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

军工板块发布半年报预告，船舶增速显著航发企稳

国防军工

核心观点

近日，多家国防军工板块公司发布了半年报业绩预告，主机厂方面，中国船舶、航发动力等公司业绩实现较大幅度上涨。中无人机、航天彩虹、纵横股份等无人机公司业绩持续回升。航空产业链业绩下滑。受传统军工板块新签订单下降影响，军工信息化公司普遍出现不同程度的业绩下滑，如四创电子、七一二、海格通信、烽火电子等。整体来讲，上半年国防军工板块业绩增长点主要为船舶和军贸拉动，预计下半年仍然延续该趋势。

主要内容

1、近日，多家国防军工板块公司发布了半年报业绩预告，主机厂方面，中国船舶、航发动力等公司业绩实现较大幅度上涨。中无人机、航天彩虹、纵横股份等无人机公司业绩持续回升，中无人机预计 2026 年半年度营收 158,000.00 万元至 168,000.00 万元（同比增长 260.16%至 282.96%）、归母净利润 5,200.00 万元至 5,800.00 万元（同比增长 63.66%至 82.54%）。航空产业链业绩下滑，如中航沈飞半年报业绩同比减少 58.23%，光启技术预计 2026 年上半年归母净利润 29,200-36,400 万元（同比下降 24.30%-5.64%），中简科技转亏。受传统军工板块新签订单下降影响，军工信息化公司普遍出现不同程度的业绩下滑，如四创电子、七一二、海格通信、烽火电子等。整体来讲，上半年国防军工板块业绩增长点主要为船舶和军贸拉动，预计下半年仍然延续该趋势。

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。

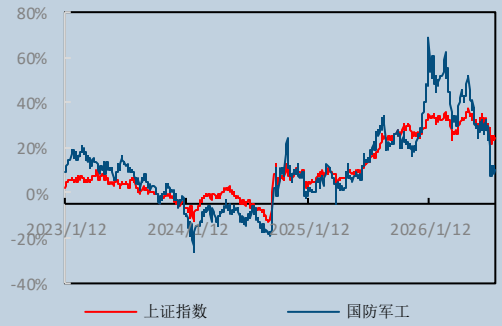
维持 强于大市

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

王春阳
wangchunyang@csc.com.cn
010-56135191
SAC 编号:S1440520090001

发布日期： 2026 年 08 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 军工板块发布半年报预告，船舶增速显著航发企稳 1
1.2 估值回暖叠加周期重启，军工板块有望重拾升势 5
1.3 投资策略：建体系，走出去，军转民 5
二、每周板块数据回顾 7
2.1 板块指数 7
2.2 个股表现 7
2.3 板块估值 8
2.4 新股跟踪 8
2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪 12
2.6 重点公司盈利预测与估值 13
2.7 军工基金复盘 14
三、细分赛道行业动态 15
3.1 商业航天板块 15
3.2 低空经济 15
3.3 增材制造 16
四、行业动态 17
4.1 国际动态 17
4.2 国内动态 17
五、一周上市公司公告 19
风险分析 21

仅供内部参考，请勿外传

一、核心观点

1.1 军工板块发布半年报预告，船舶增速显著航发企稳

近日，多家国防军工板块公司发布了半年报业绩预告，主机厂方面，中国船舶、航发动力等公司业绩实现较大幅度上涨，中国船舶预计 2026 年半年度归母净利润 920,000 万元至 1,100,000 万元，同比增加 212.29%至 273.39%，航发动力预计 2026 年半年度归母净利润 14,000.00 万元到 15,500.00 万元（同比增加 52.54%到 68.89%），扣非后归母净利润 19,500.00 万元到 21,000.00 万元（同比增加 407.62%到 446.67%）。中无人机、航天彩虹、纵横股份等无人机公司业绩持续回升，中无人机预计 2026 年半年度营收 158,000.00 万元至 168,000.00 万元（同比增长 260.16%至 282.96%）、归母净利润 5,200.00 万元至 5,800.00 万元（同比增长 63.66%至 82.54%），航天彩虹预计 2026 年上半年归母净利润盈利 7,500 万元－9,500 万元（同比上升 15418.63%-19503.59%）。航空产业链业绩下滑，如中航沈飞半年报业绩同比减少 58.23%，光启技术预计 2026 年上半年归母净利润 29,200-36,400 万元（同比下降 24.30%-5.64%），中简科技转亏。受传统军工板块新签订单下降影响，军工信息化公司普遍出现不同程度的业绩下滑，如四创电子、七一二、海格通信、烽火电子等。整体来讲，上半年国防军工板块业绩增长点主要为船舶和军贸拉动，预计下半年仍然延续该趋势。

图表1： 主要上市公司公告

日期	公司名称	事件
20260730	华曙高科	公司预计 2026 年半年度实现营业收入 34,052.38 万元左右（同比增长 42.27%左右）、归母净利润 843.48 万元左右（同比增长 87.09%左右）、扣非后归母净利润 366.45 万元左右（同比增长 115.78%左右），业绩同比增长主要因下游需求回暖及公司持续拓展 3D 打印应用场景带动 3D 打印设备销售量较上年同期增加。
20260731	雷科防务	公司 2026 年上半年实现营业收入 561,373,936.60 元（同比+3.62%），归母净利润-18,120,351.81 元（同比减亏 56.52%），扣非后归母净利润-42,354,263.01 元（同比减亏 22.45%），经营活动产生的现金流量净额-147,418,017.76 元（同比-27.14%），其中雷达系统业务群/卫星应用业务群营业收入分别为 164,084,678.26 元/119,812,037.62 元。
20260720	纳睿雷达	公司预计 2026 年半年度实现营收 23,442.44 万元左右（同比+51.34%）、归母净利润 6,193.06 万元左右（同比+8.75%）、扣非后归母净利润 5,841.42 万元左右（同比+9.35%），主要系新签气象雷达合同金额大幅增长及存量订单加速确认落地带动。
20260720	菲利华	公司预计 2026H1 营收 120,000～145,000 万元（同比增长 32.18%～59.72%）、归母净利润 27,000～31,000 万元（同比增长 21.78%～39.82%）、扣非后归母净利润 24,300～28,300 万元（同比增长 19.46%～39.12%），增长主要受半导体板块营收稳步增长及石英电子布测试需求提升（预计实现销售收入 1.5 亿元）驱动，非经常性损益对净利润影响约为 2,700 万元。
20260721	光启技术	公司预计 2026 年半年度营业收入 109,600-115,300 万元（同比增长 16.20%-22.24%），但归母净利润 29,200-36,400 万元（同比下降 24.30%-5.64%）及扣非后归母净利润 27,520-34,720 万元（同比下降 26.77%-7.61%），主要因部分客户调整生产节奏影响产品交付节奏及某客户划分至账龄分析法组合 1 计提信用减值损失导致报告期信用减值损失较上年同期增加。
20260720	睿创微纳	公司预计 2026 年上半年归母净利润 120,000.00 万元至 130,000.00 万元（同比增加 242%到 270%）、扣非后归母净利润 117,000.00 万元至 127,000.00 万元（同比增加 256%到 287%），主要受益于行业需求景气带来在手及新接订单向好、产能释放带动 2026 年二季度营业收入同

