下载日志已记录，仅供内部参考

国防军工

军工的弱现实或开始逐步转变

本周军工板块回顾。本周（8.31-9.4）上证指数-0.56%，创业板指-4.03%，申万国防军工指数 2.41%，位列申万 31 个一级行业中的第 4 名。本周军工板块涨幅居前主要为传统军工方向，比如内蒙一机、北方长龙、航宇科技等，我们认为主要系军工板块位置低，叠加市场对于“十五五”规划落地+军贸订单增长的预期持续强化。

行业周度跟踪：

1、军工装备：全球军备扩产及装备升级持续推进，美国加速导弹产能扩张并释放大额军工订单，此外积极加速军工+AI 发展。

2、商业航天：国内商业火箭试验及卫星载荷交付稳步推进，海外卫星组网订单与发射活动保持活跃，商业航天产业进展持续加速。

3、燃气轮机：国内燃机项目投产、产业合作及海外订单取得新进展，海外舰用燃机订单持续落地。

4、造船：本周 VLCC 新船价 1.29 亿美元，好望角型散货船新船价 8200 万美元，均较上周持平。国内造船速度正逐步加快。

5、核聚变：本周聚变相关招标持续推进，重点涉及激光-电弧复合焊接、高温超导环向磁体模型线圈（TFMC）、真空热处理炉及 EAST 内部部件维护等项目。

投资建议：我们认为军工目前正处于由之前的“强预期、弱现实”向“强预期、强现实”逐步发展的阶段，建议重点关注传统军工板块（包括军贸）的机会。此外建议关注被动元器件、燃机/商发、商业航天、民航航材、军工后市场、无人装备、船舶和积极布局算力的公司。

1、传统军工（军贸）：中航西飞、洪都航空、航发动力、中航沈飞、中航成飞、中航重机、国科军工、国睿科技、航天南湖等。

2、被动元器件：火炬电子、国瓷材料、商络电子、鸿远电子、宏达电子、振华科技、王子新材等。

3、燃机/商发：航发动力、中国动力、万泽股份、应流股份、联德股份、航宇科技、航亚科技、航发科技、赛恩斯、上海电气等。

4、商业航天：斯瑞新材、国博电子、复旦微电、臻镭科技、铖昌科技、高凌信息、烽火通信、航天电子、九丰能源等。

5、民航航材：润贝航科。

6、军工后市场：华秦科技、佳驰科技等。

7、无人/反无人装备：中无人机、航天彩虹、晶品特装、纵横股份、锐科激光、六九一二。

8、船舶：松发股份、中国船舶、中船防务、中国动力等。

9、布局算力：旭光电子、长盈通、佰奥智能等。

风险提示：军品订单下达不及预期；行业发展进度不及预期；燃机、船舶等下游需求不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 **乾亮**
执业证书编号：S0680522120001
邮箱：qianliang@gszq.com
分析师 **方晓舟**
执业证书编号：S0680523060003
邮箱：fangxiaozhou@gszq.com

相关研究

1、《国防军工：继续把握传统军工配置时机》2026-08-23
2、《国防军工：持续关注传统军工方向》2026-08-18
3、《国防军工：重点关注“十五五”规划、军贸订单等事件落地》2026-08-10

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.本周行情回顾 3
2.行业周度要闻 4
2.1 行业跟踪 4
2.2 重要公告 7
3.投资建议 8
4.风险提示 9

