仅供内部参考，请勿外传

国防军工

北京无人机新规彰显反无人机重要意义

本周军工板块回顾。本周（9.14-9.18）上证指数+0.61%，创业板指+1.52%，申万国防军工指数-0.80%，位列申万 31 个一级行业中的第 22 名。本周军工板块涨幅居前主要为军工+科技方向标的，比如航天电器、宏达电子、华丰科技等。

行业周度跟踪：

1、军工装备：全球武器装备订单持续落地，包括无人机、导弹、军机等，北京出台《北京市无人驾驶航空器管理规定》，反无人机重要性不言而喻。

2、商业航天：国内商业航天卫星发射持续实现突破，海外商业航天基建建设持续落地。

3、燃气轮机：全球燃气轮机订单持续落地，中科国晟完成 C 轮融资。

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。2026 年 1 月至 8 月，全球造船市场已确认下单 2128 艘新船，增速与 2007 年的历史最高水平相当，2026 年新船订单有望创历史新高。

5、核聚变：本周聚变相关招标稳定推进，海外头部企业布局核聚变，新奥“和龙-2”装置正式开工。

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、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、锐科激光、晶品特装、纵横股份、六九一二。

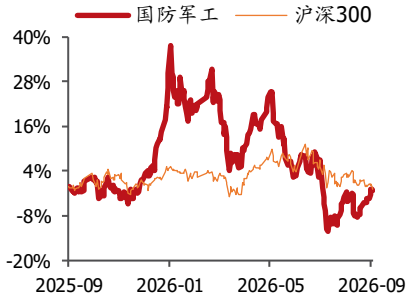
8、船舶：松发股份、中国船舶、中船防务、中国动力等。

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：军工的弱现实或开始逐步转变》2026-09-09

2、《国防军工：传统军工板块拐点或将到来》2026-08-30

3、《国防军工：继续把握传统军工配置时机》2026-08-23

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

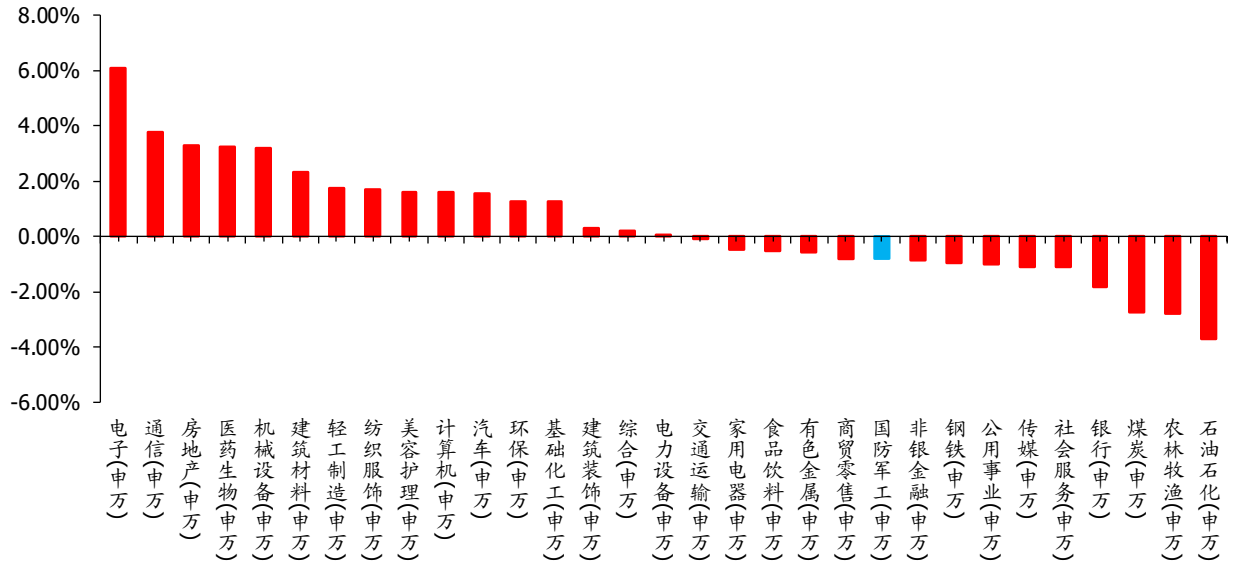
图表目录

图表 1: 申万一级子行业周涨跌幅情况（9.14-9.18） 3
图表 2: 一周涨跌幅前十公司（9.14-9.18） 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（9.7-9.13） 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（2026.9.14-9.18） 6
图表 9: 中标信息汇总（2026.9.14-9.18） 6
图表 10: 本周上市公司重要公告 7

1. 本周行情回顾

本周（9.14-9.18）国防军工行情回顾：
本周（9.14-9.18）上证指数+0.61%，创业板指+1.52%，申万国防军工指数-0.80%，位列申万 31 个一级行业中的第 22 名。

图表1：申万一级子行业周涨跌幅情况（9.14-9.18）



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军工+科技方向标的，比如航天电器、宏达电子、华丰科技等。

图表2：一周涨跌幅前十公司（9.14-9.18）

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	高凌信息	25.81%	6	华丰科技	10.63%	1	成电光信	-11.76%	6	长城军工	-9.30%
2	航天电器	17.76%	7	展芯股份	9.80%	2	北方长龙	-9.78%	7	国瑞科技	-8.65%
3	航新科技	16.09%	8	光电股份	8.91%	3	利君股份	-9.65%	8	中航沈飞	-8.58%
4	六九一二	15.88%	9	景嘉微	8.41%	4	内蒙一机	-9.48%	9	捷强装备	-8.26%
5	宏达电子	10.97%	10	邦彦技术	8.33%	5	天秦装备	-9.32%	10	新余国科	-7.18%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

2. 行业周度要闻

2.1 行业跟踪

【军工装备】全球武器装备订单持续落地，包括无人机、导弹、军机等，北京出台《北京市无人驾驶航空器管理规定》，反无人机的重要性不言而喻。

图表3：本周全球军工要闻

日期	内容
9 月 13 日	《北京市无人驾驶航空器管理规定》将自 2026 年 11 月 15 日起实施，本市行政区域全域为无人驾驶航空器管制空域，禁止在本市行政区域内实施无人驾驶航空器飞行活动，禁止在本市行政区域内持有、存放无人驾驶航空器及其核心部件，禁止运输、携带无人驾驶航空器及其核心部件进入本市行政区域。
9 月 15 日	美海军（USN）已向波音公司授予 MQ-25A“黄貂鱼”舰载无人加油机的首份生产合同，该合同价值为 5.52 亿美元。
9 月 16 日	美国国防部表示，已与美国军工企业洛克希德·马丁公司签署一份价值 12 亿美元的合同，用于确保“精确打击导弹”增量 2 型（PrSM Increment2）具备初始作战能力。
9 月 17 日	美国国务院 17 日发表声明说，已批准一项可能向沙特阿拉伯出售 48 架 F-35 战斗机及相关设备的对外军售，预计总金额高达 243 亿美元。

资料来源：新华网，中国航空新闻网，俄罗斯卫星通讯社，北京市人民政府，国盛证券研究所

【商业航天】国内商业航天卫星发射持续实现突破，海外商业航天基建建设持续落地。

图表4：本周全球商业航天要闻

日期	内容
9 月 15 日	蓝箭航天朱雀二号改进型遥七从东风商业航天创新试验区升空，将 10 颗千帆极轨 19 组卫星送入预定轨道。这是我国民营商业航天企业首次承担大型卫星互联网星座组网任务。 Space42 与 Viasat 签署约束性协议，共同创立 Equatys，打造全球首个面向直连设备与先进 MSS 连接的共享太空及地面基础设施平台。
9 月 16 日	东方空间的引力一号遥三又从上海东部海域起飞，将 8 颗千帆组网卫星和 1 颗 EUHT 技术试验卫星送入约 800 公里轨道。

