



行业评级 推荐（维持）

报告日期 2026 年 05 月 31 日

相关研究

【兴证军工】军工板块 2025 年报及 2026 年一季报总结：行业需求结构性反转，航天两机军转民增速换挡-2026.05.28

【兴证军工】二战后最高增速，总统优先项目加持总预算达 1.45 万亿美元——美国战争部 2027 财年预算数据评析-2026.05.21

【兴证军工观察】商业航天产业突破引领资本共振，我国新域新质战斗力快速发展-2026.05.17

分析师：石康

S1220517040001
shikang@xyzq.com.cn

分析师：李博彦

S0190519080005
liboyan@xyzq.com.cn

分析师：徐东晓

S0190524070009
xudongxiao@xyzq.com.cn

研究助理：张博宇

zhangboyu@xyzq.com.cn

国际影响力提升助推军贸增长，SpaceX 上市牵引全球关注

投资要点：

- 据人民日报《从访华热看中国的“合作力”》一文，近期，中国外交热度持续升温。5 月以来，塔吉克斯坦、美国、俄罗斯、巴基斯坦、塞尔维亚等国家领导人先后访华。半年多来，法国、韩国、加拿大、英国、德国、西班牙、越南等多国领导人相继来华。从西方主要大国到全球南方国家，从周边邻国到跨洋伙伴，不断刷新中国外交活动的密度，成为全球外交舞台上引人瞩目的现象。如今，“向东看”已成为普遍共识。中国“合作力”成为世界刚需，中国带给世界的“合作增量”，已经变成当今国际社会宝贵而稀缺的公共产品。随着我国国际影响力持续提升，军贸需求有望同步增长。
- 据中国新闻社，中俄两国元首共同签署并发表关于进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作的联合声明。中国外交部发言人郭嘉昆 22 日主持例行记者会时表示，双方高度评价《中俄睦邻友好合作条约》的历史和现实意义并宣布条约延期，表示将继续密切高层交往，深化在经贸、能源、科技、人文等各领域的互利合作，阐明在战略稳定、航运安全、气候变化以及国际地区热点问题上的共同主张和公正立场，加强在联合国、上海合作组织、金砖国家、亚太经合组织、二十国集团等多边平台的沟通协作，共同倡导平等有序的世界多极化和普惠包容的经济全球化，推动构建更加公正合理的全球治理体系。这份声明进一步夯实了中俄新时代全面战略协作伙伴关系的发展根基，为两国未来一段时间各领域合作作出重要规划部署。中方愿同俄方一道，以两国元首签署并发表此次联合声明为契机，继续秉持平等相待、互相尊重、重信守义、合作共赢的精神，推动两国关系向更高质量发展。
- SpaceX 于 5 月 20 日公告了其证券注册声明（Form S-1），展望自身潜在收入绝大部分来自人工智能相关的“企业应用”。SpaceX 的 2025 年营收为 187 亿美元，较上一年增长 33%，但亏损 49 亿美元；2026Q1，SpaceX 营收为 47 亿美元，亏损 43 亿美元。在 S-1 文件中，SpaceX 指出自身可以触达 28.5 万亿美元的总市场，包括 3700 亿美元的“太空赋能解决方案”、1.6 万亿美元的连接服务（包括 8700 亿美元的宽带收入和 7400 亿美元的移动业务收入，主要来自 Starlink）、26.5 万亿美元的人工智能市场（2.4 万亿美元将数据中心发射至太空的计划、7600 亿美元的潜在消费者订阅、6000 亿美元的数字广告以及 22.7 万亿美元的“企业应用”）。马斯克通过持有 12.3% 普通股和 93.6%B 类股（各计 10 票），掌握公司 85.1% 的投票权。
- 据中国航天报公众号，沉寂半年多后，北京时间 5 月 23 日 6 时 30 分，美国 SpaceX 公司的 V3 版“星舰”首飞。这是“星舰”第 12 次发射，也是今年首次试飞。本次“星舰”升空后，第一级 33 台发动机中的 1 台异常关机，但凭借充足的推力冗余正常工作，直到与第二级分离。不过，第一级在返回过程中遭遇尴尬，多台发动机重启失败，最终失控坠海。第二级点火不久，也遭遇 1 台发动机异常关机，剩余 5 台发动机通过延长工作时间，完成主要任务，顺利释放 20 颗模拟星链卫星和 2 颗改造版。但为了安全起见，第二级取消了离轨点火试验，调整亚轨道后，再入大气层。最终，第二级通过“神龙摆尾”机动，调整姿态，利用 2 台发动机成功完成反推减速，精准溅落在预定海域，受控炸毁。可以说，尽管 V3 版“星舰”表现出一些不足之处，特别是猛禽 3 发动机仍需改进，但这次较顺利地完成了整个试飞流程，热防护结构等方面的改进措施也通过了考验。
- 据环球时报公众号，当地时间 28 日晚，在美国佛罗里达州的肯尼迪航天中心，蓝色起源公司的“新格伦”火箭静态点火测试期间发生巨大爆炸。据悉，这次爆炸的声音传到了 15 英里（约合 24 公里）外，巨大的火球从较远处也能看到。事故原因仍在调查中。

“新格伦”火箭原计划于 6 月 4 日执行发射任务，为亚马逊公司低地轨道卫星计划发射 48 颗卫星。爆炸发生时，这些卫星并不在火箭上。蓝色起源公司在声明中表示，“测试中遇到了异常情况。所有人员均已确认安全。”该公司创始人贝索斯表示，目前判断事故根本原因还为时过早，但公司已开始展开调查。“新格伦”重型运载火箭此前已执行 3 次发射任务。最近一次发射于今年 4 月实施，当时搭载美国 AST 太空移动公司“蓝鸟”7 号卫星的火箭第二级出现故障，未能完成卫星入轨任务。

- 据 SpaceNews，SpaceX 在一周内获得美国太空军超 64 亿美元的合同授予。5 月 26 日，美国太空军选择 SpaceX 获得一项价值 22.9 亿美元的合同，用于建设空间数据网络骨干网，这是一套旨在跨军事卫星网络传输数据的网状通信星座。这些奖项共同赋予 SpaceX 在五角大楼新兴空间架构的两个关键环节——传感和通信——中的核心角色。5 月 29 日，美国太空军授予 SpaceX 一份价值 41.6 亿美元的合同，建造一组旨在从轨道跟踪空中目标的卫星星座。该合同涵盖了天基机载移动目标指示器（SB-AMTI）首个阶段。该项目旨在探测、跟踪并维护空中目标的控制，包括战斗机、轰炸机、巡航导弹以及潜在的高超音速武器。
- 北京时间 2026 年 5 月 17 日 22 时 42 分，我国在海南商业航天发射场使用长征八号运载火箭，成功将千帆星座第九批组网卫星以“一箭 18 星”方式发射升空，发射任务获得圆满成功。本次任务是上海微小卫星工程中心第 89 次卫星发射任务。
- 据中新网 5 月 29 日报道，由中国航发集团自主研制的 600 公斤推力级 F406 涡扇发动机，圆满完成首次飞行试验验证。军事观察员石中剑告诉中新网，别看这款“小马达”个头不大，却填补了国产中小推力涡扇发动机领域多项技术空白，对未来国产新型无人机和中远程武器的发展具有深远意义。F406 可为起飞重量 1.5 吨至 4 吨的高空巡检无人机、中继通讯无人机、长航时高空气象探测无人机，提供稳定可靠的“动力心脏”。石中剑分析称，上述官方通报有两点值得关注：一是这款“小马达”动力强劲、性能可靠，二是其能够适配多型无人空中平台。他表示，F406 使无人机有效载荷达到吨级，意味着后者可携带更多的机载设备、武器弹药，去执行更艰巨、更重要的军事任务。官方通报中提到的高空巡检、中继通讯、气象探测等词汇，将其转换为军事术语，就是侦察监控、数据通信和战场环境感知，而这些正是支撑现代信息化战争的必备要素。不仅如此，F406 还为今后发展可与五代机紧密配合的“忠诚僚机”（协同作战无人机）以及高性能的新型巡飞弹，都奠定了坚实的技术基础。
- 立足当前展望未来，“十五五”在建军百年奋斗目标的牵引下，国内武器装备建设力度有望进一步强化；世界进入动荡变革期，军贸领域未来 5 到 10 年持续上行的大趋势非常明确。“十五五”关注方向展望：1）商业航天：关注产业加速带来的卫星、地面终端等环节投资机会，如海格通信、上海瀚讯、电科蓝天、航天电子、烽火通信、信科移动、复旦微电、*ST 铖昌、ST 臻镭、航天环宇、国博电子等；2）“两机”产业链：军用航空发动机需求稳健，供应链补库趋势启动，国产商用发动机产业化曙光已现，海外燃轮、商发订单累积，景气久期持续拉长，关注航发动力、中国动力、航发控制、航发科技、万泽股份、航宇科技、派克新材、图南股份、华秦科技、航亚科技、应流股份、三角防务、中航重机、杰瑞股份、联德股份、豪迈科技等；3）军转民：关注北美及国产 AIDC、红外传感、消费电子等领域牵引的优质企业的新增长极，如中航光电、宏达电子、新雷能、菲利华、睿创微纳、国博电子、航天电器、华丰科技等；4）军贸产业链：重点关注国睿科技、中航成飞、航天南湖、洪都航空、中航西飞、中航沈飞、国科军工、航天电子、广东宏大等；5）新域新质作战力量：水下攻防、无人智能、网络信息等方向有望获得重点投入，关注中国海防、海格通信、航天电子、七一二、晶品特装、锐科激光等；6）精确制导武器产业链：战略重要程度高，前期部分需求延后，且受备战需求牵引显著，关注洪都航空、航天电子、国科军工、北方导航、理工导航、芯动联科、菲利华等。

