悲观预期有望得到扭转，看好传统白马和高端元器件龙头等

行业评级 看好（维持）
国家/地区 中国
行业 国防军工行业
报告发布日期 2026 年 09 月 09 日



核心观点

- **本周板块跑赢大盘，传统白马表现突出，板块关注度有所回升。**
- **传统白马：看好核心龙头，Q4 有珠海航展等催化，弹性在外贸、大飞机&商发等领域。**6 月以来，我们认为市场对内需的悲观预期已较为充分，不少白马标的 6 月至今跑赢沪深 300。当前位置我们认为传统白马的悲观预期正在扭转，将迎来震荡上行：“十五五”规划有望在年底之前落地，Q4 有“珠海航展”等催化。第二十六届中国航展将于 12/7~12/13 在珠海举办，装备集体亮相有望提升国内装备建设提速和海外份额提升的预期。传统白马中，我们认为弹性在外贸、大飞机&商发等方向。（1）外贸：去年空战以来，我国装备实战能力得到了检验，在全球地缘风险加剧背景下，中式装备份额有望逐步提升。9/6，国防部发布消息称，应埃及军队邀请，我国将派战斗机、预警机、加油机、直升机等多种机型，参加 9/8-9/10 日的第二届埃及航展。与首次参加埃及航展相比，本次我国参加的机型明显增多，谱系更加完整，直观体现中国航空装备体系建设的发展成果，我们认为境外体系化参展有望提升装备的认可度及外贸预期。（2）大飞机&商发：当前板块预期低，国产大飞机产业制造和运营持续推进，明年有望迎来国产商用发动机长江 1000 适航取证等重要催化，有望迎来配置窗口。
- **高端元器件：战新产业在部分公司中报已有所体现，明年贡献将更加明显。**7 月底我们周报提示高端元器件龙头调整较充分，8 月龙头标的普遍反弹。近期披露的中报部分公司的新业务贡献已有所体现，我们预计今年下半年和明年报表端战新产业的贡献将更加显著。**（1）连接器：**龙头企业中航光电和航天电器近年来加大在国产算力领域互联产品的研发和配套，今年上半年新业务均呈现良好增长态势：航天电器 26H1，抢抓 AI 算力服务器等领域市场机遇，新产业业务保持良好增长态势，战新产业（高速&液冷互联等）订货实现较快增长；中航光电数据中心业务受益于 AI 算力基础设施建设需求释放，保持良好增长势头。**（2）被动器件：**受益于产品涨价和市场开拓，看好前期扩产并布局新产业的核心公司。
- **两机：当前仍积极看好两机龙头，国内公司全球份额提升的预期有望强化。**4-7 月，两机板块持续调整，8 月初周报中我们提示两机龙头调整已较为充分，8 月以来两机产业链核心标的普遍反弹。全球两机产业链维持高景气，国内公司加速出海，我们认为份额扩张带来的成长性预期有望得到强化。7 月以来，海外两机龙头与应流、航宇等国内供应商加速推进产品验证，持续深化合作。全球商用发动机和燃机需求旺盛，海外主机交付压力大，国内厂商窗口期加快海外配套进度，我们认为国内供应商出海仍在导入期，份额和配套价值量有望持续提升。

投资建议与投资标的

- **我们继续看好各领域龙头白马投资机会。**
- **传统白马，看好外贸和大飞机&商发方向，相关标的：**1）外贸：中航西飞(000768，未评级)、国睿科技(600562，未评级)、中航沈飞(600760，未评级)、洪都航空(600316，未评级)；2）大飞机&商发：航发动力(600893，买入)、航发科技(600391，未评级)、中航机载(600372，增持)、万泽股份(000534，买入)、江航装备(688586，未评级)、华秦科技(688281，增持)等。
- **高端元器件，看好加速开拓新市场新业务的龙头公司，相关标的：**航天电器(002025，买入)、中航光电(002179，买入)、火炬电子(603678，未评级)、振华科技(000733，增持)、宏达电子(300726，未评级)、鸿远电子(603267，未评级)等。
- **两机链，看好主机厂及关键零部件/原材料环节，相关标的**：应流股份(603308，未评级)、万泽股份(000534，买入)、航发动力(600893，买入)、中国动力(600482，未评级)、图南股份(300855，未评级)、航亚科技(688510，未评级)等。