资料来源：观察者网，star 星视频，国盛证券研究所

【燃气轮机】全球燃气轮机订单持续落地，中科国晟顺利完成 C 轮融资。

图表5：本周全球燃气轮机要闻

日期	内容
9 月 14 日	西门子能源签署阿联酋 2.6GW Al Zawra CCGT 项目燃机预订协议。
9 月 16 日	近日东方电气成功中标重庆市铜梁高新区海辰天然气分布式能源项目，为项目提供 2 台“东方曙光”1 号（G50）重型燃气轮机。
9 月 18 日	近日中科国晟顺利完成 C 轮融资，融资总额合计 6 亿元。本轮融资由红杉中国、建投投资联合领投，华登科技、上海申能诚毅、招商局资本、广州产投、成都科创投集团等知名投资机构共同参与，国科投资、山东新动能基金等老股东持续加码。

资料来源：燃气轮机聚焦，国盛证券研究所

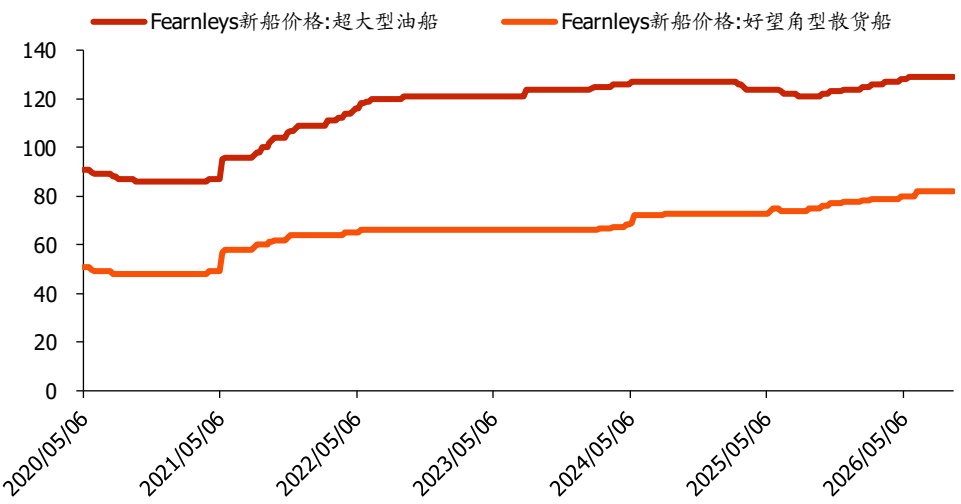
【造船】本周 VLCC 新船价 1.29 亿美元，好望角型散货船新船价 8200 万美元，均较上周持平。2026 年 1 月至 8 月，全球造船市场已确认下单 2128 艘新船，增速与 2007 年的历史最高水平相当，2026 年新船订单有望创历史新高。

图表6：新签船订单汇总（9.7-9.13）

日期	船厂	船型	数量	国家	规格	船东
9 月 8 日	恒力重工	油轮	2	中国	158000 载重吨	希腊 Venergy Maritime
9 月 9 日	广船国际	滚装船	1	中国		欧洲 Sogestran 旗下 Maritime Nantaise
9 月 9 日	韩通船舶	VLCC	1	中国	319000 载重吨	瑞士托克集团（Trafigura）
9 月 9 日	海通海洋	散货船	2	中国	82000 载重吨	福建海运集团
9 月 9 日	武昌造船	化学品船	5	中国	25900 载重吨	君正集团旗下君正船务
9 月 9 日	HD 现代重工	成品油轮	2+2	韩国	50000 载重吨	韩国韩新海运（HMM）
9 月 9 日	恒力重工	VLCC	4	中国	306000 载重吨	恒力集团
9 月 10 日	外高桥造船	集装箱船	6	中国	11000 箱	万海航运
9 月 10 日	润邦海洋	海工服务工作船	3+7	中国		挪威 FRØY AS
9 月 10 日	广济新能船业	多用途船	2+4	中国	25000 载重吨	新加坡 Wealth Holdings Shipping
9 月 10 日	新时代造船	散货船	2	中国	210000 载重吨	韩国 H-Line Shipping
9 月 10 日	日本造船	散货船	1	日本	40300 载重吨	土耳其 GSD Holding 旗下 Lena Maritime
9 月 11 日	恒力重工	VLAC	6	中国	93000 立方米	希腊 Dynacom
9 月 11 日	恒力重工	VLCC	2	中国	306000 载重吨	希腊 Dynacom
9 月 13 日	扬子江船业	集装箱船	12	中国	24000 箱	

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

2026 年新船订单有望创历史新高。根据克拉克森发布的最新报告，2026 年的新船订单量有望创下历史新高。2026 年 1 月至 8 月，全球造船市场已确认下单 2128 艘新船，按修正总吨（CGT）计算，总运力达 5970 万修正总吨，其增速与 2007 年的历史最高水平相当，且是过去 10 年平均水平的两倍。在订单价值方面，截至 2026 年 8 月的投资规模

同样达到极高水平。克拉克森估计，2026 年迄今为止的新船投资规模约为 1772 亿美元，同比增长 31%，有望追平 2007 年的纪录。

【核聚变】本周聚变相关招标稳定推进，海外头部企业布局核聚变，新奥“和龙-2”装置正式开工。

图表8：招标信息汇总（2026.9.14-9.18）

日期	项目名称	预算金额（万元）
9 月 14 日	水冷磁体系统	88
9 月 16 日	等离子体热负荷测试平台	230
	低温温度传感器及低温温度采集模块	350

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

图表9：中标信息汇总（2026.9.14-9.18）

日期	项目名称	中标金额（万元）	中标单位
9 月 16 日	高压氦气管束系统扩容采购项目	168	浙江蓝能氢能科技股份有限公司
	正电子湮灭寿命谱仪系统	89.5	高能新技术（济南）有限公司
9 月 17 日	CRAFT 原型部件钾钨板、钾钨铜片	117.55	西安瑞福莱钨钼有限公司
	高精度数字移相控制板与信号保护单元	42.10	合肥星源电气科技有限公司
	高速光纤通讯采集模块单元	47.10	合肥南昱光电科技有限公司
	真空室内电磁测量系统幅频响应模型开发	24.50	华辰启铭（武汉）科技有限公司
	大电流磁体电源控制器	34.20	合肥聚智电气有限公司
	ITER 二期主线圈功率变流器串联互连原型样机制造及测试	57.77	四川迈为科技有限公司
	超导电缆绞制与导体样品研制	46.61	铜陵顶科线材有限公司
	光纤存储阵列	47.90	合肥康谷信息科技有限公司
9 月 18 日	ITER IDFI 项目线缆弯曲半自动设备开发	74.00	江苏捷恩特智能科技有限公司
	ITER 二期电源极向场变流器模块及外旁通	3340.51	合肥荣科恒阳电源科技有限公司

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、韩国现代汽车集团入局可控核聚变。9 月 10 日，美国明星核聚变企业 Commonwealth Fusion Systems（CFS）宣布，韩国现代汽车集团已参与 CFS 于 2026 年 7 月完成的 10 亿美元股权融资，正式成为公司投资者。现代汽车集团的具体出资金额及持股比例尚未披露。双方计划以此次投资为起点，研究围绕未来 ARC 商业聚变电站开展合作的可能性。该轮融资完成后，CFS 自 2018 年成立以来的累计融资额达到 40 亿美元。

2、新奥“和龙-2”装置正式开工。9 月 15 日上午，新奥聚变球形环氢硼等离子体平台（“和龙-2”装置）建设项目开工仪式在河北省廊坊经济技术开发区新奥聚变研发中心隆重举行。预计 2027 年 6 月底园区具备设备入场条件，2027 年底完成装置建设调试并进入实验阶段，目标是 2030 年点亮氢硼聚变的第一盏灯。

2.2 重要公告

图表10：本周上市公司重要公告

时间	公司	内容
9 月 18 日	光启技术	全资子公司光启尖端与某客户签订了 86160 万元的超材料产品批产合同，与另两家客户签订了合计 4529.42 万元的超材料产品批产合同。光启尖端近期累计与三家客户签订了合计 90689.42 万元的超材料产品批产合同。
9 月 19 日	雷科防务	公司发布股权激励草案，拟向激励对象授予的限制性股票数量总计不超过 5270.00 万股，占本激励计划公告时公司股本总额 131934.07 万股的 3.99%。业绩考核目标分别为 2026 年度净利润扭亏为盈，2027 年度净利润不低于人民币 5000 万元。

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

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、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、锐科激光、晶品特装、纵横股份、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。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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