

短期回调不影响长期产业趋势，看好国产燃机整机出海等机会

核心观点

- **短期受风偏影响军工板块有所调整，继续看好两机&大飞机以及商业航天反弹。**本周市场波动大，军工板块跌幅明显。近来风险偏好开始从前期的中间往两端扩散，军工板块受此影响较大，但是国内外商业航天共振、国产燃机出海、大飞机国产化提速的中长期趋势不变，我们继续看好商业航天反弹、国产燃机整机和大飞机发动机和机载设备等。
- **燃机：上海燃机展期间国产厂商订单饱满，继续看好国产燃机整机出海提速。**在 5 月 12 日至 14 日举办的第十三届航空动力和燃气轮机聚焦大会上，中科国晟介绍当前燃气轮机采购需求集中释放，行业头部企业订单排产已延至 2030 年，且今年已成交及正在洽谈的意向订单，多数来自海外市场。大会现场发布的《2026 燃气轮机产业发展白皮书》进一步预判，全球燃气轮机市场供需失衡格局至少将延续至 2030 年。我们认为国产燃机正从技术突破转向规模化出海，在产品趋于成熟、全球供需错配、性价比优势三重共振的黄金窗口期，国产燃机有望快速切入“一带一路”、北美、中东市场，打开全球市场空间。
- **商业航天：未来两个月国内外催化不断，SpaceX 即将上市，国内火箭和新一代卫星有望迎来突破。**最近一周受国内可回收试验推迟传言、风偏等因素影响，商业航天板块有所调整，但我们认为未来两个月国内外有望共振，商业航天仍有望实现反弹。1) **海外：**据财联社 15 日报道，SpaceX 已于 4 月秘密提交 IPO 申请，目前计划最快于下周公开披露其招股说明书，同时计划于 6 月 8 日启动路演，正式向投资者推介此次交易，我们认为 SpaceX 的上市进度有望超预期；同时星舰 V3 首飞在即，未来将用于星链卫星与轨道数据中心大批量部署，该火箭围绕更大运力、结构简化、减重、提可靠性全面升级，其猛禽 3 发动机将实现整机减重且推力提升。2) **国内：**未来两个月，火箭端星云一号、朱雀三号遥二、长征十号乙、长征十二乙等可回收试验将密集进行，可回收技术有望实现突破；卫星端新一代核心技术环节有望加速论证。看好 SpaceX 链核心公司及国内卫星端新一代技术（高速率激光通信终端、基带处理及手机端芯片）提前布局的核心公司。
- **大飞机：当前板块相对仍处于低位，继续看好发动机和机载瓶颈环节。**1) 市场当前对大飞机板块关注度和预期均较低，对顶层加快供应链建设和加速发动机等核心环节攻坚的决心认知仍不足；我们认为商发长江 1000 明年有望取得适航认证，为后续替代国外商发和进入商业运营奠定基础，在预期层面也基本解除了瓶颈环节对大飞机批产上量的阻碍。2) 国家意志推动瓶颈环节自主可控提速，我们认为当前发动机、机载等瓶颈环节进入加速突破期，大飞机交付进度有望提速。

投资建议与投资标的

- **建议积极布局大飞机&两机龙头和商业航天增量环节：**
- **大飞机和两机，看好核心分系统航空发动机和机载设备，相关标的：**航发动力(600893，未评级)、中航机载(600372，增持)、中国动力(600482，未评级)、应流股份(603308，未评级)、航发科技(600391，未评级)、江航装备(688586，未评级)、万泽股份(000534，未评级)、航发控制(000738，未评级)、华秦科技(688281，增持)等；
- **商业航天，看好新一代卫星核心技术环节（激光通信、基带处理等）、终端龙头的反弹机会，相关标的：**烽火通信(600498，未评级)、信科移动-U(688387，未评级)、国博电子(688375，买入)、海格通信(002465，买入)、陕西华达(301517，未评级)等；

风险提示：军品订单和收入确认不及预期；研发进度及产业化不及预期等。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

国防军工行业

报告发布日期

2026 年 05 月 18 日



证券分析师

罗楠

执业证书编号：S0860518100001

香港证监会牌照：BXQ804

luonan@orientsec.com.cn

021-63326320

冯函

执业证书编号：S0860520070002

fenghan@orientsec.com.cn

021-63326320

联系人

鲍丙文

执业证书编号：S0860124070016

baobingwen@orientsec.com.cn

021-63326320

相关报告

积极布局大飞机，继续看好商业航天反弹	2026-05-10
商业航天标准体系发布，卫星运营、制造	2026-04-26
&终端建设未来有望迎来规模化发展	
当前重点看好大飞机和国产动力核心龙头	2026-04-19