- 风险提示：1）部分装备需求释放低于市场预期；2）装备价格压力影响部分企业盈利水平；3）部分新兴产业方向演进节奏及盈利状况低于预期。

目录

1、投资观点	5
2、市场表现	8
2.1 板块表现	8
2.2 个股行情	9
2.3 2023 年 6 月至今新上市公司跟踪	10
2.4 融资余额	11
3、主要公司盈利预测与估值	12
4、军工基金复盘	13
5、行业动态	14
5.1 军工集团新闻	14
5.2 国内外商业航天动态	14
5.3 政策外交、周边局势	16
5.4 武器装备	16
6、上市公司动态	16
7、近期重点报告	24

图目录

图 1、2020 年初至 2026-5-29 中证军工指数成交金额（亿元）及其与上证指数、创业板指走势对比	8
图 2、近十个交易日（2026-5-18 至 2026-5-29）国防军工（中信）涨跌幅（%）板块比较	8

表目录

表 1、军工板块个股市场表现（2026-5-29）	9
表 2、2023 年 6 月至今（2026-5-29）军工板块新上市公司情况	10
表 3、近期融资余额情况（2026-5-29）	11
表 4、主要公司盈利预测（截至 2026-5-29）	12
表 5、航天军工行业主题基金（截至 2026-5-29）	13

1、投资观点

据人民日报《从访华热看中国的“合作力”》一文，近期，中国外交热度持续升温。5月以来，塔吉克斯坦、美国、俄罗斯、巴基斯坦、塞尔维亚等国家领导人先后访华。半年多来，法国、韩国、加拿大、英国、德国、西班牙、越南等多国领导人相继来华。从西方主要大国到全球南方国家，从周边邻国到跨洋伙伴，不断刷新中国外交活动的密度，成为全球外交舞台上引人瞩目的现象。如今，“向东看”已成为普遍共识。中国“合作力”成为世界刚需，中国带给世界的“合作增量”，已经变成当今国际社会宝贵而稀缺的公共产品。随着我国国际影响力持续提升，军贸需求有望同步增长。

据中国新闻社，中俄两国元首共同签署并发表关于进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作的联合声明。中国外交部发言人郭嘉昆 22 日主持例行记者会时表示，双方高度评价《中俄睦邻友好合作条约》的历史和现实意义并宣布条约延期，表示将继续密切高层交往，深化在经贸、能源、科技、人文等各领域的互利合作，阐明在战略稳定、航运安全、气候变化以及国际地区热点问题上的共同主张和公正立场，加强在联合国、上海合作组织、金砖国家、亚太经合组织、二十国集团等多边平台的沟通协作，共同倡导平等有序的世界多极化和普惠包容的经济全球化，推动构建更加公正合理的全球治理体系。这份声明进一步夯实了中俄新时代全面战略协作伙伴关系的发展根基，为两国未来一段时间各领域合作作出重要规划部署。中方愿同俄方一道，以两国元首签署并发表此次联合声明为契机，继续秉持平等相待、互相尊重、重信守义、合作共赢的精神，推动两国关系向高质量发展。

SpaceX 于 5 月 20 日公告了其证券注册声明 (Form S-1)，展望自身潜在收入绝大部分来自人工智能相关的“企业应用”。SpaceX 的 2025 年营收为 187 亿美元，较上一年增长 33%，但亏损 49 亿美元；2026Q1，SpaceX 营收为 47 亿美元，亏损 43 亿美元。在 S-1 文件中，SpaceX 指出自身可以触达 28.5 万亿美元的总市场，包括 3700 亿美元的“太空赋能解决方案”、1.6 万亿美元的连接服务（包括 8700 亿美元的宽带收入和 7400 亿美元的移动业务收入，主要来自 Starlink）、26.5 万亿美元的人工智能市场（2.4 万亿美元将数据中心发射至太空的计划、7600 亿美元的潜在消费者订阅、6000 亿美元的数字广告以及 22.7 亿美元的“企业应用”）。马斯克通过持有 12.3% 普通股和 93.6% B 类股（各计 10 票），掌握公司 85.1% 的投票权。

据中国航天报公众号，沉寂半年多后，北京时间 5 月 23 日 6 时 30 分，美国 SpaceX 公司的 V3 版“星舰”首飞。这是“星舰”第 12 次发射，也是今年首次试飞。本次“星舰”升空后，第一级 33 台发动机中的 1 台异常关机，但凭借充足的推力冗余正常工作，直到与第二级分离。不过，第一级在返回过程中遭遇尴尬，多台发动机重启失败，最终失控坠海。第二级点火不久，也遭遇 1 台发动机异常关机，剩余 5 台发动机通过延长工作时间，完成主要任务，顺利释放 20 颗模拟星链卫星和 2 颗改造版。但为了安全起见，第二级取消了离轨点火试验，调整亚轨道后，再入大气层。最终，第二级通过“神龙摆尾”机动，调整姿态，利用 2 台发动机成功完成反推减速，精准溅落在预定海域，受控炸毁。可以说，尽管 V3 版“星舰”表现出一些不足之处，特别是猛禽 3 发动机仍需改进，但这次较顺利地完成了整个试飞流程，热防护结构等方面的改进措施也通过了考验。

据环球时报公众号，当地时间 28 日晚，在美国佛罗里达州的肯尼迪航天中心，蓝色起源公司的“新格伦”火箭静态点火测试期间发生巨大爆炸。据悉，这次爆炸的声音传到了 15 英里（约合 24 公里）外，巨大的火球从较远处也能看到。事故原因仍在调查中。“新格伦”火箭原计划于 6 月 4 日执行发射任务，为亚马逊公司低地轨道卫星计划发射 48 颗卫星。爆炸发生时，这些卫星并不在火箭上。蓝色起源公司在声明中表示，“测试中遇到了异常情况。所有人员均已确认安全。”该公司创始人贝索斯表示，目前判断事故根本原因还为时过早，但公司已开始展开调查。“新格伦”重型运载火箭此前已执行 3 次发射任务。最近一次发射于今年 4 月实施，当时搭载美国 AST 太空移动公司“蓝鸟”7 号卫星的火箭第二级出现故障，未能完成卫星入轨任务。

据 SpaceNews，SpaceX 在一周内获得美国太空军超 64 亿美元的合同授予。5 月 26 日，美国太空军选择 SpaceX 获得一项价值 22.9 亿美元的合同，用于建设空间数据网络骨干网，这是一套旨在跨军事卫星网络传输数据的网状通信星座。这些奖项共同赋予 SpaceX 在五角大楼新兴空间架构的两个关键环节——传感和通信——中的核心角色。5 月 29 日，美国太空军授予 SpaceX 一份价值 41.6 亿美元的合同，建造一组旨在从轨道跟踪空中目标的卫星星座。该合同涵盖了天基机载移动目标指示器（SB-AMTI）首个阶段。该项目旨在探测、跟踪并维护空中目标的控制，包括战斗机、轰炸机、巡航导弹以及潜在的高超音速武器。

北京时间 2026 年 5 月 17 日 22 时 42 分，我国在海南商业航天发射场使用长征八号运载火箭，成功将千帆星座第九批组网卫星以“一箭

发射任务获得圆满成功。本次任务是上海微小卫星工程中心第 89 次卫星发射任务。

据中新网 5 月 29 日报道，由中国航发集团自主研制的 600 公斤推力级 F406 涡扇发动机，圆满完成首次飞行试验验证。军事观察员石中剑告诉中新网，别看这款“小马达”个头不大，却填补了国产中小推力涡扇发动机领域多项技术空白，对未来国产新型无人机和中远程武器的发展具有深远意义。F406 可为起飞重量 1.5 吨至 4 吨的高空巡检无人机、中继通讯无人机、长航时高空气象探测无人机，提供稳定可靠的“动力心脏”。石中剑分析称，上述官方通报有两点值得关注：一是这款“小马达”动力强劲、性能可靠，二是其能够适配多型无人空中平台。他表示，F406 使无人机有效载荷达到吨级，意味着后者可携带更多的机载设备、武器弹药，去执行更艰巨、更重要的军事任务。官方通报中提到的高空巡检、中继通讯、气象探测等词汇，将其转换为军事术语，就是侦察监控、数据通信和战场环境感知，而这些正是支撑现代信息化战争的必备要素。不仅如此，F406 还为今后发展可与五代机紧密配合的“忠诚僚机”（协同作战无人机）以及高性能的新型巡飞弹，都奠定了坚实的技术基础。

