下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

超智算一号成功入轨，太空算力迎来里程碑事件

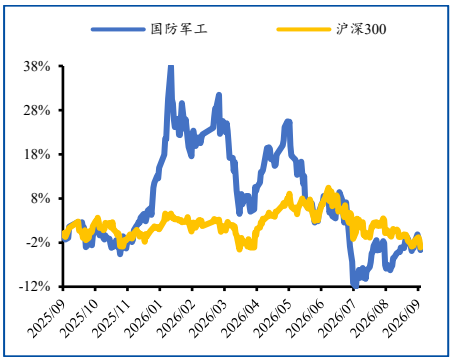
国防军工

证券研究报告

行业投资策略周报 / 2026.09.24

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.《国产大飞机进展顺利，商业航天密集发射》 2026-09-20
2.《空军装备二次亮相埃及航展，看好中国装备出海》 2026-09-12
3.《看好装备无人化、智能化发展趋势》 2026-09-06

核心观点

- **国防军工行业行情回顾：**近一周(2026/09/21-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(-1.79%)在申万一级行业中排名第 27/31；近一月(2026/08/24-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(3.52%)在申万一级行业中排名第 3/31；近一年(2025/09/24-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(-2.48%)在申万一级行业中排名第 13/31。
- **国防军工行业估值水平：**当前(2026/09/24)国防军工行业的 PE-TTM(76.16)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 34.25%；航空装备-申万 II 行业的 PE-TTM(72.49)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 51.61%；航天装备-申万 II 行业的 PE-TTM(363.80)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 75.22%；航海装备-申万 II 行业的 PE-TTM(27.93)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 3.81%；军工电子-申万 II 行业的 PE-TTM(921.21)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 99.51%；地面兵装-申万 II 行业的 PE-TTM(279.36)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 98.78%。
- **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:霍莱沃(25.01%)、高凌信息(19.37%)、国光电气(16.82%)、天奥电子(13.28%)、天和防务(13.27%)、观想科技(10.64%)、纵横股份(10.19%)、雷科防务(8.99%)、奥普光电(7.28%)、新劲刚(6.83%)；近一周表现位居后十位的个股为:北方长龙(-4.47%)、火炬电子(-4.47%)、亚星锚链(-4.67%)、航材股份(-4.71%)、航天环宇(-5.16%)、光启技术(-9.53%)、光电股份(-10.62%)、华丰科技(-12.40%)、航新科技(-15.97%)、新光光电(-16.00%)。
- **行业要闻：**卫星装上数字视网膜“一箭九星”能完成哪些太空任务；航天科技八院控制所轻质化二级伺服机构圆满完成首飞验证；北方公司亮相 2026 非洲航空航天与防务展；《星枢计划合作倡议书》在沪发布，各方发出产业链协同攻坚倡议。
- **投资建议：**建议关注太空算力相关标的。
- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 本周行业观点 3
2 行业及个股行情回顾 4
2.1 行业行情回顾 4
2.2 个股行情回顾 6
3 国防军工行业重要公司公告 9
4 国防军工要闻 10
5 风险提示 10

图表目录

图 1：力箭一号遥十八运载火箭 3
图 2：鹏城首发星暨鹏城南科一号卫星 3
图 3：近一周(2026/09/21-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(-1.79%)在申万一级行业中排名第 27/31 4
图 4：近一月(2026/08/24-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(3.52%)在申万一级行业中排名第 3/31 5
图 5：近一年(2025/09/24-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(-2.48%)在申万一级行业中排名第 13/31 5
图 6：当前(2026/09/24)国防军工行业的 PE-TTM(76.16)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 34.25% 6
图 7：近一周国防军工行业个股表现前/后十名 6
图 8：近一月国防军工行业个股表现前/后十名 6
图 9：近一年国防军工行业个股表现前/后十名 7
图 10：近一周航空装备行业涨跌幅前/后五名 7
图 11：近一周航天装备行业涨跌幅前/后三名 7
图 12：近一周航海装备行业涨跌幅前/后五名 7
图 13：近一周军工电子行业涨跌幅前/后五名 7
图 14：近一周地面兵装行业涨跌幅前/后五名 8

表 1：本周重要公告汇总 9
表 2：本周国防军工要闻 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行业观点

根据央视网报道，9 月 20 日，力箭一号遥十八运载火箭成功将“超智算一号”等 9 颗卫星送入预定轨道，该卫星搭载“数字视网膜”智能计算载荷，实现太空在轨计算与识别，标志着太空算力进入在轨验证阶段。

