仅供内部参考，请勿外传！

华泰证券 HUATAI SECURITIES

上半年业绩短期承压

华泰研究

2026 年 8 月 30 日 | 中国内地　　行业周报（第三十五周）

本周观点：上半年业绩短期承压

2026H1，我们统计的中信国防军工指数 118 只成分股（剔除中航成飞、电科蓝天上市的影响），实现营收合计 1833.85 亿元，同比-0.29%，实现归母净利润合计 94.58 亿元，同比-15.95%。从同比数据看，2026H1 利润降幅大于营收降幅主要由于毛利率同比有所降低、期间费用率同比提高。分板块看，2026H1，船舶、国防信息化板块业绩快速增长，航空、材料、地面兵装板块业绩承压。

我们认为，2026 年国防预算保持 7%的增速，在建军一百年奋斗目标的引领下，国内军工行业有望迎来高质量发展，装备建设需求有望牵引新一代航空航天装备、新域新质装备发展。此外，军贸市场以及商业航天、国产大飞机等战略新兴产业发展为军工行业上市公司带来广阔成长空间。

中长期观点：关注新装备建设周期下的新结构

展望“十五五”，国防和军队现代化将实现高质量推进，实现由“量”的增加转向“质”的提升。我们认为，“十五五”期间，我军装备需求有望在总量稳中有增的情况下出现显著的结构性机会，新增量或将出现在“十五五”规划建议中提到的新域新质、无人智能与反制、先进武器以及低成本装备等方面，建议关注军工新产品和新市场两条主线。

重点公司

建议关注：睿创微纳、北化股份、国睿科技、中航沈飞、航宇科技、华秦科技、国科军工、中航光电、航天电器等。

风险提示：装备订单下达时间不确定；装备采购量价低于预期；新域新质装备推广低于预期；本研报涉及的未上市或未覆盖个股内容，均系对其客观信息的整理，并不代表团队对该公司、该股票的推荐。

航天军工　　增持（维持）

鲍学博*　研究员
SAC No. S0570525080004　baoxuebo@htsc.com　+(86) 10 6321 1166

王兴　研究员
SAC No. S0570523070003　wangxing@htsc.com
SFC No. BUC499　+(86) 21 3847 6737

马强*，PhD　研究员
SAC No. S0570525110002　maqiang@htsc.com　+(86) 755 8249 2388

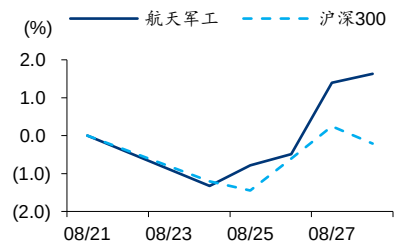
朱雨时*　研究员
SAC No. S0570521120001　zhuyushi@htsc.com　+(86) 10 6321 1166

重点推荐

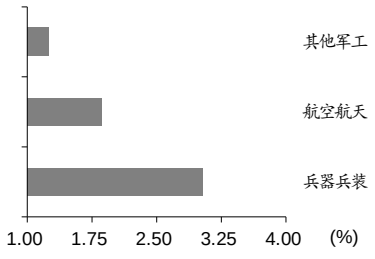
股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
睿创微纳	688002 CH	257.60	买入
国科军工	688543 CH	61.14	买入
中航沈飞	600760 CH	68.85	买入
航天电器	002025 CH	92.27	买入
北化股份	002246 CH	29.31	买入
航宇科技	688239 CH	70.07	买入
中航光电	002179 CH	47.59	买入
国睿科技	600562 CH	32.51	买入
华秦科技	688281 CH	55.80	买入

资料来源：华泰研究预测

一周内行业走势图



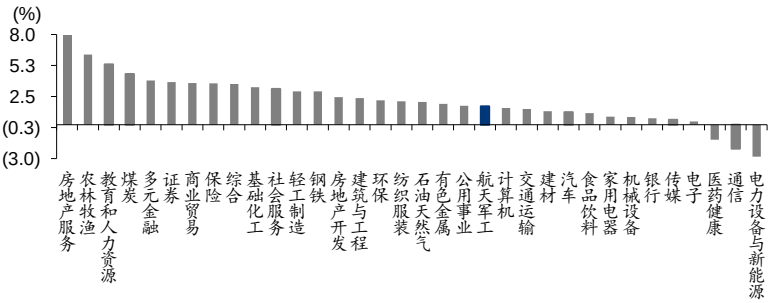
一周行业内各子板块涨跌图



一周涨幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
成飞集成	002190 CH	13.94
立航科技	603261 CH	12.49
江航装备	688586 CH	11.42
国睿科技	600562 CH	11.38
航发科技	600391 CH	11.14
融发核电	002366 CH	10.93
华秦科技	688281 CH	10.60
天秦装备	300922 CH	10.43
航天南湖	688552 CH	9.42
利君股份	002651 CH	9.20

一周内各行业涨跌图



一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
ST 佳缘	301117 CH	(26.19)
万泽股份	000534 CH	(14.17)
观想科技	301213 CH	(7.50)
航新科技	300424 CH	(5.99)
斯瑞新材	688102 CH	(5.83)
雷电微力	301050 CH	(5.69)
高德红外	002414 CH	(4.96)
佳力奇	301586 CH	(4.58)
钢研纳克	300797 CH	(4.34)
电科蓝天	688818 CH	(4.05)

资料来源：华泰研究

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

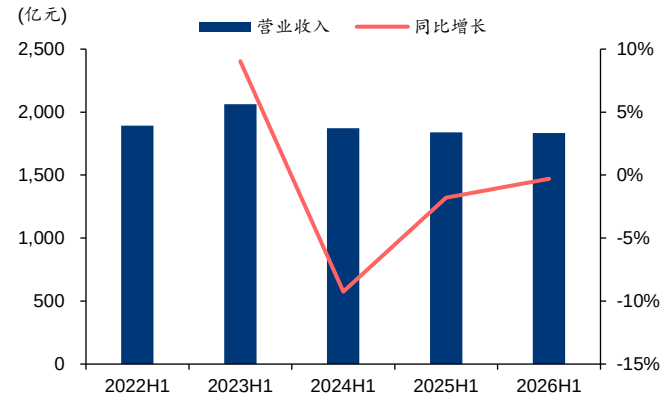
仅供内部参考，请勿外传！

核心观点

本周观点：上半年业绩短期承压

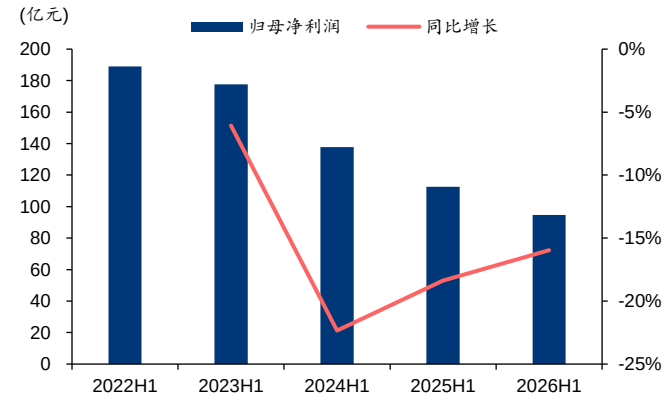
2026H1，我们统计的中信国防军工指数 118 只成分股（剔除中航成飞、电科蓝天上市的影响），实现营收合计 1833.85 亿元，同比-0.29%，实现归母净利润合计 94.58 亿元，同比-15.95%。从同比数据看，2026H1 利润降幅大于营收降幅主要由于毛利率同比有所降低、期间费用率同比提高。分板块看，2026H1，船舶、国防信息化板块业绩快速增长，航空、材料、地面兵装板块业绩承压。