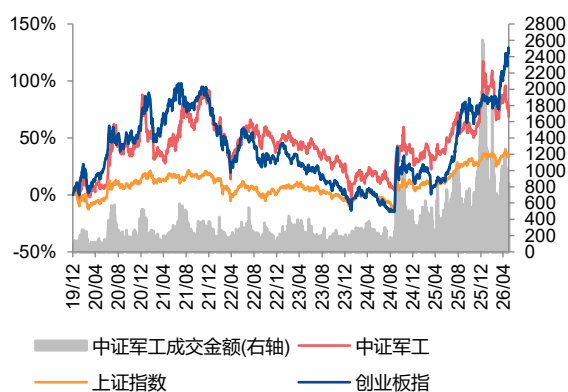
立足当前展望未来，“十五五”在建军百年奋斗目标的牵引下，国内武器装备建设力度有望进一步强化；世界进入动荡变革期，军贸领域未来 5 到 10 年持续上行的大趋势非常明确。“十五五”关注方向展望：1）商业航天：关注产业加速带来的卫星、地面终端等环节投资机会，如海格通信、上海瀚讯、电科蓝天、航天电子、烽火通信、信科移动、复旦微电、*ST 铖昌、ST 臻镭、航天环宇、国博电子等；2）“两机”产业链：军用航空发动机需求稳健，供应链补库趋势启动，国产商用发动机产业化曙光已现，海外燃轮、商发订单累积，景气久期持续拉长，关注航发动力、中国动力、航发控制、航发科技、万泽股份、航宇科技、派克新材、图南股份、华秦科技、航亚科技、应流股份、三角防务、中航重机、杰瑞股份、联德股份、豪迈科技等；3）军转民：关注北美及国产 AIDC、红外传感、消费电子等领域牵引的优质企业的新增长极，如中航光电、宏达电子、新雷能、菲利华、睿创微纳、国博电子、航天电器、华丰科技等；4）军贸产业链：重点关注国睿科技、中航成飞、航天南湖、洪都航空、中航西飞、中航沈飞、国科军工、航天电子、广东宏大等；5）新域新质作战力量：水下攻防、无人智能、网络信息等方向有望获得重点投入，关注中国海防、海格通信、航天电子、七一二、晶品特装、锐科激光等；6）精确制导武器产业链：战略重要程度高，前期部分需求延后，且受备战需求牵引显著，关注洪都航空、航天电子、国科军工、北方导航、理工导航、芯动联科、菲利华等。

2、市场表现

2.1 板块表现

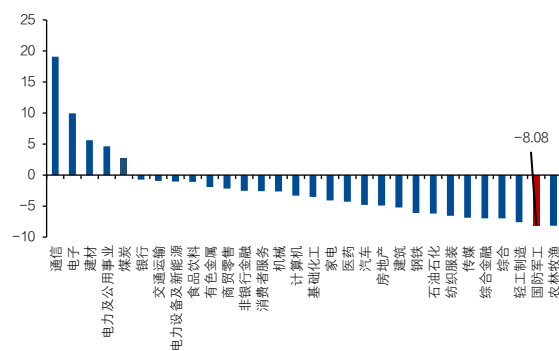
本周(2026-5-25 至 2026-5-29)中证军工指数下跌 5.73%, 上证指数下跌 1.08%, 创业板指上涨 2.53%; 近两周(2026-5-18 至 2026-5-29)中证军工指数下跌 7.64%, 上证指数下跌 1.62%, 创业板指上涨 2.77%; 2026 年初至今 (2026-5-29) 中证军工指数下跌 6.59%, 跑输上证指数 9.10pct, 跑输创业板指 32.65pct。从行业比较来看, 近十个交易日 (2026-5-18 至 2026-5-29) 国防军工 (中信) 板块下跌 8.08%, 在 30 个一级行业中排第 29 位。

图1、2020 年初至 2026-5-29 中证军工指数成交额（亿元）及其与上证指数、创业板指走势对比



数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、近十个交易日（2026-5-18至2026-5-29）国防军工（中信）涨跌幅（%）板块比较



数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

2.2 个股行情

近五个交易日（2026-5-25 至 2026-5-29）涨幅前五的军工标的是：火炬电子（28.56%）、长盈通（22.05%）、电科数字（12.12%）、国泰集团（10.96%）、王子新材（10.94%）；近十个交易日（2026-5-18 至 2026-5-29）涨幅前五的军工标的是：长盈通（56.19%）、火炬电子（50.76%）、索辰科技（48.81%）、电科数字（30.81%）、鸿远电子（23.99%）；2024 年 9 月 25 日至今（2026-5-29）涨幅排名前五的军工标的是：长光华芯（1473.92%）、长盈通（815.99%）、电科蓝天（627.24%）、华丰科技（620.14%）、应流股份（534.64%）；2026 年初至今（2026-5-29）涨幅排名前五的军工标的是：电科蓝天（627.24%）、长盈通（236.59%）、长光华芯（214.91%）、锆威特（203.9%）、宏明电子（143.18%）。（注：此处统计的标的涵盖国防军工（中信）指数成分股以外的标的，下文同；电科蓝天于 2 月 10 日上市、宏明电子于 3 月 25 日上市）

表1、军工板块个股市场表现（2026-5-29）

近五个交易日涨幅		近十个交易日涨幅		2024 年 9 月 25 日		2026 年初至今涨幅		近五个交易日跌幅		近十个交易日跌幅		2024 年 9 月 25 日		2026 年初至今跌幅	
顺序(%)	(%)	顺序(%)	(%)	至今涨幅(%)	(%)	至今涨幅(%)	(%)	顺序(%)	(%)	至今涨幅(%)	(%)	至今涨幅(%)	(%)	至今跌幅(%)	(%)
火炬电子	28.56	长盈通	56.19	长光华芯	1473.92	电科蓝天	627.24	博云新材	-22.46	退市观典	-62.37	退市观典	-90.93	退市观典	-94.30
长盈通	22.05	火炬电子	50.76	长盈通	815.99	长盈通	236.59	福光股份	-20.53	航天动力	-25.86	*ST 万方	-77.30	*ST 万方	-80.98
电科数字	12.12	索辰科技	48.81	电科蓝天	627.24	长光华芯	214.91	*ST 大立	-20.01	富吉瑞	-25.37	中直股份	-23.37	*ST 航图	-56.70
国泰集团	10.96	电科数字	30.81	华丰科技	620.14	锆威特	203.90	航天动力	-19.36	航天环宇	-23.45	金盾股份	-21.20	ST 亚光	-48.64
王子新材	10.94	鸿远电子	23.99	应流股份	534.64	宏明电子	143.18	金盾股份	-18.89	航亚科技	-23.35	安达维尔	-18.78	航天动力	-46.60
中兵红箭	9.83	天秦装备	23.77	华曙高科	512.57	隆达股份	82.50	退市观典	-18.60	恒宇信通	-23.28	中航重机	-14.25	联创光电	-43.55
苏试试验	7.98	新雷能	22.67	兴图新科	493.65	中国动力	78.94	航发科技	-18.22	华力创通	-22.85	ST 亚光	-9.17	久之洋	-42.26
铂力特	7.43	宏明电子	21.70	ST 臻镭	478.93	爱科赛博	72.41	霍莱沃	-17.38	*ST 大立	-21.94	莱斯信息	-8.83	四创电子	-39.72
鸿远电子	6.73	苏试试验	17.49	铖昌科技	414.47	博云新材	72.18	国光电气	-17.23	上海瀚讯	-21.11	抚顺特钢	-7.55	振芯科技	-39.40
天秦装备	6.34	振华科技	14.75	神剑股份	400.99	通光线缆	69.25	派克新材	-17.08	爱乐达	-21.01	中航西飞	-5.06	航天晨光	-39.26

数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

2.3 2023 年 6 月至今新上市公司跟踪

表2、2023 年 6 月至今（2026-5-29）军工板块新上市公司情况

股票代码	公司名称	上市时间	总市值/ 亿元	最新 股价/元	近十个 交易日 涨跌(%)	2026 年 初至今 涨跌(%)	PE- TTM	主营业务
688523.SH	航天环宇	2023-06-02	229.60	56.43	-23.45	0.84	586.02	主要产品为宇航产品、航空航天工艺装备、航空产品和卫星通信及测控测试设备
688543.SH	国科军工	2023-06-21	108.39	43.25	-11.69	-15.15	45.61	专注于导弹(火箭)固体发动机动力与控制产品及弹药装备
688629.SH	华丰科技	2023-06-27	654.33	141.94	12.47	41.85	151.51	长期从事光、电连接器及线缆组件的研发、生产、销售，并为客户提供系统解决方案
688631.SH	莱斯信息	2023-06-28	78.63	48.10	-14.60	-29.35	136.90	提供以指挥控制技术为核心的指挥信息系统整体解决方案和系列产品
688563.SH	航材股份	2023-07-19	233.82	51.96	-11.12	-11.10	44.92	主要产品分别为钛合金铸件、橡胶与密封件、透明件和高温合金母合金
688592.SH	司南导航	2023-08-16	30.71	38.17	-15.18	-7.13	162.46	主营业务是高精度卫星导航差分定位技术的研究与开发
688693.SH	锘威特	2023-08-18	83.84	113.78	-16.36	203.90	-	主要产品包含功率器件及功率 IC 两大类
301517.SZ	陕西华达	2023-10-17	83.60	55.28	-18.07	-20.44	-	主要产品包括射频同轴连接器、低频连接器、射频同轴电缆组件等三大类
688709.SH	成都华微	2024-02-07	226.72	35.60	-10.21	-22.59	350.84	主要产品为特种数字及模拟集成电路
301571.SZ	国科天成	2024-08-21	108.01	60.20	-5.75	4.37	50.05	主要从事红外热成像等光电领域的研发、生产、销售与服务业务
301586.SZ	佳力奇	2024-08-28	30.74	37.05	-14.83	-26.14	61.41	主要产品是飞机复材零部件、导弹复材零部件
301592.SZ	六九一二	2024-10-24	75.85	108.36	-16.90	-11.27	133.18	主要产品为军事通信与指挥模拟训练装备、实战化模拟训练装备、野战光通信装备、搜索器等
688750.SH	金天钛业	2024-11-20	80.29	17.36	-5.24	-13.07	134.92	主要产品是钛及钛合金棒材、锻坯及零部件
688708.SH	佳驰科技	2024-12-05	200.61	50.15	-7.54	-19.44	45.44	主要产品包括隐身功能涂层材料、隐身功能结构件、电磁兼容材料
688818.SH	电科蓝天	2026-02-10	1196.22	68.87	-12.31	627.24	319.62	主要产品及服务包括宇航电源、特种电源以及新能源应用及服务
301682.SZ	宏明电子	2026-03-25	205.90	169.40	21.70	143.18	64.37	主要产品包括多层瓷介电容器（MLCC）、芯片瓷介电容器、有机及云母电容器、钽电解电容器、热敏电阻器、位移传感器等阻容元器件