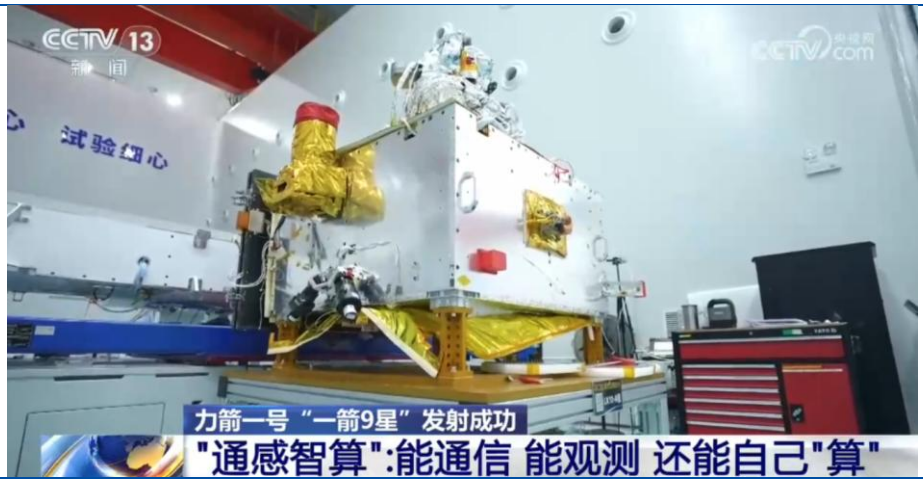
图1: 力箭一号遥十八运载火箭



数据来源：央视网，财通证券研究所

鹏城首发星：“通感智算”一体化验证多技术。此次“一箭 9 星”任务中，有一颗“通感智算”一体化前沿技术验证卫星——鹏城首发星暨鹏城南科一号卫星，它将通信、遥感和智能计算等多种能力集成到一颗卫星上，将开展多项前沿技术在轨验证。为了让卫星具备这样的能力，科研人员在卫星上增加了“数字视网膜”智能计算载荷，相当于给卫星装上了一个能够处理数据的“脑子”。与此同时，这颗卫星还在国内首次将 5G 基站、核心网与星载人工智能计算、星地激光通信及微波通信等系统，融合部署在同一颗卫星上，为通信与智能计算等能力在太空中的协同运行开展技术验证。

图2: 鹏城首发星暨鹏城南科一号卫星



数据来源：央视网，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

我们认为，虽然太空算力产业尚处早期在轨验证阶段，但“超智算一号”成功入轨并搭载“数字视网膜”智能计算载荷，首次实现 5G 基站、核心网与星载 AI 计算、星地激光通信及微波通信融合部署，标志着太空算力从概念走向工程实践，中长期看天基算力网络建设有望加速，市场空间广阔。建议关注太空算力相关标的。

