仅供内部参考，请勿外传

财通证券 CAITONG SECURITIES

空军装备二次亮相埃及航展，看好中国装备出海

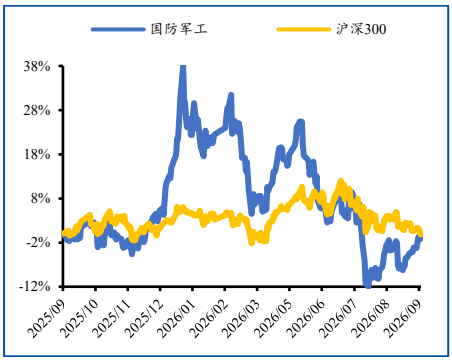
国防军工

证券研究报告

行业投资策略周报 / 2026.09.12

投资评级:看好（维持）

最近 12 月市场表现



分析师 杨博星
SAC 证书编号：S0160525060005
yangbx@ctsec.com

分析师 任旭欢
SAC 证书编号：S0160526040002
renxh01@ctsec.com

相关报告

1. 《看好装备无人化、智能化发展趋势》2026-09-06
2. 《歼-16 赴埃及空中联演，看好中国装备出海机遇》 2026-08-30
3. 《朱雀三火箭实现陆地回收，美国设立航天新目标》 2026-08-23

核心观点

- **国防军工行业行情回顾：**近一周(2026/09/07-2026/09/11)国防军工行业指数涨跌幅(2.01%)在申万一级行业中排名第 4/31；近一月(2026/08/11-2026/09/11)国防军工行业指数涨跌幅(0.29%)在申万一级行业中排名第 7/31；近一年(2025/09/11-2026/09/11)国防军工行业指数涨跌幅(0.95%)在申万一级行业中排名第 11/31。
- **国防军工行业估值水平：**当前(2026/09/11)国防军工行业的 PE-TTM(78.45)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 38.66%；航空装备-申万 II 行业的 PE-TTM(77.52)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 59.10%；航天装备-申万 II 行业的 PE-TTM(371.66)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 75.82%；航海装备-申万 II 行业的 PE-TTM(28.37)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 3.83%；军工电子-申万 II 行业的 PE-TTM(910.45)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 99.60%；地面兵装-申万 II 行业的 PE-TTM(293.14)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 99.73%。
- **国防军工行业个股行情总结：**国防军工行业近一周表现位居前十位的个股为:航发科技(15.88%)、合众思壮(14.76%)、火炬电子(14.02%)、光电股份(12.25%)、亚星锚链(12.02%)、国科天成(10.80%)、金信诺(10.61%)、博云新材(10.37%)、银河电子(10.31%)、内蒙一机(9.66%)；近一周表现位居后十位的个股为:六九一二(-5.95%)、景嘉微(-5.96%)、中简科技(-5.97%)、理工导航(-6.08%)、星网宇达(-6.28%)、迈信林(-6.78%)、纳睿雷达(-7.10%)、兴图新科(-8.10%)、ST 亚光(-8.46%)、纵横股份(-9.74%)。
- **行业要闻：**解放军某基地某部开展有人、无人应急处突协同演练；中国航空工业集团亮相埃及航展；歼-16、空警-500 等四机型亮相埃及航展。
- **投资建议：**建议关注军贸、无人机、反无装备、主机厂等板块。
- **风险提示：**装备列装进度不及预期；政策调整；产业链企业竞争加剧风险。

内容目录

1 本周行业观点 3
2 行业及个股行情回顾 6
2.1 行业行情回顾 6
2.2 个股行情回顾 8
3 国防军工行业重要公司公告 10
4 国防军工要闻 11
5 风险提示 11

图表目录

图 1：歼-16 战斗机 3
图 2：空警-500 预警机 4
图 3：直-20 4
图 4：运油-20A 加油机 5
图 5：歼-10CE 战斗机 5
图 6：近一周(2026/09/07-2026/09/11)国防军工行业指数涨跌幅(2.01%)在申万一级行业中排名第 4/316
图 7：近一月国防军工行业指数涨跌幅(0.29%)在申万一级行业中排名第 7/31 6
图 8：近一年国防军工行业指数涨跌幅(0.95%)在申万一级行业中排名第 11/31 7
图 9：当前(2026/09/11)国防军工行业的 PE-TTM(78.45)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 38.66% 7
图 10：近一周国防军工行业个股表现前/后十名 8
图 11：近一月国防军工行业个股表现前/后十名 8
图 12：近一年国防军工行业个股表现前/后十名 8
图 13：近一周航空装备行业涨跌幅前/后五名 9
图 14：近一周航天装备行业涨跌幅前/后三名 9
图 15：近一周航海装备行业涨跌幅前/后五名 9
图 16：近一周军工电子行业涨跌幅前/后五名 9
图 17：近一周地面兵装行业涨跌幅前/后五名 9