目 录

核心观点：建议积极布局大飞机&两机龙头和商业航天增量环节	4
1.1 燃机：继续看好国产燃机整机出海提速	4
1.2 商业航天：火箭卫星端催化共振，看好新一代卫星核心技术环节	4
1.3 大飞机：继续看好发动机和机载瓶颈环节	4
1.4 建议积极布局大飞机&两机龙头和商业航天增量环节	4
风险提示	5
附录：行情走势与主要新闻公告	6
2.1 最近一周行情走势：国防军工(申万) 下跌-5.18%，跑输沪深 300	6
2.2 本周行业新闻梳理	8



图表目录

图 1：本周国防军工(申万)指数跑输沪深 300 指数.....	6
图 2：本周申万一级子行业中国防军工涨幅排在靠后位置	6
表 1：本周大盘及军工指数均下跌	6
表 2：本周军工行业涨跌前十个股详情	7
表 3：军工行业本周国内重点新闻	8
表 4：军工行业近两周国外重点新闻.....	8

核心观点：建议积极布局大飞机&两机龙头和商业航天增量环节

1.1 燃机：继续看好国产燃机整机出海提速

上海燃机展期间国产厂商订单饱满，看好国产燃机出海提速。在 5 月 12 日至 14 日举办的第十三届航空动力和燃气轮机聚焦大会上，中科国晟介绍当前燃气轮机采购需求集中释放，行业头部企业订单排产已延至 2030 年，且今年已成交及正在洽谈的意向订单，多数来自海外市场。大会现场发布的《2026 燃气轮机产业发展白皮书》进一步预判，全球燃气轮机市场供需失衡格局至少将延续至 2030 年。我们认为国产燃机正从技术突破转向规模化出海，在产品趋于成熟、全球供需错配、性价比优势三重共振的黄金窗口期，国产燃机有望快速切入“一带一路”、北美、中东市场，打开全球市场空间。

1.2 商业航天：火箭卫星端催化共振，看好新一代卫星核心技术环节

未来两个月国内外催化不断，SpaceX 即将上市，国内火箭和新一代卫星有望迎来突破。最近一周受国内可回收试验推迟传言、风偏等因素影响，商业航天板块有所调整，但我们认为未来两个月国内外有望共振，商业航天仍有望实现反弹。1）海外：据财联社 15 日报道，SpaceX 已于 4 月秘密提交 IPO 申请，目前计划最快于下周公开披露其招股说明书，同时计划于 6 月 8 日启动路演，正式向投资者推介此次交易，我们认为 SpaceX 的上市进度有望超预期；同时星舰 V3 首飞在即，未来将用于星链卫星与轨道数据中心大批量部署，该火箭围绕更大运力、结构简化、减重、提可靠性全面升级，其猛禽 3 发动机将实现整机减重且推力提升。2）国内：未来两个月，火箭端星云一号、朱雀三号遥二、长征十号乙、长征十二乙等可回收试验将密集进行，可回收技术有望实现突破；卫星端新一代核心技术环节有望加速论证。看好 SpaceX 链核心公司及国内卫星端新一代技术（高速率激光通信终端、基带处理及手机端芯片）提前布局的核心公司。

1.3 大飞机：继续看好发动机和机载瓶颈环节

大飞机：当前板块相对仍处于低位，继续看好发动机和机载瓶颈环节。1）市场当前对大飞机板块关注度和预期均较低，对顶层加快供应链建设和加速发动机等核心环节攻坚的决心认知仍不足；我们认为商发长江 1000 明年有望取得适航认证，为后续替代国外商发和进入商业运营奠定基础，在预期层面也基本解除了瓶颈环节对大飞机批产上量的阻碍。2）国家意志推动瓶颈环节自主可控提速，我们认为当前发动机、机载等瓶颈环节进入加速突破期，大飞机交付进度有望提速。

1.4 建议积极布局大飞机&两机龙头和商业航天增量环节

大飞机和两机，看好核心分系统航空发动机和机载设备，相关标的：航发动力(600893，未评级)、中航机载(600372，增持)、中国动力(600482，未评级)、应流股份(603308，未评级)、航发科技(600391，未评级)、江航装备(688586，未评级)、万泽股份(000534，未评级)、航发控制(000738，未评级)、华秦科技(688281，增持)等；

商业航天，看好新一代卫星核心技术环节（激光通信、基带处理等）、终端龙头的反弹机会，相关标的：烽火通信(600498，未评级)、信科移动-U(688387，未评级)、国博电子(688375，买入)、海格通信(002465，买入)、陕西华达(301517，未评级)等；

风险提示

军品订单和收入确认不及预期：由于研发过程和技术工艺等相对复杂，军品项目具有一定的不确定性，军工订单和收入确认可能会不及预期；

大飞机和商业航天研发进度及产业化不及预期：新技术从实验室走向产业化过程中，面临生产、市场、成本等多方位因素调整，其过程面临较多的不确定性，因此在时间进度和市场拓展等方面存在不及预期的可能性。

附录：行情走势与主要新闻公告

2.1 最近一周行情走势：国防军工(申万) 下跌-5.18%，跑输沪深 300

近两周上证综指下跌-1.07%，收于 4,135.39 点；沪深 300 下跌-0.25%，收于 4,859.59 点；国防军工(申万) 下跌-5.18%，收于 2,028.27 点。

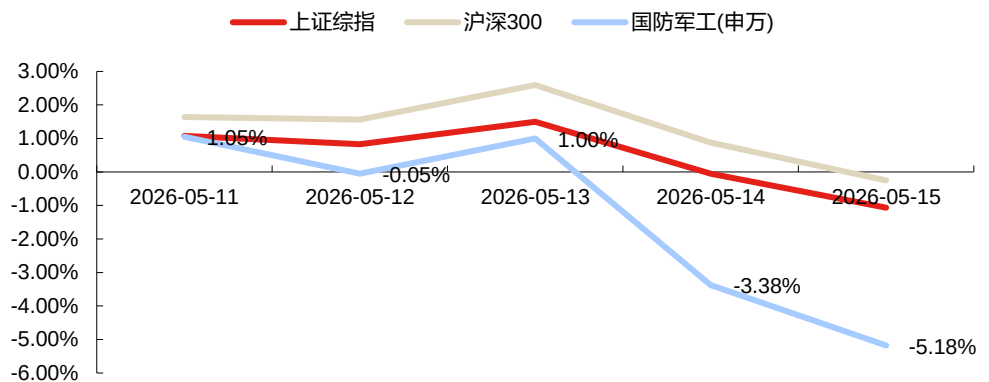
表 1：本周大盘及军工指数均下跌

代码	简称	收盘价		涨跌幅	相对沪深 300 收益
		2026/5/1	2026/5/8		
000001.SH	上证综指	4,179.95	4,135.39	-1.07%	-0.81%
000300.SH	沪深 300	4,871.91	4,859.59	-0.25%	0.00%
399001.SZ	深证成指	15,563.80	15,561.37	-0.02%	0.24%
399005.SZ	中小板指	9,650.52	9,500.95	-1.55%	-1.30%
399006.SZ	创业板指	3,796.13	3,929.06	3.50%	3.75%
399368.SZ	国证军工	9,192.52	8,681.48	-5.56%	-5.31%
399967.SZ	中证军工	15,058.95	14,171.01	-5.90%	-5.64%
801740.SI	国防军工(申万)	2,139.01	2,028.27	-5.18%	-4.92%
H50036.CSI	上证军工	11,006.33	10,248.51	-6.89%	-6.63%

数据来源：Wind，东方证券研究所

本周军工行业表现弱于大盘，国防军工（申万）指数相对沪深 300 指数的收益率为-4.92%。

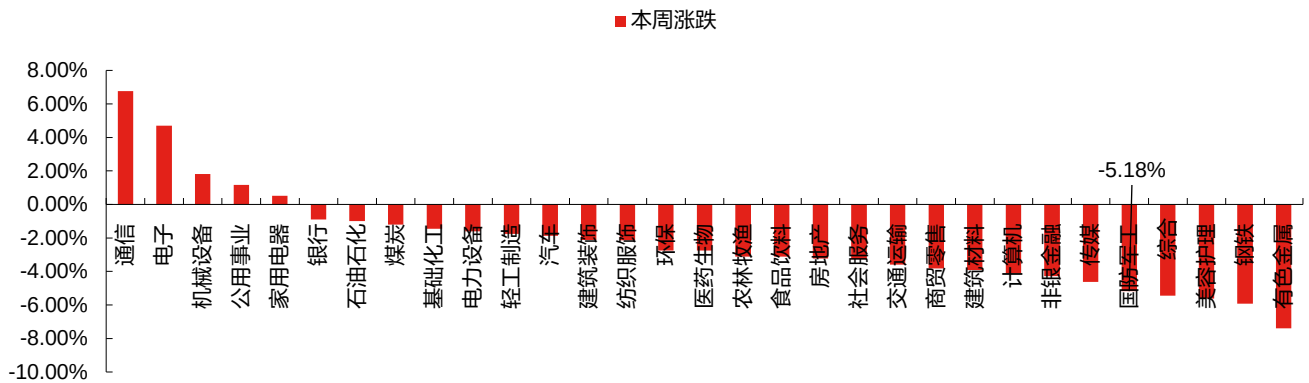
图 1：本周国防军工(申万)指数跑输沪深 300 指数



数据来源：Wind，东方证券研究所

在申万一级行业指数的 31 个行业涨跌幅排名中，国防军工本周排名 27 / 31。

图 2：本周申万一级子行业中国防军工涨幅排在靠后位置



数据来源：Wind，东方证券研究所

表 2：本周军工行业涨跌前十个股详情

排名	简称	本周收盘价	本周涨跌	年初至今涨跌	总市值/亿	市盈率 TTM	市净率 LF
688143.SH	长盈通	108.20	52.91%	391.98%	139	646.5	10.3
300965.SZ	恒宇信通	78.01	18.20%	120.56%	47	169.9	3.8
300159.SZ	*ST 新研	4.33	15.78%	84.67%	142	100.5	5.1
688281.SH	华秦科技	91.00	13.54%	38.31%	248	76.6	5.2
600184.SH	光电股份	28.10	13.31%	172.29%	164	319.5	4.8
300123.SZ	亚光科技	5.09	10.65%	-12.24%	52	-4.2	16.7
688685.SH	迈信林	55.00	10.07%	66.20%	81	-398.0	10.1
688231.SH	隆达股份	43.40	7.88%	209.22%	107	115.1	3.8
002179.SZ	中航光电	39.46	6.88%	2.52%	836	43.5	3.4
300726.SZ	宏达电子	55.03	6.75%	80.16%	227	51.5	4.4
688682.SH	霍莱沃	44.90	-11.82%	81.52%	46	-217.3	7.4
601698.SH	中国卫通	35.09	-11.83%	72.27%	1482	372.8	9.3
600590.SH	泰豪科技	14.66	-12.22%	170.48%	125	166.4	3.9
002465.SZ	海格通信	14.98	-12.50%	37.08%	372	-45.0	3.3
600316.SH	洪都航空	32.67	-12.86%	1.77%	234	433.2	4.3
600879.SH	航天电子	23.13	-13.21%	159.61%	763	333.9	3.7
688311.SH	盟升电子	31.90	-14.39%	-3.65%	55	-333.4	3.1
300342.SZ	天银机电	58.12	-15.03%	259.40%	247	1,725.4	15.8
600118.SH	中国卫星	95.82	-16.08%	251.12%	1133	6,674.5	17.9
688375.SH	国博电子	110.01	-17.53%	124.43%	656	145.4	10.1

数据来源：Wind，东方证券研究所

2.2 本周行业新闻梳理

表 3：军工行业本周国内重点新闻

时间	事件	主要内容	来源
2026/5/9	解放军舰机越过“海峡中线”数量增加，可能与近期台高层窜访活动有关？国防部回应	5月9日下午，国防部新闻局副局长、国防部新闻发言人蒋斌大校就近期涉军问题发布消息。	环球网
2026/5/10	航行警告！舟山中块岛水域军事活动	据中国海事局网站消息，舟山海事局发布航行警告，5月11日8时至24时，东海部分水域进行军事射击训练，禁止驶入。	环球网
2026/5/11	多型战机，从下半夜“战”至朝阳升起……东部战区空军航空兵某部组织下半夜及拂晓飞行训练	近日，东部战区空军航空兵某部组织下半夜及拂晓飞行训练，锤炼飞行员和保障人员技战术水平，提升部队全时域遂行任务能力。	环球网
2026/5/12	“集装化装卸载”模式启动 运-20 快速投送	日前，西部战区空军某部接任务，协助运-20 完成紧急运送物资任务，他们要在飞机起飞前 30 分钟内，完成重达 30 吨的物资整理、分类打板、装载上机工作，打通物资运输快速通道。戳视频，一起感受运-20 的投送能力。	环球网
2026/5/13	外交部：坚决反对所谓“哥本哈根民主峰会”执意邀请“台独”分子大放厥词	新华社北京 5 月 13 日电 针对有报道称赖清德以预录视频方式参加丹麦非政府组织举办的 2026 年“哥本哈根民主峰会”并发言，外交部发言人郭嘉昆 13 日在例行记者会上答问时表示，所谓“哥本哈根民主峰会”充满意识形态偏见，执意邀请“台独”分子大放厥词，严重违反一个中国原则，中方对此坚决反对。	中国军网
2026/5/14	朱雀二号改进型遥五运载火箭发射成功	5月14日11时00分，朱雀二号改进型遥五运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，运载火箭全程飞行正常，二子级进入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功	中国军网
2026/5/15	航行警告！黄海水域有军事任务	据中国海事局网站消息，盘锦海事局发布航行警告，5月19日8时至14时、5月20日8时至14时，黄海水域部分海域执行军事任务，禁止驶入。	环球网
2026/5/15	中国第二批赴阿卜耶伊维和快反分队凯旋	中国第二批赴阿卜耶伊维和快反分队圆满完成为期一年的维和任务凯旋。昨天（14日），第一梯队 75 名官兵乘坐中国空军运-20 飞机顺利抵达山西某机场。	环球网

数据来源：环球网，中国军网，东方证券研究所

表 4：军工行业近两周国外重点新闻

时间	事件	主要内容	来源
2026/5/9	英媒：英国将派遣舰艇参加霍尔木兹海峡护航行动	新华社伦敦 5 月 9 日电（记者于艾岑）据英国媒体 9 日报道，英国“龙”号驱逐舰将再次被部署至中东，以备参加霍尔木兹海峡护航行动。	环球网
2026/5/10	伊朗革命卫队警告：侵犯伊朗船只将引发猛烈打击	新华社德黑兰 5 月 10 日电（记者陈霄 沙达提）伊朗伊斯兰革命卫队海军当地时间 9 日深夜在社交媒体平台发文警告称，任何针对伊朗油轮和商船的侵犯行为，“都将招致对地区内美国目标以及敌方船只的猛烈打击”。	环球网
2026/5/11	俄乌互指对方违反停火安排 均称采取对等回应	当地时间 10 日，乌克兰总统泽连斯基发表视频讲话表示，俄方当天尚未对乌发动大规模袭击，但前线地区及邻近前线的社区局势并不平静，俄军仍持续保持进攻态势。	环球网
2026/5/12	刚果（金）东部遭多起武装袭击	新华社金沙萨 5 月 11 日电（记者史晟）刚果（金）地方媒体 11 日	环球网

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	装袭击 至少 50 名平民死亡	报道，乌干达反政府武装“民主同盟军”近日袭击刚果（金）东部多地，造成至少 50 名平民死亡。	
2026/5/13	要求坚守和平主义，呼吁高市早苗辞职，日本多地强烈反战抗议“再军事化”	【环球时报记者 郭媛丹 环球时报驻日本特派记者 刘璋】近日，日本首相高市早苗及各级官员一方面密集出访多国，宣扬日方所谓“和平”立场。另一方面，高市政府却放宽杀伤性武器出口限制，并释放出推进修改和平宪法、修订“安保三文件”的信号。	环球网
2026/5/14	以军称仍在加沙地带进行进攻性行动	当地时间 13 日，以色列国防军总参谋长扎米尔在约旦河西岸北部地区视察时表示，以军已经在所有战区创造了“新的安全现实”，但当前的军事行动并未结束。	环球网
2026/5/15	也门冲突双方就释放被扣押人员达成协议 古特雷斯表示欢迎	当地时间 14 日晚，联合国秘书长古特雷斯通过发言人发表声明，欢迎也门冲突双方当天达成协议，将释放 1600 余名与冲突相关的被扣押人员。	环球网
2026/5/15	以色列国防军称打死 60 名黎真主党武装人员	当地时间 15 日，以色列国防军称，过去一周，以军打死 60 名黎真主党武装人员。	环球网

数据来源：环球网，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。