- 时空大数据与 GIS 应用：中科星图、超图软件等；
- 太空智算相关标的：顺灏股份、佳都科技、开普云、新雷能、光迅科技等。

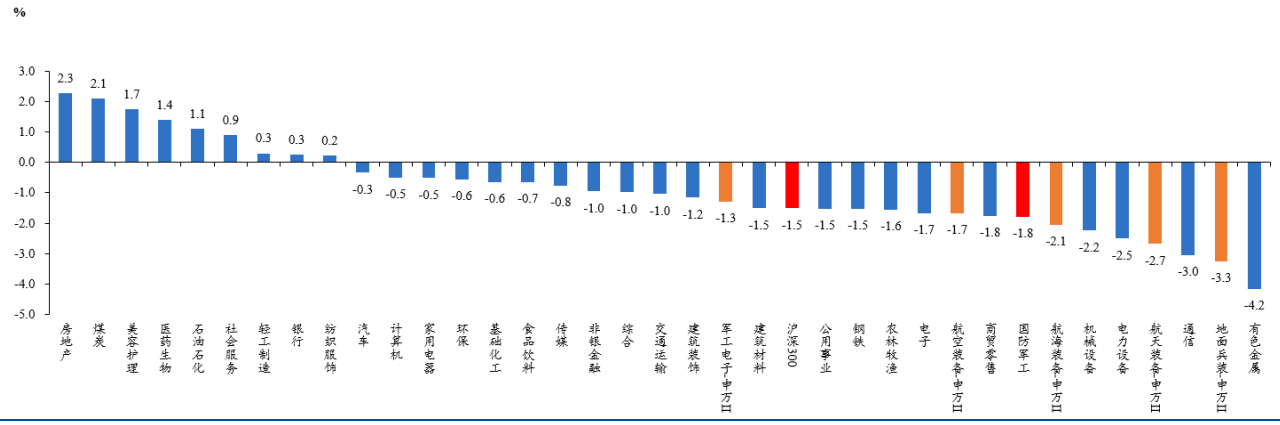
2 行业及个股行情回顾

2.1 行业行情回顾

本周国防军工指数(-1.79%)跑输沪深 300 指数 0.28pct；申万国防军工二级子行业表现分别为：军工电子-申万 II(-1.29%)；航空装备-申万 II(-1.67%)；航海装备-申万 II(-2.06%)；航天装备-申万 II(-2.68%)；地面兵装-申万 II(-3.26%)。当前国防军工行业的 PE-TTM(76.16)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 34.25%。

近一周(2026/09/21-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(-1.79%)在申万一级行业中排名第 27/31；近一月(2026/08/24-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(3.52%)在申万一级行业中排名第 3/31；近一年(2025/09/24-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(-2.48%)在申万一级行业中排名第 13/31。

图3: 近一周(2026/09/21-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(-1.79%)在申万一级行业中排名第 27/31

