仅供内部参考，请勿外传

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 06 月 29 日

相关研究

【兴证军工观察】白宫敦促美国弹药扩产，SpaceX 正式登陆纳斯达克-2026.06.14

【兴证军工观察】国际影响力提升助推军贸增长，SpaceX 上市牵引全球关注-2026.05.31

【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

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

垣信展出手机直连试验星及终端，中航光电等亮相慕尼黑上海电子展

投资要点：

- 慕尼黑上海电子展（electronica Shanghai）将于 7 月 1 日-3 日在上海举行，聚焦汽车电子、AI、具身智能、半导体、储能、脑机接口等热点，汇聚海内外全球顶尖专家与企业，共探行业前沿趋势。据慕尼黑上海电子展公众号 6 月 23 日发布的完整议程，7 月 1 日举办的 AI 时代的数据中心重构与边缘创新应用论坛上，中航光电技术总监将作《224G 到 448G 高速互连技术解决方案探究》分享；国际连接器创新论坛上，航天电器上海研究院副院长将作《商业航天星载高速互连的发展与思考》分享；中航光电高级工程师将作《盲插架构液冷服务器流体连接器解决方案》分享；庆虹电子产品总监将作《超节点 224G 高速互连系统方案实践与思考》分享。

- 国内可回收火箭验证进入密集窗口期。据央视网 6 月 15 日《[正点财经]聚焦商业航天产业 国内可回收火箭验证进入密集窗口期 商业航天从“探索验证期”迈向“成长爆发期”》，朱雀三号将在年内再次开展可回收试验，并根据验证情况争取在四季度实施首次复用飞行。6 月 22 日新闻联播出现蓝箭航天厂房相关镜头画面。

- 据 FAA（美国联邦航空管理局）官网的 NOTAM（国际航行通告），我国于 6 月 24 日（UTC 世界协调时，下同）发布了一则航天发射活动的常规预警（航天飞行活动）。该预警的有效期为 2026 年 7 月 10 日 05:00 至 7 月 13 日 09:00，预警地点为中国南海某片公海区域（北纬 16° 07′ 51″ 东经 114° 00′ 00″ -北纬 16° 14′ 00″ 东经 114° 08′ 00″ -北纬 15° 32′ 00″ 东经 114° 43′ 00″ -北纬 15° 15′ 00″ 东经 114° 21′ 00″ -北纬 15° 40′ 14″ 东经 114° 00′ 00″ -北纬 16° 07′ 51″ 东经 114° 00′ 00″ ）。

- 6 月 22 日，上海联合产权交易所披露“上海垣信卫星科技有限公司增资项目”，项目拟募集资金总额将视市场募集情况而定，拟募集资金对应持股比例不超过 20%，拟新增投资人数量不超过 3 家，原股东将参与增资。尽管募集资金总额未定，但该项目在投资方资格条件中提出，意向投资人/联合体投资总金额应不低于人民币 50 亿元（各联合体不超过 25 个成员（含 25 个），联合体各成员投资金额应不低于人民币 1 亿元）。这意味着本轮融资金额将至少达到 50 亿元。本次募集资金主要用于卫星星座工程建设、技术研发、市场开拓以及公司日常运营支出等。

- 据上海科技公众号，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、标准版卫星终端和航空版卫星终端。用户今后可用普通手机连接卫星，在没有地面宽带网络的地方与他人通信；还可在飞机上使用国产卫星互联网，观看视频直播。

- SpaceX 于 6 月 12 日以 135 美元/股、对应估值 1.77 万亿美元登陆纳斯达克，首日收涨 19.22%、次日收涨 19.60%、第三日收涨 4.83%，但随后出现较大幅度回调，截至 6 月 26 日收盘，SpaceX 股价为 153.23 美元/股，市值 2.00 万亿美元，较发行价上涨 13.50%。期间美股商业航天相关标的股价均出现一定程度下行，以 ROCKET LAB（RKLB.O）为例，6 月 26 日收盘价 84.54 美元/股，较 6 月 11 日收盘价 114.78 美元/股下行 26.35%。

- 据 2019-2020 年乌克兰经济部长、基辅经济学院院长 Tymofiy Mylovanov 于 6 月 20 日在其个人社交媒体转载 Petraeus（美国陆军四星上将、曾任美军中央司令部司令等）所

仅供内部参考，请勿外传

述，乌克兰今年将生产 700 万架无人机，较去年翻倍，其每日消耗量达 10000 架。目前战场上约 60%的无人机采用光纤制导技术，射程可以达到 30 至 35 公里。

- 人民财讯 6 月 23 日电，随着地缘政治冲突的发生，无人机、自主舰艇和战场人工智能（AI）变成今年的热门投资领域之一，投资者正向国防科技初创公司加紧投入。据研究机构 PitchBook 汇编的数据，2026 年以来，上述领域已从风险投资基金筹集了 123 亿美元，几乎是去年同期筹集金额的两倍，也超过了去年全年的 99.5 亿美元。

- 据航宇科技公众号，2026 年 6 月 16 日，贵州航宇科技发展股份有限公司(GATD)与全球能源装备巨头 Baker Hughes 于上海举行高层战略会谈。GATD 副总经理张诗扬率队与 Baker Hughes IET VP Davide Marrani（Vice President, Operations, IET）及其团队开展深度交流，正式签署 SSA(Strategic Supply Agreement)长期战略供货协议，锁定未来五年战略合作规划。本次会谈达成重要战略合作成果—双方针对 LT16 机型及多项核心重点机型，正式签署长期 SSA 战略供货协议，锁定未来五年各主力型号增量，为长效供应链合作奠定坚实基础。自 2011 年开启合作至今，航宇科技与 Baker Hughes 已携手走过 15 载，是其燃机高温合金包含冷端及热端，静止及转动件核心战略供应商。区别于行业内仅具备单一加工工序的制造厂商，航宇科技打通锻造、热处理、精密机加工、表面处理等全流程自研产线，打造了一站式配套服务体系，形成差异化的核心竞争优势。凭借长期稳定交付能力与成熟的技术配套实力，航宇科技在 NovaLT™16、LM9000 等主力燃机机型配套中拥有领先供货占比。