仅供内部参考，请勿外传

		比和环比双增长，以及红外 8μm 产品批量出货、规模效应和良率提升推动上半年毛利率显著提高。
20260723	中无人机	公司预计 2026 年半年度营收 158,000.00 万元至 168,000.00 万元（同比增长 260.16%至 282.96%）、归母净利润 5,200.00 万元至 5,800.00 万元（同比增长 63.66%至 82.54%）、扣非后归母净利润 3,300.00 万元至 3,900.00 万元（同比增长 50.37%至 77.71%），主要因交付产品数量较上年同期增加带动营收及净利润增长。
20260717	纵横股份	公司预计 2026 年半年度实现营收 17,652.04 万元左右（同比增长 31.09%左右），归母净利润-2,359.43 万元左右、扣非后归母净利润-2,501.12 万元左右（较上年同期分别减少亏损 1,274.10 万元、1,234.31 万元），主要系紧抓低空经济机遇、智慧低空 AI 数字化解决方案多地示范应用深化及海外市场拓展带动经营质量持续改善。
20260715	*ST 天箭	公司修正 2026 年半年度业绩预告：预计归母净利润由“-420.98～-297.59 万元”调增至“-269.13～-135.58 万元”，扣非后归母净利润由“-436.31～-309.52 万元”调增至“-280.82～-141.46 万元”，利润总额由“-358.01～-253.08 万元”调增至“-188.28～-94.85 万元”，营业收入维持“1,375.66～1,542.68 万元”不变，修正原因为“银行利息收入发生额高于前期测算水平，费用实际发生额低于前期测算水平”。
20260714	航发动力	公司预计 2026 年半年度归母净利润 14,000.00 万元到 15,500.00 万元（同比增加 52.54%到 68.89%），扣非后归母净利润 19,500.00 万元到 21,000.00 万元（同比增加 407.62%到 446.67%），主要因生产交付任务有序推进、营业收入实现增长推动盈利水平同比提升。
20260714	新研股份	公司预计 2026H1 实现营业收入 19,000-21,000 万元（同比增长：43.84%-58.98%），归母净利润 2,600～3,300 万元（上年同期-16,840.78 万元）扭亏为盈、扣非后归母净利润-5,500～-4,300 万元（上年同期-15,075.44 万元）减亏 63.52%～71.48%，主要因航空航天板块可控核聚变项目订单落地交付、传统农机订单规模增长带动收入释放及确认重整收益约 7,000 万元（非经常性损益）并压降综合运营成本。
20260714	中简科技	公司预计 2026 年上半年归母净利润为-3,800～-7,100 万元、扣非后归母净利润为-4,600～-7,900 万元（上年同期分别为 20,846.65 万元、19,767.23 万元），同比下降 118.23%～134.06%和 123.27%～139.97%，主要受主要客户采购计划阶段性调整导致发货减少、确认收入金额减少（降幅预计达 55%-65%）、部分产品降价、库存处置收入小于成本造成经营性损失及计提存货跌价准备影响。
20260714	中航沈飞	公司预计 2026 年半年度归母净利润为 47,465.59 万元左右，同比减少 58.23%左右、扣非后归母净利润为 40,381.20 万元左右，同比减少 62.38%左右，主要因上半年交付产品主要为新型装备且处于生产组织、产能提升优化阶段，受部分配套产品交付节奏等因素影响，本期交付产品数量较上年同期下浮较大，导致整体营收和利润阶段性下滑。
20260714	航天电子	公司预计 2026 年半年度归母净利润为 3,600 万元到 4,300 万元，同比减少 13,069 万元到 13,769 万元（同比减少 75.24%到 79.27%），扣非后归母净利润为 1,669 万元到 2,369 万元，同比减少 12,682 万元到 13,382 万元（同比减少 84.26%到 88.91%），主要受产品交付进度不及预期、部分产品定价下降影响导致收入规模同比下降、产品毛利减少。
20260714	航天发展	公司预计 2026 年上半年归母净利润亏损：30,000 万元–20,000 万元（上年同期亏损：37,836.35 万元，比上年同期减亏：20.71%-47.14%），扣非后归母净利润亏损：31,000 万元–21,000 万元（上年同期亏损：38,633.83 万元，比上年同期减亏：19.76%-45.64%），基本每股收益亏损：0.19 元/股–0.13 元/股（上年同期亏损：0.24 元/股），主要受部分子公司新签合同

仅供内部参考，请勿外传

		不及预期、未能覆盖固定成本影响仍亏损，但降本增效持续落地及新一代通信与指控装备等板块业绩回升带动同比改善。
20260714	四创电子	公司预计 2026 年半年度归母净利润为-12,100 万元至-15,500 万元、扣非后归母净利润为-12,600 万元至-16,000 万元（上年同期归母净利润-4,343.19 万元、扣非后归母净利润-4,620.07 万元），主要因营业收入较上年同期减少约 2 亿元且研发费用增加（低空安全等新兴业务尚未形成规模化订单）。
20260714	七一二	公司预计 2026 年半年度归母净利润为-9,500 万元到-13,000 万元、扣非后归母净利润为-12,500 万元到-16,000 万元（上年同期归母净利润-11,423.77 万元、扣非后归母净利润-13,130.90 万元），报告期内营业收入同比增长但综合毛利率同比下降且持续战略性研发投入，导致营收增幅不足以覆盖综合成本费用、业绩仍亏损。
20260714	天奥电子	公司预计 2026 年 H1 归母净利润 885.69～985.69 万元（同比+6.60%～+18.64%）、扣非后归母净利润 764.28～864.28 万元（同比+149.01%～+181.59%）、基本每股收益 0.0210～0.0234 元/股，业绩增长主要因营业收入同比有所下降但管理费用、销售费用同比下降及信用减值损失明显改善。
20260714	新兴装备	公司预计 2026 年半年度归母净利润为 630～900 万元，同比下降 42.50%～59.75%，扣非后归母净利润为 1,230～1,800 万元，同比增长 64.29%～140.42%，业绩变动主要受非经常性损益影响（交易性金融资产公允价值变动损失），预计减少净利润 600 万元至 900 万元。
20260714	中天火箭	公司预计 2026 年半年度归母净利润盈利：1,500 万元–1,900 万元（同比上升：280.27%-381.67%），扣非后归母净利润盈利：1,050 万元–1,350 万元（同比上升：931.54%-1226.26%），基本每股收益盈利：0.0911 元/股–0.1153 元/股，业绩同比上升主要因固体火箭业务分部人影装备产品销量增加、核心材料及延伸业务分部热场材料市场份额增加带动收入增长。
20260714	海格通信	公司预计 2026 年半年度归母净利润亏损：15,000 万元–19,500 万元（上年同期盈利：251.38 万元），扣非后归母净利润亏损：22,000 万元–26,500 万元（上年同期亏损：3,633.63 万元），基本每股收益亏损：0.0609 元/股–0.0792 元/股，主要因行业客户调整及合同签订进度影响导致营收规模减少、产品结构影响使毛利率下降，并持续开展芯片、卫星互联网、北斗、机器人及具身智能等研发投入。
20260714	烽火电子	公司预计 2026 年上半年归母净利润亏损：12,500 万元～23,000 万元（上年同期亏损：8,960.79 万元，较上年同期下降：39.50%～156.67%），扣非后归母净利润亏损：13,000 万元～23,500 万元（上年同期亏损：9,267.13 万元，较上年同期下降：40.28%～153.58%），基本每股收益亏损：约 0.1447 元/股～0.2662 元/股，主要因传统装备订购需求不及预期致上半年产品交付量偏少、产品销售结构变化及部分产品销售价格下降导致综合毛利率下滑并叠加坏账准备计提增加。
20260714	立航科技	公司预计 2026 年半年度归母净利润为-2,200 万元到-2,700 万元、扣非后归母净利润为-2,200 万元到-2,700 万元（上年同期归母净利润-4,456.60 万元、扣非后归母净利润-4,518.59 万元），主要因行业市场环境等因素致产品销售价格下降、综合毛利率及盈利能力下降及计提信用减值损失影响净利润约 720 万元。
20260714	普天科技	公司预计 2026 年半年度归母净利润为-3,200～-1,600 万元、扣非后归母净利润为-3,600～-1,800 万元、基本每股收益为-0.05～-0.02 元/股，亏损主要受公网通信板块行业周期及竞争加剧致收入规模和盈利能力承压、以及智能制造板块特定客户需求周期性回落叠加原材料持续涨价和加大核心技术研发投入影响。

