

朱雀三号一子级陆地回收成功，可复用火箭取得里程碑式突破

核心观点

8月19日，朱雀三号遥二一子级陆地回收成功，标志我国可重复使用火箭技术取得里程碑式突破。该箭采用液氧甲烷+不锈钢箭体+着陆腿路线，与SpaceX星舰技术方向趋同，设计复用不少于20次，单次发射成本有望降至每公斤2万元以内，可匹配国内万颗级低轨星座组网需求。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、8月19日，朱雀三号遥二一子级陆地回收成功，标志我国可重复使用火箭技术取得里程碑式突破。该箭采用液氧甲烷+不锈钢箭体+着陆腿路线，与SpaceX星舰技术方向趋同，设计复用不少于20次，单次发射成本有望降至每公斤2万元以内，可匹配国内万颗级低轨星座组网需求。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。

国防军工

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08月22日

市场表现



相关研究报告

目录

一、核心观点	1
1.1 朱雀三号一子级陆地回收成功，可复用火箭取得里程碑式突破	1
1.2 估值回暖叠加周期重启，军工板块有望重拾升势	3
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	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	13
四、行业动态	14
4.1 国际动态	14
4.2 国内动态	14
五、一周上市公司公告	15
风险分析	20

一、核心观点

1.1 朱雀三号一子级陆地回收成功，可复用火箭取得里程碑式突破

8月19日，蓝箭航天朱雀三号遥二重复使用运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空，二子级将鸿鹄03星准确送入预定轨道，一子级按预定程序完成高空调姿、再入点火减速、气动滑行控制等动作后，在距离发射点390公里外的甘肃民勤着陆场坪精准软着陆，实现我国首次入轨级运载火箭一子级陆地回收，也是首次采用着陆支腿方式完成火箭回收。此次任务标志着我国重复使用火箭技术取得里程碑式突破，蓝箭航天由此成为国内首家掌握轨道级火箭陆地回收技术的民营企业，中国也成为全球少数同时掌握海上网系回收、陆地垂直回收两种火箭回收技术的国家。

朱雀三号采用“液氧甲烷推进剂+不锈钢箭体+着陆腿垂直回收”的技术路线，一子级配备9台天鹊-12A液氧甲烷发动机，推力调节范围40%-110%，本次任务中发动机完成发射、再入减速、着陆三次点火验证，可靠性得到充分检验。相比传统液氧煤油火箭，液氧甲烷燃烧几乎无积碳，复用前检修流程更简便，周转效率更高；不锈钢箭体材料成本仅为铝合金的五分之一，耐高温、抗疲劳，多数部位无需额外涂覆防热层，从材料、动力、回收三个维度构建了完整的低成本复用技术体系，和SpaceX星舰的技术方向形成趋同，走出了一条自主可控的商业航天技术路径。

火箭一子级成本约占全箭成本的70%，朱雀三号设计一子级可重复使用不少于20次，回收状态下近地轨道运力达18.3吨，一次性使用状态运力达21.3吨，具备卫星互联网星座一箭多星组网能力，单次发射成本有望降至每公斤2万元以内，能够匹配国内GW星座、千帆星座、鸿鹄星座等万颗级低轨卫星的组网需求。

对国内商业航天产业而言，朱雀三号遥二回收成功和此前长征十号乙海上网系回收的突破，标志着我国可重复使用火箭技术正式从验证阶段进入工程化、商业化阶段，不同企业在技术路线、应用场景上的差异化布局，能够形成互补的产业生态，避免单一路线的风险。短期看，可重复使用火箭的密集首飞和回收验证，将持续拉动火箭发动机、箭体结构件、着陆机构、栅格舵等核心部件的需求，同时不锈钢材料、液氧甲烷发动机等技术的成熟，也会推动上游供应链的规模化降本；中期看，随着复用技术成熟、发射成本持续下降，产业价值重心将逐步从火箭制造向卫星批量生产、地面终端、手机直连、行业专网、运营服务等环节迁移，能够同时具备核心技术、批量交付能力、稀缺资质和明确应用场景的企业，更有可能在产业由“建网”向“用网”过渡的过程中受益。

从后续催化看，国内商业航天产业催化密集。技术层面，朱雀三号将在半年内开展回收箭体复飞试验，验证复用技术的可靠性，星河动力智神星一号、星际荣耀双曲线三号、箭元科技元行者一号等多型可重复使用火箭也将在年内陆续首飞或开展回收试验，进一步丰富国内可重复火箭的技术路线和运力供给；应用层面，国家低轨互联网星座组网进入加速期，商业火箭企业IPO稳步推进，政策端“十五五”规划将卫星互联网列为“三张网”建设之一，产业支持力度持续加大。伴随火箭降本、运力扩张与应用拓展，商业航天“发射—组网—应用—运营”产业循环有望进一步加速。

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。卫星环节重点关注意载总体、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
国网星座	低轨 01 组	航天五院	2024.12.16	长五乙	文昌
	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
	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
	低轨 23 组	航天五院	2026.08.04	长八甲	海南商发
	低轨 24 组	航天五院	2026.08.16	长十二	海南商发
千帆星座	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
	千帆极轨 13 组	格思航天	2026. 07. 04	长六改	太原
	千帆极轨 15 组	上海微小卫星	2026. 07. 05	长八甲	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 60.99 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

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

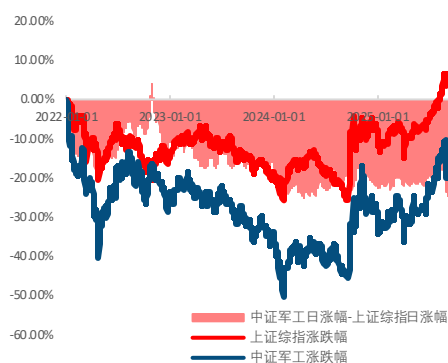
推荐标的：华曙高科、国机精工、火炬电子、华秦科技、菲利华；

二、每周板块数据回顾

2.1 板块指数

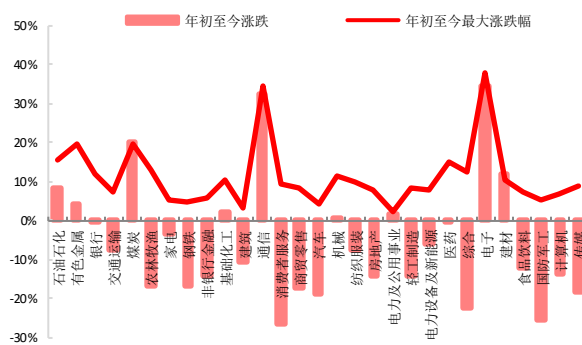
本周上证综指下跌 0.56%，收于 3905.20 点。同期中证军工指数下跌 3.93%，收于 11201.93 点，跑输大盘 3.37 个百分点。从行业板块来看，石油石化、有色金属、银行等板块涨幅较大，传媒、计算机、国防军工等板块表现居后。本月上证综指上涨 1.90%，收于 3905.20 点。同期中证军工指数上涨 1.51%，收于 11201.93 点，跑输大盘 0.39 个百分点。本年上证综指下跌 1.60%，收于 3905.20 点。同期中证军工指数下跌 20.05%，收于 11201.93 点，跑输大盘 18.45 个百分点。

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：长盈通（13.43%）、华曙高科（10.61%）、中瓷电子（9.19%）、图南股份（7.71%）、航宇科技（5.40%）、新雷能（5.39%）、大立科技（3.57%）、纵横股份（3.01%）、抚顺特钢（2.12%）、航亚科技（2.01%）。月表现位居前十位的个股为：长盈通（87.93%）、华曙高科（50.01%）、中瓷电子（49.99%）、铂力特（29.54%）、新雷能（29.48%）、新光光电（27.12%）、图南股份（21.74%）、菲利华（20.92%）、火炬电子（20.33%）、中国动力（19.32%）。年表现位居前十位的个股为：长盈通（216.59%）、立航科技（109.81%）、中瓷电子（95.32%）、燕东微（92.29%）、睿创微纳（59.61%）、华曙高科（58.59%）、索辰科技（58.23%）、中国动力（55.78%）、博云新材（48.54%）、华丰科技（39.01%）。

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（%）
长盈通	13.43	长盈通	87.93	长盈通	216.59
华曙高科	10.61	华曙高科	50.01	立航科技	109.81
中瓷电子	9.19	中瓷电子	49.99	中瓷电子	95.32
图南股份	7.71	铂力特	29.54	燕东微	92.29
航宇科技	5.40	新雷能	29.48	睿创微纳	59.61
新雷能	5.39	新光光电	27.12	华曙高科	58.59

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

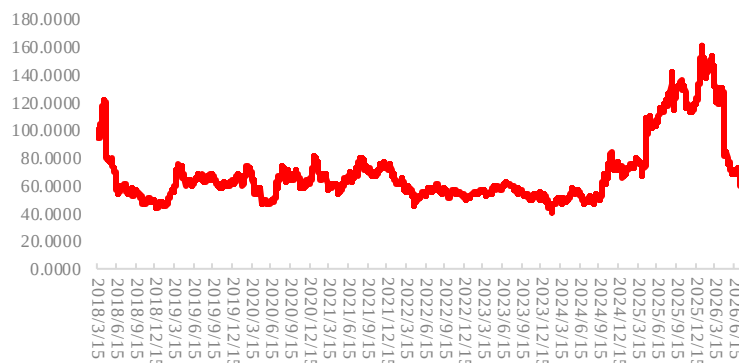
大立科技	3.57	图南股份	21.74	索辰科技	58.23
纵横股份	3.01	菲利华	20.92	中国动力	55.78
抚顺特钢	2.12	火炬电子	20.33	博云新材	48.54
航亚科技	2.01	中国动力	19.32	华丰科技	39.01

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 60.99 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	29.63	28.76	-3.81%
火箭科技	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	25.57	21.29	0.90%
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	83.66	25.21	-3.59%
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	40.06	22.88	-5.45%

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

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	81.75	10.33	-2.27%
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 系统等	32.19	32.24	-3.47%
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	92.65	76.46	-2.12%
中天火箭	炭/炭热场材料、增雨防雹火箭、智能计重系统	77.61	47.12	-5.76%
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	65.39	29.87	-0.80%
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	72.23	22.04	-9.75%
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	61.89	23.81	2.01%
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	27.46	17.07	-4.37%
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	30.54	34.54	3.01%
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	34.92	20.08	-2.62%
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	32.32	31.74	-0.69%
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	60.14	40.95	-6.97%
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	92.04	48.21	5.40%
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	29.54	22.10	-5.64%
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	10.21	9.85	-4.28%
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	76.95	31.08	-1.96%
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	51.24	47.28	-4.19%
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	48.85	43.62	-1.53%
*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	39.27	50.67	-9.68%
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	32.56	19.37	-1.42%
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	49.67	55.79	-2.05%
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 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、	214.15	103.90	-11.80%