- 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）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、旭光电子、菲利华、长盈通、睿创微纳、国博电子、航天电器、华丰科技等；2）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、铖昌科技、ST 臻镭、航天环宇、国博电子等；3）“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；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。

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

目录

1、投资观点 4
2、市场表现 7
2.1 板块表现 7
2.2 个股行情 8
2.3 2023 年 6 月至今新上市公司跟踪 9
2.4 融资余额 10
3、主要公司盈利预测与估值 11
4、军工基金复盘 12
5、行业动态 13
5.1 国内外商业航天动态 13
5.2 军工集团新闻 14
5.3 政策外交、周边局势 14
5.4 武器装备 15
6、上市公司动态 15
7、近期重点报告 18

图目录

图 1、 2020 年初至 2026-6-26 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 7
图 2、 近九个交易日（2026-6-15 至 2026-6-26）国防军工（中信）涨跌幅（%）板块比较 7

表目录

表 1、 军工板块个股市场表现（2026-6-26） 8
表 2、 2023 年 6 月至今（2026-6-26）军工板块新上市公司情况 9
表 3、 近期融资余额情况（2026-6-26） 10
表 4、 主要公司盈利预测（截至 2026-6-26） 11
表 5、 航天军工行业主题基金（截至 2026-6-26） 12

仅供内部参考，请勿外传

1、投资观点

慕尼黑上海电子展（electronica Shanghai）将于 7 月 1 日-3 日在上海举行，聚焦汽车电子、AI、具身智能、半导体、储能、脑机接口等热点，汇聚海内外全球顶尖专家与企业，共探行业前沿趋势。据慕尼黑上海电子展公众号 6 月 23 日发布的完整议程，7 月 1 日举办的 AI 时代的数据中心重构与边缘创新应用论坛上，中航光电技术总监将作《224G 到 448G 高速互连技术解决方案探究》分享；国际连接器创新论坛上，航天电器上海研究院副院长将作《商业航天星载高速互连的发展与思考》分享；中航光电高级工程师将作《盲插架构液冷服务器流体连接器解决方案》分享；庆虹电子产品总监将作《超节点 224G 高速互连系统方案实践与思考》分享。

国内可回收火箭验证进入密集窗口期。据央视网 6 月 15 日《[正点财经]聚焦商业航天产业 国内可回收火箭验证进入密集窗口期 商业航天从“探索验证期”迈向“成长爆发期”》，朱雀三号将在年内再次开展可回收试验，并根据验证情况争取在四季度实施首次复用飞行。6 月 22 日新闻联播出现蓝箭航天厂房相关镜头画面。

据 FAA（美国联邦航空管理局）官网的 NOTAM（国际航行通告），我国于 6 月 24 日（UTC 世界协调时，下同）发布了一则航天发射活动的常规预警（航天飞行活动）。该预警的有效期为 2026 年 7 月 10 日 05:00 至 7 月 13 日 09:00，预警地点为中国南海某片公海区域（北纬 16°07′51″东经 114°00′00″-北纬 16°14′00″东经 114°08′00″-北纬 15°32′00″东经 114°43′00″-北纬 15°15′00″东经 114°21′00″-北纬 15°40′14″东经 114°00′00″-北纬 16°07′51″东经 114°00′00″）。

6 月 22 日，上海联合产权交易所披露“上海垣信卫星科技有限公司增资项目”，项目拟募集资金总额将视市场募集情况而定，拟募集资金对应持股比例不超过 20%，拟新增投资人数量不超过 3 家，原股东将参与增资。尽管募集资金总额未定，但该项目在投资方资格条件中提出，意向投资人/联合体投资总金额应不低于人民币 50 亿元（各联合体不超过 25 个成员（含 25 个），联合体各成员投资金额应不低于人民币 1 亿元）。这意味着本轮融资金额将至少达到 50 亿元。本次募集资金主要用于卫星星座工程建设、技术研发、市场开拓以及公司日常运营支出等。

仅供内部参考，请勿外传

据上海科技公众号，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、标准版卫星终端和航空版卫星终端。用户今后可用普通手机连接卫星，在没有地面宽带网络的地方与他人通信；还可在飞机上使用国产卫星互联网，观看视频直播。

SpaceX 于 6 月 12 日以 135 美元/股、对应估值 1.77 万亿美元登陆纳斯达克，首日收涨 19.22%、次日收涨 19.60%、第三日收涨 4.83%，但随后出现较大幅度回调，截至 6 月 26 日收盘，SpaceX 股价为 153.23 美元/股，市值 2.00 万亿美元，较发行价上涨 13.50%。期间美股商业航天相关标的股价均出现一定程度下行，以 ROCKET LAB（RKLB.O）为例，6 月 26 日收盘价 84.54 美元/股，较 6 月 11 日收盘价 114.78 美元/股下行 26.35%。

据 2019-2020 年乌克兰经济部长、基辅经济学院院长 Tymofiy Mylovanov 于 6 月 20 日在其个人社交媒体转载 Petraeus（美国陆军四星上将、曾任美军中央司令部司令等）所述，乌克兰今年将生产 700 万架无人机，较去年翻倍，其每日消耗量达 10000 架。目前战场上约 60%的无人机采用光纤制导技术，射程可以达到 30 至 35 公里。

人民财讯 6 月 23 日电，随着地缘政治冲突的发生，无人机、自主舰艇和战场人工智能（AI）变成今年的热门投资领域之一，投资者正向国防科技初创公司加紧投入。据研究机构 PitchBook 汇编的数据，2026 年以来，上述领域已从风险投资基金筹集了 123 亿美元，几乎是去年同期筹集金额的两倍，也超过了去年全年的 99.5 亿美元。

