下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

全球地缘紧张，看好传统军工、燃机、大飞机

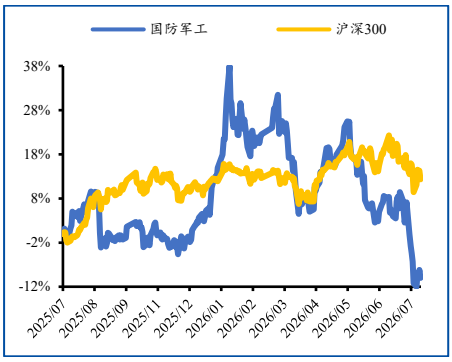
国防军工

证券研究报告

行业投资策略周报 / 2026.07.26

投资评级:看好（维持）

最近 12 月市场表现



分析师 杨博星
SAC 证书编号：S0160525060005
yangbx@ctsec.com

分析师 任旭欢
SAC 证书编号：S0160526040002
renxh01@ctsec.com

相关报告

1.《全球地缘形势紧张，看好军工行业高景气》 2026-07-18
2.《长十乙实现一子级可控回收，看好卫星制造链》 2026-07-11
3.《商业航天迎密集催化，太空算力发展提速 》 2026-07-04

核心观点

- **国防军工行业行情回顾：**近一周(2026/07/20-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(3.46%)在申万一级行业中排名第 9/31；近一月(2026/06/24-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(-12.37%)在申万一级行业中排名第 25/31；近一年(2025/07/24-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(-4.69%)在申万一级行业中排名第 14/31。

- **国防军工行业估值水平：**当前(2026/07/24)国防军工行业的 PE-TTM(77.19)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 35.53%；航空装备-申万 II 行业的 PE-TTM(68.90)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 46.54%；航天装备-申万 II 行业的 PE-TTM(385.60)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 77.08%；航海装备-申万 II 行业的 PE-TTM(29.54)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 1.37%；军工电子-申万 II 行业的 PE-TTM(177.79)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 91.23%；地面兵装-申万 II 行业的 PE-TTM(139.86)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 85.69%。

- **国防军工行业个股行情总结：**国防军工行业近一月表现位居前十位的个股为:超卓航科(12.36%)、国睿科技(11.90%)、北方长龙(11.62%)、航天电器(8.84%)、长城军工(7.80%)、捷强装备(7.50%)、星网宇达(7.31%)、高德红外(7.16%)、松发股份(6.81%)、华丰科技(6.48%)；近一月表现位居后十位的个股为:高凌信息(-38.45%)、菲利华(-38.91%)、兴图新科(-40.29%)、金信诺(-40.43%)、宏达电子(-40.53%)、光电股份(-41.43%)、爱乐达(-41.48%)、西测测试(-44.33%)、博云新材(-48.72%)、智明达(-53.00%)。

- **行业要闻：**地缘冲突持续升温，美伊冲突进入高强度对抗阶段；中方在台湾海峡举行军事演习；全球主要国家持续推进军备建设；燃机领域迎来大额订单，杰瑞股份签署近百亿元燃气轮机发电机组供应合同；国产大飞机国际化进程持续推进。

- **投资建议：**建议关注航空装备、商业航天、燃气轮机、低空经济、军贸、军工 AI、地面兵装相关标的。

- **风险提示：**装备列装进度不及预期；政策调整；产业链企业竞争加剧风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 本周行业观点.....3
2 行业及个股行情回顾.....5
2.1 行业行情回顾.....5
2.2 个股行情回顾.....7
3 国防军工行业重要公司公告.....9
4 国防军工要闻.....10
5 风险提示.....10

图表目录

图 1：美军对伊朗发动新一轮打击.....3
图 2：英意日三国在范堡罗航展上展示的下一代战斗机概念模型.....4
图 3：近一周(2026/07/20-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(3.46%)在申万一级行业中排名第 9/31.....5
图 4：近一月(2026/06/24-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(-12.37%)在申万一级行业中排名第 25/31.....5
图 5：近一年(2025/07/24-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(-4.69%)在申万一级行业中排名第 14/31.....6
图 6：当前国防军工行业的 PE-TTM(77.19)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 35.53%.....6
图 7：近一周国防军工行业个股表现前/后十名.....7
图 8：近一月国防军工行业个股表现前/后十名.....7
图 9：近一年国防军工行业个股表现前/后十名.....8
图 10：近一周航空装备行业涨跌幅前/后五名.....8
图 11：近一周航天装备行业涨跌幅前/后三名.....8
图 12：近一周航海装备行业涨跌幅前/后五名.....8
图 13：近一周军工电子行业涨跌幅前/后五名.....8
图 14：近一周地面兵装行业涨跌幅前/后五名.....9