数据来源：iFind、公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

注：市值为 2026-5-29 收盘市值

2.4 融资余额

从融资余额来看，当前军工板块融资余额占军工板块流通市值的比例为 3.92%，比 A 股融资余额占 A 股流通市值的比例高出 1.03 个百分点。与两周前（2026-5-15）相比，军工板块融资标的股票数量不变，融资余额减少至 1467.18 亿元，融资余额占军工板块流通市值的比例提升 0.21 个百分点。

表3、近期融资余额情况（2026-5-29）

	类别	上市公司/个	总市值/亿元	流通市值/亿元	融资余额/亿元	融资余额占比
总计	本周军工板块总计	225	45724.00	39936.09	—	—
	2 周前	225	49773.81	43392.84		
	本周 A 股总计	5525	1279717.89	1050152.65	—	—
	2 周前	5517	1301557.97	1068414.03		
	本周军工板块占比	4.07%	3.57%	3.80%	—	—
	2 周前	4.08%	3.82%	4.06%		
融资标的总计	本周军工融资标的总计	182	42716.79	37403.36	1467.18	3.92%
	2 周前	182	46483.74	40627.01	1507.96	3.71%
	本周 A 股融资标的总计	3784	1183938.87	965273.59	27963.89	2.90%
	2 周前	3776	1200886.84	979424.65	27357.29	2.79%
	本周军工融资标的占比	4.81%	3.61%	3.87%	5.25%	—
	2 周前	4.82%	3.87%	4.15%	5.51%	

数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：本期融资余额统计时间为图表题目日期前一日

3、主要公司盈利预测与估值

表4、主要公司盈利预测（截至 2026-5-29）

板块	代码	公司	市值 /亿元	当前 股价/元	PE				营业收入/亿元				归母净利润/亿元				年初至今涨跌幅(%)
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
主机厂	600760.SH	中航沈飞	1218.52	42.98	34.6	40.8	35.4	29.9	446.6	460.1	183.2	531.4	35.2	29.9	34.4	40.7	-22.90
	000768.SZ	中航西飞	604.78	21.75	52.5	<u>48.3</u>	<u>42.2</u>	<u>36.4</u>	410.1	<u>425.8</u>	<u>456.0</u>	<u>486.5</u>	11.5	<u>12.5</u>	<u>14.3</u>	<u>16.6</u>	-14.30
	600893.SH	航发动力	1106.75	41.52	174.5	209.6	126.1	93.4	463.3	501.2	531.6	558.8	6.3	5.3	8.8	11.9	3.72
	600038.SH	中直股份	224.65	27.40	34.5	<u>30.4</u>	<u>26.7</u>	<u>22.9</u>	290.9	<u>326.6</u>	<u>365.5</u>	<u>408.8</u>	6.5	<u>7.4</u>	<u>8.4</u>	<u>9.8</u>	-24.16
	002389.SZ	航天彩虹	194.42	19.74	721.8	60.0	51.4	42.8	29.3	39.3	44.4	50.8	0.3	3.2	3.8	4.5	-17.47
系统配套	603712.SH	七一二	113.48	14.70	-	-	<u>202.7</u>	<u>57.3</u>	21.5	<u>21.7</u>	<u>26.5</u>	<u>32.5</u>	-4.9	<u>-1.6</u>	<u>0.6</u>	<u>2.0</u>	-29.22
	002465.SZ	海格通信	393.12	15.84	-	89.3	51.9	48.6	43.9	55.0	75.1	77.0	-7.9	4.4	7.6	8.1	0.96
	000738.SZ	航发控制	251.73	19.14	75.3	71.7	62.6	52.2	51.7	54.0	56.7	59.6	3.3	3.5	4.0	4.8	-10.18
	600372.SH	中航机载	539.05	11.14	50.5	47.2	42.3	37.7	242.1	245.4	266.3	290.2	10.7	11.4	12.7	14.3	-16.99
	600764.SH	中国海防	145.32	20.45	120.5	100.2	84.5	70.5	35.4	42.2	49.9	59.5	1.2	1.5	1.7	2.1	-25.01
元器件	002179.SZ	中航光电	771.17	36.42	35.7	31	26.9	23.0	213.9	248.7	285.7	328.8	21.6	24.9	28.7	33.6	4.39
	002025.SZ	航天电器	296.67	65.15	162.2	107.1	74.2	53.2	58.2	37.1	77.4	89.5	1.8	2.8	4.0	5.6	29.96
	000733.SZ	振华科技	285.34	51.49	27.8	<u>25.6</u>	<u>22.3</u>	<u>18.2</u>	57.5	<u>59.8</u>	<u>69.5</u>	<u>78.6</u>	10.3	<u>11.2</u>	<u>12.8</u>	<u>15.7</u>	-1.76
	600879.SH	航天电子	643.69	19.51	283.6	194.5	163.4	136.7	139.1	154.9	178.2	204.5	2.3	3.3	3.9	4.7	-8.49
	688002.SH	睿创微纳	595.21	127.80	52.9	28.8	22.7	18.4	63.0	90.0	111.5	133.5	11.2	20.7	26.2	32.4	26.79
	300593.SZ	新雷能	191.99	35.39	-	228.6	64.6	33.3	11.9	17.2	32.5	42.2	-2.0	0.8	3.0	5.8	18.92
	002049.SZ	紫光国微	673.76	79.30	46.9	<u>33.1</u>	<u>25.8</u>	<u>22.3</u>	61.5	<u>81.0</u>	<u>98.5</u>	<u>100.7</u>	14.4	<u>20.4</u>	<u>26.1</u>	<u>30.2</u>	0.62
	688543.SH	国科军工	108.39	43.25	44.0	31.0	23.6	19.1	14.1	19.1	25.6	31.0	2.5	3.5	4.6	5.7	-15.15
	603977.SH	国泰集团	93.75	15.09	37.2	<u>25.4</u>	<u>20.0</u>	<u>15.7</u>	23.6	<u>28.9</u>	<u>34.6</u>	<u>41.1</u>	2.5	<u>3.7</u>	<u>4.7</u>	<u>6.0</u>	8.56
	688375.SH	国博电子	542.37	91.00	106.9	90.7	71.4	55.3	23.9	28.7	35.3	44.9	5.1	6.0	7.6	9.8	-2.27
	688636.SH	智明达	62.15	35.74	60.8	<u>40.8</u>	<u>31.8</u>	<u>25.3</u>	7.1	<u>9.4</u>	<u>11.8</u>	<u>14.5</u>	1.0	<u>1.5</u>	<u>2.0</u>	<u>2.5</u>	-16.38
零部件	600862.SH	中航高科	248.24	17.82	24.1	29.9	27.0	24.4	50.1	44.9	48.4	52.4	10.3	8.3	9.2	10.2	-24.59
	300699.SZ	光威复材	248.74	29.92	41.2	33.7	28.9	25.8	28.6	33.9	38.2	41.8	6.0	7.4	8.6	9.6	-24.18
	300395.SZ	菲利华	698.53	133.75	157.6	86.7	48.8	34.6	20.2	32.5	49.6	68.8	4.4	8.1	14.3	20.2	33.35
	688333.SH	铂力特	260.63	95.01	127.9	<u>82.1</u>	<u>60.2</u>	<u>47.5</u>	18.5	<u>24.3</u>	<u>32.5</u>	<u>41.3</u>	2.0	<u>3.2</u>	<u>4.3</u>	<u>5.5</u>	-14.80
	600765.SH	中航重机	221.39	14.26	36.4	<u>25.7</u>	<u>21.4</u>	<u>19.8</u>	101.1	<u>119.1</u>	<u>133.3</u>	<u>143.9</u>	6.1	<u>8.6</u>	<u>10.4</u>	<u>11.2</u>	-25.54
	605123.SH	派克新材	121.16	99.99	48.0	<u>30.7</u>	<u>24.6</u>	<u>20.2</u>	35.4	<u>43.6</u>	<u>53.1</u>	<u>63.9</u>	2.5	<u>3.9</u>	<u>4.9</u>	<u>6.0</u>	-3.50
	300775.SZ	三角防务	134.37	24.54	34.6	<u>33.5</u>	<u>24.6</u>	<u>18.2</u>	15.9	<u>21.1</u>	<u>30.5</u>	<u>34.3</u>	3.9	<u>4.0</u>	<u>5.5</u>	<u>7.4</u>	-19.28
	688122.SH	西部超导	438.91	67.56	52.3	<u>52.1</u>	<u>44.8</u>	<u>39.0</u>	52.3	<u>54.7</u>	<u>63.0</u>	<u>73.2</u>	8.4	<u>8.4</u>	<u>9.8</u>	<u>11.3</u>	-9.41
	300855.SZ	图南股份	145.79	36.86	93.9	36.2	29.2	24.5	11.3	19.3	24.7	28.9	1.6	4.0	5.0	6.0	14.12
	600399.SH	抚顺特钢	94.66	4.80	-	<u>36.2</u>	<u>34.3</u>	<u>32.0</u>	77.8	<u>96.6</u>	<u>105.2</u>	<u>107.1</u>	-8.0	<u>2.6</u>	<u>2.8</u>	<u>3.0</u>	-17.81
	688239.SH	航宇科技	115.08	60.37	61.9	36.7	28.8	20.7	20.3	24.3	28.2	34.9	1.9	3.1	4.0	5.6	-10.79
	688510.SH	航亚科技	66.44	25.60	65.2	34.8	26.1	20.1	7.0	9.6	11.9	15.9	1.0	1.9	2.6	3.3	-4.12
	688563.SH	航材股份	233.82	51.96	43.6	39.3	35.1	31.2	28.6	31.2	35.6	40.1	5.4	6.0	6.7	7.5	-11.10
	603308.SH	应流股份	439.14	64.67	126.0	87.7	62.8	44.5	29.2	35.9	43.3	53.4	3.5	5.0	7.0	9.9	54.90