仅供内部参考，请勿外传

20260714	雷科防务	公司预计 2026 年半年度归母净利润亏损：1,500 万元–3,000 万元（上年同期亏损：4,167.21 万元，同比增：28.01%—64.00%），扣非后归母净利润亏损：3,500 万元–5,400 万元（上年同期亏损：5,461.73 万元，同比增：1.13%—35.92%），营业收入 50,000 万元-60,000 万元（上年同期 54,175.16 万元），净利润为负主要因对存量应收账款计提信用减值损失。
20260714	电科网安	公司预计 2026 年半年度归母净利润为-17,200～-16,000 万元、扣非后归母净利润为-18,200～-17,000 万元、基本每股收益为-0.2034～-0.1892 元/股，业绩变动主要系密码业务深耕党政、能源等关键市场部分细分领域增长，网络安全业务加大央国企资源投入在军工、交通等行业取得成效，以及数据安全业务面向央企总部整体解决方案项目落地并拓展党政数据治理试点。
20260714	*ST 大立	公司预计 2026 年上半年归母净利润为-11,500～-9,000 万元、扣非后归母净利润为-12,300～-9,800 万元（基本每股收益-0.1939～-0.1518 元/股），亏损同比减亏-11.97%～12.37%，主要因营业收入与在手订单较上年同期增长（截至报告期末在手订单约 2.8 亿元）、民品业务稳健增长及降本增效，但仍处转型升级攻坚期且研发投入保持高强度。
20260714	威海广泰	公司预计 2026 年上半年归母净利润 13,500～19,000 万元（同比增长 62.02%～128.03%）、扣非后归母净利润 12,300～17,800 万元（同比增长 56.38%～126.31%）、基本每股收益 0.2645～0.3722 元/股，业绩增长主要因海外市场总体订单继续保持快速增长、空港装备生产效率稳步提升并较好保证产品交付。
20260714	炼石航空	公司预计 2026 年半年度归母净利润为-4,300.00 万元（上年同期-10,080.90 万元，同比增长 57.35%），扣非后归母净利润为-4,750.00 万元（上年同期-10,427.88 万元，同比增长 54.45%），基本每股收益-0.0308 元/股（上年同期-0.1155 元/股），亏损同比减少主要系营业收入同比上升、整体毛利率水平同比提高及汇率波动使财务费用同比上升等综合影响。
20260714	中兵红箭	公司预计 2026 年上半年归母净利润 3,000～4,500 万元、扣非后归母净利润 3,400～4,900 万元、基本每股收益 0.0215～0.0323 元/股，同比扭亏为盈（上年同期归母净利润-4,071 万元、扣非后归母净利润-4,042 万元），主要因特种装备产品生产交付平稳、超硬材料经营态势良好及培育钻石收入和利润有较大幅度增加。
20260713	湘电股份	公司预计 2026 年半年度归母净利润 960 万元到 1,440 万元，同比下降 92.36%到 94.91%，扣非后归母净利润-1,500 万元到-1,000 万元，同比下降 109.52%到 114.28%，主要因营业收入下降（主业板块产品销量减少）、产品毛利率下降（销售价格下降且铜、银等原材料上涨）、研发费用上升及收到的政策性补助资金减少。
20260713	中国卫星	公司预计 2026 年半年度实现归母净利润为 3,050 万元到 3,650 万元、较上年同期归母净利润-3,049.15 万元实现扭亏为盈，扣非后归母净利润为 2,670 万元到 3,200 万元（上年同期为-3,584.03 万元），主要因卫星研制业务达到验收条件的合同履约进度节点较上年同期增加带动收入利润相应增加、卫星应用业务保持平稳发展并加强成本管控。
20260713	中国船舶	公司预计 2026 年半年度归母净利润 920,000 万元至 1,100,000 万元，同比增加 212.29%至 273.39%，扣非后归母净利润 900,000 万元至 1,080,000 万元，同比增加 211.34%至 273.61%，主要因手持订单充足、订单结构优化及交付的民船建造产品数量、中高端船型占比、单船平均价格同比增加并强化精益管理与成本管控带动经营业绩同比提升。
20260713	航天彩虹	公司预计 2026 年上半年归母净利润盈利 7,500 万元–9,500 万元（同比上升 15418.63%-19503.59%）、扣非后归母净利润亏损 10,000 万元–13,000 万元（同比下降 718.33%-963.83%）、基本每股收益 0.08 元/股–0.10 元/股，主要因无人机海外业务景气度维持高位且订单上升、电科蓝天战略配售对利润有较大正面影响，但新材料业务持续承压及美元贬值导致汇兑损益不利。

仅供内部参考，请勿外传

20260713	长城军工	公司预计 2026 年半年度归母净利润为-9600 万元左右、扣非后归母净利润为-10500 万元左右，较上年同期归母净利润-2740.09 万元、扣非后归母净利润-3774.21 万元亏损额增加，主要因部分总装产品受合同签订进度影响及部分产品因客户需求变化延期交付导致收入下降，叠加部分金属原材料价格上涨影响使利润总额下降。

资料来源：iFind，中信建投证券

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，自 2024 年 9 月 24 日以来板块最高涨幅达 50%，反映的是新周期增长预期，2025 年进入业绩兑现阶段，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 59.50 倍，主要原因是事件催化和行业基本面改善。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。我国多枚商业航天火箭计划发射，多重利好叠加推动军工板块短期上涨。**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。

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：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；

仅供内部参考，请勿外传

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：**
推荐标的：中无人机、航天彩虹、国睿科技、中航西飞、内蒙一机；

军转民方向

5、 **商业航天：**
推荐标的：国机精工、航天环宇；

6、 **低空经济：**
推荐标的：莱斯信息；

7、 **深海科技：**
推荐标的：湘电股份、长盈通；

8、 **大飞机：**
推荐标的：中航西飞、航发动力；

9、 **新材料、新工艺、新器件：**
推荐标的：国机精工、华曙高科、火炬电子、华秦科技、菲利华；

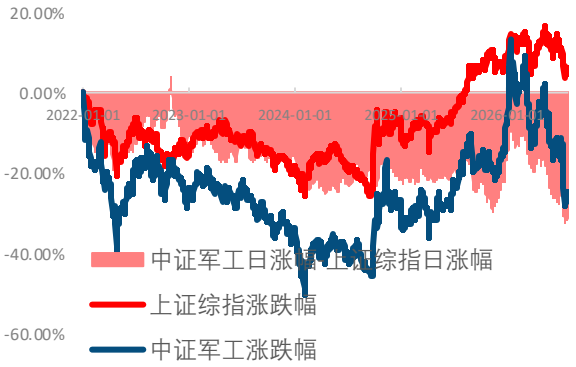
仅供内部参考，请勿外传

二、每周板块数据回顾

2.1 板块指数

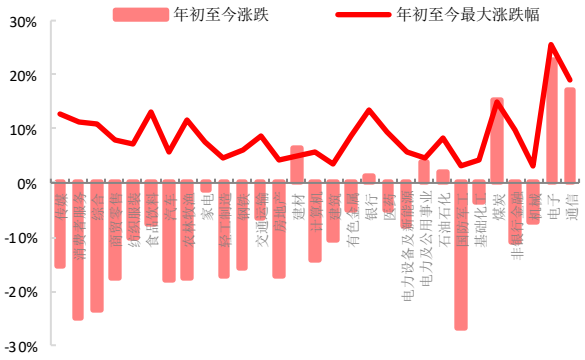
本周上证综指上涨 0.47%，收于 3832.26 点。同期中证军工指数上涨 1.13%，收于 11035.36 点，跑赢大盘 0.65 个百分点。从行业板块来看，传媒、消费者服务、综合等板块涨幅较大，通信、电子、机械等板块表现居后。本月上证综指下跌 6.40%，收于 3832.26 点。同期中证军工指数下跌 15.26%，收于 11035.36 点，跑输大盘 8.86 个百分点。本年上证综指下跌 3.44%，收于 3832.26 点。同期中证军工指数下跌 21.24%，收于 11035.36 点，跑输大盘 17.80 个百分点。

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： 2026 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：迈信林（36.34%）、南京熊猫（14.39%）、航天宏图（13.34%）、邦彦技术（13.06%）、国瑞科技（11.28%）、思科瑞（10.29%）、鸿远电子（9.84%）、莱斯信息（9.43%）、华伍股份（9.24%）、中简科技（9.07%）。月表现位居前的个股为：长城军工（23.48%）、捷强装备（22.44%）、北方长龙（20.24%）、国睿科技（14.87%）、电科网安（12.95%）、星网宇达（10.59%）、威海广泰（9.08%）、内蒙一机（7.90%）、利君股份（7.72%）、中国海防（7.00%）。年表现位居前十位的个股为：立航科技（87.95%）、燕东微（73.01%）、长盈通（68.46%）、索辰科技（47.46%）、睿创微纳（40.95%）、华丰科技（37.82%）、中国动力（30.55%）、中瓷电子（30.23%）、博云新材（29.07%）、航天电器（22.74%）。

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（%）
迈信林	36.34	长城军工	23.48	立航科技	87.95
南京熊猫	14.39	捷强装备	22.44	燕东微	73.01
航天宏图	13.34	北方长龙	20.24	长盈通	68.46
邦彦技术	13.06	国睿科技	14.87	索辰科技	47.46
国瑞科技	11.28	电科网安	12.95	睿创微纳	40.95

仅供内部参考，请勿外传

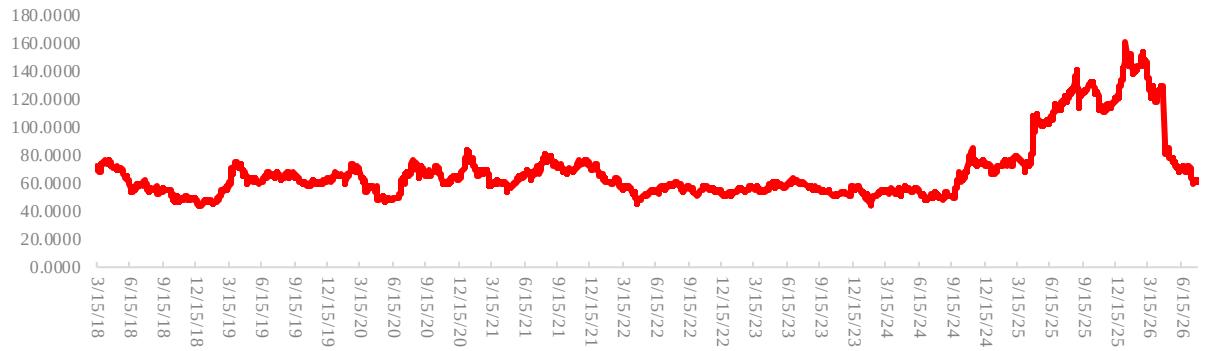
思科瑞	10.29	星网宇达	10.59	华丰科技	37.82
鸿远电子	9.84	威海广泰	9.08	中国动力	30.55
莱斯信息	9.43	内蒙一机	7.90	中瓷电子	30.23
华伍股份	9.24	利君股份	7.72	博云新材	29.07
中简科技	9.07	中国海防	7.00	航天电器	22.74

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 61.35 倍，处于历史中位。

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	27.97	27.14	-3.31%
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	25.49	21.22	-3.98%
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	84.85	25.57	7.08%
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、车载抛物面动中通、车载平板动中通、车载天通动中通、导航干扰机等	37.09	21.18	0.00%
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	82.93	10.48	6.29%
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	34.92	34.98	6.61%
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	92.49	76.33	5.54%

仅供内部参考，请勿外传

中天火箭	炭/炭热场材料、增雨防雹火箭、智能计重系统	75.85	46.05	-8.97%
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	63.22	28.88	4.56%
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	69.08	21.08	-3.17%
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	54.04	20.79	4.32%
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	25.95	16.13	-0.19%
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	28.67	32.42	7.89%
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	30.83	17.73	5.60%
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	29.23	28.70	2.94%
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	68.59	46.71	36.34%
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	77.68	40.69	1.78%
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	27.47	20.55	2.14%
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	10.54	10.17	3.67%
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	74.60	30.13	6.39%
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	50.76	46.83	4.37%
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	47.49	42.40	5.89%
立航科技	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	35.18	45.39	0.87%
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	27.96	16.63	4.92%
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	45.25	50.83	2.48%
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	190.78	92.56	-4.25%
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	33.67	21.60	2.18%
中无人机	翼龙-1、翼龙-1D、翼龙-2	275.13	40.76	2.33%
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	46.90	52.30	-20.09%

仅供内部参考，请勿外传

	载设备(部附件)维修服务			
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	30.98	30.98	10.29%
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	431.99	72.48	-2.23%
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	68.91	81.65	-3.98%
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	78.76	39.38	6.03%
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	19.64	12.90	13.06%
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	30.11	39.80	3.67%
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	108.82	84.50	-12.74%
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。	714.81	50.07	-11.11%
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	80.78	19.05	5.54%
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	290.49	69.90	-6.84%
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	90.54	95.10	2.72%
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	131.60	147.68	2.20%
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	43.65	23.48	5.10%
航天南湖	防空预警雷达，目标指示雷达、雷达配套	86.00	25.50	6.69%

仅供内部参考，请勿外传

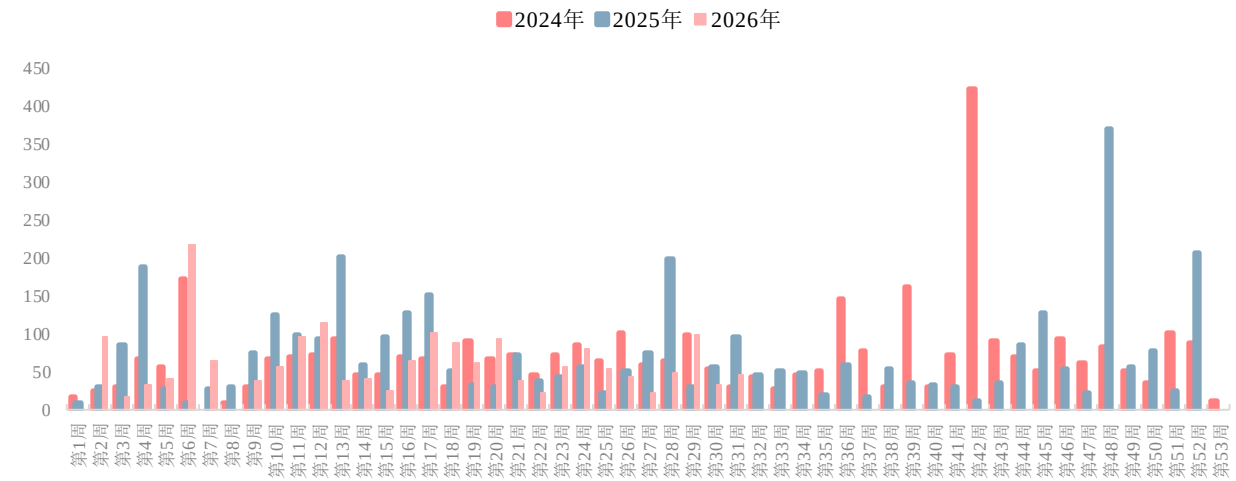
航天软件	基础软件服务、应用软件服务、软件开发、软件咨询	55.52	13.88	7.51%
航天环宇	航空航天器及设备、通信设备、雷达及配套设备、复合材料产品	158.68	39.00	-3.70%
国科军工	武器装备弹药、引信、固体火箭发动机复合推进剂、武器装备系统等军工产品的科研生产	94.96	37.89	2.29%
华丰科技	全球光电连接器及互连方案	645.72	137.90	-10.17%
航材股份	钛合金铸件、橡胶与密封件、透明件（风挡和座舱盖）、高温合金母合金	231.87	51.60	3.20%
成都华微	特种集成电路	158.51	24.89	6.82%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到7月31日

仅供内部参考，请勿外传

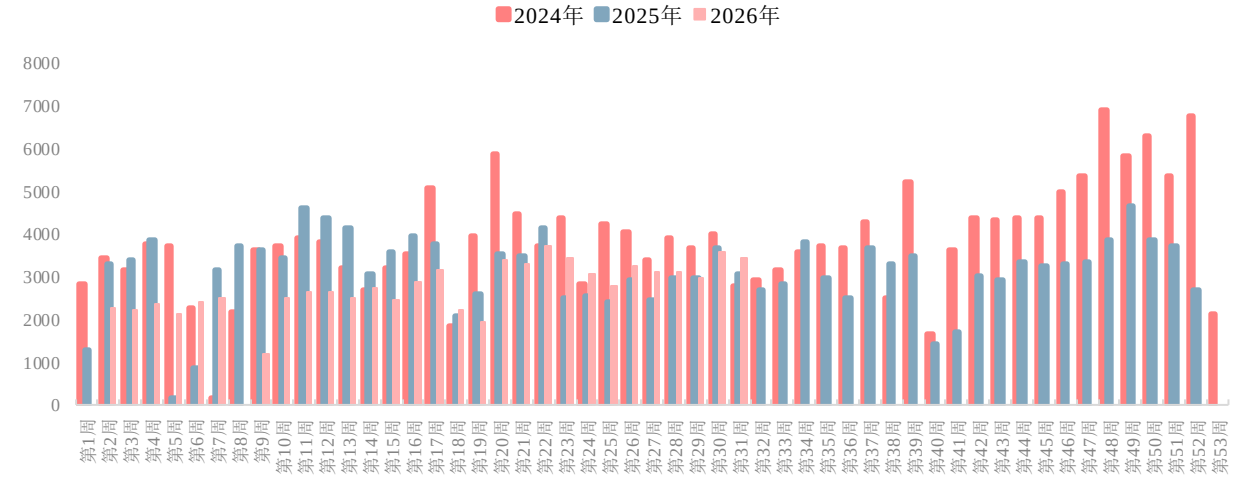
2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪

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（亿元）

			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	195.83	2.79	4.01	5.50	70.13	48.81	35.60
		航天电器	278.63	3.47	1.83	4.17	80.28	152.39	66.81
		鸿远电子	114.22	1.54	2.50	3.68	74.29	45.71	31.03
		七一二	91.40	-2.49	-4.92	2.51	-36.74	-18.57	36.43
	低成本精确制导弹药	北化股份	108.27	-0.28	2.63	4.32	-382.50	41.16	25.07
		国博电子	431.99	4.85	5.08	6.49	89.13	85.12	66.56
		高德红外	538.54	-4.47	6.86	11.94	-120.43	78.48	45.11
		北方导航	160.31	0.59	1.21	1.93	271.54	132.91	83.06
	无人系统	中无人机	275.13	-0.54	0.89	1.90	-510.29	310.62	145.00
		航天彩虹	183.88	0.88	0.27	2.57	208.54	682.71	71.60
		航天电子	481.04	5.48	2.27	5.84	87.78	211.93	82.35
走出去方向	军贸出海	中无人机	275.13	-0.54	0.89	1.90	-510.29	310.62	145.00
		航天彩虹	183.88	0.88	0.27	2.57	208.54	682.71	71.60
		国睿科技	300.53	6.30	6.29	8.10	47.72	47.82	37.10
		中航西飞	586.99	10.23	11.51	12.90	57.35	50.99	45.49
军转民方向	商业航天	国机精工	225.95	2.80	2.60	3.64	80.75	86.79	62.07
		航天环宇	158.68	1.02	0.48	1.40	156.24	333.39	113.75
	低空经济	莱斯信息	67.94	1.29	0.55	1.11	52.65	122.94	61.25
	深海科技	湘电股份	135.03	2.49	2.25	3.43	54.24	60.08	39.34
		长盈通	108.82	0.18	0.24	1.18	606.53	454.77	92.22
	大飞机	中航西飞	586.99	10.23	11.51	12.90	57.35	50.99	45.49
		航发动力	925.49	8.60	6.34	6.89	107.58	145.90	134.28
	新材料、新工艺、新器件	国机精工	225.95	2.80	2.60	3.64	80.75	86.79	62.07
		华曙高科	290.49	0.67	0.69	1.41	432.23	420.97	206.51
		火炬电子	193.18	1.95	3.20	6.05	99.31	60.41	31.91
		华秦科技	184.05	4.14	3.07	5.40	44.46	59.91	34.07
		菲利华	382.57	3.14	4.43	8.97	121.76	86.32	42.63