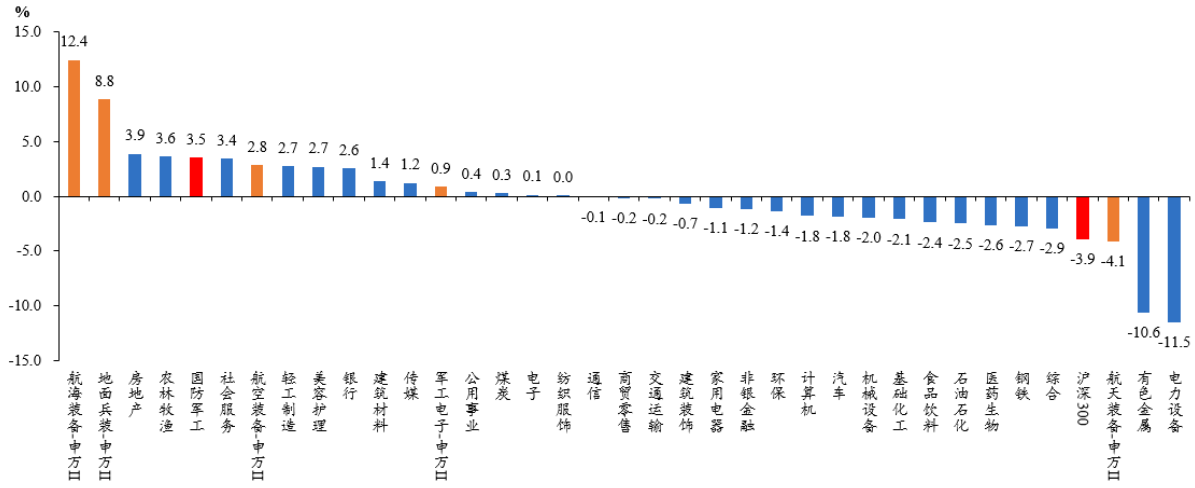


数据来源：iFinD，财通证券研究所

人在草木间

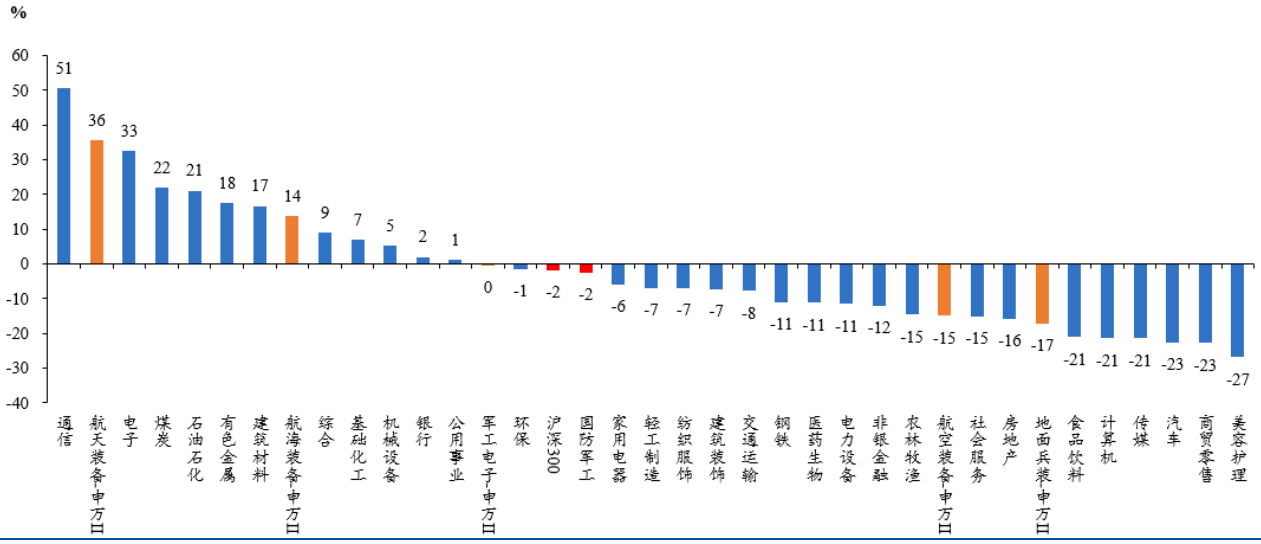
下载日志已记录，仅供内部参考

图4: 近一月(2026/08/24-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(3.52%)在申万一级行业中排名第 3/31



数据来源：iFinD，财通证券研究所

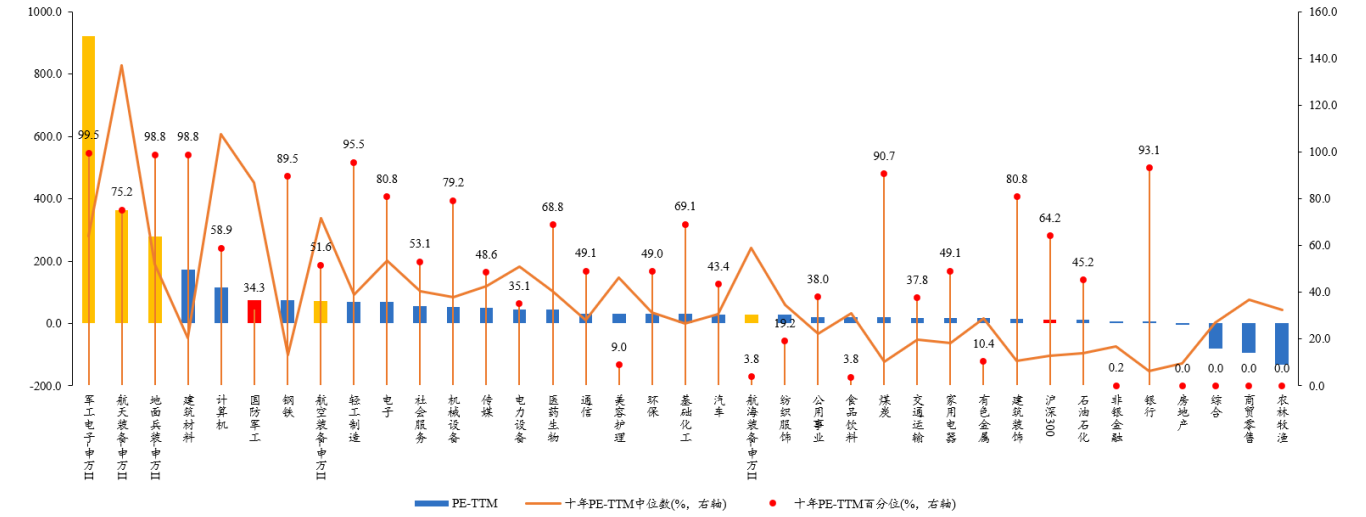
图5: 近一年(2025/09/24-2026/09/24)国防军工行业指数涨跌幅(-2.48%)在申万一级行业中排名第 13/31



数据来源：iFinD，财通证券研究所

当前(2026/09/24)国防军工行业的 PE-TTM(76.16)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 34.25%；航空装备-申万 II 行业的 PE-TTM(72.49)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 51.61%;航天装备-申万 II 行业的 PE-TTM(363.80)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 75.22%；航海装备-申万 II 行业的 PE-TTM(27.93)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 3.81%；军工电子-申万 II 行业的 PE-TTM(921.21)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 99.51%；地面兵装-申万 II 行业的 PE-TTM(279.36)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 98.78%。

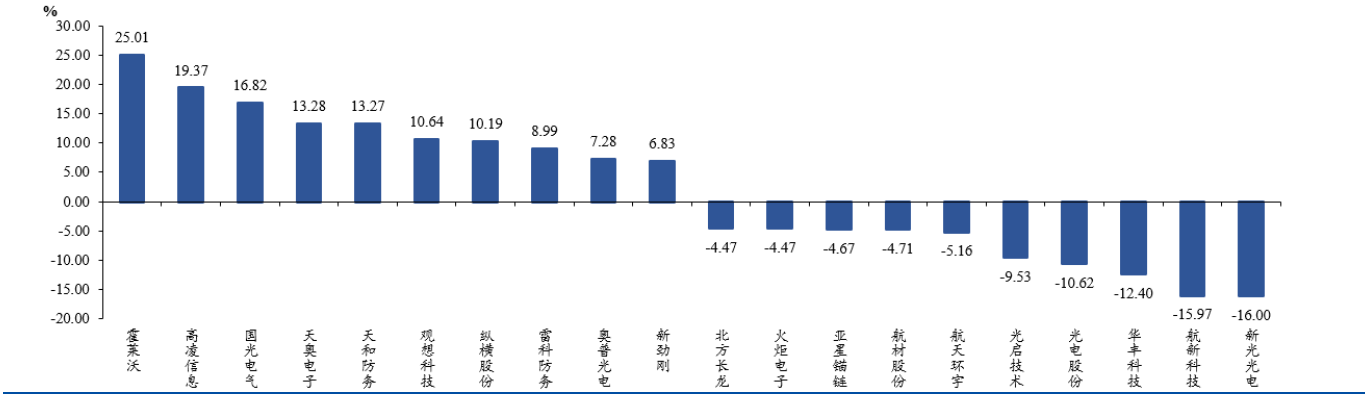
图6: 当前(2026/09/24)国防军工行业的 PE-TTM(76.16)在过去十年中的 PE-TTM 分位数为 34.25%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

