长江证券
CHANGJIANG SECURITIES

周观军工 第190期：珠海航展临近开幕，持续看好军贸行情

长江证券研究所军工研究小组



汇聚财智 共享成长
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

2026-10-19

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

• 证券研究报告 •	评级	看好	维持

分析师及联系人

分析师　赵智勇

SAC执业证书编号：S0490517110001

SFC执业证书编号：BRP550

分析师　王清

SAC执业证书编号：S0490524050001

分析师　张飞

SAC执业证书编号：S0490525060003

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

目 录

01 珠海航展将于12月7日开幕，更多新装备新战斗力将亮相

02 亮眼战绩助力中国装备出圈，国际军贸订单集中落地可期

03 战争实践推动反无装备需求，更加看好激光武器未来列装

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

长江证券
CHANGJIANG SECURITIES

01

珠海航展将于12月7日开幕，更多新装备新战斗力将亮相



汇聚财智　共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

01 第十六届中国航展新闻发布会在北京举行，超1100家企业参展

- **10月13日，第十六届中国国际航空航天博览会（以下简称“中国航展”）新闻发布会在北京举行，集中通报本届航展筹备进展和参展亮点。**第十六届中国航展将于2026年12月7日至13日在广东珠海举办。恰逢中国航展创办30周年，本届航展展览规模再创新高、国际合作广度持续拓展、展演维度加快延伸，将以“一展三区”全新格局，向世界展示中国航空航天事业的开放胸襟、创新活力和发展自信，进一步推动全球航空航天交流合作。
- **本届航展国际化成色更加突出。俄罗斯、美国、法国、德国等国家展团扩大参展规模，沙特、阿联酋、新加坡等共建“一带一路”国家企业深度参与。**巴航工业、俄罗斯直升机携明星机型亮相，空客、波音、莱奥纳多、德事隆、贝尔、赛峰、通用电气航空、罗尔斯·罗伊斯、CFM国际等全球航空100强企业踊跃参展，覆盖整机、航空动力、航电和机载系统等核心航空产品。

图：第十六届中国航展新闻发布会在北京举行



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：中国报道网，长江证券研究所

02 航空工业、航发集团、航天科技等军工集团将携强大阵容参展

- **据第十六届中国航展组委会介绍，今年参展装备超3000件，“首展”“首秀”展品占比约10%。新增高栏港海上装备展示区，将现役装备展示延伸至海上，形成空、天、海、陆全域联动展示体系。**
- **航空工业集团、航发集团、航天科技集团、航天科工集团、兵器工业集团集中发布公众号表示将携强大阵容参会，**

图：各大军工集团将携强大阵容参会

单位	表述
中国航空工业集团	航空工业集团将携飞机整机、机载系统、科技创新、先进制造等领域370多项产品参展，展品数量较上届增幅超过30%，其中近四成为首次亮相，系统展示集团公司创新发展成就
中国航空发动机集团	中国航发将携近90型航空发动机、燃气轮机以及相关试验装备、典型零部件和先进材料等产品参展，其中近半数为首次亮相
中国航天科工集团	航天科工将携全域攻防装备五大体系、近百项装备展品集中亮相，将有多型重点装备在本届航展首次亮相，充分展示航天科工加快提升新质战斗力、加速武器装备升级换代和智能化武器装备发展的最新成果
中国航天科技集团	中国航天科技集团有限公司将携近百项高新科技成果集中亮相本届航展，本届航展新展品占比预计达70%以上，“一重一重”（重复使用火箭和重型运载火箭）将在航展上最大规模展出，长十乙火箭、海上网系回收装置等展品均为首次亮相
中国兵器工业集团	聚焦8大装备领域，全面展示装备体系化、信息化、智能化、无人化发展成果。在参展的400余件装备中，大幅增加了智能化、无人化装备比例，多款无人机、地面无人战车、机器狼等新产品将首次与公众见面

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：各集团微信公众号，长江证券研究所

03 第8-15届珠海航展开幕式前30交易日国防军工（长江）指数累计收益率均值为正

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

图：第8-15届珠海航展开幕日前30交易日日至开幕日当日国防军工（长江）指数累计收益率

交易日序号	第八届	第九届	第十届	第十一届	第十二届	第十三届	第十四届	第十五届	各届均值
区间起始日	2010-09-28	2012-09-25	2014-09-23	2016-09-09	2018-09-17	2021-08-13	2022-09-20	2024-09-24	
航展开幕日	2010-11-16	2012-11-13	2014-11-11	2016-11-01	2018-11-06	2021-09-28	2022-11-08	2024-11-12	
T-30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
T-29	-1.71%	-3.27%	3.30%	-2.89%	1.30%	-1.75%	-0.76%	1.74%	-0.51%
T-28	0.04%	-1.38%	4.64%	-2.35%	2.81%	-3.36%	1.45%	4.89%	0.84%
T-27	2.06%	0.41%	3.50%	-3.38%	1.32%	-1.21%	0.59%	10.05%	1.67%
T-26	0.51%	1.20%	5.39%	-2.74%	1.70%	1.19%	-2.75%	21.66%	3.27%
T-25	0.68%	3.28%	4.62%	-3.41%	2.47%	0.93%	-1.25%	34.38%	5.21%
T-24	-1.09%	4.17%	6.86%	-3.15%	2.67%	5.17%	-5.11%	24.99%	4.31%
T-23	-3.42%	1.42%	6.04%	-2.93%	0.85%	4.51%	-4.86%	25.46%	3.38%
T-22	-1.56%	1.05%	6.51%	-3.18%	1.01%	3.28%	-7.64%	18.57%	2.26%
T-21	-3.09%	0.33%	7.75%	-5.94%	-1.95%	3.15%	-9.40%	24.63%	1.93%
T-20	0.16%	1.35%	7.52%	-5.30%	-4.24%	1.21%	-9.17%	25.05%	2.07%
T-19	1.47%	1.35%	6.01%	-5.32%	-3.48%	3.84%	-6.68%	22.97%	2.52%
T-18	2.32%	2.45%	3.29%	-5.25%	-10.37%	3.93%	-5.61%	24.05%	1.85%
T-17	2.98%	2.78%	4.08%	-4.73%	-9.51%	0.32%	-3.59%	28.81%	2.64%
T-16	7.23%	2.69%	4.99%	-2.54%	-9.98%	0.36%	-0.51%	35.29%	4.69%
T-15	7.08%	0.62%	3.17%	-1.23%	-11.33%	-3.16%	-0.41%	33.51%	3.53%
T-14	6.78%	-0.11%	4.10%	-1.51%	-11.74%	-1.90%	-0.97%	37.20%	3.98%
T-13	7.26%	0.08%	3.35%	-1.30%	-14.53%	-0.26%	-0.87%	33.81%	3.44%
T-12	11.48%	-2.50%	1.58%	-1.53%	-12.96%	-1.40%	-0.96%	34.90%	3.58%
T-11	14.42%	-3.44%	2.43%	-2.69%	-8.34%	0.62%	2.57%	37.77%	5.42%
T-10	17.31%	-3.76%	6.78%	-1.43%	-9.63%	-0.54%	2.88%	35.90%	5.94%
T-9	13.70%	-3.80%	7.76%	-0.93%	-9.37%	-1.55%	4.58%	36.36%	5.85%
T-8	21.25%	-1.95%	6.28%	-1.22%	-10.43%	-2.90%	3.78%	37.51%	6.54%
T-7	24.48%	-1.51%	5.52%	-1.47%	-10.55%	-1.94%	1.82%	31.71%	6.01%
T-6	22.69%	-1.65%	6.30%	-0.63%	-11.67%	-4.37%	4.42%	35.13%	6.28%
T-5	21.64%	-2.14%	5.58%	-1.07%	-11.17%	-5.69%	3.58%	43.95%	6.84%
T-4	20.95%	-1.75%	5.53%	-1.64%	-10.06%	-4.27%	2.99%	45.76%	7.19%
T-3	17.56%	-4.07%	5.53%	-1.23%	-8.88%	-1.92%	3.94%	43.54%	6.81%
T-2	7.19%	-3.22%	4.58%	-2.09%	-6.56%	-3.01%	4.20%	47.97%	6.13%
T-1	7.67%	-1.35%	4.20%	-2.41%	-6.06%	-6.32%	2.40%	50.87%	6.12%
T	6.73%	-4.14%	-0.21%	-1.97%	-6.45%	-5.15%	2.59%	45.43%	4.60%