数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理；

注：下划线代表 iFind 一致预期，市值为 2026-5-29 收盘市值

4、军工基金复盘

表5、航天军工行业主题基金（截至 2026-5-29）

代码	基金名称	基金类型	单位净值/元	基金份额/百万份	近十个交易日基金份额变化/万份	基金规模/亿元	跟踪指数/比较指数	近十个交易日涨跌幅%	基准同期涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	基准年初至今涨跌幅%
161024.OF	富国中证军工	被动指数型	1.25	3054.52	0.00	38.68	399967.SZ	-9.26	-9.81	-6.25	-6.59
160630.OF	鹏华中证国防 A	被动指数型	1.10	2232.10	0.00	25.16	399973.SZ	-8.30	-8.89	-4.68	-5.02
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型	1.02	647.65	0.00	6.89	399959.SZ	-9.46	-10.01	-7.17	-7.32
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型	1.94	319.95	0.00	6.29	399967.SZ	-9.16	-9.81	-5.36	-6.59
002199.OF	前海开源中证军工 C	被动指数型	0.98	310.51	0.00	3.07	399967.SZ	-9.21	-9.81	-5.52	-6.59
163115.OF	申万菱信中证军工	被动指数型	1.25	497.35	0.00	6.26	399967.SZ	-9.01	-9.81	-5.35	-6.59
502003.OF	易方达中证军工指数(LOF)A	被动指数型	1.56	381.07	0.00	5.99	399967.SZ	-9.11	-9.81	-5.09	-6.59
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型	0.69	11723.66	-3800.00	80.82	931066.CSI	-10.96	-11.17	-11.77	-11.90
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型	1.31	3320.13	-15680.00	43.56	399967.SZ	-9.73	-9.81	-6.59	-6.59
512660.OF	国泰中证军工 ETF	被动指数型	1.28	5909.08	-53500.00	75.87	399967.SZ	-9.53	-9.81	-6.39	-6.59
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型	0.75	875.58	0.00	6.53	399967.SZ	-9.67	-9.81	-6.20	-6.59
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型	0.86	2282.65	-44500.00	19.63	399973.SZ	-8.61	-8.89	-4.75	-5.02
512560.OF	易方达中证军工 ETF	被动指数型	0.80	751.13	-12700.00	6.00	399967.SZ	-9.47	-9.81	-5.53	-6.59
501019.OF	国泰国证航天军工	被动指数型	1.37	572.21	0.00	7.71	399368.SZ	-8.37	-9.48	-4.20	-5.39
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型	1.31	491.53	0.00	6.61	930875.CSI	-8.35	-8.94	-3.69	-4.51
	军工指数基金规模小计					339.05					
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型	1.91	1388.06	0.00	25.04	399967.SZ	-5.54	-9.81	10.71	-6.59
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型	2.04	3638.58	0.00	66.37	801740.SL	-6.33	-10.25	21.40	-6.35
004926.OF	中航军民融合精选 A	偏股混合型	1.19	21.92	0.00	0.29	000300.SH	-11.59	-0.46	-24.36	5.66
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型	2.33	904.11	0.00	18.53	399967.SZ	-5.66	-9.81	11.62	-6.59
001838.OF	国投瑞银国家安全	灵活配置型	1.19	1549.70	0.00	19.53	000300.SH	-9.52	-0.46	-7.03	5.66
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型	2.43	2275.18	0.00	48.39	399973.SZ	-2.96	-8.89	20.50	-5.02
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型	1.37	2131.12	0.00	29.18	399967.SZ	-9.02	-9.81	-5.45	-6.59
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型	5.32	92.50	0.00	3.25	000300.SH	4.58	-0.46	56.70	5.66
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型	1.85	181.94	0.00	3.07	H11009.CSI	-4.42	0.40	-6.40	1.87
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型	1.85	401.32	0.00	6.88	801740.SL	-5.59	-10.25	0.61	-6.35
004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型	2.37	304.27	0.00	7.11	399967.SZ	-6.64	-9.81	1.93	-6.59
	军工主题基金规模小计					227.64					
	军工基金规模合计					566.69					

数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理；
注：依据涨跌幅着色

5、行业动态

5.1 军工集团新闻

航天科技集团：

- 北京时间 5 月 24 日 23 时 08 分，长征二号 F 运载火箭在酒泉卫星发射中心点火起飞，航天员朱杨柱、张志远、黎家盈搭乘神舟二十三号载人飞船奔向中国空间站。飞船入轨后，将按照预定程序与空间站组合体进行自主快速交会对接，神舟二十三号航天员乘组将与神舟二十一号航天员乘组进行在轨轮换。
- 北京时间 2026 年 5 月 28 日，神舟二十一号和神舟二十三号航天员乘组进行交接仪式，两个乘组移交了中国空间站的钥匙。
- 北京时间 2026 年 5 月 29 日 20 时 11 分，神舟二十一号航天员乘组搭乘神舟二十二号载人飞船在东风着陆场成功着陆，现场医监医保人员确认航天员张陆、武飞、张洪章身体状态良好，任务取得圆满成功。20 时 59 分，航天员张陆、武飞、张洪章全部安全顺利出舱，健康状态良好。至此，神舟二十一号航天员乘组的太空之旅圆满结束，航天员张陆是我国目前执行出舱任务次数最多的航天员。航天员武飞、张洪章的首飞之旅圆满完成。

5.2 国内外商业航天动态

北京时间 2026 年 5 月 17 日 22 时 42 分，我国在海南商业航天发射场使用长征八号运载火箭，成功将千帆星座第九批组网卫星以“一箭 18 星”方式发射升空，发射任务获得圆满成功。本次任务是上海微小卫星工程中心第 89 次卫星发射任务。

SpaceX 于 5 月 20 日公告了其证券注册声明 (Form S-1)，展望自身潜在收入绝大部分来自人工智能相关的“企业应用”。SpaceX 的 2025 年营收为 187 亿美元，较上一年增长 33%，但亏损 49 亿美元；2026Q1，SpaceX 营收为 47 亿美元，亏损 43 亿美元。在 S-1 文件中，SpaceX 指出自身可以触达 28.5 万亿美元的总市场，包括 3700 亿美元的“太空赋能解决方案”、1.6 万亿美元的连接服务（包括 8700 亿美元的宽带收入和 7400 亿美元的移动业务收入，主要来自 Starlink）、26.5 万亿美元的人工智能市场（2.4 万亿美元将数据中心发射至太空的计划、7600 亿美元的潜在消费者订阅、6000 亿美元的数字广告以及 22.7 亿美元的“企业

应用”)。马斯克通过持有 12.3%普通股和 93.6%B 类股 (各计 10 票), 掌握公司 85.1%的投票权。

据中国航天报公众号,沉寂半年多后,北京时间 5 月 23 日 6 时 30 分,美国 SpaceX 公司的 V3 版“星舰”首飞。这是“星舰”第 12 次发射,也是今年首次试飞。本次“星舰”升空后,第一级 33 台发动机中的 1 台异常关机,但凭借充足的推力冗余正常工作,直到与第二级分离。不过,第一级在返回过程中遭遇尴尬,多台发动机重启失败,最终失控坠海。第二级点火不久,也遭遇 1 台发动机异常关机,剩余 5 台发动机通过延长工作时间,完成主要任务,顺利释放 20 颗模拟星链卫星和 2 颗改造版。但为了安全起见,第二级取消了离轨点火试验,调整亚轨道后,再入大气层。最终,第二级通过“神龙摆尾”机动,调整姿态,利用 2 台发动机成功完成反推减速,精准溅落在预定海域,受控炸毁。可以说,尽管 V3 版“星舰”表现出一些不足之处,特别是猛禽 3 发动机仍需改进,但这次较顺利地完成了整个试飞流程,热防护结构等方面的改进措施也通过了考验。

据环球时报公众号,当地时间 28 日晚,在美国佛罗里达州的肯尼迪航天中心,蓝色起源公司的“新格伦”火箭静态点火测试期间发生巨大爆炸。据悉,这次爆炸的声音传到了 15 英里 (约合 24 公里) 外,巨大的火球从较远处也能看到。事故原因仍在调查中。“新格伦”火箭原计划于 6 月 4 日执行发射任务,为亚马逊公司低地轨道卫星计划发射 48 颗卫星。爆炸发生时,这些卫星并不在火箭上。蓝色起源公司在声明中表示,“测试中遇到了异常情况。所有人员均已确认安全。”该公司创始人贝索斯表示,目前判断事故根本原因还为时过早,但公司已开始展开调查。“新格伦”重型运载火箭此前已执行 3 次发射任务。最近一次发射于今年 4 月实施,当时搭载美国 AST 太空移动公司“蓝鸟”7 号卫星的火箭第二级出现故障,未能完成卫星入轨任务。