表 1：本周重要公告汇总.....9
表 2：本周国防军工要闻.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行业观点

地缘冲突持续升温，美伊冲突进入高强度对抗阶段。1）伊朗方面，7 月 20 日，伊朗外交部表示将维护在霍尔木兹海峡的国家利益，并称伊朗西南部达尔霍温在建核电站工地此前遭美国袭击；同日，伊朗媒体报道称，伊朗从西部洛雷斯坦省向“敌方目标”发射导弹。2）美国方面，7 月 21 日，新华社报道，美军中央司令部称，美军 20 日对伊朗发动新一轮打击，这是自 7 月 11 日以来连续第 10 天军事行动；美国国防部同时确认，过去两周近百名美军人员在伊朗战事中受伤。

图1: 美军对伊朗发动新一轮打击



数据来源：新华网，财通证券研究所

中方在台湾海峡举行军事演习。据中国海事局网站消息，漳州海事局发布航行警告，7 月 23 日 6 时至 18 时、7 月 24 日 6 时至 18 时，台湾海峡部分海域进行实弹射击，禁止进入。

全球主要国家持续推进军备建设。1）美国通过大规模国防授权法案。7 月 22 日，美国众议院通过 2027 财年《国防授权法案》（NDAA），授权国防支出规模达 1.15 万亿美元，法案涉及军人薪酬提升、军事装备采购以及相关国防项目投入等内容。2）英国投入资金推进六代机研发。英国政府宣布追加 7.08 亿英镑资金，用于支持“全球作战空中计划”（GCAP）下一代战斗机项目研发，该项目由英国、意大利、日本共同推进，目标是在 2035 年前后实现新一代战斗机服役。3）日英意联合六代机项目亮相范堡罗航展。7 月 20 日，英国范堡罗国际航空展开展，日本、英国和意大利三国联合研发的下一代战斗机项目展示概念模型，并设立专属展位展示研发成果。该项目计划研发下一代战斗机及相关无人作战装备，预计 2035 年左右投入使用。

下载日志已记录，仅供内部参考

图2：英意日三国在范堡罗航展上展示的下一代战斗机概念模型



数据来源：新华网，财通证券研究所

燃机领域迎来大额订单，杰瑞股份签署近百亿元燃气轮机发电机组供应合同。7 月 22 日，杰瑞股份公告称，公司控股子公司 J&F Power Systems LLC 与某国际知名云服务提供商签署燃气轮机发电机组供应合同，并收到客户下达的采购订单，订单金额为 14.65 亿美元（约合 99.5 亿元人民币）。根据公告，本订单计划于 2027 年分批次交付。

国产大飞机国际化进程持续推进。1）C909 获得海外订单。7 月 17 日，中国商飞与柬埔寨国家航空签署 20 架 C909 飞机购机协议，柬埔寨国家航空成为首家成批量采购中国 C909 飞机的外国载旗航空公司。2）C919 欧洲适航认证取得阶段性进展。据《南华早报》报道，欧洲飞行员在中国为期数月的飞行测试过程中发现，C919 客机“没有重大硬件风险”，该测试现已开始接近尾声，飞行测试是欧洲航空安全局（EASA）四步认证流程的第三步，C919 已向获得欧洲安全监管机构关键认可的方向迈出了一步。

我们认为，当前全球地缘形势紧张，主要国家持续加码军事投入，带动军工装备旺盛需求，我们持续看好军工行业景气上行，建议关注航空装备、商业航天、燃气轮机、低空经济、军贸、军工 AI、地面兵装等投资主线和核心标的：

1） 航空装备：航发动力、中航沈飞、中航西飞、中航成飞；

2） 燃气轮机：杰瑞股份、应流股份、万泽股份、东方电气、上海电气、汽轮科技、航宇科技、隆达股份、福鞍股份、航发动力、航发科技、飞沃科技；

3） 商业航天：电科蓝天、中科星图、复旦微电、震裕科技、航天工程、航天动力、斯瑞新材、陕西华达、高华科技、中国卫通、中国卫星、飞沃科技；

4） 低空经济：纵横股份、莱斯信息、应流股份、宗申动力；

5） 军贸：洪都航空、国睿科技、广东宏大、中航成飞、中航沈飞、航天彩虹、中无人机、航天南湖、航发动力、内蒙一机、中兵红箭、爱乐达；

6） 军工+AI：观想科技、科思科技、华如科技、索辰科技；

7） 地面兵装：长城军工、内蒙一机、六九一二、北方导航、光电股份；

8） 无人/反无：四川九洲、新劲刚、六九一二。

下载日志已记录，仅供内部参考

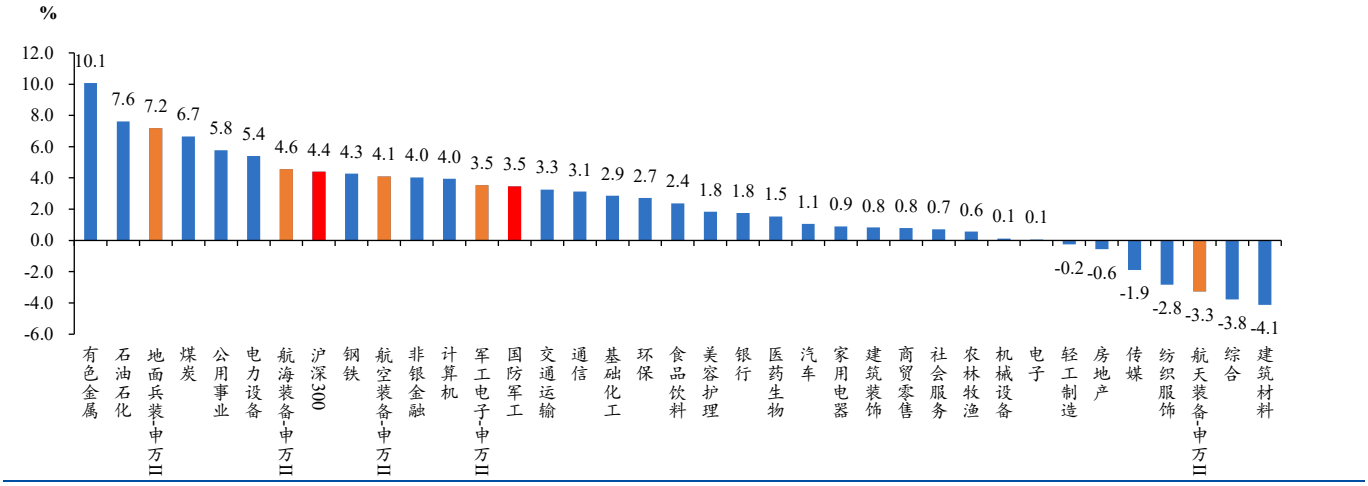
2 行业及个股行情回顾

2.1 行业行情回顾

本周国防军工指数(3.46%)跑赢沪深 300 指数 0.81pct；申万国防军工二级子行业表现分别为：地面兵装-申万 II(7.19%)；航海装备-申万 II(4.57%)；航空装备-申万 II(4.10%)；军工电子-申万 II(3.53%)；航天装备-申万 II(-3.26%)。当前国防军工行业的 PE-TTM(77.19)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 35.53%

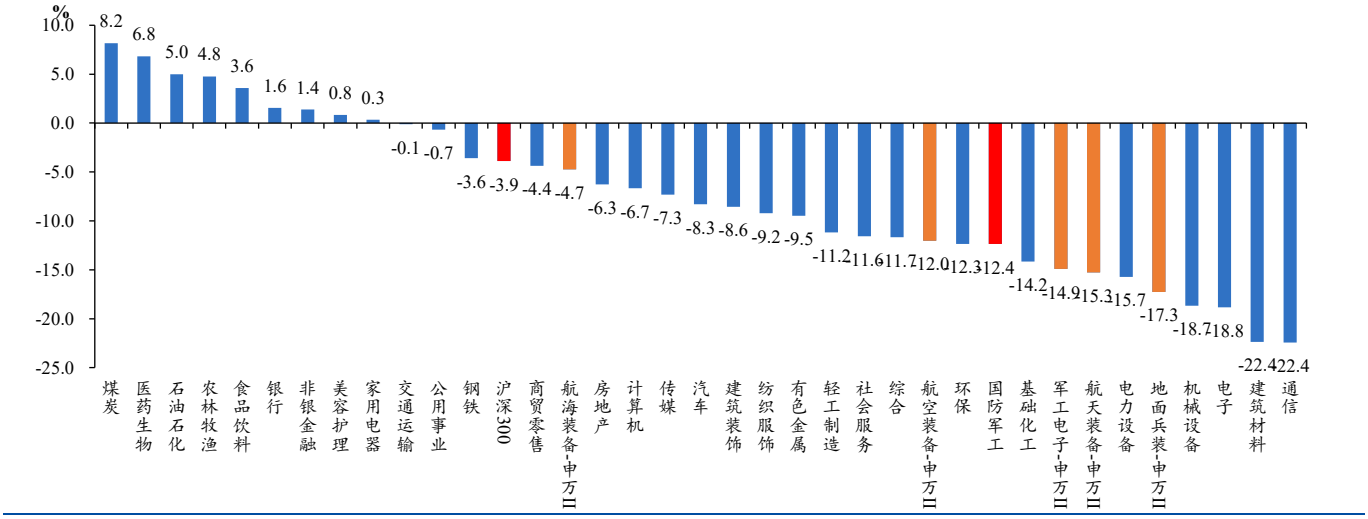
近一周(2026/07/20-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(3.46%)在申万一级行业中排名第 9/31；近一月(2026/06/24-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(-12.37%)在申万一级行业中排名第 25/31；近一年(2025/07/24-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(-4.69%)在申万一级行业中排名第 14/31。

图3: 近一周(2026/07/20-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(3.46%)在申万一级行业中排名第 9/31



数据来源：iFinD，财通证券研究所

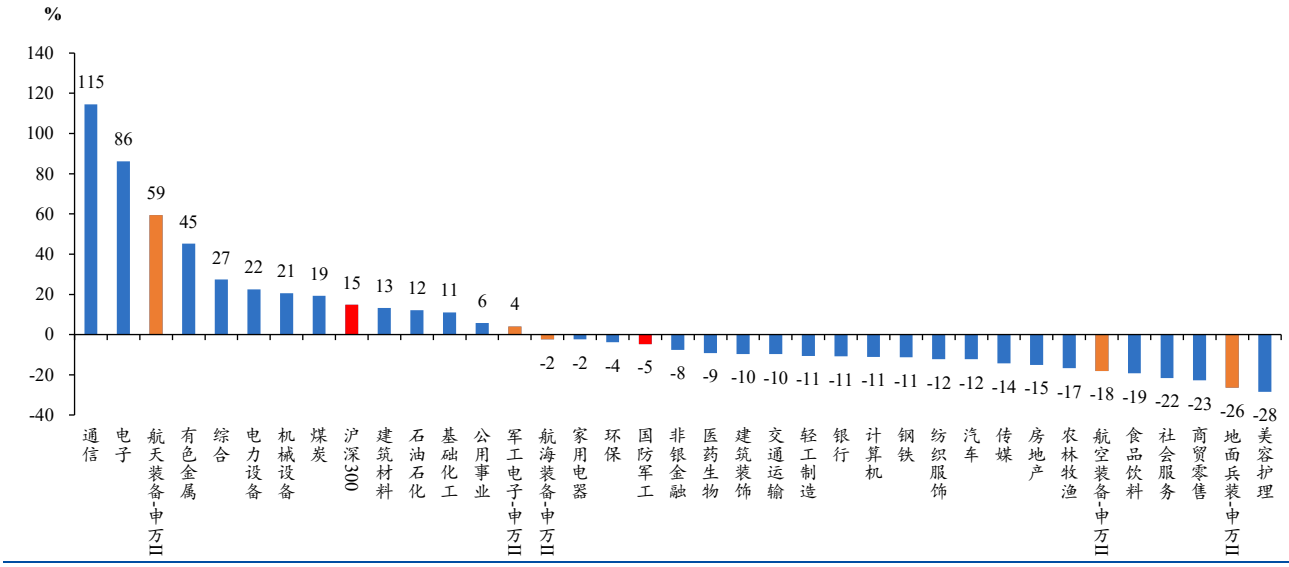
图4: 近一月(2026/06/24-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(-12.37%)在申万一级行业中排名第 25/31



数据来源：iFinD，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

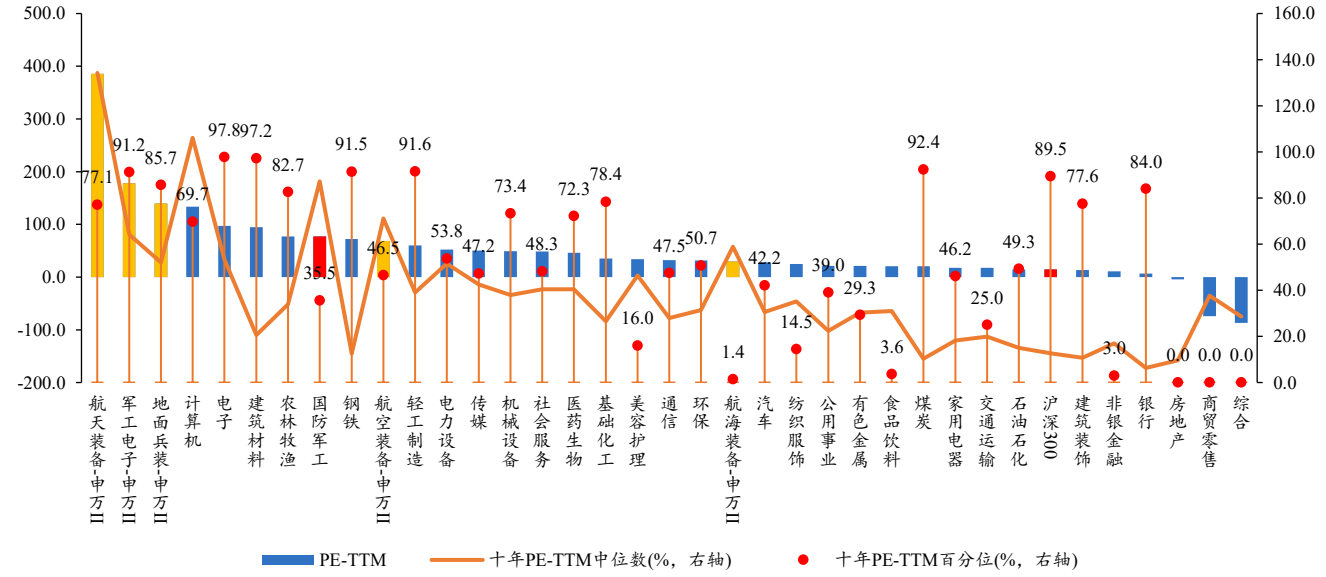
图5: 近一年(2025/07/24-2026/07/24)国防军工行业指数涨跌幅(-4.69%)在申万一级行业中排名第 14/31



数据来源：iFinD，财通证券研究所

当前(2026/07/24)国防军工行业的 PE-TTM(77.19)，在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 35.53%。目前 PE-TTM 处于近十年 35.53%分位数，估值处于历史相对偏低区间。

图6: 当前国防军工行业的 PE-TTM(77.19)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 35.53%

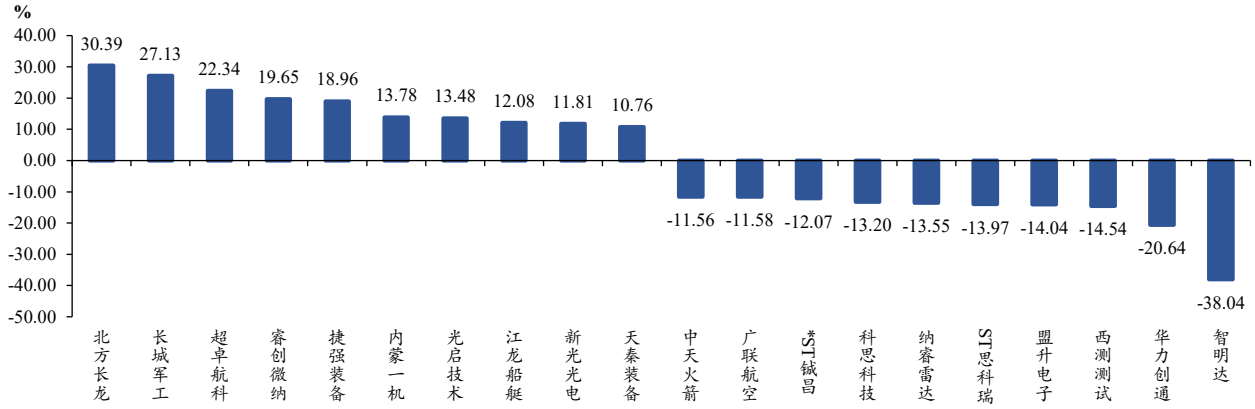


数据来源：iFinD，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

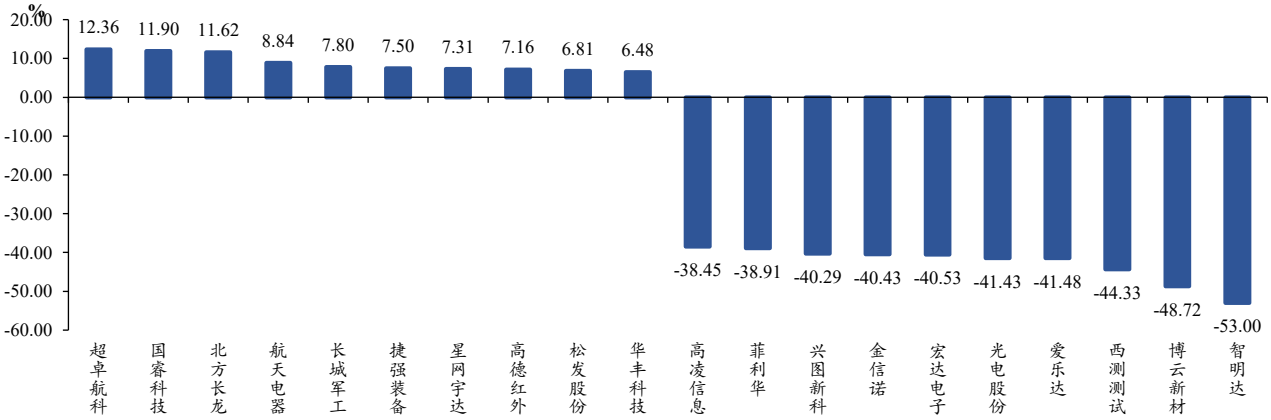
2.2 个股行情回顾

图7: 近一周国防军工行业个股表现前/后十名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

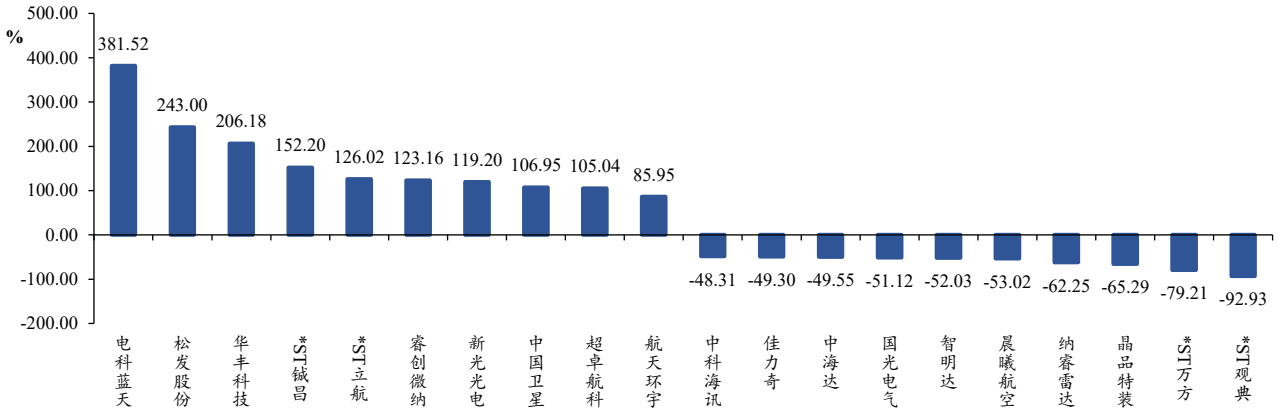
图8: 近一月国防军工行业个股表现前/后十名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

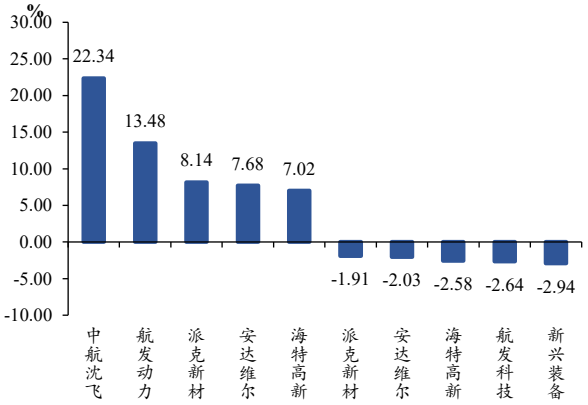
图9: 近一年国防军工行业个股表现前/后十名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

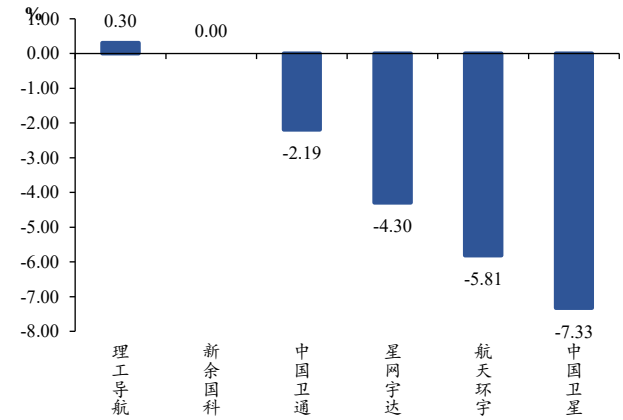
国防军工申万二级子行业内个股近一周涨跌幅排名如下表所示：

图10: 近一周航空装备行业涨跌幅前/后五名



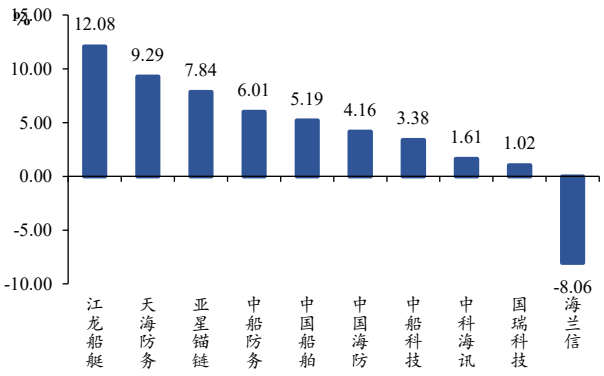
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图11: 近一周航天装备行业涨跌幅前/后三名



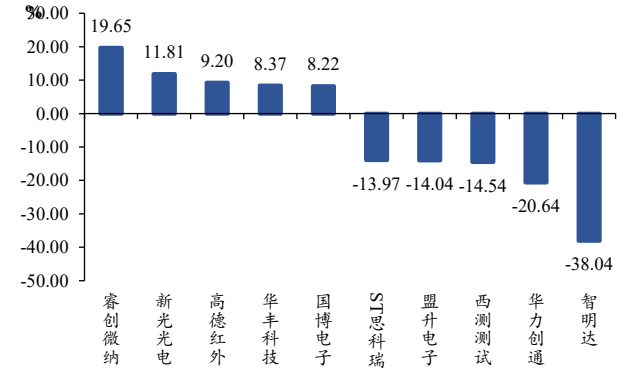
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图12: 近一周航海装备行业涨跌幅前/后五名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

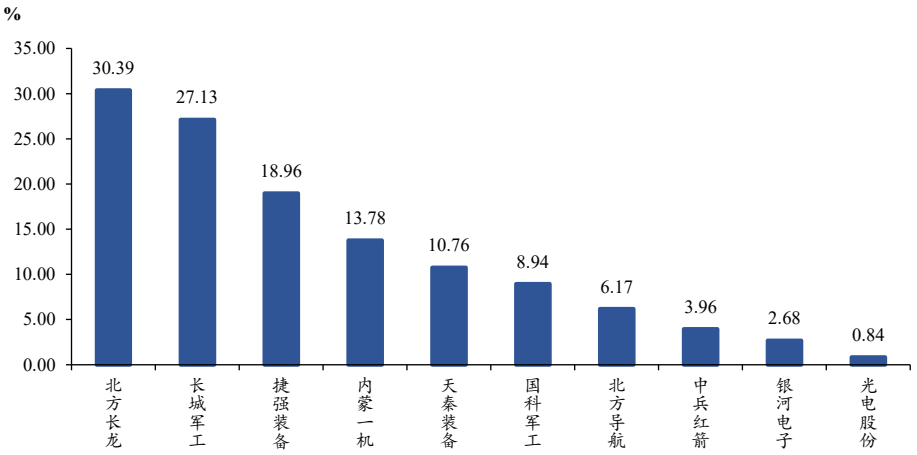
图13: 近一周军工电子行业涨跌幅前/后五名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图14：近一周地面兵装行业涨跌幅前/后五名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

3 国防军工行业重要公司公告

表 1：本周重要公告汇总

公司简称	公告日期	公告名称	公告摘要
松发股份	2026/7/24	关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告	公司向特定对象发行人民币普通股（A 股）47,938,638 股，发行价格为人民币 146.02 元/股，募集资金总额为人民币 6,999,999,920.76 元，扣除各项发行费用人民币 58,974,311.68 元（不含增值税），公司本次实际募集资金净额为人民币 6,941,025,609.08 元。
中航重机	2026/7/24	中航重机关于吸收合并全资子公司通知债权人的公告	公司于 2026 年 7 月 23 日召开 2026 年第一次临时股东会，审议通过了《关于中航重机股份有限公司吸收合并中航金属材料理化检测科技有限公司的议案》，同意公司吸收合并全资子公司中航检测。
中兵红箭	2026/7/24	关于选举董事长、副董事长、董事会各专门委员会委员及聘任高级管理人员、证券事务代表、审计部负责人的公告	经与会董事审议，选举魏军先生（简历详见附件 1）为公司第十二届董事会董事长，选举王新星先生（简历详见附件 2）为公司第十二届董事会副董事长，任期自公司第十二届董事会第一次会议审议通过之日起至第十二届董事会任期届满之日止。
中无人机	2026/7/24	中航（成都）无人机系统股份有限公司 2026 年半年度业绩预告的自愿性披露公告	经中航（成都）无人机系统股份有限公司（以下简称“公司”）财务部门初步测算:1. 预计公司 2026 年半年度实现营业收入 158,000.00 万元至 168,000.00 万元，较上年同期相比增加 114,131.21 万元至 124,131.21 万元，同比增长 260.16%至 282.96%。2. 预计公司 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 5,200.00 万元至 5,800.00 万元，较上年同期相比增加 2,022.67 万元至 2.622.67 万元，同比增长 63.66%至 82.54%。3. 预计公司 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,300.00 万元至 3,900.00 万元，较上年同期相比增加 1,105.42 万元至 1,705.42 万元，同比增长 50.37%至 77.71%。
睿创微纳	2026/7/21	2026 年半年度业绩预增的自愿性披露公告	1、经财务部门初步测算，预计 2026 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润 120,000.00 万元至 130,000.00 万元，与上年同期相比，增加 242%到 270%。2、预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 117,000.00 万元至 127,000.00 万元，与上年同期相比，增加 256%到 287%。
纳睿雷达	2026/7/21	广东纳睿雷达科技股份有限公司关于 2026 年半年度业绩预告的自愿性披露公告	1、经财务部门初步测算，广东纳睿雷达科技股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2026 年半年度实现营业收入 23,442.44 万元左右，与上年同期相比，将增加 7,952.91 万元左右，同比增长 51.34%左右。2、预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 6,193.06 万元左右，与上年同期相比，将增加 498.40 万元左右，同比增长 8.75%左右。3、预计 2026 年半年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5,841.42 万元左右，与上年同期相比，将增加 499.60 万元左右，同比增长 9.35%左右。

下载日志已记录，仅供内部参考

国科天成	2026/7/20	关于签署日常经营合同的自愿性披露公告	2026 年 6 月 30 日至 2026 年 7 月 16 日，公司及全资子公司天芯昂与四家客户签订合同，拟向上述客户提供非制冷红外探测器及热像仪产品，合同金额总计不低于 63,000 万元（含税），占公司 2025 年度经审计营业收入的比例为 57.10%。本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
菲利华	2026/7/19	2026 年半年度业绩预告	报告期内，营业收入同比增长 32.18%～59.72%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 21.78%～39.82%，扣除非经常性损失后的净利润同比增长 19.46%～39.12%。

数据来源：iFinD，公司公告，巨潮资讯网，财通证券研究所

4 国防军工要闻

表 2：本周国防军工要闻

时间	标题	内容
2026/7/24	伊朗称袭击美国亚马逊公司在巴林的数据基础设施	据伊朗塔斯尼姆通讯社 22 日报道，伊朗武装部队袭击了位于巴林的美国亚马逊公司中央数据基础设施，称该设施是美军军事信息交换关键站点之一。
2026/7/24	伊朗称打击巴林和约旦境内美军基地	伊朗军方 24 日发表声明称，伊朗军队当天使用无人机打击了美军位于巴林的谢赫伊萨空军基地以及位于约旦阿兹拉克的基地。
2026/7/24	俄称打击乌军用港口 乌称击退俄军进攻	俄罗斯国防部 23 日通报，俄军已控制顿涅茨克地区别利茨科耶居民点。过去一天，俄军动用航空兵、无人机及导弹炮兵部队，打击乌军无人机生产储存设施、燃料能源基建、人员部署点等目标，并持续对敖德萨等乌军用港口实施打击。俄军防空系统当天击落多枚制导炸弹、美制火箭弹及 480 架无人机。
2026/7/23	约旦称击落伊朗 4 枚导弹和 4 架无人机	约旦武装部队 22 日发表声明说，约旦防空系统当天拦截并击落了来自伊朗的 4 枚导弹和 4 架无人机。
2026/7/23	美国威胁轰炸伊朗民用设施 国际油价 22 日显著走高	美国总统特朗普 22 日威胁轰炸伊朗桥梁或发电厂等民用设施，国际原油期货价格当天早间显著走高，随后强势盘整，收盘时国际油价上涨约 3%。
2026/7/22	伊朗称打击科威特境内三处美军基地	据伊朗塔斯尼姆通讯社 21 日报道，伊朗陆军当天发布声明称，伊朗军队使用无人机打击了科威特境内的三处美军基地，打击目标包括阿里夫坚基地的行政大楼和导航天线、乌代里直升机基地的停机坪和艾哈迈德·贾比尔空军基地的美军大楼。

数据来源：新华网，环球网，财通证券研究所

5 风险提示

装备列装进度不及预期：装备放量节奏放缓或后续订单不足或将带来行业营收下行风险。

政策调整：行业政策出现重大调整可能会对行业发展产生不利影响。

产业链企业竞争加剧风险：新竞争者的加入可能导致市场份额的重新分配，未来竞争格局可能存在变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，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，作者也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。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%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。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
看好：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；
看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。
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价格、价值及投资收入可能会波动。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。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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。
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，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；
本报告的版权归本公司所有，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，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。