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 31 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	1.0670	2,896.20	-463.16	1.43%	-19.65%
	160630	鹏华中证国防	0.9345	2,105.71	-355.20	1.34%	-18.72%
	164402	前海开源中航军工	0.9241	604.69	-158.20	2.58%	-15.97%
	000596	前海开源中证军工 A	1.6790	287.62	-40.28	1.63%	-18.26%
	002199	前海开源中证军工 C	0.8430	252.35	-66.11	1.69%	-18.39%
	163115	申万菱信中证军工	1.0805	476.88	-78.20	1.90%	-18.14%
	502003	易方达军工	1.3434	341.07	-28.34	1.77%	-18.07%
	512710	富国中证军工龙头 ETF	0.6038	12,111.66	-760.00	1.24%	-22.73%
	512680	广发中证军工 ETF	1.1155	3,165.73	-1,086.40	1.52%	-20.58%
	512660	国泰中证军工 ETF	1.0904	5,858.08	-1,908.00	1.38%	-20.50%
	512810	华宝中证军工 ETF	0.6324	1,039.58	92.00	1.04%	-20.42%
	512670	鹏华中证国防 ETF	0.7290	2,282.65	-1,846.00	1.35%	-19.24%
	512560	易方达中证军工 ETF	0.6849	1,019.13	235.00	1.72%	-19.06%
	501019	国泰国证航天军工	1.1843	571.51	46.10	1.55%	-17.00%
	160643	鹏华中证空天一体军工	1.1179	451.86	-49.95	0.93%	-17.96%
主动型	005609	富国军工主题	1.6009	1,176.26	-517.09	-2.21%	-7.09%
	001475	易方达国防军工	2.0020	2,827.58	-1,500.18	-3.24%	19.02%
	004698	博时军工主题	1.8620	699.19	-395.50	-3.72%	-10.95%
	001838	国投瑞银国家安全	1.0752	1,403.71	-384.33	2.00%	-16.31%
	002251	华夏军工安全	2.1600	1,685.44	-220.04	-0.46%	7.20%
	004224	南方军工改革	1.1674	1,862.04	-537.45	-1.78%	-19.35%
	000969	前海开源大安全核心	4.3370	112.92	18.72	-12.21%	27.75%
	000535	长盛航天海工装备	1.3117	161.94	56.04	-4.60%	-33.50%
	002983	长信国防军工 A	1.5379	305.96	-213.23	0.60%	-16.43%
	004139	中邮军民融合	1.7713	294.32	-86.64	-0.82%	-23.82%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到7月31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 30 日，据我们的太空消息，由中国航天科技集团五院牵头研制的“空间电源新体制与关键技术验证系统”随天舟十号货运飞船完成全部在轨试验并运行稳定，实现 400V 母线新体制电源系统国际首次在轨应用。

7 月 30 日，据我们的太空消息，北京时间 7 月 30 日 09 时 00 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭成功发射通信技术试验卫星二十七号 A/B 星并顺利进入预定轨道，卫星将用于卫星通信、广播电视、数据传输等业务及相关技术试验验证，此次任务为长征系列运载火箭第 660 次飞行。

7 月 29 日，据我们的太空消息，长征七号改运载火箭在文昌航天发射场成功将天链三号 01 星送入预定轨道，此次任务为文昌航天发射场建成后第 50 次发射，标志着我国新一代大推力运载火箭高稳定、高密度发射实现常态化。

7 月 28 日，据卫星界消息，工业和信息化部等七部门联合印发通知启动 2026 年首批工业和信息化领域创新任务揭榜挂帅工作，聚焦未来产业等 6 个方向布局 24 个专题，其中包括 8 项太空算力类任务和 4 项信息通信业数据要素利用技术创新任务。

7 月 25 日，据航天界消息，SpaceX 星舰完成第 13 次组合体飞行测试，二级飞船首次实际部署 20 颗星链 V3 卫星并在印度洋按计划软溅落、在轨完成猛禽发动机点火试验，但一级火箭返回着陆点火发动机启动不足提前解体并坠入墨西哥湾。

3.2 低空经济

7 月 29 日，据低空产业联盟消息，C919 高原型首架机在上海浦东国际机场完成起降并完成首次飞行试验，全部预定试飞科目顺利完成，标志着 C919 系列化发展迈出重要一步。

7 月 29 日，据通航圈消息，万丰集团旗下 Volocopter 与韩国 Chodang 大学在济州岛完成 eVTOL 公开飞行活动并包含海上飞行演示，这是万丰重组 Volocopter 后首场国际公开飞行演示，双方同期达成战略合作以推进 UAM/eVTOL 飞行员课程与培训项目落地。

7 月 29 日，据通航圈消息，国家邮政局、国家发展改革委、交通运输部联合发布《邮政业发展“十五五”规划》，明确提出发展低空寄递物流，拓展无人机运邮与末端配送应用，建设城市内及城乡间、跨区域低空寄递物流网络并完善起降平台等配套设施。

7 月 27 日，据低空经济观察消息，交通运输部近日在国务院同意下会同国家发展改革委印发《关于深化综合交通运输体系改革的意见》提出加快“人工智能+交通运输”发展并研究制定低空陆空协同、联程联运政策和标准，同时交通运输部等四部门于 7 月 24 日印发《综合运输服务发展“十五五”规划》明确到 2030 年基本建成现代化综合运输服务体系并推动低空交通运输安全有序发展、统筹布局低空起降设施和拓展低空物流等应用场景。

仅供内部参考，请勿外传

7 月 24 日，据通航圈消息，由广西交通投资集团统筹布局、时代飞鹏提供技术支撑的“桂琼低空智慧物流走廊”试点项目完成试飞，一架 FP-98 大型固定翼无人机从海南万宁兴隆起飞跨越琼州海峡并于 21 时 48 分降落广西玉林福绵机场，460 公里航程飞行 2 小时 48 分钟，较传统陆运效率提升约 75%。

3.3 增材制造

7 月 31 日，据南极熊 3D 打印消息，沈阳远大铝业工程有限公司在完成 OPPO 全球总部大厦“欧加大厦”双曲面异形幕墙项目后，近期又签约纽约曼哈顿第八大道 740 号超高层 44 至 60 层核心区段幕墙工程，并通过引入先临天远高精度 3D 扫描与五轴加工联动及二次检测闭环技术提升双曲面幕墙加工效率与精度。

7 月 31 日，据南极熊 3D 打印消息，先导智能在投资者互动平台确认其折叠屏芯片级高分子 3D 打印设备已实现批量交付与量产验证并获客户认可，正依托该技术与多家国内外头部终端品牌开展技术对接、方案验证及产线导入合作。

7 月 26 日，据 3D 打印技术参考消息，央视财经《经济半小时》报道我国 3D 打印产业在 2026 年上半年迎来爆发式增长，海关数据显示 1-6 月消费级 3D 打印机出口 361.4 万台同比增 90.2%、出口额超 91 亿元同比增 113%，智能派订单增长并融资扩产，金石三维以大尺寸工业级光固化等技术实现超大件 48 小时交付并打造 70 多台设备的黑灯工厂。

7 月 24 日，据南极熊 3D 打印消息，光速一构创始人余庭锋在专访中表示公司聚焦弹性体 3D 打印批量化生产，推出“30 天建厂、60 天量产”的整厂交钥匙解决方案，并计划在 5-10 年内全球落地 100 家柔性定制 3D 打印工厂。

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：特朗普与泽连斯基在华盛顿会谈讨论重启俄乌和平谈判及向乌克兰发放“爱国者”导弹拦截弹生产许可，泽连斯基称特朗普已接受给予许可并与洛克希德马丁等企业沟通推进尽快实现联合生产；在俄方加大空袭、乌方“爱国者”库存长期短缺背景下，泽连斯基强调对反弹道系统与拦截弹的迫切需求并欢迎美国推动更严厉的俄罗斯能源制裁立法，且在参议院见证两党新一轮对俄制裁关键投票；同时五角大楼致信显示特朗普政府拟将部分已授权对乌援助资金支出推迟至 2029 财年，引发两党批评，叠加参议员林赛·格雷厄姆去世令乌克兰在华盛顿失去重要支持者之一。

国防新闻：特朗普政府仍未批准对台 140 亿美元武器包。7 月 15 日美国众议院通过的 2027 财年拨款法案纳入对台 5 亿美元“对外军事融资”，虽不对应具体武器项目，但被解读为国会继续支持台湾防务、并为履行既有军购与交付提供资金安排的信号；该法案仍待参议院审议且需特朗普签署。报道同时指出台湾仍有多项军售部分未履行，最新一批为去年 12 月获批的 111 亿美元装备（含 M109A7、HIMARS、标枪导弹及无人攻击系统），台方 5 月已通过特别预算配合采购；外界预期 140 亿美元武器包的白宫公开决定可能在 9 月特朗普与习近平于美国会面后才会出现。

4.2 国内动态

中国军网：2026 年 7 月 30 日 9 时我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭成功发射通信技术试验卫星二十七号 A/B 星并顺利入轨，卫星将用于卫星通信、广播电视、数据传输等业务及相关技术试验验证，本次任务为长征系列运载火箭第 660 次飞行。

中国军网：中国卫星导航系统管理办公室表示，北斗卫星导航系统已全面完成在轨升级，后续将在确保系统稳定运行基础上丰富导航技术手段，向全球用户提供更稳定可靠的定位、导航与授时服务，并以 2035 年前建设更加泛在、融合、智能的综合时空体系为目标。

中国军网：7 月 29 日长征七号改运载火箭在文昌航天发射场成功发射天链三号 01 卫星并入预定轨道，标志着文昌航天发射场建成后圆满完成第 50 次发射任务，我国新一代大推力运载火箭高稳定、高密度发射实现常态化。发射场自 2016 年投用以来年发射量稳步提升，通过优化测试发射流程缩短火箭测试周期、形成“三工位并行”格局并推进远程集中操控和智能运维等智慧应用，同时针对海南高温高湿高盐雾及台风环境攻克防腐、零窗口发射、低温推进剂大流量加注和多任务统筹等技术难点，持续提升测试发射能力；按计划今年将执行嫦娥七号任务，未来还将承担载人登月、重型火箭首飞等重大任务，为深空探测、空间站应用与发展及低轨互联网星座组网等提供支撑。

中国军网：中俄海军海上联合巡航编队于 7 月 29 日抵达俄罗斯符拉迪沃斯托克，标志此次联合巡航结束；编队由中国海军导弹驱逐舰开封舰、鞍山舰及综合补给舰可可西里湖舰与俄海军“凛冽”号护卫舰组成，7 月 13 日自青岛起航并在西太平洋及鄂霍次克海、日本海等海域航行巡航；期间双方开展舰载直升机互降、联合反恐、人道主义救援、临检拿捕等课目演练，中方结合海空情态势组织多项实战化演练；该巡航为中俄两军年度合作计划内安排，旨在提升联合行动能力与应对海上安全威胁，声明与当前国际和地区局势无关。

仅供内部参考，请勿外传

中国军网：国防部在 7 月 30 日例行记者会上表示，中国与泰国将于 8 月在泰国举行“鹰击-2026”空军联合训练，中方将派出多型飞机及地面防空等力量，与泰方围绕联合防空、人道主义救援等课目开展演练；此次为两国空军第 9 次举行该系列联训，旨在深化中泰传统友谊与务实合作。

中国军网：2026 世界人工智能大会（WAIC）在上海举行，展区约 10 万平方米，1100 余家企业集中展示超 300 款全球首发产品与应用，呈现 AI 从技术展示向产业落地加速的趋势。算力底座竞争成为大模型发展的关键方向，华为首次公开展示昇腾 950 超节点真机（16 个计算柜+4 个互联柜、1024 张智算卡、最低时延 3 微秒），中科曙光展出 10 万卡 AI 超集群“曙光 8000”，中兴发布 OEX 超节点，东方算芯发布软件定义近存计算 3D 芯片并强调可减少对国外高端 HBM 存储依赖，国产算力与芯片自主化信号强化。具身智能成为展会焦点，人形机器人、机械臂、四足机器人在舞蹈、精密装配、复杂移动等能力展示增强，蚂蚁灵波智慧药房实现 90 秒分拣整套药品、智元远征 A3 Ultra 支持迎宾导览与自动充电等应用，显示机器人从实验室向商用场景推进。应用生态方面，国内首个语料数据平台“库帕思”亮相以缓解数据供给瓶颈，阶跃星辰 STEPX Neo 大模型智能体手机、南方电网“大瓦特·云睿”配电网规划智能体等表明 AI 从“百模竞争”进一步下沉至电网运维、药物研发、工业设计等实体行业，同时消费端产品如荣耀 Robot Phone 与 Rokid AI 眼镜推动 AI 向智能穿戴与日常生活渗透。

中国军网：军网对话军事科学院研究员张双喜称，人工智能被列为我国关键核心技术攻关前沿领域，其颠覆性在于由传统信息化“存储传输”升级为具备“感知—决策—执行”闭环的自主认知与智能创造能力；全球竞争加剧，美国防部 2026 财年无人智能系统研发采购预算超 130 亿美元，我国整体处于“全球并跑、部分领域领跑”，算力规模居世界前列并在计算机视觉、自然语言处理等方向持续突破；我国 AI 已在政务、医疗、教育、智能制造、质检、气象预判、交通调度、资源监测及基础科研等场景加速产业化与普惠化落地，但仍存在底层基础理论与原创算法积累不足、部分高端芯片与传感器等核心器件短板、产学研转化链条不畅等问题，后续将以科技自立自强、补齐短板并强化青年人才培养与重大项目平台锻炼为重点。

仅供内部参考，请勿外传

五、一周上市公司公告

图表11： 主要上市公司公告

日期	公司名称	事件
20260731	雷科防务	公司 2026 年上半年实现营业收入 561,373,936.60 元（同比+3.62%），归母净利润-18,120,351.81 元（同比减亏 56.52%），扣非后归母净利润-42,354,263.01 元（同比减亏 22.45%），经营活动产生的现金流量净额-147,418,017.76 元（同比-27.14%），其中雷达系统业务群/卫星应用业务群营业收入分别为 164,084,678.26 元/119,812,037.62 元。
20260731	海特高新	公司首次回购股份暨进展：截至 2026 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价累计回购 3,399,900 股，占总股本 0.46%，最高成交价 9.22 元/股、最低成交价 8.91 元/股，成交总金额 30,780,314.67 元（不含交易费用），资金来源为公司自筹资金及股票回购专项贷款，回购价格未超过 12.50 元/股。
20260731	红相股份	公司公告江苏如皋及周边地区分布式光伏项目股权转让进展：公司已于 2026 年 3 月 30 日办理完毕标的公司 100%股权工商变更登记至福建闽高名下，按协议第三期股权转让款人民币 8,500 万元应在过户后 35 个工作日内支付，截至本公告披露日公司累计收到股权转让款 7,500 万元，其中第一、二期合计 1,500 万元，第三期已收 6,000 万元，第三期应付未付 2,500 万元。
20260731	索辰科技	公司完成 2025 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属登记，本次归属股票数量 23.6219 万股（归属人数 74 人），激励对象缴纳限制性股票认购款合计人民币 9,217,265.38 元，股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票，故公司股本总数不会发生变化。
20260730	华曙高科	公司预计 2026 年半年度实现营业收入 34,052.38 万元左右（同比增长 42.27%左右）、归母净利润 843.48 万元左右（同比增长 87.09%左右）、扣非后归母净利润 366.45 万元左右（同比增长 115.78%左右），业绩同比增长主要因下游需求回暖及公司持续拓展 3D 打印应用场景带动 3D 打印设备销售量较上年同期增加。
20260730	铂力特	公司拟与关联方正时精控签订《采购框架合同》，向其采购订单所规定的器件、材料和成品及相关服务合同等，合同金额合计约 1.51 亿元、有效期自股东会程序通过本合同之日起 1 年，本事项已获董事会审议通过且尚需提交股东会审议。
20260730	天微电子	公司董事兼副总经理陈从禹提前终止减持计划且集中竞价减持 0 股，截至 2026 年 7 月 30 日合计持股 316,319 股（占总股本 0.2366%）；公司预计 2026 年上半年度营业收入为 2,952.74 万元左右（扣除后 2,751.00 万元左右）、归母净利润为 163.25 万元左右（同比下降 94.12%左右）、扣非后归母净利润为-742.96 万元左右，主要受资质证书续审及扩项审核、任务承接节奏与交付进度及监管验收要求影响致验收交付延长、合同额同比减少致收入下滑，叠加期间费用及资产减值损失计提增加导致利润减少（本期信用减值损失冲回预计增加利润总额 1,281.98 万元左右）。
20260730	西测测试	公司因 2025 年度实现营业收入 323,837,229.40 元、以 2022 年度营业收入为基数 2025 年营业收入增长率为 6.47%未达到《激励计划（草案）》业绩考核触发值（公司层面归属比例为 0%），董事会审议同意作废 2023 年限制性股票激励计划剩余已授予尚未归属的合计 89.08 万股第二类限制性股票（首次授予第三个归属期及预留授予第二个归属期对应），作废后该激励计划已实施完毕。
20260729	高凌信息	公司拟以“发行股份及支付现金”方式购买凯睿星通信息科技（南京）股份有限公司“89.49%的股份”并募集配套资金，本次重大资产重组涉及军工事项审查已获“国家国防科技工业局原则同意”，但仍需董事会、股东会及有权监管机构批准/核准/同意注册后方可实施。
20260729	华伍股份	公司披露回购股份决议前一交易日（2026 年 7 月 24 日）前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况，并拟以自有资金及/或自筹资金（含回购专项贷款）回购金额不低于人民币 8,000 万元

仅供内部参考，请勿外传

		（含）且不超过 15,000 万元（含）、回购价格不超过 12.00 元/股（含）、实施期限为董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内，回购股份用于员工持股计划及/或股权激励计划，且已获中国工商银行股份有限公司宜春分行《贷款承诺函》支持回购 A 股专项贷款金额不超过人民币 7,200 万元、贷款期限不超过 3 年。
20260729	*ST 天箭	公司控股股东及持股 5%以上股东楼继勇、陈镭于 2026 年 7 月 26 日与君祥泰瑞签署《股份转让协议》，拟以 19.89 元/股协议转让合计 17,745,000 股（占总股本 14.7727%），交易对价 352,948,050 元；转让后君祥泰瑞持股 14.7727%成为 5%以上股东，楼继勇持股 32,445,000 股（27.0105%）仍为控股股东、实控人不变，本次转让尚待深交所合规性审核及完成过户。
20260729	燕东微	公司控股股东、实控人之一致行动人电控产投（持股 9,316,411 股、占总股本 0.65%）拟自本公告披露之日起 12 个月内通过上交所集中竞价增持公司 A 股，拟增持金额不低于人民币 15,000 万元、不高于人民币 30,000 万元，且承诺在增持计划实施期间及法定期限内不减持其所直接持有的公司股份。
20260729	西测测试	公司持股 5%以上股东中投国联于 2026 年 7 月 29 日以自有资金通过集中竞价累计增持公司股票 122,100 股，占公司总股本的 0.1447%，增持均价 81.85 元，增持后直接持有公司股份 4,342,100 股，持股比例 5.1447%。
20260729	海特高新	公司董事会审议通过回购方案：拟以自有资金或自筹资金通过集中竞价回购 A 股用于“维护公司价值及股东权益所需”，回购资金总额不低于人民币 5000 万元(含)且不超过人民币 10000 万元（含），回购价不超过人民币 12.5 元/股（含），预计回购 400.00 万股（占总股本 0.54%）至 800.00 万股（占已发行总股本 1.08%），实施期限为董事会审议通过之日起 3 个月内，并已取得中国银行股份有限公司四川省分行《贷款承诺函》贷款金额不超过人民币 9000 万元专项用于回购。
20260727	全信股份	公司对 2026 年限制性股票激励计划内幕信息知情人自查显示：在草案公开披露前 6 个月（2026 年 1 月 9 日至 2026 年 7 月 10 日）内共有 17 名核查对象存在买卖公司股票行为，但交易均发生在其知悉本次激励计划事项之前，“不存在利用内幕信息进行股票交易的情形”，且“未发现本次激励计划内幕信息知情人利用本次激励计划有关内幕信息买卖公司股票的行为或泄露……导致内幕交易发生的情形”。
20260727	海特高新	公司取得中国银行股份有限公司四川省分行出具的《贷款承诺函》，贷款额度不超过 9000 万元、期限三年、用途为回购公司 A 股股票，配合公司拟以集中竞价回购股份（回购资金总额不低于人民币 5000 万元(含)且不超过人民币 10000 万元（含），回购价格不超过人民币 12.50 元/股（含），实施期限为董事会审议通过之日起 3 个月内）。
20260727	华伍股份	公司于 2026 年 7 月 27 日董事会审议通过回购方案，拟以自有资金及/或自筹资金（含回购专项贷款）回购 A 股用于员工持股计划或股权激励，回购总金额不低于人民币 8,000 万元（含）且不超过 15,000 万元（含）、回购价格不超过 12.00 元/股（含），预计回购约 666.67 万股-1,250.00 万股（占总股本 1.69%-3.17%），实施期限为董事会审议通过之日起不超过 12 个月。
20260727	全信股份	公司对 2026 年限制性股票激励计划内幕信息知情人自查显示：在草案公开披露前 6 个月（2026 年 1 月 9 日至 2026 年 7 月 10 日）内共有 17 名核查对象存在买卖公司股票行为，但交易均发生在其知悉本次激励计划事项之前，“不存在利用内幕信息进行股票交易的情形”，且“未发现本次激励计划内幕信息知情人利用本次激励计划有关内幕信息买卖公司股票的行为或泄露……导致内幕交易发生的情形”。

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

研发部执行总经理、军工与新材料团队首席分析师，北京大学硕士。2015-2017 年新财富、水晶球、Wind 军工行业第一名团队核心成员，2018-2022 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，2018-2024 年新财富军工行业上榜、入围。

王春阳

清华大学工商管理硕士，上海交通大学船舶与海洋工程学士，3 年船舶单位工作经验。2018-2024 年水晶球军工行业上榜团队核心成员，2018-2020 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2019-2022 年金牛奖最佳军工行业分析团队核心成员，2018-2024 年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