风险提示：防务订单和收入确认不及预期；研发进度及产业化不及预期、原材料成本上涨影响盈利能力等；

证券分析师
罗楠 执业证书编号：S0860518100001
香港证监会牌照：BXQ804
luonan@orientsec.com.cn
021-63326320
鲍丙文 执业证书编号：S0860526070004
baobingwen@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告
工信部高度重视航空航天领域，看好产业加速突破进程 2026-08-29
看好龙头白马左侧配置机会 2026-08-24
朱雀三号成功实现陆地回收，头部火箭公司资本化进度有望超预期 2026-08-20

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！

目 录

核心观点：.....4
1.1 传统白马：看好核心龙头，Q4 有珠海航展等催化，弹性在外贸、大飞机&商发等领域.....4
1.2 高端元器件：战新产业在部分公司中报已有所体现，明年贡献将更加明显.....4
1.3 两机：当前仍积极看好两机龙头，国内公司全球份额提升的预期有望强化.....4
1.4 板块普遍调整后，我们看好各领域龙头白马投资机会.....4
风险提示.....5
附录：行情走势与主要新闻公告.....6
2.1 最近一周行情走势：国防军工(申万) 上涨+2.41%，跑赢沪深 300.....6
2.2 本周行业新闻梳理.....8

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1：本周国防军工(申万)指数跑赢沪深 300 指数.....6
图 2：本周申万一级子行业中国防军工涨跌幅排在靠前位置.....6

表 1：本周大盘及军工指数有所分化.....6
表 2：本周行业涨跌前十个股详情.....7
表 3：行业本周国内重点新闻.....8
表 4：行业本周国外重点新闻.....8

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！

核心观点：

1.1 传统白马：看好核心龙头，Q4 有珠海航展等催化，弹性在外贸、大飞机&商发等领域

6 月以来，我们认为市场对内需的悲观预期已较为充分，不少白马标的 6 月至今跑赢沪深 300。当前位置我们认为传统白马的悲观预期正在扭转，将迎来震荡上行：“十五五”规划有望在年底之前落地，Q4 有“珠海航展”等催化。第二十六届中国航展将于 12/7~12/13 在珠海举办， 装备集体亮相有望提升国内装备建设提速和海外份额提升的预期。传统白马中，我们认为弹性在外贸、大飞机&商发等方向。（1）外贸：去年空战以来，我国装备实战能力得到了检验，在全球地缘风险加剧背景下，中式装备份额有望逐步提升。9/6，国防部发布消息称，应埃及军队邀请，我国将派战斗机、预警机、加油机、直升机等多种机型，参加 9/8-9/10 日的第二届埃及航展。与首次参加埃及航展相比，本次我国参加的机型明显增多，谱系更加完整，直观体现中国航空装备体系建设的发展成果，我们认为境外体系化参展有望提升装备的认可度及外贸预期。（2）大飞机&商发：当前板块预期低，国产大飞机产业制造和运营持续推进，明年有望迎来国产商用发动机长江 1000 适航取证等重要催化，有望迎来配置窗口。

1.2 高端元器件：战新产业在部分公司中报已有所体现，明年贡献将更加明显

7 月底我们周报提示高端元器件龙头调整较充分，8 月龙头标的普遍反弹。近期披露的中报部分公司的新业务贡献已有所体现，我们预计今年下半年和明年报表端战新产业的贡献将更加显著。（1）连接器：龙头企业中航光电和航天电器近年来加大在国产算力领域互联产品的研发和配套，今年上半年新业务均呈现良好增长态势：航天电器 26H1，抢抓 AI 算力服务器等领域市场机遇，新产业业务保持良好增长态势，战新产业（高速&液冷互联等）订货实现较快增长；中航光电数据中心业务受益于 AI 算力基础设施建设需求释放，保持良好增长势头。（2）被动器件：受益于产品涨价和市场开拓，看好前期扩产并布局新产业的核心公司。

1.3 两机：当前仍积极看好两机龙头，国内公司全球份额提升的预期有望强化

4-7 月，两机板块持续调整，8 月初周报中我们提示两机龙头调整已较为充分，8 月以来两机产业链核心标的普遍反弹。全球两机产业链维持高景气，国内公司加速出海，我们认为份额扩张带来的成长性预期有望得到强化。7 月以来，海外两机龙头与应流、航宇等国内供应商加速推进产品验证，持续深化合作。全球商用发动机和燃机需求旺盛，海外主机交付压力大，国内厂商窗口期加快海外配套进度，我们认为国内供应商出海仍在导入期，份额和配套价值量有望持续提升。

1.4 板块普遍调整后，我们看好各领域龙头白马投资机会

传统白马，看好外贸和大飞机&商发方向，相关标的：1）外贸：中航西飞(000768，未评级)、国睿科技(600562，未评级)、中航沈飞(600760，未评级)、洪都航空(600316，未评级)；**2）大飞机&商发：**航发动力(600893，买入)、航发科技(600391，未评级)、中航机载(600372，增持)、万泽股份(000534，买入)、江航装备(688586，未评级)、华秦科技(688281，增持)等。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！

高端元器件，看好加速开拓新市场新业务高端的龙头公司，相关标的：航天电器(002025，买入)、中航光电(002179，买入)、火炬电子(603678，未评级)、振华科技(000733，增持)、宏达电子(300726，未评级)、鸿远电子(603267，未评级)等。

两机链，看好主机厂及关键零部件/原材料环节，相关标的：应流股份(603308，未评级)、万泽股份(000534，买入)、航发动力(600893，买入)、中国动力(600482，未评级)、图南股份(300855，未评级)、航亚科技(688510，未评级)等

风险提示

防务订单和收入确认不及预期：由于研发过程和技术工艺等相对复杂，防务项目具有一定的不确定性，订单和收入确认可能会不及预期；

商业航空航天、开拓新市场新业务的研发进度及产业化不及预期：新技术从实验室走向产业化过程中，面临生产、市场、成本等多方位因素调整，其过程面临较多的不确定性，因此在时间进度和市场拓展等方面存在不及预期的可能性；

原材料上涨影响盈利能力： 大宗商品涨价幅度超预期，会推高防务制造企业的生产成本，从而影响盈利能力。



有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！

附录：行情走势与主要新闻公告

2.1 最近一周行情走势：国防军工(申万) 上涨+2.41%，跑赢沪深 300

本周上证综指下跌-0.56%，收于 3,930.12 点；沪深 300 下跌-1.33%，收于 4,548.05 点；国防军工(申万) 上涨+2.41%，收于 1,669.50 点。

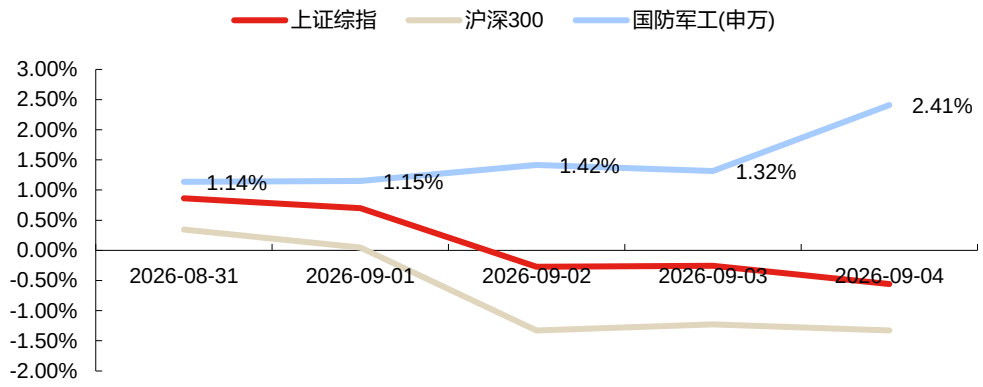
表 1：本周大盘及军工指数有所分化

代码	简称	收盘价		涨跌幅	相对沪深 300 收益
		2026/8/28	2026/9/4		
000001.SH	上证综指	3,952.18	3,930.12	-0.56%	0.77%
000300.SH	沪深 300	4,609.18	4,548.05	-1.33%	0.00%
399001.SZ	深证成指	13,953.07	13,516.97	-3.13%	-1.80%
399005.SZ	中小板指	8,618.00	8,340.35	-3.22%	-1.90%
399006.SZ	创业板指	3,424.40	3,286.55	-4.03%	-2.70%
399368.SZ	国证军工	6,989.07	7,138.98	2.14%	**3.47%**
399967.SZ	中证军工	11,358.04	11,632.76	2.42%	**3.74%**
801740.SI	**国防军工(申万)**	1,630.23	1,669.50	2.41%	**3.74%**
H50036.CSI	上证军工	8,501.01	8,787.79	3.37%	**4.70%**

数据来源：Wind，东方证券研究

本周军工行业表现强于大盘，国防军工（申万）指数相对沪深 300 指数的收益率为+3.74%。

图 1：本周国防军工(申万)指数跑赢沪深 300 指数



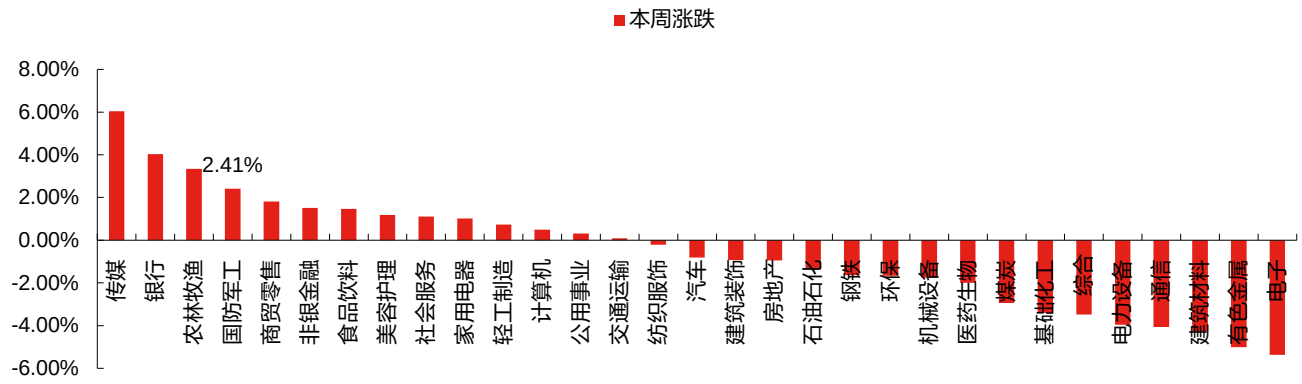
数据来源：Wind，东方证券研究

在申万一级行业指数的 31 个行业涨跌幅排名中，国防军工本周排名 4 / 31。

图 2：本周申万一级子行业中国防军工涨跌幅排在靠前位置

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！



数据来源：Wind，东方证券研究

表 2：本周行业涨跌前十个股详情

排名	简称	本周收盘价	本周涨跌	年初至今涨跌	总市值/亿	市盈率 TTM	市净率 LF
600967.SH	内蒙一机	13.66	23.06%	62.87%	232	107.3	2.0
688132.SH	邦彦技术	15.96	18.57%	-6.01%	24	-9.5	2.2
002297.SZ	博云新材	21.32	17.08%	209.88%	122	54.6	5.3
300123.SZ	亚光科技	5.20	15.30%	-10.34%	53	-3.9	34.8
002265.SZ	建设工业	21.45	14.95%	-7.39%	222	88.2	5.7
920008.BJ	成电光信	22.00	13.23%	-27.85%	14	77.3	4.4
301357.SZ	北方长龙	101.50	12.79%	205.55%	97	3,061.0	8.6
688239.SH	航宇科技	54.68	12.51%	91.90%	104	49.1	4.7
688002.SH	睿创微纳	180.45	11.60%	285.40%	840	41.3	10.6
688084.SH	晶品特装	47.71	11.55%	-15.26%	36	-137.9	2.4
688685.SH	迈信林	37.74	-3.97%	14.14%	55	-435.1	6.9
600118.SH	中国卫星	57.62	-4.33%	111.17%	681	677.2	10.7
688081.SH	兴图新科	27.41	-4.49%	74.14%	28	-41.0	7.7
688375.SH	国博电子	73.17	-4.83%	49.95%	436	107.9	6.9
002338.SZ	奥普光电	40.55	-4.90%	7.78%	97	88.5	5.0
300456.SZ	赛微电子	38.26	-5.30%	124.53%	280	6.7	3.1
002149.SZ	西部材料	34.00	-5.40%	95.75%	166	190.8	2.5
688629.SH	华丰科技	122.40	-6.48%	265.48%	573	161.4	19.5
300726.SZ	宏达电子	48.80	-7.47%	62.24%	201	47.4	4.1
603678.SH	火炬电子	43.59	-7.49%	43.93%	207	68.9	3.2

数据来源：Wind，东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！

2.2 本周行业新闻梳理

表 3：行业本周国内重点新闻

时间	事件	主要内容	来源
2026/8/30	航行警告！渤海海峡黄海北部部分海域执行军事任务，禁止驶入	据中国海事局网站消息，大连海事局发布航行警告，8 月 30 日 16 时至 9 月 13 日 16 时，渤海海峡黄海北部部分海域执行军事任务，禁止驶入。	环球网
2026/8/31	打击结束，即刻转移阵地！直击东部战区海军某岸导团演练现场	近日，东部战区海军某岸导团，组织对海突击演练，随着指挥员口令下达，各作战单元多路机动，快速抢占发射阵地。	环球网
2026/9/1	中国维和部队高效完成联合空中侦察任务	当地时间 8 月 31 日，中国第 6 批赴阿卜耶伊维和直升机分队、第 3 批维和快反分队，根据联合国阿卜耶伊临时安全部队命令，会同加纳、孟加拉国步兵营及作战军官，高效完成阿卜耶伊南战区边界联合空中侦察任务。	环球网
2026/9/2	中国人民解放军南部战区位中国黄岩岛领海领空及周边区域组织战备警巡	9 月 2 日，中国人民解放军南部战区组织海空兵力位中国黄岩岛领海领空及周边海空域开展战备警巡。	环球网
2026/9/3	中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 81 周年 各部队开展纪念活动	今天（9 月 3 日）是中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 81 周年纪念日。	环球网
2026/9/4	航行警告！黄海部分海域进行军事演练，禁止驶入	据中国海事局网站消息，日照海事局发布航行警告，9 月 5 日 8 时至 8 日 8 时，黄海部分海域进行军事演练，禁止驶入。	环球网

数据来源：环球网，东方证券研究

表 4：行业本周国外重点新闻

时间	事件	主要内容	来源
2026/8/31	美军空袭伊朗拉腊克岛火箭装置	新华社华盛顿 8 月 30 日电（记者徐剑梅 黄强）据多家美国媒体 30 日报道，美军当天打击了位于霍尔木兹海峡附近伊朗拉腊克岛上的两个火箭发射装置。	环球网
2026/9/1	美媒：美国陆军部长向特朗普递交辞呈	新华社华盛顿 8 月 31 日电 据美国媒体 8 月 31 日报道，美国陆军部长丹尼尔·德里斯科尔已向美国总统特朗普递交辞呈。德里斯科尔于 2025 年 2 月起担任美国陆军部长。	环球网
2026/9/2	伊朗：已用重型弹道导弹袭击约旦美军营地	当地时间 9 月 2 日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队发布声明称，已用导弹袭击美国海军陆战队位于约旦的营地。	环球网
2026/9/3	俄称控制哈尔科夫一战略要地 乌方否认	当地时间 9 月 2 日，俄罗斯国防部通报称，俄军当天使用空基高精度武器和攻击型无人机对用于乌克兰武装部队利益的物流中心、港口、海上船只及能源基础设施实施集群打击。	环球网
2026/9/4	伊朗军方称打击科威特和阿联酋境内美军基地	新华社德黑兰 9 月 3 日电　伊朗伊斯兰共和国军队 3 日使用导弹和无人机打击了科威特和阿联酋境内的美军基地。	环球网

数据来源：环球网，东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。