表 1：本周重要公告汇总 10
表 2：本周国防军工要闻 11

1 本周行业观点

中国空军第二次亮相埃及航展，空警-500 预警机、运油-20A 加油机、歼-16 战斗机、直-20K 直升机四种机型首次在国外航展公开展示。据 9 月 10 日央视新闻报道，9 月 8 日，第二届埃及国际航展在阿拉曼国际机场正式开幕。应埃及军队邀请，中国空军派出空警-500 预警机、运油-20A 加油机、歼-16 战斗机、直-20K 直升机等多型现役主战装备静态参展，这是中国空军第二次亮相埃及航展，也是这四种机型首次在国外航展公开展示。

此次参展的四型装备全部为我国自主研发，是人民空军战略转型建设的标志性成果。

- **歼-16：**双座、重型、多用途战斗机，以夺取制空权和实施对面攻击为主要作战使命，是我国空军进攻作战和防空作战的主战机型。

图1: 歼-16 战斗机



数据来源：央视新闻，财通证券研究所

- **空警-500 预警机：**我军空基网络信息体系的核心节点，可在全疆域、全天候和复杂电磁环境下执行预警探测、指挥控制和空空、空面武器跨平台联合打击等任务。

图2：空警-500 预警机



数据来源：央视新闻，财通证券研究所

- **直-20：**中型双发多用途直升机，能在昼夜复杂气象条件下，遂行机降和运输等多样化任务，具有全域、全时出动能力。

图3：直-20



数据来源：央视新闻，财通证券研究所

- **运油-20A 加油机：**具有航程远、速度快、输油量大、兼容性高等特点，可大幅提升航空兵部队的远程机动和持续作战能力，是人民空军远程作战的“战力倍增器”。

图4: 运油-20A 加油机



数据来源：央视新闻，财通证券研究所

根据中国航空新闻网报道，2026 年埃及航展上，中国航空工业集团室内展区，展出全套航空装备阵容。歼-10CE 战斗机居于核心位置，运 20、运 9E、“翼龙”系列无人机、直 10ME、直 9ME 及 L-15 教练机一同亮相。

图5: 歼-10CE 战斗机



数据来源：中国航空新闻网，财通证券研究所

中国空军四型主战装备首次在非洲集体亮相，覆盖预警指挥、制空打击、远程加油与战场搜救，形成完整空中作战体系；中国航空工业集团同步展出歼-35A、歼-10CE、L-15 及“翼龙”系列等军贸产品。我们认为，埃及航展正成为中国航空装备体系化出口的关键展示窗口，当前国际地缘形势紧张，全球军备需求旺盛，我们看好中国装备出海机遇，同时看好内需景气修复，建议关注军贸、无人机、反无装备、主机厂等板块投资机遇。

- 军贸：国睿科技、洪都航空、航天南湖、中无人机、航天彩虹等。
- 无人机：中无人机、航天彩虹、纵横股份、洪都航空等。
- 反无装备：新光光电、六九一二、锐科激光、光电股份、国睿科技等。
- 航空主机厂及军贸出口链：中航成飞、中航沈飞、中航西飞、洪都航空。
- 主机厂：航发动力、中航西飞、中航沈飞、中航成飞等。