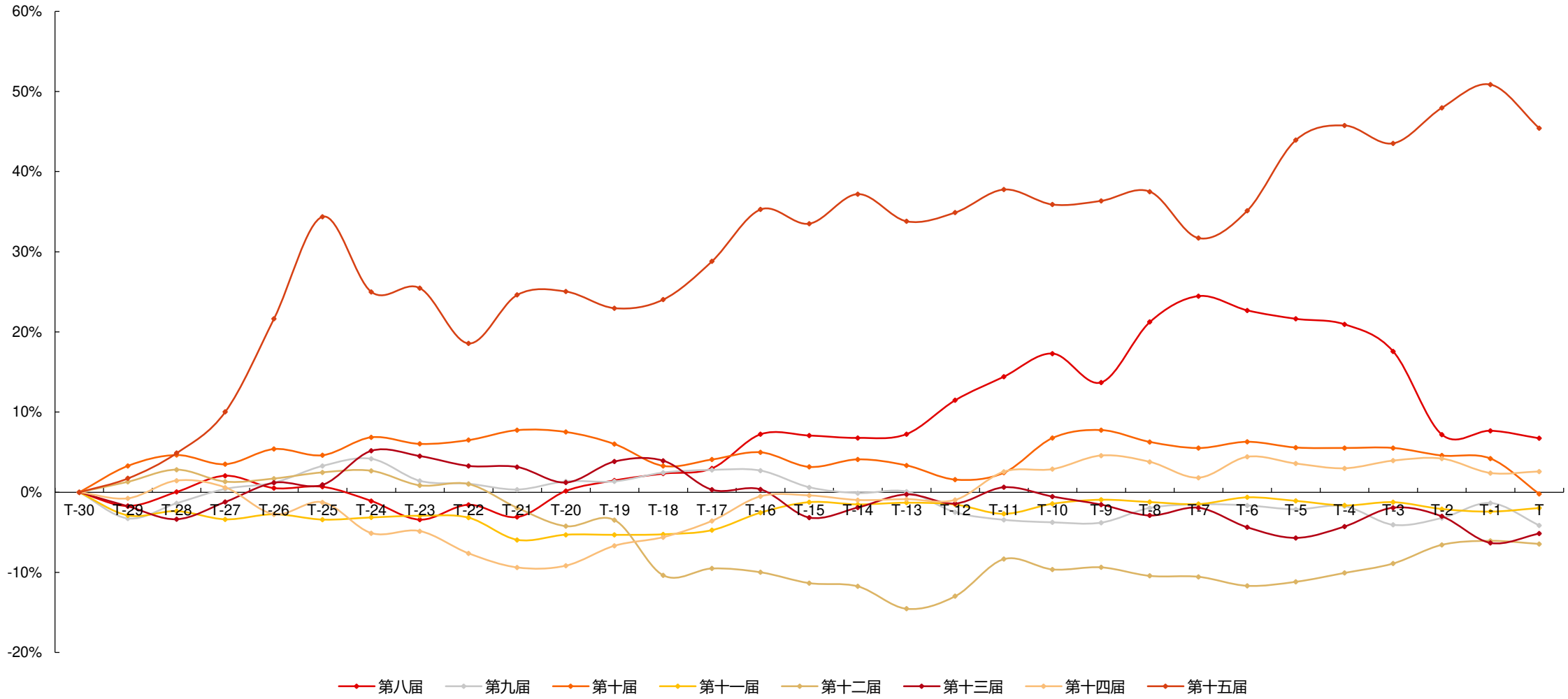
资料来源：Wind，光明日报，中国经济网，央视网，人民网，中国网，新华网，国家航天局，中新社，中宏网，长江证券研究所（备注：T日为航展开幕日，T-30日作为基准日）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

04 第8-15届珠海航展开幕式前30交易日国防军工（长江）指数走势

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

图：第8-15届珠海航展开幕日前30交易日至开幕日当日国防军工（长江）指数累计收益率走势



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

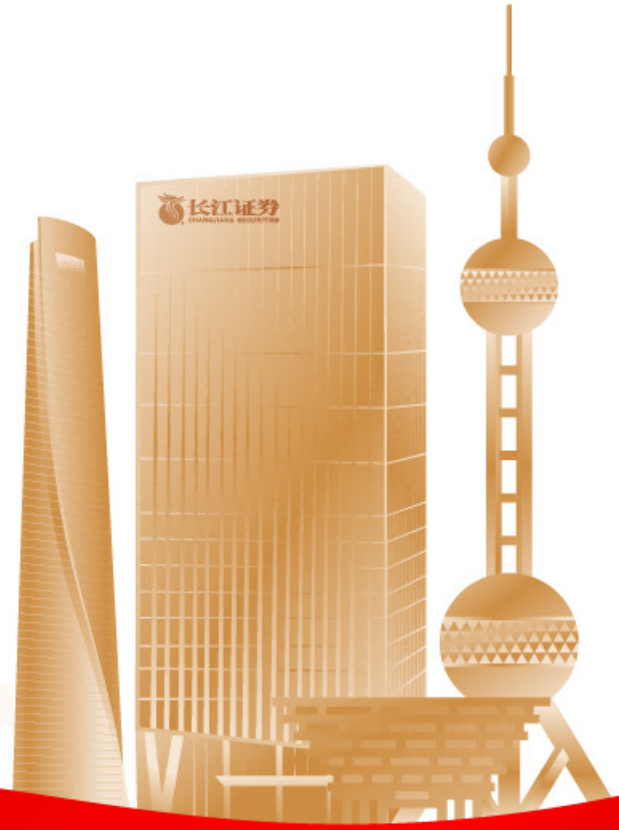
资料来源：Wind，长江证券研究所（备注：T日为航展开幕日，T-30日作为基准日）

长江证券
CHANGJIANG SECURITIES

02

亮眼战绩助力中国装备出圈，国际军贸订单集中落地可期

Changjiang Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

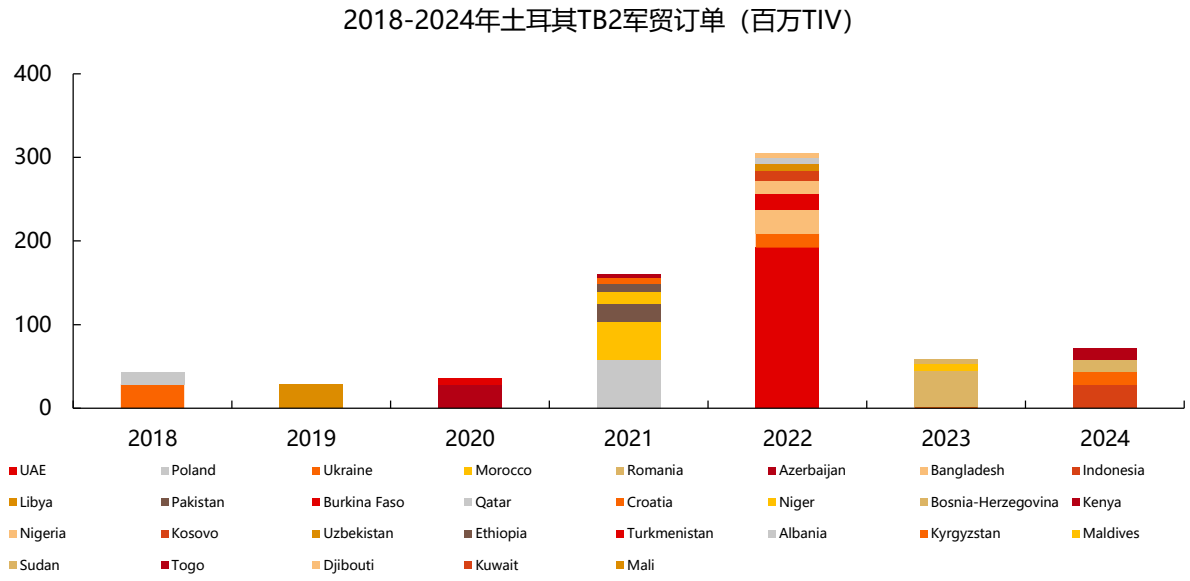
01 土耳其TB2在纳卡冲突后的次年迎来大量订单，中国军贸订单亦或将迎来订单集中落地期

- **TB2无人机在纳卡冲突后的2021/2022年军贸订单量持续提升，良好的广告效应使得TB2军贸市场迅速打开。**土耳其TB2无人机由于在纳卡冲突中取得的良好战绩而被大量国家所青睐，2021及2022年，TB2无人机军贸订单量同比增速分别为346.67%、89.55%。2021年的波兰、摩洛哥、巴基斯坦、尼日尔、尼日利亚等国以及2022年的阿联酋、乌克兰、孟加拉等国纷纷采购TB2无人机，TB2无人机在全球范围内获得大量军贸订单。
- **距2025年印巴冲突已经一年有余，中国核心主机厂或将迎来军贸订单集中落地时刻。**

