看好两机龙头出海提速及商业航天反弹

核心观点

- **看好两机龙头出海提速及商业航天反弹。**本周军工板块上涨+3.04%，军工被动器件、商业航天和燃机等板块反弹明显。我们继续看好商业航天 6~7 月反弹、内需军工白马企稳向好外，认为燃机板块出海提速的预期上修将带来核心标的投资机会。
- **两机：近期海外巨头与国内供应商签订长协，看好燃机出海提速。**此前市场普遍认为海外燃机订单排产已满、行业景气上行空间有限，却忽视国内供应商正处于出海导入初期，份额扩张带来的成长性将远超行业增速。近期西门子能源、贝克休斯等海外燃机巨头与应流股份、航宇科技等国内企业签订五年期长期供货协议，不仅供货量大幅提升、配套份额明确扩容，更标志着国内厂商从航改燃配套切入重型燃机及核心零件领域。国内锻铸件供应商正从坯件向“锻铸造 + 加工 + 涂层”一体化交付升级，全流程自研产线与一站式服务能力，既缩短海外客户交付周期、降低供应链风险，也显著提升产品附加值与盈利空间，成为供需双向选择下的必然趋势。我们继续看好国内两机产业链公司加速出海，有望提升市场份额和配套价值量。
- **商业航天：本周反弹明显，继续看好 6~7 月商业航天板块反弹。**本周商业航天反弹明显，主要是由于 Space X 市值超 2.1 万亿等催化共振。展望 7 月和下半年，我们认为国内商业航天重要催化频繁，继续看好板块反弹。1）火箭端：此前市场担忧火箭发射推迟，但朱雀三号遥二、长征十号乙等可回收试验近期有望陆续进行，回收技术有望首次实现突破。2）卫星端：此前市场担忧卫星的发射和验证进度缓慢，但千帆星座组网及研发验证进度近期持续加速，我们认为未来高频次发射近期有望成为常态化，且星网新一代核心技术环节将加速论证，高速率激光通信终端与基带处理环节有望陆续进行技术验证。我们认为商业航天作为主题投资赛道，催化临近有望持续提升市场关注度，继续看好垣信星座核心公司、国内卫星端新一代技术（高速率激光通信终端、基带处理、柔性太阳翼及手机端芯片）提前布局的核心公司。
- **军工内需：拐点或渐行渐近，核心龙头有望率先企稳向好，未来弹性在新质战斗力方向。**今年 3-6 月，受风偏和内需军工规划订单下放不及预期等影响，传统军工板块持续调整。6 月以来，我们提示内需军工的配置机会，认为当前对内需军工的悲观预期已较为充分，逐步进入配置区间。中航重机、中无人机、中航光电、中航沈飞等公司高管增持体现出对中长期发展的信心。我们认为内需军工板块长逻辑不变，周边地缘不确定性提升+“十五五”规划下半年有望落地，叠加民用大飞机&两机和国际业务需求，白马龙头公司有望率先企稳，无人&反无人装备、网电攻防、水下等新质战斗力方向在预期层面的变化会更为陡峭。

投资建议与投资标的

- 看好两机产业链核心龙头、商业航天反弹及内需军工白马龙头：
- **两机产业链，看好主机厂/燃气发生器环节及关键零部件/原材料环节，**相关标的：应流股份(603308，未评级)、万泽股份(000534，未评级)、航发动力(600893，未评级)、中国动力(600482，未评级)、航宇科技(688239，未评级)、航亚科技(688510，未评级)、图南股份(300855，未评级)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）以及千帆星座，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)、上海瀚讯(300762，未评级)、海格通信(002465，买入)、陕西华达(301517，未评级)等；
- **关注内需军工产业进展，看好核心白马和新质战斗力方向反弹，相关标的：**包括中航沈飞(600760，未评级)、中航西飞(000768，未评级)、中航机载(600372，增持)、航发动力(600893，未评级)、中航高科(600862，买入)、七一二(603712，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 06 月 21 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

燃机核心零部件出海再次提速，看好全球份额及 ASP 的双提升	2026-06-18
SpaceX 市值持续创新高，国内产业发展加速共振	2026-06-17
新增提示低空板块边际变化和机会	2026-06-14

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传

目 录

核心观点：看好两机产业链核心龙头和商业航天反弹 4
1.1 两机：近期海外巨头与国内供应商签订长协，看好燃机出海提速 4
1.2 商业航天：看好板块继续反弹 4
1.3 军工内需：拐点或渐行渐近，核心龙头有望率先企稳向好，未来弹性在新质战斗力 4
1.4 看好两机产业链核心龙头、商业航天反弹及内需军工白马龙头 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) 上涨+3.04%，跑输沪深 300 6
2.2 本周行业新闻梳理 8

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传

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跌幅排在靠前位置.....6

表 1：本周大盘及军工指数均上涨.....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：军工行业本周国外重点新闻.....8

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传

核心观点：看好两机产业链核心龙头和商业航天反弹

1.1 两机：近期海外巨头与国内供应商签订长协，看好燃机出海提速

此前市场普遍认为海外燃机订单排产已满、行业景气上行空间有限，却忽视国内供应商正处于海外客户与型号导入初期，全球份额扩张带来的成长性将远超行业整体增速。近期西门子能源、贝克休斯等海外燃机巨头密集与应流股份、航宇科技等国内企业签订五年期长期供货协议，不仅供货量大幅提升、配套份额明确扩容，更标志着国内厂商从航改燃配套切入重型燃机及核心零件领域，获海外客户高度认可。同时，国内锻铸件供应商正从坯件交付向“铸造 + 加工 + 涂层”一体化成品交付升级，全流程自研产线与一站式服务能力，既缩短海外客户交付周期、降低供应链风险，也显著提升产品附加值与盈利空间，这是供需双向选择下的必然趋势。我们继续看好国内两机产业链公司加速出海，有望提升市场份额和配套价值量。

1.2 商业航天：看好板块继续反弹

本周反弹明显，继续看好 6~7 月商业航天板块反弹。本周商业航天反弹明显，主要是由于国内外催化共振：海外 Space X 上市后市值超 2.1 万亿，国内火箭发射和卫星组网提速。展望 7 月和下半年，我们认为国内商业航天重要催化频繁，继续看好板块反弹。1）火箭端：此前市场担忧火箭发射推迟，但朱雀三号遥二、长征十号乙等可回收试验近期有望陆续进行，回收技术有望首次实现突破。2）卫星端：此前市场担忧卫星的发射和验证进度缓慢，但当前两大星座目前均已出现明显拐点，千帆星座组网及研发验证进度近期持续加速，我们认为未来的高频次发射有望成为常态化；同时星网实验星正持续验证，新一代核心技术环节将加速论证，高速率激光通信终端与基带处理环节将陆续进行技术验证。我们认为商业航天作为主题投资赛道，催化临近有望持续提升市场关注度，继续看好垣信星座核心公司、国内卫星端新一代技术（高速率激光通信终端、基带处理、柔性太阳翼及手机端芯片）提前布局的核心公司。

1.3 军工内需：拐点或渐行渐近，核心龙头有望率先企稳向好，未来弹性在新质战斗力

今年 3-6 月，受风偏和内需军工规划订单下放不及预期等影响，传统军工板块持续调整。6 月以来，我们提示内需军工的配置机会，认为当前对内需军工的悲观预期已较为充分，逐步进入配置区间。中航重机、中无人机、中航光电、中航沈飞等公司高管增持体现出对中长期发展的信心。我们认为内需军工板块长逻辑不变，周边地缘不确定性提升+“十五五”规划下半年有望落地，叠加民用大飞机&两机和国际业务需求，白马龙头公司有望率先企稳，无人&反无人装备、网电攻防、水下等新质战斗力方向在预期层面的变化会更为陡峭。

1.4 看好两机产业链核心龙头、商业航天反弹及内需军工白马龙头

我们继续看好商业航天 6~7 月反弹、内需军工白马企稳向好外，认为燃机板块出海提速的预期上修将带来核心标的投资机会。

两机产业链，看好主机厂/燃气发生器环节及关键零部件/原材料环节，相关标的：应流股份(603308，未评级)、万泽股份(000534，未评级)、航发动力(600893，未评级)、中国动力

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传

(600482，未评级)、航宇科技(688239，未评级)、航亚科技(688510，未评级)、图南股份(300855，未评级)等；

商业航天，看好新一代卫星核心技术环节（激光通信、太阳翼、基带处理等）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；

关注内需军工产业进展，看好核心白马和新质战斗力方向反弹，相关标的：包括中航沈飞(600760，未评级)、中航西飞(000768，未评级)、中航机载(600372，增持)、航发动力(600893，未评级)、中航高科(600862，买入)、七一二(603712，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。

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传

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) 上涨+3.04%，跑输沪深 300

本周上证综指上涨+1.46%，收于 4,090.48 点；沪深 300 上涨+3.44%，收于 4,941.60 点；国防军工(申万) 上涨+3.04%，收于 1,863.82 点。

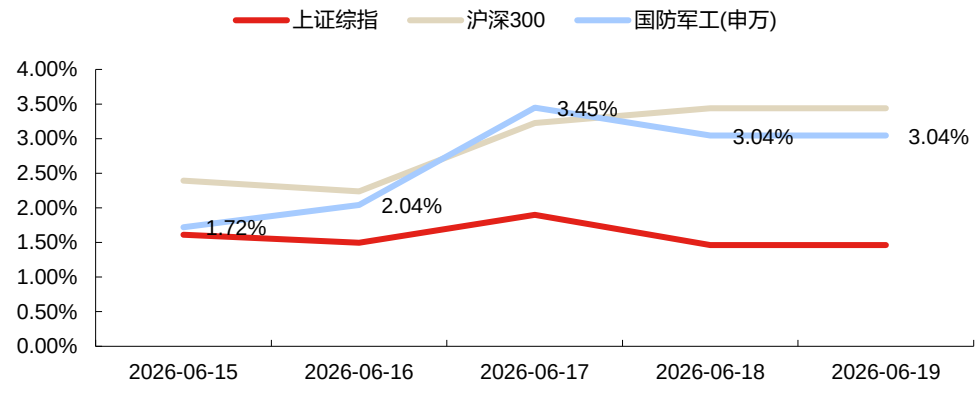
表 1：本周大盘及军工指数均上涨

代码	简称	收盘价		涨跌幅	相对沪深 300 收益
		2026/6/12	2026/6/19		
000001.SH	上证综指	4,031.51	4,090.48	1.46%	-1.98%
000300.SH	沪深 300	4,777.32	4,941.60	3.44%	0.00%
399001.SZ	深证成指	14,963.41	16,030.70	7.13%	3.69%
399005.SZ	中小板指	9,025.70	9,560.63	5.93%	2.49%
399006.SZ	创业板指	3,830.35	4,252.39	11.02%	7.58%
399368.SZ	国证军工	7,766.05	7,940.21	2.24%	**-1.20%**
399967.SZ	中证军工	12,681.64	13,134.73	3.57%	**0.13%**
801740.SI	**国防军工(申万)**	1,808.77	1,863.82	3.04%	**-0.40%**
H50036.CSI	上证军工	9,129.29	9,514.61	4.22%	**0.78%**

数据来源：Wind，东方证券研究所

本周军工行业表现弱于沪深 300 指数，国防军工（申万）指数相对沪深 300 的收益率为-0.40%。

图 1：本周国防军工(申万)指数跑输沪深 300 指数



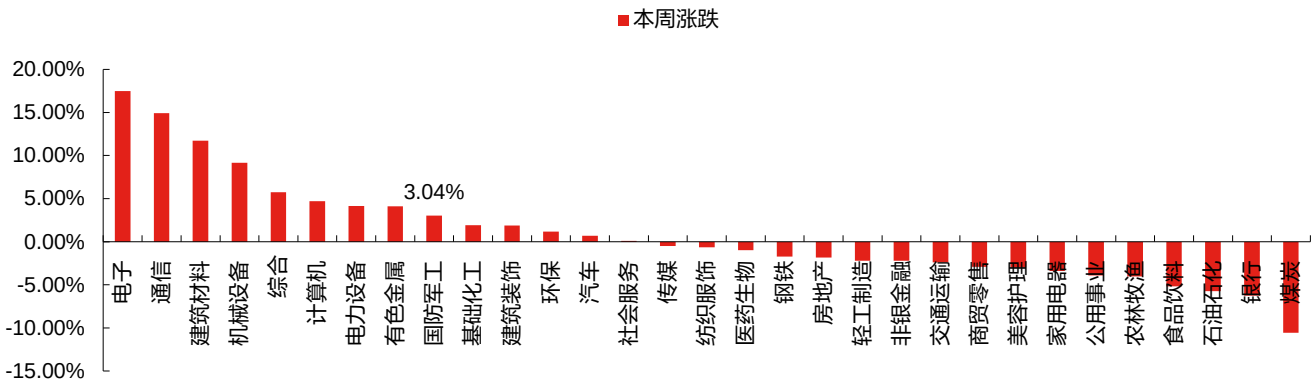
数据来源：Wind，东方证券研究所

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 9 / 31。

图 2：本周申万一级子行业中国防军工涨跌幅排在靠前位置

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传



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
300726.SZ	宏达电子	85.41	41.55%	183.96%	352	79.9	7.3
301306.SZ	西测测试	174.00	28.76%	365.61%	147	-98.4	17.5
000733.SZ	振华科技	59.79	26.78%	42.34%	331	33.7	2.1
002297.SZ	博云新材	28.36	26.38%	312.21%	163	84.1	7.2
603261.SH	*ST 立航	44.77	26.18%	61.04%	35	-16.1	6.9
301536.SZ	星宸科技	112.64	23.79%	41.94%	475	99.5	15.3
688511.SH	*ST 天微	30.88	23.03%	160.77%	41	174.4	5.2
603267.SH	鸿远电子	76.37	22.78%	112.79%	176	61.7	4.0
688143.SH	长盈通	218.00	21.79%	891.23%	281	1,302.7	20.7
300397.SZ	天和防务	16.01	20.47%	45.68%	83	-139.8	5.8
300722.SZ	新余国科	23.23	-7.04%	-12.83%	64	78.5	10.3
600760.SH	中航沈飞	41.27	-7.49%	-17.25%	1170	36.0	5.1
300719.SZ	安达维尔	12.86	-8.21%	-28.03%	33	-288.6	3.2
301592.SZ	六九一二	104.24	-8.42%	-27.94%	73	128.1	7.8
601698.SH	中国卫通	30.89	-8.72%	51.65%	1305	328.2	8.2
300581.SZ	晨曦航空	11.94	-9.27%	6.51%	66	-96.1	7.2
000768.SZ	中航西飞	20.59	-9.93%	-26.73%	573	51.6	2.5
300922.SZ	天秦装备	21.03	-10.79%	49.04%	34	101.4	3.5
002625.SZ	光启技术	34.15	-11.73%	-28.56%	736	103.3	7.5
300342.SZ	天银机电	44.74	-16.19%	176.76%	190	1,328.2	12.2

数据来源：Wind，东方证券研究所

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传

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
2026/6/15	东部战区空军某部组织下半夜飞行训练 锤炼胜战本领	近日，东部战区空军某部组织下半夜飞行训练。飞行员克服夜间飞行能见度低、身体疲劳等挑战，在夜色掩护下连续作业，锤炼胜战本领。	环球网
2026/6/15	起航！海军 83 舰编队奔赴远海执行综合实习访问任务	6 月 15 日上午，由远洋航海训练舰戚继光舰和综合登陆舰昆仑山舰组成的海军 83 舰编队，搭载 400 余名师生从山东青岛某军港解缆起航，执行远海综合实习访问任务。	环球网
2026/6/16	国防部：捍卫国家主权和海洋权益 两岸同胞义不容辞	6 月 16 日下午，国防部新闻发言人陈曦大校就近期涉军问题发布消息。	环球网
2026/6/17	跨昼夜实弹射击，火力全开！	近日，第 71 集团军某旅高炮分队远程机动至陌生地域，围绕多单元组网侦搜、多火力协同抗击、中低空目标拦截等课题，展开跨昼夜实弹射击训练。	环球网
2026/6/18	中国赴阿卜耶伊维和直升机分队通过联合国装备核查	当地时间 6 月 16 日，中国第六批赴阿卜耶伊维和直升机分队通过联合国第二季度装备核查，所有物资装备全部符合任务标准。	环球网
2026/6/19	高燃！人民海军潜艇部队成立 72 年了	1954 年 6 月 19 日，中央军委批准成立海军潜水艇独立大队，新中国第一支潜艇部队由此诞生。	环球网

数据来源：环球网，东方证券研究所

表 4：军工行业本周国外重点新闻

时间	事件	主要内容	来源
2026/6/14	泽连斯基称对俄实施远程打击	乌克兰总统泽连斯基 14 日在社交媒体发文称，作为对俄方拒绝停火的回应，13 日晚至 14 日凌晨，乌克兰对俄罗斯雅罗斯拉夫州、图拉州等地发动远程打击。	环球网
2026/6/15	日本拟改编航空自卫队“安保”范围扩至宇宙	据《日本经济新闻》14 日报道，日本政府计划于 2026 年度内将航空自卫队改编为“航空宇宙自卫队”，进一步将日本“安全保障”范围向外延伸，此举引发日本舆论对于军事扩张的强烈担忧。	环球网
2026/6/16	叙利亚北部发生恐怖袭击 安全人员一死三伤	叙利亚过渡政府内政部 15 日发表声明说，内政部安全部队当天在叙北部拉卡省挫败一起极端组织“伊斯兰国”发动的恐怖袭击，一名安全人员在行动中死亡。	环球网
2026/6/17	以媒：以色列在“最后一刻”取消大规模空袭伊朗计划	据《以色列时报》16 日报道，以色列空军司令奥默·蒂施勒当天在一封给以军的内部信件中证实，以空军原计划本月 8 日对伊朗发动的大规模空袭在“最后一刻”被取消。	环球网
2026/6/18	美国批准向奥地利出售 12 架“黑鹰”直升机	美国国务院 17 日发表声明说，美国务院已批准一份向奥地利出售 12 架 UH-60M“黑鹰”直升机的对外军售案，预计总金额为 15 亿美元。	环球网

数据来源：环球网，东方证券研究所

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传

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。

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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。