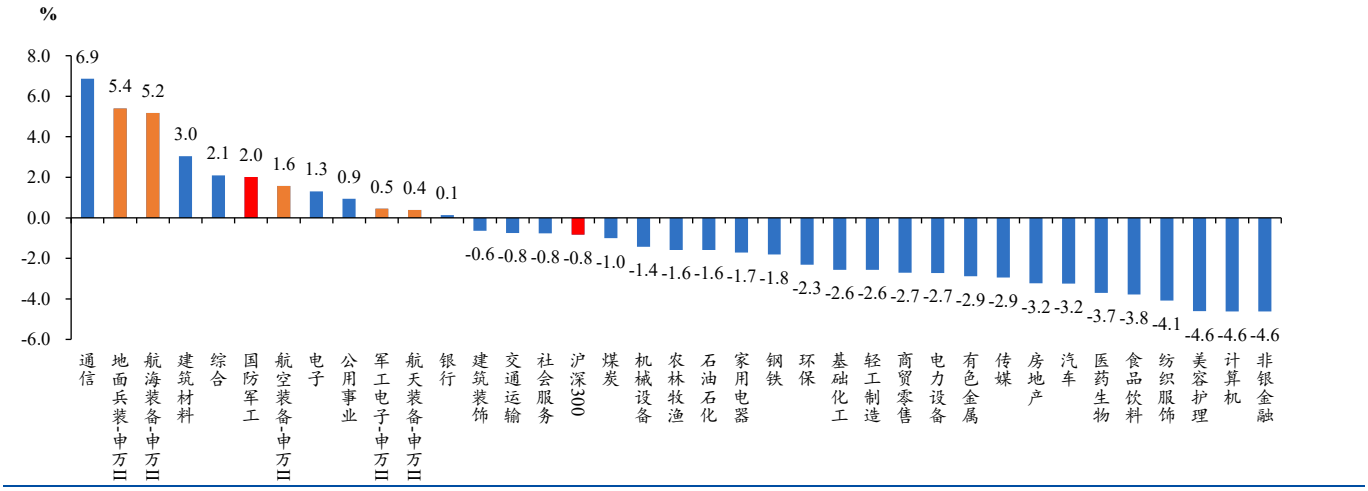
2 行业及个股行情回顾

2.1 行业行情回顾

本周国防军工指数(2.01%)跑赢沪深 300 指数 2.84pct；申万国防军工二级子行业表现分别为：地面兵装-申万 II(5.40%)；航海装备-申万 II(5.17%)；航空装备-申万 II(1.57%)；军工电子-申万 II(0.45%)；航天装备-申万 II(0.40%)。当前国防军工行业的 PE-TTM(78.45)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 38.66%。

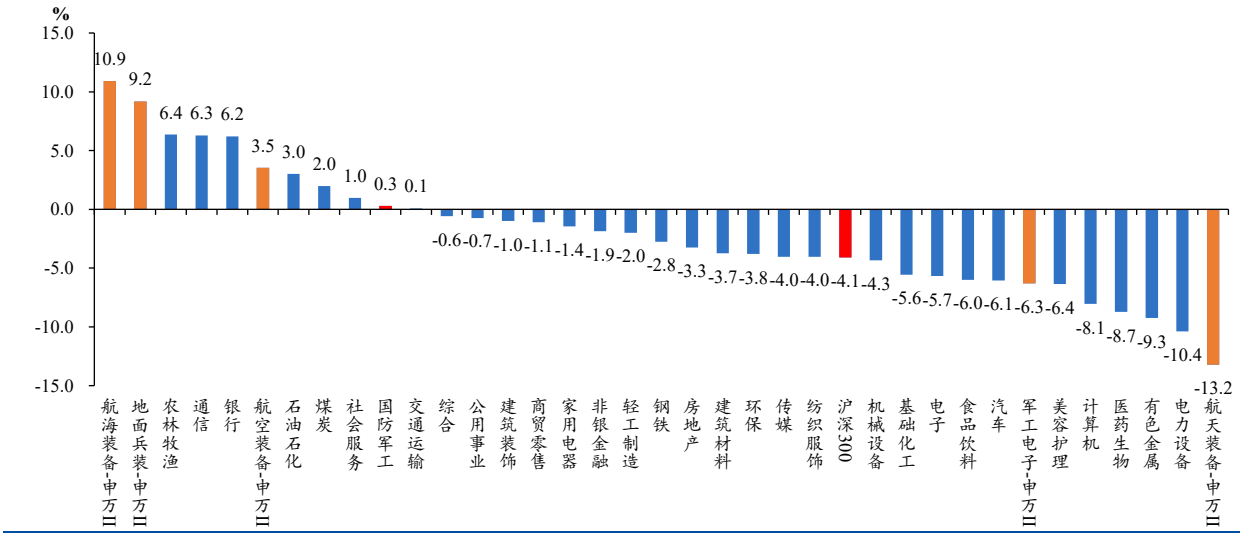
近一周(2026/09/07-2026/09/11)国防军工行业指数涨跌幅(2.01%)在申万一级行业中排名第 4/31；近一月(2026/08/11-2026/09/11)国防军工行业指数涨跌幅(0.29%)在申万一级行业中排名第 7/31；近一年(2025/09/11-2026/09/11)国防军工行业指数涨跌幅(0.95%)在申万一级行业中排名第 11/31。

图6: 近一周(2026/09/07-2026/09/11)国防军工行业指数涨跌幅(2.01%)在申万一级行业中排名第 4/31



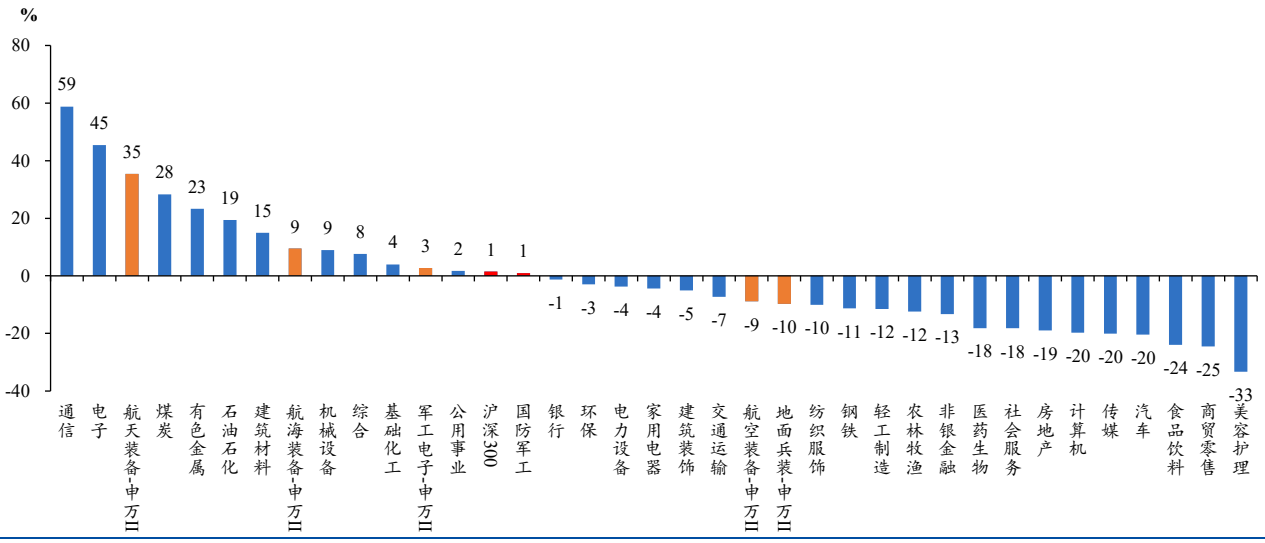
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图7: 近一月国防军工行业指数涨跌幅(0.29%)在申万一级行业中排名第 7/31



数据来源：iFinD，财通证券研究所

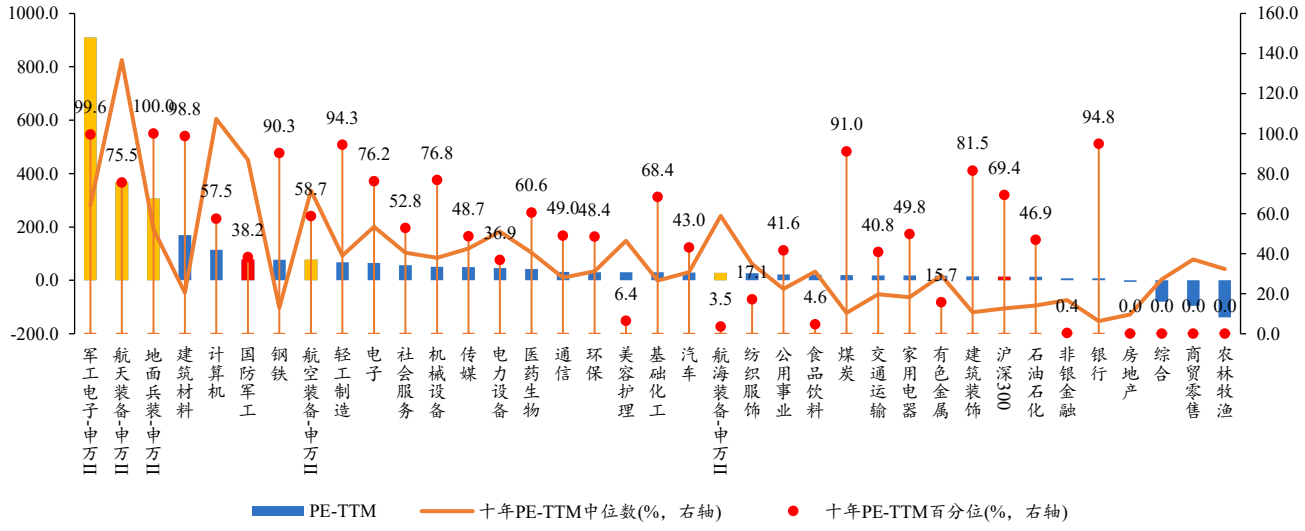
图8: 近一年国防军工行业指数涨跌幅(0.95%)在申万一级行业中排名第 11/31



数据来源：iFinD，财通证券研究所

当前(2026/09/11)国防军工行业的 PE-TTM(78.45)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 38.66%，估值处于历史相对偏低区间。

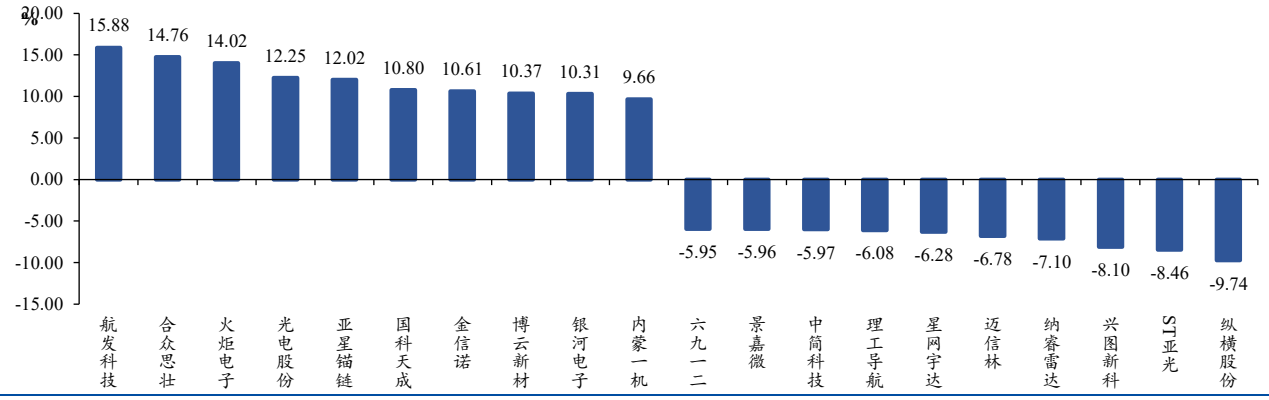
图9: 当前(2026/09/11)国防军工行业的 PE-TTM(78.45)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 38.66%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

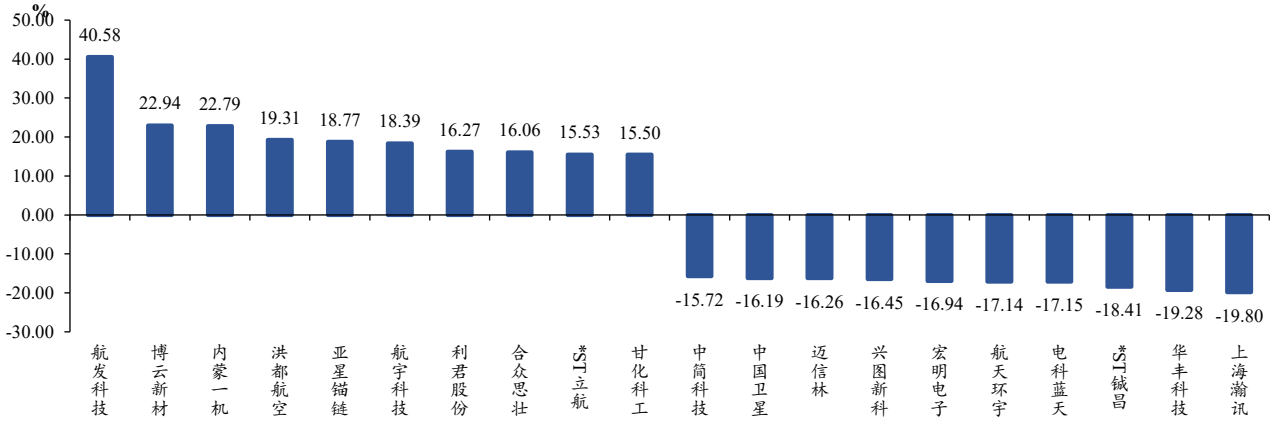
2.2 个股行情回顾

图10: 近一周国防军工行业个股表现前/后十名



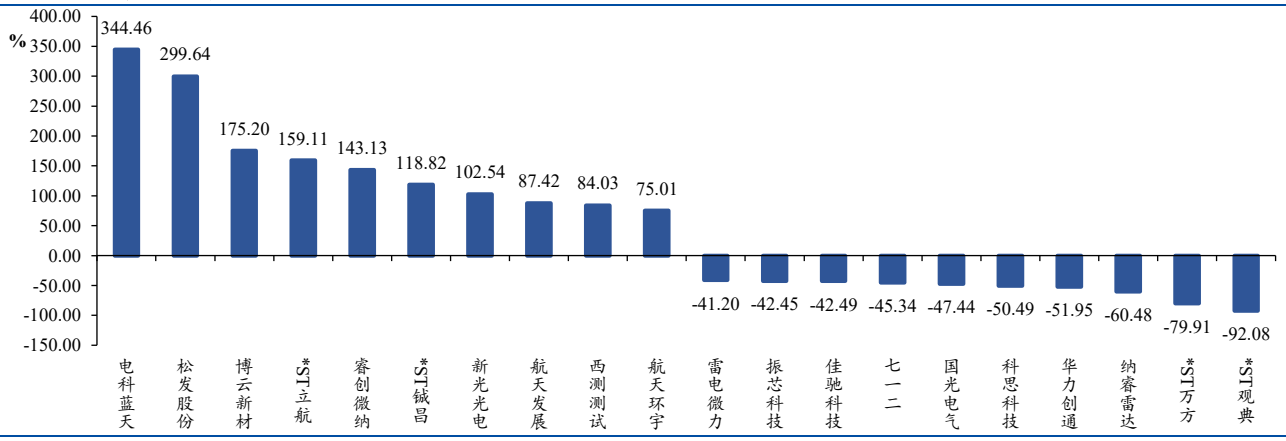
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图11: 近一月国防军工行业个股表现前/后十名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

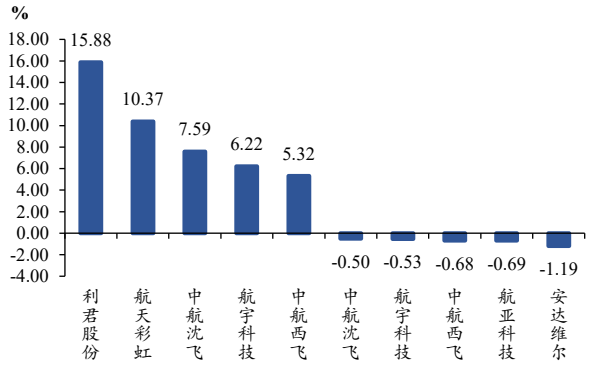
图12: 近一年国防军工行业个股表现前/后十名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