据航宇科技公众号，2026 年 6 月 16 日，贵州航宇科技发展股份有限公司(GATD)与全球能源装备巨头 Baker Hughes 于上海举行高层战略会谈。GATD 副总经理张诗扬率队与 Baker Hughes IET VP Davide Marrani（Vice President, Operations, IET）及其团队开展深度交流，正式签署 SSA(Strategic Supply Agreement)长期战略供货协议，锁定未来五年战略合作规划。本次会谈达成重要战略合作成果—双方针对 LT16 机型及多项核心重点机型，正式签署长期 SSA 战略供货协议，锁定未来五年各主力型号增量，为长效供应链合作奠定坚实基础。自 2011 年开启合作至今，航宇科技与 Baker Hughes 已携手走过 15 载，是其燃机高温合金包含冷端及热端，静止及转动件核心战略供应商。区别于行业内仅具备单一加工工序的制造厂商，航宇科技打通锻造、热处理、精密机加工、表面处理等全流程自研产

仅供内部参考，请勿外传

线，打造了一站式配套服务体系，形成差异化的核心竞争优势。凭借长期稳定交付能力与成熟的技术配套实力，航宇科技在 NovaLT™16、LM9000 等主力燃机机型配套中拥有领先供货占比。

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）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、旭光电子、菲利华、长盈通、睿创微纳、国博电子、航天电器、华丰科技等；2）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、铖昌科技、ST 臻镭、航天环宇、国博电子等；3）“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；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。

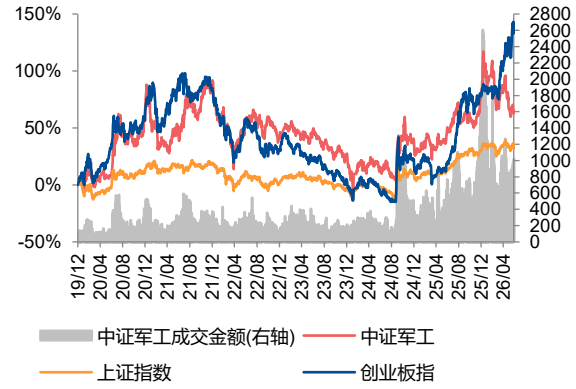
仅供内部参考，请勿外传

2、市场表现

2.1 板块表现

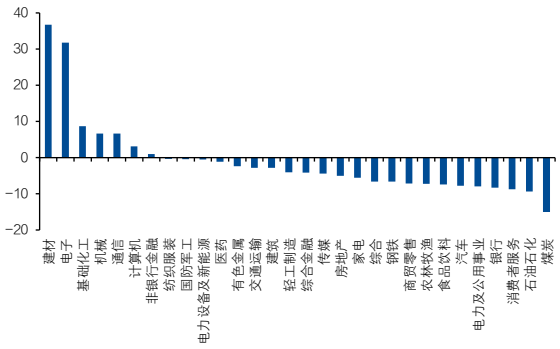
本周(2026-6-22 至 2026-6-26)中证军工指数下跌 3.90%，上证指数下跌 1.55%，创业板指下跌 1.37%；近两周(2026-6-15 至 2026-6-26)中证军工指数下跌 0.46%，上证指数下跌 0.11%，创业板指上涨 9.50%；2026 年初至今（2026-6-26）中证军工指数下跌 9.91%，跑输上证指数 11.38pct，跑输创业板指 40.85pct。从行业比较来看，近九个交易日（2026-6-15 至 2026-6-26）国防军工（中信）板块下跌 0.38%，在 30 个一级行业中排第 9 位。

图1、2020 年初至 2026-6-26 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



数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、近九个交易日（2026-6-15 至 2026-6-26）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

仅供内部参考，请勿外传

2.2 个股行情

近五个交易日（2026-6-22 至 2026-6-26）涨幅前五的军工标的是：立航科技（27.76%）、思林杰（19.25%）、电科芯片（17.94%）、迈信林（17.48%）、火炬电子（17.33%）；近九个交易日（2026-6-15 至 2026-6-26）涨幅前五的军工标的是：旭光电子（67.24%）、立航科技（61.22%）、宏达电子（48.66%）、博云新材（37.66%）、火炬电子（36.7%）；2024 年 9 月 25 日至今（2026-6-26）涨幅排名前五的军工标的是：长光华芯（1478.95%）、长盈通（1065.31%）、旭光电子（820.92%）、电科蓝天(644.98%)、华丰科技(634.75%)；2026 年初至今(2026-6-26）涨幅排名前五的军工标的是：电科蓝天（644.98%）、长盈通（328.2%）、长光华芯（215.92%）、旭光电子（198.94%）、索辰科技（193.69%）。（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（2026-6-26）

