仅供内部参考，请勿外传

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

长征十号乙运载火箭首飞成功，复用技术实现历史性突破

国防军工

核心观点

7 月 10 日，长征十号乙运载火箭首飞成功，全球首创海上网系回收一子级，复用状态下近地运力 16 吨，标志着我国可复用火箭技术历史性突破。从产业进展看，我国可重复使用火箭完成从方案到工程的关键跨越，将为低轨卫星互联网等产业带来供给侧深层变革。未来常态化火箭回收，中国星网 GW、垣信千帆星座等大型星座的部署节奏有望飞速提升、建设成本压力有望大幅降低。建议关注：1）火箭环节：发动机、箭体结构等高壁垒领域；2）卫星环节：载荷、天线及激光通信终端；3）地面设备：民用终端及手机直连技术；4）运营服务：具备稀缺牌照资质的公司。

主要内容

1、7 月 10 日，长征十号乙运载火箭首飞成功，全球首创海上网系回收一子级，复用状态下近地运力 16 吨，标志着我国可复用火箭技术历史性突破。从产业进展看，我国可重复使用火箭完成从方案到工程的关键跨越，将为低轨卫星互联网等产业带来供给侧深层变革。未来常态化火箭回收，中国星网 GW、垣信千帆星座等大型星座的部署节奏有望飞速提升、建设成本压力有望大幅降低。建议关注：1）火箭环节：发动机、箭体结构等高壁垒领域；2）卫星环节：载荷、天线及激光通信终端；3）地面设备：民用终端及手机直连技术；4）运营服务：具备稀缺牌照资质的公司。

2、**我们判断，中国军工产业已从过去依赖国内单一需求的模式，演进为三轮驱动的新发展格局，增长动能更加多元和可持续。**“内需筑基、外贸扩张、民用反哺”的格局正在深刻重塑我国军工产业的面貌和边界。行业从“周期成长”转向“全面成长”。第一曲线国内军工需求（基本盘）：聚焦“备战打仗”和装备现代化，需求来自国防预算稳定增长及装备升级换代（如“十四五”期间重点型号批产）。强威慑高精尖+体系化无人化低成本是主要增长方向。第二曲线军贸出海（新引擎）：凭借性价比优势、体系化作战能力和地缘战略合作（“一带一路”），中国军贸份额持续提升，成为全球重要供应方，实现战略影响力与经济效益双赢。第三曲线军用技术民用化（新边界）：尖端军工技术向民用领域溢出，催生商业航天、低空经济、未来能源、深海科技、大飞机等万亿级新产业，拉动新工艺、新材料、新器件发展，形成“军技民用，反哺军工”的良性循环。

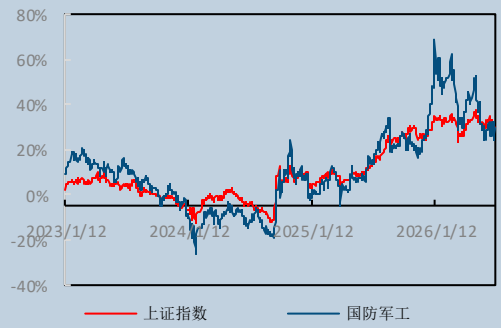
维持 强于大市

黎韬扬
litaoyang@csc.com.cn
010-56135187
SAC 编号:S1440516090001

王泽金
wangzejin@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525080004

发布日期： 2026 年 07 月 11 日

市场表现



相关研究报告

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传

目录

一、核心观点 1
1.1 长征十号乙运载火箭首飞成功，复用技术实现历史性突破 1
1.2 估值回暖叠加周期重启，军工板块有望重拾升势 2
1.3 投资策略：建体系，走出去，军转民 3
二、每周板块数据回顾 5
2.1 板块指数 5
2.2 个股表现 5
2.3 板块估值 6
2.4 新股跟踪 6
2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪 10
2.6 重点公司盈利预测与估值 11
2.7 军工基金复盘 12
三、细分赛道行业动态 13
3.1 商业航天板块 13
3.2 低空经济 13
3.3 增材制造 13
3.4 海洋工程 13
3.5 未来能源 14
3.6 大飞机 14
四、行业动态 15
4.1 国际动态 15
4.2 国内动态 15
五、一周上市公司公告 16
风险分析 19

仅供内部参考，请勿外传

一、核心观点

1.1 长征十号乙运载火箭首飞成功，复用技术实现历史性突破

7 月 10 日 12 时 15 分，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场发射升空，将卫星顺利送入预定轨道，火箭一二级分离约 6 分钟后，一子级垂直返回，在海上回收平台通过网系捕获方式成功回收，发射及一子级回收任务取得圆满成功。此次任务是**我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收，同时也是全球首次运载火箭网系回收，标志着我国在重复使用火箭技术领域取得历史性突破，将为加快提升我国进出空间能力奠定坚实基础。长征十号乙运载火箭成为我国首型成功实施回收的重复使用运载火箭。**

长征十号乙运载火箭由中国航天科技集团有限公司所属中国运载火箭技术研究院抓总研制，为 5 米直径两级串联构型大型液体运载火箭，芯一级沿用长征十号甲运载火箭一子级状态，采用液氧煤油推进剂，芯二级采用液氧甲烷推进剂，全箭起飞推力约 890 吨，起飞重量约 760 吨，**首飞箭全箭长度约 63 米，重复使用状态下近地轨道运载能力 16 吨，可满足低轨卫星互联网星座部署、大型商业卫星发射等各类任务需求。后续，长征十号乙运载火箭研制团队将持续优化火箭性能，加快重复使用火箭技术的迭代升级，预计将在今年年底前完成一子级火箭复用飞行。**

此前全球主流火箭回收均采用着陆腿反推着陆模式，技术路径成熟，但存在箭体结构冗余、落点精度要求苛刻、回收场景受限等固有局限。我国航天选择网系回收的差异化路线，是系统级创新。网系回收最直接的价值，是实现箭体结构轻量化增效。取消复杂着陆腿机构后，一子级结构重量显著降低，直接转化为更大运载能力。长征十号乙复用状态下超过 16 吨的近地轨道运载能力，在同级别复用火箭中具备运力优势，单次任务可搭载更多卫星，缩短星座组网周期。

从产业进展看，我国可重复使用火箭完成从方案到工程的关键跨越，将为低轨卫星互联网等产业带来供给侧深层变革。未来常态化火箭回收，中国星网 GW、垣信千帆星座等大型星座的部署节奏有望飞速提升、建设成本压力有望大幅降低。去年 12 月，朱雀三号和长征十二号甲首飞成功入轨，一子级回收取得巨大突破；今年 2 月，长十一子级海上溅落成功；3 月，力箭二号首飞入轨成功。2026 年民营及院所多款对标猎鹰九号的大型液体火箭将密集开展首飞以及回收试验。发射工位持续扩建，周转周期显著缩短，有望逐步解决产业瓶颈，中短期将极大加速我国星座建设进程，长期来看还将带动太空旅游、太空运输等应用的爆发。

从后续催化来看，中美共振，国内外产业催化密集。我国多型号运载火箭将继续开展首飞及回收试验，有望于今年实现一子级火箭复用飞行，商业航天企业 IPO 稳步推进，遍布商业航天“星、箭、场、测、用”等关键环节，头部火箭企业有望于年内上市；伴随 SpaceX 上市带来的全球示范效应，商业航天的黄金发展期已然到来。

商业航天催化密集，随着市场风偏的修复，看好商业航天板块后续表现。卫星环节重点关注载荷总体、天线及配套、激光通信终端及配套、太阳翼及能源系统相关，火箭环节重点关注发动机及其 3D 打印、箭体结构件相关，地面设备环节重点关注民用终端及手机直连相关，运营服务环节重点关注具备稀缺资质的公司。

图表1： 国网星座和千帆星座发射情况统计

卫星编号	卫星抓总单位	发射时间	运载火箭	发射场
低轨 01 组	航天五院	2024.12.16	长五乙	文昌

仅供内部参考，请勿外传

	低轨 02 组	航天五院	2025.02.11	长八甲	文昌
	低轨 03 组	航天五院	2025.04.29	长五乙	文昌
	低轨 04 组	上海微小卫星	2025.06.06	长六改	太原
	低轨 05 组	航天五院	2025.07.27	长六改	太原
	低轨 06 组	上海微小卫星	2025.07.30	长八甲	海南商发
	低轨 07 组	银河航天	2025.08.04	长十二	海南商发
	低轨 08 组	航天五院	2025.08.13	长五乙	文昌
	低轨 09 组	上海微小卫星	2025.08.17	长六改	太原
	低轨 10 组	航天五院	2025.08.26	长八甲	海南商发
	低轨 11 组	上海微小卫星	2025.09.27	长六甲	太原
国网星座	低轨 12 组	航天五院	2025.10.16	长八甲	海南商发
	低轨 13 组	上海微小卫星	2025.11.10	长十二	海南商发
	低轨 14 组	航天五院	2025.12.06	长八甲	海南商发
	低轨 15 组	航天五院	2025.12.09	长六改	海南商发
	低轨 16 组	航天五院	2025.12.12	长十二	海南商发
	低轨 17 组	航天五院	2025.12.26	长八甲	海南商发
	低轨 18 组	航天五院	2026.01.13	长八甲	海南商发
	低轨 19 组	银河航天	2026.01.19	长十二	海南商发
	低轨 20 组	上海微小卫星	2026.03.13	长八甲	海南商发
	低轨 21 组	上海微小卫星	2026.04.09	长六甲	太原
	低轨 22 组	航天五院	2026.06.17	长十二	海南商发
	千帆极轨 01 组	上海微小卫星	2024.08.06	长六改	太原
	千帆极轨 02 组	格思航天	2024.10.15	长六改	太原
	千帆极轨 03 组	上海微小卫星	2024.12.05	长六改	太原
	千帆极轨 04 组	上海微小卫星	2025.01.23	长六改	太原
	千帆极轨 05 组	格思航天	2025.03.12	长八	海南商发
千帆星座	千帆极轨 06 组	上海微小卫星	2025.10.17	长六甲	太原
	千帆极轨 07 组	上海微小卫星	2026.04.07	长八	海南商发
	千帆极轨 08 组	上海微小卫星	2026.05.12	长六甲	太原
	千帆极轨 09 组	上海微小卫星	2026.05.17	长八	海南商发
	千帆极轨 10 组	格思航天	2026.06.01	长征十二号乙	酒泉商火工位
	千帆极轨 11 组	格思航天	2026.06.04	长征六号甲	太原卫星发射中心
	千帆极轨 12 组	上海微小卫星	2026.06.05	长征八号	海南商发

资料来源：航天科技集团、上海微小卫星、格思航天官方微信公众号，中信建投

1.2 估值回暖叠加周期重启，军工板块有望重拾升势

目前军工行业处于从业绩预期到业绩兑现的转折点，去年 924 以来板块最高涨幅达 50%，反映的是新周期增长预期，2026 年即将进入业绩兑现阶段，板块结构性、分化性特点或将愈加明显。目前中证军工板块 PE 为 70.97 倍，主要原因是事件催化和行业基本面改善。2025 年 5 月 10 日，巴基斯坦 JF-17“枭龙”战斗机摧毁印度 S-400 防空系统，受印巴冲突催化，军工板块走出较强的延续性。5 月 11 日，人民日报刊文《加快解放和发展新质战斗力》，进一步加大市场对于军工的关注度。6 月 24 日，国务院新闻办确认 9 月 3 日将在天安门举行抗

仅供内部参考，请勿外传

战胜利 80 周年阅兵，重点展示无人集群、高超音速导弹等新型装备，市场对装备迭代进程与列装规模的关注升温。中东局势再度紧张叠加阅兵预期升温，资金风险偏好提升，带动军工板块情绪集中释放。多重利好叠加推动军工板块短期上涨。叠加航天强国战略深化与商业航天快速发展（如朱雀三号入轨、GW/千帆星座加速组网），航天技术外溢与产业链协同效应将持续增强军工板块成长动能。**当前板块处于业绩增速、资金配置双重底部区间，国内外催化因素或将持续出现，为板块上涨注入新动力，新域新质领域催化不断，建议积极把握结构性反弹机会，静待下一轮周期到来。**

1.3 投资策略：建体系，走出去，军转民

中国军工产业已从过去依赖国内单一需求的模式，演进为三轮驱动的新发展格局，增长动能更加多元和可持续。**“内需筑基、外贸扩张、民用反哺”的格局正在深刻重塑我国军工产业的面貌和边界。行业从“周期成长”转向“全面成长”。**

第一曲线：国内军工需求（基本盘）：聚焦“备战打仗”和装备现代化，需求来自国防预算稳定增长及装备升级换代（如“十四五”期间重点型号批产）。强威慑高精尖+体系化无人化低成本是主要增长方向。

第二曲线：军贸出海（新引擎）：凭借性价比优势、体系化作战能力和地缘战略合作（“一带一路”），中国军贸份额持续提升，成为全球重要供应方，实现战略影响力与经济效益双赢。

第三曲线：军用技术民用化（新边界）：尖端军工技术向民用领域溢出，催生商业航天、低空经济、未来能源、深海科技、大飞机等万亿级新产业，拉动新工艺、新材料、新器件发展，形成“军技民用，反哺军工”的良性循环，部分军工技术（军工公司）已逐步在 AI 数据中心方面取得显著进展。

预计 2026 年第一增长曲线温和复苏，看好第二、第三增长曲线的加速成长，尤其看好商业航天和 AI 相关方向。

建体系方向

1、 **新一代智能化作战底座**：打造数字现代化战略体系，我国智能化新体系建设有望加速
推荐标的：国睿科技、宏达电子、航天电器、鸿远电子、七一二；

2、 **低成本精确制导弹药**：低成本弹药实战消耗大，向技术集成、模块化、多用途发展
推荐标的：北化股份、国博电子、高德红外、北方导航；

3、 **无人系统**：无人装备智能化水平快速提高，应用场景扩大性价比凸显
推荐标的：中无人机、航天彩虹、航天电子；

走出去方向

4、 **军贸出海**：军贸迎来 DeepSeek 时刻，体系化出口大势所趋
推荐标的：中无人机、航天彩虹、国睿科技、中航西飞；

军转民方向

仅供内部参考，请勿外传

5、 **商业航天：**低轨卫星星座加速组网，通导遥一体化构筑空间基础设施
推荐标的：西测测试、国机精工、航天环宇、斯瑞新材；

6、 **低空经济：**eVTOL 应用加速落地，基础设施与市场前景广阔
推荐标的：莱斯信息；

7、 **深海科技：**水下作战向智能化演进，无人系统开拓战略新疆域
推荐标的：湘电股份、长盈通；

8、 **大飞机：**国产民机产业化提速，供应链自主化孕育新机遇
推荐标的：中航西飞、航发动力、航发控制、航天环宇；

9、 **新材料、新工艺、新器件：**尖端技术赋能制造升级，奠定产业发展基石
推荐标的：华曙高科、国机精工、火炬电子、华秦科技、菲利华；

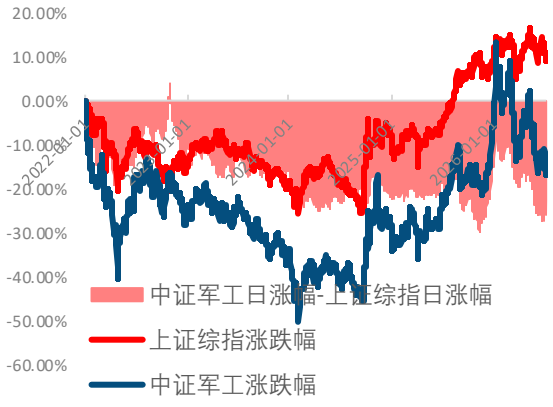
仅供内部参考，请勿外传

二、每周板块数据回顾

2.1 板块指数

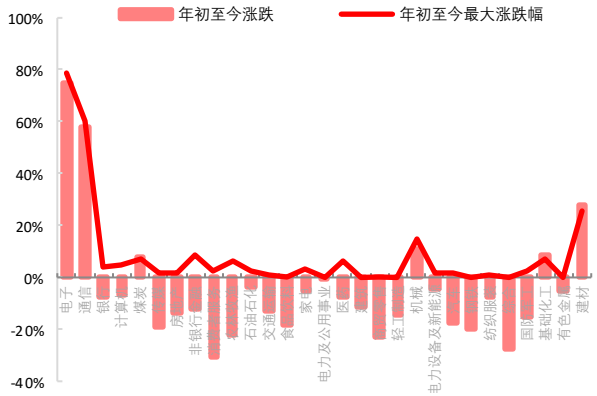
本周上证综指下跌 1.17%，收于 3996.16 点。同期中证军工指数下跌 2.08%，收于 12953.69 点，跑输大盘 0.90 个百分点。从行业板块来看，电子、通信、银行等板块涨幅较大，基础化工、有色金属、建材等板块表现居后。本月上证综指下跌 1.78%，收于 3996.16 点。同期中证军工指数下跌 1.03%，收于 12953.69 点，跑赢大盘 0.75 个百分点。本年上证综指上涨 0.69%，收于 3996.16 点。同期中证军工指数下跌 7.55%，收于 12953.69 点，跑输大盘 8.24 个百分点。

图表2： 2022 年初至今中证军工指数与上证综指走势



数据来源：iFind，中信建投证券

图表3： 年初至今中信各行业涨跌情况



数据来源：iFind，中信建投证券

2.2 个股表现

上周表现位居前十位的个股为：高德红外（15.64%）、电科网安（13.21%）、华丰科技（12.22%）、景嘉微（11.18%）、燕东微（10.93%）、高凌信息（10.30%）、立航科技（8.93%）、复旦微电（7.78%）、星网宇达（6.04%）、中船防务（5.65%）。月表现位居前十位的个股为：盟升电子（23.67%）、臻镭科技（22.10%）、电科网安（18.91%）、航天环宇（16.76%）、天秦装备（14.85%）、天箭科技（14.60%）、高凌信息（14.08%）、智明达（13.17%）、中船防务（12.42%）、立航科技（11.85%）。年表现位居前十位的个股为：长盈通（211.89%）、燕东微（170.63%）、立航科技（131.35%）、索辰科技（107.69%）、华丰科技（101.88%）、博云新材（100.75%）、中瓷电子（95.32%）、铖昌科技（81.81%）、火炬电子（68.70%）、中国动力（59.66%）。

图表4： 军工个股表现情况（%）

周表现居前	周涨幅（%）	月表现居前	月涨幅（%）	年表现居前	年涨幅（%）
高德红外	15.64	盟升电子	23.67	长盈通	211.89
电科网安	13.21	臻雷科技	22.10	燕东微	170.63
华丰科技	12.22	电科网安	18.91	立航科技	131.35
景嘉微	11.18	航天环宇	16.76	索辰科技	107.69
燕东微	10.93	天秦装备	14.85	华丰科技	101.88

仅供内部参考，请勿外传

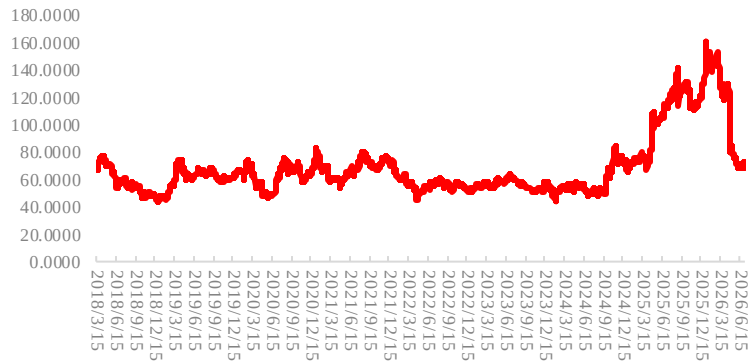
高凌信息	10.30	天箭科技	14.60	博云新材	100.75
立航科技	8.93	高凌信息	14.08	中瓷电子	95.32
复旦微电	7.78	智明达	13.17	铖昌科技	81.81
星网宇达	6.04	中船防务	12.42	火炬电子	68.70
中船防务	5.65	立航科技	11.85	中国动力	59.66

资料来源：iFind，中信建投证券

2.3 板块估值

板块估值方面，军工板块整体估值为 70.97 倍，主要原因是事件催化和行业基本面改善。2025 年 5 月 10 日，巴基斯坦 JF-17“枭龙”战斗机摧毁印度 S-400 防空系统，受印巴冲突催化，军工板块走出较强的延续性。2025 年 6 月 24 日，国务院新闻办确认 9 月 3 日将在天安门举行抗战胜利 80 周年阅兵，重点展示无人集群、高超音速导弹等新型装备，市场对装备迭代进程与列装规模的关注升温。中东局势再度紧张叠加阅兵预期升温，资金风险偏好提升，带动军工板块情绪集中释放。多重利好叠加推动军工板块短期上涨。叠加航天强国战略深化与商业航天快速发展（如朱雀三号入轨、GW/千帆星座加速组网），航天技术外溢与产业链协同效应将持续增强军工板块成长动能。3 月 10 日，中国公布 2026 年国防预算为 1.94 万亿元，同比增长 7%，并明确将继续用于武器装备升级、国防科技创新和现代化建设，强化了市场对军工行业中期景气度的预期。

图表5： 中证军工指数 PE-TTM



资料来源：iFind，中信建投证券

2.4 新股跟踪

图表6： 2020 年至今新增军工股

股票名称	主营业务	总市值（亿元）	最新收盘价（元）	一周涨跌（%）
兴图新科	视频预警控制系统、视频指挥控制系统	39.53	38.36	-3.79%
天箭科技	弹载固态发射机、电子对抗产品、电子对抗产品发射机、机载相控阵天线等	28.95	24.10	-0.99%
北摩高科	刹车盘、刹车装置、飞机刹车控制系统、飞机机轮、机轮组件、摩擦片	87.48	26.36	-7.12%
盟升电子	Ka 频段船载动中通、Ku 频段船载动中通、便携式卫星导航模拟器、车载抛物	56.72	32.39	3.98%

仅供内部参考，请勿外传

	面动中通、车载平板动中通、车载天通动中通、导航干扰机等			
江航装备	飞机副油箱、航空氧气系统、机载油箱惰性化防护系统、军用特种制冷设备等	87.84	11.10	-6.09%
捷强装备	DF 液压动力系统、DL 液压动力系统、JQB3 液压动力系统、JQB4 液压动力系统等	30.29	30.34	-1.40%
派克新材	船舶锻件、电力锻件、航空锻件、航天锻件、其他锻件、石化锻件	114.26	94.30	-7.91%
中天火箭	炭/炭热场材料、增雨防雹火箭、智能计重系统	99.88	60.64	-3.01%
科思科技	**显控终端、便携式无线指挥终端、其他信息处理终端、软件雷达信息处理设备等	91.72	41.90	-5.33%
广联航空	广联航空飞机成品件、航空工装、航空航天零部件、无人机	135.12	41.23	-0.58%
航亚科技	航亚科技骨科植入物锻件、航亚科技航空发动机用压气机叶片、航亚科技整体叶盘	64.62	24.86	-4.35%
天秦装备	金属类防护装置、丽棉 1 号天植物纤维热转印墨水、树脂基复合材料类防护装置等	27.99	17.40	3.02%
纵横股份	飞控与地面指控系统、无人机服务、无人机配件、无人机系统	33.77	38.19	-1.50%
智明达	计算机控制组装件、机载嵌入式计算机雷达数据处理机、机载嵌入式计算机数据处理模块等	71.30	41.00	1.99%
霍莱沃	暗室的建设及维护、仿真软件及应用业务、通用化测试设备产品、无线系统半实物仿真验证平台业务等	38.80	38.10	-2.56%
迈信林	半导体封测设备腔体、导管连接快卸卡箍、电磁屏蔽柜、电子连接器、舵机壳体等	71.30	48.55	-15.49%
航宇科技	风电用环件、航空发动机环形锻件、航空发动机机匣、航天用环形锻件、核电用环件、燃机用环形锻件、燃机用机匣、钛环	105.77	55.40	-10.92%
天微电子	保护类某型放电管、大型大电流陶瓷快/慢熔断系列、点火类某型放电管、动力舱灭火系统等	40.61	30.38	-2.82%
通易航天	通易航天变压器储油柜胶囊、通易航天航空供氧面罩、通易航天橡胶软油箱	12.65	12.20	3.21%
雷电微力	高频段毫米波前端、毫米波有源相控阵微系统、火控雷达相控阵微系统、机载数据链相控阵微系统等	85.41	34.50	-0.78%
国光电气	多波束馈电网络、固态功率放大器、行波管、核工业领域专用泵、核工业领域专用阀门等	62.00	57.20	-3.21%
观想科技	部队资源规划信息化系统、观想科技办公自动化平台、观想科技仓库信息化综合管理平台、观想科技车辆管理平台、观想科技多功能数据采集终端等	50.97	45.51	-9.63%
*ST 立航	APU 地面安装车、发动机安装车、飞机部件装配、飞机工艺装备、挂弹车、航空器试验和检测设备、军机零部件机加工、民机零部件机加工、千斤顶及液压千斤顶操纵箱	43.30	55.87	8.93%
高凌信息	便携式噪声自动监测子站、多核心异构硬件平台、黑烟车自动抓拍系统、机动车路检检测终端、机动车尾气遥感监测系统、凌盾电信网安全接入专用设备等	48.23	28.69	10.30%
理工导航	惯性导航系统、惯性导航系统核心部件、光纤陀螺仪、技术服务、专用电路模块	57.23	64.31	-4.30%
观典防务	观典防务 IT 设备销售业务、观典防务文化服务业务、观典防务无人机业务	1.37	0.37	0.00%
铖昌科技	GaAs 两片式单通道 T/R 芯片组、GaAs 相控阵 T/R 芯片组、GaN 相控阵 T/R 芯	342.77	166.30	1.82%

仅供内部参考，请勿外传

	片组、放大器类芯片、幅相控制类芯片、硅基单片式多通道相控阵 T/R 芯片、无源类芯片			
华如科技	联合防空仿真系统、联合试验训练支撑平台（简称 LORIS）、联合训练仿真系统、科技物流仿真平台等	37.70	24.19	-12.58%
中无人机	翼龙-1、翼龙-1D、翼龙-2	284.04	42.08	-2.32%
超卓航科	靶材、军用航空器提供机载设备(部附件)维修服务、卡箍、民用航空器提供机载设备(部附件)维修服务	47.82	53.32	-1.86%
思科瑞	分立器件测试与可靠性筛选试验、集成电路测试与可靠性筛选、技术开发与支持、晶圆测试业务、破坏性物理分析（DPA）、其他元器件的测试与可靠性筛选试验、阻容感测试与可靠性筛选试验	40.36	40.36	0.90%
国博电子	射频放大类芯片、射频控制类芯片、射频模块、有源相控阵 T/R 组件	673.56	113.01	5.28%
西测测试	电磁兼容性试验、电子元器件检测筛选、高低温环境试验箱、环境与可靠性试验	141.62	167.80	-2.73%
振华风光	达林顿晶体管阵列、电压比较器、电压基准源、模拟乘法器、模拟开关、三端稳压源	92.90	46.45	0.61%
邦彦技术	安全电话通信平台、船舶通信控制系统、多主机安全服务平台、富媒体指挥调度系统	20.15	13.24	-3.07%
晶品特装	便携式侦察机器人、单兵携行多用途机器人、光电探测系统、吊舱伺服控制系统、耐辐射相机、强光拒止器等、机械臂、操控终端、动力驱动系统、机器人底盘/平台等、轮式无人车、履带式无人车、抛投式侦察机器人、轻型排爆机器人、全天候观测仪、融合型望远镜、手持穿墙雷达、数字化微光夜视镜、小型固定翼无人机吊舱、小型排爆机器人、小型旋翼无人机吊舱、夜视多功能眼镜、中型排爆机器人	36.88	48.75	-5.65%
长盈通	半脱骨架光纤环、保偏光子晶体光纤、大直径异形结构光纤、电流互感器延时环、定制光纤、各类光子晶体光纤、光器件设备及其他、光纤陀螺波导用 60μm 保偏光纤、光纤陀螺波导用保偏光纤、光纤陀螺绕环用 60μm 保偏光纤、光纤陀螺绕环用保偏光纤、其他光纤器件用胶粘剂、全骨架光纤环、热固化光纤陀螺用胶粘剂、水听器敏感环、通信延时环（包含 5G 平绕环）、涂覆材料、椭圆芯型保偏光纤、弯曲不敏感光纤、无骨架光纤环、紫外固化光纤陀螺用胶粘剂	201.67	156.60	-4.11%
燕东微	公司主营业务包括产品与方案和制造与服务两类业务。公司产品与方案业务聚焦于设计、生产和销售分立器件及模拟集成电路、特种集成电路及器件；制造与服务业务聚焦于提供半导体开放式晶圆制造与封装测试服务。	1,118.11	78.32	10.93%
纳睿雷达	全极化有源相控阵雷达系统，X 波段双极化(双偏振)有源相控阵雷达及配套的软硬件产品	92.65	21.85	-0.41%
华曙高科	金属 3D 打印设备 SLM、高分子 3D 打印设备 SLS 以及高分子粉末材料	351.45	84.57	-0.39%
北方长龙	军用车辆人机环系统内饰、弹药装备、军用车辆辅助装备、军用车辆通信装备	75.66	79.47	-5.72%

