下载日志已记录，仅供内部参考

国防军工

军工智能化方向表现亮眼

本周军工板块回顾。本周（9.21-9.25）上证指数-0.60%，创业板指-2.48%，申万国防军工指数-1.79%，位列申万 31 个一级行业中的第 27 名。本周军工板块涨幅居前标的主要是军工智能化相关标的，比如军工软件的霍莱沃、高凌信息、观想科技，无人装备的天和防务、纵横股份。

行业周度跟踪：

1、军工装备：美国国内军工及军贸订单持续落地。

2、商业航天：英国组建专门中队保护太空资产，美国卫星订单持续落地，国内推出新产品。

3、燃气轮机：国内燃气轮机企业海外订单和海外布局持续推进，深圳能源成立深能燃气轮机发电技术有限公司。

4、造船：本周 VLCC 新船价 1.30 亿美元，较上周+0.78%，好望角型散货船新船价 8200 万美元，较上周持平。船厂持续扩建产能，南沙临港海装项目启动。

5、核聚变：本周聚变相关招标稳定推进，ITER 与国内聚变项目均取得新进展。

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、锐科激光、六九一二。

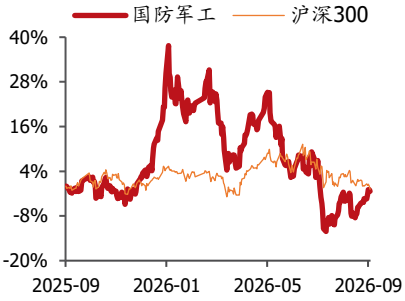
8、船舶：松发股份、中国船舶、中船防务、中国动力等。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

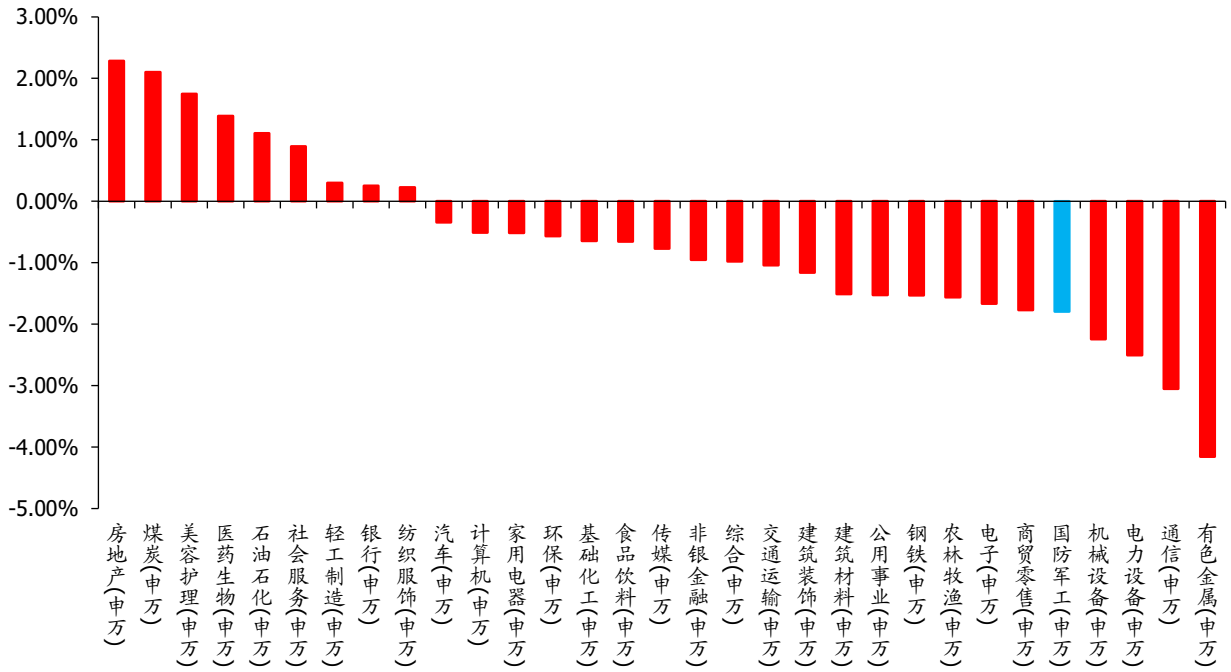
图表 1: 申万一级子行业周涨跌幅情况（9.21-9.25） 3
图表 2: 一周涨跌幅前十公司（9.21-9.25） 3
图表 3: 本周全球军工要闻 4
图表 4: 本周全球商业航天要闻 4
图表 5: 本周全球燃气轮机要闻 4
图表 6: 新签船订单汇总（9.14-9.20） 5
图表 7: Fearnleys 新船价格：超大型油船和好望角型散货船（单位：百万美元） 5
图表 8: 招标信息汇总（2026.9.21-9.24） 6
图表 9: 中标信息汇总（2026.9.21-9.24） 6
图表 10: 本周上市公司重要公告 7

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周行情回顾

本周（9.21-9.25）国防军工行情回顾：
本周（9.21-9.25）上证指数-0.60%，创业板指-2.48%，申万国防军工指数-1.79%，位列申万 31 个一级行业中的第 27 名。

图表1：申万一级子行业周涨跌幅情况（9.21-9.25）



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标的主要是军工智能化相关标的，比如军工软件的霍莱沃、高凌信息、观想科技，无人装备的天和防务、纵横股份。

图表2：一周涨跌幅前十公司（9.21-9.25）

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	霍莱沃	25.01%	6	观想科技	10.64%	1	新光光电	-16.00%	6	航天环宇	-5.16%
2	高凌信息	19.37%	7	纵横股份	10.19%	2	航新科技	-15.97%	7	航材股份	-4.71%
3	国光电气	16.82%	8	雷科防务	8.99%	3	华丰科技	-12.40%	8	火炬电子	-4.47%
4	天奥电子	13.28%	9	奥普光电	7.28%	4	光电股份	-10.62%	9	北方长龙	-4.47%
5	天和防务	13.27%	10	新劲刚	6.83%	5	光启技术	-9.53%	10	内蒙一机	-4.35%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 行业周度要闻

2.1 行业跟踪

【军工装备】美国国内军工及军贸订单持续落地。

图表3：本周全球军工要闻

日期	内容
9 月 21 日	美国批准可能出售 26.8 亿美元以加强乌克兰防空。
9 月 25 日	美国授予诺斯罗普·格鲁曼价值超过 3 亿美元的 F-35、F-16 及武器系统合同。

资料来源：defensehere，forte，国盛证券研究所

【商业航天】英国组建专门中队保护太空资产，美国卫星订单持续落地，国内推出新产品。

图表4：本周全球商业航天要闻

时间	内容
9 月 21 日	美国军方授予两家企业 GHOST-R 原型卫星合同，计划 2028 年前交付低成本卫星，用于静地轨道空间目标侦察，接替现有 GSSAP 系统。
9 月 25 日	英国组建专门中队保护太空资产。 商业航天企业东方星链公司和太空智能基础设施公司地卫二，联合首发 太空之弦”计 算星座及新一代 AI 计算卫星。

资料来源：未来天玑，卫星通信观察，新华社，国盛证券研究所

【燃气轮机】国内燃气轮机企业海外订单和海外布局持续推进，深圳能源成立深能燃气轮机发电技术有限公司。

图表5：本周全球燃气轮机要闻

时间	内容
9 月 21 日	深圳能源成立深能燃气轮机发电技术有限公司。 上海电气集团东南亚区域总部启动仪式在马来西亚吉隆坡黄金三角核心区举行，标志着集团东南亚区域总部建设正式落地。
9 月 23 日	东方电气集团自研的 F 级 50 兆瓦重型燃气轮机 G50 从霍尔果斯口岸出境发往哈萨克斯坦江布尔州，这是我国自主研制的 F 级重型燃气轮机首次整机成套出口。

资料来源：燃气轮机聚焦公众号，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

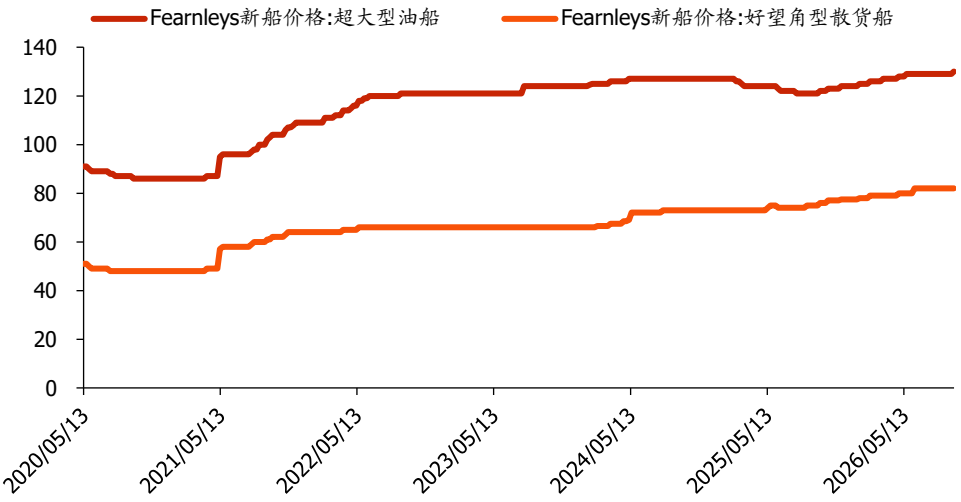
【造船】本周 VLCC 新船价 1.30 亿美元，较上周+0.78%，好望角型散货船新船价 8200 万美元，较上周持平。船厂持续扩建产能，南沙临港海装项目启动。

图表6：新签船订单汇总（9.14-9.20）

日期	船厂	船型	数量	国家	规格	船东
9 月 14 日	三星重工	LNG 运输船	4	韩国	200000 立方米	希腊 GeorgeProcopiou 旗下 Dynagas
9 月 14 日	三星重工	原油轮	2	韩国	苏伊士型	瑞士 AdvantageTankers
9 月 14 日	HD 现代重工	成品油轮	2	韩国	50000 载重吨	阿曼 AsyadShipping
9 月 15 日	广船国际	成品油轮	4	中国	50000 载重吨	瑞士 AdvantageTankers
9 月 16 日	恒力重工	VLCC	1	中国	306000 载重吨	希腊 AegeanShippingManagement
9 月 16 日	新时代造船	散货船	2	中国	210000 载重吨	韩国 WooyangShipping
9 月 16 日	沪东中华	集装箱船	2	中国	14000 箱	中联航运
9 月 17 日	枞阳船厂	油轮/化学品船	3	中国	40800 载重吨	意大利 AUGUSTADUES.R.L.
9 月 18 日	扬子江船业	散货船	8	中国	210000 载重吨	韩国韩新海运（HMM）
9 月 18 日	中船澄西	成品油轮	4	中国	50000 载重吨	哥伦比亚 ColumbiaShipmanagement
9 月 18 日	恒力重工	集装箱船	20+12	中国	18600 箱	马士基
9 月 18 日	新时代造船	集装箱船	6	中国	18600 箱	马士基
9 月 19 日	金航船舶	集装箱船	1	中国	1080 箱	华光源海
9 月 20 日	新时代造船	VLAC	2	中国	93000 立方米	希腊 AkrotiriTankers

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

船厂持续扩建产能，南沙临港海装项目启动。9 月 21 日，广州市南沙区龙穴北临港海洋高端装备制造及综合保障基地项目（以下简称“南沙临港海装项目”）启动会在南沙项目地块举行。该项目总投资约 72.5 亿元，联合道路、堤防等配套工程，总投资预计超百亿元。南沙临港海装项目用地 89.92 公顷，岸线 1000 米，规划建设造船坞、水平船台各 1 座，舾装码头 748 米及配套生产车间、环保设施等，总建筑面积 32.6 万平方米。目前项目已全面转入建设阶段，计划 2028 年中完成分段车间建设，2029 年年中完工。南沙临港海装项目将采用“投资+运营”模式，由南沙交投集团联合广州工控、广州建筑、广州港集团等三家广州市属国企组建合资公司负责投资建设，委托广船国际一体化合作运营。

下载日志已记录，仅供内部参考

【核聚变】本周聚变相关招标稳定推进，ITER 与国内聚变项目均取得新进展。

图表8：招标信息汇总（2026.9.21-9.24）

日期	项目名称	预算金额（万元）
9 月 21 日	矢量网络分析仪	360
	ITER 上窗口诊断屏蔽模块盖板焊接服务	135
9 月 22 日	ITER 上窗口诊断屏蔽模块加工	380
	双 TF 磁体低温测试结构支撑及其附属部件下段	175
9 月 23 日	低温温度传感器及低温温度采集模块	350
9 月 24 日	锂铅合金制备工艺开发及样品制备	500
	电子四极管	595

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（2026.9.21-9.24）

日期	项目名称	中标金额（万元）	中标单位
9 月 21 日	CRAFTTF 线圈子绕组吊架改造及线圈转运	228.37	合肥聚能电物理高技术开发有限公司
9 月 23 日	halo 信号积分调理器	39	合肥工业大学
	数据工作站	6.60	江苏网盟电子科技有限公司
	多物理场模拟计算工作站	34.90	安徽麦迹科技有限公司
	激光-电弧复合焊接系统	696.00	哈焊国创（青岛）焊接工程创新中心有限公司
9 月 24 日	基于国产设备的中央联锁系统设备	37.50	国核自仪系统工程有限公司

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、ITER 项目取得新进展。当地时间 9 月 16 日，欧洲聚变能源组织（F4E）宣布，欧洲制造的第五个、也是最后一个 ITER 真空室扇区从意大利蒙法尔科内西屋车间发往法国南部 ITER 现场。该扇区为 2 号扇区，由 F4E 与 AMW 联合体（意大利安萨尔多核能公司、西屋电气和 WalterTosto 公司）制造，标志欧洲历时约 15 年、涉及 15 家供应链企业的 ITER 真空室扇区制造任务完成。

2、国内仿星器项目取得新进展。蔚蓝恒星完成了全国首个仿星器磁体低温综合测试平台建设，首轮磁体测试已启动。蔚蓝恒星低温系统评审专家邱立龙表示：“从自主设计、系统集成到国产化配套，蔚蓝恒星在三个半月将真空、低温、供电、测量与保护整合为一套综合测试平台。测试平台展现了团队极强的科研能力，工程能力和项目管理能力。”

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 重要公告

图表10：本周上市公司重要公告

日期	公司	内容
9 月 24 日	景嘉微	公司发布股权激励草案，计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 704.00 万股，约占股本总额的 1.35%。以 2023 年-2025 年营业收入均值为基数，对应 2026-2028 年营业收入增长率考核目标值分别为 34%、58%、121%。
9 月 25 日	国睿科技	公司董事会同意聘任韩文俊先生担任公司总经理。
	新光光电	实控人、董事长、总经理康为民先生拟自 2026 年 9 月 28 日起 6 个月内，使用其自有资金或自筹资金，增持公司股份不低于人民币 500 万元（含）且不超过 1000 万元（含）。副董事长、副总经理王玉伟先生拟自 2026 年 9 月 28 日起 6 个月内，使用其自有资金或自筹资金，增持公司股份不低于人民币 300 万元（含）且不超过 500 万元（含）。

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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、锐科激光、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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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