图表1：军工行业上市公司营收情况



资料来源：iFinD，华泰研究

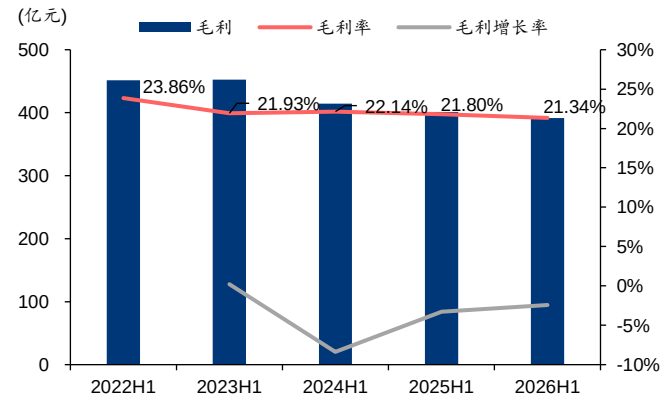
图表2：军工行业上市公司归母净利润



资料来源：iFinD，华泰研究

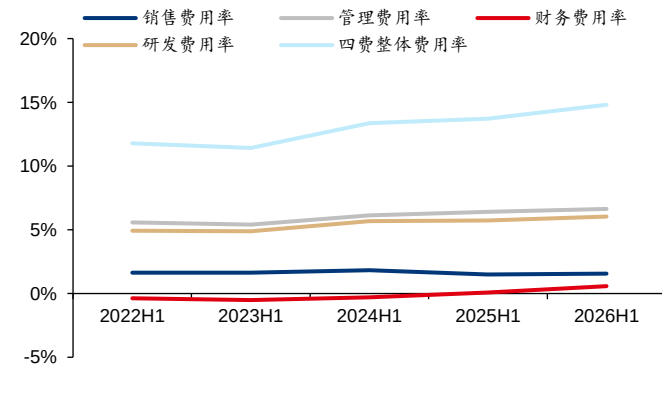
盈利能力方面，2026H1，军工行业上市公司合计实现毛利润 391.30 亿元，同比-2.42%，毛利率 21.34%，同比降低 0.47pct。2026H1，军工行业上市公司整体四费费率为 14.81%，同比提高 1.09pct。其中，销售费用率 1.55%，同比提高 0.06pct；管理费用率 6.64%，同比提高 0.22pct；研发费用率 6.04%，同比提高 0.31pct；财务费用率 0.58%，同比提高 0.51pct。

图表3：军工行业上市公司毛利润及毛利率



资料来源：iFinD，华泰研究

图表4：军工行业上市公司费用率



资料来源：iFinD，华泰研究

分板块看，2026H1，船舶板块 4 家上市公司实现营收合计 129.26 亿元，同比+7.22%，实现归母净利润 8.62 亿元，同比+53.47%，整体毛利率为 13.33%，同比提高 0.48pct，四费费率 9.90%，同比降低 0.06pct。船舶板块中，中船防务 2026H1 归母净利润同比增加 3.10 亿元。国防信息化板块 21 家上市公司实现营收合计 204.48 亿元，同比+15.70%，实现归母净利润 16.09 亿元，同比+35.08%，整体毛利率为 37.65%，同比降低 2.19pct，四费费率 26.10%，同比降低 1.61pct。国防信息化板块中，高德红外 2026H1 归母净利润同比增加 11.70 亿元。

仅供内部参考，请勿外传！

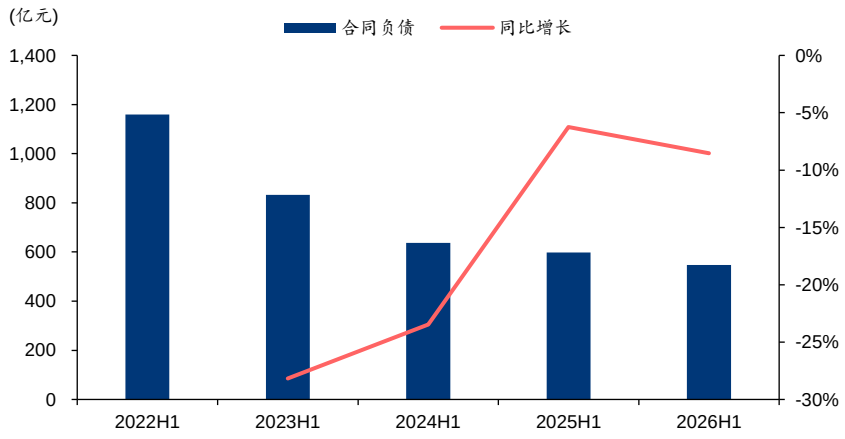
图表5：2026H1 军工行业各板块营收、归母净利润

板块	营业收入（亿元）	营收同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速
航空	919.51	-7.39%	48.12	-28.91%
航天	119.22	0.14%	-0.02	/
国防信息化	204.48	15.70%	16.09	35.08%
船舶	129.26	7.22%	8.62	53.47%
地面兵装	97.16	-6.87%	0.74	-79.14%
材料	122.79	10.77%	12.53	-25.72%

资料来源：iFinD，华泰研究

从前瞻性指标合同负债金额看，2026H1 末，118 家军工上市公司合同负债金额合计 546.85 亿元，同比-8.52%。分板块看，地面兵装、船舶、国防信息化、材料、航天板块合同负债金额同比增长，航空板块合同负债金额同比减少。2026H1 末，地面兵装、船舶、国防信息化、材料、航天板块合同负债金额 28.11 亿元、187.94 亿元、27.65 亿元、6.41 亿元、47.24 亿元，分别同比增长 83.86%、21.99%、4.64%、4.34%、4.26%；航空板块合同负债金额 209.97 亿元，同比减少 31.96%。

图表6：军工行业上市公司合同负债



资料来源：iFinD，华泰研究

图表7：分板块合同负债及增速

板块	项目	2022H1	2023H1	2024H1	2025H1	2026H1
航空板块	合同负债（亿元）	824.66	563.28	369.24	308.61	209.97
	同比增长		-31.70%	-34.45%	-16.42%	-31.96%
航天板块	合同负债（亿元）	44.85	42.51	38.90	45.31	47.24
	同比增长		-5.23%	-8.48%	16.48%	4.26%
国防信息化板块	合同负债（亿元）	37.03	27.31	24.37	26.42	27.65
	同比增长		-26.25%	-10.77%	8.42%	4.64%
船舶板块	合同负债（亿元）	137.17	132.88	137.21	154.06	187.94
	同比增长		-3.13%	3.26%	12.29%	21.99%
地面兵装板块	合同负债（亿元）	78.66	31.35	22.84	15.29	28.11
	同比增长		-60.15%	-27.14%	-33.05%	83.86%
材料板块	合同负债（亿元）	4.00	4.89	6.50	6.14	6.41
	同比增长		22.16%	32.83%	-5.47%	4.34%

资料来源：iFinD，华泰研究

2026H1 军工行业整体业绩有一定承压，或受客户需求节奏变化影响，例如，中航沈飞 2026H1 业绩同比下滑主要受产品结构调整及部分配套成品交付节奏等因素影响。我们认为，2026 年国防预算保持 7%的增速，在建军一百年奋斗目标的引领下，国内军工行业有望迎来高质量发展，装备建设需求有望牵引新一代航空航天装备、新域新质装备发展。此外，军贸市场以及商业航天、国产大飞机等战略新兴产业发展为军工行业上市公司带来广阔成长空间。

仅供内部参考，请勿外传！

中长期观点：关注新装备建设周期下的新结构

展望“十五五”，国防和军队现代化将实现高质量推进，实现由“量”的增加转向“质”的提升。我们认为，“十五五”期间，我军装备需求将有望在总量稳中有增的情况下出现显著的结构性机会，新增量或将出现在“十五五”规划建议中提到的新域新质、无人智能与反制、先进武器以及低成本装备等方面，建议关注军工新产品和新市场两条主线。

（1）装备建设迎来高质量发展新周期，关注新一代传统装备和新域新质装备

新一代航空航天装备需求有望持续增长，建议关注军机和导弹产业链。“十四五”以来，四代装备加速发展，歼-20A、歼-20S、歼-35A 等隐形战机，歼-35、歼-15T、歼-15DT 等舰载机，鹰击-21、东风-17、东风-26D 等高超声速导弹等代表性装备亮相九三阅兵。我们预计，新型四代装备或将成为“十五五”时期我军武器装备建设重点方向之一。新一代军机和导弹产业链相关上市公司包括：中航沈飞、航发动力、中航高科、华秦科技。

新域新质作战力量有望实现规模化、实战化、体系化发展，建议关注无人机攻防、地面无人装备、水下攻防、低成本弹药/导弹、军用 AI 等方向。1）无人机攻防：无人机是集现代化、智能化于一体的消耗型武器装备，“十五五”规划建议稿提出，要加快无人智能作战力量及反制能力建设，无人机攻防有望在“十五五”期间获得较快发展；**2）地面无人装备：**多国军队地面无人装备已编配部队并开展了作战演习和实战运用，四足机器人与传统轮式和履带式无人装备可以形成优势互补，国产四足机器人迎来应用时代；**3）水下攻防：**水下攻防体系主要由机动装备、固定装备、基础设施组成，九三阅兵展示了新一代轻型反潜鱼雷、火箭助飞反潜鱼雷、新型特种水雷、新一代无人潜航器等水下攻防作战力量，我们认为，作为新作战领域的典型代表，水下攻防有望获得加速发展；**4）低成本弹药/导弹：**低成本弹药/导弹包括炮弹、航空制导炸弹、远程火箭弹、单兵弹药等，是现代战争的主要耗材，是打赢消耗战的关键组成部分之一，我们认为，低成本弹药在“十五五”期间有望维持增长态势；**5）军用 AI：**AI 应用于军事可以大幅提升作战效能，军用 AI 或将成为继火药和核武器之后的“第三次军事革命”。新域新质方向相关上市公司包括：睿创微纳、航天电子、航天彩虹、国科军工、北方导航、中国海防等。

（2）关注军贸市场和战略新兴产业中军用技术应用

军贸需求不断增长，中国军贸市占率有望持续提升。世界进入新的动荡变革期，随着全球军费开支加速增长，军贸需求持续增长。根据 SIPRI，2020-2024 年，中国军贸市占率仅 5.87%，与美国 42.64%的军贸市占率相比有较大差距，与我国军工大国地位不相称。2025 年，印巴冲突凸显中国装备的国际竞争力，展望“十五五”，各军工集团把国际化经营摆在“十五五”发展的重要位置，中国军贸有望迎来快速发展。我们认为，军贸需求增长有望带动全产业链需求增长，主机厂有更好的利润弹性。军贸市场相关上市公司包括：中航沈飞、国睿科技、航天南湖、航天彩虹等。

军转民技术应用带来广阔市场空间，建议关注商业航天、低空经济、深海科技、核能利用、国产大飞机等方向。1）商业航天：近年来全球航天产业快速发展，我国卫星互联网建设已进入批量组网阶段，商业航天进入产业成长期；**2）低空经济：**2025 年地方专项债开始落地，同时政策支持民间资本参与低空经济基础设施建设，载人空中交通实现从“0”到“1”的突破，低空经济的应用场景探索和落地有望加快；**3）深海科技：**2025 年《政府工作报告》首次将“深海科技”与“商业航天”、“低空经济”并列纳入新兴产业范畴，标志着深海科技从科研探索正式迈向产业化发展阶段，开启我国海洋经济向深海发展的新篇章；**4）核能利用：**核能发电是军技民用的典范，我国核电工业实现从跟跑到领跑的跨越式发展，以高温气冷堆、钠冷快堆和钍基熔盐堆为代表的四代核电技术陆续进入商用阶段，可控核聚变产业加速发展；**5）国产大飞机：**C919 大飞机商运向规模化迈进，其产能和交付能力有望持续提升，中国商飞预计到 2029 年将 C919 年产能提升至 200 架。同时，国产化航材可以降低航材采购成本、提高航材供应链安全，也有望得到快速发展。军转民技术应用领域相关上市公司包括：臻镭科技、航天电子、纳睿雷达、斯瑞新材、铂力特、中国海防、西部超导、中直股份等。

仅供内部参考，请勿外传！

行业跟踪

国际安全形势

新华社 8 月 29 日报道：据乌克兰国家通讯社 28 日报道，乌克兰总统泽连斯基当天召开最高统帅部会议讨论武器供应问题，设定了每天使用 1000 架无人机对俄罗斯进行远程打击的目标。泽连斯基表示，要最大限度利用武器来防御俄罗斯对乌克兰的攻击，重点是加强对俄无人机防御，以及加大对俄纵深打击的频率。他说，目前乌方平均每天对俄罗斯进行 300 多次远程打击，但“应该更多”。泽连斯基还说，要加快生产防御俄罗斯无人机的拦截器。

国内军工

中国航天报 8 月 26 日报道：近日，中国航天科技集团有限公司八院控制所承担的航天精密光机电产品智能工厂能级提升项目顺利通过上海市制造业智能化发展专项验收。该项目成功构建了覆盖研发、生产、管理全链条的典型应用场景，不仅打通了从研发设计到生产交付的全过程数据链路，更实现了从“制造”到“智造”的华丽转身，为航天装备的高质量交付提供了坚实支撑。

国际军工

环球网 8 月 29 日报道：德国《世界报》28 日报道称，作为加强欧洲核保护伞计划的一部分，德国政府正考虑向英国“三叉戟”核武器系统提供资金支持。

参考消息网 8 月 27 日报道：据法新社 8 月 24 日报道，英国政府 24 日宣布，乌克兰和英国签订了一份在武装部队中使用人工智能的协议，旨在进一步加强两国军事合作以“对抗俄罗斯”。这份协议是由乌克兰总统泽连斯基和英国首相伯纳姆在基辅签署的，内容是分享在战场上有关人工智能使用的数据。

商业航天

中国航天报 8 月 28 日报道：近日，中国航天科技集团有限公司中国四维杭州四维太空智能科技有限公司在杭州市云栖小镇登记设立。杭州四维拟建设千星规模的新型太空人工智能基础设施，实现“模型上天、算力上天、互联互通”。星座建成后，全球任意地点重访时间将达到分钟级，采取“天数天算”模式，即让卫星在太空直接完成感知、计算与决策，不再依赖数据传回地面再处理，从而将响应时延从小时级压缩至分钟甚至秒级，同时融合多源数据，真正建成“实时数智地球”，并有望成为大国综合国力竞争与未来全球治理格局重塑的战略制高点。

中科宇航 8 月 26 日新闻稿：8 月 25 日，中科宇航力箭二号遥二运载火箭已按流程完成出厂前各项工作，产品功能、性能指标均满足飞行任务要求，顺利通过出厂评审，整装待发奔赴发射场，拟于今年 10 月完成发射。

民航制造业

上海市人民政府官网 8 月 26 日：《上海市战略性新兴产业发展“十五五”规划》中提到，提升大飞机总装制造和供应链能力，加强技术寻源和应用验证。重点发展：1）大型客机和宽体客机。推动提升大型客机规模化、系列化能力,加快宽体客机研制，逐步实现商业化落地。2）支线飞机。推动新能源支线飞机研发，强化支线飞机公务型、医疗型、货运型等系列化发展。3）机载系统。推动机载系统重点产品研发集成，加快实现取证装机。4）总装制造。推动结构大部段、复合材料结构件等逐步提升配套率和总装制造的配套能力。

可控核聚变

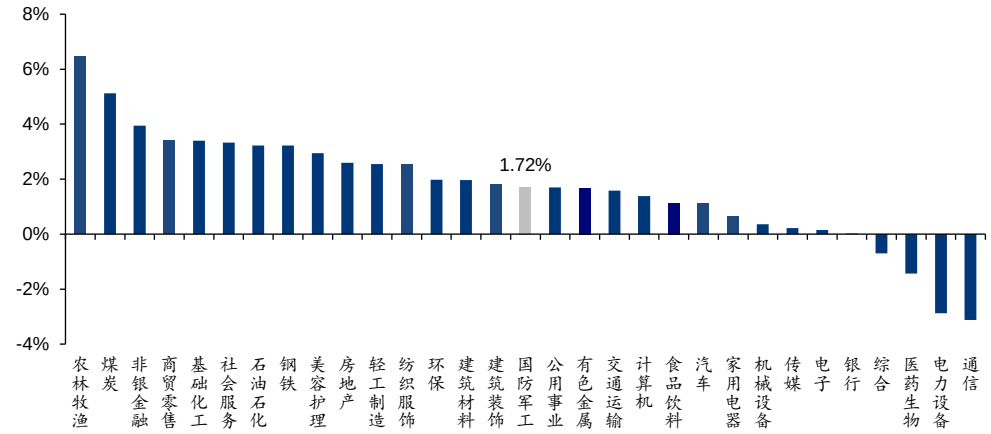
科创板日报 8 月 25 日报道：由中国聚变能源有限公司牵头，联合上海超导、东部超导、上海交大、上海电气核电集团、超磁新能、能量奇点、杭氧集团、翌曦科技组建的长三角创新联合体将围绕中国环流四号聚变装置需求，形成高温超导强场托卡马克磁体研制能力与工程化技术体系，目标 2028 年前建成首条 25T 高温超导强场磁体研制和测试线，2030 年前完成原型磁体研制。

仅供内部参考，请勿外传！

行情回顾

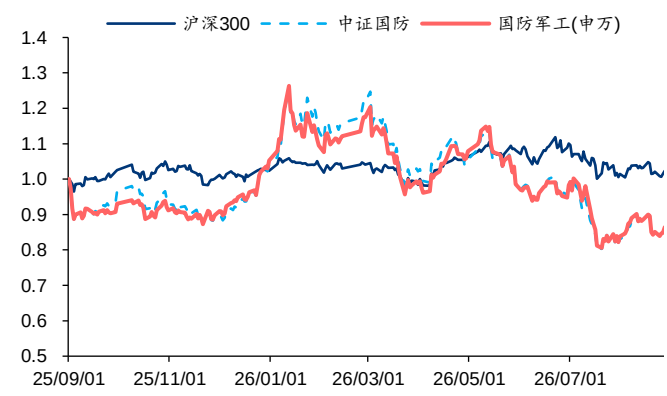
回顾：上周（8.24-8.28）上证综指上涨 1.20%，申万国防军工指数上涨 1.72%，跑赢市场 0.52pct，位列申万 31 个一级行业中的第 16 名。

图表8：申万一级子行业周涨跌幅情况



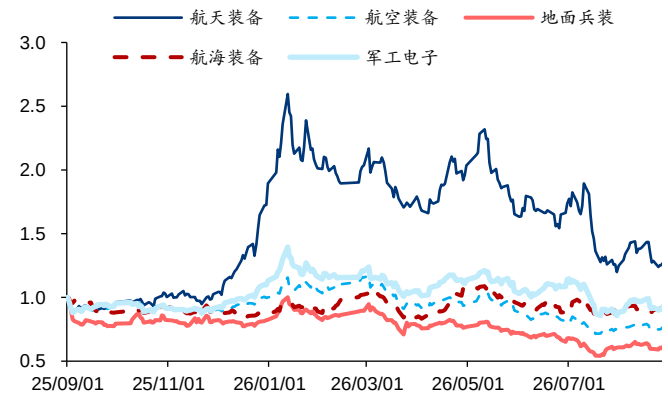
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：申万国防军工行业指数走势（前推一年做归一化处理）