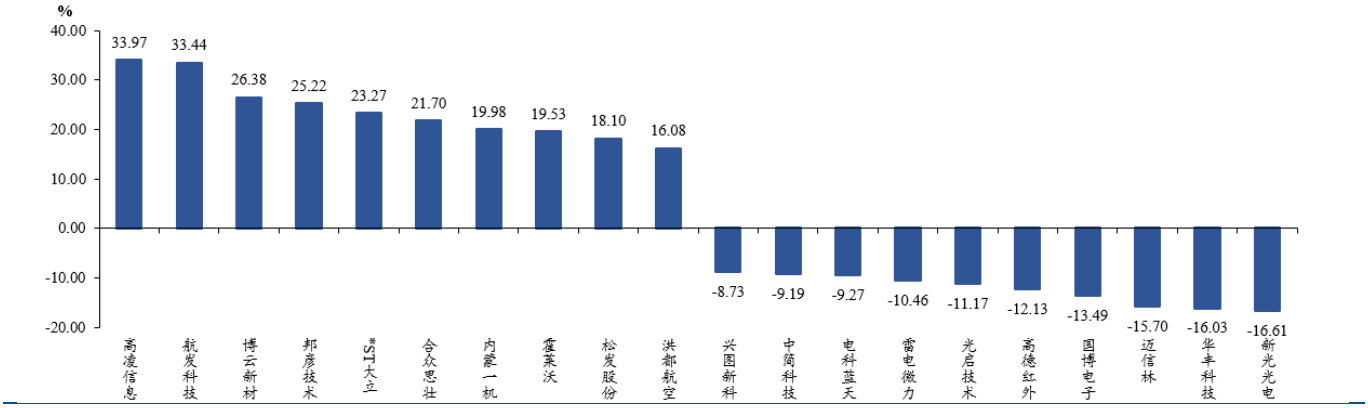
2.2 个股行情回顾

图7: 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

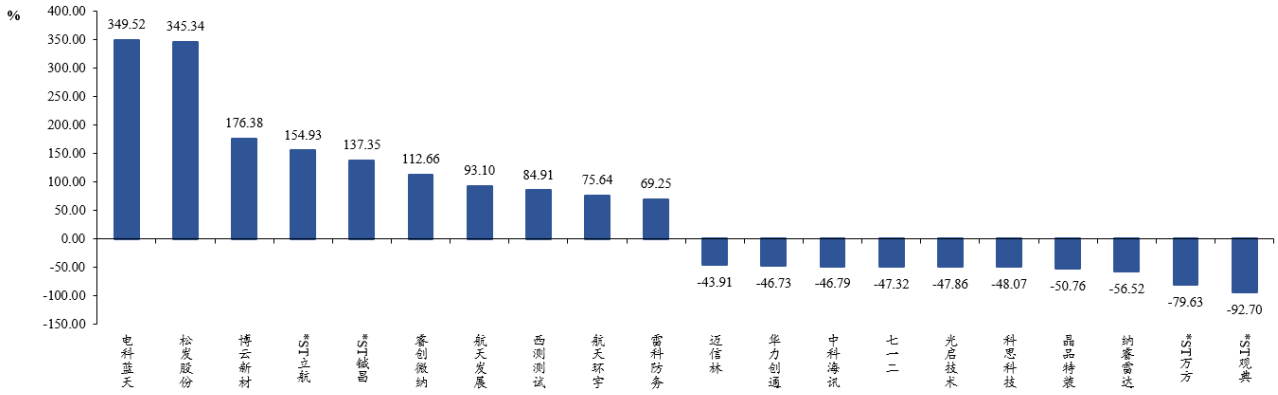
图8: 近一月国防军工行业个股表现前/后十名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

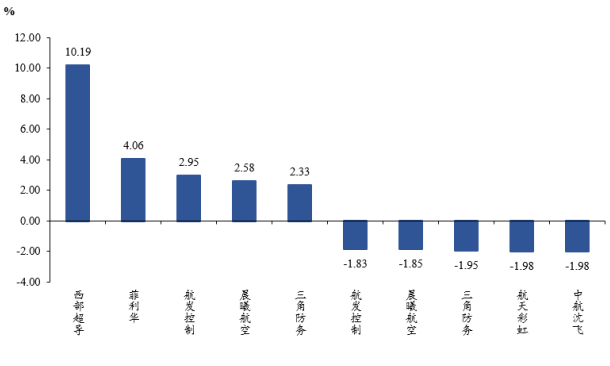
图9: 近一年国防军工行业个股表现前/后十名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

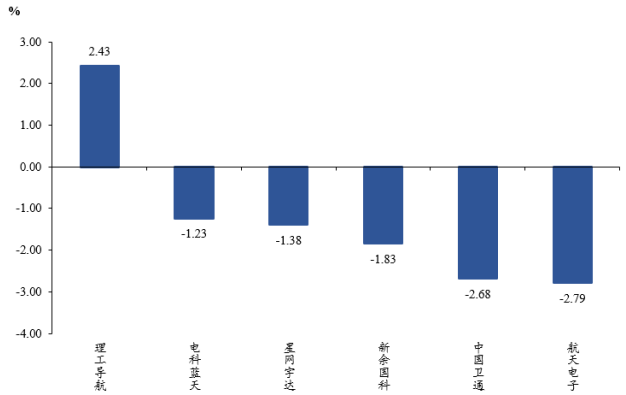
国防军工申万二级子行业内个股近一周涨跌幅排名如下表所示：

图10: 近一周航空装备行业涨跌幅前/后五名



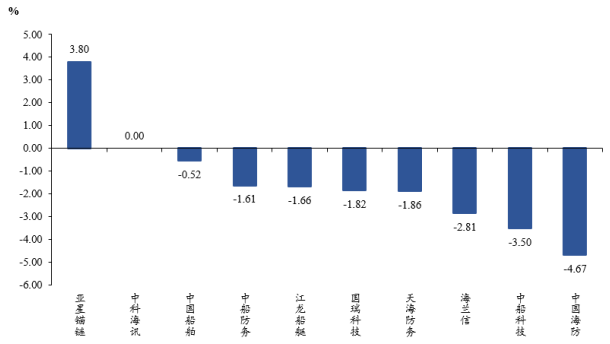
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图11: 近一周航天装备行业涨跌幅前/后三名



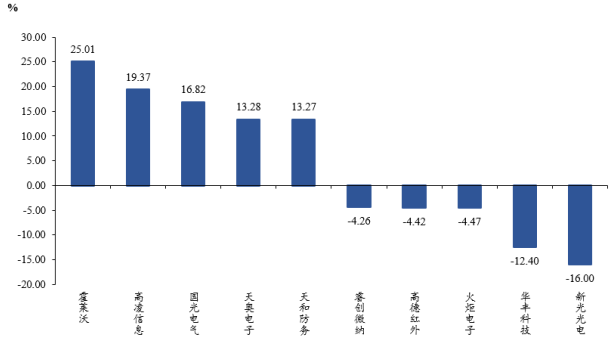
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图12: 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

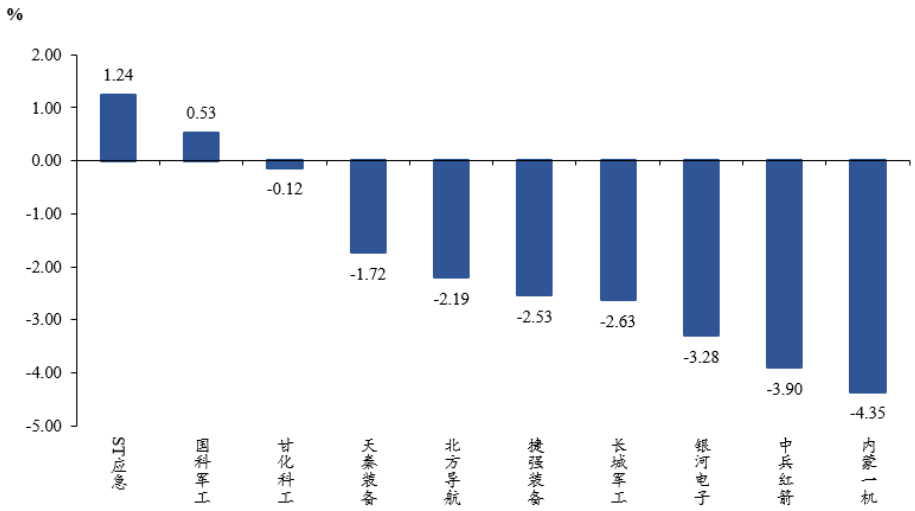
图13: 近一周军工电子行业涨跌幅前/后五名



数据来源：iFinD，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图14：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

下载日志已记录，仅供内部参考

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
智明达	2026/9/22	成都智明达电子股份有限公司关于转让持有成都铭科思微电子技术有限责任公司部分股权完成工商变更登记的公告	成都智明达电子股份有限公司（以下简称“公司”或“智明达”）于 2026 年 6 月 26 日召开第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于拟转让成都铭科思微电子技术有限责任公司部分股权的议案》，同意公司将所持有的成都铭科思微电子技术有限责任公司 1,100.00 万元注册资本对应的股权以每 1 元注册资本对价 5.50 元（含税）的价格转让给仁寿创新产业投资基金中心（有限合伙）、成都铭思精创企业管理中心（有限合伙）。截至 2026 年 9 月 22 日，成都铭科思微电子技术有限责任公司已完成本次股权转让事项的工商变更登记手续，公司所持有的成都铭科思微电子技术有限责任公司 1,100.00 万元注册资本对应的股权已变更登记至仁寿创新产业投资基金中心（有限合伙）、成都铭思精创企业管理中心（有限合伙）名下。本次股权转让完成后，智明达持有成都铭科思微电子技术有限责任公司的股权比例由 18.45%减少至 7.72%。
航天电器	2026/9/22	贵州航天电器股份有限公司第八届董事会 2026 年第八次临时会议决议公告	一、以 9 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过《关于控股子公司苏州华旃航天电器有限公司投资高速模组产能扩充技术改造项目的议案》2026 年控股子公司苏州华旃航天电器有限公司（以下简称“苏州华旃”）研制的高速模组产品已完成小批量交付和测试验证，但其现有产能已不能满足核心客户的后续增长需求。为抢抓 AI 算力服务器等领域的市场机遇，加快高端互连产业产能规划和能力建设，缓解苏州华旃高速模组产能瓶颈，满足核心客户需求，助力公司战新产业高质量发展。经审议，董事会同意苏州华旃投资 9,438 万元实施高速模组产能扩能技术改造项目。公司控股子公司苏州华旃投资高速模组产能扩充技术改造项目的具体情况，详见 2026 年 9 月 22 日刊登在《证券时报》《中国证券报》和巨潮资讯网上的《贵州航天电器股份有限公司关于控股子公司苏州华旃航天电器有限公司投资高速模组产能扩充技术改造项目的公告》。二、以 9 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过《关于聘任公司财务总监的议案》经审议，董事会同意聘任郑兴春先生为公司财务总监。本项议案已经公司董事会提名委员会、审计委员会审议通过。
观想科技	2026/9/22	四川观想科技股份有限公司董事会关于本次交易符合《上市公司监管指引第 9 号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定的说明	四川观想科技股份有限公司拟以支付现金的方式购买苏舟等 15 名交易对方持有的锦州辽晶电子科技股份有限公司 60%的股权（以下简称“本次交易”）。根据相关规定，本次交易构成重大资产重组。
北摩高科	2026/9/23	北京北摩高科摩擦材料股份有限公司关于首次回购公司股份的公告	北京北摩高科摩擦材料股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2026 年 08 月 25 日召开了公司第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司以集中竞价交易方式回购部分公司发行的人民币 A 股普通股股份，用于实施股权激励或员工持股计划，回购金额不低于 12,000 万元且不超过 18,000 万元，回购股份的实施期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。
景嘉微	2026/9/24	长沙景嘉微电子股份有限公司 2026 年限制性股票激励计划（草案）	景嘉微 2026 年限制性股票激励计划（草案）（以下简称“本激励计划”）采取的激励形式为第二类限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 704.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 52,261.9223 万股的 1.35%。其中，首次授予 564.00 万股限制性股票，约占公司股本总额的 1.08%；预留 140.00 万股限制性股票，约占公司股本总额的 0.27%、占本次授予权益总额的 19.89%。本激励计划拟首次授予的激励对象共计 369 人，为公司公告本激励计划时在公司（含下属分、子公司，下同）任职的核心骨干人员，不包括景嘉微独立董事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女以及外籍员工。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 26.55 元/股，预留部分限制性股票授予价格与首次授予部分限制性股票的授予价格相同。在本激励计划草案公告当日至激励对象获授的限制性股票完成归属登记期间，若公司发生资本公积转增股本、派送股票红利、股票拆细、缩股、配股或派息等事宜，限制性股票的授予价格和权益数量将根据本激励计划做相应的调整。本激励计划的有效期为自限制性股票首次授予日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。

数据来源：各公司公告，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4 国防军工要闻

表2: 本周国防军工要闻

时间	标题	内容
2026/9/20	卫星装上数字视网膜 “一箭九星”能完成哪些太空任务	根据央视网报道，9 月 20 日 12 时 03 分，力箭一号遥十八运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空，将“超智算一号”等 9 颗卫星顺利送入预定轨道。 此次任务也是力箭一号运载火箭的第 16 次飞行。
2026/9/21	北方公司亮相 2026 非洲航空航天与防务展	9 月 16 日至 20 日，第十三届非洲航空航天与防务展（AAD 2026）在南非举行，北方公司携多款产品亮相，获得广泛关注。本届展会，北方公司以“体系赋能，护航非洲”为主题，紧跟战争形态演变趋势，聚焦非洲国家国防工业建设需求，通过实体模型、多媒体视频等形式，重点展示无人装备、装甲突击、防空反导、火力打击等多个体系的明星产品以及本地化生产解决方案，全面彰显了企业的综合实力。 展会期间，多个高级别团组到访北方公司展台，详细了解装备参数，对产品性能、体系化解决方案予以肯定，各方围绕共同关注的合作项目与业务议题进行了深入沟通。通过此次参展，北方公司军贸产品和成套系统方案得到充分展示，进一步巩固了在南非及周边区域的市场地位，提升了“NORINCO”品牌的行业影响力，为后续深耕非洲市场、推动各类合作项目筑牢根基。
2026/9/21	航天科技八院控制所轻质化二级伺服机构圆满完成首飞验证	航天科技集团八院控制所轻质化二级伺服机构成功完成首飞验证。该伺服机构既有效提升了产品密封性能，又进行大幅减重释放运力增量，为我国运载火箭迭代升级、高密度商业发射任务常态化推进筑牢了根基。
2026/9/23	《星枢计划合作倡议书》在沪发布 各方发出产业链协同攻坚倡议	根据中新网上海 9 月 23 日报道，复旦大学方面 22 日披露，《星枢计划合作倡议书》在沪正式发布。复旦大学、中国科学院上海技术物理研究所、华东师范大学等高校科研院所，相关产业链单位及院士专家代表共同发起倡议。各方将以倡议作为共同行动纲领，合力推进上海旗舰太空算力星座工程落地，加速构筑天地一体化智能算力网络。

数据来源：央视网，中国兵器工业集团有公司，中国航天报，中国新闻网，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。