图：土耳其TB2无人机在纳卡冲突阿塞拜疆杀伤链中起到至关重要作用

Mission	Find & Cue	Track & Target	Engage	Assess	IF NOT DESTROYED	Reattack
SEAD/DEAD	Harop kamikaze acts as bait and stimulates air defenses AN-2 biplanes act as bait and stimulates air defenses TB2 operating with KORAL EW support searches for SAMs	TB2 operating with KORAL EW support acquires targeting data for SAM	TB2 fires MAM-C/L to strike SAM Target data passed to Harop kamikaze, which crashes into SAM radar	TB2 assesses damage		If SAM if not destroyed, TB2 reattaches Another Harop kamikaze attacks
Ground Attack	Hermes 450/900 searches for enemy forces	Hermes 450/900 tracks moving target and acquires targeting data	TB2 fires MAM-C/L Skystriker or Orbiter 1K kamikaze hits target	Hermes 450/900 assesses damage		TB2 reattacks Another kamikaze hits target
Indirect Fires	TB2 searches for enemy forces	TB2 acquires target location	TB2 passes target location to artillery, rocket, or mortar unit that engages	TB2 assesses damage		TB2 adjusts fires and artillery rocket or mortar reattacks

图：土耳其TB2无人机在纳卡冲突1年后订单暴增



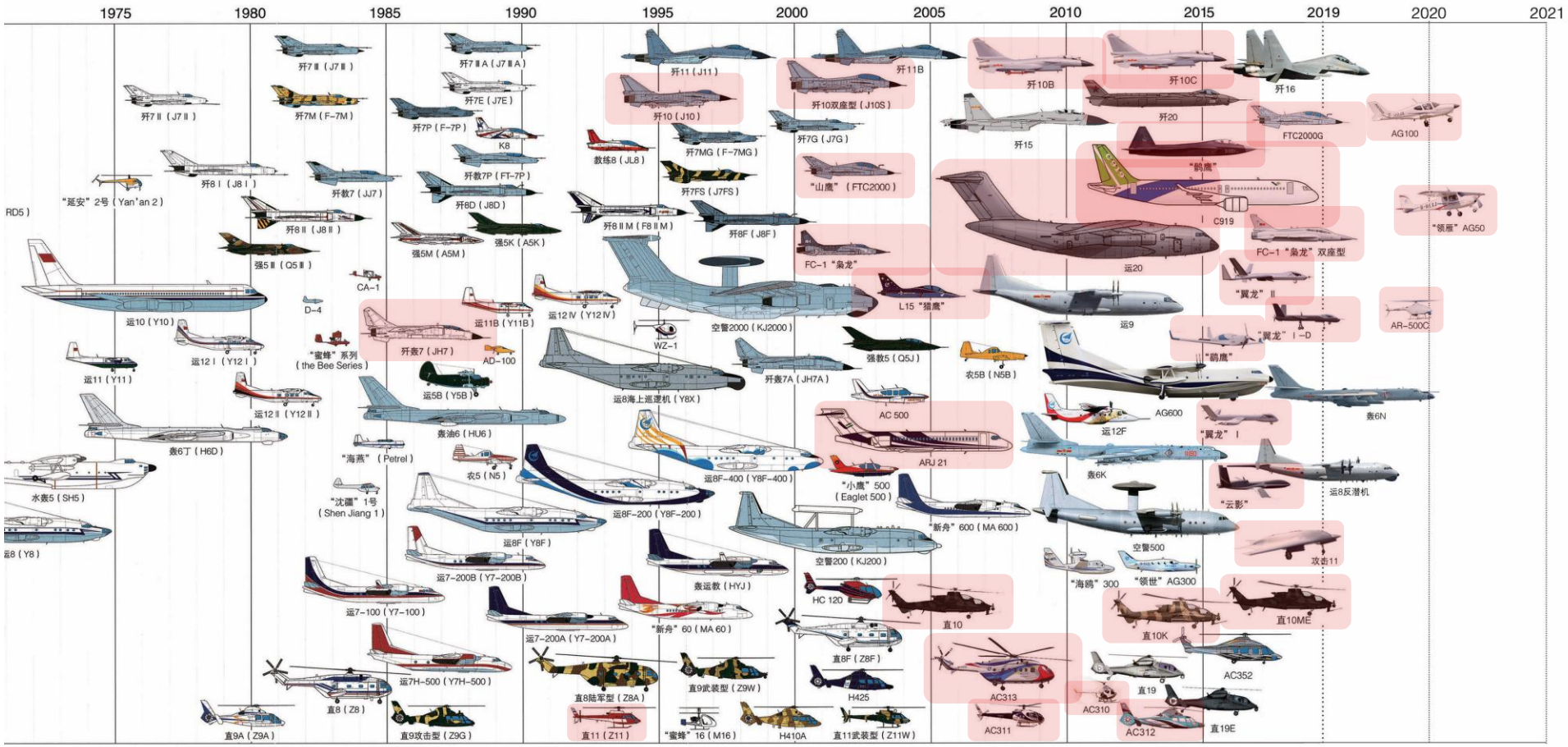
汇聚财智 共享成长
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

资料来源：《Swarms over the Strait》Stacie Pettyjohn等（2024年6月），SIPRI，长江证券研究所

02 逐渐丰富的自主可控的武器装备体系是中国军贸最大底牌

- **供给端的约束是过去中国飞机军贸占比过低的核心原因，以歼-10为代表的自主研制武器装备的崛起是未来中国装备以更大规模走向世界的核心逻辑。**

图：中国早期飞机谱系中苏式衍生机型占比较高，近年来自主研制装备已逐渐丰富可堪军贸大任



资料来源：中国航空报，长江证券研究所（备注：标红型号均为自主研制型号）

汇聚财智 共享成长
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

03 中航沈飞：中国歼击机摇篮，主力型号歼-35出海可期

- **中航沈飞被誉为“中国歼击机摇篮”，生产的主力型号有歼-11/15/16/35等，其中歼-35有望成为中国第五代战机军贸核心机型。**歼-35为我国自主研制生产的第二款第五代战机，根据军事专家宋心之介绍，歼-20重型战机重点是执行制空任务，而歼-35相对更为灵活可以执行多种任务，实现与歼-20的良好协同效果。与歼-20相比，歼-35外贸前景更好：①歼-35更加便宜；②敏感技术得到一定控制；③全部实现国产化。
- **根据央视新闻公众号5月9日报道，一架机头印着“AVIC”标识、编号为“0001”的歼-35隐身战斗机惊艳亮相。**军事专家傅前哨透露，歼-35系列战机很有可能成为下一阶段重点出口的机型，将在全球高端战机市场掀起一场真正的“风暴”。

图：中航沈飞主力型号中歼-35拥有良好军贸前景



图：歼-35“0001编号”战机亮相，或为未来出口型版本



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：中航工业沈飞公众号，央视网，长江证券研究所

04 中航成飞：国产自主研制军用战机典范，核心爆款J-10CE稳定出口

- **中航成飞是国内自主研制飞机的核心主机厂，其研制生产了中国第一款完全自主第四代战机歼-10及中国第一款第五代战机歼-20。**中航成飞研制生产了歼-5、歼-7、枭龙、歼教-9、歼-10、歼-20等有人机，以及翼龙系列、靶机系列等无人机，是国内自主研制军用战机核心企业。
- **2025年5月7日至今已有多个疑似J-10CE军贸订单落地或将要落地。**根据Defence Security Asia于2026年6月报道，印尼正准备大幅扩大其计划中的中国歼-10CE战斗机采购，将订单从12架增加到24架，同时采购远程超视距空对空导弹PL-15E。根据Daily Waadaa2026年6月22日报道，预计孟加拉国将推进24架歼-10CE采购计划。

图：中航成飞目前主力型号有多款型号飞机可以出口



图：印尼或将其采购J-10CE订单扩增至24架



Indonesia Doubles J-10CE Fighter Order to 24, Arms Jets with PL-15E Missiles as China Expands Airpower Influence in Southeast Asia

Jakarta's reported expansion of its Chinese J-10CE fighter acquisition and PL-15E missile integration is intensifying regional scrutiny as Southeast Asia enters a new phase of long-range air combat competition and strategic procurement diversification.

By Admin — On Jun 2, 2026

ENGLISH | INTERNATIONAL | MILITARY TECHNOLOGY

Indonesia reportedly has decided to double its planned acquisition of Chinese-built J-10CE multirole fighters from 12 to 24 aircraft, accelerating a profound transformation in Southeast Asia's airpower equilibrium as Jakarta expands beyond traditional Western-centric procurement dependencies.

Demographics

Share

(DEFENCE SECURITY ASIA) — Indonesia reportedly has decided to double its planned acquisition of Chinese-built J-10CE multirole fighters from 12 to 24 aircraft, accelerating a profound transformation in Southeast Asia's airpower equilibrium as Jakarta expands beyond traditional Western-centric procurement dependencies.

Remove Demo watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

资料来源：解放军报公众号，航空工业成飞官网，中国军网，央视网，Defence Security Asia，长江证券研究所

05 中航西飞：核心机型或将稳步实现军贸突破

- **世界范围内最大起飞重量在200吨级别的运输机多数已经停产，公司核心型号运-20及其衍生型号有望成为200吨级别爆款军贸运输机。**世界范围内最大起飞重量在200吨级别的飞机主要为伊尔-76、C-17等型号，其中C-17已经于2015年停产，伊尔-76目前处于小批量生产状态，且该机型服役时间比运-20早41年，机型老旧，因此在世界范围内，200吨级别的运输机中，运-20具有较大竞争力，同时其衍生型号亦有望实现较大规模出口。
- **2026年6月，中国军号公众号发布运-20视频，表示运-20家族该有的都会有，或暗示运-20未来将有更新衍生机型落地。**

图：与Y-20最大起飞重量接近的运输机多数已处于停产状态

机型	服役时间	起飞重量	生产现状
安22“雄鸡”	1969	250吨	1976 停产
伊尔76“耿直”系列	**1975**	**200吨**	**现代化版IL-76低速生产中**
安124“鲁斯兰”	1986	405吨	停产，复产计划仍未确定
C-141“运输星”	1965	155吨	1982 停产 2006 完全退役
C-5“银河”	1970	379吨	停产 现代化C-5M计划中
C-17“环球霸王”	**1993**	**265吨**	**2015 停产**
C-130“大力神”	1956	70吨	老旧型号停产，C-130J型号量产中
Y-20“鲲鹏”	**2016**	**220吨**	**生产中（中航西飞）**

图：中国军号视频号发布运-20家族视频





Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：美国空军官网，洛克希德马丁官网，European Airshows，Zippia，Antonov官网，波音官网，Janes，Airdatanews，中国军号公众号，中华网，小央视频，长江证券研究所

06 洪都航空：核心教练机机型L-15及导弹均有较大出口空间

- **洪都航空是国内集科研、生产和经营于一体，兼具“厂所合一、机弹合一、战训合一”特点的核心军机及导弹主机厂。**公司过往型号拥有较多出口记录，其中K8系列飞机出口亚非拉10余个国家，一度占据国际同类飞机市场70%的份额，是中国第一个成套出口飞机生产线和对外输出飞机制造技术的飞机型号。当前公司核心教练机型号L-15性能比肩世界一流水平的高级教练机，2023年2月20日，第十六届阿布扎比国际防务展上，中国与阿联酋成功签约，将向阿联酋出口12架L15“猎鹰”教练机，这是继赞比亚首次签约L15后的又一次订单。**此外，公司当前拥有YJ-9E导弹、TL-20制导弹药、TL-7/17导弹等导弹型号，是为数不多的拥有导弹整机上市公司。**

图：洪都航空核心教练机及导弹型号均有较大出口空间



图：2023年2月L-15教练机成功被签约到阿联酋



Remove Demo watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：洪都航空官网，南昌高新区公众号，航空知识公众号，长江证券研究所

07 国睿科技及航天南湖：国内核心雷达军贸厂商，近年来军贸业务旺盛

- **国睿科技拥有YLC-18等诸多军贸雷达型号，近年来积极拓展军贸市场，获得良好成效。**2026年公司国睿科技向中电科下属其他企业销售产品、商品、提供劳务2026年预计额同比提升60.61%，公司军贸业务或将大幅提升公司总体业绩水平。
- **航天南湖始终聚焦防空预警雷达领域，开展雷达装备及相关系统的研发和生产，经过数十年的发展，积累了丰富的研究成果和生产经验，是我国防空预警雷达领域的主要供应商。**公司当前主要产品包括警戒雷达和目标指示雷达及相关雷达配套和零部件。

图：国睿科技及航天南湖拥有大量雷达型号储备

国睿科技核心产品





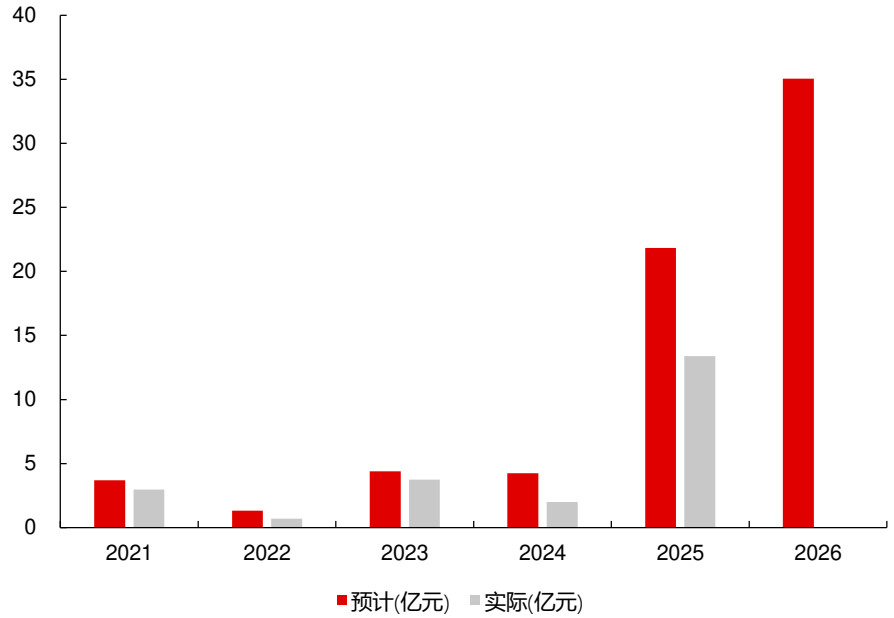




航天南湖核心产品



图：国睿科技向中电科下属其他企业销售产品、商品、提供劳务2026年预计额进一步大幅提升



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：国睿科技官网及公告，航天南湖官网，国睿科技公告，长江证券研究所

08 受益于实战效果打开市场空间，主机厂业绩弹性大于营收弹性

➢ **主机厂军贸核心逻辑：**

- **①频繁冲突带来军贸需求变化：**军贸需求与世界安全局势息息相关，在世界安全局势动荡的今天，军贸需求稳步提升；印巴冲突为中国第四代战机首次参与实战并取得骄人战绩，中国体系化装备在世界范围内作战性能认可度大幅提升，中国装备军贸订单空间打开；
- **②供给端问题改善：**相比以往，中国装备处于供给端拐点右侧，J-10、J-35、Y-20、YY-20等装备打破过往供给瓶颈，未来中国不仅**有**装备可以出口，更有**好**装备可以出口；
- **③军贸受益环节：**主机厂是军贸最为受益方向，相比中上游，主机厂不仅享受军贸带来的量的刺激，更能享受军贸带来的**显著溢价**，军贸溢价可以显著改善主机厂盈利能力，如中无人机2022年军贸毛利率达到27.03%，国内毛利率则仅为5.82%，数倍于内销的军贸毛利率可显著改善主机厂盈利能力。
- **④军贸受益方向：飞机、雷达、反无**等装备未来空间更为可观，其中**飞机**是世界军贸占比最高装备，中国现存大量可出口但尚未出口的新型军机装备，且多数飞机主机厂净利率处于极低水平，军贸可以显著改善相应飞机主机厂净利率水平。**雷达**作为冲突中发现敌军、跟踪制导的核心系统，起到了至关重要作用，现代战争中无人机、隐形战机的占比正稳步提升，反无人机、反隐身装备雷达需求亦有望稳步提升，因此雷达主机厂亦为重要投资方向。无人机的大规模应用使得低成本反无人机装备部署越发迫切，未来有望成为军贸新贵装备。

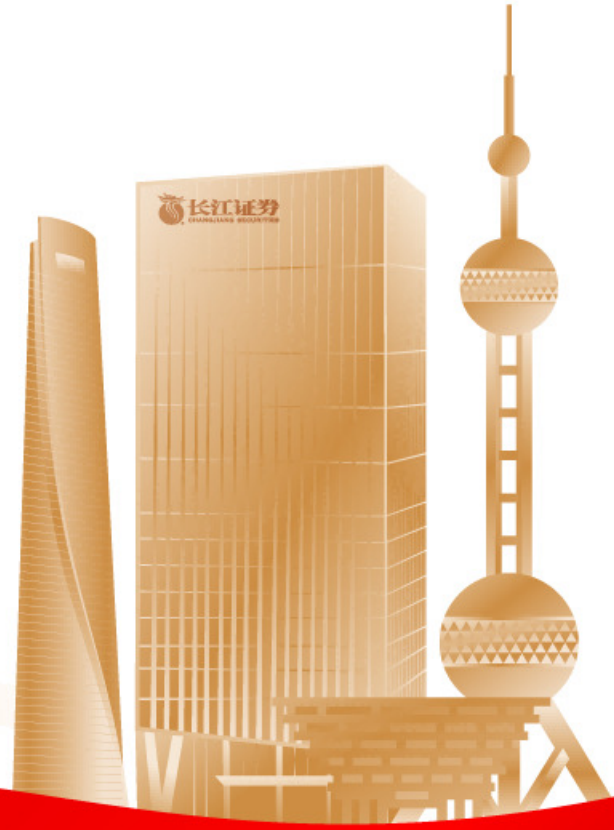
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：Wind，长江证券研究所

长江证券
CHANGJIANG SECURITIES

03

战争实践推动反无装备需求，更加看好激光武器未来列装

Changjiang Securities



汇聚财智 共享成长

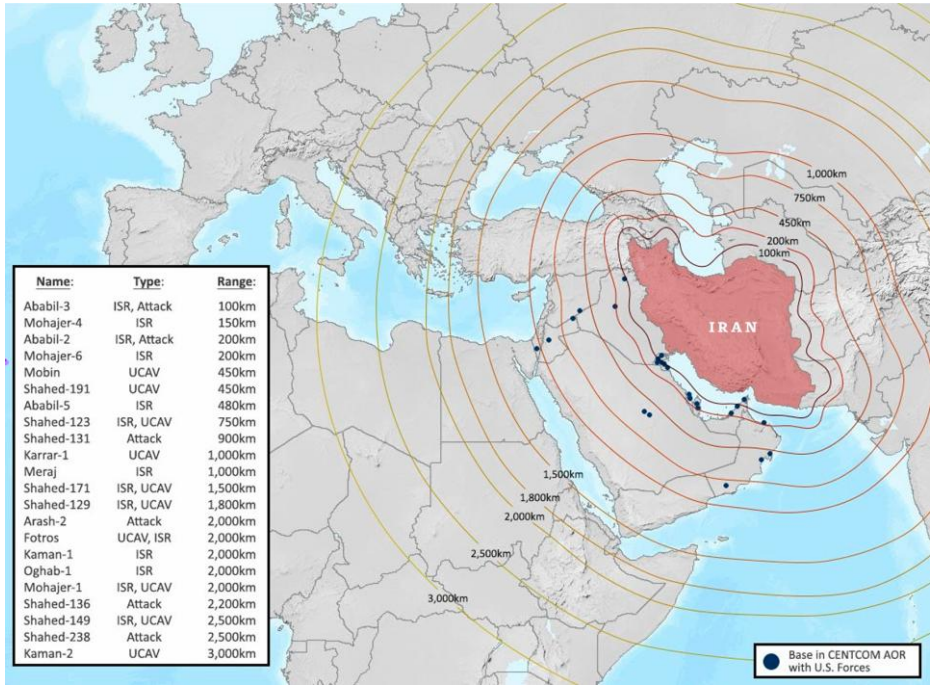
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

01 无人机已成现代战争中的主战装备，当前防空系统仍有较大进化空间

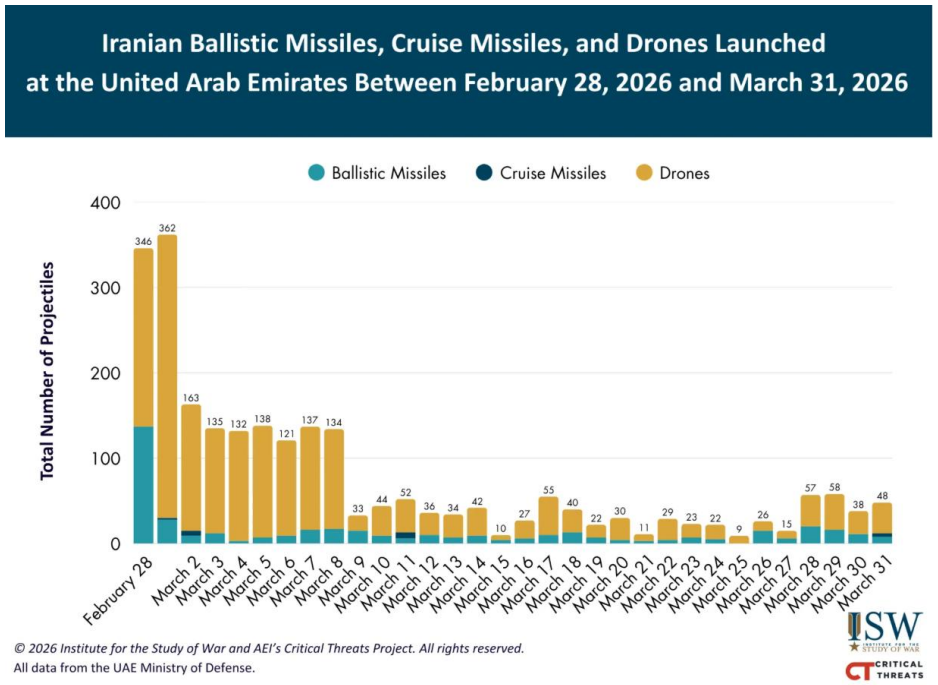
- **2026年美国、以色列和伊朗的冲突中，伊朗使用大量的导弹和无人机对美军基地以及以色列进行精确打击。**伊朗的无人机能够对中东地区乃至欧洲、非洲和亚洲的部分地区发动远程攻击，并进行情报、监视和侦察（ISR）。其单程攻击无人机类似于巡航导弹，低空飞行，沿着难以预测的飞行路径，直接打击目标。与巡航导弹一样，这些飞行轨迹使伊朗的无人机能够瞄准船只最关键和薄弱的部位，尤其是那些可能缺乏先进反无人机技术的商船。伊朗的无人机系统多数成本远低于巡航导弹，无论打击抑或用来消耗敌方防空系统均具备良好的性价比，是实现非对称打击的核心力量。

图：伊朗的无人机系统可以覆盖中东地区全境



Name:	Type:	Range:
Ababil-3	ISR, Attack	100km
Mohajer-4	ISR	150km
Ababil-2	ISR, Attack	200km
Mohajer-6	ISR	200km
Mobin	UCAV	450km
Shahed-191	UCAV	450km
Ababil-5	ISR	480km
Shahed-123	ISR, UCAV	750km
Shahed-131	Attack	900km
Karrar-1	UCAV	1,000km
Meraj	ISR	1,000km
Shahed-171	ISR, UCAV	1,500km
Shahed-129	ISR, UCAV	1,800km
Arash-2	Attack	2,000km
Fotros	UCAV, ISR	2,000km
Kaman-1	ISR	2,000km
Oghab-1	ISR	2,000km
Mohajer-1	ISR, UCAV	2,000km
Shahed-136	Attack	2,200km
Shahed-149	ISR, UCAV	2,500km
Shahed-238	Attack	2,500km
Kaman-2	UCAV	3,000km

图：2026年伊朗对阿联酋地区使用导弹、无人机进行高频打击(单位：枚/架)



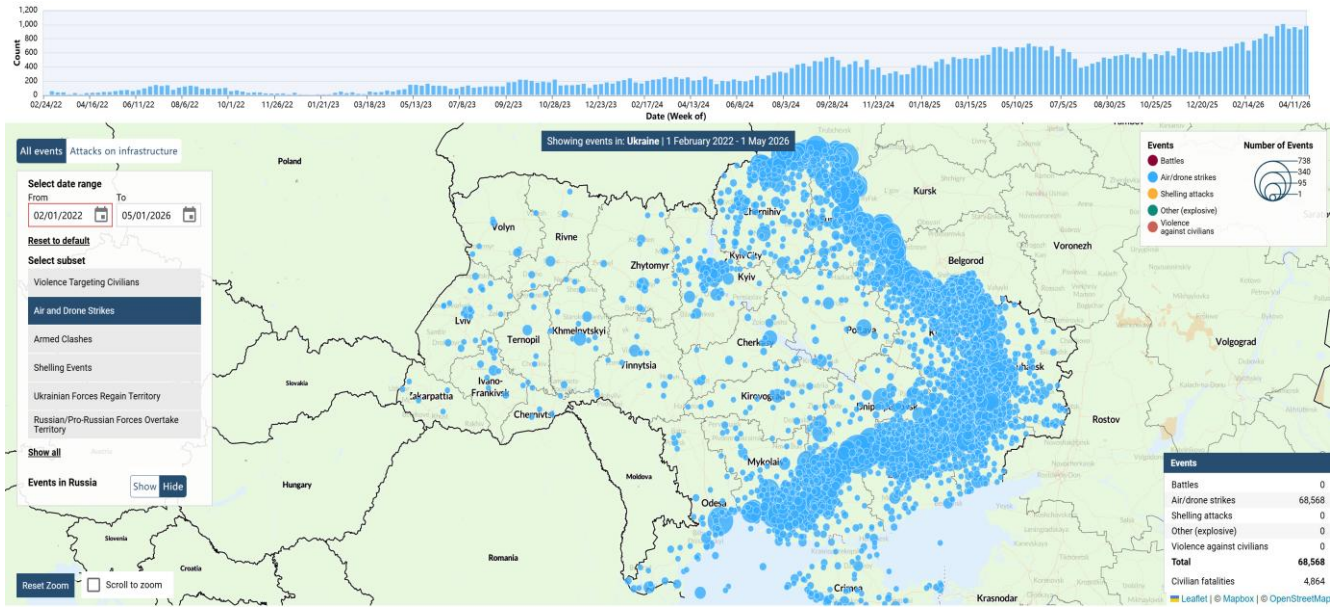
汇聚财智 共享成长
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

资料来源：《Iran's Evolving Missile and Drone Threat》JINSA（2026年2月），ISW，长江证券研究所

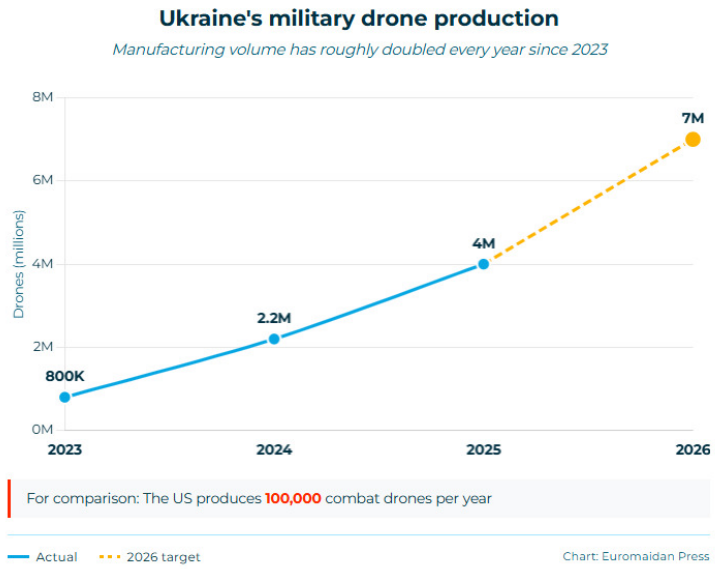
02 一线战场无人机普及度大幅提升，反无装备或迎来发展契机

- **俄乌冲突中，无人机逐渐从战场边缘走向中央，年使用量逐年大幅跃升。**在战场中，俄乌双方通过无人机协同侦察发现敌方坦克，使用FPV无人机攻击敌方坦克顶部，可以迅速使敌方坦克失去行动能力，从而进一步对敌方坦克进行彻底摧毁。如俄军使用成本不到300美元的FPV无人机配合反坦克弹摧毁了乌军价值500万美元的“M1A1 SA”坦克。
- 根据EUROMAIDAN数据，**乌克兰2026年无人机产量预计将达到700万架，**相比2025年的约400万架大幅提升。根据RBC-Ukraine在2025年12月9日报道，乌克兰武装部队总司令Oleksandr Syrskyi表示，**目前无人机造成的打击已经占据了乌克兰对俄罗斯前线打击的60%。**

图：俄乌冲突中由飞机和无人机执行的空袭事件在战争后期逐渐增多



图：乌克兰生产的无人机数量急剧增加



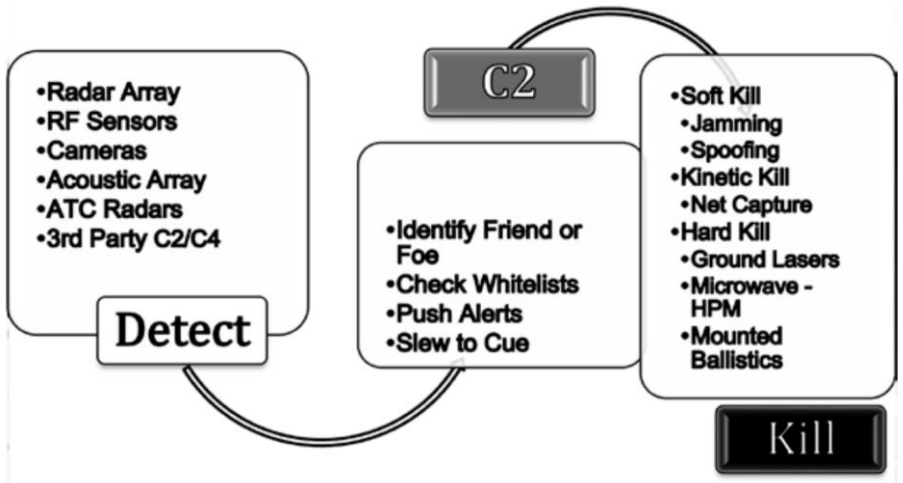
汇聚财智 共享成长
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

资料来源：ACLEDDATA，EUROMAIDAN，长江证券研究所

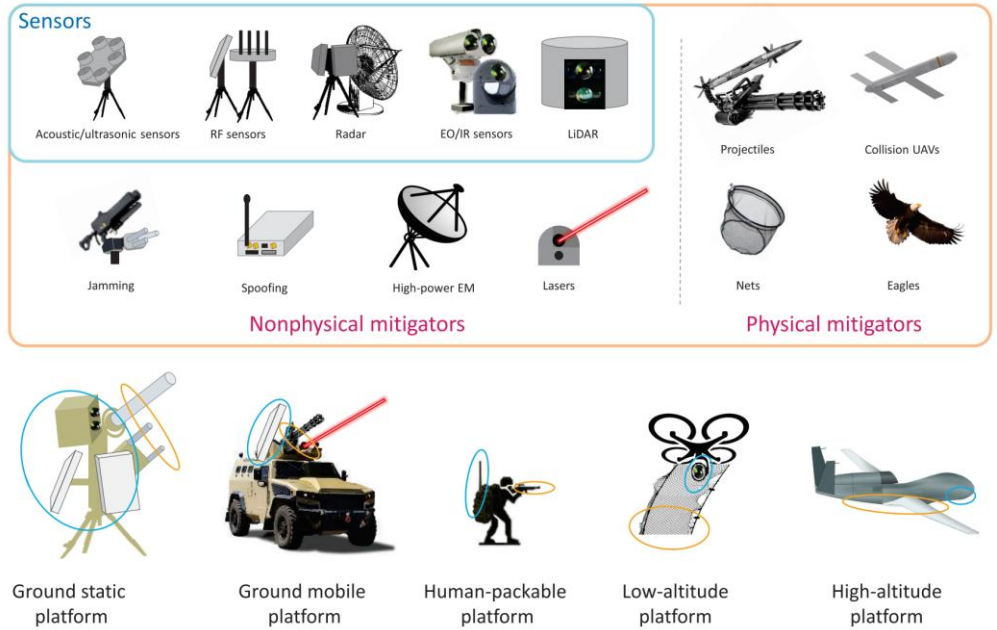
03 探测及杀伤系统组合搭配构成反无人机体系核心系统

- **典型的反无人机流程由探测识别和杀伤两个环节组成。**探测识别系统可以通过相控阵雷达、光学探测、声学探测等多种方式发现来犯无人机，此后进一步敌我识别以及威胁判定，最终由杀伤系统实现对来犯无人机的软杀伤或硬杀伤。
- **反无人机系统的探测识别系统以及杀伤系统形式多样，可以组合搭配并最终集成于地面、车载、单兵甚至飞行器中。**探测跟踪与识别系统的任务是对无人机目标进行预警探测和追踪识别，通常使用多种传感器，包括专用雷达和光电系统、无线电侦测器、声音探测器；反制系统的任务是通过网电等软杀伤手段或火力等硬杀伤手段攻击无人机目标，对其进行拒止、驱离、毁伤或捕获等，分为动力学反制装备、电子反制装备、高能激光装备和高功率微波装备。

图：反无人机系统主要由探测和杀伤两个环节



图：反无人机可以由不同传感器及反制装置组合并集成在各类平台中



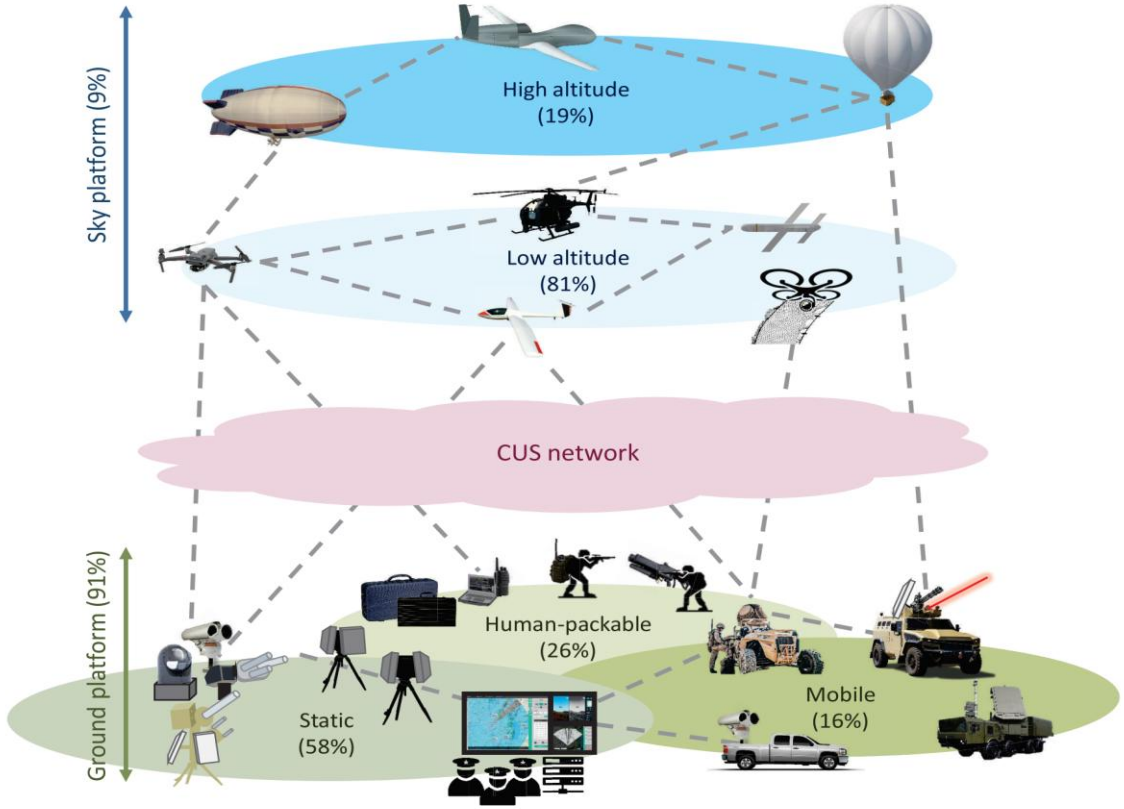
汇聚财智 共享成长
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

资料来源：《Drones & Counter-Drone Systems》Amitabh Mathur (2022年12月)，《Protect Your Sky: A Survey of Counter UAV Systems》H. Kangetal（2020年9月），长江证券研究所

04 反无人机系统中，地面反无人机系统占据市场份额最大

- **反无人机系统中，地面反无人机系统占据市场份额最大。**反无人机系统按照其所处位置，可以分为地面平台和空中平台，市场占比分别为91%和9%，地面平台可以分为静态平台、单兵负载平台及车载移动平台，分别占地面平台份额的58%、26%和16%。

图：地面反无人机系统平台为反无人机系统最主流系统



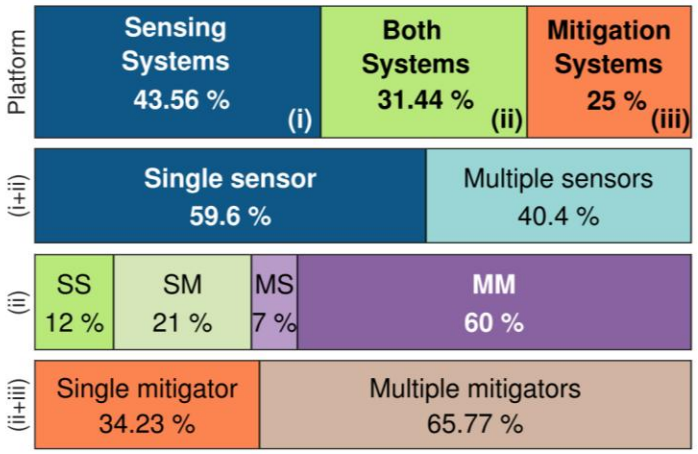
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：《Protect Your Sky: A Survey of Counter UAV Systems》H. Kangetal（2020年9月），长江证券研究所

05 地面反无人机系统中多传感器搭配多打击系统的反无人机系统占比最高

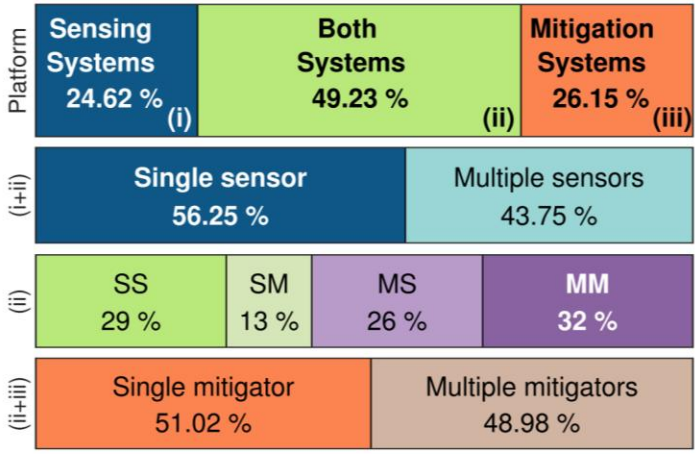
长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

- **地面静态反无人机系统及地面移动反无人机系统中多传感器搭配多打击系统的反无人机系统占比最高。**反无人机的探测系统可以分为单传感器系统和多传感器系统，打击系统可以分为打击伤系统和多打击系统，因此不同数量传感器系统可以与不同数量打击系统排列组合，形成SS（单传感器+单打击）、SM（单传感器+多打击）、MS（多传感器+单打击）和MM（多传感器+多打击）的反无人机系统搭配。在地面静态反无人机系统中，多传感器+多打击系统的反无人机系统占比达到60%，在移动地面反无人机系统中，多传感器+多打击系统的反无人机系统占比达到32%，而在便携式反无人机系统中，由于重量限制，单传感器+单打击系统的反无人机系统占比达到75%。

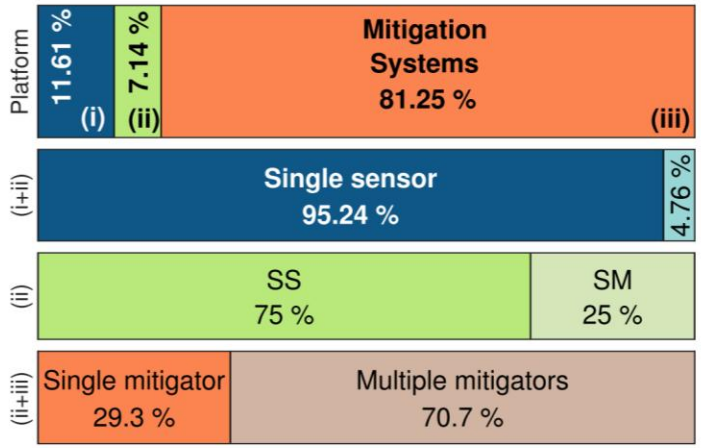
图：地面反无人机系统不同传感系统、反制系统组合及市场份额划分



(a) Static ground platform (58%)



(b) Mobile ground platform (16%)



(c) Human-packable platform (26%)

汇聚财智 共享成长
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

资料来源：《Protect Your Sky: A Survey of Counter UAV Systems》H. Kangetal（2020年9月），长江证券研究所

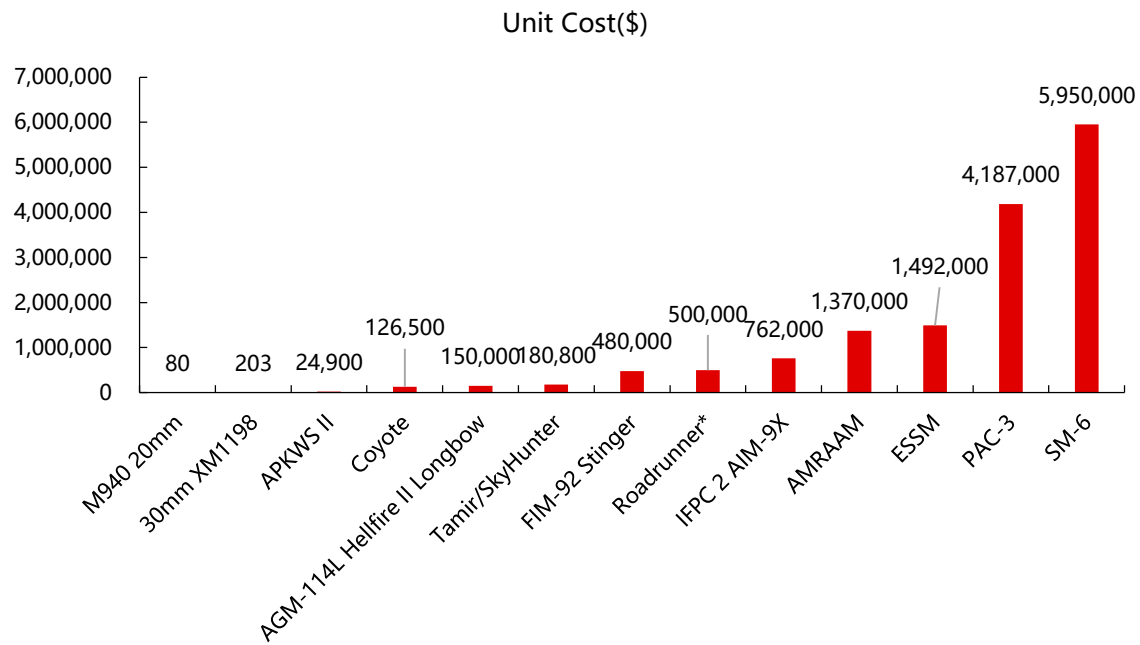
06 传统反无人机手段普遍存在边际成本较高问题

- **反无人机系统针对无人机系统特点而设计，对于不同类型无人机通过不同组合实现防范打击。**不同类型无人机活动区域有所差异，无人机成本亦差异巨大，因此对于不同类型无人机需要采用不同反制手段，以大型高空无人机为例，其特征与成本接近传统有人战机，因此可以采用传统防空手段予以反制，对于小型无人机而言，其目标小成本低，因此致命打击手段宜采用成本较低的地面火力及激光作为首要打击手段。
- **当前广泛使用的防空系统均存在边际防御成本较高的问题。**对于FPV类无人机，即使便宜的反无人机武器如M940 20mm防空火炮，单发价格亦达到80美元，考虑到无人机目标较小且速度较快，假设10发该火炮可以命中FPV无人机，平均击落成本亦达到800美元，过高的成本使得此类反无人机手段难以为继。而激光武器单次打击成本不足10美元，成本优势突出。

图：对于不同类型的无人机，可以采用不同的反无人机手段进行精确打击

威胁类型	反无人机手段	小型	中型	大型-低空	大型-高空
致命威胁	地面火力	√	√	√	
	防空火炮		√	√	
	肩扛式导弹		√	√	
	射频导弹		√	√	√
	空空导弹			√	√
	激光	√	√	√	
非致命威胁	干扰	√	√	√	√
	欺骗	√	√	√	√
	入侵并利用		√	√	√

图：火炮、导弹类反无人机手段均存在成本过高的问题



汇聚财智 共享成长
Remove Demo watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

资料来源：《UNMANNED AIRCRAFT SYSTEMS ROADMAP》Office of the Secretary of Defense（2005年8月），《COUNTERING THE SWARM：Protecting the Joint Force in the Drone Age》Stacie Pettyjohn（2025年9月），长江证券研究所

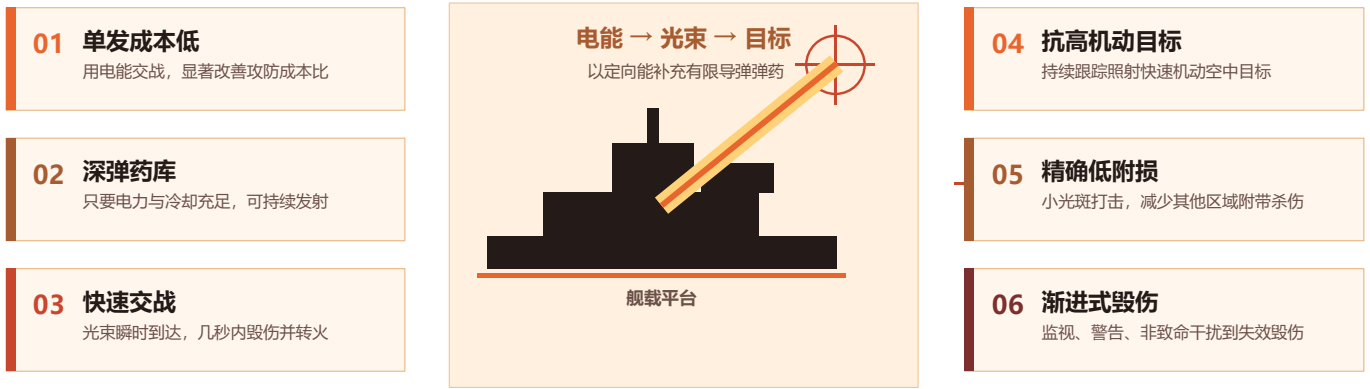
07 成本效能构成核心优势，激光武器或为更好方案

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

- **与传统武器相比，激光武器拥有成本低、深弹药库、快速交战、精确交战等诸多优势。1）低成本：**电激励激光武器单发成本仅有若干美元，远低于多数导弹动辄数十万美元的成本；**2）深弹药库：**只要作战平台拥有足够电能，电激励激光武器甚至可以不断发射激光，而海军舰艇上的导弹数量有限；**3）快速交战：**激光束可以瞬间照射到目标上，不需要像拦截导弹一样计算拦截路线，只需极短时间即可实现目标摧毁；**4）具备抗击大机动空中目标的能力：**激光武器能够跟踪并将光束持续照射在快速机动的空中目标上；**5）精确交战：**激光武器可以对目标实施毁伤，但又不会影响附近的其他物体；**6）渐进增强的毁伤效应：**对于无人机等目标，激光武器可以进行从警告到干扰到毁伤的渐进式的毁伤效果。

图：与传统防空导弹、防空火炮相比，激光武器拥有反应时间快、弹匣深度大、维护保养易等优点

指标	激光定向能武器	地空导弹	近程防御武器系统
交战距离	1–5km(战术系统)	5–100+km(视系统而定)	0.5–2.5km
反应时间	<1–2秒(光速+自动跟踪)	5–15秒(雷达锁定+导弹发射)	2–5秒(目标提示+炮管加速)
单次交战成本	<$5–10(仅消耗电能)	$30,000至>$1百万	~$2,000–$4,000/每次连发
弹匣深度	几乎无限	有限(发射器容量)	有限(弹药带/弹鼓)
对目标的毁伤效应	热烧蚀、点燃、传感器损伤	爆炸破片、动能撞击	动能破片
附带损伤	极小(局部能量)	高(爆炸半径)	中等(过冲/跳弹/流弹)
天气敏感性	高(雾、尘、雨)	低(全天候能力)	低
维护保养	中等(光学器件与冷却系统)	高(燃料、存储、导弹)	高(炮管与电子器件)



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：《Laser-Based Directed Energy Weapons: Technological Capabilities, Material Interaction, and Strategic Deployment Pathways》Aswin Karkadakattil（2026年1月），《Navy Shipboard Lasers:The Weapons of Tomorrow》Richard E. Griffith（2016年7月），长江证券研究所

08 多系统协同，低成本为主或为未来空域安全建设核心方向

- 莫斯科等城市频繁遭遇空袭事件凸显当前城市空域安全问题，传统以拦截导弹、大型飞机为主的防空系统难以应对大规模廉价无人机的集中突袭，**多系统协同、分层次拦截、低成本为主**或为未来空域安全建设的核心方向。
- 根据来犯武器装备的特点，可以使用相应装备进行拦截以实现更完整、更低成本的拦截效果：传统防空导弹更适合拦截飞机、导弹等目标；而对于小型飞行器、无人机、巡飞弹等目标则更适合使用激光武器、高功率微波、弹炮结合等系统进行打击。
- 建议关注：
  - 1）激光武器：**锐科激光**、金橙子、江航装备；
  - 2）高功率微波：**六九一二**；
  - 3）弹炮结合：国科军工、中兵红箭；
  - 4）探测跟踪：**国睿科技、航天南湖、睿创微纳**；
  - 5）空域管制：四川九洲。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster
资料来源：长江证券研究所

风险提示

1、产品研制定型不及预期的风险：装备研制技术难度大周期长定型慢，核心装备研制推进、定型进度不及预期可能导致整体列装节奏难以达原定规划目标的风险 。

2、下游需求下达不及预期的风险：下游行业客户订单释放受十五五规划、年度计划、人事审批等多种因素影响，部分环节迟滞可能导致市场整体需求规模低于预期。

3、国际军贸拓展不及预期的风险：中国装备军贸进程不仅受到中国装备质量影响，还受到地缘政治、国际环境等因素影响，市场开拓不及预期或导致中国军贸企业业绩不及预期。

4、竞争格局恶化的风险：行业入局者增多、同业低价抢单，市场竞争加剧，导致企业原有份额与定价体系受到冲击的风险。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

更多研究服务，请访问长江研究小程序

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

最新研报

专题精选



长江研究小程序

线上会议

活动报名

电脑端请访问*https://research.95579.com/*

办公地址

上海

Add /虹口区新建路200号国华金融中心B栋22、23层

P.C /（200080）

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦37楼

P.C /（430023）

北京

Add /朝阳区景辉街16号院1号楼泰康集团大厦23层

P.C /（100020）

深圳

Add /深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场3期36楼

P.C /（518048）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

评级说明

评级说明

行业评级	报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	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
公司评级	报告发布日后的12个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	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%
	无投资评级：	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。
相关证券市场代表性指数说明：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准。		

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

分析师声明、法律主体声明及其他声明

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

长江证券
CHANGJIANG SECURITIES

THANKS

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster