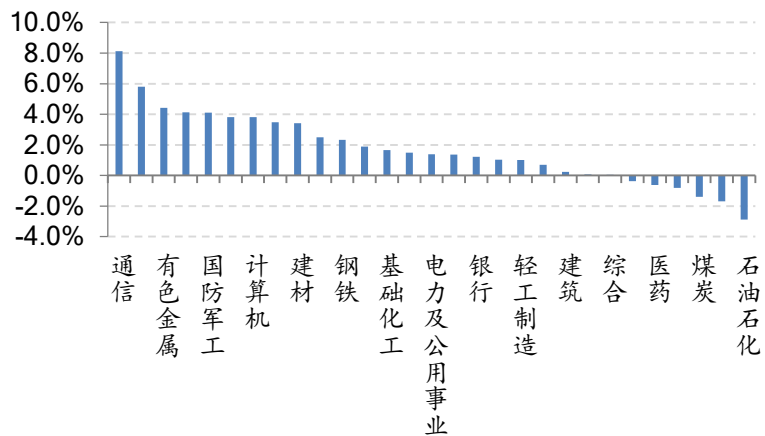
上周(4.13-4.17)上证综指上涨 1.64%，创业板指数上涨 6.65%，国防军工指数上涨 4.12%，跑赢大盘 2.48 个百分点，排名第 5/29。

表2: 上周 (4.13-4.17) 上涨 4.12%，跑赢大盘 2.48 个百分点

国防军工涨跌幅	上证综指涨跌幅	创业板指涨跌幅	相对上证收益	行业排名
4.12%	1.64%	6.65%	2.48%	5/29

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图1: 上周国防军工涨幅排名 5/29



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

2.2. 指数表现：航天航空与国防IV指数表现最好

上周(4.13-4.17)，航天航空与国防IV指数表现最好，上涨 4.55%，排名 1/10。

表3: 上周 (4.13-4.17) 航天航空与国防IV指数表现最好

指数代码	指数名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅	发布机构
882420	航天航空与国防IV	4.55%	4.73%	-1.01%	万得信息技术股份有限公司
801740.SI	国防军工(申万)	4.36%	6.99%	0.42%	申银万国指数
399813	中证国安	4.31%	6.83%	0.30%	中证指数有限公司
h30213	CS 航空航天	4.23%	5.22%	0.23%	中证指数有限公司
CI005012.WI	国防军工(中信)	4.12%	5.78%	-0.93%	中信证券股份有限公司
399959	军工指数	4.11%	5.46%	2.55%	中证指数有限公司
399973	中证国防(CSI)	4.05%	6.86%	4.90%	中证指数有限公司
930875	空天军工	3.76%	6.97%	5.29%	中证指数有限公司
399967	中证军工	3.54%	6.44%	1.18%	中证指数有限公司
931066	军工龙头	2.86%	3.83%	0.53%	中证指数有限公司

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

2.3. 板块表现：材料加工与航天航空板块表现较好

上周(4.13-4.17)，材料加工与航天航空板块表现较好：

- 上涨：博云新材 (61.11%)、ST 观典 (57.72%)、航天南湖 (26.99%)、等股票涨幅居前；
- 下跌：富吉瑞 (-16.70%)、中简科技 (-13.37%)、新光光电 (-8.13%) 等股票跌幅居前。

表4: 上周(4.13-4.17), 材料加工与航空航天板块表现良好

本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价(元)	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价(元)	涨跌幅
002297.SZ	博云新材	17.69	61.11%	688272.SH	富吉瑞	44.4	-16.70%
688287.SH	*ST 观典	2.35	57.72%	300777.SZ	中简科技	32.15	-13.37%
688552.SH	航天南湖	48.7	26.99%	688011.SH	新光光电	68.35	-8.13%
688081.SH	兴图新科	51.32	23.37%	300227.SZ	光韵达	11.86	-6.61%
688375.SH	国博电子	135.05	23.25%	002318.SZ	久立特材	29.34	-6.14%
002342.SZ	巨力索具	19.06	22.97%	000534.SZ	万泽股份	43.47	-4.84%
002023.SZ	海特高新	12.93	21.52%	600072.SH	中船科技	12	-3.77%
002149.SZ	西部材料	54.8	20.04%	002438.SZ	江苏神通	16.63	-3.65%
688282.SH	理工导航	90.01	20.00%	002254.SZ	泰和新材	10.3	-3.56%
600855.SH	航天长峰	20.38	19.39%	600893.SH	航发动力	49.77	-3.28%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表5: 上周(4.13-4.17)国企军工中, 博云新材(61.11%)、航天南湖(26.99%)、西部材料(20.04%)表现较好

国企军工							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价(元)	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价(元)	涨跌幅
002297.SZ	博云新材	17.69	61.11%	600072.SH	中船科技	12	-3.77%
688552.SH	航天南湖	48.7	26.99%	002254.SZ	泰和新材	10.3	-3.56%
002149.SZ	西部材料	54.8	20.04%	600893.SH	航发动力	49.77	-3.28%
600855.SH	航天长峰	20.38	19.39%	002179.SZ	中航光电	35.66	-3.20%
003031.SZ	中瓷电子	112.48	17.19%	600495.SH	晋西车轴	4.37	-2.89%
600562.SH	国睿科技	28.5	12.12%	600378.SH	昊华科技	32.8	-2.12%
600343.SH	航天动力	35.67	11.47%	600558.SH	大西洋	5.41	-1.28%
600184.SH	光电股份	22.22	10.60%	600391.SH	航发科技	40.18	-0.79%
600879.SH	航天电子	23.42	9.80%	300775.SZ	三角防务	36.99	-0.59%
002683.SZ	广东宏大	42.53	9.75%	601606.SH	长城军工	39.55	-0.43%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表6: 上周(4.13-4.17)民参军中, ST 观典(57.72%)、兴图新科(23.37%)、巨力索具(22.97%)表现较好

民参军							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价(元)	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价(元)	涨跌幅
688287.SH	*ST 观典	2.35	57.72%	688272.SH	富吉瑞	44.4	-16.70%
688081.SH	兴图新科	51.32	23.37%	300777.SZ	中简科技	32.15	-13.37%
002342.SZ	巨力索具	19.06	22.97%	688011.SH	新光光电	68.35	-8.13%
002023.SZ	海特高新	12.93	21.52%	300227.SZ	光韵达	11.86	-6.61%
688282.SH	理工导航	90.01	20.00%	002318.SZ	久立特材	29.34	-6.14%
300900.SZ	广联航空	45.01	19.33%	000534.SZ	万泽股份	43.47	-4.84%
300593.SZ	新雷能	29.41	19.31%	002438.SZ	江苏神通	16.63	-3.65%
300696.SZ	爱乐达	34.91	17.58%	300875.SZ	捷强装备	40.5	-2.64%
688270.SH	臻镭科技	175.16	17.13%	300177.SZ	中海达	8.01	-1.72%
300103.SZ	达刚控股	8.01	14.27%	300862.SZ	蓝盾光电	22.78	-1.64%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

3. 军工行业重大新闻

3.1. 国际新闻

【霍尔木兹海峡反复封锁, 美伊双方拉扯不断】

美国总统特朗普 4 月 17 日在社交媒体发文, “感谢”伊朗重新开放霍尔木兹海峡, 但同时表示美国将继续对伊朗实施海上封锁, “直至我们与伊朗的交易百分之百完成”。当天, 伊朗外交部长阿拉格齐宣布, 黎以停火期间, 伊朗对所有商船开放霍尔木兹海峡。4 月 18 日, 伊朗发表声明称, 由于美国违反停火承诺, 未解除对伊朗港口和船只的海上封锁, 因此从当天傍晚起封锁霍尔木兹海峡。

国际媒体普遍注意到, 美伊在关于谈判进展的表态上存在“温差”。卡塔尔半

岛电视台分析指出，特朗普试图传递“乐观”信号，反映出“他正在寻找脱身之计”，因为“这场战争在美国国内极不受欢迎，汽油价格飙升，商品价格也飙升”。

综合美伊双方及媒体发布的信息来看，美伊近期在三个关键问题上交换意见，但仍难以弥合分歧，一是伊朗高丰度浓缩铀问题，二是伊朗铀浓缩权利问题，三是霍尔木兹海峡通航问题。

新闻来源：<https://mil.huanqiu.com/article/4RE2nl1np9J>

【日本 2026 年度防卫预算创新高】

日本防卫相小泉进次郎 4 月 17 日在记者会上透露，2026 年度原始预算防卫费和相关经费总计达到 10.6 万亿日元（约合人民币 4540 亿元），占 2022 年度国内生产总值（GDP）的比重约为 1.9%。政府为彻底加强防卫力，提出在 2027 年度将防卫费和相关经费总计占 GDP 比重增至 2% 的方针。若用 2026 年度 GDP 预期数据来比较的话，比重约为 1.5%。