资料来源：Wind，华泰研究

图表10：申万国防军工二级子行业指数走势（前推一年做归一化处理）

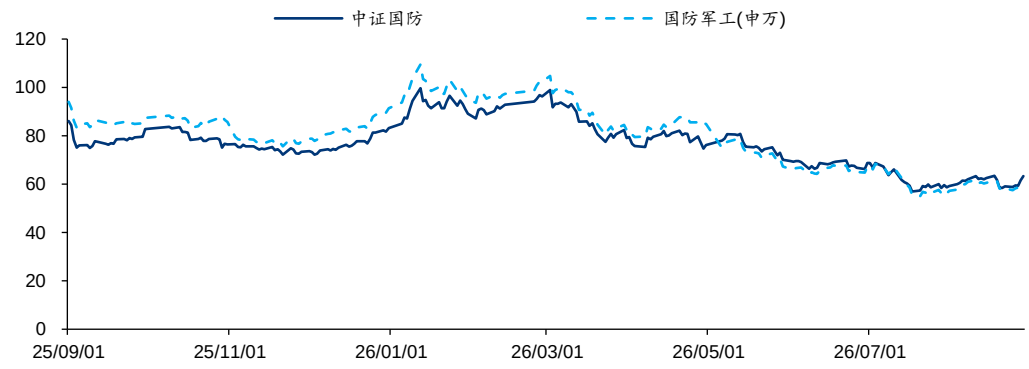


资料来源：Wind，华泰研究

估值表现：截至 2026/8/28，申万国防军工指数 1630.23，申万国防军工板块 PE（TTM）为 59.69 倍，PE-TTM 估值位于自 2014 年 1 月 1 日起的 30.55%分位，PB 估值为 3.07 倍，PB 估值位于自 2014 年 1 月 1 日起的 40.51%分位。航天装备、航空装备、地面兵装、航海装备、军工电子 PE（TTM）分别为 344.01 /65.14 /110.11 /27.27 /101.49 倍。

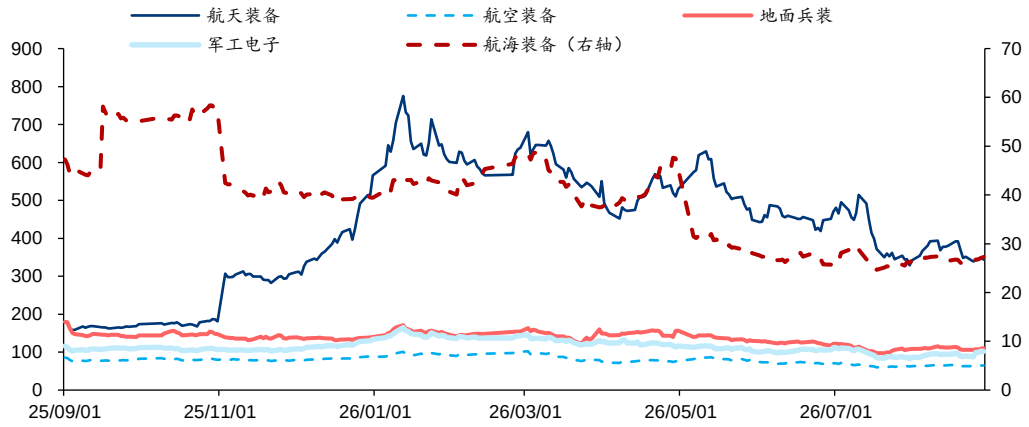
仅供内部参考，请勿外传！

图表11：申万国防军工指数 PE(TTM)走势图



资料来源：Wind，华泰研究

图表12：申万国防军工子板块 PE(TTM)走势图



资料来源：Wind，华泰研究

图表13：部分军工标的估值分位（2026 年 8 月 28 日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	46.20	39.97%	2018/3/31
中直股份	40.66	12.65%	2014/3/26
航发动力	146.68	89.07%	2015/4/23
中航光电	40.08	69.41%	2014/1/1
航天电器	150.16	92.34%	2014/1/1
鸿远电子	39.06	49.17%	2019/5/15
宏达电子	51.20	72.83%	2017/11/21
火炬电子	74.44	83.98%	2015/1/26

资料来源：Wind，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传！

重点推荐

图表14：重点推荐公司一览表

股票名称	股票代码	投资评级	最新收盘价 (当地币种)	目标价 (当地币种)	市值 (百万) (当地币种)	EPS (元) 2025	EPS (元) 2026E	EPS (元) 2027E	EPS (元) 2028E	PE (倍) 2025	PE (倍) 2026E	PE (倍) 2027E	PE (倍) 2028E
睿创微纳	688002 CH	买入	161.70	257.60	75,279	2.42	6.44	8.16	10.01	66.94	25.12	19.83	16.15
国科军工	688543 CH	买入	39.22	61.14	9,829	0.98	1.02	1.52	2.15	39.86	38.49	25.77	18.20
中航沈飞	600760 CH	买入	46.52	68.85	131,881	1.24	1.24	1.44	1.67	37.49	37.48	32.24	27.89
航天电器	002025 CH	买入	62.35	92.27	28,308	0.40	0.86	1.30	1.71	154.82	72.16	47.81	36.47
北化股份	002246 CH	买入	20.16	29.31	11,069	0.48	0.98	1.47	1.97	42.08	20.64	13.70	10.21
航宇科技	688239 CH	买入	48.60	70.07	9,278	0.97	1.46	2.00	2.73	49.89	33.29	24.32	17.81
中航光电	002179 CH	买入	35.18	47.59	73,887	1.03	1.13	1.32	1.53	34.18	31.16	26.58	22.92
国睿科技	600562 CH	买入	28.97	32.51	35,977	0.51	0.57	0.66	0.86	57.24	51.24	43.66	33.84
华秦科技	688281 CH	买入	49.97	55.80	19,069	0.81	1.24	1.45	1.71	62.07	40.31	34.39	29.18

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表15：重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
睿创微纳 (688002 CH)	睿创微纳发布半年报，2026 年 H1 实现营收 43.97 亿元(yoy+72.84%)，归母净利 12.59 亿元(yoy+258.78%)，扣非净利 12.33 亿元(yoy+275.38%)。其中 Q2 实现营收 24.52 亿元（yoy+74.22%，qoq+26.06%），归母净利 7.81 亿元（yoy+280.43%，qoq+63.06%）。公司下游景气度保持高位，产能建设稳步推进，微波业务在产品研发和市场开拓上也取得了良好进展，我们看好公司发展前景，维持“买入”评级。 我们上调公司 26-28 年归母净利润至 29.97/37.97/46.61 亿元（较前值分别调整 99.08%/100.33%/101.60%，三年复合增速为 60.62%），对应 EPS 为 6.44/8.16/10.01 元。上调主要是考虑到公司产品需求较旺盛，公司积极扩产，同时新生产工艺下带来单位生产成本下降。可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 38 倍，考虑到公司具备技术优势，海外市场拓展更加顺利，给予公司 26 年 40 倍 PE 估值，上调目标价为 257.6 元（前值 161.5 元，对应 50 倍 26 年 PE，可比公司一致预期估值前值为 26 年 39 倍 PE）。 风险提示：新业务拓展不及预期、海外业务波动、红外市场不及预期风险。 报告发布日期：2026 年 08 月 20 日 **点击下载全文：睿创微纳(688002 CH,买入)：业绩持续高增长**
国科军工 (688543 CH)	国科军工发布半年报，2026 年 H1 实现营收 3.84 亿元(yoy-8.02%)，归母净利 5905.69 万元(yoy-23.41%)，扣非净利 5754.27 万元(yoy-6.99%)。其中 Q2 实现营收 2.29 亿元（yoy-21.81%，qoq+47.85%），归母净利 3931.07 万元（yoy-18.81%，qoq+99.08%）。2026H1，公司业绩同比下滑主要受下游装备订货结构调整的影响，弹药品类订货有所下滑。我们认为，下游装备订货节奏调整后，弹药品类销售有望恢复，公司固体发动机装药、军贸配套等业务有望延续增长态势，维持“买入”评级。 我们预计公司 26-28 年归母净利润为 2.55/3.81/5.40 亿元（较前值分别调整-15.71%/3.93%/22.11%），对应 EPS 为 1.02/1.52/2.15 元。盈利预测调整主要考虑到受公司下游装备订货结构调整的影响，弹药类需求或将延后释放。可比公司 2026 年平均 PE 为 68X（前值为 64X），考虑到弹药类产品采购节奏延后，我们给予公司 2026 年目标 PE 估值为 60X，对应目标价为 61.14 元（前值 92.80 元，转增后为 77.33 元，对应 64X 26 年 PE）。 风险提示：新产品研发风险；军品订单下降的风险；军品价格下降风险。 报告发布日期：2026 年 08 月 26 日 **点击下载全文：国科军工(688543 CH,买入)：固体发动机业务收入高速增长**
中航沈飞 (600760 CH)	中航沈飞发布半年报，2026 年 H1 实现营收 61.91 亿元（yoy-57.68%），归母净利 4.73 亿元（yoy-58.37%），扣非净利 4.02 亿元（yoy-62.54%）。其中 Q2 实现营收 35.79 亿元（yoy-59.30%，qoq+37.06%），归母净利 3.08 亿元（yoy-56.35%，qoq+86.77%）。公司在国防工业领域的核心地位未发生改变，同时公司国际军贸、低空经济等领域存在较大发展空间，长期发展趋势向好，维持“买入”评级。 我们下调公司 26-28 年归母净利润至 35.18/40.91/47.28 亿元（较前值分别调整-9.37%/-9.24%/-10.21%，三年复合增速为 10.36%），对应 EPS 为 1.24/1.44/1.67 元。下调主要是考虑到行业军机采购节奏有所波动，同时公司的生产机型切换后或导致毛利率阶段性降低。由于公司 26 年因行业原因导致业绩波动明显，我们预期 27 年起能较真实的反映公司的增长情况，因此选择 27 年业绩进行估值，可比公司 27 年 Wind 一致预期 PE 均值为 48 倍，给予公司 27 年 48 倍 PE 估值，上调目标价为 68.85 元（前值 58.91 元，对应 43 倍 26 年 PE）。 风险提示：供应配套风险，客户订单风险。 报告发布日期：2026 年 08 月 29 日 **点击下载全文：中航沈飞(600760 CH,买入)：下半年业绩有望大幅改善**
航天电器 (002025 CH)	航天电器发布半年报，2026 年 H1 实现营收 32.70 亿元（yoy+11.41%），归母净利 1.28 亿元（yoy+47.73%），扣非净利 1.16 亿元（yoy+59.81%）。其中 Q2 实现营收 16.56 亿元（yoy+12.73%，qoq+2.59%），归母净利 7584.50 万元（yoy+88.98%，qoq+45.21%）。目前公司在 AI 服务器、商业航天等新兴领域发展向好，持续拓宽业绩增长点，我们看好公司后续发展，维持“买入”评级。 我们下调公司 26-28 年归母净利润为/至 3.92/5.92/7.76 亿元（较前值分别调整-27.23%/-23.32%/-17.45%，三年复合增速为 61.91%），对应 EPS 为 0.86/1.30/1.71 元。下调主要是考虑到公司连接器业务处于战略转型期，毛利率相对较高的军品占比下降，毛利率相对较低的民品配套占比提升，导致该业务毛利率有所下滑。目前公司在 AIDC 等新兴领域的收入增长明显，成长空间明显拓宽，可比公司 27 年 Wind 一致预期为 71 倍，给予公司 27 年 71 倍 PE 估值，上调目标价为 92.27 元（前值 76.7 元，对应 65 倍 26 年 PE）。 风险提示：订单不及预期风险，产品价格下降风险。 报告发布日期：2026 年 08 月 29 日 **点击下载全文：航天电器(002025 CH,买入)：新兴领域发展持续向好**

仅供内部参考，请勿外传！

股票名称	最新观点
北化股份 (002246 CH)	北化股份发布半年报，2026H1 实现营收 13.37 亿元（yoy+18.16%），归母净利 2.25 亿元（yoy+111.09%），扣非净利 1.99 亿元（yoy+141.73%）。其中 2026Q2 实现营收 8.17 亿元（yoy+18.80%，qoq+57.07%），归母净利 1.53 亿元（yoy+98.10%，qoq+111.52%）。公司业绩增长的主要原因是硝化棉相关产品毛利率水平提高。我们看好公司硝化棉主业供需格局紧张带来价的上涨以及硝化棉扩产带来量的提升，维持“买入”。 我们维持公司 26-28 年归母净利润为 5.36/8.08/10.84 亿元。可比公司 2026 年平均 PE 为 16X（前值为 18X）。公司为国内硝化棉龙头企业，全球硝化棉供需格局偏紧趋势延续，涨价逻辑较强，公司工业泵等业务发展趋势向好，我们给予公司一定估值溢价。给予公司 2026 年 30X PE 估值，维持目标价为 29.31 元（前值 29.31 元，对应 30 倍 2026 年 PE），维持“买入”评级。 风险提示：硝化棉价格波动；军品审价风险；价格和利润假设不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 09 日 **点击下载全文：北化股份(002246 CH,买入)：硝化棉出口量价齐升驱动业绩增长**
航宇科技 (688239 CH)	航宇科技发布半年报，2026H1 实现营收 11.96 亿元（yoy+30.87%），归母净利 1.17 亿元（yoy+29.68%），扣非净利 1.11 亿元（yoy+51.20%）。其中 2026Q2 实现营收 6.65 亿元（yoy+35.15%，qoq+25.22%），归母净利 6071.17 万元（yoy+27.91%，qoq+7.65%）。公司业绩实现快速增长主要由于公司境外业务收入提速。我们认为，两机需求有望延续高景气，公司基于产品优势和长期客户积累，在两机领域的市场份额有望提升，业绩有望保持较快增长，维持“买入”评级。 我们基本维持公司 26-28 年归母净利润为 2.79/3.81/5.21 亿元（三年复合增速为 40.96%）。可比公司 2026 年平均 PE 为 27X（前值 26X），考虑公司国际民航及燃机业务持续向好，公司在手订单充裕，业绩有望保持较快增长，给予公司 2026 年 48 倍 PE，对应目标价为 70.07 元（前值 71.52 元，对应 48 倍 26 年 PE）。 风险提示：客户集中度较高风险；民机业务拓展缓慢风险。 报告发布日期：2026 年 08 月 26 日 **点击下载全文：航宇科技(688239 CH,买入)：境外需求促进公司业绩快速增长**
中航光电 (002179 CH)	中航光电发布半年报，2026 年 H1 实现营收 112.40 亿元（yoy+0.50%），归母净利 11.19 亿元（yoy-22.13%），扣非净利 10.84 亿元（yoy-23.38%）。其中 Q2 实现营收 63.67 亿元（yoy+0.36%，qoq+30.69%），归母净利 7.21 亿元（yoy-9.58%，qoq+80.92%）。目前公司军品配套业务景气度处于低位，需求较弱，但公司积极开拓高端民品市场，拓展产品应用领域，未来发展向好，维持“买入”评级。 我们下调公司 26-28 年归母净利润至 23.71/27.80/32.24 亿元（较前值分别调整-4.66%/-8.52%/-7.83%，三年复合增速为 14.25%），对应 EPS 为 1.13/1.32/1.53 元。下调主要是考虑到下游军品配套仍有价格压力，预期电连接器毛利率有所下降。可比公司 27 年 Wind 一致预期为 36 倍，给予公司 27 年 36 倍 PE 估值，上调目标价为 47.59 元（前值 45.33 元，对应 39 倍 26 年 PE）。 风险提示：军品业务需求不及预期；新能源汽车等民品业务拓展不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 28 日 **点击下载全文：中航光电(002179 CH,买入)：新兴领域布局成效显著**
国睿科技 (600562 CH)	国睿科技发布半年报，2026H1 实现营收 17.27 亿元（yoy+0.33%），归母净利 2.93 亿元（yoy-16.20%），扣非净利 2.89 亿元（yoy-15.20%）。其中 2026Q2 实现营收 12.19 亿元（yoy-10.20%，qoq+140.25%），归母净利 2.16 亿元（yoy-21.33%，qoq+179.57%）。2026H1，公司归母净利润同比下滑主要受信用减值损失和汇兑损失同比增加的影响。我们看好公司雷达产品在国际市场的前景以及公司在新兴领域业务拓展的潜力，维持“买入”评级。 我们预计公司 26-28 年归母净利润为 7.02/8.24/10.63 亿元（较前值分别调整-2.86%/-14.16%/-25.40%，三年复合增速为 19.15%），对应 EPS 为 0.57/0.66/0.86 元。盈利预测调整主要考虑到军贸需求旺盛，但执行周期较长，收入确认或有一定滞后；军贸业务具有较好的毛利率，但考虑到其他雷达整机市场竞争较为激烈，对预测期毛利率进行下调；2026H1 公司美元资产产生汇兑损失 5176.30 万元，处于审慎考虑，对预测期财务费用率进行上调。可比公司 2027 年 PE 平均值为 49X（前值 58X），给予公司 2027 年 49X 目标 PE，对应目标价为 32.51 元（前值 44.82 元，对应 58 倍 2027 年 PE），维持“买入”评级。 风险提示：产品降价风险，军贸业务不及预期风险。 报告发布日期：2026 年 08 月 25 日 **点击下载全文：国睿科技(600562 CH,买入)：高端装备国际影响力不断提升**
华秦科技 (688281 CH)	华秦科技发布半年报，2026H1 实现营收 7.34 亿元（yoy+42.12%），归母净利 1.71 亿元（yoy+17.55%），扣非净利 1.50 亿元（yoy+15.38%）。其中 2026Q2 实现营收 4.35 亿元（yoy+58.17%，qoq+45.43%），归母净利 0.92 亿元（yoy+11.04%，qoq+16.54%）。公司营收增长主要受益于母公司核心业务稳步发展，同时各子公司产能有序释放，公司产品交付能力同比提升。由于子公司当前处于业务扩张或产能爬坡阶段，部分子公司尚未盈利，公司利润增速慢于营收增速。我们认为，公司持续落实“一核两翼”战略布局，从单一特种功能材料供应商向先进材料综合服务商迈进，业绩有望保持较快增长，维持“买入”评级。 我们基本维持公司 26-28 年归母净利润为 4.73/5.54/6.53 亿元，对应 EPS 为 1.24/1.45/1.71 元。可比公司 2026 年平均 PE 为 39X（前值为 46X），考虑到公司业务布局逐渐完善、子公司产能陆续爬坡、在手订单充裕，公司业绩有望保持较快增长，我们提高公司估值溢价，给予公司 2026 年 45X 目标 PE，对应目标价为 55.80 元（前值 80.24 元，转增后为 57.31 元，对应 46 倍 2026 年 PE），维持“买入”评级。 风险提示：主营业务毛利率下降；预研试制、小批试制阶段产品不达预期等。 报告发布日期：2026 年 08 月 20 日 **点击下载全文：华秦科技(688281 CH,买入)：先进材料服务商业绩稳健增长**

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

仅供内部参考，请勿外传！

图表16： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
振华科技	2026-08-26	内部问责制度
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539749.pdf
	2026-08-26	关于聘任公司副总经理的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539744.pdf
	2026-08-26	第十届董事会第十六次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539745.pdf
	2026-08-26	2026 年半年度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539752.pdf
	2026-08-26	规范与关联方资金往来的管理制度
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539750.pdf
	2026-08-26	关于“质量回报双提升”行动方案的进展公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539742.pdf
	2026-08-26	关于 2026 年 1-6 月募集资金存放、管理与实际使用情况的专项报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539743.pdf
	2026-08-26	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539748.pdf
	2026-08-26	关于对中国电子财务有限责任公司的风险持续评估报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539746.pdf
	2026-08-26	广发证券股份有限公司关于中国振华(集团)科技股份有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539753.pdf
	2026-08-26	2026 年半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539751.pdf
	2026-08-26	2026 年半年度报告摘要
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12539747.pdf
润贝航科	2026-08-27	关于终止对润贝航科再融资审核的决定
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12555556.pdf
	2026-08-24	2026 年半年度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-24\12521170.pdf
	2026-08-24	2026 年半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-24\12521167.pdf
	2026-08-24	2026 年半年度报告摘要
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-24\12521168.pdf
航天电器	2026-08-29	2026 年半年度报告摘要
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12565772.pdf
	2026-08-29	2026 年半年度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12565777.pdf
	2026-08-29	关于对航天科工财务有限责任公司的风险评估报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12565775.pdf
紫光国微	2026-08-29	关于间接控股股东相关方增持公司股份结果的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12573508.pdf
	2026-08-27	关于董事、高级管理人员和其他人员增持公司股份结果的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12553192.pdf
中航光电	2026-08-28	2026 年 8 月 27 日中航光电投资者关系活动记录表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12564122.pdf
	2026-08-27	第八届董事会第七次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12553577.pdf
	2026-08-27	关于举行 2026 年半年度业绩说明会的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12553572.pdf
	2026-08-27	关于与中航工业集团财务有限责任公司关联存贷款的风险持续评估报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12553579.pdf
	2026-08-27	2026 年半年度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12553581.pdf
	2026-08-27	关于“质量回报双提升”行动方案的进展公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12553576.pdf
	2026-08-27	2026 年半年度报告摘要
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12553575.pdf

仅供内部参考，请勿外传！

公司	公告日期	具体内容
	2026-08-27	关于会计政策变更的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12553574.pdf
	2026-08-27	2026 年半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12553578.pdf
航天彩虹	2026-08-28	半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12561118.pdf
	2026-08-28	关于开展套期保值业务防范汇率波动风险的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12560953.pdf
	2026-08-28	开展套期保值业务可行性分析报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12561138.pdf
	2026-08-28	2026 年半年度募集资金存放、管理与使用情况的专项报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12561117.pdf
	2026-08-28	董事会秘书工作制度
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12561136.pdf
	2026-08-28	2026 年半年度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12561142.pdf
	2026-08-28	2026 年半年度报告摘要
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12560954.pdf
	2026-08-28	关于航天科技财务有限责任公司的风险持续评估报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12561141.pdf
	2026-08-28	第七届董事会第十次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-28\12561134.pdf
高德红外	2026-08-26	外汇套期保值业务管理制度
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536574.pdf
	2026-08-26	第六届董事会独立董事专门会议 2026 年第二次会议决议
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536583.pdf
	2026-08-26	关于召开 2026 年第一次临时股东会的通知
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536578.pdf
	2026-08-26	关于开展外汇套期保值业务的可行性分析报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536570.pdf
	2026-08-26	关于 2026 年半年度利润分配预案的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536569.pdf
	2026-08-26	关于调整使用闲置自有资金进行现金管理投资品种的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536566.pdf
	2026-08-26	2026 年半年度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536577.pdf
	2026-08-26	关于公司及子公司开展外汇套期保值业务的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536576.pdf
	2026-08-26	第六届董事会第十七次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536568.pdf
	2026-08-26	2026 年半年度报告摘要
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536572.pdf
	2026-08-26	2026 年半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12536575.pdf
北摩高科	2026-08-29	关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568318.pdf
	2026-08-26	关于 2026 年半年度计提信用减值损失的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12538951.pdf
	2026-08-26	2026 年 08 月 26 日投资者关系活动记录表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12554397.pdf
	2026-08-26	非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12538955.pdf
	2026-08-26	2026 年半年度报告摘要
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12538953.pdf
	2026-08-26	第四届董事会第十一次会议决议的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12538952.pdf
	2026-08-26	2026 年半年度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12538956.pdf
钢研高纳	2026-08-25	2026 年半年度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-25\12526957.pdf

仅供内部参考，请勿外传！

公司	公告日期	具体内容
	2026-08-25	第七届董事会第十二次会议决议公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-25\12526952.pdf
	2026-08-25	2026 年半年度报告摘要 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-25\12526956.pdf
	2026-08-25	关于“质量回报双提升”行动方案的进展公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-25\12526955.pdf
	2026-08-25	2026 年半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-25\12526954.pdf
航天智造	2026-08-29	2026 年半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568531.pdf
	2026-08-29	关于聘任高级管理人员、证券事务代表及审计部门负责人的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568528.pdf
	2026-08-29	2026 年半年度报告摘要 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568525.pdf
	2026-08-29	2026 年半年度报告披露提示性公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568482.pdf
	2026-08-29	总经理工作细则 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568533.pdf
	2026-08-29	关于 2026 年半年度募集资金存放、管理与使用情况的专项报告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568527.pdf
	2026-08-29	董事会秘书工作细则 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568532.pdf
	2026-08-29	关于对航天科技财务有限责任公司的风险评估报告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568530.pdf
	2026-08-29	关于举办 2026 年半年度业绩说明会的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568529.pdf
	2026-08-29	2026 年半年度报告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568483.pdf
	2026-08-29	第六届董事会第一次会议决议公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568526.pdf
	2026-08-29	董事会授权管理规定 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568534.pdf
	2026-08-29	关于“质量回报双提升”行动方案的进展公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-29\12568484.pdf
	2026-08-27	2026 年第二次临时股东会决议公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12561916.pdf
	2026-08-27	关于完成董事会换届选举的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12561915.pdf
	2026-08-27	北京市康达律师事务所关于航天智造科技股份有限公司 2026 年第二次临时股东会的法律意见书 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-27\12561914.pdf
	2026-08-26	关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份上市流通的提示性公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12547534.pdf
	2026-08-26	中国国际金融股份有限公司关于航天智造科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份上市流通的核查意见 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-26\12547535.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰研究

风险提示

装备订单下达时间不确定；装备采购量价低于预期；新域新质装备推广低于预期；本研报涉及的未上市或未覆盖个股内容，均系对其客观信息的整理，并不代表团队对该公司、该股票的推荐。

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

分析师声明

本人，鲍学博、王兴、马强、朱雨时，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

仅供内部参考，请勿外传！

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 睿创微纳（688002 CH）、航天电器（002025 CH）、中航光电（002179 CH）、国科军工（688543 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的 1%或以上。
- 铂力特（688333 CH）、西部超导（688122 CH）、睿创微纳（688002 CH）、华秦科技（688281 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师鲍学博、王兴、马强、朱雨时本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 睿创微纳（688002 CH）、航天电器（002025 CH）、中航光电（002179 CH）、国科军工（688543 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 铂力特（688333 CH）、西部超导（688122 CH）、睿创微纳（688002 CH）、华秦科技（688281 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。
- 本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽，亦不试图促进购买或销售该等证券。如任何投资者为美国公民、取得美国永久居留权的外国人、根据美国法律所设立的实体（包括外国实体在美国的分支机构）、任何位于美国的个人，该等投资者应当充分考虑自身特定状况，不以任何形式直接或间接地投资本报告涉及的投资者所在国相关适用的法律法规所限制的企业的公开交易的证券、其衍生证券及用于为该等证券提供投资机会的证券的任何交易。该等投资者对依据或者使用本报告内容所造成的一切后果，华泰证券股份有限公司、华泰金融控股（香港）有限公司、华泰证券（美国）有限公司及作者均不承担任何法律责任。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

仅供内部参考，请勿外传！

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J
香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809
美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231
新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司