图表目录

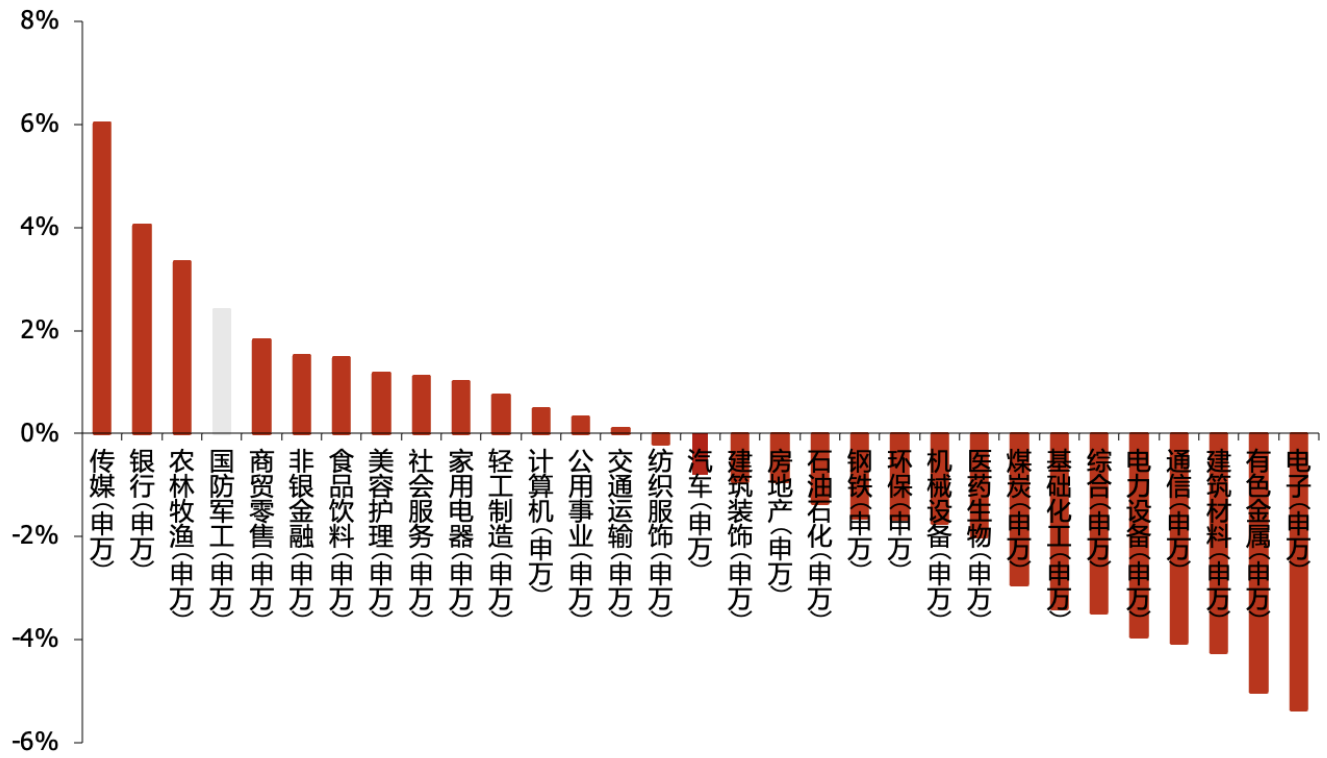
图表 1: 申万一级子行业周涨跌幅情况（8.31-9.4） 3
图表 2: 一周涨跌幅前十公司（8.31-9.4） 3
图表 3: 本周全球军工要闻 4
图表 4: 本周全球商业航天要闻 4
图表 5: 本周全球燃气轮机要闻 4
图表 6: 新签船订单汇总（8.24-8.30） 5
图表 7: Fearnleys 新船价格：超大型油船和好望角型散货船（单位：百万美元） 5
图表 8: 招标信息汇总（2026.8.31-9.4） 6
图表 9: 中标信息汇总（2026.8.31-9.4） 6
图表 10: 本周上市公司重要公告 7

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周行情回顾

本周（8.31-9.4）国防军工行情回顾：
本周（8.31-9.4）上证指数-0.56%，创业板指-4.03%，申万国防军工指数 2.41%，位列申万 31 个一级行业中的第 4 名。

图表1：申万一级子行业周涨跌幅情况（8.31-9.4）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

板块涨跌幅前十个股情况：本周军工板块涨幅居前主要为传统军工方向，比如内蒙一机、北方长龙、航宇科技等，我们认为主要系军工板块位置低，叠加市场对于“十五五”规划落地+军贸订单增长的预期持续强化。**未来随着“十五五”规划落地国内军品订单有望得到改善，军贸订单也有望打开企业成长空间，我们认为军工目前正处于由之前的“强预期、弱现实”向“强预期、强现实”逐步发展的阶段。**

图表2：一周涨跌幅前十公司（8.31-9.4）

涨幅前十						跌幅前十					
排名	公司	涨跌幅	排名	公司	涨跌幅	排名	公司	涨跌幅	排名	公司	涨跌幅
1	晟楠科技	29.85%	6	成电光信	13.23%	1	火炬电子	-7.49%	6	奥普光电	-4.90%
2	内蒙一机	23.06%	7	北方长龙	12.79%	2	宏达电子	-7.47%	7	国博电子	-4.83%
3	邦彦技术	18.57%	8	航宇科技	12.51%	3	展芯股份	-6.95%	8	兴图新科	-4.49%
4	博云新材	17.08%	9	晶品特装	11.55%	4	宏明电子	-6.85%	9	中国卫星	-4.33%
5	ST 亚光	15.30%	10	大立科技	11.45%	5	华丰科技	-6.48%	10	迈信林	-3.97%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 行业周度要闻