据 SpaceNews, SpaceX 在一周内获得美国太空军超 64 亿美元的合同授予。5 月 26 日,美国太空军选择 SpaceX 获得一项价值 22.9 亿美元的合同,用于建设空间数据网络骨干网,这是一套旨在跨军事卫星网络传输数据的网状通信星座。这些奖项共同赋予 SpaceX 在五角大楼新兴空间架构的两个关键环节——传感和通信——中的核心角色。5 月 29 日,美国太空军授予 SpaceX 一份价值 41.6 亿美元的合同,建造一组旨在从轨道跟踪空中目标的卫星星座。该合同涵盖了天基机载移动目标指示器 (SB-AMTI) 首个阶段。该项目旨在探测、跟踪并维护空中目标的控制,包括战斗机、轰炸机、巡航导弹以及潜在的高超音速武器。

5.3 政策外交、周边局势

据人民日报《从访华热看中国的“合作力”》一文，近期，中国外交热度持续升温。5月以来，塔吉克斯坦、美国、俄罗斯、巴基斯坦、塞尔维亚等国家领导人先后访华。半年多来，法国、韩国、加拿大、英国、德国、西班牙、越南等多国领导人相继来华。从西方主要大国到全球南方国家，从周边邻国到跨洋伙伴，不断刷新中国外交活动的密度，成为全球外交舞台上引人瞩目的现象。如今，“向东看”已成为普遍共识。中国“合作力”成为世界刚需，中国带给世界的“合作增量”，已经变成当今国际社会宝贵而稀缺的公共产品。事实一再证明：与中国同行，就是与机遇同行；与稳定同行，就是走在正确的方向上。在这个变乱交织的时代，中国将始终秉持开放包容初心、坚守互利共赢之道，以自身确定性持续为世界注入稳定性和正能量。

5.4 武器装备

据中新网5月29日报道，由中国航发集团自主研发的600公斤推力级F406涡扇发动机，圆满完成首次飞行试验验证。军事观察员石中剑告诉中新网，别看这款“小马达”个头不大，却填补了国产中小推力涡扇发动机领域多项技术空白，对未来国产新型无人机和中远程武器的发展具有深远意义。F406可为起飞重量1.5吨至4吨的高空巡检无人机、中继通讯无人机、长航时高空气象探测无人机，提供稳定可靠的“动力心脏”。石中剑分析称，上述官方通报有两点值得关注：一是这款“小马达”动力强劲、性能可靠，二是其能够适配多型无人空中平台。他表示，F406使无人机有效载荷达到吨级，意味着后者可携带更多的机载设备、武器弹药，去执行更艰巨、更重要的军事任务。官方通报中提到的高空巡检、中继通讯、气象探测等词汇，将其转换为军事术语，就是侦察监控、数据通信和战场环境感知，而这些正是支撑现代信息化战争的必备要素。不仅如此，F406还为今后发展可与五代机紧密配合的“忠诚僚机”（协同作战无人机）以及高性能的新型巡飞弹，都奠定了坚实的技术基础。

6、上市公司动态

【中无人机】5月17日公告，公司股东中航一期基金直接持有公司股份717.40万股，占公司总股本的1.05%。中航一期基金计划自本公告披露之日起15个交

易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 675 万股（即不超过公司总股本的 1.00%）。

【中国卫星】5 月 18 日公告，因业务发展需要，公司控股股东中国空间技术研究院计划自本次减持计划公告之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2026 年 6 月 10 日起至 2026 年 9 月 9 日止）通过集中竞价和大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 3547.45 万股，即不超过公司总股本的 3.00%。其中：拟通过集中竞价方式减持不超过 1182.48 万股公司股份，即不超过公司总股本的 1.00%；拟通过大宗交易方式减持不超过 2364.97 万股公司股份，即不超过公司总股本的 2.00%。

【中科海讯】5 月 18 日公告，近日，公司与某客户就 2026 年 2 月公告的中标项目签订了《信息处理类设备研制合同》，本合同经双方签字、盖章，并经甲方履行报批手续后生效，本合同约定的权利与义务全部履行，合同即行终止，合同金额为人民币 9585 万元，占公司 2025 年度经审计主营业务收入 30.36%。

【北化股份】5 月 19 日公告，公司接到实际控制人中国兵器工业集团有限公司通知，兵器工业集团收到国务院国资委通知，为优化国有资产布局，增强核心竞争力，本公司实际控制人或将发生变更。

【复旦微电】5 月 20 日公告，公司收到复旦复控出具的《告知函》：截至 2026 年 5 月 19 日，复旦复控以复旦微电 A 股股票 823.38 万股换购上证综指交易型开放式指数证券投资基金份额、中证上海国企交易型开放式指数证券投资基金份额，占公司总股本的 1.00%。参与换购的股份数量已达成，本次换购证券投资基金份额实施完毕。本次换购计划实施前，复旦复控持有复旦微电 A 股股票 1.02 亿股，占公司总股本的 12.35%。

【泰和新材】5 月 21 日公告，持有本公司股份 31.5 万股（占本公司总股本比例 0.04%）的高级管理人员顾裕梅女士计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式/大宗交易方式减持本公司股份 7.88 万股（占本公司总股本比例 0.01%）。

【捷强装备】5 月 21 日公告，截至 2025 年 12 月 31 日，母公司本期报表未分配利润为-2.98 亿元，盈余公积为 3052.86 万元，资本公积为 9.82 亿元。公司将使用资本公积金弥补累计亏损，公司债权人自接到通知之日起 30 日内，未接到通知的自本公告披露之日起 45 日内，均有权凭有效债权证明文件及相关凭证要求公司清偿债务或提供相应担保。

【观想科技】5 月 22 日公告，公司全资子公司云网智算（新疆）科技有限公司拟于新疆维吾尔自治区哈密市巴里坤哈萨克自治县投资建设巴里坤 AI 科技成果转

化总部基地项目，项目计划总投资约人民币 10 亿元（最终项目投资总额以实际投资为准）。

【金盾股份】5 月 25 日公告，公司发布关于特定股东减持股份预披露的公告。特定股东“方正证券赢策 316 号定向资产管理计划”计划在 2026 年 5 月 28 日至 2026 年 8 月 27 日期间以大宗交易和集中竞价交易相结合的方式减持公司股份，减持股份总数不超过 1219.56 万股，占公司总股本的 3%。

【ST 思科瑞】5 月 26 日公告，公司股东宁波通泰信通过集中竞价方式累计减持公司股份 100 万股，减持后宁波通泰信及其一致行动人宁波通元优博合计占公司总股本的比例由 4.87%减少至 3.87%。

【中船科技】5 月 26 日公告，公司关联股东重庆船舶工业、川东船舶重工分别向公司关联股东中船投资公司转让公司股份，转让完成后，中船投资公司持股比例提升至 3.64%，重庆船舶工业持股比例降至 1.46%，川东船舶重工不再持有公司股份。

【富吉瑞】5 月 26 日公告，公司股票交易连续 30 个交易日内日收盘价格跌幅偏离值累计超过 70%，属于股票交易严重异常波动情形。

【北斗星通】5 月 26 日公告，孟庆一申请辞去公司董事及董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员的职务，辞职后不再担任公司及下属子公司任何职务。

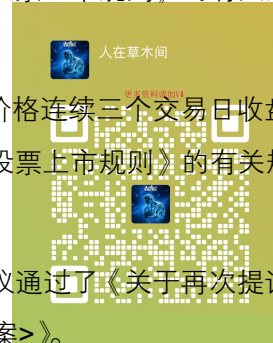
【泰豪科技】5 月 26 日公告，公司发布关于持股 5%以上股东减持股份计划公告。股东泰豪集团有限公司计划减持不超过 3.00%的股份，泰豪集团有限公司实际控制人为黄代放，减持前二者合计持有公司 15.3828%的股份。

【中航重机】5 月 26 日公告，公司拟以询价转让方式出售所持上大股份的部分股票，出售数量不超过 1673.40 万股，出售比例不超过 4.5%，出售前公司持股 13.45%。

【博云新材】5 月 26 日公告，公司股票交易价格连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。

【博云新材】5 月 29 日公告，公司股票交易价格连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。

【中航成飞】5 月 26 日公告，公司董事会审议通过了《关于再次提请股东会审议<关于公司 2026 年度日常关联交易预计的议案>》。



【通达股份】5月26日公告，公司发布《关于预中标项目的自愿性信息披露公告》，据公司测算，预中标物资总价值共计人民币2.08亿元，约占公司2025年度营业总收入的2.59%。

【通达股份】5月28日公告，国家电网有限公司电子商务平台发布中标结果，公司预中标物资总价值共计人民币1.76亿元，约占公司2025年度营业总收入的2.20%。

【*ST万方】5月26日公告，公司股票连续二十个交易日的收盘总市值均低于5亿元，触发交易类强制退市条件。

【国科天成】5月26日公告，公司发布《向不特定对象发行可转换公司债券预案（二次修订稿）》，募集资金金额由前次的不超过8.80亿元调整为8.50亿元，其中，近红外APD光电探测器产线建设项目拟以募集资金投入金额调减1000万元，中波红外半导体激光器建设项目调减2000万元。