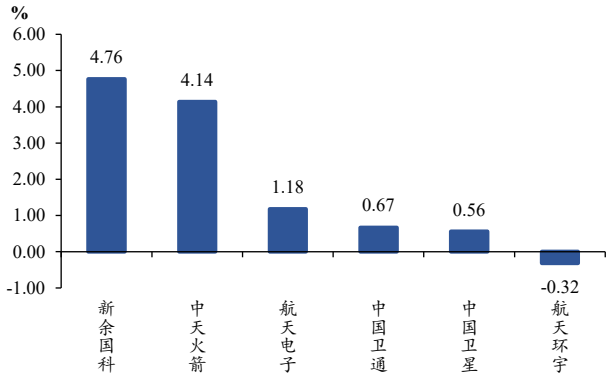
国防军工申万二级子行业内个股近一周涨跌幅排名如下表所示：

图13：近一周航空装备行业涨跌幅前/后五名



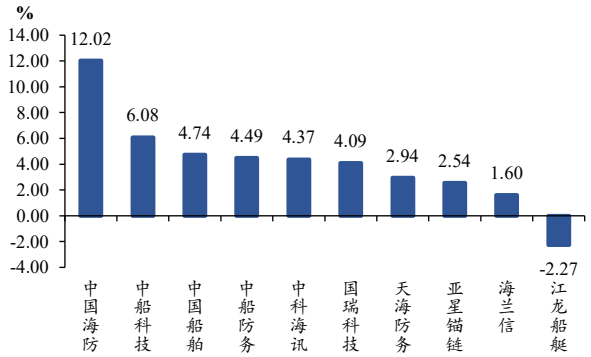
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图14：近一周航天装备行业涨跌幅前/后三名



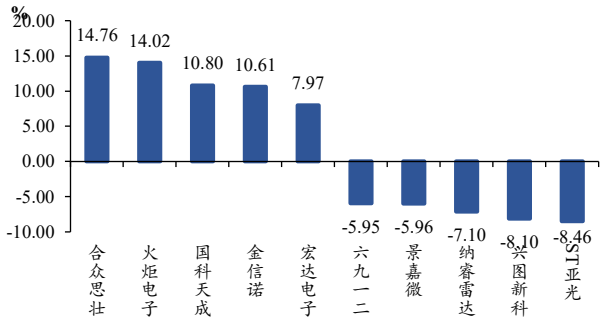
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图15：近一周航海装备行业涨跌幅前/后五名



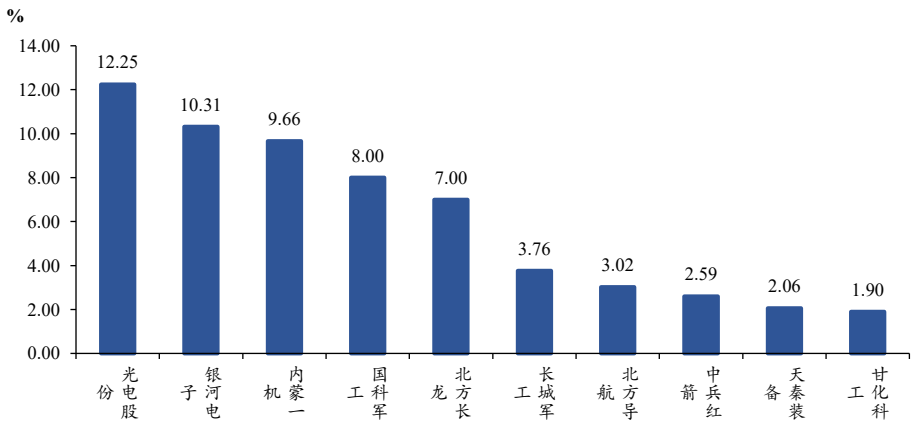
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图16：近一周军工电子行业涨跌幅前/后五名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图17：近一周地面兵装行业涨跌幅前/后五名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

3 国防军工行业重要公司公告

表1: 本周重要公告汇总

公司简称	公告日期	公告名称	公告摘要
天微电子	2026/9/8	关于终止收购成都秀为科技发展有限公司股权及增资扩股事项的公告	公司于 2026 年 9 月 7 日召开了第三届董事会第四次会议，审议通过了《关于终止收购成都秀为科技发展有限公司股权及增资扩股事项的议案》，公司前期就筹划收购秀为科技部分股权并对其实施增资扩股相关事项，与秀为科技及其相关交易对方开展多轮商务谈判，各方就交易方案进行沟通磋商，但各方尚未正式签署股权收购及增资扩股相关意向协议、框架协议或其他具有约束力的交易文件。因外部环境及交易相关客观因素发生变化，经公司审慎综合研判，并与秀为科技及其交易对方充分沟通协商一致，各方决定不再继续推进本次股权收购及增资扩股相关筹划事项。
金信诺	2026/9/8	深圳金信诺高新技术股份有限公司关于子公司为公司担保的公告	深圳金信诺高新技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 12 月 3 日召开第五届董事会 2025 年第十二次会议，于 2025 年 12 月 19 日召开 2025 年第五次临时股东大会，审议通过了《关于公司及子公司 2026 年度担保额度预计的议案》，为满足公司及控股子（孙）公司的日常经营需要，保证公司及控股子（孙）公司向业务相关方（包括但不限于银行、供应链金融机构、综合性金融服务机构、融资租赁公司、担保公司、企业集团财务公司、其它金融机构、非金融机构等）申请银行综合授信、借款、融资租赁等融资业务、保理业务等，公司拟为控股子（孙）公司提供担保，额度不超过 16.80 亿元；控股子（孙）公司为母公司提供担保，额度不超过 15 亿元。上述担保额度有效期为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，担保方式包括但不限于保证、抵押、质押等，具体事项以正式签署的担保协议为准。
菲利华	2026/9/9	关于 2025 年限制性股票激励计划第一类限制性股票预留授予登记完成的公告	根据《上市公司股权激励管理办法》、《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理》及深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定，湖北菲利华石英玻璃股份有限公司完成了 2025 年限制性股票激励计划第一类限制性股票的预留授予登记工作。
松发股份	2026/9/10	广东松发陶瓷股份有限公司关于债务融资工具注册申请获准的公告	广东松发陶瓷股份有限公司第七届董事会第十一次会议和 2026 年第二次临时股东会审议通过了《关于申请统一注册发行债务融资工具的议案》。
晶品特装	2026/9/10	北京晶品特装科技股份有限公司关于董事会换届选举的公告	北京晶品特装科技股份有限公司（以下称“公司”）于 2026 年 9 月 9 日召开 2026 年第一次临时股东会，选举产生了第三届董事会董事，自 2026 年第一次临时股东会审议通过之日起就任，任期三年。2026 年 9 月 9 日，公司召开第三届董事会第一次会议，审议通过了《关于选举公司第三届董事会董事长的议案》《关于选举公司第三届董事会各专门委员会委员的议案》《关于聘任公司高级管理人员的议案》《关于聘任公司董事会秘书的议案》《关于聘任公司证券事务代表的议案》等议案。

数据来源：各公司公告，财通证券研究所

4 国防军工要闻

表2: 本周国防军工要闻

时间	标题	内容
2026/9/7	反无人机作战的困局与突围	近年来，无人机在多个地区冲突中的大规模运用，呈现作战模式的快速演变和作战效能的不断提升。目前，无人机已经从辅助装备逐步占据更重要地位。面对低慢小、低成本、集群化的无人机威胁时，传统防空体系往往陷入“发现难、拦截贵、防不住”的被动局面。面对这一困局，许多国家正加速推进装备迭代、体系重构与战法创新，反无人机作战正在深刻重塑未来战争的基本形态。
2026/9/8	解放军某基地某部开展有人、无人应急处突协同演练	解放军某基地某部通过构建“无人侦察先导、有人精准突击、立体协同清剿”作战演练体系，着力提升应急反恐队员在复杂环境下的应急处突和精准打击能力。
2026/9/9	中国航空工业集团亮相埃及航展	2026 年埃及航展上，中国航空工业集团室内展区，展出全套航空装备阵容。歼 10CE 战斗机居于核心位置，运 20、运 9E、“翼龙”系列无人机、直 10ME、直 9ME 及 L-15 教练机一同亮相。
2026/9/10	歼-16、空警-500 等四机型亮相埃及航展	9 月 8 日，第二届埃及国际航展在阿拉曼国际机场正式开幕。应埃及军队邀请，中国空军派出空警-500 预警机、运油-20A 加油机、歼-16 战斗机、直-20K 直升机等多型现役主战装备静态参展，这是中国空军第二次亮相埃及航展，也是这四种机型首次在国外航展公开展示。

数据来源：人民网，光明网，中国航空新闻网，央视新闻，财通证券研究所

5 风险提示

装备列装进度不及预期：装备放量节奏放缓或后续订单不足或将带来行业营收下行风险。

政策调整：行业政策出现重大调整可能会对行业发展产生不利影响。

产业链企业竞争加剧风险：新竞争者的加入可能导致市场份额的重新分配，未来竞争格局可能存在变化。

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；
无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；
中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；
看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；
本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。