下载日志已记录，仅供内部参考

长十乙瞄准 7 月 10 日发射，回收技术有望迎来突破

军工

评级： 增持

■ 军工行业周报

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

本报告导读：

长十乙瞄准 7 月 10 日发射，回收技术有望取得突破。十五五期间，随着可重复回收火箭、低成本商业卫星等技术的不断成熟，我国商业航天产业化有望加速，建议关注商业航天产业链相关标的。

投资要点：

- **长征十号乙火箭瞄准 7 月 10 日至 7 月 13 日窗口发射，回收技术有望迎来突破。**据（FAA）官网 NOTAM（航行通告）平台最新航警信息显示，北京时间 7 月 10 日 13:00 至 7 月 13 日 17:00 期间，北纬 15°15′至 16°07′、东经 114°00′至 114°43′之间的海域上空将有中国执行的未燃烧火箭残骸坠落。经综合分析，本次航警涉及的发射任务应为长征十号乙运载火箭发射任务。长征十号乙火箭由中国航天科技集团一院抓总研制，为两级 5 米直径无助推火箭，一子级使用液氧煤油发动机，二子级使用液氧甲烷发动机，200 公里 LEO 轨道回收状态运力不小于 16 吨，旨在打造低成本、可复用的大型商业运载火箭，服务空间站低成本货运、卫星互联网组网等任务。相比长十甲，长十乙主要改进是降低成本，提高商业竞争力，而长十甲需要载人，各种冗余保障功能会多一些。

- **十五五期间，我国商业航天产业化有望加速。**十五五规划明确指出加快航空航天等战略性新兴产业发展，1）商业航天领域，推进大功率能源系统、通用星载计算机和箭体结构轻量化、星箭联合设计、可重复使用运载等技术攻关，提升星箭产品规模化生产和商业航天发射能力。加强太空主动防御、群体智能操控等技术研发应用，提高太空安全态势感知和风险防范能力。2）卫星互联网领域，统筹推进卫星互联网星座建设，提升发射测控保障和安全防护能力，加快卫星互联网和北斗在重点行业、大众消费等领域规模化应用和国际化推广。强化多用户需求统筹协调，推进遥感卫星共建和数据共享共用，构建空天地一体、通导感算融合的综合服务体系。

- **我们认为十五五期间，随着可重复回收火箭、低成本商业卫星等技术的不断成熟，我国商业航天产业化有望加速，建议关注商业航天产业链相关标的。投资推荐：1）总装**：中航沈飞中航西飞、洪都航空；**2）分系统**：航发动力、中航机载、北方导航、航天电子、电科蓝天、国科军工、航天南湖、高德红外；**3）元器件**：中航光电、紫光国微、振华科技、航天电器、陕西华达、智明达、国博电子、睿创微纳、长盈通、锐科激光；**4）材料与加工**：中航高科、中航重机、菲利华、光威复材、华秦科技、铂力特、西部材料、航材股份、佳驰科技、航亚科技、航宇科技。相关标的：**1）总装**：航天彩虹、中航成飞；**2）元器件**：鸿远电子、火炬电子；**3）材料与加工**：西部超导。
- **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《我国上周实现四次密集火箭发射，美日将在西太举行多场联演》2026.06.21

军工《军工行业研究框架》2026.06.18

军工《SpaceX 创下人类史上最大 IPO 纪录，垣信首颗手机直连试验星成功发射》2026.06.14

军工《“长征十二号乙遥一”成功发射，SpaceX 推进全球最大 IPO》2026.06.11

军工《垣信一周三次发射，千帆组网显著提速》2026.06.07



下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 长十乙瞄准 7 月 10 日发射，回收技术有望迎来突破.....3
2. 行情回顾：军工板块下跌，国防信息化与航空板块表现较好.....5
2.1. 行业表现：下跌 3.44%，跑输大盘 1.9 个百分点.....5
2.2. 指数表现：军工龙头指数表现最好.....5
2.3. 板块表现：国防信息化与航空板块表现较好.....5
3. 军工行业重大新闻.....7
3.1. 国际新闻.....7
3.2. 国内新闻.....7
4. 上市公司重要公告.....9
5. 风险提示.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 长十乙瞄准 7 月 10 日发射，回收技术有望迎来突破

长征十号乙火箭瞄准 7 月 10 日至 7 月 13 日窗口发射，回收技术有望迎来突破。据（FAA）官网 NOTAM（航行通告）平台最新航警信息显示，北京时间 7 月 10 日 13:00 至 7 月 13 日 17:00 期间，北纬 15°15′至 16°07′、东经 114°00′至 114°43′之间的海域上空将有中国执行的未燃烧火箭残骸坠落。经综合分析，本次航警涉及的发射任务应为长征十号乙运载火箭发射任务。长征十号乙火箭由中国航天科技集团一院抓总研制，为两级 5 米直径无助推火箭，一子级使用液氧煤油发动机，二子级使用液氧甲烷发动机，200 公里 LEO 轨道回收状态运力不小于 16 吨，旨在打造低成本、可复用的大型商业运载火箭，服务空间站低成本货运、卫星互联网组网等任务。相比长十甲，长十乙主要改进是降低成本，提高商业竞争力，而长十甲需要载人，各种冗余保障功能会多一些。

十五五期间我国商业航天产业化有望加速。十五五规划明确指出加快航空航天等战略性新兴产业发展，1）商业航天领域，推进大功率能源系统、通用星载计算机和箭体结构轻量化、星箭联合设计、可重复使用运载等技术攻关，提升星箭产品规模化生产和商业航天发射能力。加强太空主动防御、群体智能操控等技术研发应用，提高太空安全态势感知和风险防范能力。2）卫星互联网领域，统筹推进卫星互联网星座建设，提升发射测控保障和安全防护能力，加快卫星互联网和北斗在重点行业、大众消费等领域规模化应用和国际化推广。强化多用户需求统筹协调，推进遥感卫星共建和数据共享共用，构建空天地一体、通导感算融合的综合服务体系。

军工板块下跌，国防信息化与航空板块表现较好。1）上周（6.22-6.26）上证综指下跌 1.55%，创业板指数下跌 1.37%，国防军工指数下跌 3.44%，跑输大盘 1.9 个百分点，排名第 13/29。2）上周（6.22-6.26）军工龙头指数表现最好，下跌 3.16%，排名 1/10。3）上周（6.22-6.26），国防信息化与航空板块表现较好。

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

相关标的：1）总装：航天彩虹、中航成飞；**2）元器件**：鸿远电子、火炬电子；**3）材料与加工**：西部超导。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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（亿元）	EPS（元）			PE			投资评级
			2026/6/26		2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
总装	600760.SH	中航沈飞	40.59	1,151	1.24	1.39	1.55	33	29	26	增持
	000768.SZ	中航西飞	19.91	554	0.41	0.42	0.47	48	47	42	增持
	600316.SH	洪都航空	26.40	189	0.06	0.29	0.48	476	91	55	增持
	302132.SZ	中航成飞	57.08	1,525	1.28	1.40	1.57	44	41	36	
	002389.SZ	航天彩虹	17.24	170	0.03	0.19	0.19	630	89	89	
分系统	600893.SH	航发动力	37.31	995	0.24	0.23	0.30	157	164	125	增持
	600372.SH	中航机载	10.72	519	0.22	0.29	0.36	49	37	30	增持
	600435.SH	北方导航	11.10	168	0.08	0.08	0.1	139	139	111	增持
	600879.SH	航天电子	20.02	661	0.07	0.24	0.26	291	83	77	增持
	688818.SH	电科蓝天	70.55	1,225	0.19	0.29	0.37	375	243	191	增持
	688543.SH	国科军工	38.21	96	0.98	1.42	1.6	39	27	24	增持
	688552.SH	航天南湖	27.51	93	0.09	0.16	0.25	290	172	110	增持
	002414.SZ	高德红外	13.17	562	0.16	0.21	0.26	82	63	51	增持
元器件	002179.SZ	中航光电	42.69	897	1.03	1.96	2.2	41	22	19	增持
	002049.SZ	紫光国微	83.98	714	1.69	1.94	2.29	50	43	37	增持
	000733.SZ	振华科技	58.33	323	1.85	2.01	2.13	32	29	27	增持
	002025.SZ	航天电器	72.46	329	0.40	0.85	1.16	180	85	62	增持
	301517.SZ	陕西华达	48.60	74	-0.44	0.78	1.05	-	62	46	增持
	688636.SH	智明达	34.61	60	0.59	0.98	1.16	59	35	30	增持
	688375.SH	国博电子	100.30	598	0.85	0.86	0.92	118	117	109	增持
	688002.SH	睿创微纳	143.28	673	2.39	3.32	4.17	60	43	34	增持
	688143.SH	长盈通	215.00	277	0.19	0.82	1.23	1157	262	175	增持
	300747.SZ	锐科激光	54.38	305	0.29	0.43	0.58	189	126	94	增持
	603678.SH	火炬电子	79.49	378	0.67	1.19	1.58	118	67	50	
	603267.SH	鸿远电子	78.03	180	1.08	1.42	1.85	72	55	42	
材料	600862.SH	中航高科	17.41	243	0.74	0.58	0.75	24	30	23	增持
	600765.SH	中航重机	12.90	200	0.39	0.43	0.47	33	30	27	增持
	300395.SZ	菲利华	139.96	736	0.84	1.63	2.66	166	86	53	增持
	300699.SZ	光威复材	26.97	224	0.73	0.87	0.96	37	31	28	增持
	688281.SH	华秦科技	47.08	180	0.81	2.13	2.66	58	22	18	增持
	688333.SH	铂力特	100.80	277	0.74	1.17	1.55	136	86	65	增持
	002149.SZ	西部材料	50.02	244	0.21	0.34	0.37	236	147	135	增持
	688563.SH	航材股份	47.54	214	1.19	1.32	1.49	40	36	32	增持
	688708.SH	佳驰科技	51.25	205	1.10	1.93	2.48	47	27	21	增持
	688510.SH	航亚科技	22.96	60	0.39	0.65	0.85	59	35	27	增持
	688239.SH	航宇科技	55.92	107	0.97	1.91	2.47	57	29	23	增持
	688122.SH	西部超导	53.10	345	1.29	1.42	1.66	41	37	32	

数据来源： Wind，国泰海通证券研究（表中所有评级公司盈利预测均与最新已发布报告一致）

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 行情回顾：军工板块下跌，国防信息化与航空板块表现较好

2.1. 行业表现：下跌 3.44%，跑输大盘 1.9 个百分点

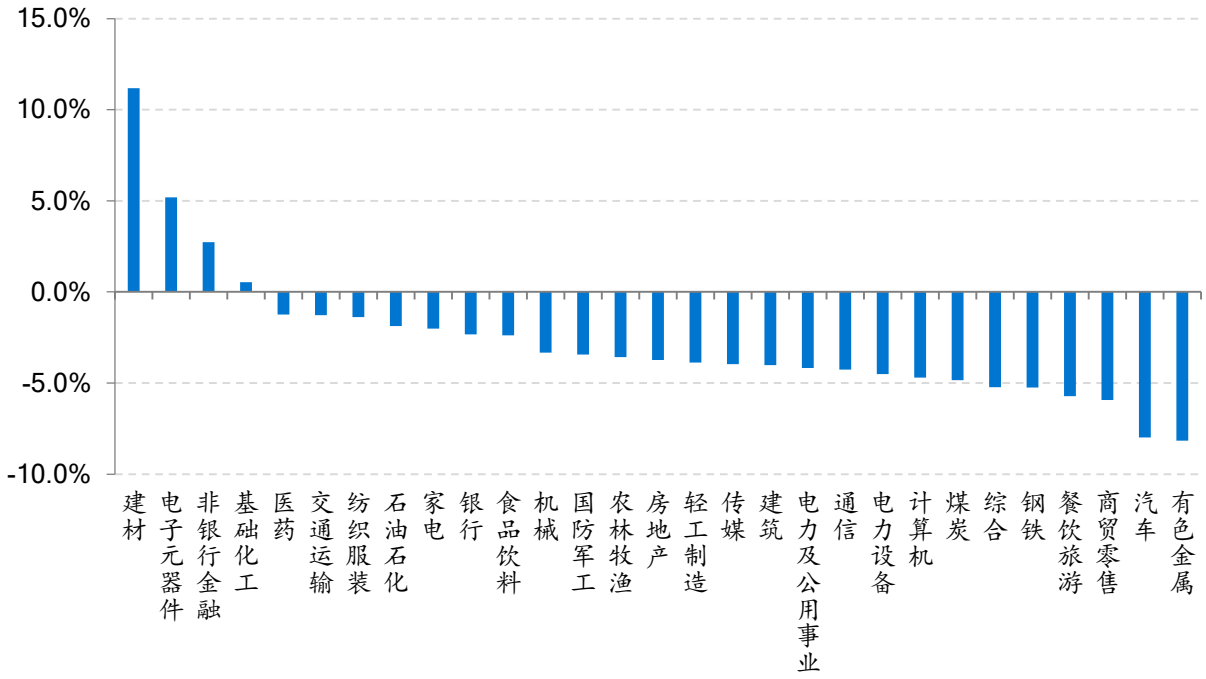
上周（6.22-6.26）上证综指下跌 1.55%，创业板指数下跌 1.37%，国防军工指数下跌 3.44%，跑输大盘 1.9 个百分点，排名第 13/29。

表2：上周（6.22-6.26）国防军工指数下跌 3.44%，跑输大盘 1.9 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
-3.44%	-1.55%	-1.37%	-1.90%	13/29

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 13/29



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

2.2. 指数表现：军工龙头指数表现最好

上周（6.22-6.26）军工龙头指数表现最好，下跌 3.16%，排名 1/10。

表3：上周（6.22-6.26）军工龙头指数表现最好

指数代码	指数名称	上周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅	发布机构
931066	军工龙头	-3.16%	-4.60%	-15.95%	中证指数有限公司
930875	空天军工	-3.18%	-2.89%	-7.27%	中证指数有限公司
CI005012.WI	国防军工(中信)	-3.44%	-3.22%	-13.26%	中信证券股份有限公司
399973	中证国防	-3.73%	-2.52%	-7.42%	中证指数有限公司
801740.SI	国防军工(申万)	-3.86%	-3.40%	-9.53%	申银万国指数
399967	中证军工	-3.90%	-3.56%	-9.91%	中证指数有限公司
h30213	CS 航空航天	-4.23%	-5.84%	-19.24%	中证指数有限公司
882420	航天航空与国防Ⅳ	-4.62%	-6.51%	-18.75%	万得信息技术股份有限公司
399959	军工指数	-4.95%	-4.54%	-11.53%	中证指数有限公司
399813	中证国安	-5.20%	-5.80%	-15.88%	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：国防信息化与航空板块表现较好

上周（6.22-6.26），国防信息化与材料加工板块表现较好：

下载日志已记录，仅供内部参考

- 上涨：立航科技（27.76%）、云南锗业（19.95%）、迈信林（17.48%）等股票涨幅居前；
- 下跌：天秦装备（-22.44%）、*ST 航图（-20.52%）、新雷能（-18.87%）等股票跌幅居前。

表4：上周（6.22-6.26）国防信息化与航空板块表现较好

本周涨幅前十				本周跌幅前十			
603261.SH	立航科技	57.2	27.76%	300922.SZ	天秦装备	16.31	-22.44%
002428.SZ	云南锗业	120.48	19.95%	688066.SH	*ST 航图	10.46	-20.52%
688685.SH	迈信林	53.96	17.48%	300593.SZ	新雷能	30.06	-18.87%
603678.SH	火炬电子	79.49	17.33%	600480.SH	凌云股份	8.12	-17.90%
300227.SZ	光韵达	12.4	15.03%	688270.SH	ST 臻镭	70	-17.79%
300065.SZ	海兰信	21.48	14.26%	300733.SZ	西菱动力	12.51	-15.64%
600353.SH	旭光电子	47.98	14.21%	300563.SZ	神宇股份	24.73	-15.37%
002025.SZ	航天电器	72.46	14.06%	000534.SZ	万泽股份	27.4	-15.33%
000818.SZ	航锦科技	13.97	13.12%	600590.SH	泰豪科技	10.31	-14.85%
300762.SZ	上海瀚讯	45.25	10.64%	300024.SZ	机器人	15.22	-14.73%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表5：上周（6.22-6.26）国企军工中，航天电器（14.06%）、航锦科技（13.12%）、中复神鹰（10.46%）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
002025.SZ	航天电器	72.46	14.06%	600480.SH	凌云股份	8.12	-17.90%
000818.SZ	航锦科技	13.97	13.12%	600590.SH	泰豪科技	10.31	-14.85%
688295.SH	中复神鹰	56.5	10.46%	300024.SZ	机器人	15.22	-14.73%
002297.SZ	博云新材	30.89	8.92%	600456.SH	宝钛股份	26.4	-13.73%
000070.SZ	特发信息	22.29	7.53%	002149.SZ	西部材料	50.02	-12.71%
688385.SH	复旦微电	64.3	7.17%	688122.SH	西部超导	53.1	-11.94%
600184.SH	光电股份	30.21	7.05%	600558.SH	大西洋	4.9	-11.87%
002189.SZ	中光学	21.03	5.78%	600775.SH	南京熊猫	9.35	-11.71%
600343.SH	航天动力	26.27	5.59%	688568.SH	中科星图	40.15	-11.27%
002179.SZ	中航光电	42.69	4.68%	688297.SH	中无人机	40.34	-10.97%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表6：上周（6.22-6.26）民参军中，立航科技（27.76%）、云南锗业（19.95%）、迈信林（17.48%）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
603261.SH	立航科技	57.2	27.76%	300922.SZ	天秦装备	16.31	-22.44%
002428.SZ	云南锗业	120.48	19.95%	688066.SH	*ST 航图	10.46	-20.52%
688685.SH	迈信林	53.96	17.48%	300593.SZ	新雷能	30.06	-18.87%
603678.SH	火炬电子	79.49	17.33%	688270.SH	ST 臻镭	70	-17.79%
300227.SZ	光韵达	12.4	15.03%	300733.SZ	西菱动力	12.51	-15.64%
300065.SZ	海兰信	21.48	14.26%	300563.SZ	神宇股份	24.73	-15.37%
600353.SH	旭光电子	47.98	14.21%	000534.SZ	万泽股份	27.4	-15.33%
300762.SZ	上海瀚讯	45.25	10.64%	688081.SH	兴图新科	42.09	-14.68%
688272.SH	富吉瑞	36.99	7.28%	002977.SZ	*ST 天箭	21.02	-14.24%
300726.SZ	宏达电子	89.7	5.02%	300099.SZ	尤洛卡	6.3	-13.70%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 军工行业重大新闻

3.1. 国际新闻

【美日将在西太举行多场联演】

近期，日本防卫省宣布，将于 6 月下旬在西太平洋地区与美国举行“坚毅之龙 2026”和“英勇盾牌 2026”两场大规模联合演习。

- “坚毅之龙 2026”于 6 月 20 日至 30 日举行，重点检验日本自卫队和美军实施联合行动时的协调程序和互操作能力。日方参演力量以西部方面队为主，美方由驻冲绳的第 3 海军陆战远征军牵头。演习课目包括指挥所开设、情报侦察、反舰作战、反登陆、联合实弹射击、补给运输等。其中，陆上自卫队“鱼鹰”运输机将首次部署至宫古岛。
- “英勇盾牌 2026”于 6 月 22 日至 7 月 1 日举行，重点在西太平洋地区演练远洋反潜、海上封锁与联合制海等课目。日方由统合幕僚监部与统合作战司令部指挥，参演单位涵盖陆上总队及各方面队、海上自卫队自卫舰队、航空总队、航空支援集团和宇宙作战群等。
- 备受外界关注的是，美陆军第 3 多域特遣队所属“堤丰”中程导弹系统与“海马斯”多管火箭炮系统，将借 6 月至 9 月日美联演之机，临时部署至海上自卫队鹿屋航空基地。尽管日方称部署期间不实施实弹射击，但有消息披露，“堤丰”系统演习结束后将被转移至驻日美军基地存放。“堤丰”搭载的“标准-6”防空导弹和“战斧”巡航导弹，射程分别可达 460 千米和 1800 千米，若借此实现常态化驻留，将成为美国印太“分布式精确打击火力”部署的关键一步。

新闻来源：
https://mil.gmw.cn/2026-06/15/content_38827952.htm

【“奥库斯”核潜艇计划生变】

近日，美国、英国和澳大利亚在“奥库斯”框架下的核潜艇项目出现新动向。5 月底，3 国防长发表联合声明称，美国海军人员将于今年内开始轮换进驻澳大利亚西部；自明年起，最多 4 艘美国核潜艇和 1 艘英国核潜艇将部署至澳大利亚斯特林海军基地；澳大利亚将放弃采购全新核潜艇，改为采购 3 艘二手核潜艇。项目总投入将高达 3700 亿澳元（约合 2608 亿美元），是澳历史上最昂贵、技术最复杂的国防项目之一。受产能制约（美弗吉尼亚级年产能仅 1.1 艘），澳大利亚只能斥资对原计划 2025 年陆续退役的现役柯林斯级常规潜艇进行“延寿”改造，使之延期服役。作为对核潜艇计划调整的补偿，3 国宣布将共同研发先进无人潜航器，预计明年投入使用。

新闻来源：
https://finance.sina.com.cn/wm/2026-06-15/doc-inicniss9976855.shtml

3.2. 国内新闻

【我国上周实现四次密集火箭发射】

6 月 15 日 11 时 44 分，我国在东风商业航天创新试验区使用力箭一号遥十四运载火箭，成功将吉星高分 07C04 等 8 颗卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。6 月 16 日 17 时 45 分，我国在西昌卫星发射中心使用长征三号乙运载火箭，成功将实践三十一号卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。6 月 17 日 10 时 44 分，长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场点火起飞，成功将卫星互联网低轨 22 组卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。6 月 17 日 11 时 58 分，快舟十一号遥十三运载火箭在酒泉卫星发射中心发射升空，将微厘空间 05 组卫星送入预定轨道，飞行试验任务取得成功。

新闻来源：
力箭一号一箭 8 星：
https://military.cnr.cn/htkj/20260615/t20260615_527661770.shtml
长三乙实践三十一号：

下载日志已记录，仅供内部参考

https://military.cnr.cn/htkj/20260617/t20260617_527664679.shtml
长十二卫星互联网低轨 22 组：
https://news.qq.com/rain/a/20260617A05E7P00
快舟十一号微厘空间 05 组：
https://news.cctv.com/2026/06/18/ARTIeD8zqB9c7o08WsmJL8DY260618.shtml

【国防部新任发言人陈曦就近期涉军问题发布消息】
6 月 16 日，国防部新闻发言人陈曦大校就近期涉军问题发布消息。1）菲律宾方面：陈曦回应制裁菲律宾防长特奥多罗一事，明确表示其受到中方制裁完全是其咎由自取，并奉劝菲方一小撮反华分子停止虚张声势的作秀表演。2）日本方面：陈曦就日本 2026 年版《防卫白皮书》草案将中国定位为“前所未有的最大战略挑战”作出回应，指出日本持续大幅扩充军费、放宽杀伤性武器出口、推进部署中远程导弹、扩充进攻性军事力量、推动修改和平宪法，甚至鼓吹成为“能战”国家，一个加速“再军事化”的日本正成为亚太的“火药桶”。爱好和平的人们应高度警惕和坚决遏阻日本“新型军国主义”妄动，防止其祸乱世界，捍卫战后国际秩序和持久和平。
新闻来源：
http://www.mod.gov.cn/gfbw/xwfyr/yzxwfb/16467694.html
http://www.mod.gov.cn/gfbw/xwfyr/yzxwfb/16467692.html

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 上市公司重要公告

【光启技术签订超 6 亿元超材料产品批产及研制合同】
6 月 23 日，光启技术公告称，全资子公司光启尖端近期与三家客户累计签订超材料产品批产合同及研制合同合计 6.12 亿元，其中批产合同金额 5.65 亿元、研制合同金额 4,700 万元。根据公告，约 3.07 亿元合同预计于 2026 年底前完成交付，其余约 3.05 亿元预计于 2027 年 5 月底前完成交付。公司表示，本次合同预计将对 2026—2027 年经营业绩产生积极影响，同时研制合同有望带动后续新型号批产订单，进一步巩固公司在超材料航空结构领域的市场竞争力。

【新余国科董事及高级管理人员披露减持计划】
6 月 26 日，新余国科公告称，公司董事长袁有根、董事兼总经理刘爱平及副总经理何光明因自身资金需求，计划通过集中竞价方式减持合计不超过 28 万股，占公司总股本约 0.10%，减持期间为 2026 年 7 月 17 日至 2026 年 10 月 16 日。公司表示，本次减持主体均非控股股东及实际控制人，减持计划不会导致公司控制权发生变化，也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响，但短期内可能对市场情绪形成一定扰动。

【智明达拟转让参股公司部分股权，加快投资退出】
6 月 27 日，智明达公告称，公司拟将持有的参股公司铭科思微 1,100 万元注册资本对应股权，以每 1 元注册资本 5.5 元的价格转让给仁寿产业基金及铭思精创，交易对价合计 6,050 万元。本次交易旨在推进投资退出，系因标的公司未完成业绩承诺且回购实施存在困难，公司选择通过股权转让方式回收投资；同时，公司计划于 2026 年底前完成剩余股权退出，不足部分将由实际控制人以自有资金补足。本次交易预计不会对公司经营产生不利影响，并有望确认一定投资收益，但正式协议尚未签署，交易仍存在一定不确定性。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司是本报告所述睿创微纳(688002)，西部超导(688122)，华秦科技(688281)，中复神鹰(688295)，中无人机(688297)，铂力特(688333)，国博电子(688375)，复旦微电(688385)，国科军工(688543)，航材股份(688563)，中科星图(688568)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)，中复神鹰(688295)，中无人机(688297)，铂力特(688333)，国博电子(688375)，复旦微电(688385)，国科军工(688543)，航材股份(688563)，中科星图(688568)公开信息所做的独立判断。

下载日志已记录，仅供内部参考

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”）授权客户使用。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

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。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%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
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	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