仅供内部参考，请勿外传

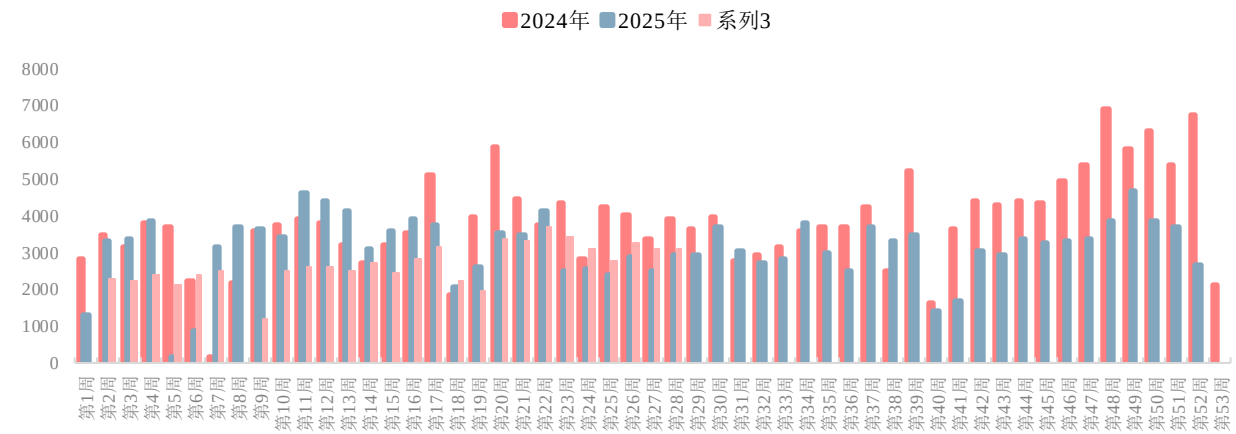
索辰科技	单一学科仿真软件、多学科仿真软件以及定制化开发	185.35	208.00	-16.64%
高华科技	高可靠性传感器及传感器网络系统，主要产品为各类压力、加速度、温湿度、位移等传感器，以及通过软件算法将上述传感器集成为传感器网络系统	64.33	34.60	3.56%
航天南湖	防空预警雷达，目标指示雷达、雷达配套	95.07	28.19	-5.56%
航天软件	基础软件服务、应用软件服务、软件开发、软件咨询	60.96	15.24	-2.06%
航天环宇	航空航天器及设备、通信设备、雷达及配套设备、复合材料产品	248.93	61.18	4.07%
国科军工	武器装备弹药、引信、固体火箭发动机复合推进剂、武器装备系统等军工产品的科研生产	100.12	39.95	-1.16%
华丰科技	全球光电连接器及互连方案	945.88	202.00	12.22%
航材股份	钛合金铸件、橡胶与密封件、透明件（风挡和座舱盖）、高温合金母合金	229.05	50.90	-2.34%
成都华微	特种集成电路	234.10	36.76	1.41%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到7月10日

仅供内部参考，请勿外传

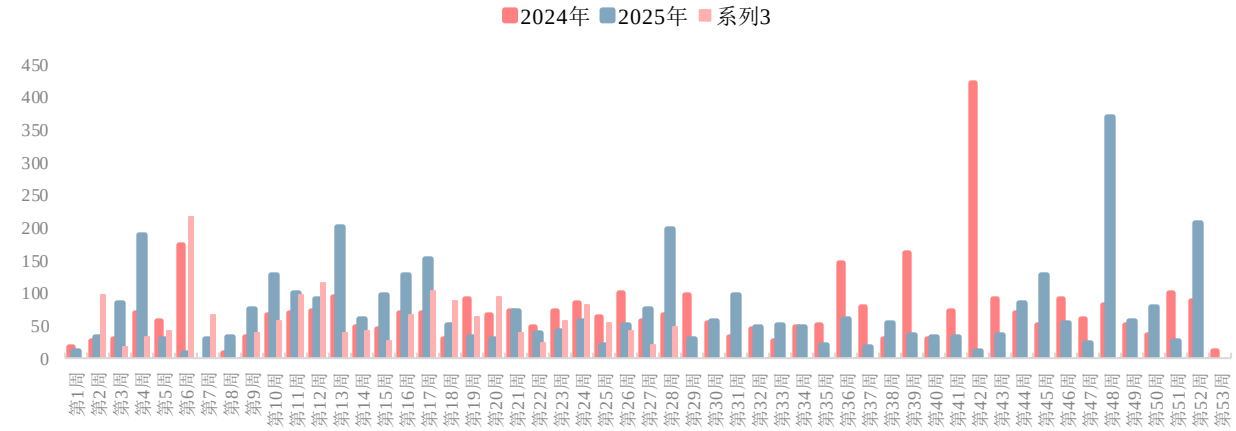
2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪

图表7： 全军装备采购信息网招标公告数量统计（按周，单位：个）



资料来源：全军装备采购信息网，中信建投证券

图表8： 全军装备采购信息网采购需求数量统计（按周，单位：个）



资料来源：全军装备采购信息网，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

2.6 重点公司盈利预测与估值

图表9： 重点公司盈利预测

				归母净利润			PE		
			总市值	24A	25A	26E	24A	25A	26E
建体系方向	新一代智能化作战底座	宏达电子	277.79	2.79	4.01	5.50	99.48	69.24	50.50
		航天电器	359.99	3.47	1.83	4.17	103.72	196.88	86.32
		鸿远电子	141.47	1.54	2.50	3.68	92.02	56.61	38.43
		七一二	98.89	-2.49	-4.92	2.51	-39.75	-20.10	39.42
	低成本精确制导弹药	北化股份	98.00	-0.28	2.63	4.32	-346.23	37.26	22.69
		国博电子	673.56	4.85	5.08	6.49	138.98	132.71	103.78
		高德红外	625.24	-4.47	6.86	11.94	-139.82	91.12	52.37
		北方导航	172.26	0.59	1.21	1.93	291.78	142.82	89.25
	无人系统	中无人机	284.04	-0.54	0.89	1.90	-526.82	320.68	149.69
		航天彩虹	181.32	0.88	0.27	2.57	205.64	673.20	70.61
		航天电子	768.41	5.48	2.27	5.84	140.22	338.54	131.55
走出去方向	军贸出海	中无人机	284.04	-0.54	0.89	1.90	-526.82	320.68	149.69
		航天彩虹	181.32	0.88	0.27	2.57	205.64	673.20	70.61
		国睿科技	264.64	6.30	6.29	8.10	42.02	42.11	32.67
		中航西飞	569.75	10.23	11.51	12.90	55.67	49.49	44.16
军转民方向	商业航天	国机精工	336.51	2.80	2.60	3.64	120.27	129.26	92.45
		航天环宇	248.93	1.02	0.48	1.40	245.09	522.99	178.44
	低空经济	莱斯信息	72.65	1.29	0.55	1.11	56.30	131.46	65.49
	深海科技	湘电股份	136.95	2.49	2.25	3.43	55.01	60.93	39.90
		长盈通	201.67	0.18	0.24	1.18	1124.05	842.80	170.91
	大飞机	中航西飞	569.75	10.23	11.51	12.90	55.67	49.49	44.16
		航发动力	953.48	8.60	6.34	6.89	110.83	150.31	138.34
	新材料、新工艺、新器件	国机精工	336.51	2.80	2.60	3.64	120.27	129.26	92.45
		华曙高科	351.45	0.67	0.69	1.41	522.94	509.31	249.85
		火炬电子	282.72	1.95	3.20	6.05	145.35	88.42	46.70
		华秦科技	189.65	4.14	3.07	5.40	45.82	61.73	35.11
		菲利华	542.29	3.14	4.43	8.97	172.59	122.36	60.42

资料来源：iFind，中信建投证券，归母净利润为 wind 一致预期，数据截止到7 月 10 日

仅供内部参考，请勿外传

2.7 军工基金复盘

图表10： 军工基金复盘

基金类型	代码	基金名称	单位净值/元	基金份额/百万份	年初至今基金份额变化/百万份	近一周涨跌幅%	今年以来收益率%
被动型	161024	富国中证军工	1.2080	3,359.3611	-304.85	-4.13%	-9.04%
	160630	鹏华中证国防	1.0383	2,460.9164	-228.81	-5.31%	-9.69%
	164402	前海开源中航军工	0.9801	762.8861	-115.24	-5.19%	-10.88%
	000596	前海开源中证军工 A	1.8930	327.9044	-7.95	-4.10%	-7.84%
	002199	前海开源中证军工 C	0.9510	318.4593	-7.95	-4.13%	-7.94%
	163115	申万菱信中证军工	1.2147	555.0818	-57.73	-4.07%	-7.98%
	502003	易方达军工	1.5160	369.4073	11.66	-4.04%	-7.54%
	512710	富国中证军工龙头 ETF	0.6567	12,871.6584	-1,244.00	-5.01%	-15.96%
	512680	广发中证军工 ETF	1.2709	4,252.1301	-1,091.20	-4.35%	-9.51%
	512660	国泰中证军工 ETF	1.2434	7,766.0800	-2,355.00	-4.32%	-9.35%
	512810	华宝中证军工 ETF	0.7240	947.5835	28.00	-4.18%	-8.90%
	512670	鹏华中证国防 ETF	0.8144	4,128.6526	-2,098.00	-5.51%	-9.78%
	512560	易方达中证军工 ETF	0.7783	784.1270	80.00	-4.24%	-8.02%
	501019	国泰国证航天军工	1.3277	525.4102	46.80	-2.80%	-6.95%
	160643	鹏华中证空天一体军工	1.2637	501.8064	-10.28	-4.93%	-7.26%
主动型	005609	富国军工主题	1.9348	1,693.3517	-305.29	-2.69%	12.29%
	001475	易方达国防军工	2.3750	4,327.7622	-689.18	1.63%	41.20%
	004698	博时军工主题	2.2330	1,094.6919	-190.58	-1.89%	6.79%
	001838	国投瑞银国家安全	1.1289	1,788.0371	-238.34	-4.89%	-12.13%
	002251	华夏军工安全	2.5580	1,905.4852	369.70	-3.14%	26.95%
	004224	南方军工改革	1.3669	2,399.4869	-268.37	-0.44%	-5.56%
	000969	前海开源大安全核心	6.4830	94.1987	-1.70	7.16%	90.96%
	000535	长盛航天海工装备	1.8033	105.8969	76.04	-4.04%	-8.58%
	002983	长信国防军工 A	1.7892	519.1913	-117.87	-4.89%	-2.78%
	004139	中邮军民融合	2.2464	380.9607	-76.69	-6.58%	-3.39%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到7月10日

仅供内部参考，请勿外传

三、细分赛道行业动态

3.1 商业航天板块

7月4日，据卫星界消息，长光卫星技术股份有限公司宣布完成近50亿元股权融资，由长发集团、陆石投资联合领投，诚通基金、东方资产等参与、海通创新和深创投等老股东跟投，募资将用于卫星批产能力建设、“吉林一号”星座组网及遥感数据应用开发。

7月10日，据中国航天消息，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场升空并于一二级分离约6分钟后实现一子级垂直返回在海上回收平台成功回收，标志着我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收并实现全球首次运载火箭网系回收。

3.2 低空经济

7月5日，据低空产业联盟消息，《低空产业动态》披露近期低空装备进展，包括四川垚磊“暴风-4”气象无人机首飞、大疆DJI FlyCart 100获民航局型号合格证和生产许可证、AC312E直升机在稻城亚丁机场完成高高原试飞等多项成果。

7月6日，据低空经济观察消息，中国气象局、国家发展改革委联合印发《全国气象发展“十五五”规划》，提出探索建立通用航空气象服务模式，打造数智化精细化低空气象保障体系并构建低空经济气象观测基础设施骨干网，发展分钟级短时临近网格预报与百米级垂直分辨率预报产品体系。

3.3 增材制造

7月4日，据南极熊3D打印消息，Rocket Lab提出总价值80亿美元的并购方案，拟以现金加股票方式以每股54美元收购Iridium，并购完成后将具备卫星设计制造、发射及星座运营的全链条能力，交易已获双方董事会批准并计划于2027年完成。

7月10日，据南极熊3D打印消息，证监会近日同意嘉立创首次公开发行股票注册，公司拟登陆深交所主板并计划募资42亿元，其中6.3亿元将投向机械智造板块用于3D打印等产线建设，公司招股书披露其已建成规模化3D打印生产基地、工业3D打印设备超千台且3D打印业务营收持续增长。

3.4 海洋工程

7月5日，据国际船舶网消息，招商轮船发布2026年半年度业绩预增公告，预计上半年营收187亿元至206亿元、利润总额77亿元至86亿元、归母净利润66亿元至73亿元同比大幅增长，主要受国际油船运输市场进入超级景气周期及干散货市场回暖等因素推动。

7月5日，据国际船舶网消息，苏州工至海洋装备科技有限公司在国内建设首个3D打印不锈钢螺旋桨制造工厂，采用激光送丝增材制造（WLAM）聚焦高冰级不锈钢螺旋桨研发与制造，面向极地船舶及高端海工装

仅供内部参考，请勿外传

备提供推进器柔性智造与全流程检测能力。

7 月 6 日，据国际船舶网消息，国际船舶网跟踪显示 2026 年 6 月 29 日至 7 月 5 日全球船厂共接获 68+4 艘新船订单，其中中国船厂接获 57+4 艘、日本 3 艘、韩国 4 艘，菲律宾船厂也接获相关新船订单。

7 月 6 日，据国际船舶网消息，上海航交所 7 月 3 日数据显示上海出口集装箱运价指数（SCFI）上周上涨 87.23 点至 3326.87 点、周涨幅 2.69%，已连续第十周上涨，四大主要远洋航线运价继续走高且美东线周涨幅超 10%。

3.5 未来能源

7 月 8 日，据核聚变商业化消息，橡树岭国家实验室（ORNL）、克利夫兰诊所与 IBM Quantum 在 arXiv 发布论文，首次证明量子-经典混合计算框架可对聚变包层候选熔盐材料 FLiBe 中的氚化学结合行为进行高精度电子结构计算，为未来用量子计算辅助优化氚增殖与提取材料提供新路径。

7 月 10 日，据核聚变商业化消息，聚焦氢硼聚变的北京新奥聚变能源科技有限公司完成首轮（Pre-A）融资，投后估值 106 亿元，由龙芯创投领投、中科创星和经纬创投联合领投等机构跟投，融资将用于第三代球形环氢硼聚变装置“和龙-2”建设调试、核心技术迭代及人才团队扩充以加速商业化。

3.6 大飞机

7 月 7 日，据民航事儿消息，浙江华瑞航空近日与中国商飞上飞签署《C929 中机身工作包主合同》，成为国产远程宽体客机 C929 中机身唯一机体配套供应商，标志着 C929 整机制造供应链进入实质落地阶段。

7 月 10 日，据民航事儿消息，2026 国际低空经济博览会将于 7 月 22 日至 25 日在国家会展中心（上海）举行，展会面积 6 万平方米，汇聚 400 余家国内外企业并同期举办 80 余场论坛与互动活动，聚焦新兴航空器全产业链展示、长三角产业生态协同及低空应用场景普惠推广。

仅供内部参考，请勿外传

四、行业动态

4.1 国际动态

国防新闻 Defense News：7 月 10 日，德国联邦国防军装备办公室于 6 月与 MBDA 德国公司及莱茵金属武器弹药公司签署合同，为德国海军研发从侦察、目标跟踪到拦截打击的高能激光武器全系统，合同金额为“数亿欧元中段”，预计 2029 年形成作战能力；该系统基于双方此前激光演示验证成果，演示系统已在“萨克森”号护卫舰上累计航行约 2.8 万海里并在一年多测试中对空海陆目标发射逾 1000 次，强调提升舰艇对无人机等威胁的防护并可用于港口安保，且将重点依托德国本土供应链与能力、量产主要在德国进行。欧洲多国海军同步推进激光武器，英国皇家海军计划 2027 年前在驱逐舰上部署“DragonFire”定向能武器。

国防新闻 Defense News：7 月 10 日，泽连斯基表示美国已开始测试乌克兰制造的空中与海上无人机等系统并给予“非常积极反馈”，这被视为此前长期搁置、估值约 350 亿至 500 亿美元的美乌无人机联合生产合作出现实质推进迹象，但正式协议仍待特朗普批准。与此同时，特朗普在北约安卡拉峰会承诺向乌克兰提供许可以在本国生产“爱国者”拦截弹，以应对拦截弹全球短缺与俄方空袭加剧带来的防空压力；乌方称两条合作为并行推进。报道指出拦截弹短缺因美以与伊朗冲突消耗库存而加剧，乌军已采取节约发射策略，并加快廉价拦截无人机生产，2025 年产量达 10 万架且 2026 年前四个月产能增速翻倍，多国也已与乌克兰签署双边无人机协议。

4.2 国内动态

中国军网：7 月 6 日，中俄“海上联合-2026”联合演习在青岛某军港开幕，双方参演兵力已集结完毕，演习以“联合应对海上安全威胁”为课题，设置联合侦察、防空反导、对海打击、联合援潜救生等科目，强调贴近真实海空作战环境、实战导向，采取中俄兵力混合编组、随机特情导调、实弹射击训练，并实现全域战场态势数据互通共享。中方总导演表示，此次联演旨在深化中俄防务合作与战略互信，提升两国海军联合指挥协同、水下应急救援、海空立体对抗、远洋综合保障等能力，并推动“海上联合”系列演习机制化规范化发展及在无人作战、援潜救生等专业领域的技术经验互通，增强后续联合巡航行动效益与影响力。

中国军网：7 月 9 日，国防部新闻发言人陈曦表示，中国空军正处于“空天一体、攻防兼备”战略转型关键期，围绕歼-20、歼-16、歼-10 等新型战机与运-20 系列飞机，以及轰炸机、预警机等体系力量支撑，持续提升空天战略打击、战略预警、空天防御和战略投送能力，加快现代化建设步伐，强调将始终作为捍卫国家主权、安全和发展利益的“蓝天长城”，坚定守护祖国空天安全与地区和平稳定。

中国军网：7 月 10 日，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场发射成功，完成我国首次运载火箭一子级可控回收并实现二子级入轨，标志着我国重复使用火箭技术向工程化应用迈出关键一步。此前长征十号甲已于 2026 年 2 月完成低空演示验证并实现海上溅落回收，定位为未来近地载人航天核心力量，主要承担低轨载人与载货及空间站任务。长征十号乙采用新研制的大推力液氧甲烷发动机，并应用海上平台网系捕获回收技术以降低对陆地回收场地的限制；中国航天科技集团表示其首飞将推动低成本、大运力重复使用火箭技术突破，提升我国商业航天国际竞争力并加速形成常态化复用发射能力，未来将服务低轨卫星组网等商业发射需求。长征十号丙正在研制，定位为主力商业火箭，长十甲、长十乙、长十丙将共同构成我国航天运输系统核心能力底座。

仅供内部参考，请勿外传

五、一周上市公司公告

图表11： 一周上市公司公告

日期	公司名称	事件
20260710	中船防务	公司预计 2026 年半年度归母净利润 79,000 万元到 89,000 万元（同比增加 50.08%到 69.08%），扣非后归母净利润 74,000 万元到 84,000 万元（同比增加 50.71%到 71.08%），主要因船舶行业高景气、订单结构优化及精益生产提升效率推动产品毛利同比增加，且联营企业业绩向好及参股公司分红提升致投资收益同比大幅增加。
20260710	北方导航	公司预计 2026 年半年度归母净利润为-4,200 万元至-5,200 万元、扣非后归母净利润为-4,600 万元至-5,600 万元（上年同期归母净利润 11,621.57 万元、扣非后归母净利润 11,148.13 万元），主要因母公司受客户单位总体合同签订进度影响收入下降，导致利润总额下降。
20260710	抚顺特钢	公司预计 2026 年半年度归母净利润为-27,000.00 万元至-23,000.00 万元、扣非后归母净利润为-28,000.00 万元至-24,000.00 万元，预亏主要因特钢市场中高端竞争加剧、燃油汽车等传统领域需求疲软及部分产能尚未完全释放导致经营亏损。
20260710	中国船舶	公司 2025 年年度权益分派为 A 股每股派发现金红利 0.365 元（含税），以实施前总股本 7,525,621,288 股为基数共计派发现金红利 2,746,851,770.12 元（含税），股权登记日 2026/7/17、除权（息）日 2026/7/20、现金红利发放日 2026/7/20，差异化分红送转：否。
20260710	燕东微	亦庄国投于 2026 年 6 月 17 日～2026 年 7 月 8 日通过集中竞价累计减持公司股份 14,276,180 股（占总股本 1%），减持价格区间 63.70～85.10 元/股、减持总金额 1,069,781,494.88 元，本次减持计划已实施完毕，持股由 140,360,529 股（9.83%）降至 126,084,349 股（8.83%）。
20260710	睿创微纳	公司因实施 2024 年年度、2025 年半年度及 2025 年年度权益分派将 2025 年限制性股票激励计划授予价格由 28.39 元/股调整为 27.93 元/股、将 2026 年员工持股计划购买价格由 60.92 元/股调整为 60.62 元/股且在 330 万股规模不变下资金规模由 20,103.60 万元调整为 20,004.60 万元，并拟与关联方烟台奇创各出资 2500 万元设立注册资本人民币 5000 万元合资公司并将物理智能终端业务资产作价人民币 1057.38 万元（账面成本 418.09 万元、评估增值 639.29 万元、评估增值率 152.91%）出售给合资公司，同时作废限制性股票合计 13.90 万股并确认 2025 年限制性股票激励计划第一个归属期条件成就（2025 年主营业务收入 6,176,436,871.40 元、较 2024 年增长 44.88%），拟向 229 名激励对象按 27.93 元/股归属 56.145 万股。
20260709	高德红外	公司预计 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日归母净利润 127,000～145,000 万元（同比增长 601.93%～701.41%）、扣非后归母净利润 123,500～141,500 万元（同比增长 714.81%～833.57%）、基本每股收益 0.2974～0.3395 元/股，业绩大幅增长主要系型号项目类产品（含与某客户签订的某完整装备系统产品）持续交付及民品领域红外芯片应用业务持续增长带动营业收入及利润同比大幅增长。

仅供内部参考，请勿外传

20260709	长盈通	公司 2025 年年度权益分派实施为差异化现金分红：每股现金红利 0.05 元（每 10 股派 0.5 元，含税），股权登记日 2026/7/16、除权（息）日及现金红利发放日 2026/7/17，截至公告披露日回购专用证券账户持有 2,178,064 股不参与分配，实际参与分配股数 126,602,738 股，合计派发现金红利总额 6,330,136.90 元（含税），占 2025 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 26.45%。
20260709	航天电器	公司实施 2025 年年度权益分派：以总股本 454,019,772 股为基数向全体股东每 10 股派 1.300000 元现金（含税），实际派发现金红利 59,022,570.36 元（含税），股权登记日为 2026 年 7 月 16 日、除权除息日为 2026 年 7 月 17 日。
20260708	利君股份	公司实施 2025 年年度权益分派：以总股本 1,033,460,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.60 元（含税），共计分配现金股利 62,007,600.00 元（含税），股权登记日为 2026 年 7 月 15 日、除息日为 2026 年 7 月 16 日。
20260708	星网宇达	公司预计 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日归母净利润盈利：9,000.00 万元–12,000.00 万元（上年同期亏损：1,590.34 万元，增长 665.92%-854.56%），扣非后归母净利润亏损：2,200.00 万元–4,200.00 万元（上年同期亏损：1,908.93 万元，下降 15.25%-120.02%），基本每股收益盈利：0.43 元/股–0.58 元/股，业绩变动主要因部分项目客户验收手续滞后致本期营业收入同比下降、以及对外投资项目 2026 年 1-6 月投资收益同比增长补充利润（初步测算影响本期利润金额预计约为 1.4 亿元）。
20260708	中船防务	公司实施 2025 年年度权益分派：以总股本 1,413,506,378 股为基数，A 股每股派发现金红利 0.135 元（含税），共计派发现金红利 190,823,361.03 元（含税），股权登记日 2026/7/15、除权（息）日及现金红利发放日 2026/7/16。
20260708	长城军工	公司实施 2025 年年度权益分派：以总股本 724,228,400 股为基数，A 股每股派发现金红利 0.004 元（含税），共计派发现金红利 2,896,913.6 元，股权登记日 2026/7/15，除权（息）日及现金红利发放日 2026/7/16。
20260707	宗申动力	公司持股 5%以上股东西藏国隆原计划在三个月内以集中竞价和大宗交易方式减持不超过 34,350,807 股（不超过公司股份总数的 3%），但截至本公告披露日减持计划期限届满未实施减持（减持数量 0 股、占总股本 0%），其持股仍为 186,445,000 股、占总股本 16.2830%。
20260707	航宇科技	公司公告股东减持计划：因个人资金需求，张华拟通过集中竞价或大宗交易减持不超过 600,000 股（不超过总股本 0.31%）、刘朝辉拟集中竞价减持不超过 350,000 股（不超过 0.18%）、吴永安拟集中竞价减持不超过 300,000 股（不超过 0.16%）、黄冬梅拟集中竞价减持不超过 25,000 股（不超过 0.01%）、宋捷拟集中竞价减持不超过 50,000 股（不超过 0.03%），减持期间为 2026 年 7 月 29 日～2026 年 10 月 28 日。
20260707	理工导航	公司控股股东、实控人一致行动人汪渤、缪玲娣、董明杰、石永生、沈军、高志峰、崔燕因自身资金需求拟以 65.21 元/股协议转让合计 4,451,465 股（占总股本 5.00%）给高精导引（北京）管理咨询合伙企业（有限合伙），总价款（含税）人民币 290,280,032.65 元，转让后转让方合计持股由 51,541,586 股（57.89%）降至 47,090,121 股（52.89%），受让方持股 4,451,465 股（5.00%）成为持股 5%及以上股东且不导致控制权变更。
20260707	光启技术	公司于 2026 年 7 月 7 日首次以集中竞价交易方式回购股份 523,000 股（占总股本 0.02%），最高成交价 30.4 元/股、最低成交价 29.89 元/股，成交总金额 15,741,967 元（不含交易费

仅供内部参考，请勿外传

		用），本次回购资金总额拟不低于人民币 5,000.00 万元且不超过人民币 10,000.00 万元、回购价格不超过人民币 54.88 元/股、实施期限不超过 3 个月。
20260707	复旦微电	公司预计 2026 年半年度营收约为人民币 220,000.00 万元至 240,000.00 万元（同比增加 19.64%至 30.52%），归母净利润约为人民币 80,000.00 万元至 100,000.00 万元（同比增加 313.19%至 416.49%），扣非后归母净利润约为人民币 35,000.00 万元到 45,000.00 万元（同比增加 91.98%至 146.83%），主要因行业景气度回升及下游需求增长带动各产品线收入与毛利增长、产品迭代与结构优化提升经营效率，以及战略配售持有的盛合晶微股份确认公允价值变动收益提升净利润约 4.7 亿元。
20260706	超卓航科	公司董事兼核心技术人员蒋波哲（持股 500,000 股，占 0.56%）、董事郭霖（持股 230,080 股，占 0.26%）、核心技术人员李星彤（间接持股 131,073 股，占 0.1462%）因个人资金需求，计划于 2026 年 7 月 28 日～2026 年 10 月 27 日通过集中竞价分别减持不超过 125,000 股（不超过 0.1394%）、57,520 股（不超过 0.0641%）、65,536 股（不超过 0.0731%）。
20260706	航材股份	公司实施 2025 年年度权益分派：以股权登记日总股本扣除回购专户股份为基数向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.1528 元（含税）（每股现金红利 0.21528 元），截至本公告披露日参与分配股本为 448,464,125 股、合计拟派发现金红利人民币 96,545,356.83 元（含税），股权登记日 2026/7/9、除权（息）日及现金红利发放日均为 2026/7/10。
20260706	应流股份	公司实施 2025 年年度权益分派：以总股本 679,050,729 股为基数，A 股每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 108,648,116.64 元，股权登记日 2026/7/9、除权（息）日及现金红利发放日 2026/7/10，并将“应流转债”转股价格由 30.47 元/股调整为 30.31 元/股（自 2026 年 7 月 10 日起生效）。

资料来源：iFind，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传

风险分析

1、国防预算增长不及预期；近年来国防预算维持较为稳定的增长，军工政策向好，但存在国家政策及国家战略的改变而减少国防预算的支出的可能性。

2、武器装备交付不及预期；后疫情时期，叠加地区紧张因素，世界经济贸易往来链路受到较大冲击，如船舶等行业存在无法按时完成施工及延期交付风险。

3、相关改革进展不及预期；国家对未来形势的判断和指导思想决定了行业的发展前景，国家宏观经济政策、产业发展政策对军工企业战略方向确定、产业选择及投资并购方向均有重大影响。

仅供内部参考，请勿外传

分析师介绍

黎韬扬

现任中信建投证券股份有限公司研发部执行总经理、军工与新材料团队首席分析师，2025 年 4 月-2026 年 4 月挂职任中信投资控股战略投资部一级高级经理，北京大学硕士，中信智库专家。2015-2017 年新财富、水晶球、Wind 军工行业第一名团队核心成员，2018-2024 年水晶球军工行业上榜，2018-2020 年 Wind 军工行业第一名，2019-2022 年金牛奖最佳军工行业分析团队，2024-2025 年新浪金麒麟军工行业上榜，2018-2024 年新财富军工行业上榜、入围。

王泽金

博士毕业于英国格拉斯哥大学亚当斯密商学院，本科毕业于英国华威大学经济系，2023 年加入中信建投军工团队。新财富军工行业上榜、入围团队核心成员。

仅供内部参考，请勿外传

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15％以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk