仅供内部参考，请勿外传



# SpaceX 即将进行星舰第 14 次试飞，首次将星链 V3 卫星送入轨道

## 航空航天及国防行业周复盘&前瞻 20260927

**1）行情复盘：本周 SW 国防军工指数下跌 1.79%，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点。**

**2）重点事件回顾：SpaceX 计划于 9 月 28 日进行星舰第 14 次试飞，将首次尝试进入地球轨道飞行，也为首次将星链 V3 卫星送入轨道。**

**3）核心观点：传统军工订单反转时间点渐行渐近，坚定看好军贸主线。受益于海外燃机需求高增与商发取证量产的预期，航发产业值得关注。商业航天运力瓶颈逐步缓解，2027 有望开始实现业绩兑现。**

- **复盘·行情：**本周 SW 国防军工指数下跌 1.79%，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点。截至 2026 年 9 月 27 日，年初至今 SW 国防军工指数下跌 16.24 个百分点，跑输沪深 300 指数 12.12 个百分点，在 31 个申万一级子行业中排名第 23。申万二级子板块来看，本周军工子板块普跌，其中军工电子跌幅最窄，周跌幅为 1.29%。
- **回顾·重点事件：**1）SpaceX：计划于 9 月 28 日进行星舰第 14 次试飞，将首次尝试进入地球轨道飞行，也为首次将星链 V3 卫星送入轨道。2）SpaceX 据悉停止猎鹰 9 号 2028 年以后预订，业内正掀起运力抢购热潮。3）首箭首星，力箭一号·超智算号成功发射，另计划近期将首次开展海上发射任务。4）中科宇航：力箭一号订单排至 2027 年下半年，年产能力达 30 发。5）深蓝航天完成近 20 亿元新融资，星云二号计划 2027 年完成首飞试验。6）据公开信息，近期美国务院批准向沙特出售 48 架 F-35 战斗机，合同总金额约为 243 亿美元。7）中东局势：当地时间 25 日美官员称美伊正就重新开放霍尔木兹海峡进行讨论，而特朗普于同日拒绝伊朗七日内重开霍尔木兹海峡提议。伊朗方面，伊朗总统表示将不再信任同美国的对话，伊朗外长则仍坚持霍尔木兹海峡开放取决于伊方条件是否得到满足。
- **核心观点：当前国际形势下，军贸市场需求旺盛、支付能力较强，进一步印证了军贸市场的高定价弹性与长盈利周期属性。体现在业绩端，今年具备军贸业务的上市公司的中报表现整体优于行业平均水平。与此同时，在海外燃机需求高增与商发取证量产预期的共同催化下，航空发动机产业值得重点关注。商业航天方面，星舰第 14 次发射首次实现星链 V3 卫星入轨引发市场高度关注。后续随着国内火箭运载能力与发射效率持续提升，预计明年或为上市公司报表形成更为显著的积极影响。军民融合主题方面，金刚石产业在受益于军工领域需求激增的同时，也在 AI 散热、金刚石钻针等民用应用方向同步发力。**
- **建议关注方向及标的：**
  - **1）军贸：中航沈飞、中航西飞、国科军工、国睿科技、洪都航空、中无人机等。**
  - **2）商业航天：航天电子、国博电子、信科移动、上海瀚讯等。**
  - **3）航空发动机：航发动力、航发控制、航发科技、航材股份、佳驰科技、隆达股份等。**
  - **4）金刚石产业：中兵红箭、沃尔德、四方达、国机精工等。**

**推荐（维持）**

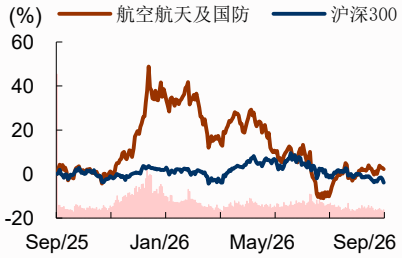
中游制造/航空航天及国防

### 行业规模

| | | 占比% |
|---|---|---|
| 股票家数（只） | 122 | 2.3 |
| 总市值（十亿元） | 2035.9 | 1.8 |
| 流通市值（十亿 | 1713.1 | 1.8 |

### 行业指数

| % | 1m | 6m | 12m |
|---|---|---|---|
| 绝对表现 | 3.2 | -8.7 | 3.5 |
| 相对表现 | 5.9 | -7.9 | 6.2 |




资料来源：公司数据、招商证券

### 相关报告

1、《硬质材料行业点评报告—军工+AI 新应用赛道多维驱动，金刚石产业步入上行周期》2026-09-06

2、《航空航天及国防行业周复盘&前瞻 20260809—SpaceX 亮眼财报验证商业航天发展潜力》2026-08-10

3、《航空航天及国防行业周复盘&前瞻—长十乙实现全球首次海上网捕回收，行业进入运力与频次爆发前夜》2026-07-13

**王超** S1090514080007
wangchao18@cmschina.com.cn
**孙行健** S1090526030001
sunxingjian@cmschina.com.cn

仅供内部参考，请勿外传



注：其中国睿科技、国博电子、信科移动、上海瀚讯为通信组覆盖，沃尔德、四方达、国机精工为机械组覆盖。

- **风险提示：订单下达不及预期、产业发展进度不及预期等。**

仅供内部参考，请勿外传



# 正文目录

一、复盘·行情：本周跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点 .....4
二、回顾·重点事件： SpaceX 即将进行星舰第 14 次试飞，力箭一号订单排至 2027 年下半年5

# 图表目录

图 1：军工子行业年初至今指数表现情况.....4
图 2：SW 一级子行业年初至今涨跌幅 .....4
图 3：SW 一级子行业周涨跌幅 .....4
图 4：军工子行业周涨跌幅.....4
图 5：军工行业整体估值 .....5
图 6：军工子行业估值情况.....5

表 1：本周个股表现情况 .....4

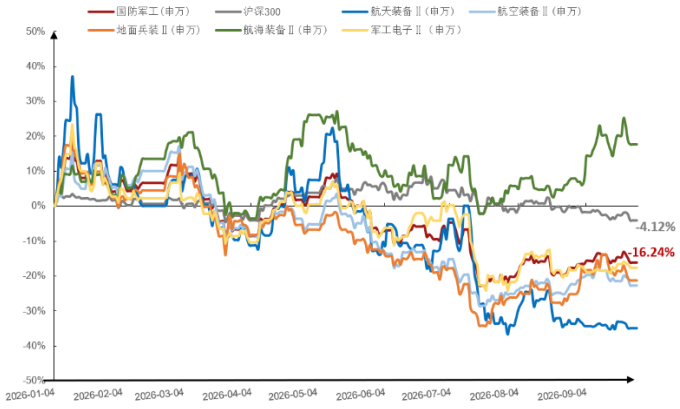
仅供内部参考，请勿外传



# 一、复盘·行情：本周跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点

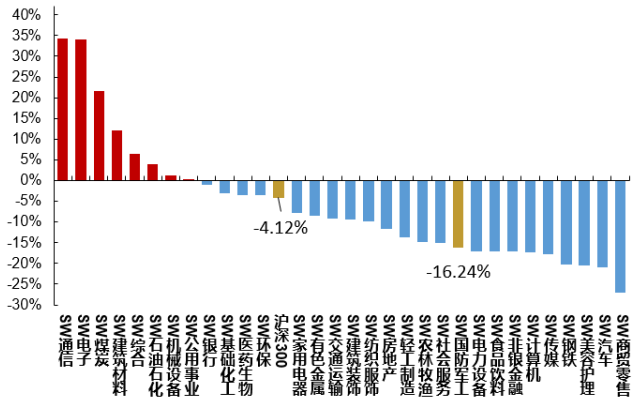
**指数表现：本周跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点。**本周 SW 国防军工指数下跌 1.79%，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点。截至 2026 年 9 月 27 日，年初至今 SW 国防军工指数下跌 16.24 个百分点，跑输沪深 300 指数 12.12 个百分点，在 31 个申万一级子行业中排名第 23。