2.1 行业跟踪

【军工装备】全球军备扩产及装备升级持续推进，美国加速导弹产能扩张并释放大额军工订单，此外积极加速军工+AI 发展。

图表3：本周全球军工要闻

日期	内容
8 月 31 日	美国国防部 8 月 31 日发表声明，宣布与通用动力军械与战术系统公司和洛克希德·马丁公司签署两项关键框架协议，以提高“爱国者先进能力-3”型导弹和 萨德” 反导系统的产能。美国国防部表示，这两项协议将能够使“爱国者先进能力-3”型导弹分段增强型的产能提升至原来的三倍；将 萨德”反导 系统拦截弹的产能提升至原来的四倍。 ActionManufacturing 获美国陆军 7.12 亿美元固定价格 IDIQ 合同，成为当日金额最大的陆军合同之一。 据 Meritalk 网站消息，美国国防部在生成式人工智能平台 GenAI.mil 上同时上线 OpenAI 的 ChatGPTMil 和 StarshieldAI 的 GrokforGovernment，两款产品均获影响等级 5（IL5）认证，可处理受控非密信息。

资料来源：全球技术地图，美国国防部门公告，央视新闻，国盛证券研究所

【商业航天】国内商业火箭试验及卫星载荷交付稳步推进，海外卫星组网订单与发射活动保持活跃，商业航天产业进展持续加速。

图表4：本周全球商业航天要闻

日期	内容
8 月 31 日	OHB 公司获得了一份价值近 10 亿欧元的合同，负责为欧盟的 IRIS²安全连接计划开发和生产 18 个卫星平台。
9 月 1 日	星河动力自主研制的智神星一号（遥一）在酒泉点火升空并成功进入预定轨道
9 月 2 日	新西兰 RocketLabCorporation（纳斯达克股票代码：RKLB）9 月 2 日成功发射了其第 94 枚 Electron 火箭，为 Synspective 公司将最新的地球成像卫星部署到太空。 航天科技九院 704 所商业小卫星测雨雷达载荷顺利交付。

资料来源：星河动力官方，OHB 官网，中国航天科技公司，RocketLab 官网，国盛证券研究所

【燃气轮机】国内燃机项目投产、产业合作及海外订单取得新进展，海外舰用燃机订单持续落地。

图表5：本周全球燃气轮机要闻

日期	内容
8 月 31 日	国投电力（600886）控股子公司国投吉能（舟山）燃气发电有限公司 2 号机组顺利通过 168 小时试运行，正式投产发电，标志着国投舟山 2×745MW 级燃气发电项目建设取得关键进展。 浙江杭汽轮动力科技集团有限公司与西子清洁能源装备制造股份有限公司战略合作协议签约仪式在杭汽轮临平制造基地举行，签订战略合作协议。 长源东谷已签署首批燃气轮机发电机组海外销售合同，合同总金额 1.65 亿美元。
9 月 1 日	GEAerospace 宣布将为韩国海军 6 艘下一代 KDDX 驱逐舰供应 12 台 LM2500+G4 船用燃气轮机。

资料来源：燃气轮机聚焦，证券时报，GEAerospace，国盛证券研究所

【造船】本周 VLCC 新船价 1.29 亿美元，好望角型散货船新船价 8200 万美元，均较上周持平。国内造船速度正逐步加快。

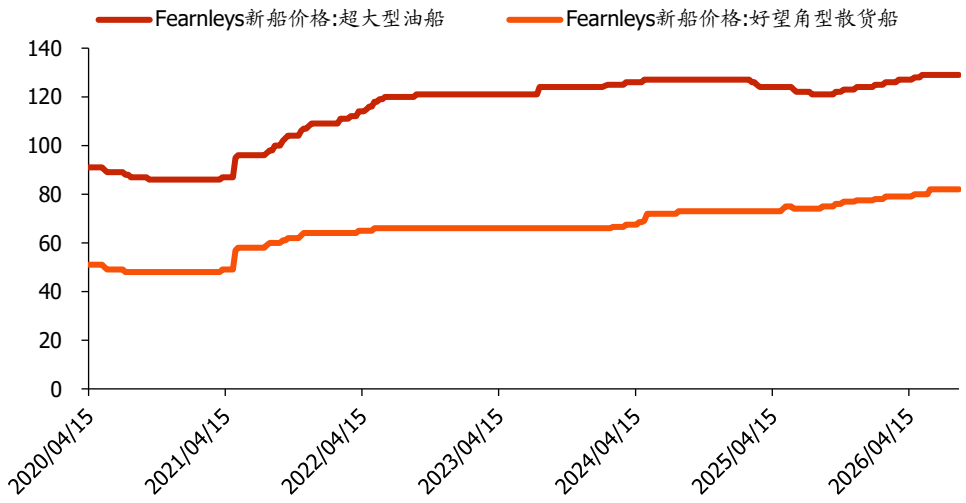
下载日志已记录，仅供内部参考

图表6：新签船订单汇总（8.24-8.30）

日期	船厂	船型	数量	国家	规格	船东
8 月 24 日	Davie	破冰船	6	加拿大	110 米至 120 米	加拿大海岸警卫队
8 月 24 日	HD 现代重工	LPG 运输船	4	韩国	60000 立方米	土耳其 PascoGas
8 月 24 日	中集太平洋海工	液化烃运输船	1	中国	35000 立方米	嘉化能源
8 月 25 日	江南造船	LNG 运输船	2	中国	174000 立方米	ADNOCL&S
8 月 25 日	马尾造船	CSV	2+2	中国	144.7 米	
8 月 25 日	招商局重工（江苏）	PCTC	6+8	中国	9100 车	挪威礼诺航运（HöeghAutoliners）
8 月 26 日	K 造船	成品油轮	2	韩国	50000 载重吨	欧洲船东
8 月 26 日	K 造船	成品油轮	2+2	韩国	74000 载重吨	中东船东
8 月 27 日	神洲阳光重工	集装箱船	1	中国	2000 箱	厦门鑫联圣船务有限公司
8 月 27 日	北海造船	VLOC	2+4	中国	325000 载重吨	山东海运
8 月 27 日	招商船舶青山船厂	集装箱船	2+2	中国	1800 箱	土耳其 BayraktarShipping
8 月 28 日	外高桥造船	集装箱船	12	中国	21700 箱	中远海控旗下中远资产
8 月 28 日	黄埔文冲	集装箱船	6	中国	3200 箱	中远海控旗下中远资产
8 月 28 日	招商船舶威海船厂	集装箱船	6	中国	3100 箱	法国达飞海运
8 月 28 日	舟山中远海运重工	散货船	2	中国	64000 载重吨	希腊 VeritasShipManagement
8 月 28 日	恒力重工	散货船	1	中国	210000 载重吨	希腊 Enesel
8 月 28 日	恒力重工	散货船	1	中国	210000 载重吨	希腊 SeanergyMaritime

资料来源：龙 de 船人，国盛证券研究所

图表7：Fearnleys 新船价格：超大型油船和好望角型散货船（单位：百万美元）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

1、金陵船厂首艘不锈钢化学品船正式交付。8 月 31 日，招商船舶金陵船厂为中航租赁建造的首艘 25900 吨不锈钢化学品船“CHROMEECO”号在江苏仪征正式命名交付。该船被命名为“CHROMEECO”。

2、全球首艘 32.5 万载重吨矿砂船正式命名。9 月 1 日上午，由中远海运重工承建、中远海运散运运营、搭载全球首套船舶数字化交付系统的全球首艘 32.5 万载重吨甲醇双燃料矿砂船，在江苏扬州正式命名为“远海丝路”轮。该船的建成命名，标志着中国船舶工业在绿色动力与数字交付两大领域同时实现重大突破，为全球航运业绿色智能转型提

下载日志已记录，仅供内部参考

供了新的“中国方案”，为全球大宗商品产业链供应链运输通道稳定畅通提供了更加安全、可靠、可持续的运力支撑。

3、沪东中华造船 LNG 运输船“绿能川”号签字交付。8 月 31 日，沪东中华造船（集团）有限公司为中海油二期项目建造的 17.4 万方 LNG 运输船“绿能川”号签字交付。

【核聚变】本周聚变相关招标持续推进，重点涉及激光-电弧复合焊接、高温超导环向磁体模型线圈（TFMC）、真空热处理炉及 EAST 内部部件维护等项目。

图表8：招标信息汇总（2026.8.31-9.4）

日期	项目名称	预算金额（万元）
9 月 1 日	激光-电弧复合焊接系统采购项目	720
9 月 2 日	HOPE 装置高温超导环向磁体模型线圈(TFMC)项目	3400
9 月 4 日	真空热处理炉采购项目	360
	EAST 内部部件维护服务项目	01 包：160；02 包：140