	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	33.76	21.66	-8.22%
中无人机	翼龙-1、翼龙-1D、翼龙-2	261.90	38.80	-4.83%
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	50.40	56.20	-6.66%
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、技术开发与支撑、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	34.86	34.86	1.57%
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	474.55	79.62	-5.03%
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	75.10	88.98	-7.51%
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	76.76	38.38	-2.56%
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	20.40	13.40	-0.81%
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	33.33	44.05	-4.65%
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 60 μm 保偏光纤、光纤陀螺波导用保偏光纤、光纤陀螺绕环用 60 μm 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	204.50	158.80	13.43%
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。	794.47	55.65	0.05%
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	78.87	18.60	-3.78%
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	435.77	104.86	10.61%
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	84.42	88.68	-13.05%
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	141.20	158.46	-8.56%

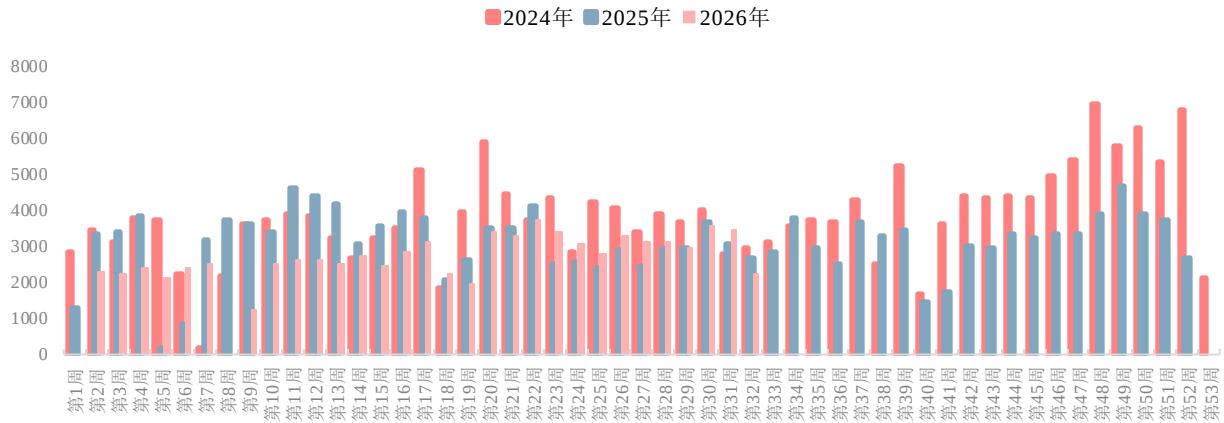
请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

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	47.54	25.57	-5.99%
航天南湖	防空预警雷达，目标指示雷达、雷达配套	88.80	26.33	-5.73%
航天软件	基础软件服务、应用软件服务、软件开发、软件咨询	55.96	13.99	-2.71%
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	171.01	42.03	-10.82%
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	96.74	38.60	-2.92%
华丰科技	全球光电连接器及互连方案	651.30	139.09	-6.25%
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	224.46	49.95	-3.57%
成都华微	特种集成电路	163.10	25.61	-4.58%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到8月21日

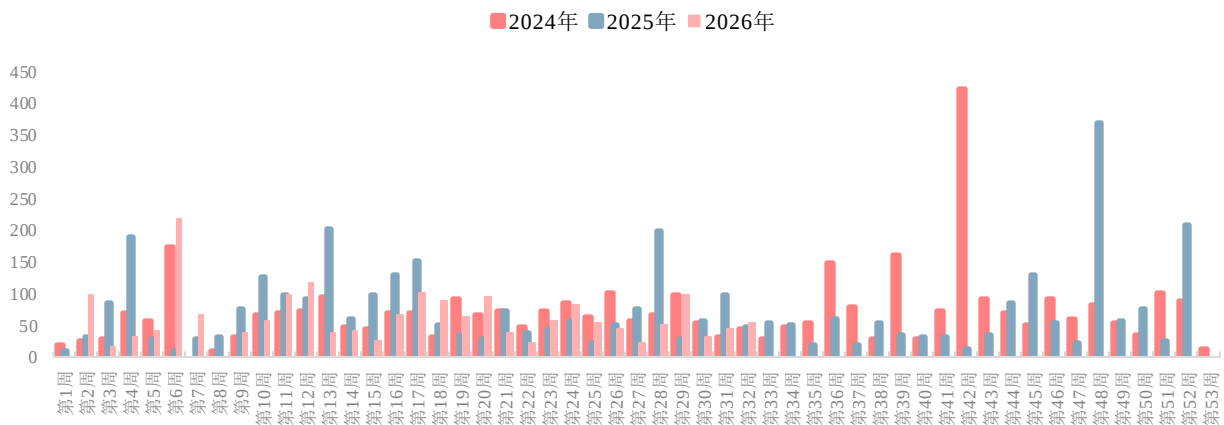
2.5 全军武器装备采购信息网需求跟踪

图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

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	217.62	2.79	4.01	5.50	77.93	54.24	39.56
		航天电器	284.53	3.47	1.83	4.17	81.98	155.61	68.23
		鸿远电子	113.67	1.54	2.50	3.68	73.93	45.49	30.88
		七一二	86.16	-2.49	-4.92	2.51	-34.63	-17.51	34.34
	低成本精确制导弹药	北化股份	110.63	-0.28	2.63	4.32	-390.84	42.06	25.62
		国博电子	474.55	4.85	5.08	6.49	97.92	93.50	73.12
		高德红外	577.40	-4.47	6.86	11.94	-129.12	84.15	48.36
		北方导航	158.65	0.59	1.21	1.93	268.72	131.54	82.20
	无人系统	中无人机	261.90	-0.54	0.89	1.90	-485.76	295.68	138.02
		航天彩虹	173.94	0.88	0.27	2.57	197.26	645.78	67.73
		航天电子	480.38	5.48	2.27	5.84	87.66	211.64	82.24
走出去方向	军贸出海	中无人机	261.90	-0.54	0.89	1.90	-485.76	295.68	138.02
		航天彩虹	173.94	0.88	0.27	2.57	197.26	645.78	67.73
		国睿科技	323.01	6.30	6.29	8.10	51.29	51.39	39.87
		中航西飞	582.82	10.23	11.51	12.90	56.95	50.63	45.17
军转民方向	商业航天	国机精工	263.86	2.80	2.60	3.64	94.30	101.35	72.49
		航天环宇	171.01	1.02	0.48	1.40	168.37	359.29	122.59
		莱斯信息	64.88	1.29	0.55	1.11	50.28	117.41	58.49
	深海科技	湘电股份	123.97	2.49	2.25	3.43	49.79	55.15	36.12
		长盈通	204.50	0.18	0.24	1.18	1139.84	854.64	173.31
	大飞机	中航西飞	582.82	10.23	11.51	12.90	56.95	50.63	45.17
		航发动力	968.14	8.60	6.34	6.89	112.54	152.63	140.47
	新材料、新工艺、新器件	国机精工	263.86	2.80	2.60	3.64	94.30	101.35	72.49
		华曙高科	435.77	0.67	0.69	1.41	648.41	631.51	309.79
		火炬电子	232.46	1.95	3.20	6.05	119.50	72.70	38.39
		华秦科技	172.41	4.14	3.07	5.40	41.65	56.12	31.91
菲利华		462.59	3.14	4.43	8.97	147.22	104.38	51.54	

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8月21日

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	1.0820	2,896.20	3,359.3611	-463.16	-3.74%
	160630	鹏华中证国防	0.9575	2,105.71	2,460.9164	-355.20	-3.68%
	164402	前海开源中航军工	0.9338	604.69	762.8861	-158.20	-2.31%
	000596	前海开源中证军工 A	1.7090	287.62	327.9044	-40.28	-3.50%
	002199	前海开源中证军工 C	0.8580	252.35	318.4593	-66.11	-3.49%
	163115	申万菱信中证军工	1.1012	476.88	555.0818	-78.20	-3.33%
	502003	易方达军工	1.3677	341.07	369.4073	-28.34	-3.46%
	512710	富国中证军工龙头 ETF	0.6061	11,711.66	12,871.6584	-1,160.00	-3.52%
	512680	广发中证军工 ETF	1.1336	3,096.13	4,252.1301	-1,156.00	-3.80%
	512660	国泰中证军工 ETF	1.1070	5,892.08	7,766.0800	-1,874.00	-3.85%
	512810	华宝中证军工 ETF	0.6436	1,005.58	947.5835	58.00	-3.77%
	512670	鹏华中证国防 ETF	0.7481	2,194.65	4,128.6526	-1,934.00	-3.83%
	512560	易方达中证军工 ETF	0.6980	965.13	784.1270	181.00	-3.63%
	501019	国泰国证航天军工	1.1881	571.51	525.4102	46.10	-3.32%
	160643	鹏华中证空天一体军工	1.1463	451.86	501.8064	-49.95	-4.02%
主动型	005609	富国军工主题	1.7660	1,176.26	1,693.3517	-517.09	-2.45%
	001475	易方达国防军工	2.1960	2,827.58	4,327.7622	-1,500.18	-0.81%
	004698	博时军工主题	2.0260	699.19	1,094.6919	-395.50	-1.65%
	001838	国投瑞银国家安全	1.1261	1,403.71	1,788.0371	-384.33	-1.13%
	002251	华夏军工安全	2.3560	1,685.44	1,905.4852	-220.04	-1.46%
	004224	南方军工改革	1.2587	1,862.04	2,399.4869	-537.45	-1.67%
	000969	前海开源大安全核心	4.7900	112.92	94.1987	18.72	-1.05%
	000535	长盛航天海工装备	1.5257	161.94	105.8969	56.04	-1.98%
	002983	长信国防军工 A	1.6710	305.96	519.1913	-213.23	-1.88%
	004139	中邮军民融合	1.9708	294.32	380.9607	-86.64	-3.11%

资料来源：iFind，中信建投证券，数据截止到8月21日

三、细分赛道行业动态

3.1 商业航天

8月19日，据我们的太空消息，中科宇航自主研制的力巡一号上面级已圆满完成系列动力系统试验并完成系统级验证，20千牛液体发动机累计点火5211秒，具备转入飞行试验阶段条件，计划于明年一季度完成首飞。

3.2 低空经济

8月19日，据通航圈消息，上海市人民政府办公厅发布《上海市“数字上海”建设“十五五”规划》，提出5G-A覆盖中心城区及郊区重点区域、实现300米以下低空公共航路移动通信网络全线覆盖并率先规模部署通感一体基站，同时推进低空智联网、近海30公里5G覆盖、卫星互联网“千帆星座”组网及6G试验网等建设。

3.3 增材制造

8月19日，据3D打印技术参考消息，蓝箭航天朱雀三号遥二运载火箭成功实现一子级陆地回收，其着陆腿主辅腿关节采用整体3D打印钛合金结构使主腿重量较普通钢材方案降低20%至30%并实现着陆腿可复用20次，同时朱雀三号一子级配套的天鹊12B发动机3D打印零件占比已达70%以上。

3.4 海洋工程

8月14日，据国际船舶网消息，宁波远洋宣布与中国船舶集团武昌造船签约生效4+2艘1900TEU集装箱船建造合同，其中已签署4艘建造合同总金额8.32亿元跨境人民币，计划于2028年至2029年陆续交付，并保留2艘卖方选择权船舶的后续签约权利。

3.5 未来能源

8月21日，据核聚变商业化消息，超磁新能（上海）科技有限公司公布25T级环向场模型磁体研制取得阶段性进展，已启动可控核聚变高温超导嵌板式单饼线圈批量化制造，并完成24cm低电阻可拆卸接头样件及液氮温区测试，接头等效电阻约33nΩ。

8月19日，据核聚变商业化消息，上海市科学技术委员会印发《上海张江高新技术产业开发区发展“十五五”规划》，提出围绕托卡马克等装置攻关高温超导强场磁体、全域智能控制、高重频激光器等关键技术，建设共性技术研发服务平台推动设施共享，并支持临港园构建全产业链核聚变产业生态、闵行园探索商业化应用模式。

四、行业动态

4.1 国际动态

中国军网：8月19日，美军空中加油体系正通过平台与方式多元化进行重构：一方面计划为MH-47G特种作战运输直升机增配加油能力，把传统地面FARP补给点向更机动隐蔽的伴随式保障模式延伸，以支撑敌后低空渗透与撤离等任务；另一方面推动A-10攻击机在保留硬管体系基础上测试并兼容软管锥套式加油，以便在联合搜救等特定场景与直升机/HC-130J等软管体系实现同机同补、降低协同复杂度与风险；同时美国海军推进MQ-25A“黄貂鱼”无人加油机从试飞转入低速初始生产并计划形成机队，用无人平台替代部分“超级大黄蜂”伙伴加油任务，提升航母航空联队出动效率与作战半径。

4.2 国内动态

中国军网：8月21日，中泰“鹰击-2026”空军联合训练在泰国空军乌隆基地举行闭幕式，中方出动歼击机、预警机、加油机、直升机及地导武器等多型装备与泰空军混合编组完成既定任务，期间开展联合防空、人道主义医疗救援等课目演练，并就空军人才培养与无人机力量运用等进行交流参观；这是中泰空军第9次开展该系列联训，被称为深化互信友谊、促进地区安全稳定的重要合作平台。

中国军网：8月19日，中白“神鹰-2026”空降兵联合训练转入综合演练阶段，此前双方已完成基础强训和协同精训并通过混合编组磨合协同流程与战术打法以提升联合作战能力；按计划将围绕实战背景开展全要素综合演练，重点锤炼联合指挥与协同行动能力，提升遂行联合反恐任务水平，同时通过文体交流增进互信与协作共识。



五、一周上市公司公告

图表11： 上市公司公告

日期	公司名称	事件
20260821	火炬电子	公司拟实施 2026 年半年度利润分配：以股权登记日总股本扣除回购专用证券账户股份为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 1.30 元（含税）（截至 2026 年 6 月 30 日以 474,418,753 股为基数合计拟派发 61,674,437.89 元，预案尚需提交股东会审议），同时 2026 年半年度实现营业收入 3,107,272,198.53 元（同比+75.36%）、归母净利润 242,502,817.94 元（同比-7.18%）、扣非后归母净利润 134,064,704.24 元（同比-46.97%），主要因去年同期特种业务基数较高且本期收入增量主要由毛利率较低的民用业务贡献导致利润端阶段性调整，经营活动产生的现金流量净额-226,396,406.65 元。
20260821	海特高新	公司 2026 年上半年实现营业收入 751,325,329.04 元（同比+6.56%），归母净利润 51,244,270.51 元（同比-19.56%）、扣非后归母净利润 59,185,725.73 元（同比+25.66%），经营活动产生的现金流量净额-29,171,909.35 元（同比-111.26%），并拟以 737,460,335 股为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 0.65 元（含税），不送股、不以资本公积金转增股本。
20260821	迈信林	公司 2026 年半年度实现营业收入 268,082,533.62 元（同比-6.72%），归母净利润 10,766,490.82 元（同比-73.79%）、扣非后归母净利润 5,429,831.43 元（同比-85.12%），经营活动产生的现金流量净额 110,080,941.17 元（同比-37.18%），业绩下滑主要原因系报告期内算力硬件销售业务收入减少所致。
20260821	ST 思科瑞	公司 2026 年半年度实现营业收入 108,995,324.78 元（同比+7.92%）、归母净利润 10,651,940.97 元（同比+197.19%）、扣非后归母净利润 7,600,808.37 元（同比+414.94%）、经营活动产生的现金流量净额 15,954,429.56 元（同比+60.45%），主要系紧抓军工行业市场机遇推进订单承接与履约、加大应收款项清收力度导致前期计提的坏账准备有所转回，以及本期收到的销售回款和政府补助有所增长。
20260821	四创电子	公司 2026 年上半年实现营业收入 483,878,424.99 元（同比-28.50%），归母净利润-133,679,142.72 元、扣非后归母净利润-138,305,648.70 元（上年同期分别为-43,431,904.17 元、-46,200,703.71 元），经营活动产生的现金流量净额-252,790,234.37 元，期末总资产 5,480,640,380.36 元（较上年度末-6.07%）、归母净资产 1,470,703,909.10 元（较上年度末-8.33%）。
20260821	天奥电子	公司 2026 年半年度实现营业收入 302,515,317.84 元（同比-4.76%）、归母净利润 9,245,582.03 元（同比+11.28%）、扣非后归母净利润 8,031,478.90 元（同比+161.67%），经营活动产生的现金流量净额-38,519,671.23 元（同比-242.51%），业绩变动主要系受行业影响产品交付进度延迟导致收入下滑，但费用管控（管理费用、销售费用同比下降）及加大收款力度带来信用减值损失明显改善所致。
20260821	星网宇达	公司 2026 年上半年实现营业收入 92,974,316.51 元（同比-37.24%），归母净利润 111,269,470.03 元（同比+799.66%）、扣非后归母净利润-30,568,540.70 元（同比-60.13%），非经常性损益合计 141,838,010.73 元主要系北京星华智联投资基金（有限合伙）对外投资项目公允价值变动确认的投资收益 13043.99 万元，并披露使用不超过 2 亿元闲置募集资金现金管理、将“无人机系统研究院项目”延期至 2028 年 4 月及以 1,820.00 万元转让子公司雷可达 65% 股权。

20260821	炼石航空	公司 2026 年半年度实现营业收入 1,118,436,775.11 元（同比+24.15%），归母净利润-50,808,349.69 元（同比+49.60%）、扣非后归母净利润-53,557,292.31 元（同比+48.64%），经营活动产生的现金流量净额 16,561,835.74 元（同比+112.56%），并计划不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。
20260820	航发控制	公司 2026 年上半年实现营业收入 2,759,291,909.92 元（同比+0.87%），归母净利润 216,908,976.35 元（同比-29.69%）、扣非后归母净利润 213,519,329.24 元（同比-29.97%），经营活动产生的现金流量净额 551,625,122.90 元（同比-45.31%），其中财务费用 292,887.77 元（利息收入减少、汇兑净损失增加）且信用减值损失-65,803,840.31 元（应收账款增加导致计提的信用减值损失增加）。
20260820	万泽股份	公司公告称董事会审议通过 2025 年股权激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期条件成就：2025 年营业收入为 129,050.11 万元（比 2024 年增长 19.62%）、200 名激励对象 2025 年度个人绩效考核均达标，本期可解除限售 220.70 万股（按获授限制性股票总量的 40%解除限售）、继续锁定 331.05 万股；同时披露公司 2026 年半年度实现营业收入 666,595,211.43 元（同比+6.58%）、归母净利润 125,378,811.25 元（同比+5.00%）、扣非后归母净利润 109,409,266.87 元（同比-0.79%）、经营活动产生的现金流量净额-32,591,993.88 元（同比-624.95%），期末总资产 5,232,243,650.23 元（较上年度末+14.00%）、归母净资产 1,869,997,520.13 元（较上年度末+16.63%），并披露 2023 年股权激励计划解除限售上市流通（10 名/750,000 股；163 名/1,624,500 股）及子公司上海万泽引入战略投资者事项。
20260820	菲利华	公司 2026 年上半年实现营业收入 1,307,833,466.33 元（同比+44.06%）、归母净利润 294,779,713.29 元（同比+32.95%）、扣非后归母净利润 273,734,935.10 元（同比+34.57%），其中半导体用石英玻璃材料营收同比增长 35%、石英电子布实现销售收入 1.53 亿元，并披露中期分红方案：以 525,451,032 股为基数每 10 股派发现金红利 1.70 元（含税），预计合计派发现金股利 89,326,675.44 元（含税）。
20260820	航天发展	公司 2026 年半年度实现营业收入 1,083,528,780.12 元（同比增长 57.23%），归母净利润-223,552,399.31 元、扣非后归母净利润-234,076,853.20 元（同比减亏 40.92%、39.41%），经营活动产生的现金流量净额-219,365,251.90 元（同比+4.21%），期末总资产 8,229,221,858.19 元（较上年度末-12.28%）、归母净资产 3,658,955,483.83 元（较上年度末-5.74%）。
20260820	中兵红箭	公司 2026 年上半年实现营收 3,029,821,180.45 元（同比+38.15%），归母净利润 37,197,974.55 元、扣非后归母净利润 40,165,561.59 元（上年同期分别为-40,714,763.39 元、-40,416,751.22 元），经营活动产生的现金流量净额-557,792,216.42 元（同比+53.24%），主要因特种装备按合同完成重点型号保供、超硬材料深化大客户合作并柔性调配工业金刚石和培育钻石产能、专用车及零部件优化产品结构所致。
20260820	景嘉微	公司 2026 年上半年实现营业收入 334,190,945.34 元（同比+72.96%），但归母净利润-107,943,481.20 元（同比-23.21%）、扣非后归母净利润-116,065,188.68 元（同比-20.75%）及经营活动产生的现金流量净额-326,090,868.17 元（同比-472.66%），公司称收入增长主要系“稳步推进项目进程”，净利润同比下降主要受“产品研发投入加大、合并报表范围扩大”等因素影响。

20260820	长城军工	公司 2026 年上半年实现营业收入 469,076,312.81 元（同比-32.89%），归母净利润-96,449,960.71 元、扣非后归母净利润-105,260,179.78 元（同比增亏），主要因合同签订进度影响及客户需求变化延期交付致特品营业收入同比减少 50.65%并叠加部分金属原材料价格上涨影响，同时经营活动产生的现金流量净额 27,137,705.66 元（上年同期-129,706,511.79 元，同比 120.92%）由负转正主要因强化应收账款管理、加大清收力度使销售商品、提供劳务收到的现金增加。
20260820	航天环宇	公司 2026 年上半年实现营业收入 156,397,070.98 元（同比-24.45%），归母净利润 3,974,457.02 元（同比-88.55%）、扣非后归母净利润 1,738,657.19 元（同比-92.47%），经营活动产生的现金流量净额-72,103,044.88 元，主要系“宇航及通信产品、航空产品收入减少”及“销售回款减少，购买材料支付的现金增加”，期末总资产 2,530,891,532.56 元、归母净资产 1,683,272,211.07 元，研发投入占营业收入的比例 24.18%（增加 5.96 个百分点）。
20260819	广联航空	公司控股子公司天津跃峰与中海油签署《工程技术公司定制化工作筒本体物资采购专有协议（主合同）》，为固定单价销售合同，含税金额约人民币 112,383,618.9 元（实际采购金额以采购订单结算金额为准、最终金额存在不确定性），约占公司 2025 年经审计营业收入的 11.09%，预计将对公司履约年度经营业绩产生积极影响。
20260819	华秦科技	公司 2026 年上半年实现营业收入 733,953,443.60 元（同比+42.12%），归母净利润 171,206,528.48 元（同比+17.55%）、扣非后归母净利润 150,240,308.67 元（同比+15.38%），经营活动现金流净额 68,030,929.04 元（同比-30.30%），并向全体股东每 10 股派发现金红利 0.9 元（含税）（拟派发现金红利总额 34,343,905.05 元）。
20260819	科思科技	公司 2026 年半年度实现营业收入 97,381,848.93 元（同比-36.95%），归母净利润-176,170,639.02 元（同比-62.04%）、扣非后归母净利润-177,758,608.06 元（同比-57.08%），经营活动产生的现金流量净额-136,471,632.41 元（同比 8.07%），主要受行业周期性波动及下游客户采购计划调整致交付规模下降、收入结构变化带动整体毛利率下降 20.36 个百分点（指挥控制信息处理设备及系统收入占比 62.33%降至 11.04%且毛利率 64.42%，专用车辆改装业务收入占比 7.10%升至 42.92%且毛利率 9.32%）并叠加较高研发投入（研发投入占营业收入的比例 139.72%）、利息收入下降及计提信用减值等因素影响。
20260819	智明达	公司 2026 年半年度实现营业收入 296,794,389.98 元（同比+0.69%），归母净利润 53,663,881.31 元（同比+40.12%）、扣非后归母净利润 49,474,935.07 元（同比+38.65%），主要系交付增加带动收入小幅增长且毛利率同比提升、毛利额增加，同时经营活动产生的现金流量净额-9,129,015.71 元（同比-132.69%）主要因应付票据到期金额及电汇货款支付金额增加。
20260819	国博电子	公司 2026 年上半年实现营业收入 886,064,397.69 元（同比-17.23%），归母净利润 98,143,788.36 元（同比-51.26%）、扣非后归母净利润 94,153,798.55 元（同比-52.84%），利润总额同比下降 60.19%主要系“T/R 组件及射频模块收入减少以及研发投入同比增加所致”，经营活动产生的现金流量净额 148,025,285.58 元（同比+111.66%），研发投入占营业收入的比例 19.72%（增加 7.55 个百分点）。
20260819	中国卫星	公司 2026 年上半年实现营业收入 1,885,317,136.19 元（同比+42.72%），归母净利润 34,565,755.40 元、扣非后归母净利润 29,342,738.71 元（上年同期分别为-30,491,457.77 元、-35,840,317.31 元）同比均扭亏为盈，主要因“卫星研制业务半年度达到验收条件的合同履约进度节点较上年同期增加，收入利润相应增加”且“卫星应用业务保持平稳发展”，经营活动产生的现金流量净额-280,696,184.71 元。

20260819	中天火箭	公司 2026 年半年度实现营业收入 382,564,444.67 元（同比+27.05%），归母净利润 16,934,481.56 元（同比+329.31%）、扣非后归母净利润 11,914,192.26 元（同比+1,070.46%），经营活动产生的现金流量净额-54,062,320.30 元（同比-20.34%），同时总资产 3,031,011,593.58 元（较上年度末-1.30%）、归母净资产 2,027,050,162.01 元（较上年度末+33.61%）。
20260819	迈信林	公司为“优化资产结构和资源配置、有效降低运营成本、盘活资产、加快资金周转”，已与非关联方苏州吴中滨湖新城科技发展有限公司于 2026 年 8 月 19 日签订转让合同，以公开挂牌价格 4.03 亿元（40,300.00 万元）出售位于苏州市吴中区东太湖路 2208 号不动产及附属配套设施（截至 2026 年 3 月 31 日账面净值 36,427.00 万元，溢价 1.50%），交易已获第三届董事会第二十三次（临时）会议审议通过且无需提交股东会审议。
20260819	抚顺特钢	公司 2026 年半年度实现营业收入 4,195,668,878.59 元（同比+9.75%），归母净利润-252,519,412.70 元（净利润-2.53 亿元“同比减亏 0.25 亿元”）、扣非后归母净利润-262,504,273.42 元，经营活动产生的现金流量净额-888,555,997.08 元，钢产量 34.07 万吨（同比增加 2.60%）、钢材产量 24.93 万吨（同比增加 6.48%），并披露合金结构钢销量 10.5729 万吨（同比+10.51%）、工具钢销量 4.0240 万吨（同比-12.23%）、不锈钢销量 5.4893 万吨（同比+10.71%）、高温合金销量 0.4368 万吨（同比+3.01%）。
20260818	新兴装备	公司 2026 年上半年实现营业收入 185,547,766.12 元（同比-2.89%），归母净利润 16,327,656.53 元（同比+4.32%）、扣非后归母净利润 14,969,579.66 元（同比+99.95%），经营活动产生的现金流量净额-14,183,498.15 元（同比+39.66%）。
20260818	紫光国微	公司就拟“发行股份及支付现金购买...瑞能半导体科技股份有限公司 100%股权，并募集配套资金”的本次交易，因需对深交所《审核问询函》回复文件进一步“修改、补充”，已向深交所申请延期回复，将自回复期限届满之日起“延期不超过 30 日”提交修订后的回复文件。
20260818	图南股份	公司董事会审议通过 2026 年半年度利润分配方案：2026 年上半年实现营业收入 1,023,010,757.94 元（同比+70.90%）、归母净利润 249,075,915.72 元（同比+167.92%）、扣非后归母净利润 247,213,848.19 元（同比+173.51%），拟以总股本 2395,531,500 股为基数每 10 股派发现金股利人民币 1.50 元（含税），预计现金分红总额人民币 59,329,725.00 元（含税），占本期归母净利润的比例为 23.82%，并披露参与投资基金再次减资后公司对基金实缴出资额由 2,240 万元减少至 1,500 万元（出资比例仍为 20%）。
20260818	复旦微电	公司 2026 年上半年实现营业收入 222,549.41 万元（同比+21.03%），归母净利润 84,915.36 万元（同比+338.58%）、扣非后归母净利润 41,181.04 万元（同比+125.88%），综合毛利率 56.99%同比保持稳定、经营活动产生的现金流量净额 77,013.43 万元（同比+315.09%），净利润增长主要来自“行业景气度回升及下游客户需求增长”及“战略配售取得的股份确认公允价值变动收益”提升净利润约 4.2 亿元和“存货跌价损失较上年同期减少约 1.28 亿元”，并拟出资不超过人民币 30,000 万元认购产业基金份额及与相关方新设“卓垣弘芯”（总投资 7,000 万元，公司以无形资产作价 1,750 万元（含税）出资持股 25.00%），相关事项构成关联交易且部分尚需股东会审议。
20260818	中无人机	公司 2026 年上半年实现营业收入 1,634,010,604.95 元（同比+272.48%），归母净利润 54,925,640.39 元（同比+72.87%）、扣非后归母净利润 34,910,482.00 元（同比+59.08%），经营活动产生的现金流量净额 547,580,374.98 元（上年同期-922,972,615.59 元），期末总资产 8,399,394,893.14 元（较上年度末-11.62%）、归母净资产 5,548,122,626.37 元（较上年度末-

3.10%)，业绩增长主要系按合同约定本期交付产品数量较上年同期增加带动营收同比上升所致。

20260818	芯动联科	公司 2026 年上半年实现营业收入 15,660.12 万元（同比-38.14%），归母净利润 3,647.71 万元（同比-76.36%）、扣非后归母净利润 2,603.11 万元（同比-82.35%），主要因客户提货节奏波动导致收入确认下滑且持续加大研发项目投入并叠加股权激励费用增加。
20260818	睿创微纳	公司 2026 年半年度实现营业收入 4,396,621,717.39 元（同比+72.84%），归母净利润 1,259,361,594.50 元（同比+258.78%）、扣非后归母净利润 1,232,777,571.41 元（同比+275.38%），经营活动产生的现金流量净额 1,435,175,111.60 元（同比+350.76%），并拟每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税）（合计拟派发 231,124,835 元），同时拟增加 2026 年度日常关联交易预计额度（采购 1,111.62 万元/增加 699.33 万元，销售 4,061.95 万元/增加 5,532.54 万元，提供劳务 1,203.49 万元/增加 195.99 万元）。
20260817	航亚科技	公司 2026 年半年度实现营业收入 373,581,798.30 元（同比+1.14%），归母净利润 51,303,536.31 元（同比-16.19%）、扣非后归母净利润 50,163,536.58 元（同比-6.93%），经营活动产生的现金流量净额 71,810,020.02 元（同比+125.94%），其中营收增长主要系“国外业务总量增长”，归母净利润下降主要系“汇兑损失和信用减值损失增长”，经营现金流上升主要系“货款回笼增加”。

资料来源：iFind，中信建投证券

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。

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。

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