国防部新闻发言人张晓刚表示，日本右翼势力正加快推动安保政策朝着进攻性扩张性方向转变，其所作所为严重违背《开罗宣言》《波茨坦公告》《日本投降书》等具有国际法效力文件的规定，严重违背日本宪法和国内既有规范，对战后国际秩序和地区和平稳定造成严重威胁。

新闻来源：<https://china.kyodonews.net/articles/-/9334>

【以色列：同意与黎巴嫩停火 但军事任务“尚未结束”】

4 月 17 日，以色列总理内塔尼亚胡发表声明称，以方同意与黎巴嫩实施临时停火，但相关军事任务“尚未结束”。

内塔尼亚胡说，这一决定是应美国总统特朗普的要求作出的，但以方“还没有完成任务”，仍在制定针对黎巴嫩真主党火箭弹和无人机威胁的后续行动计划。他还称，以色列将给黎巴嫩一个寻求全面政治和军事解决方案的机会。

新闻来源：<https://mil.huanqiu.com/article/4RCdDAkLv5o>

【乌克兰称能源基础设施遭袭 俄罗斯斥欧洲国家加深参与冲突】

俄罗斯国防部 16 日发布单日战报称，为回应乌军对俄境内民用设施的恐怖袭击，过去 24 小时内，俄军使用陆基、空基、海基远程高精度武器及攻击型无人机，对用于生产巡航导弹和中远程无人机的乌国防工业综合体设施以及服务于乌军的燃料能源综合体设施发动了大规模打击。乌克兰国家电力公司发布消息称，受俄罗斯对乌能源基础设施发动袭击的影响，截至当天上午，乌境内多地出现用户断电情况。

乌克兰外交部长瑟比加 17 日表示，乌克兰已准备好与德国公司开展合作，生产更多无人设备。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫 17 日说，一些欧洲国家直接参与俄乌冲突的程度正在加深。

新闻来源：<https://mil.huanqiu.com/article/4RBfMIRUkr4>

3.2. 国内要闻

【2026 年中国航天重点任务发布】

4 月 17 日，国家航天局举办 2026 年“中国航天日”新闻发布会，相关负责人回顾了 2025 年航天重大进展。2025 年，共执行 92 次航天发射任务，发射次数比 2024 年提升 35%；天问二号探测器成功发射，开启中国首次小行星探测与采样返回之旅；中国卫星互联网系统建设全面加速，规模化星座生产线建设加速推进。展望 2026 年，中国航天任务继续密集实施，多型重复使用火箭将开展飞行验证；载人航天工程将实施神舟二十三号等载人飞船任务；商业航天将以高水平安全保障高质量发展。

【日本“雷”号驱逐舰过航台湾海峡，中国军队已依法依规处置】

东部战区新闻发言人徐承华陆军大校表示，4 月 17 日 4 时 02 分至 17 时 50 分，日本“雷”号驱逐舰过航台湾海峡，向“台独”分裂势力传递错误信号，中国人民解放军东部战区组织海空兵力全程跟监警戒，实施有效规制管控。战

区部队时刻保持高度戒备，坚决捍卫国家主权安全和地区和平稳定。

新闻来源：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_32993914

【东部战区位东海相关海空域开展联合战备巡航】

东部战区新闻发言人徐承华陆军大校表示，4月18日，中国人民解放军东部战区位东海相关海空域，组织海空兵力开展联合战备巡航，这是年度计划内的正常安排，旨在检验部队联合作战能力。战区部队将根据安全形势需要，常态组织有关军事行动，维护国家主权安全和地区和平稳定。

新闻来源：http://www.81.mil.cn/yw_208727/16455878.html

【俄罗斯海军舰艇编队访问湛江】

4月15日，由俄罗斯海军“完美”号、“凛冽”号护卫舰和“佩琴加”号中型油船组成的舰艇编队上午抵达广东湛江，开始为期5天的友好访问。访问期间，俄方编队指挥员将拜会南部战区海军负责同志和湛江市人民政府负责同志。中俄两国海军官兵将相互参观舰艇，并开展甲板招待会、专业交流、体育竞赛等活动。

此次来访的俄海军舰艇，均隶属于俄罗斯海军太平洋舰队，且多次参与中俄海军合作交流活动。此次访问是中俄两国海军例行性友好交流活动，旨在进一步增进友谊互信、深化务实合作，不针对第三方，与当前国际和地区局势无关。

俄罗斯海军舰艇编队19日上午结束为期5天的友好访问，驶离广东湛江某军港。

新闻来源：<http://www.mod.gov.cn/gfbw/jswj/lf/16455233.html>

4. 上市公司重要公告

【*ST 观典:关于股票交易风险提示暨停牌核查的公告】

公司股价自2026年4月14日以来连续3个交易日涨停，鉴于公司存在重大退市风险，投资者较为关注，为维护投资者利益，公司将就股票交易情况进行核查。经向上海证券交易所申请，公司股票自2026年4月17日（星期五）开市起停牌，自披露核查公告后复牌，预计停牌时间不超过3个交易日。公司提醒广大投资者注意二级市场交易风险。公司年审会计师事务所中喜会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中喜会计师事务所”）对公司2025年度年报审计工作进展情况出具了专项说明。基于目前情况，中喜会计师事务所将对公司2025年度财务报告出具非无保留意见审计报告。最终公司2025年度财务报表被出具非无保留意见的，公司股票将被上海证券交易所终止上市，公司股票将自年报披露之日起停牌。

【*ST 铖昌:2025年年度报告】

公司主营业务为微波毫米波相控阵T/R芯片（以下简称“T/R芯片”）的研发、生产、销售和技术服务，主要向市场提供基于硅基、砷化镓以及第三代半导体氮化镓工艺的系列化产品以及相关的技术解决方案。报告期内，公司积极把握行业恢复与发展机遇，高效推动订单转化与产能释放，营业收入较上年同期大幅增长，并叠加规模效应释放带来的成本结构持续优化，公司毛利率水平提升，实现了净利润的快速增长。2025年度公司实现营业收入40,462.30万元，相比上年同期增长91.28%，实现净利润11,710.98万元，相比上期扭亏为盈且大幅增长。同时，公司持续强化应收账款管理，多举措加大回款力度，并取得了显著成效。报告期内，公司累计收回现款及票据33,572.62万元，应收账款周转率大幅提高；2025年公司营业收入为40,462.30万元，同比增长91.28%，而应收账款余额净增加为12,625.13万元，同比增

长 25.33%，资产质量进一步优化。

【高德红外:2025 年年度报告】

公司于 2026 年 04 月 14 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 46.19 亿元，同比增长 72.5%；利润总额达到 8.77 亿元，同比增长 320.6%；实现归母净利润 6.86 亿元，同比增长 253.45%。2025 年公司实现营业收入显著增长，主要得益于“红外综合光电及完整装备系统”销售量与生产量回升，该产品线占主营业务比重超 80%，驱动营收同比增长 72.5%；经营活动产生的现金流量净额 16.08 亿元，同比增长 594.69%，主要系销售商品收到的现金较上年增加 24.51 亿元。

依托全产业链自主可控及相关资质，公司制定了以红外为核心的“高端装备+新兴民用”的双轮驱动发展模式，经过多年的技术积累及产品创新，公司多款型号产品在国内精确制导总体系统型号产品及关重件配套领域具有明显优势，在某些重点领域市场具备独占性优势。公司将持续推进研发工作，巩固并深化在精确制导总体型号领域积累的先发优势。公司将全面拥抱人工智能，持续加大红外与 AI 融合领域研发投入。在硬件端实现更高效 AI 算力部署，软件算法端围绕用户场景开发更多实用 AI 功能。

【中无人机 2026 年第一季度报告】

中无人机于 4 月 17 日公布第一季度报告。2026 年第一季度实现营业收入同比增长 143.59%，在于公司产品交付数量较上年同期增长。公司核心业务订单交付节奏加快，规模效应逐步释放，推动毛利率水平稳中有升，为净利润增长提供坚实支撑。同时，加权平均净资产收益率提升，表明公司资本运用效率提高，股东回报能力增强。

在现金流方面，经营活动产生的现金流量净额同比大幅改善，反映出公司销售回款能力增强、营运资金管理优化，经营性现金流与净利润的匹配度提升，盈利质量显著提高。这一变化表明公司在收入增长的同时，有效控制了应收账款和存货占用，现金流健康度持续向好。

5. 风险提示

- 相关公司军品业务下游需求情况不及预期的风险；
- 相关公司民品业务业绩不达预期的风险。



本公司是本报告所述睿创微纳(688002),西部超导(688122),华秦科技(688281),中无人机(688297),铂力特(688333),国博电子(688375),航材股份(688563)的做市券商。本报告系本公司分析师根据睿创微纳(688002),西部超导(688122),华秦科技(688281),中无人机(688297),铂力特(688333),国博电子(688375),航材股份(688563)公开信息所做的独立判断。



更多调研关注公众号:调研纪要更新

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

		评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
		谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
		减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
		增持	明显强于沪深 300 指数
	行业投资评级	中性	基本与沪深 300 指数持平
		减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666