图 1：军工子行业年初至今指数表现情况




资料来源：同花顺、招商证券（截至 2026 年 9 月 27 日）

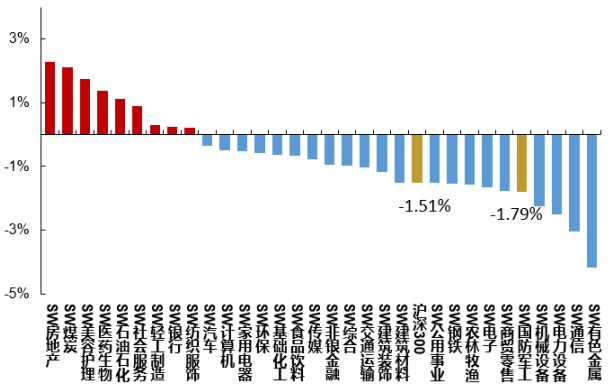
图 2：SW 一级子行业年初至今涨跌幅




资料来源：同花顺、招商证券（截至 2026 年 9 月 27 日）

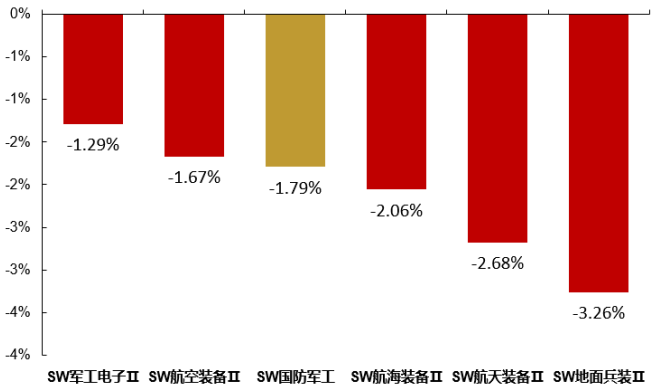
**申万二级子板块来看：本周军工子板块普跌。**其中军工电子跌幅最窄，周跌幅达 1.29%；航天装备子板块本周继续下跌，周跌幅为 2.68%。

图 3：SW 一级子行业周涨跌幅




资料来源：同花顺、招商证券（截至 2026 年 9 月 27 日）

图 4：军工子行业周涨跌幅




资料来源：同花顺、招商证券（截至 2026 年 9 月 27 日）

**个股表现：**1）涨幅 Top5：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%）；2）跌幅 Top5：新光光电（-16.00%）、航新科技（-15.97%）、华丰科技（-12.40%）、光电股份（-10.62%）、光启技术（-9.53%）。

表 1：本周个股表现情况

| 涨幅 Top5 | 跌幅 Top5 |
|---|---|
| 霍莱沃（+25.01%） | 新光光电（-16.00%） |
| 高凌信息（+19.37%） | 航新科技（-15.97%） |
| 国光电气（+16.82%） | 华丰科技（-12.40%） |
| 天奥电子（+13.28%） | 光电股份（-10.62%） |
| 天和防务（+13.27%） | 光启技术（-9.53%） |

仅供内部参考，请勿外传



资料来源：同花顺、招商证券（截至 2026 年 9 月 27 日）

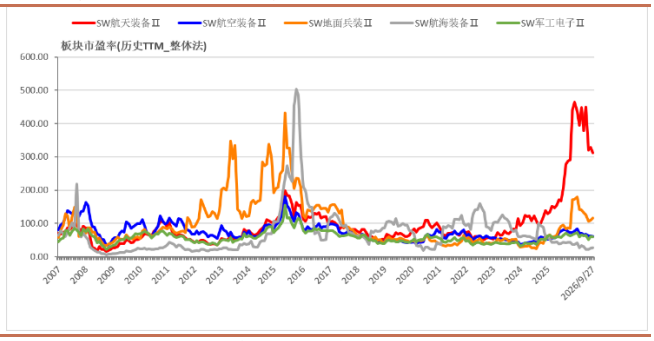
**行业估值：略微回升。**年初截至 2026 年 9 月 27 国防军工指数(申万)下跌 16.24%，行业 PE(TTM)估值为 51.63 倍，5 年分位点 65.05%。

图 5：军工行业整体估值




资料来源：同花顺、招商证券（截至 2026 年 9 月 27 日）

图 6：军工子行业估值情况




资料来源：同花顺、招商证券（截至 2026 年 9 月 27 日）

## 二、回顾·重点事件：SpaceX 即将进行星舰第 14 次试飞，力箭一号订单排至 2027 年下半年

**重点事件回顾：**

- **SpaceX：计划于 9 月 28 日进行星舰第 14 次试飞，将首次尝试进入地球轨道飞行，也为首次将星链 V3 卫星送入轨道。**星舰第 14 次飞行任务准备就绪，计划将于 9 月 28 日星期一发射，根据 FAA 监管数据库公布的已签署许可证本次飞行任务已获批准。本次飞行计划为首次将星舰送入地球轨道，预计将在地球上方约 275 公里的高度飞行，并在近 10 小时的飞行过程中绕地球绕行约六圈，最终溅落在智利以西的太平洋海域。本次任务将首次把 26 颗星链 V3 卫星送入轨道，旨在大幅提升网络容量和用户速度。每颗星链 V3 卫星将为星座增加 1Tbps 的容量，仅本次任务就将新增 26Tbps 的容量。这大约是猎鹰 9 号火箭单次发射 V2 迷你星链卫星容量的 10 倍。

- **SpaceX 据悉停止猎鹰 9 号 2028 年以后预订，业内正掀起运力抢购热潮。**据财联社消息，据悉 SpaceX 已停止接受 2028 年以后的猎鹰 9 号火箭预订。政府官员和业内人士警告，随着猎鹰 9 号退出市场，火箭发射运力可能在 2030 年前出现供不应求的局面。一些公司正自行研发火箭，或者考虑收购一家火箭公司，以保证自己的发射日程。现有的发射商也在抓紧扩大投资，以承接 SpaceX 外溢的订单。

- **首箭首星，力箭一号·超智算号成功发射，另计划近期将首次开展海上发射任务。**2026 年 9 月 20 日，中科宇航力箭一号遥十八运载火箭·超智算号成功发射。以“一箭 9 星”方式将超智算一号等 9 颗卫星送入预定轨道，发射任务圆满成功。据介绍，此次任务中，力箭一号携手超智算，以全国首个“首箭首星”一体化算力卫星项目为载体，推动算力基础设施从地面向太空跨越。超智算一号搭载 4m 可见光相机和 AI 计算机，可在轨完成影像解析与目标识别，将数据响应时效从数小时压缩至分钟级，验证“天感天算”在轨智能处理路径。此外，中科宇航相关负责人告诉《科创板日报》记者，近期中科宇航计划在广东附近海域实施力箭一号运载火箭的首次海上发射任务，执行“一箭 3 星”发射任务。拓宽任务适配边界，实现陆海协同的商

仅供内部参考，请勿外传



业化发射交付。

- **中科宇航：力箭一号订单排至 2027 年下半年，年产能力达 30 发。**2026 年 9 月 20 日，中科宇航力箭一号遥十八运载火箭·超智算号在东风商业航天创新试验区成功发射，力箭一号运载火箭副总指挥孟祥福告诉《科创板日报》记者，目前力箭一号在手订单充足，发射排期已排至 2027 年下半年。现阶段力箭一号运载火箭年产能力达 30 发，发射执行层面，依托专属发射工位与配套技术厂房，把发射场测发周期压缩到 10 天内。

- **深蓝航天完成近 20 亿元新融资，星云二号计划 2027 年完成首飞试验。**据科创板日报，深蓝航天完成两轮融资，总规模近 20 亿元，投资方涵盖地方国资、投资机构、产业资本及产业链企业。资金将重点投向两大可回收复用运载火箭谱系的研发、商业化与产业化。按规划，星云二号 2027 年完成首飞试验，未来采用“筷子夹”塔架捕获方案实现一子级回收复用。

- **我国成功发射卫星互联网低轨 26 组卫星。**9 月 23 日，我国在海南商业航天发射场使用长征八号甲运载火箭，成功将卫星互联网低轨 26 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

- **遥感四十号 04 组卫星发射成功。**我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将遥感四十号 04 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。该卫星主要用于开展电磁环境探测及相关技术试验。

- **美国务院批准向沙特出售 48 架 F-35 战斗机。**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。根据声明，这笔军售包括 48 架 F-35 战斗机和 49 台配套发动机，以及通信设备、备件、培训和其他保障设备。据美国媒体报道，这一军售案还需美国国会批准。即使获批，首批战机也需数年时间才能交付沙特。

- **特朗普拒绝伊朗七日内重开霍尔木兹海峡提议。**据新华社报道，美国《华尔街日报》25 日援引数名美官员消息报道称，美国总统特朗普拒绝了伊朗提出的七日内重开霍尔木兹海峡的提议，并告诉其助手他可能在 11 月美国国会中期选举后恢复对伊朗的轰炸。报道称，特朗普在公开场合表示，伊朗一直“乞求”在美国中期选举后达成一项协议，内容包括拆除伊朗核项目。美官员称，特朗普私下里怀疑伊朗是否会满足他的要求，并已告诉其幕僚恢复轰炸行动的可能，不过特朗普当前观点可能会因中期选举结果而发生变化。

- **伊朗总统：不再信任同美国的对话；伊朗外长：霍尔木兹海峡开放取决于伊方条件是否满足。**据财联社报道，据伊朗方面 26 日消息，伊朗总统佩泽希齐扬在接受采访时表示，鉴于每一轮谈判后美国都会发动袭击并实施制裁，伊朗不再信任与美国的对话。据央视新闻，当地时间 27 日，伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗不会在既定条件上向美国让步，霍尔木兹海峡的开放取决于伊朗提出的条件是否得到满足，任何关于开放霍尔木兹海峡的进展都取决于这些条件能否落实，伊朗绝不会在这些问题上妥协。

- **沙特称霍尔木兹海峡须恢复至“战前状态”。** 沙特阿拉伯外交大臣费萨尔 26 日在第 81 届联合国大会一般性辩论发言中表示，霍尔木兹海峡必须恢复到 2 月 28 日之前的状态，不得收取任何费用或设置限制。

仅供内部参考，请勿外传



**重点公司公告：**

- **迈信林：江苏迈信林航空科技股份有限公司关于采购合同的进展公告。**江苏迈信林航空科技股份有限公司于 2026 年 6 月 26 日与 A 公司签署《设备采购合同》，约定公司向 A 公司采购算力服务器相关设备，合同总金额约为 8.90 亿元（含税）。截至本公告披露日，公司已按合同约定向 A 公司支付订金合计人民币 26,688 万元，占合同总金额的 30%。除上述款项外，公司尚未支付其他合同款项。截至本公告披露日，A 公司尚未交付合同项下设备，合同约定的最晚交货期限已经届满，A 公司已构成对本合同的违约。据合同违约情况：“A 公司应于 8 月 25 日前交付首批至少 32 台设备，若逾期超过 3 个工作日，A 公司需全额返还公司已付货款，并按公司已支付总价款 5%支付违约金”；“若 9 月 21 日前未完成全部货物交付且逾期超过 3 个工作日， A 公司需返还公司已付且 A 公司未交付部分的货款，并按未交付部分总价款 5%支付违约金”。据“公告”，公司管理层与 A 公司就延期交付安排、替代供货方案及违约赔偿等事项已进行多轮磋商，截至本公告披露日双方尚未达成一致意见。

- **新光光电：哈尔滨新光光电科技股份有限公司关于公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员增持公司股份计划的公告。**哈尔滨新光光电科技股份有限公司控股股东、实际控制人、董事长、总经理康为民先生与公司副董事长、副总经理王玉伟先生基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司股票长期投资价值的认可，均拟自 2026 年 9 月 28 日起 6 个月内，使用其自有资金或自筹资金增持公司股份。康为民先生增持金额不低于人民币 500 万元（含）且不超过 1,000 万元（含），王玉伟先生增持金额不低于人民币 300 万元（含）且不超过 500 万元（含）。

仅供内部参考，请勿外传



分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

**股票评级**

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

**行业评级**

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。