【国科天成】5月28日公告，股东盐城大数成长股权投资合伙企业（有限合伙）实施股份减持，本次权益变动后，大数成长及其一致行动人北京比特丰泽股权投资合伙企业（有限合伙）和北京大数领跃股权投资合伙企业（有限合伙）持股比例由7.33%下降至5.00%，权益变动触及1%及5%的整数倍。

【雷电微力】5月26日公告，公司近日与客户签订了某阵列天线产品订货合同，合同总金额(含税)为4.43亿元人民币，占公司2025年经审计营业收入的59.8%。

【海兰信】5月26日公告，公司发布《关于与专业投资机构共同投资设立私募基金进展的公告》，2025年6月19日，六合基金完成首期基金募集，募集规模1.5亿元，公司以自有资金出资2850万元，作为有限合伙人认购对应基金份额。近日合伙企业启动第二期募集，募集规模为1.5亿元，公司拟继续以自有资金出资2850万元，参与认购本次第二期基金份额。

【ST亚光】5月26日公告，公司发布《关于公司庭外重组债权申报的公告》，本次庭外重组工作旨在查明公司重整价值及可行性，降低企业重整成本，提高重整效率。为后续可能启动的重整程序奠定基础，不代表公司进入重整程序。

【航新科技】5月27日公告，公司股票已有10个交易日的收盘价不低于“航新转债”当期转股价（14.82元/股）的130%。如后续公司股票收盘价格继续不低于当期转股价格的130%，预计可能触发“航新转债”的有条件赎回条款。

【航新科技】5月29日公告，公司职工代表董事李伯韬辞去公司第六届董事会职工代表董事职务，仍在公司担任副总经理职务，方路遥继任为公司第六届董事会职工代表董事。

【新雷能】5月27日公告，公司股票交易价格连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过30%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。

【上大股份】5月27日公告，公司发布股东询价转让定价情况提示性公告。公司初步确定的本次询价转让价格为26.10元/股。

【江航装备】5月27日公告，公司持股5%以上股东国新资本通过集中竞价方式累计减持股份278.33万股，占公司总股本的0.35%，减持后持有5.81%的公司股份。

【邦彦技术】5月27日公告，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份158.72万股，占公司总股本的比例为1.04%，与上次披露数相比增加0.09%，回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励计划。

【航天电子】5月27日公告，公司拟以现金增资5000万元，时代远望公司拟以现金增资18000万元，航天投资公司拟以现金增资5000万元，合计对低空科技公司增资28000万元。增资完成后，公司持有低空科技公司8.46%股权，成为其参股股东。

【广电计量】5月27日公告，公司拟公开发行公司债券规模不超过10亿元，用于偿还有息债务、补充流动资金及法律法规允许的其他用途，且不用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出。

【上海瀚讯】5月27日公告，公司发布《2025年度向特定对象发行A股股票募集说明书（申报稿）（修订稿）》，拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过7.46亿元，募集资金将用于大规模无人协同异构神经网络研制及产业化项目、异构专用智能机器人研制及产业化项目及“AI+有无人协同认知决策系统”研发项目。

【上海瀚讯】5月29日公告，公司发布2025年度向特定对象发行股票募集说明书（注册稿），拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过7.46亿元，募集资金将用于大规模无人协同异构神经网络研制及产业化项目、异构专用智能机器人研制及产业化项目及“AI+有无人协同认知决策系统”研发项目。

【爱乐达】5月28日公告，公司发布关于2025年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期归属结果暨股份上市的公告。本次归属日为2026年5月29日，归属股票数量为109.6万股，归属股票人数为213人，共缴纳入股款0.1亿元，公司总股本将由29,315.30万股增加至29,424.90万股。

【菲利华】5月28日公告，公司发布《以简易程序向特定对象发行股票发行情况报告书》，发行数量为345.94万股，募集资金总额为3亿元，扣除发行费用后募

集资金净额为 2.94 亿元，公司董事和高级管理人员均未参与此次认购，新增股份的上市时间为 2026 年 6 月 1 日。

【菲利华】5 月 29 日公告，公司实际控制人之一邓家贵办理解除质押业务，本次解除质押的股份涉及四笔交易，每笔解除质押数量均为 38 万股，每笔股份占公司总股本（剔除回购股份后）的 0.07%。

【金信诺】5 月 28 日公告，公司发布《2025 年度以简易程序向特定对象发行股票之上市公告书》，公司以简易程序向特定对象发行股票，发行数量为 2206.01 万股，募集资金总额为人民币 2.78 亿元，扣除保荐承销费及其他发行费用后，募集资金净额为人民币 2.74 亿元，公司董事和高级管理人员均未参与此次认购，新增股份的上市时间为 2026 年 5 月 29 日。

【中航沈飞】5 月 28 日公告，公司同意利用自有资金，通过中航工业集团财务有限责任公司等金融机构向吉林航空维修有限责任公司提供不高于人民币 7 亿元的委托贷款。

【银河电子】5 月 28 日公告，银河电子集团解除了占公司总股本 4.44% 的股份质押，再质押股份占公司总股本的 3.55%，解质押及再质押后，其质押股份占公司总股本的 7.90%。

【银河电子】5 月 30 日公告，公司于近日收到中国证券监督管理委员会江苏监管局下发的《关于对江苏银河电子股份有限公司、张红采取出具警示函措施的决定》。

【*ST 航图】5 月 28 日公告，公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（即 20.87 元/股），存在触发《航天宏图信息技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》中规定的转股价格向下修正条件的可能性。若触发条件，公司将于触发条件当日召开董事会审议决定是否修正转股价格。

【*ST 航图】5 月 30 日公告，公司“交互式全息智慧地球产业数字化转型项目”投入进度为 35.04%，项目推进速度较原计划有所放缓，公司对募投项目进行了重新论证，认为在当前市场环境下，项目推进与公司战略方向一致，仍具有必要性和可行性。

【威海广泰】5 月 28 日公告，公司实际控制人之一李光太、控股股东新疆广泰空港股权投资有限合伙企业与威海广拓企业管理合伙企业（有限合伙）于 2026 年 4 月 29 日签署了《股份转让协议》，将李光太持有的威海广泰 1,433.62 万股股份、广泰投资持有的威海广泰 1,227.38 万股股份，通过协议转让的方式转让给威海广拓，转让总价款为 2.30 亿元。

【火炬电子】5月28日公告，公司及全资子公司泉州紫华投资有限公司与福建省投资开发集团有限责任公司、福建省创新创业投资管理有限公司签署《泉州福创产业投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，共同投资设立合伙企业，认缴出资总额为5亿元。其中，公司作为有限合伙人认缴出资2亿元，占总出资份额的40%；紫华投资作为普通合伙人认缴出资175万元，占总出资份额的0.35%。

【火炬电子】5月29日公告，公司股票连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。

【天微电子】5月28日公告，公司董事兼副总经理陈从禹拟通过集中竞价交易方式减持其直接持有的公司股份数量合计不超过6.04万股，合计减持不超过公司总股本的0.0452%。

【国瑞科技】5月28日公告，公司首发前股东龚瑞良计划通过询价转让方式减持公司股份，拟转让股份总数为1029.82万股，占公司当前总股本的比例为3.50%。

【国瑞科技】5月29日公告，公司发布股东询价转让定价情况提示性公告，经向机构投资者询价后，初步确定的转让价格为9.29元/股，拟转让股份已获全额认购，初步确定受让方为12家机构投资者，拟受让股份总数为1,029.82万股。

【内蒙一机】5月28日公告，公司收到全资子公司包头北方创业有限责任公司与中国国家铁路集团有限公司签订的《铁路货车采购项目合同》，中国国家铁路集团有限公司向北创公司采购了C70E型通用敞车、GQ70型轻油罐车和X70型集装箱专用平车，合同总金额5.32亿元（含税）人民币。

【江龙船艇】5月29日公告，公司持股100%的全资子公司江龙船艇国际有限公司与PHOENIXONEPTE.LTD.和PHOENIXTWOPTTE.LTD.，分别签订1份合同，标的为2艘起锚/拖曳、供应船，2份合同合计总金额为0.27亿美元。

【应流股份】5月29日公告，公司发布债务融资工具“26应流MTN001(科创债)”，发行总额为人民币5亿元，债券期限为3年，票面利率为年化1.93%，发行价格为每百元面值100.00元。

【佳驰科技】5月29日公告，公司在电磁维护产品领域，与安徽省某维修领域重点单位、清华大学合作的某项目获得安徽省科学技术进步奖一等奖。

【湘电股份】5月29日公告，公司及公司之全资子公司湘电动力共同对公司之全资孙公司东湖新动力实施增资扩股，注册资本金增加至2亿元，增资后，湘电动力股权占比60%、公司股权占比40%。

【霍莱沃】5月29日公告，张栩辞去财务总监职务，辞任后将不在公司担任职务，同意提名苏婷婷为公司财务总监。

【泰和新材】5月29日公告，公司全资子公司烟台星华氨纶有限公司已无实质性经营业务，公司拟吸收合并星华氨纶，吸收合并完成后，星华氨纶将予以注销。

【*ST 大立】5月29日公告，公司连续三个交易日内日收盘价格跌幅偏离值累计达到12%以上，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

【观想科技】5月29日公告，公司以资本公积金向全体股东每10股转增4股，合计转增3,200万股，转增后公司总股本将增加至11,200万股。

【索辰科技】5月29日公告，公司股票交易连续十个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过100%，根据有关规定，属于股票交易严重异常波动情形。