资料来源：中科院合肥物质院等离子体所官网，亚化可控核聚变，国盛证券研究所

图表9：中标信息汇总（2026.8.31-9.4）

日期	项目名称	中标金额（万元）	中标单位
9 月 1 日	循环风机撬块采购项目	251	合肥通用机械研究院有限公司

资料来源：中科院合肥物质院等离子体所官网，国盛证券研究所

1、当地时间 8 月 31 日，美国田纳西州州长比尔·李与田纳西州环境与保护部（TDEC）宣布，TDEC 已向仿星器聚变企业 TypeOneEnergy 颁发一份“聚变专用副产品材料许可证”（fusion-specificbyproductmateriallicense）。田纳西州政府称，这是美国首张依据新的核聚变装置监管框架颁发、专门面向商业聚变装置的许可证。许可涉及 TypeOneEnergy 计划在田纳西河谷管理局（TVA）布尔朗能源综合体部署的核聚变装置，为该公司推进“无限项目”（ProjectInfinity）建立了正式的州级监管路径。

2、中国科学院理化技术研究所研制出第二代高温超导带材。9 月 2 日，中国科学院理化技术研究所经过三年多攻关，成功研制出第二代高温超导带材用铁基合金基带。近期，上海超导科技股份有限公司采用该基带完成了带材制备验证，成功制备出高性能二代高温超导带材。目前基带厚度精度、表面质量和直线度等关键指标均达到供货水平，满足高温超导带材生产工艺要求。铁基合金基带超导带材的成功制备，为高温超导带材基带的国产化开辟了新的途径。

3、中国科学院等离子体物理研究所 CRAFT 低温系统取得重要进展。9 月 2 日，中国科学院等离子体物理研究所承担的聚变堆主机关键系统综合研究设施（CRAFT）低温系统完成关键建设/调试进展，为聚变装置相关低温系统运行及后续实验研究提供支撑。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 重要公告

图表10：本周上市公司重要公告

公司	时间	内容
捷强装备	8 月 31 日	因工作调整刘群女士申请辞去公司董事会秘书职务，公司聘任王宫傲先生担任公司董事会秘书
迈信林	9 月 2 日	公司聘任王成标先生担任公司董事会秘书
内蒙一机	9 月 5 日	公司收到全资子公司北创公司与中国国家铁路集团有限公司签订的《铁路货车采购项目合同》，中国国家铁路集团有限公司向北创公司采购了 C70E 型通用敞车和 X70 型集装箱专用平车，合同总金额 2.07 亿元（含税）人民币
江航装备	9 月 5 日	股东国新资本因自身资金需求，计划根据市场情况拟通过集中竞价方式减持其所持公司股份 7913391 股，减持比例为公司股份总数的 1.00%

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.投资建议

未来随着“十五五”规划落地国内军品订单有望得到改善，军贸订单也有望打开企业成长空间，我们认为军工目前正处于由之前的“强预期、弱现实”向“强预期、强现实”逐步发展的阶段，建议重点关注传统军工板块（包括军贸）的机会。此外建议关注被动元器件、燃机/商发、商业航天、民航航材、军工后市场、无人装备、船舶和积极布局算力的公司。

1、传统军工（军贸）：中航西飞、洪都航空、航发动力、中航沈飞、中航成飞、中航重机、国科军工、国睿科技、航天南湖等。

2、被动元器件：火炬电子、国瓷材料、商络电子、鸿远电子、宏达电子、振华科技、王子新材等。

3、燃机/商发：航发动力、中国动力、万泽股份、应流股份、联德股份、航宇科技、航亚科技、航发科技、赛恩斯、上海电气等。

4、商业航天：斯瑞新材、国博电子、复旦微电、臻镭科技、铖昌科技、高凌信息、烽火通信、航天电子、九丰能源等。

5、民航航材：润贝航科。

6、军工后市场：华秦科技、佳驰科技等。

7、无人/反无人装备：中无人机、航天彩虹、晶品特装、纵横股份、锐科激光、六九一二。

8、船舶：松发股份、中国船舶、中船防务、中国动力等。

9、布局算力：旭光电子、长盈通、佰奥智能等。

下载日志已记录，仅供内部参考

4.风险提示

1、军品订单下达不及预期;

2、行业发展进度不及预期;

3、燃机、船舶等下游需求不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称 本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归 国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为 国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com