近五个交易日涨幅顺序(%)		近九个交易日涨幅(%)		2024 年 9 月 25 日至今涨幅(%)		2026 年初至今涨幅(%)		近五个交易日跌幅(%)		近九个交易日跌幅(%)		2024 年 9 月 25 日至今涨幅倒序(%)		2026 年初至今跌幅(%)	
立航科技	27.76	旭光电子	67.24	长光华芯	1478.95	电科蓝天	644.98	华曙高科	-27.60	金盾股份	-38.29	金盾股份	-33.27	*ST 航图	-67.87
思林杰	19.25	立航科技	61.22	长盈通	1065.31	长盈通	328.20	金盾股份	-22.90	天秦装备	-30.83	中直股份	-29.89	ST 亚光	-56.42
电科芯片	17.94	宏达电子	48.66	旭光电子	820.92	长光华芯	215.92	天秦装备	-22.44	光启技术	-22.46	中船科技	-27.66	联创光电	-53.11
迈信林	17.48	博云新材	37.66	电科蓝天	644.98	旭光电子	198.94	*ST 航图	-20.52	华如科技	-19.41	ST 亚光	-22.93	航天晨光	-48.72
火炬电子	17.33	火炬电子	36.70	华丰科技	634.75	索辰科技	193.69	新雷能	-18.87	尤洛卡	-17.97	中航重机	-22.43	普天科技	-47.81
索辰科技	15.57	铂力特	36.29	索辰科技	568.76	锴威特	159.99	王子新材	-17.82	理工导航	-17.76	安达维尔	-22.00	振芯科技	-47.34
六九一二	15.45	思林杰	34.44	斯瑞新材	519.41	博云新材	158.06	ST 臻镭	-17.79	ST 亚光	-17.72	*ST 航图	-21.12	合众思壮	-47.10
光韵达	15.03	特发信息	30.35	应流股份	495.68	宏明电子	147.26	万泽股份	-15.33	晨曦航空	-17.63	抚顺特钢	-20.26	红相股份	-46.53
海兰信	14.26	光韵达	26.92	华曙高科	492.34	立航科技	136.85	泰豪科技	-14.84	天银机电	-16.79	中国海防	-18.81	航天动力	-46.35
旭光电子	14.21	鸿远电子	25.45	西测测试	453.54	火炬电子	125.57	兴图新科	-14.68	西部材料	-16.35	七一二	-18.74	星网宇达	-45.74

数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

2.3 2023 年 6 月至今新上市公司跟踪

表2、2023 年 6 月至今（2026-6-26）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	近九个交易日涨跌(%)	2026 年初至今涨跌(%)	PE-TTM	主营业务
688523.SH	**航天环宇**	2023-06-02	209.54	51.50	-3.47	-7.97	534.83	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	95.76	38.21	-8.02	-25.04	40.29	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	678.13	144.82	3.00	44.73	157.02	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	72.74	44.50	-12.92	-34.47	126.65	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	213.93	47.54	-7.31	-18.67	41.10	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	33.23	41.30	6.58	0.49	175.78	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	**锴威特**	2023-08-18	71.72	97.34	3.26	159.99	-	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	73.50	48.60	-7.57	-30.05	-	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	229.26	36.00	2.27	-21.72	354.78	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	117.51	65.49	-3.06	13.54	54.44	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	27.24	32.83	-7.55	-34.55	54.41	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	84.25	120.35	5.73	-1.45	147.91	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	74.09	16.02	-12.89	-19.78	124.51	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	205.24	51.25	-1.71	-17.00	46.49	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	1225.40	70.55	6.59	644.98	327.42	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	209.36	172.24	16.23	147.26	65.44	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 2026-6-26 收盘市值

仅供内部参考，请勿外传

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 3.95%，比 A 股融资余额占 A 股流通市值的比例高出 0.94 个百分点。与两周前（2026-6-12）相比，军工板块融资标的股票数量不变，融资余额增加至 1457.98 亿元，融资余额占军工板块流通市值的比例增加 0.07 个百分点。

表3、近期融资余额情况（2026-6-26）

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	222	44936.91	39344.58	——	——
	2 周前	222	44965.24	39940.40		
	本周 A 股总计	5528	1266164.59	1041109.62	——	——
	2 周前	5527	1252468.28	1028337.75		
	本周军工板块占比	4.02%	3.55%	3.78%	——	——
	2 周前	4.02%	3.59%	3.88%		
融资标的总计	本周军工融资标的总计	182	42037.42	36897.65	1457.98	3.95%
	2 周前	182	42043.89	36884.40	1429.93	3.88%
	本周 A 股融资标的总计	3791	1174806.84	960223.97	28877.83	3.01%
	2 周前	3787	1160279.74	947045.73	27311.55	2.88%
	本周军工融资标的占比	4.80%	3.58%	3.84%	5.05%	——
	2 周前	4.81%	3.62%	3.89%	5.24%	

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。

仅供内部参考，请勿外传

3、主要公司盈利预测与估值

表4、主要公司盈利预测（截至 2026-6-26）

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	1150.76	40.59	32.7	38.5	33.4	28.3	446.6	460.1	483.2	531.4	35.2	29.9	34.4	40.7	-27.19
	000768.SZ	中航西飞	553.62	19.91	48.1	44.2	38.6	33.3	410.1	425.8	456.0	486.5	11.5	12.5	14.3	16.6	-21.09
	600893.SH	航发动力	994.53	37.31	156.8	188.4	113.3	83.9	463.3	501.2	531.6	558.8	6.3	5.3	8.8	11.9	-6.63
	600038.SH	中直股份	204.15	24.90	31.3	27.6	24.3	20.8	290.9	326.6	365.5	408.8	6.5	7.4	8.4	9.8	-30.62
	002389.SZ	航天彩虹	169.80	17.24	630.4	52.4	44.9	37.4	29.3	39.3	44.4	50.8	0.3	3.2	3.8	4.5	-27.93
系统配套	603712.SH	七一二	95.73	12.40	-	-	197.4	51.9	21.5	21.9	26.8	32.9	-4.9	-1.6	0.5	1.8	-40.30
	002465.SZ	海格通信	305.27	12.30	-	69.4	40.3	37.7	43.9	55.0	75.1	77.0	-7.9	4.4	7.6	8.1	-21.61
	000738.SZ	航发控制	231.74	17.62	69.3	66.0	57.6	48.1	51.7	54.0	56.7	59.6	3.3	3.5	4.0	4.8	-17.02
	600372.SH	中航机载	518.73	10.72	48.6	45.4	40.7	36.3	242.1	245.4	266.3	290.2	10.7	11.4	12.7	14.3	-19.84
	600764.SH	中国海防	123.01	17.31	102.0	84.8	71.5	59.7	35.4	42.2	49.9	59.5	1.2	1.5	1.7	2.1	-36.52
元器件	002179.SZ	中航光电	896.60	42.69	41.5	36	25.4	19.7	213.9	248.7	325.6	400.7	21.6	24.9	35.3	45.6	22.36
	002025.SZ	航天电器	328.98	72.46	179.9	118.8	82.2	59.0	58.2	37.1	77.4	89.5	1.8	2.8	4.0	5.6	44.54
	000733.SZ	振华科技	323.25	58.33	31.5	29.0	25.3	20.6	57.5	59.8	69.5	78.6	10.3	11.2	12.8	15.7	11.30
	600879.SH	航天电子	660.52	20.02	291.0	199.6	167.6	140.2	139.1	154.9	178.2	204.5	2.3	3.3	3.9	4.7	-6.10
	688002.SH	睿创微纳	673.35	143.28	59.9	32.6	25.7	20.8	63.0	90.0	111.5	133.5	11.2	20.7	26.2	32.4	42.14
	300593.SZ	新雷能	163.08	30.06	-	194.1	54.9	28.3	11.9	17.2	32.5	42.2	-2.0	0.8	3.0	5.8	1.01
	002049.SZ	紫光国微	713.52	83.98	49.6	38.5	29.8	24.3	61.5	76.7	95.2	11.6	14.4	18.5	23.9	29.4	6.56
	688543.SH	国科军工	95.76	38.21	38.8	27.4	20.8	16.9	14.1	19.1	25.6	31.0	2.5	3.5	4.6	5.7	-25.04
	603977.SH	国泰集团	95.86	15.43	38.0	26.3	20.6	16.2	23.6	29.2	35.4	42.7	2.5	3.6	4.7	5.9	11.01
	688375.SH	国博电子	597.80	100.30	117.8	100.0	78.7	60.9	23.9	28.7	35.3	44.9	5.1	6.0	7.6	9.8	8.22
	688636.SH	智明达	60.19	34.61	58.9	40.1	31.1	24.7	7.1	9.2	11.6	14.3	1.0	1.5	1.9	2.4	-19.02
零部件	600862.SH	中航高科	242.53	17.41	23.5	29.2	26.4	23.9	50.1	44.9	48.4	52.4	10.3	8.3	9.2	10.2	-25.62
	300699.SZ	光威复材	224.22	26.97	37.2	30.3	26.0	23.3	28.6	33.9	38.2	41.8	6.0	7.4	8.6	9.6	-30.78
	300395.SZ	菲利华	735.81	139.96	166.0	91.3	51.4	36.5	20.2	32.5	49.6	68.8	4.4	8.1	14.3	20.2	39.54
	688333.SH	铂力特	276.52	100.80	135.7	89.5	65.8	51.6	18.5	24.4	32.7	42.1	2.0	3.1	4.2	5.4	-9.54
	600765.SH	中航重机	200.27	12.90	32.9	27.6	23.0	19.1	101.1	113.5	126.1	142.5	6.1	7.3	8.7	10.5	-32.64
	605123.SH	派克新材	115.17	95.05	45.6	29.2	23.3	19.3	35.4	43.7	53.5	65.1	2.5	3.9	4.9	6.0	-8.27
	300775.SZ	三角防务	117.50	21.46	30.2	29.3	21.5	15.9	15.9	21.1	30.5	34.3	3.9	4.0	5.5	7.4	-29.17
	688122.SH	西部超导	344.97	53.10	41.1	40.9	35.2	30.6	52.3	54.7	63.0	73.2	8.4	8.4	9.8	11.3	-28.80
	300855.SZ	图南股份	118.50	29.96	76.3	29.4	23.7	19.9	11.3	19.3	24.7	28.9	1.6	4.0	5.0	6.0	-6.81
	600399.SH	抚顺特钢	81.64	4.14	-	26.1	29.6	27.6	77.8	96.6	105.2	107.1	-8.0	3.1	2.8	3.0	-29.11
	688239.SH	航宇科技	106.76	55.92	57.4	34.0	26.7	19.2	20.3	24.3	28.2	34.9	1.9	3.1	4.0	5.6	-17.18
	688510.SH	航亚科技	59.68	22.96	58.5	31.2	23.4	18.0	7.0	9.6	11.9	15.9	1.0	1.9	2.6	3.3	-14.01
	688563.SH	航材股份	213.93	47.54	39.9	36.0	32.1	28.5	28.6	31.2	35.6	40.1	5.4	6.0	6.7	7.5	-18.67
	603308.SH	应流股份	412.18	60.70	118.2	82.3	59.0	41.8	29.2	35.9	43.3	53.4	3.5	5.0	7.0	9.9	45.39

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 2026-6-26 收盘市值

仅供内部参考，请勿外传

4、军工基金复盘

表5、航天军工行业主题基金（截至 2026-6-26）

代码	基金名称	基金类型	单位净值/元	基金份额/百万份	近九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	近九个交易日涨跌幅%	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	1.21	3054.52	0.00	38.68	399967.SZ	-0.41	-0.46	-9.26	-9.91
160630.OF	鹏华中证国防 A	被动指数型	1.07	2232.10	0.00	25.16	399973.SZ	0.48	0.45	-7.02	-7.42
164402.OF	前海开源中航军工	被动指数型	0.99	647.65	0.00	6.89	399959.SZ	-1.52	-2.59	-10.35	-11.53
000596.OF	前海开源中证军工 A	被动指数型	1.89	319.95	0.00	6.29	399967.SZ	0.16	-0.46	-8.08	-9.91
002199.OF	前海开源中证军工 C	被动指数型	0.95	310.51	0.00	3.07	399967.SZ	0.11	-0.46	-8.23	-9.91
163115.OF	申万菱信中证军工	被动指数型	1.21	497.35	0.00	6.26	399967.SZ	-0.16	-0.46	-8.17	-9.91
502003.OF	易方达中证军工指数(LOF)A	被动指数型	1.51	381.07	0.00	5.99	399967.SZ	-0.23	-0.46	-7.86	-9.91
512710.OF	富国中证军工龙头 ETF	被动指数型	0.66	11405.66	-20900.00	75.09	931066.CSI	-1.78	-1.87	-15.74	-15.95
512680.OF	广发中证军工 ETF	被动指数型	1.27	3361.73	-11680.00	42.62	399967.SZ	-0.37	-0.46	-9.73	-9.91
512660.OF	国泰中证军工 ETF	被动指数型	1.24	5351.08	-22700.00	66.36	399967.SZ	-0.41	-0.46	-9.58	-9.91
512810.OF	华宝中证军工 ETF	被动指数型	0.72	963.58	6600.00	6.95	399967.SZ	-0.36	-0.46	-9.24	-9.91
512670.OF	鹏华中证国防 ETF	被动指数型	0.84	1942.65	-8400.00	16.30	399973.SZ	0.55	0.45	-7.03	-7.42
512560.OF	易方达中证军工 ETF	被动指数型	0.78	790.13	-1800.00	6.13	399967.SZ	-0.15	-0.46	-8.34	-9.91
501019.OF	国泰国证航天军工	被动指数型	1.31	572.21	0.00	7.71	399368.SZ	-1.02	-1.54	-8.54	-10.28
160643.OF	鹏华中证空天军工 A	被动指数型	1.28	491.53	0.00	6.61	930875.CSI	0.27	-0.16	-5.84	-7.27
	军工指数基金规模小计					**320.11**					
005609.OF	富国军工主题 A	偏股混合型	1.96	1388.06	0.00	25.04	399967.SZ	4.46	-0.46	13.88	-9.91
001475.OF	易方达国防军工	偏股混合型	2.24	3638.58	0.00	66.37	801740.SL	11.49	-0.93	33.23	-9.53
004926.OF	中航军民融合精选 A	偏股混合型	1.07	21.92	0.00	0.29	000300.SH	-5.13	1.90	-32.23	5.15
004698.OF	博时军工主题 A	普通股票型	2.30	904.11	0.00	18.53	399967.SZ	3.37	-0.46	10.14	-9.91
001838.OF	国投瑞银国家安全	灵活配置型	1.09	1549.70	0.00	19.53	000300.SH	-3.55	1.90	-15.20	5.15
002251.OF	华夏军工安全	灵活配置型	2.53	2275.18	0.00	48.39	399973.SZ	3.53	0.45	25.31	-7.42
004224.OF	南方军工改革 A	灵活配置型	1.36	2131.12	0.00	29.18	399967.SZ	3.28	-0.46	-6.00	-9.91
000969.OF	前海开源大安全核心	灵活配置型	6.47	92.50	0.00	3.25	000300.SH	21.16	1.90	90.43	5.15
000535.OF	长盛航天海工装备	灵活配置型	1.90	181.94	0.00	3.07	H11009.CSI	5.74	0.24	-3.59	2.00
002983.OF	长信国防军工 A	灵活配置型	1.81	401.32	0.00	6.88	801740.SL	1.14	-0.93	-1.87	-9.53
004139.OF	中邮军民融合	灵活配置型	2.36	304.27	0.00	7.11	399967.SZ	1.76	-0.46	1.54	-9.91
	军工主题基金规模小计					**227.64**					
	军工基金规模合计					**547.75**					

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

仅供内部参考，请勿外传

5、行业动态

5.1 国内外商业航天动态

2026 年 6 月 15 日 11 时 44 分，中科宇航力箭一号遥十四运载火箭在东风商业航天创新试验区发射，采用“一箭 8 星”的方式，将“文物 01 星”等 8 颗卫星精准送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。此次任务是力箭一号运载火箭的第 14 次飞行，也是力箭系列运载火箭第 15 次发射。截至目前，力箭一号运载火箭已成功将 105 颗卫星送入太空，入轨载荷总质量超 15 吨，成为唯一发射卫星总数过百的民商火箭型号。

北京时间 2026 年 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。此次任务是快舟十一号运载火箭的第 6 次飞行。

6 月 17 日 10 时 44 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 22 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。卫星互联网低轨 22 组卫星由中国航天科技集团有限公司五院抓总研制。长十二火箭由航天科技集团八院抓总研制，采用水平总装、水平测试、水平转运的“三平”测发模式，可执行多种轨道发射任务，近地轨道运载能力不少于 12 吨、700 公里太阳同步轨道运载能力不少于 6 吨。

2026 年 6 月 23 日 10 时 10 分，通信技术试验卫星二十六号 A 星在文昌航天发射场由长征七号改运载火箭发射升空，卫星准确进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。卫星由八院抓总研制，主要用于卫星通信、广播电视、数据传输等业务，并开展相关技术试验验证。

6 月 22 日，上海联合产权交易所披露“上海垣信卫星科技有限公司增资项目”，项目拟募集资金总额将视市场募集情况而定，拟募集资金对应持股比例不超过 20%，拟新增投资人数量不超过 3 家，原股东将参与增资。尽管募集资金总额未定，但该项目在投资方资格条件中提出，意向投资人/联合体投资总金额应不低于人民币 500000 万元（各联合体不超过 25 个成员（含 25 个），联合体各成员投资金额应不低于人民币 10000 万元）。这意味着本轮融资金额将至少达到 50 亿元。本次募

仅供内部参考，请勿外传

集资金主要用于卫星星座工程建设、技术研发、市场开拓以及公司日常运营支出等。

据上海科技公众号，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、标准版卫星终端和航空版卫星终端。用户今后可用普通手机连接卫星，在没有地面宽带网络的地方与他人通信；还可在飞机上使用国产卫星互联网，观看视频直播。

SpaceX 于 6 月 12 日以 135 美元/股、对应估值 1.77 万亿美元登陆纳斯达克，首日收涨 19.22%、次日收涨 19.60%、第三日收涨 4.83%，但随后出现较大幅度回调，截至 6 月 26 日收盘，SpaceX 股价为 153.23 美元/股，市值 2.00 万亿美元，较发行价上涨 13.50%。期间美股商业航天相关标的股价均出现一定程度下行，以 ROCKET LAB（RKLB.O）为例，6 月 26 日收盘价 84.54 美元/股，较 6 月 11 日收盘价 114.78 美元/股下行 26.35%。

5.2 军工集团新闻

航空工业集团：集团公众号 6 月 24 日发布《创新驱动冲目标，凝心奋战“双过半”》，2026 年是党领导新中国航空事业发展 75 周年，也是“十五五”开局之年，中国航空工业集团各单位，坚决扛牢强军首责，以科技创新为引擎，以高质量发展为牵引，奋战时间过半、任务过半目标，为决胜全年任务目标、实现“十五五”良好开局奠定基础。

5.3 政策外交、周边局势

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。

记者提问：有日媒披露，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”，宣称以“综合国力”加以应对。日本陆上自卫队首次展示“25 式高速滑翔弹”，被认为是其主动远程打击能力迈出实质性一步。请问对此有何评论？

陈曦答：日方反复炒作所谓“中国军事威胁”，刻意渲染对立、制造安全焦虑，为自身军事松绑、大肆扩军备武编织借口。这份所谓白皮书老调重弹，通篇充斥着对中方的攻击抹黑，不值一评。实际上，渲染“威胁”者才是真正威胁制造者。

仅供内部参考，请勿外传

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。

5.4 武器装备

6 月 20 日，央视网《军情时间到》播出《东风浩荡六十载 砺剑强军启新程》。

6、上市公司动态

【金信诺】6 月 13 日公告，公司拟向募集资金投资项目实施主体：控股子公司深圳讯诺科技有限公司、控股孙公司东莞讯诺电子有限公司、济南讯诺信息技术有限公司、控股孙公司泰国讯诺科技有限公司提供合计不超过人民币 2.10 亿元（含）的借款及增资，本次借款及增资金额将全部用于实施“数据中心高速互连产品扩产建设项目”。

【中无人机】6 月 13 日公告，截至 2026 年 6 月 13 日，公司完成回购，实际回购公司股份 333.77 万股，占公司总股本额 0.49%，本次回购股份拟在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。

【内蒙一机】6 月 13 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国能铁路装备有限责任公司内蒙古分公司签订的《铁路装备内蒙古分公司 2026 年度 C70E 型通用型敞车买卖合同》，国能铁路装备有限责任公司内蒙古分公司向北创公司采购了 C70E 型通用型敞车，合同总金额 2.09 亿元（含税）人民币。

【银河电子】6 月 13 日公告，公司证券事务代表冯熠先生因个人原因辞去职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

【松发股份】6 月 15 日公告，公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。

【华丰科技】6 月 16 日公告，公司向特定对象发行 A 股股票新增 726.21 万股股份（占发行完成后公司总股本的 1.55%）于 2026 年 6 月 12 日登记完毕，募集资金总额 9.72 亿元。

【莱斯信息】6 月 16 日公告，公司股东中国建投通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份合计不超过 163.47 万股，合计减持比例为公司总股本的 1.00%，截至 2026 年 6 月 16 日，上述减持计划实施完毕。

仅供内部参考，请勿外传

【铂力特】6 月 16 日公告，公司副总经理梁可晶女士因达到法定退休年龄，申请辞去职务，离任后不再担任公司及控股子公司其他职务。

【抚顺特钢】6 月 16 日公告，公司拟吸收合并全资子公司抚顺实林特殊钢有限公司，本次吸收合并完成后，实林特钢的法人资格将被注销，其全部资产、债权、债务、人员、业务及其他一切权利和义务由公司承继。公司拟增加 2026 年度日常关联交易预计，新增将部分出口业务委托沙钢国贸公司进行代理销售，同时增加与沙钢国际的出口销售业务，共计 0.72 亿元。

【广联航空】6 月 16 日公告，公司全资子公司广联航空（自贡）有限公司与中国航空工业集团有限公司下属某单位签署了《采购商务合同》，合同含税金额为人民币 0.58 亿元，合同标的为一批大型固定翼无人机复合材料机翼壁板组件。

【睿创微纳】6 月 16 日公告，自 2026 年 6 月 16 日起，国金证券股份有限公司对科创板股票睿创微纳开展做市交易业务。

【尤洛卡】6 月 17 日公告，公司发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案，拟募集资金总额 10 亿元，投入火箭发动机核心零部件精密制造及产业化项目（一期）。

【紫光国微】6 月 17 日公告，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买南昌建恩半导体产业投资中心（有限合伙）、北京广盟半导体产业投资中心（有限合伙）、天津瑞芯半导体产业投资中心（有限合伙）等 14 名交易对方持有的瑞能半导体科技股份有限公司 100%股权并募集配套资金的申请文件获得深圳证券交易所受理。

【中航重机】6 月 17 日公告，公司董事、总经理胡灵红女士因退休辞去所任职务，辞职后胡灵红女士不再担任公司任何职务。

【上大股份】6 月 18 日公告，公司发布 2026 年限制性股票激励计划，本激励计划拟授予的限制性股票数量为 252.9 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.68%，首次授予的激励对象不超过 58 人，包括董事、高级管理人员以及公司其他核心员工。

【炼石航空】6 月 18 日公告，公司按照 3.5 亿元的整体估值，以现金 2.20 亿元收购成都天科航空制造股份有限公司 62.85%股份，并同步对其增资 0.50 亿元。本次股份转让及增资完成后，公司将持有天科航空 67.50%股份，为天科航空控股股东，天科航空纳入公司合并报表范围。

【振华风光】6 月 18 日公告，公司核心技术人员夏良先生近日因个人原因申请辞去公司相关职务，辞职后夏良先生将不在公司担任任何职务。

【航天电子】6 月 18 日公告，公司全资子公司陕西航天时代导航设备有限公司拟将惯性导航机械式平台业务相关资产以协议转让方式重组至陕西航天导航设备有

仅供内部参考，请勿外传

限公司，转让价格为 2074.87 万元。陕西导航为公司控股股东中国航天时代电子有限公司之全资子公司，本次转让资产事项构成关联交易。公司聘任胡成刚为总裁，并带薪财务总监职责；吕凡为董事会秘书，并兼任副总裁；邵丹丹为证代。

【宏达电子】6 月 18 日公告，公司子公司株洲宏达磁电科技有限公司和株洲宏达恒芯电子有限公司的少数股东陈思铭女士，将其持有的 4.98 万元宏达磁电股权（占宏达磁电注册资本 1.51%）、20 万元宏达恒芯股权（占宏达恒芯注册资本的 2.5%）全部转让给宏达电子，转让价格分别为人民币 369.86 万元和人民币 387.20 万元，除宏达电子之外宏达磁电、宏达恒芯的其他少数股东放弃优先购买权。

【安达维尔】6 月 18 日公告，公司董事会秘书陶镜吉先生因工作调整不再担任该职，聘任张春城先生为新任董秘，张春城先生为公司董事会秘书同时不再担任证券事务代表，董事会同意聘任李雨薇女士为公司证券事务代表。

【成都华微】6 月 19 日公告，公司独立董事李越冬女士因个人原因辞去相关职务，总会计师刘永生先生因工作调整辞去相关职务；董事会同意提名万国超先生为公司独立董事，同意聘任周燕琳女士为公司总会计师。

【芯动联科】6 月 19 日公告，公司首次公开发行部分限售股将于 2026 年 6 月 30 日上市流通，本次股票上市流通总数为 1.52 亿股，占公司总股本的 37.73%。

【华丰科技】6 月 19 日公告，公司首次公开发行部分限售股将于 2026 年 6 月 29 日上市流通，本次股票上市流通总数为 2.79 亿股，占公司总股本的 59.63%。

【苏试试验】6 月 19 日公告，公司第三期员工持股计划第一批股份锁定期将于 2026 年 6 月 20 日届满。公司 2025 年度公司营业收入同比增长 10.97%，剔除股份支付影响后的归属于上市公司股东净利润同比增长 16.72%，达到本员工持股计划第一批解锁期设定的公司层面业绩考核目标，可解锁股票数量为当期应解锁数量的 100%，占本员工持股计划持股总数的 30%，解锁股份数量为 211.79 万股，占公司总股本的 0.42%。参与对象任职的控股子公司层面业绩考核、个人层面绩效考核结果已确定。

【七一二】6 月 19 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公开发行股票并在北京证券交易所上市申请获得北京证券交易所受理。

【陕西华达】6 月 19 日公告，公司副总经理及财务负责人高蔚女士因年龄原因辞去相关职务，辞职后仍在公司任咨询员；公司副总经理雷峰涛先生因工作调整辞去相关职务，辞职后不在公司及控股子公司任职。高蔚女士、雷峰涛先生分别持有公司股份 7.00 万股，各占公司总股本的 0.0463%。

【光启技术】6 月 22 日，公司公告《关于签订超材料产品批产合同以及研制合同的自愿性信息披露公告》。全资子公司光启尖端于近日与两家客户签订了合计

仅供内部参考，请勿外传

5.65 亿元的超材料产品批产合同，与另一家新客户签订了 0.47 亿元的超材料产品研制合同。光启尖端将合计向三家客户交付金额为 6.12 亿元的超材料航空产品及服务（向两家客户交付价值 5.65 亿元超材料航空结构产品，并为新客户提供价值 0.47 亿元的航空超材料新产品研制服务），其中 3.07 亿元产品及服务预计 2026 年 12 月 31 日前完成交付，剩余 3.05 亿元产品预计 2027 年 5 月 31 日前完成交付。

【光电股份】6 月 22 日公告，公司近日收到光电集团发来的《关于股份减持计划的通知》，因自身资金需求，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，光电集团计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 1100 万股，占公司总股本的 1.89%。其中通过集中竞价减持公司股份不超过 582.73 万股（总股本的 1%），通过大宗交易减持公司股份不超过 517.27 万股（总股本的 0.89%）。

【上海瀚讯】6 月 24 日公告，公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意上海瀚讯信息技术股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

【广联航空】6 月 24 日公告，公司全资子公司自贡广联与航空工业集团下属某单位签署了《零件加工采购合同》，合同含税金额为人民币 6,454.70 万元，合同标的为一批大型固定翼无人机复合材料机翼壁板组件。本合同不含税金额为人民币 5,712.12 万元，占公司 2025 年经审计营业收入的 5.64%。

【中复神鹰】6 月 26 日公告，公司公告年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目首期 3 条生产线陆续进入开车试生产阶段，按照碳纤维行业惯例，以 SYT49(T700 级)-12K 作为基准折算理论产能，单条生产线年理论产能为 3000 吨，首期合计投产 9000 吨。

7、近期重点报告

20260614《兴证军工观察：白宫敦促美国弹药扩产，SpaceX 正式登陆纳斯达克》

20260609《北化股份深度报告：硝化棉产销量全球领先，高端化国际化驱动业绩上行》

20260605《中航光电：AIDC 重塑公司产业版图，北美及国产算力需求共振》

20260531《兴证军工观察：国际影响力提升助推军贸增长，SpaceX 上市牵引全球关注》

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》

仅供内部参考，请勿外传

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》

仅供内部参考，请勿外传

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》

仅供内部参考，请勿外传

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》

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“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。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