【铂力特】5月29日公告，公司通过集中竞价方式累计出售已回购股份229.19万股，占公司总股本约为0.84%，减持计划已实施完毕。

【铂力特】5月30日公告，董事会秘书崔静姝辞去公司董事会秘书职务，离任后不再担任公司任何职务。在公司聘任新的董事会秘书之前，暂由公司董事长兼总经理薛蕾先生代行董事会秘书职责。

【四创电子】5月29日公告，由于2021年限制性股票激励计划第三个解除限售期条件未成就，公司决定回购注销前述已获授但尚未解除限售的全部限制性股票203.86万股，全部注销完成后，公司注册资本也相应减少203.86万元。

【航材股份】5月29日公告，公司同意将募集资金投资项目“航空透明件研发/中试线项目”的投资总额、建设内容、建设地点及建设周期进行调整。项目总投资额由7.06亿元调整为9.87亿元，生产线由原建设规划的4条调整为2条、工艺设备由123台调整为128台（套），原新建生产厂房1.59万平方米调整为新购置厂房面积3.57万平方米，并新增土地购置面积约111亩，建设地点由“北京海淀区”调整为“北京市密云区”，建设周期由2026年5月31日调整为2029年12月31日。

【金天钛业】5月29日公告，公司董事会提请股东会授权董事会决定公司向特定对象发行融资总额不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十的股票并办理相关事宜，授权期限为自公司2025年年度股东会审议通过之日起至公司2026年年度股东会召开之日止。本议案尚需提交公司股东会审议通过。

【恒宇信通】5月30日公告，公司于2026年5月29日召开第三届董事会第九次会议，审议通过了《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的议案》，同意终止本次交易事项。

【亚星锚链】5月30日公告，公司完成了第七届董事会董事长、副董事长的选举，确定了董事会各专门委员会人员组成，同意聘任陶良凤为公司总经理，聘任张卫

新、顾纪龙、王拥军、郭连春为副总经理，聘任王桂琴为财务总监，聘任肖莉莉为董事会秘书，聘任陈泳辰为证券事务代表。

【盟升电子】5月30日公告，公司2025年限制性股票首个归属期条件全部达标，84名核心员工可归属131.52万股，归属价19.36元/股，因2名激励对象离职，依规作废合计6.88万股未归属限制性股票。

【华秦科技】5月30日公告，公司拟以自有或自筹资金向控股子公司提供借款、拟作为控股子公司商业承兑汇票的承兑人，累计借款额度与开展商业承兑汇票结算业务额度上限合计不超过人民币5亿元。

【七一二】5月30日公告，公司控股子公司天津七一二移动通信股份有限公司申请公开发行股票并在北京证券交易所上市辅导验收完成。

【合众思壮】5月30日公告，公司控股股东兴慧电子收到河南省高级人民法院的《应诉通知书》，被告郭信平就其与兴慧电子债务及其他诉讼纠纷提起上诉，河南省高级人民法院已予以立案。

【万泽股份】5月30日公告，公司控股股东万泽集团有限公司将其持有的本公司无限售条件流通股667万股质押给红塔证券股份有限公司，占公司总股本的1.31%，累计质押股份6,597万股，占公司总股本的12.95%。

【中科星图】5月30日公告，公司控股子公司中科星图智慧科技有限公司通过北京产权交易所公开挂牌方式转让其持有的中科星图瑞云科技有限公司30%的股权，挂牌期间征集到1名合格意向受让方安徽榕树下二号股权投资合伙企业(有限合伙)。

【红相股份】5月30日公告，公司及公司实际控制人杨成先生于今日收到厦门市公安局下发的《移送起诉告知书》。

【集智股份】5月30日公告，公司发布2024年向不特定对象发行可转换公司债券2026年度第一次临时受托管理事务报告，发行规模为254.60万张，每张面值100元，募集资金总额2.55亿元，扣除发行费用后募集资金净额为2.48亿元。

7、近期重点报告

20260528《睿创微纳：红外渗透率提升需求爆发，技术迭代引领长期增长》

20260528《军工板块2025年报及2026年一季报总结：行业需求结构性反转，航天两机军转民增速换挡》

20260527《中国动力：民船景气支撑稳健业绩，燃气轮机打造第二增长曲线》

- 20260525 《北摩高科深度报告：业绩企稳回升，国产化与国际化共筑成长》
- 20260521 《二战后最高增速，总统优先项目加持总预算达 1.45 万亿美元——美国战争部 2027 财年预算数据评析》
- 20260517 《兴证军工观察：商业航天产业突破引领资本共振，我国新域新质战斗力快速发展》
- 20260509 《商业航天系列深度报告之卫星制造：低轨星座驱动范式变革，卫星产业链百花齐放》
- 20260505 《兴证军工观察：GTF 航动燃机大会召开在即，“两机”及商业航天领域催化密集》
- 20260426 《燃气轮机行业研究：全球燃机产能缺口持续扩大，国产燃机战略机遇窗口打开》
- 20260423 《2026Q1 公募基金军工股持仓分析：主动宽基环比增配但仍处低配，“两机”标的带动航空军工大幅超配》
- 20260419 《兴证军工观察：低轨卫星组网加速推进，可回收火箭技术突破在即》
- 20260413 《全球军贸 2025 年变化趋势要点解析》
- 20260405 《兴证军工观察：地缘风险升温强化国防安全主线，商业航天突破与挑战并存孕育产业新机》
- 20260403 《商业航天系列深度报告之航天增材制造专题：减重降本利器，产业必由之路》
- 20260331 《“小摩托”无人机研究报告：低成本远程打击新范式，战法多变战果颇丰》
- 20260324 《商业航天系列深度报告之星载激光通信：星间链路标配，商业星座刚需》
- 20260322 《兴证军工观察：商业航天及国产大飞机产业加速发展》
- 20260312 《商业航天深度报告：商业航天革命先驱 Starlink 深度解析》
- 20260311 《太空算力专题：构建天基智能网络，算力终极解决方案》
- 20260310 《商业火箭深度报告：聚焦技术突破，加速商业落地》
- 20260308 《兴证军工观察：国防支出增速稳健，商业航天及国产大飞机有望迎来持续催化》

- 20260223《兴证军工观察：加快建设先进国防科技工业体系，关注节后商业航天火箭发射提》
- 20260201《兴证军工观察：商业航天中美产业趋势共振，商用发动机研制进入关键阶段》
- 20260123《2025Q4 公募基金军工股持仓分析：主动宽基军工持仓再创新低，航天配置比例提升幅度最大》
- 20260119《兴证军工观察：航天发射曲折中前行，重复使用火箭技术突破可期》
- 20260104《兴证军工观察：商业航天产业进展持续加速，地缘冲突频发演习彰显决心》
- 20251226《核电行业跟踪：三代堆技术全面成熟商用稳步推进，四代堆示范工程加速推进》
- 20251221《海外研究启示录 2025：贝克休斯——数据中心电力需求带动中小燃机订单》
- 20251221《兴证军工观察：关注美对台军售日加税扩军地缘变化，商业火箭发射进展牵动市场预期》
- 20251215《攻坚百年目标，聚焦新域新质——军工行业 2026 年度策略》
- 20251213《新雷能：电源技术积淀深厚，发力数据中心电源战略方向》
- 20251207《兴证军工观察：商业航天迎政策产业共振，关注后续催化事件》
- 20251124《兴证军工观察：“十五五”国防投入体量大、精准化、低成本可持续》
- 20251120《军贸系列报告：迪拜航展盛大召开，防务观察迎新窗口》
- 20251104《军工板块 2025 年三季报总结：Q3 营收利润增速环比持续增长，盈利水平仍有承压》
- 20251103《深海科技深度研究：战略新兴产业，地位迅速攀升》
- 20251029《2025Q3 公募基金军工股持仓分析：配置比例环比下降处于低配，细分方向环比航空提升兵器下降》
- 20251027《兴证军工观察：建军百年目标牵引内需向好，航天强国战略加速产业进展》
- 20251023《军贸系列报告：对印尼出口历史复盘及潜力分析》
- 20251012《兴证军工观察：对冲贸易博弈扰动，重视自主可控方向》
- 20250928《商业航天深度报告：低轨卫星发射提速，可回收火箭推动降本增效》

20250914《兴证军工观察：九三阅兵重塑地缘格局，关注“十五五”军工需求态势》

20250912《光启技术：尖端装备系统级解决方案供应商，超材料结构件渗透率持续提升》

20250912《军贸市场深度研究：全球百年变局激荡，我国军贸大有可为》

20250902《军工板块 2025 年中报总结：Q2 营收利润增速环比向好，需求结构性反转逻辑加速兑现》

20250901《兴证军工观察：关注中国国防科技工业的“Sputnik Moment”》

20250825《低空经济行业深度报告：五方齐心通力合作，共助产业加速发展》

20250823《光启技术：在手订单饱满强化产能布局，引入战略投资者取得进展》

20250820《佳驰科技深度报告：新一代装备推动隐身渗透率提升，涂料与结构双产品驱动长期成长》

风险提示：1）部分装备需求释放低于市场预期；2）装备价格压力影响部分企业盈利水平；3）部分新兴产业方向演进节奏及盈利状况低于预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 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。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为中科星图(688568)、西部超导(688122)、复旦微电(688385)、中无人机(688297)、国博电子(688375)、成都华微(688709)、芯动联科(688582)做市商。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn