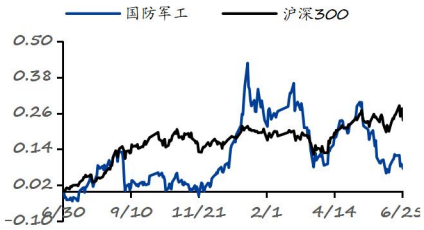
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

国防军工

继续击球【华福商业航天&军工】

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **马卓群(S0210524050011)**
mzq30555@hfzq.com.cn
分析师： **邓娴仪(S0210525080002)**
dxy30587@hfzq.com.cn

相关报告

1、等待贝塔【华福 AI 能源&军工】——2026.06.21
2、击球时刻已到【华福商业航天&军工】——2026.06.21
3、趋势依旧未变【华福 AI 能源&军工】——2026.06.14

投资要点：

➢ **本周核心观点：**

我们认为，大运力火箭高频次发射是商业航天发展趋势，降本一阶导永远是大运力其次是可回收；叠加 SPACEX 开始布局光模块，中国或要加速追赶进入“万箭十万星”的黄金时代；综合现在商业航天的整体走势位置、产业进度、未来预期催化，或已进入板块击球时刻。**建议关注：1）国内火箭；2）国内卫星；3）SpaceX 产业链；4）英伟达太空算力。**

一）国内火箭：

三大核心逻辑：

1）宏观：强大的运力是大国必争之战略高点（类比 GPU）；

2）中观：客观差距奠定火箭数量通胀逻辑，火箭数量正大力追赶（五年之内为必定趋势），数量提升→运力提升（降本一阶导）→可回收技术持续升级（降本二阶导）；

3）微观：火箭公司上市融资扩产拉动全产业链进入产能扩张阶段，实现 PE 与 EPS 的戴维斯双击。

建议关注：**【飞沃科技】、【美新科技】、【昊志机电】、【斯瑞新材】、【华曙高科】、【广联航空】。**

6 月 24 日，中国航天科技集团有限公司党组召开扩大会，专题学习习近平党建思想，传达学习全国党建工作座谈会和国务院国资委党委（扩大）会议暨学习贯彻习近平党建思想会议精神，研究部署贯彻落实举措。会议指出，要加快推动重复使用运载火箭、重型运载火箭研制，加速提升我国高效率、低成本、大运力的进出空间能力。

近日，由中国遥感应用协会、中国国防工业企业协会主办的 2026 无锡商业航天与空间信息技术展览会开展，全国近 300 家商业航天领域单位参加，重点展示了航天零部件国产替代、低成本量产一体化解决方案，聚焦低轨卫星组网、小卫星批量制造、可复用火箭配套等前沿技术方向。

6 月 24 日，我国首艘火箭网系回收船舶“领航者”顺利靠泊三亚南山港，标志着海南海上航天回收保障体系进一步完善。

近日，根据 NOTAM 航警信息，马尼拉飞行情报区（RPHI）发布，北

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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′ 之间的海域上空预计将有中国执行的未燃烧火箭残骸坠落。

二）技术变革下的卫星产业链：

伴随我国卫星星座计划加速推进，新技术变革正悄然到来，**柔性太阳翼、柔性砷化镓电池片、钙钛矿电池、激光通信、低成本商业卫星**等多产业方向均已进入 1-N 快速发展阶段，产业链新供应商正逐步涌现，建议关注：**【珠海冠宇】、【上海港湾】、【起帆电缆】、【西测测试】、【戈碧迦】、【钧达股份】。**

6 月 24 日开幕的 2026 上海世界移动通信大会上，上海企业垣信卫星展示了手机直连试验星 1:6 模型、标准版和航空版“千帆星座”卫星终端。普通手机无需改造即可直连卫星实现稳定通话。

三）S（SpaceX）/T（Tesla）产业链+英伟达太空算力：

海外以 SpaceX 为代表的商业航天相关产业进度继续超预期，建议关注：

1）SpaceX：**【西部材料】、【信维通信】、【蓝思科技】；**

2）S 与 T 光伏设备：**【迈为股份】。**

6 月 23 日，美国太空探索技术公司利用“猎鹰 9”号火箭首次发射“星落”返回舱，旨在对这种新型无人再入返回飞行器进行演示与验证。

6 月 26 日，SpaceX 公司总裁兼首席运营官格温·肖特韦尔表示，公司正在考虑为美国消费者“推出星链零售产品”，并可能建设自己的地面移动网络。

近日，美国联邦贸易委员会的文件披露，SpaceX 首席执行官马斯克正在考虑收购光模块公司 Mesh，以进一步扩张其业务版图，从长远来看，美国联邦贸易委员会的反垄断审查决定将影响 SpaceX 与 Mesh 未来的合作发展方向。

近日，Gmobile 正准备与 SpaceX 合作，将全球最大的卫星移动通信服务提供商 Starlink 引入蒙古市场。该服务将支持具备语音、视频、即时通讯和短信功能的卫星应用程序。

此外，应重视 MLCC 中日韩三国产业趋势：

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

产能缺口会比想象更大，**产业阻塞点则会愈发明显，**1）消费类高容产品转产有限；2）日韩原厂扩产卡点极大（场地→设备→材料）；3）AI 用料号良率极低→加大产能折损率；

因此产业逐步会向强预期与强现实迈进，原厂（尤其韩/台）涨价函但凡落地，我们预计则有望打通所有产业逻辑线索，**产能缺口放大→供需失衡加大→交货周期拉长→原厂提价→代理涨价→现货市场进一步放大**，宏大叙事将匹配超强基本面。

建议关注：

1）代理商：【火炬电子】、【商络电子】、【深圳华强】；

2）国产：【洁美科技】、【三环集团】、【风华高科】；

3）外股：【天利控股集团】、【太阳诱电】、【三星电机】。

军工方向，建议更多关注具备国内商业化加速与具备出海逻辑相关方向，建议关注：

1）航发/商飞：【航宇科技】、【航发科技】、【航亚科技】、【图南股份】、【航发动力】、【万泽股份】；

2）无人机：【纵横股份】、【航天彩虹】、【锐科激光】、【四创电子】、【新劲刚】；

➢ 本周行情回顾

本周（6.22-6.26）申万军工指数（801740）下跌 3.86%，同期沪深 300 指数下跌 1.48%，相对超额-2.37pct；**同期在 31 个申万一级行业中排名第 19 位。**自 2026 年至今，申万军工指数下跌 9.53%，同期沪深 300 指数上涨 5.15%，相对超额-14.68pct，**在 31 个申万一级行业中排名第 14 位。**

细分行业看，本周细分板块跟随指数表现整体欠佳，其中航天板块跌幅较少，主要系成分股电科蓝天带动；发动机板块回调较多。

个股层面，本周表现前十个股原因各异，火炬电子或主要受 MLCC 板块带动；航天电器或主要系 AI 业务带动；

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

本周跌幅前十个股或主要系前期涨幅较高，5 月至上周末以上个股平均涨幅 5.58%，超额国防军工板块 13.84pct，本周迎来回归式调整。

- **风险提示：行业需求恢复进度不及预期**

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 本周行情回顾 6
1.1 军工板块及细分领域本周回顾 6
1.2 本周个股表现 7
1.3 资金及估值 8
2 本周核心观点：继续击球 12
3 本周行业及个股重要新闻及公告 15
3.1 航空航天 15
3.2 可控核聚变 15
3.3 低空经济 16
4 风险提示 17

图表目录

图表 1: 本周（6.22-6.26）申万一级行业表现 6
图表 2: 2026 年至今申万一级行业表现 6
图表 3: 本周军工指数相对表现 7
图表 4: 本周军工行业各细分领域表现 7
图表 5: 军工板块涨跌幅前十个股一览 8
图表 6: 军工板块涨跌幅前五主营业务一览 8
图表 7: 军工 ETF 基金份额情况 8
图表 8: 军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比 9
图表 9: 融资买入额及融资余额情况 9
图表 10: 军工行业近五年估值水平 10
图表 11: 军工行业各细分领域个股估值 11
图表 12: 本周板块个股重要新闻及公告 17

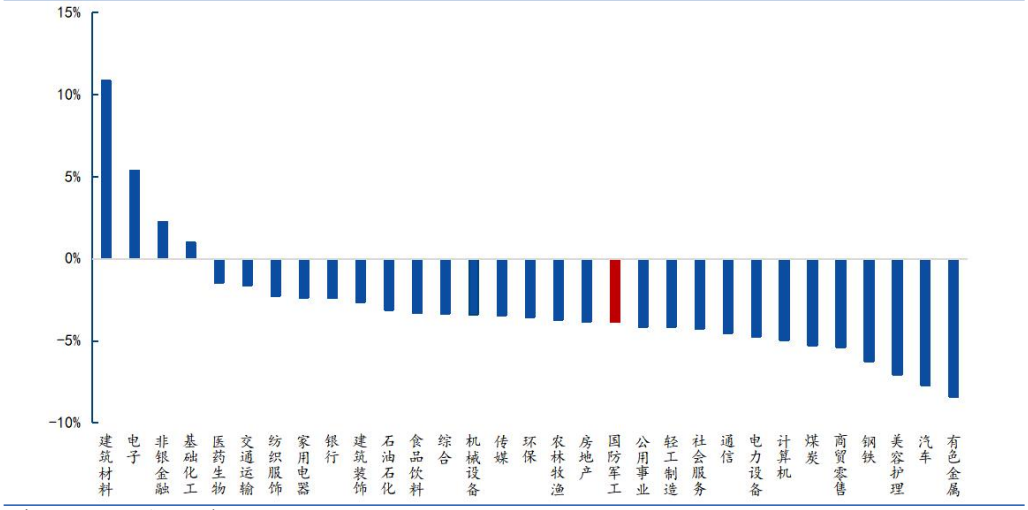
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行情回顾

1.1 军工板块及细分领域本周回顾

本周（6.22-6.26）申万军工指数（801740）下跌 3.86%，同期沪深 300 指数下跌 1.48%，相对超额-2.37pct；**同期在 31 个申万一级行业中排名第 19 位。**

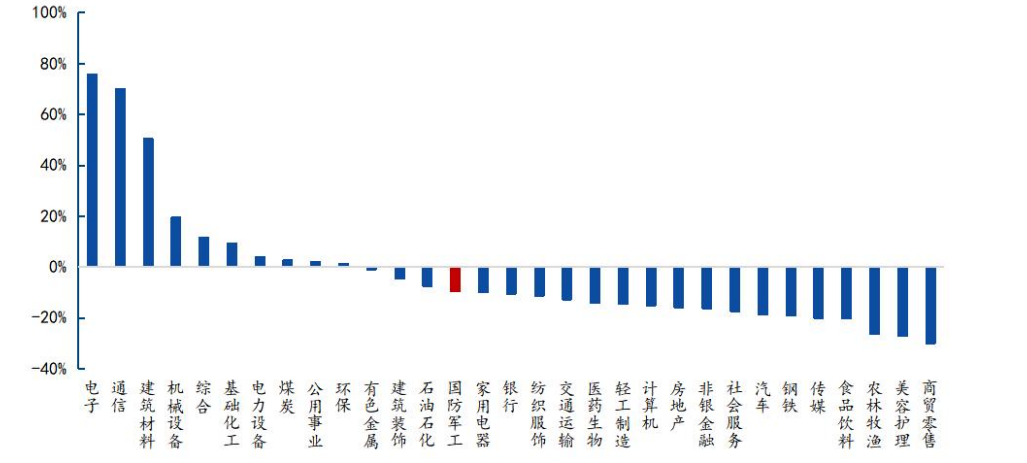
图表 1：本周（6.22-6.26）申万一级行业表现



来源：iFinD，华福证券研究所

自 2026 年至今，申万军工指数下跌 9.53%，同期沪深 300 指数上涨 5.15%，相对超额-14.68pct，**在 31 个申万一级行业中排名第 14 位。**

图表 2：2026 年至今申万一级行业表现



来源：iFinD，华福证券研究所

其中，军工行业各细分领域中：

1）航空(8841366)本周下跌-6.65%,相对军工指数超额-2.79%;

2）航天(8841401)本周下跌-0.97%,相对军工指数超额 2.89%;

3）发动机(884801)本周下跌-6.75%,相对军工指数超额-2.89%;

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

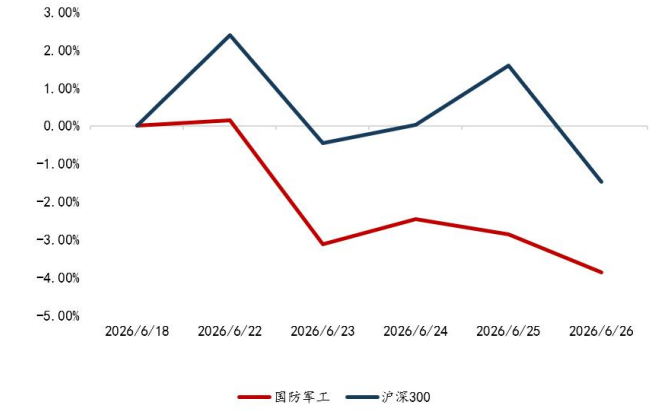
4）信息化(8841875)本周下跌-5.6%,相对军工指数超额-1.74%;

5）商业航天(8841877)本周下跌-5.16%,相对军工指数超额-1.3%;

6）低空经济(8841750)本周下跌-4.69%,相对军工指数超额-0.83%;

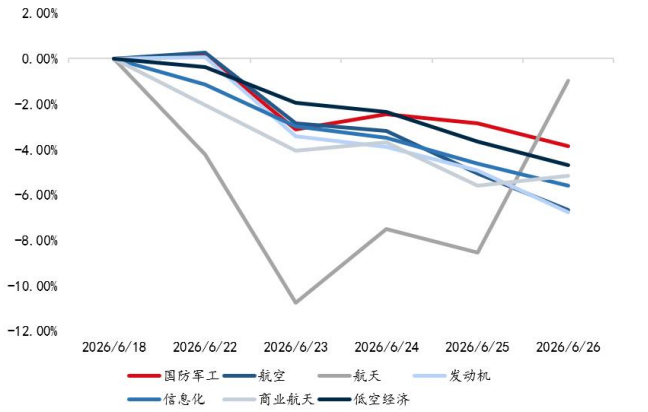
基于上述细分领域指数表现看，本周细分板块跟随指数表现整体欠佳，其中航天板块跌幅较少，主要系成分股电科蓝天带动；发动机板块回调较多。

图表 3：本周军工指数相对表现



来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：本周军工行业各细分领域表现



来源：Wind，华福证券研究所

1.2 本周个股表现

本周（6.22-6.26）板块涨跌幅前十个股分别为：

涨幅：立航科技(27.76%)、迈信林(17.48%)、火炬电子(17.33%)、索辰科技(15.57%)、光韵达(15.03%)、海兰信(14.26%)、航天电器(14.06%)、国泰集团(13.37%)、航锦科技(13.12%)、航天智造(10.88%)。

跌幅：隆达股份(-29.09%)、华曙高科(-27.6%)、金盾股份(-22.9%)、天秦装备(-22.44%)、*ST 航图(-20.52%)、新雷能(-18.87%)、王子新材(-17.82%)、ST 臻镭(-17.79%)、西菱动力(-15.64%)、万泽股份(-15.33%)。

个股层面，本周表现前十个股原因各异，火炬电子或主要受 MLCC 板块带动；航天电器或主要系 AI 业务带动；

本周跌幅前十个股或主要系前期涨幅较高，5 月至上周末以上个股平均涨幅 5.58%，超额国防军工板块 13.84pct，本周迎来回归式调整。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：军工板块涨跌幅前十个股一览

涨幅前十(%)						跌幅前十(%)					
本周涨幅(%)		月初至今涨幅(%)		年初至今涨幅(%)		本周跌幅(%)		月初至今跌幅(%)		年初至今跌幅(%)	
立航科技	27.76	有研粉材	93.75	长盈通	328.20	隆达股份	-29.09	ST臻镭	-41.02	*ST航图	-67.87
迈信林	17.48	索辰科技	83.83	鼎通科技	203.23	华曙高科	-27.60	华秦科技	-37.64	久之洋	-59.22
火炬电子	17.33	立航科技	64.94	索辰科技	193.27	金盾股份	-22.90	星网宇达	-31.39	*ST奥维	-57.14
索辰科技	15.57	火炬电子	64.10	博云新材	158.06	天秦装备	-22.44	红相股份	-28.10	佳缘科技	-57.05
光韵达	15.03	宗申动力	61.33	中瓷电子	150.27	*ST航图	-20.52	天秦装备	-27.99	联创光电	-53.11
海兰信	14.26	博云新材	49.88	立航科技	136.85	新雷能	-18.87	隆达股份	-27.97	纳睿雷达	-51.26
航天电器	14.06	宏达电子	44.63	火炬电子	125.06	王子新材	-17.82	西菱动力	-27.06	航天晨光	-48.72
国泰集团	13.37	上海瀚讯	34.55	仕佳光子	102.41	ST臻镭	-17.79	*ST航图	-25.82	普天科技	-47.81
航锦科技	13.12	西测测试	29.73	有研粉材	92.25	西菱动力	-15.64	四维图新	-24.86	振芯科技	-47.34
航天智造	10.88	鼎通科技	29.69	特发信息	89.86	万泽股份	-15.33	*ST天箭	-24.61	合众思壮	-47.10

来源：iFinD，华福证券研究所

图表 6：军工板块涨跌幅前五主营业务一览

本周涨幅前五			本周跌幅前五		
标的	涨幅（%）	主营业务	标的	涨幅（%）	主营业务
立航科技	27.76	飞机地面保障设备、航空器试验和检测设备、飞机工艺装备、飞机零件加工和飞机部件装配等专业研发、设计、制造、销售	隆达股份	-29.09	专注于航空航天和燃气轮机等领域用高品质高温合金业务。
迈信林	17.48	航空航天核心零部件的研发、生产和销售	华曙高科	-27.60	工业级增材制造设备的研发，生产与销售，致力于为全球客户提供金属(SLM)增材制造设备和高分子(SLS)增材制造设备，并提供3D打印材料，工艺及服务。
火炬电子	17.33	电容器及相关产品的研发、生产、销售、检测及服务业务	金盾股份	-22.90	从事风机、消声器、风阀等通风设备及通风系统的研发、生产和销售
索辰科技	15.57	CAE软件研发、销售和服务。	天秦装备	-22.44	军用防护装置及装备零部件的研发、生产和销售。
光韵达	15.03	激光切割及激光钻孔业务	*ST航图	-20.52	国内领先的遥感和北斗导航卫星应用服务商，致力于卫星应用软件国产化和卫星应用产业化，研发并掌握了具有完全自主知识产权的基础软件平台和核心技术，依托平台为政府、军队、企业提供系统设计开发和数据分析应用服务。

来源：iFinD，华福证券研究所

1.3 资金及估值

被动资金方向，本周（6.22-6.26）军工 ETF 基金规模、基金份额均有所下降；本周各军工 ETF 合计净流出 2.52 亿元，被动资金净流出金额较上周减少 0.26 亿元，**考虑到后续军工板块基本面需求恢复强预期，看好后续被动资金恢复净流入。**

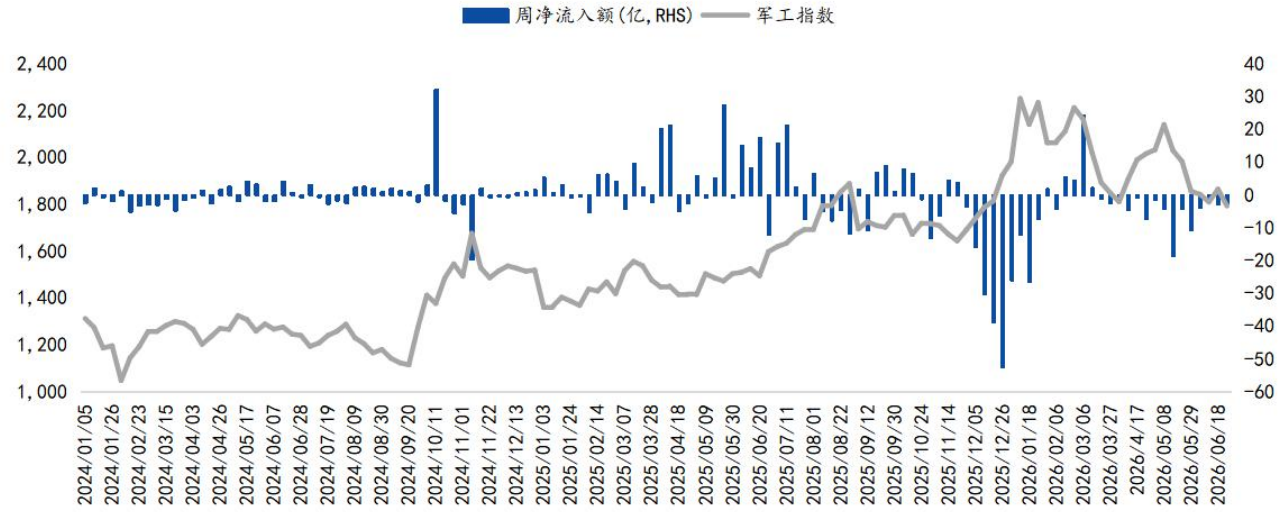
图表 7：军工 ETF 基金份额情况

证券代码	证券简称	2026/6/18 基金规模（亿元）	2026/6/26 基金规模（亿元）	2026/1/5 基金份额（亿份）	2024/6/28 基金份额（亿份）	2024/9/30 基金份额（亿份）	2026/6/18 基金份额（亿份）	2026/6/26 基金份额（亿份）
512660.OF	国泰中证军工ETF	69.86	66.36	77.74	89.12	96.62	54.17	53.51
512710.OF	富国中证军工龙头ETF	77.31	75.09	127.05	81.43	84.95	113.81	114.06
512680.OF	广发中证军工ETF	45.72	42.62	42.67	37.02	38.60	34.67	33.62
512670.OF	鹏华中证国防ETF	17.25	16.30	41.16	33.79	34.84	19.81	19.43
512560.OF	易方达中证军工ETF	6.57	6.13	7.70	10.99	10.00	8.16	7.90
512810.OF	华宝中证军工ETF	7.21	6.95	9.36	4.67	4.72	9.62	9.64

来源：iFinD，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：军工 ETF 周净流入额与 SW 军工指数对比



来源：iFinD，华福证券研究所

杠杆类资金方向，本周军工板块融资买入额相较上周有所下降，短期风险资金流入减少有利于降低军工板块波动性，**考虑到军工行业 2026 年强需求恢复预期，看好后续融资买入额持续上升趋势。**

图表 9：融资买入额及融资余额情况

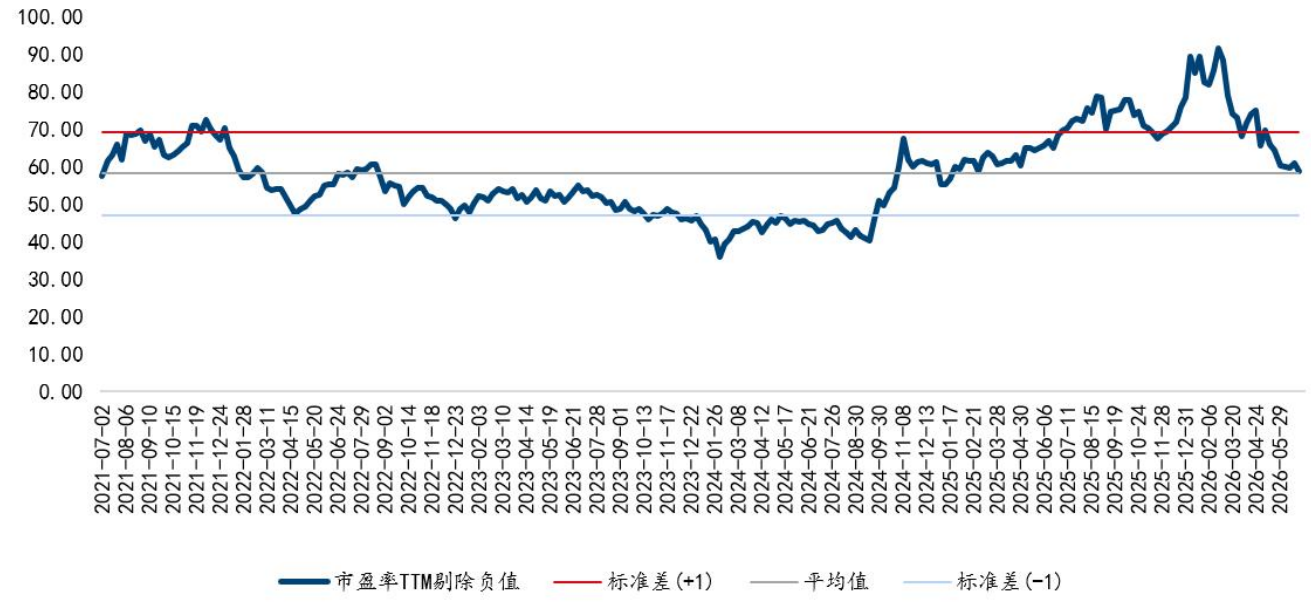
	融资买入额(亿)				融资余额(亿)				融资余额占流通市值比(亿)			
板块	2026/1/5	2026/3/31	2026/6/18	2026/6/25	2026/1/5	2026/3/31	2026/6/18	2026/6/25	2026/1/5	2026/3/31	2026/6/18	2026/6/25
军工板块	311.19	100.19	143.69	138.94	1,384.87	1,335.95	1,338.00	1,335.52	3.17%	3.30%	3.20%	3.28%
CS国防军工	203.46	60.31	69.13	60.80	831.84	793.06	771.71	765.22	2.95%	3.08%	3.15%	3.23%
SW国防军工	212.62	63.63	85.42	74.29	934.67	915.40	910.83	906.84	2.89%	3.08%	3.12%	3.21%
全部A股	2634.89	1515.57	3254.88	3544.76	23,842.87	24,287.07	27,641.67	28,256.21	2.23%	2.32%	2.44%	2.48%

来源：iFinD，华福证券研究所

行业估值层面，以 6 月 26 日股价为基准，军工板块（申万）以五年维度看，当前市盈率 TTM（剔除负值）58.57 倍，分位数 53.94%，相较上周（6.15-6.18）60.79 倍/分位数 61.42%有所提升，当前位置军工板块具备较高配置性价比。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10：军工行业近五年估值水平



来源：Wind，华福证券研究所

细分领域个股估值层面，参考 iFinD 一致预期，若不考虑高估值主机厂标的及跟随主题投资估值较高的部分标的，目前军工板块内部仍有过半企业对应 2027 年估值仍在 45 倍以内，考虑到 2026-2027 年的行业需求恢复预期，**我们认为展望后续军工行业业绩端有望持续好转，或将进一步消化 2026 年估值水平，以中长期维度，当下时点军工板块仍旧具备配置价值。**

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：军工行业各细分领域个股估值

	代码	简称	收盘价	总市值(亿)	归母净利润（亿元）			PE		
					2024A	2025A	2026E	PE(TTM)	PE(2026E)	PE(2027E)
航天装备	002025.SZ	航天电器	72.46	328.98	3.47	1.83	3.87	174.51	56.51	49.21
	002683.SZ	广东宏大	27.50	208.97	8.98	9.57	13.04	21.61	13.94	12.11
信息化	000733.SZ	振华科技	58.33	323.25	9.70	10.25	11.15	32.89	25.31	20.59
	688439.SH	振华风光	43.42	86.84	2.88	1.70	-	63.61	68.92	50.49
	002049.SZ	紫光国微	83.98	713.52	11.79	14.37	20.15	43.19	27.62	23.74
	603678.SH	火炬电子	79.49	378.03	1.95	3.20	5.64	149.56	51.06	39.76
	300593.SZ	新雷能	30.06	163.08	-5.01	-1.95	0.66	-83.72	50.83	29.85
	300101.SZ	振芯科技	14.97	85.02	0.40	0.28	-	542.12	-	-
	603712.SH	七一二	12.40	95.73	-2.49	-4.92	-1.61	-19.02	206.67	51.67
	688636.SH	智明达	34.61	60.19	0.19	1.02	1.50	53.88	31.09	24.67
	603267.SH	鸿远电子	78.03	180.31	1.54	2.50	3.29	63.04	42.36	34.10
	301117.SZ	佳缘科技	22.87	41.36	0.11	-0.43	0.00	-78.45	-	-
	688132.SH	邦彦技术	12.95	19.71	-0.37	-2.12	-	-8.65	-	-
	002465.SZ	海格通信	12.30	305.27	0.53	-7.86	3.09	-36.95	48.05	39.26
	688002.SH	睿创微纳	143.28	673.35	5.69	11.25	17.12	46.20	29.75	23.90
	600879.SH	航天电子	20.02	660.52	5.48	2.27	3.75	289.02	134.72	103.04
新材料	300699.SZ	光威复材	26.97	224.22	7.41	6.03	7.83	39.34	24.14	22.52
	300034.SZ	钢研高纳	17.08	136.12	2.49	0.87	2.28	136.41	48.34	32.23
	688122.SH	西部超导	53.10	344.97	8.01	8.39	9.84	48.38	29.85	27.29
	300855.SZ	图南股份	29.96	118.50	2.67	1.55	3.93	56.66	23.11	18.25
	600456.SH	宝钛股份	26.40	126.13	5.76	4.01	-	33.31	25.38	22.37
	600862.SH	中航高科	17.41	242.53	11.53	10.31	10.32	26.25	20.62	17.92
	300777.SZ	中简科技	25.80	113.44	3.56	3.15	3.72	51.47	23.57	31.08
	300395.SZ	菲利华	139.96	735.81	3.14	4.43	8.55	152.71	55.69	44.56
航空装备	600760.SH	中航沈飞	40.59	1,150.76	33.94	35.18	37.85	35.38	26.11	22.66
	000768.SZ	中航西飞	19.91	553.62	10.23	11.51	12.52	49.93	38.49	33.46
	600893.SH	航发动力	37.31	994.53	8.60	6.34	6.01	158.02	127.56	101.63
	002389.SZ	航天彩虹	17.24	169.80	0.88	0.27	1.89	106.85	69.52	55.26
	688297.SH	中无人机	40.34	272.30	-0.54	0.89	1.43	307.35	128.06	87.70
	688287.SH	退市观典	0.37	1.37	-1.36	-2.17	-	-0.62	-	-
	600765.SH	中航重机	12.90	200.27	6.40	6.09	7.26	35.20	23.04	19.04
	002179.SZ	中航光电	42.69	896.60	33.54	21.62	25.30	46.70	29.59	24.98
	600372.SH	中航机载	10.72	518.73	10.41	10.67	12.01	45.24	36.55	31.13
	688586.SH	江航装备	11.31	89.50	1.25	0.55	0.64	175.76	119.05	87.00
	000738.SZ	航发控制	17.62	231.74	7.50	3.34	4.10	73.75	49.80	43.64
	300696.SZ	爱乐达	29.58	87.04	-0.25	0.55	-	162.19	-	-
	002985.SZ	北摩高科	28.08	93.18	0.16	2.00	2.60	43.65	28.08	22.22
	300733.SZ	西菱动力	12.51	49.61	0.51	0.90	-	61.99	-	-
	605123.SH	派克新材	95.05	115.17	2.64	2.52	3.95	44.05	23.32	19.34
	688239.SH	航宇科技	55.92	106.76	1.89	1.86	3.01	53.51	25.99	19.37
	300775.SZ	三角防务	21.46	117.50	3.80	3.89	4.01	43.40	21.46	15.90
	688281.SH	华秦科技	47.08	179.66	4.14	3.07	5.25	55.51	26.33	21.28
船舶	600150.SH	中国船舶	33.40	2,513.56	36.14	78.48	184.45	22.23	9.93	7.99
	600685.SH	中船防务	24.56	201.74	3.77	10.08	16.80	28.46	16.10	12.10
	600482.SH	中国动力	30.11	682.97	13.91	13.01	30.36	45.74	15.52	12.19

注：收盘价及总市值截至2026/06/26，“-”为近半年无卖方覆盖

来源：iFinD 一致预期，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 本周核心观点：继续击球

我们认为，大运力火箭高频次发射是商业航天发展趋势，降本一阶导永远是大运力其次是可回收；叠加 SPACEX 开始布局光模块，中国或要加速追赶进入“万箭十万星”的黄金时代；综合现在商业航天的整体走势位置、产业进度、未来预期催化，或已进入板块击球时刻。**建议关注：1）国内火箭；2）国内卫星；3）SpaceX 产业链；4）英伟达太空算力。**

一）国内火箭：

三大核心逻辑：

1）宏观：强大的运力是大国必争之战略高点（类比 GPU）；

2）中观：客观差距奠定火箭数量通胀逻辑，火箭数量正大力追赶（五年之内为必定趋势），数量提升→运力提升（降本一阶导）→可回收技术持续升级（降本二阶导）；

3）微观：火箭公司上市融资扩产拉动全产业链进入产能扩张阶段，实现 PE 与 EPS 的戴维斯双击。

建议关注：**【飞沃科技】、【美新科技】、【昊志机电】、【斯瑞新材】、【华曙高科】、【广联航空】。**

6 月 24 日，中国航天科技集团有限公司党组召开扩大会，专题学习习近平党建思想，传达学习全国党建工作座谈会和国务院国资委党委（扩大）会议暨学习贯彻习近平党建思想会议精神，研究部署贯彻落实举措。会议指出，要加快推动重复使用运载火箭、重型运载火箭研制，加速提升我国高效率、低成本、大运力的进出空间能力。

近日，由中国遥感应用协会、中国国防工业企业协会主办的 2026 无锡商业航天与空间信息技术展览会开展，全国近 300 家商业航天领域单位参加，重点展示了航天零部件国产替代、低成本量产一体化解决方案，聚焦低轨卫星组网、小卫星批量制造、可复用火箭配套等前沿技术方向。

6 月 24 日，我国首艘火箭网系回收船舶“领航者”顺利靠泊三亚南山港，标志着海南海上航天回收保障体系进一步完善。

近日，根据 NOTAM 航警信息，马尼拉飞行情报区（RPHI）发布，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′ 之间的海域上空预计将有中国执行的未燃烧火箭残骸坠落。

二）技术变革下的卫星产业链：

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

伴随我国卫星星座计划加速推进，新技术变革正悄然到来，**柔性太阳翼、柔性砷化镓电池片、钙钛矿电池、激光通信、低成本商业卫星**等多产业方向均已进入 1-N 快速发展阶段，产业链新供应商正逐步涌现，建议关注：**【珠海冠宇】、【上海港湾】、【起帆电缆】、【西测测试】、【戈碧迦】、【钧达股份】。**

6 月 24 日开幕的 2026 上海世界移动通信大会上，上海企业垣信卫星展示了手机直连试验星 1:6 模型、标准版和航空版“千帆星座”卫星终端。普通手机无需改造即可直连卫星实现稳定通话。

三）S（SpaceX）/T（Tesla）产业链+英伟达太空算力：

海外以 SpaceX 为代表的商业航天相关产业进度继续超预期，建议关注：

3）SpaceX：**【西部材料】、【信维通信】、【蓝思科技】；**

4）S 与 T 光伏设备：**【迈为股份】。**

6 月 23 日，美国太空探索技术公司利用“猎鹰 9”号火箭首次发射“星落”返回舱，旨在对这种新型无人再入返回飞行器进行演示与验证。

6 月 26 日，SpaceX 公司总裁兼首席运营官格温·肖特韦尔表示，公司正在考虑为美国消费者“推出星链零售产品”，并可能建设自己的地面移动网络。

近日，美国联邦贸易委员会的文件披露，SpaceX 首席执行官马斯克正在考虑收购光模块公司 Mesh，以进一步扩张其业务版图，从长远来看，美国联邦贸易委员会的反垄断审查决定将影响 SpaceX 与 Mesh 未来的合作发展方向。

近日，Gmobile 正准备与 SpaceX 合作，将全球最大的卫星移动通信服务提供商 Starlink 引入蒙古市场。该服务将支持具备语音、视频、即时通讯和短信功能的卫星应用程序。

此外，应重视 MLCC 中日韩三国产业趋势：

产能缺口会比想象更大，**产业阻塞点则会愈发明显，**1）消费类高容产品转产有限；2）日韩原厂扩产卡点极大（场地→设备→材料）；3）AI 用料号良率极低→加大产能折损率；

因此产业逐步会向强预期与强现实迈进，原厂（尤其韩/台）涨价函但凡落地，我们预计则有望打通所有产业逻辑线索，**产能缺口放大→供需失衡加大→交货周期拉长→原厂提价→代理涨价→现货市场进一步放大**，宏大叙事将匹配超强基本面。

建议关注：

1）代理商：【火炬电子】、【商络电子】、【深圳华强】；

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2）国产：【洁美科技】、【三环集团】、【风华高科】；

3）外股：【天利控股集团】、【太阳诱电】、【三星电机】。

军工方向，建议更多关注具备国内商业化加速与具备出海逻辑相关方向，建议关注：

1）航发/商飞：【航宇科技】、【航发科技】、【航亚科技】、【图南股份】、【航发动力】、【万泽股份】；

2）无人机：【纵横股份】、【航天彩虹】、【锐科激光】、【四创电子】、【新劲刚】；

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 本周行业及个股重要新闻及公告

3.1 航空航天

6 月 24 日，中国航天科技集团有限公司党组召开扩大会，专题学习习近平党建思想，传达学习全国党建工作座谈会和国务院国资委党委（扩大）会议暨学习贯彻习近平党建思想会议精神，研究部署贯彻落实举措。会议指出，要加快推动重复使用运载火箭、重型运载火箭研制，加速提升我国高效率、低成本、大运力的进出空间能力。

近日，由中国遥感应用协会、中国国防工业企业协会主办的 2026 无锡商业航天与空间信息技术展览会开展，全国近 300 家商业航天领域单位参加，重点展示了航天零部件国产替代、低成本量产一体化解决方案，聚焦低轨卫星组网、小卫星批量制造、可复用火箭配套等前沿技术方向。

6 月 24 日，我国首艘火箭网系回收船舶“领航者”顺利靠泊三亚南山港，标志着海南海上航天回收保障体系进一步完善。

近日，根据 NOTAM 航警信息，文昌 7 月 10 日 13:00~13 日 17:00 有发射。

6 月 24 日开幕的 2026 上海世界移动通信大会上，上海企业垣信卫星展示了手机直连试验星 1:6 模型、标准版和航空版“千帆星座”卫星终端。普通手机无需改造即可直连卫星实现稳定通话。

6 月 23 日，美国太空探索技术公司利用“猎鹰 9”号火箭首次发射“星落”返回舱，旨在对这种新型无人再入返回飞行器进行演示与验证。

6 月 26 日，SpaceX 公司总裁兼首席运营官格温·肖特韦尔表示，公司正在考虑为美国消费者“推出星链零售产品”，并可能建设自己的地面移动网络。

近日，美国联邦贸易委员会的文件披露，SpaceX 首席执行官马斯克正在考虑收购光模块公司 Mesh，以进一步扩张其业务版图，从长远来看，美国联邦贸易委员会的反垄断审查决定将影响 SpaceX 与 Mesh 未来的合作发展方向。

近日，Gmobile 正准备与 SpaceX 合作，将全球最大的卫星移动通信服务提供商 Starlink 引入蒙古市场。该服务将支持具备语音、视频、即时通讯和短信功能的卫星应用程序。

3.2 可控核聚变

6 月 23 日，美国聚变产业协会（FIA）发布《2026 年聚变产业供应链报告》，详细梳理了当前聚变供应链的支出结构与增长态势，重点分析了高端部件短缺、燃料系统及第一壁材料等核心瓶颈。

6 月 27 日，国家重大科技基础设施“聚变堆主机关键系统综合研究设施”最大的

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

超导部件——环向场磁体完成最后制备工艺，并通过专家验收。同时，高温超导中心螺管线圈磁体也完成满工况参数测试，核心性能达到国际领先水准。

3.3 低空经济

6 月 25 日，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团联合印发《“人工智能+交通运输”典型应用场景创新行动方案》，其中明确，在确保安全的前提下，探索开展垂直起降航空器与无人机在短途运输、空中游览等场景应用，提升低空运输服务能力。

6 月 26 日，交通运输部党组书记、部长刘伟主持召开部务会，审议《通用航空运营许可程序规定》《通用航空经营管理规定》，会议强调，要牢固树立安全发展理念，进一步规范通用航空运营许可管理、经营管理，促进行业安全健康发展。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：本周板块个股重要新闻及公告

天和防务	西安天和防务技术股份有限公司公告称，将注销全资子公司汉中天和防务技术有限公司），同时授权公司管理层依法办理相关注销手续。
爱乐达	成都爱乐达航空制造股份有限公司公告称，公司已完成2025年限制性股票激励计划首次授予第一期归属，公司总股本由293,152,983股变更为294,248,983股，公司注册资本由人民币293,152,983元变更为人民币294,248,983元。近日收到成都市市场监督管理局颁发的《营业执照》，修改后的《公司章程》备案同时完成。
神剑股份	安徽神剑新材料股份有限公司公告称，全资子公司黄山神剑新材料有限公司以现金方式向公司分配利润4,000.00万元，剩余未分配利润将结转至下一年度。目前公司已收到上述分红款，用于增加公司2025年度母公司报表净利润，不影响公司2025年度合并报表的净利润。
利君股份	成都利君实业股份有限公司公告称，公司股东本次解除质押公司股票8,804,000股，占其所持股份比例7.83%，占公司总股本比例0.85%。
特发信息	深圳市特发信息股份有限公司公告称，公司股票于2026年6月22日至6月23日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，属于股票交易异常波动情形。
中航光电	中航光电科技股份有限公司公告称，本次回购注销A股限制性股票激励计划（第三期）的限制性股票数量为17,181,264股，占回购注销前公司总股本的0.8114%，占公司限制性股票激励计划（第三期）授予股份总数的31.9365%。上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。
航天环宇	湖南航天环宇通信科技股份有限公司公告称，根据募集资金投资项目“军民两用通信、测控与测试装备产业化项目”当前实际建设情况，经公司审慎研究，将该募投项目达到预定可使用状态时间由2026年6月30日延期至2026年12月31日。

来源：iFinD，公司公告，华福证券研究所

4 风险提示

行业需求恢复进度不及预期。行业需求恢复在即带动景气度向上，若需求恢复进度低于预期，则行业基本面拐点将会进一步推迟。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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注册为证券分析师，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。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”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

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所　上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn