仅供内部参考，请勿外传！

载人登月与太空算力协同催化，关注商业航天投资机会

国防军工

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 11 月 01 日

评级： 增持（维持）

分析师：陈鼎如

执业证书编号：S0740521080001

Email：chendr01@zts.com.cn

分析师：马梦泽

执业证书编号：S0740523060003

Email：mamz@zts.com.cn

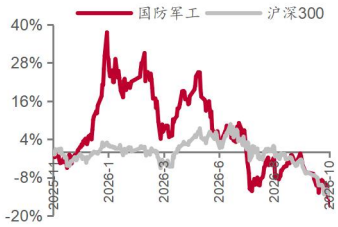
联系人：李浩然

Email：lihr02@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	142
行业总市值(亿元)	25,929.37
行业流通市值(亿元)	21,317.86

行业-市场走势对比



相关报告

1、《珠海航展重磅官宣，关注年内军工板块重要催化》2026-10-19

2、《深空通讯打开航天发展新空间，重燃国产化及维护后市场提速》2026-08-31

3、《朱雀三号打开商业航天新空间，重燃国产化及维护后市场提速》2026-08-24

重点公司基本状况

简称	股价（元）	EPS					PE				
		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
中航成飞	62.88	0.04	1.28	1.40	1.57	1.77	1496.06	48.95	45.02	40.15	35.45
中航沈飞	47.65	1.20	1.24	1.14	1.35	1.61	39.80	38.40	41.84	35.42	29.62
中航西飞	22.04	0.37	0.41	0.44	0.51	0.60	59.88	53.23	50.57	43.57	36.80
航发动力	37.05	0.32	0.24	0.23	0.30	0.37	114.80	155.69	162.19	124.37	98.95
振华科技	34.09	1.75	1.85	1.82	2.09	2.32	19.47	18.42	18.69	16.28	14.72
鸿远电子	35.70	0.67	1.08	1.53	1.98	2.29	53.66	33.01	23.35	18.00	15.59
火炬电子	29.59	0.41	0.67	1.20	1.57	2.02	72.34	44.01	24.58	18.91	14.65
宏达电子	37.67	0.68	0.97	1.12	1.38	1.72	55.56	38.67	33.59	27.38	21.88
航天电器	47.58	0.76	0.40	0.77	1.23	1.61	62.24	118.14	61.80	38.72	29.59
智明达	18.77	0.11	0.59	0.86	1.16	1.48	167.78	31.94	21.81	16.19	12.70
盟升电子	21.56	-1.55	-0.09	0.26	0.77	1.16	-13.90	-230.47	84.49	28.00	18.57
国博电子	59.69	0.81	0.85	0.89	1.13	1.43	73.41	70.10	67.30	52.94	41.75
航天彩虹	16.09	0.09	0.03	0.15	0.13	0.16	179.72	588.37	109.07	121.12	98.44
航发控制	17.23	0.57	0.25	0.33	0.38	0.44	30.20	67.76	52.69	45.38	39.29
中航重机	11.67	0.41	0.39	0.46	0.54	0.64	28.32	29.76	25.21	21.69	18.29
航材股份	47.69	1.29	1.19	1.22	1.41	1.63	36.88	39.97	39.15	33.93	29.19

备注：股价截止日期 10 月 30 日，预测数据取自 Wind 一致预期

报告摘要

■ **一、本周市场回顾：**本周申万国防军工指数下跌 7.77%，上证综指数下跌 2.78%，创业板指下跌 10.08%，沪深 300 指数下跌 2.92%，国防军工板块涨幅在 31 个申万一级行业中排名第 25。周三（10 月 28 日）涨幅最大为 1.04%。截止至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 43.40 倍，各子板块中航空装备为 64.91 倍，航天装备为 305.20 倍，地面兵装为 106.60 倍，军工电子 45.25 倍，航海装备 19.16 倍。目前申万国防军工指数过去五年的 PE(TTM)分位数为 19.2%，航空装备、航天装备、地面兵装、军工电子、航海装备 PE(TTM)分位数分别为 60.0%、86.5%、88.6%、69.7%、0.0%。

■ **二、核心观点：**

核心观点一：我国首次载人登月任务细节披露，载人航天打开商业航天发展新空间

2026 年 10 月 31 日，第七届载人航天学术大会在北京开幕。大会披露，我国瞄准 2030 年前实现首次载人登月，采用“两次发射、环月对接”方案，长征十号运载火箭、梦舟载人飞船与揽月着陆器等主要飞行产品研制稳步推进。

两次发射与环月对接相结合，兼顾运载能力与持续探月需求。我国首次载人月球探测计划采用环月轨道对接飞行模式，将采用两枚长征十号运载火箭，先将着陆器送往月球轨道，然后再发射载人飞船与着陆器实现交会对接，航天员进入着陆器并与载人飞船分离着陆月面，开展有关科学探测活动。完成任务后航天员乘坐着陆器从月面上升，在月球轨道上与载人飞船实现二次交会对接，航天员乘坐载人飞船返回地球。首次任务乘组计划由 3 人组成，其中 2 人登陆月面，完成科考后通过再次环月对接返回地球。长征十号地月转移轨道运载能力不小于 27 吨。“两次发射、环月对接”方案能够分担单次运载需求，载人飞船与着陆器分别研制有利于形成标准化、系列化产品，为后续任务复用设计和积累飞行经验提供基础。

载人登月将贯通地月往返、月面驻留与科学考察，推动自主深空探测能力升级。首次载人登月任务突破掌握载人地月往返、月面短期驻留、人机联合探测等关键技术，完成“登、巡、采、研、回”等多重任务，形成独立自主的载人月球探测能力。长征十号运载火箭系统低空演示验证与梦舟载人飞船系统最大动压逃逸飞行试验，为后续可重复使用载人天地往返运输系统和载人登月打下了坚实基础，后续将完成长征十号运

仅供内部参考，请勿外传！

载火箭技术验证飞行、梦舟载人飞船和揽月着陆器首次飞行、嫦娥七号等重要任务。相关验证将为约 38 万公里外的交会对接、月面活动与安全返回积累工程基础，并带动推进、测控通信及高可靠电子等配套需求。

国家重大航天任务为商业航天提供明确参与路径，商业航天有望持续受益载人航天与深空探测。当前，在空间站低成本货物运输、载人月球车、月面遥感卫星等方面已采用商业竞争模式，吸引了商业力量积极参与工程研制任务。我们认为，载人登月任务有望推动拉动研制与配套需求，进一步打开商业火箭、卫星及空间服务市场空间，商业航天有望持续受益

核心观点二：全球首个天地一体化太空算力云平台发布，太空算力开拓商业航天应用新空间

近日，北京太空算力创新中心发布全球首个天地一体化太空算力云平台。当前，平台已完成核心功能建设，覆盖 40 余颗卫星算力资源，并与 CPU、GPU、NPU 等地面算力实现了统一纳管与池化调度，支持大模型推理业务的天地一体化协同调度。

太空算力可实现统一调度，支持星地协同、跨星跨轨调度，可为后续规模化应用提供基础。平台采用算力基础设施层、资源管理调度层、推理加速层、大模型服务层和 Token 运营层五层架构，通过标准化接口连接各层能力，为算力运营方提供统一的资源接入与调度入口，为模型提供方提供一站式部署入口，支持模型发布与推理测试。我们认为，40 余颗卫星算力纳入统一管理，有助于降低资源分散和软硬件差异带来的适配成本，提高算力利用效率，推动太空算力服务向标准化、规模化发展。

平台打通“星地算力资源汇聚→模型上传与发布→在轨推理→结果回传”端到端业务流程闭环，推动卫星数据采集与智能处理衔接。依托统一部署和协同调度，模型可在轨执行识别、筛选等任务，并将处理结果回传地面。我们认为，这有望减少原始数据下传压力，缩短信息获取与分析链条，为遥感解译、灾害监测和空间态势感知等应用提供支撑，提升卫星数据的时效性与使用价值。未来，有望加速空间态势感知等太空应用场景落地，推动模型在轨部署、协同推理与持续迭代，有效提升空间信息处理效能与服务水平，应用前景广阔。

当前，太空算力正向天地协同服务延伸，商业航天投资逻辑有望从星座建设拓展至算力运营。我们认为，天地一体化太空算力云平台有望降低用户使用门槛，进而推动调用增长，牵引计算载荷、高速通信及能源热控升级需求，形成应用与基础设施相互促进的发展路径。天地一体化太空算力云平台实现了星地算力资源的统一接入与调度，为星地协同计算提供了有益探索，推动太空算力从技术验证走向规模化供给，应用前景广阔，有望推送产业链加速实现商业闭环。

■ 三、重点赛道动态：

Ⅰ航空装备：

C919 再添新航线，拓展国产大飞机 C919 航线网络

10 月 25 日起，国航将执行 2026-2027 年冬春航季航班计划，其中国航的 C919 机型将新增执行北京首都-南京航线。同时，2026 年冬春航季，东航结合季节性特点与机队运行情况，对国产大飞机 C919 航线网络进行动态优化。东航 17 架 C919 飞机将运营 20 条国内/地区航线，周均计划班次量达 490 班，新开包括上海虹桥—郑州等新航线。

Ⅱ航天装备：

第七届载人航天学术大会在北京开幕，我国首次载人登月任务细节披露

10 月 31 日，第七届载人航天学术大会在北京航空航天大学举行。《环球时报》记者在本届大会上获悉，我国计划在 2030 年前实现中国人登陆月球。计划采用了“两次发射，一次登月”的方式实现载人登月。中国载人航天工程副总设计师兼月球探测工程总设计师王翔在本届大会上介绍称，我国首次载人月球探测计划采用环月轨道对接飞行模式。

Ⅲ军工信息化：

中国电科 58 所研发抗辐照功率 MOSFET 系列产品，首次搭载商用卫星发射入轨

近日，中国电科 58 所两款自研抗辐照功率 MOSFET 芯片，首次搭载商用卫星发射入轨，在轨正常运行。两款产品为抗辐射 N 沟道 MOSFET 器件，总剂量与单粒子性能优良，满足太空环境下的高可靠、大功率的应用需求，成功应用于星载电源模块。

Ⅳ低空经济：

2026 中国航空产业大会暨南昌航空产业博览会开幕，低空赛道迸发新活力

2026 中国航空产业大会暨南昌航空产业博览会 10 月 31 日开幕。低空经济是航空产业最具活力的领域之一，A2 低空经济产业展区亮点纷呈。多旋翼无人机、超轻型运动飞机、低空探测装备以及多款 eVTOL 载人飞行器集中陈列，勾勒低空出行新图景。

仅供内部参考，请勿外传！

V核工装备：

核聚变中心率团赴法出席 ITER 理事会管理咨询委员会第四十二次会议，当前 ITER 计划进展显著

ITER 理事会管理咨询委员会第四十二次会议（MAC—42）于 2026 年 10 月 21—22 日在 ITER 组织总部（法国圣宝莱杜朗兹）召开。科技部核聚变中心副主任王敏率团，科技部国际合作司二级巡视员王仲成、中国科学院基础科学研究局局长魏志祥、中核集团科管中心副主任张明等代表出席会议。当前，ITER 计划进展显著，部分任务超前完成。

■ **四、建议关注：**

【主战航空装备】中航沈飞、中航西飞、中航成飞。

【两机方向】航发动力、航发控制、航发科技、航宇科技、应流股份、华秦科技。

【军贸方向】洪都航空、内蒙一机、中无人机、航天彩虹、国睿科技、睿创微纳、高德红外、国科天成、富吉瑞。

【商业航天】电科蓝天、广联航空、国博电子、航天电子。

【无人与反无人装备】晶品特装、中无人机、航天彩虹、内蒙一机、建设工业、六九一二、锐科激光。

■ **风险提示：**载人航天任务实施风险；关键技术攻关不及预期风险；项目采购及订单落地不及预期风险；数据更新不及时。

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

核心观点和建议关注 5
核心观点一：我国首次载人登月任务细节披露，载人航天打开商业航天发展新空间 5
核心观点二：全球首个天地一体化太空算力云平台发布，太空算力开拓商业航天应用新空间 6
建议关注 7
重点赛道动态 8
航空装备：C919 再添新航线，拓展国产大飞机 C919 航线网络 8
航天装备：第七届载人航天学术大会在北京开幕，我国首次载人登月任务细节披露 9
军工信息化：中国电科 58 所研发抗辐照功率 MOSFET 系列产品，首次搭载商用卫星发射入轨 10
低空经济：2026 中国航空产业大会暨南昌航空产业博览会开幕，低空赛道迸发新活力 11
核工装备：核聚变中心率团赴法出席 ITER 理事会管理咨询委员会第四十二次会议，当前 ITER 计划进展显著 12
本周市场回顾 13
板块指数 13
板块估值 14
融资融券 15
个股表现 18
个股估值 18
风险提示 20

图表目录

图表 1： 国航 C919 执飞航线示意图 8
图表 2： 第七届载人航天学术大会在北京开幕 9
图表 3： Sic 功率 MOSFET 器件结构示意图 10
图表 4： 南昌航空产业博览会低空经济产业展区 11
图表 5： 国际热核聚变实验堆（ITER）项目现场 12
图表 6： 本周板块涨跌幅（%） 13
图表 7： 申万国防军工板块近一个月成交量（亿股） 13
图表 8： 申万国防军工板块近一个月成交金额（亿元） 14
图表 9： PE-TTM（整体法、剔除负值） 14
图表 10： 各子板块 PE-TTM（整体法、剔除负值） 15
图表 11： 国防军工板块融资融券数据 15
图表 12： 申万（2021）军工板块个股本周融资买入额增减幅前五十情况 15
图表 13： 申万（2021）军工板块个股本周融券卖出额增减幅前五十情况 17
图表 14： 一周涨幅前五 18
图表 15： 一周涨幅后五 18
图表 16： 国防军工板块（申万 2021）个股估值 18

仅供内部参考，请勿外传！

核心观点和建议关注

核心观点一：我国首次载人登月任务细节披露，载人航天打开商业航天发展新空间

- 2026 年 10 月 31 日，第七届载人航天学术大会在北京开幕。大会披露，我国瞄准 2030 年前实现首次载人登月，采用“两次发射、环月对接”方案，长征十号运载火箭、梦舟载人飞船与揽月着陆器等主要飞行产品研制稳步推进。
- 两次发射与环月对接相结合，兼顾运载能力与持续探月需求。**我国首次载人月球探测计划采用环月轨道对接飞行模式，**将采用两枚长征十号运载火箭，先将着陆器送往月球轨道，然后再发射载人飞船与着陆器实现交会对接，航天员进入着陆器并与载人飞船分离着陆月面，开展有关科学探测活动。完成任务后航天员乘坐着陆器从月面上升，在月球轨道上与载人飞船实现二次交会对接，航天员乘坐载人飞船返回地球。首次任务乘组计划由 3 人组成，其中 2 人登陆月面，完成科考后通过再次环月对接返回地球。长征十号地月转移轨道运载能力不小于 27 吨。“两次发射、环月对接”方案能够分担单次运载需求，载人飞船与着陆器分别研制有利于形成标准化、系列化产品，为后续任务复用设计和积累飞行经验提供基础。
- 载人登月将贯通地月往返、月面驻留与科学考察，推动自主深空探测能力升级。**首次载人登月任务突破掌握载人地月往返、月面短期驻留、人机联合探测等关键技术，完成“登、巡、采、研、回”等多重任务，形成独立自主的载人月球探测能力。**长征十号运载火箭系统低空演示验证与梦舟载人飞船系统最大动压逃逸飞行试验，为后续可重复使用载人天地往返运输系统和载人登月打下了坚实基础，后续将完成长征十号运载火箭技术验证飞行、梦舟载人飞船和揽月着陆器首次飞行、嫦娥七号等重要任务。相关验证将为约 38 万公里外的交会对接、月面活动与安全返回积累工程基础，并带动推进、测控通信及高可靠电子等配套需求。
- 国家重大航天任务为商业航天提供明确参与路径，商业航天有望持续受益载人航天与深空探测。当前，在空间站低成本货物运输、载人月球车、月面遥感卫星等方面已采用商业竞争模式，吸引了商业力量积极参与工程研制任务。我们认为，载人登月任务有望推动拉动研制与配套需求，进一步打开商业火箭、卫星及空间服务市场空间，商业航天有望持续受益。

仅供内部参考，请勿外传！

核心观点二：全球首个天地一体化太空算力云平台发布，太空算力开拓商业航天应用新空间

- 近日，北京太空算力创新中心发布全球首个天地一体化太空算力云平台。当前，平台已完成核心功能建设，覆盖 40 余颗卫星算力资源，并与 CPU、GPU、NPU 等地面算力实现了统一纳管与池化调度，支持大模型推理业务的天地一体化协同调度。
- **太空算力可实现统一调度，支持星地协同、跨星跨轨调度，可为后续规模化应用提供基础。**平台采用算力基础设施层、资源管理调度层、推理加速层、大模型服务层和 Token 运营层五层架构，通过标准化接口连接各层能力，为算力运营方提供统一的资源接入与调度入口，为模型提供方提供一站式部署入口，支持模型发布与推理测试。我们认为，40 余颗卫星算力纳入统一管理，有助于降低资源分散和软硬件差异带来的适配成本，提高算力利用效率，推动太空算力服务向标准化、规模化发展。
- 平台打通“星地算力资源汇聚→模型上传与发布→在轨推理→结果回传”端到端业务流程闭环，推动卫星数据采集与智能处理衔接。依托统一部署和协同调度，模型可在轨执行识别、筛选等任务，并将处理结果回传地面。我们认为，这有望减少原始数据下传压力，缩短信息获取与分析链条，为遥感解译、灾害监测和空间态势感知等应用提供支撑，提升卫星数据的时效性与使用价值。未来，有望加速空间态势感知等太空应用场景落地，推动模型在轨部署、协同推理与持续迭代，有效提升空间信息处理效能与服务水平，应用前景广阔。
- 当前，太空算力正向天地协同服务延伸，商业航天投资逻辑有望从星座建设拓展至算力运营。我们认为，天地一体化太空算力云平台有望降低用户使用门槛，进而推动调用增长，牵引计算载荷、高速通信及能源热控升级需求，形成应用与基础设施相互促进的发展路径。**天地一体化太空算力云平台实现了星地算力资源的统一接入与调度，为星地协同计算提供了有益探索，推动太空算力从技术验证走向规模化供给，应用前景广阔，有望推送产业链加速实现商业闭环。**

仅供内部参考，请勿外传！

建议关注

- **【主战航空装备】**中航沈飞、中航西飞、中航成飞。
- **【两机方向】**航发动力、航发控制、航发科技、航宇科技、应流股份、华秦科技。
- **【军贸方向】**洪都航空、内蒙一机、中无人机、航天彩虹、国睿科技、睿创微纳、高德红外、国科天成、富吉瑞。
- **【商业航天】**电科蓝天、广联航空、国博电子、航天电子。
- **【无人与反无人装备】**晶品特装、中无人机、航天彩虹、内蒙一机、建设工业、六九一二、锐科激光。

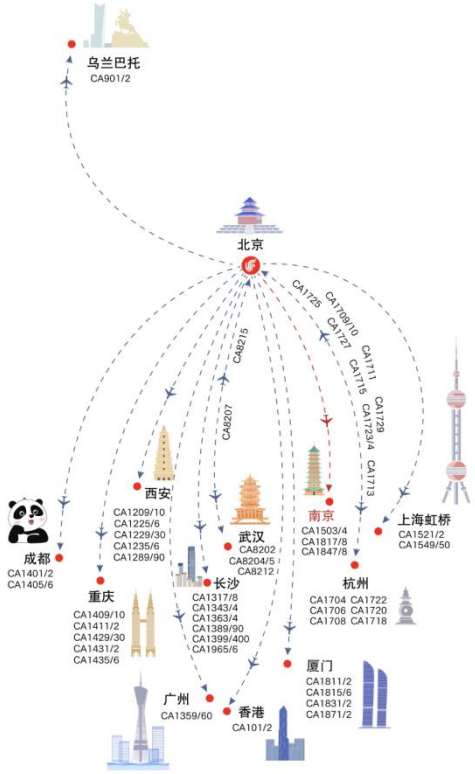
仅供内部参考，请勿外传！

重点赛道动态

航空装备：C919 再添新航线，拓展国产大飞机 C919 航线网络

- 10 月 25 日起，国航将执行 2026-2027 年冬春航季航班计划，其中国航的 C919 机型将新增执行北京首都-南京航线。此外，国航 C909 机型将新开呼和浩特-阿拉善左旗-成都天府、成都天府-井冈山等支线航班。
- 同时，2026 年冬春航季，东航结合季节性特点与机队运行情况，对国产大飞机 C919 航线网络进行动态优化。东航 17 架 C919 飞机将运营 20 条国内/地区航线，周均计划班次量达 490 班，新开包括上海虹桥—郑州等新航线。

图表 1：国航 C919 执飞航线示意图



来源：航旅通讯社，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

航天装备：第七届载人航天学术大会在北京开幕，我国首次载人登月任务细节披露

- 10 月 31 日，第七届载人航天学术大会在北京航空航天大学举行。《环球时报》记者在本届大会上获悉，我国计划在 2030 年前实现中国人登陆月球。计划采用了“两次发射，一次登月”的方式实现载人登月。中国载人航天工程副总设计师兼月球探测工程总设计师王翔在本届大会上介绍称，我国首次载人月球探测计划采用环月轨道对接飞行模式。
- 这种模式将采用两枚长征十号运载火箭，先将着陆器送往月球轨道，然后再发射载人飞船与着陆器实现交会对接，航天员进入着陆器并与载人飞船分离着陆月面，开展有关科学探测活动。完成任务后航天员乘坐着陆器从月面上升，在月球轨道上与载人飞船实现二次交会对接，航天员乘坐载人飞船返回地球。王翔介绍称，我国首次载人月球探测任务乘组计划由三人组成，其中两人着陆月球表面。目前，中国月球探测工程登月阶段任务各项研制建设工作正在扎实推进。

图表 2：第七届载人航天学术大会在北京开幕



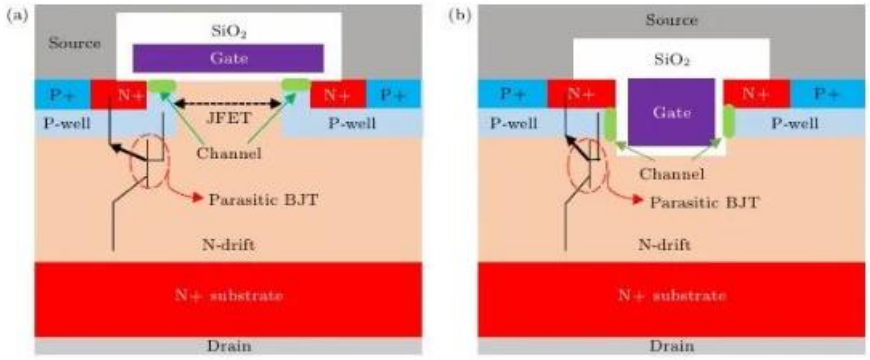
来源：中国载人航天，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

军工信息化：中国电科 58 所研发抗辐照功率 MOSFET 系列产品，首次搭载商用卫星发射入轨

- 近日，中国电科 58 所两款自研抗辐照功率 MOSFET 芯片，首次搭载商用卫星发射入轨，在轨正常运行。两款产品为抗辐射 N 沟道 MOSFET 器件，总剂量与单粒子性能优良，满足太空环境下的高可靠、大功率的应用需求，成功应用于星载电源模块。58 所可适配用户需求，定制化研发抗辐照功率 MOSFET 芯片，为电源模块、DC-DC 变换器、马达控制器等场景提供支撑。后续，58 所将深化技术攻关，提供更高性能的功率芯片解决方案，为拓展商业航天市场奠定良好基础。

图表 3：SiC 功率 MOSFET 器件结构示意图



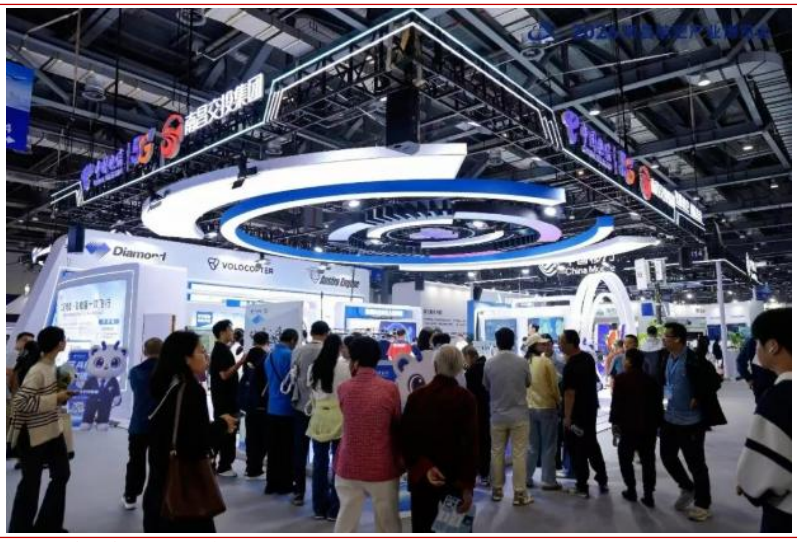
来源：邱一武等《SiC 功率 MOSFET 单粒子效应与加固技术研究进展》，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

低空经济：2026 中国航空产业大会暨南昌航空产业博览会开幕，低空赛道迸发新活力

- 2026 中国航空产业大会暨南昌航空产业博览会 10 月 31 日开幕。低空经济是航空产业最具活力的领域之一，A2 低空经济产业展区亮点纷呈。多旋翼无人机、超轻型运动飞机、低空探测装备以及多款 eVTOL 载人飞行器集中陈列，勾勒低空出行新图景。
- 江西省适航技术服务中心有限公司瞄准产业痛点，走“适航服务+场景运营”双轮驱动路线。该公司高级总监周昌玉介绍，本次重点展出适航验证机型、无人机智慧巡检车等成果，覆盖城市治理、应急保障等场景，展示从适航认证到实景运营的全链条服务能力，补齐区域低空产业配套短板。企业期待借展会展示检验检测、取证服务能力，为江西航空产业招商提供配套支撑。
- 在京东集团展区，低空布局清晰呈现，围绕低空安防、行业应用、飞行文化三大板块，多款低空机型悉数亮相。京东低空安防平台融合无线电、雷达探测技术，可实时感知识别空域内无人机，对违规飞行器实施精准反制，搭建起监测研判、联动处置的低空安全管控体系，守护低空产业规范有序发展。
- 在低空经济展区，创新成果多点开花：江西航空研究院带来巡防无人机、复合翼无人机；南昌市城市规划设计研究总院展出无人运载机、搭载智能机库的垂起固定翼系统，搭配 L4 级自动驾驶无人巡检车、探地雷达，集中展示低空平台、智能巡检、数字孪生技术；大疆创新垂直起降运载无人机亮相，覆盖多载重、多作业场景；万丰航空面向飞行培训、文旅观光、测绘巡检等通航场景，展现通用航空产业化落地实力；探索者航空多功能高原短距起降运输机，适配高原山地、偏远海岛、应急作业等复杂环境。

图表 4：南昌航空产业博览会低空经济产业展区



来源：南昌航空产业博览会，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

核工装备：核聚变中心率团赴法出席 ITER 理事会管理咨询委员会第四十二次会议，当前 ITER 计划进展显著

- ITER 理事会管理咨询委员会第四十二次会议（MAC—42）于 2026 年 10 月 21—22 日在 ITER 组织总部（法国圣宝莱杜朗兹）召开。科技部核聚变中心副主任王敏率团，科技部国际合作司二级巡视员王仲成、中国科学院基础科学研究局局长魏志祥、中核集团科管中心副主任张明等代表出席会议。当前，ITER 计划进展显著，部分任务超前完成。会议充分肯定 ITER 组织与各成员方执行机构为推动 ITER 计划执行所做出的努力和取得的成效，希望 ITER 组织继续采取有效措施保障项目基准实施。会议主要审议了 ITER 组织关于 ITER 计划执行进展及行政管理报告，包括项目总体进展、装配安装进展、核安全领域重要进展等，对财务预算、《职员管理条例》的修订等提出了意见和建议。管理咨询委员会是 ITER 理事会下设的重要决策咨询机制，针对 ITER 组织重要管理议题开展审议，为 ITER 理事会提供决策咨询。

图表 5：国际热核聚变实验堆（ITER）项目现场



来源：国光电气，中泰证券研究所

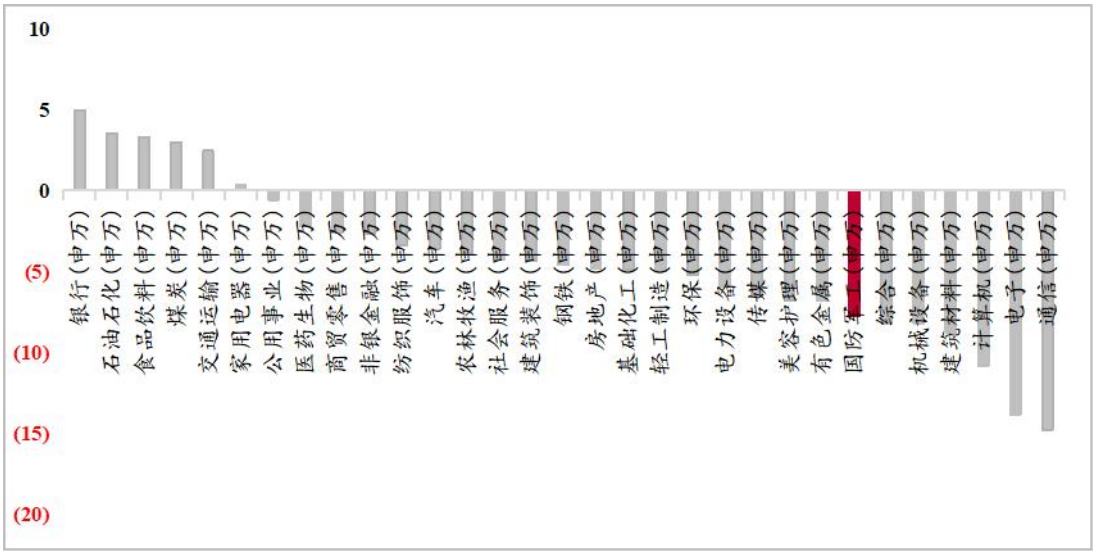
仅供内部参考，请勿外传！

本周市场回顾

板块指数

- 本周申万国防军工指数下跌 7.77%，上证综指数下跌 2.78%，创业板指下跌 10.08%，沪深 300 指数下跌 2.92%，国防军工板块涨幅在 31 个申万一级行业中排名第 25。周三（10 月 28 日）涨幅最大为 1.04%。

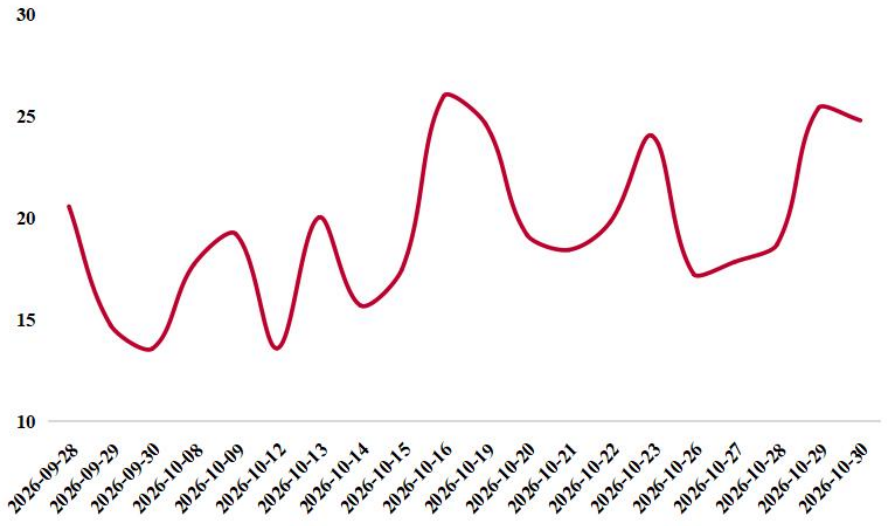
图表 6：本周板块涨跌幅（%）



数据来源：Wind，中泰证券研究所

- 本周军工板块股票交易活跃度与上周相比有所下降，本周四（10 月 29 日）板块的总成交量为本周内最高水平，约为 25.38 亿股，本周四（10 月 29 日）板块的总成交金额达到本周内最高水平，约为 541.59 亿元。

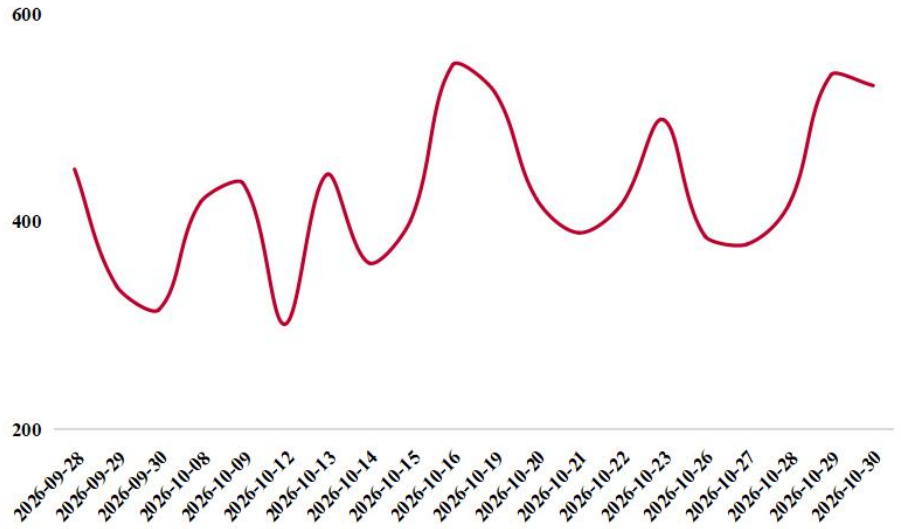
图表 7：申万国防军工板块近一个月成交量（亿股）



数据来源：Wind，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表 8：申万国防军工板块近一个月成交金额（亿元）

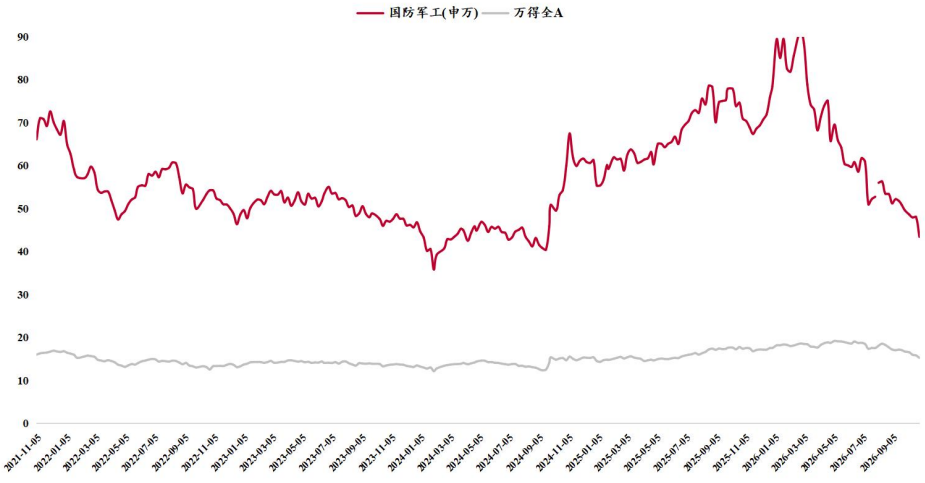


数据来源：Wind，中泰证券研究所

板块估值

- 截止至周五收盘，申万国防军工板块 PE(TTM)为 43.40 倍，各子板块中航空装备为 64.91 倍，航天装备为 305.20 倍，地面兵装为 106.60 倍，军工电子 45.25 倍，航海装备 19.16 倍。目前申万国防军工指数过去五年的 PE(TTM)分位数为 19.2%，航空装备、航天装备、地面兵装、军工电子、航海装备 PE(TTM)分位数分别为 60.0%、86.5%、88.6%、69.7%、0.0%。

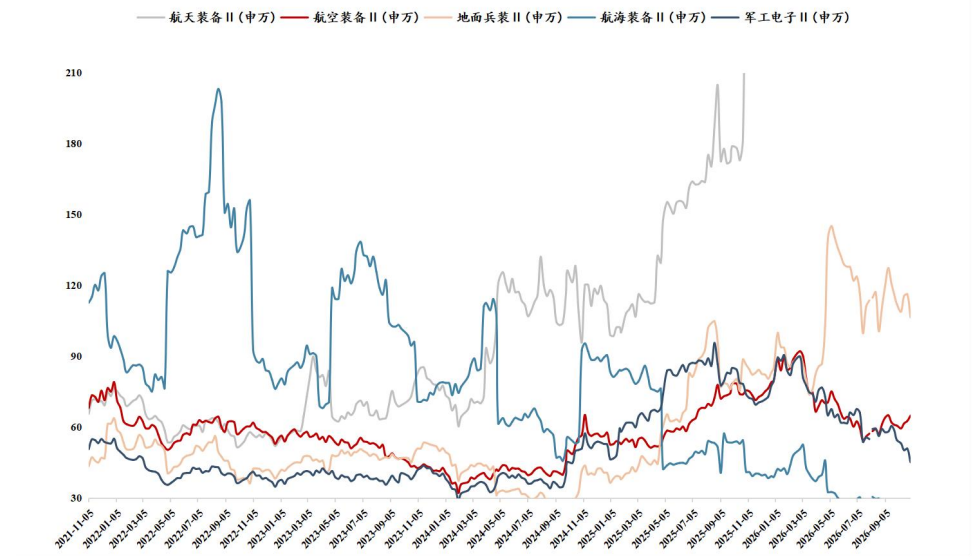
图表 9：PE-TTM（整体法、剔除负值）



数据来源：Wind，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表 10：各子板块 PE-TTM（整体法、剔除负值）



数据来源：Wind，中泰证券研究所

融资融券

- 截至 10 月 30 日，申万国防军工板块融资融券余额 372.22 亿元，其中：融资余额为 369.74 亿元，占流动市值比例为 1.75%，融资买入额为 149.89 亿元，比上周减少 10.24 亿元，较上周同比减少 6.39%，融券余额 2.49 亿元，占流动市值比例为 0.01%，本周融券卖出额为 1.24 亿元，比上期增加 0.14 亿元，较上周同比增加 13.11%。

图表 11：国防军工板块融资融券数据

板块流动市值（亿元）	融资融券余额（亿元）	板块融资余额（亿元）	融资余额占流通市值比例	板块融券余额（亿元）	融券余额占流动市值比例
21168	372.22	369.74	1.75%	2.49	0.01%
本周期融资买入额（亿元）	**比上周期增减量（亿元）**	**比上周期增减幅**	**本周期融券卖出额（亿元）**	**比上周期增减额（亿元）**	**比上周期增减幅**
149.89	-10.24	-6.39%	1.24	0.14	13.11%

数据来源：Wind，中泰证券研究所 注：本周统计时段（2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日），上周统计时段（2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日）

- 截至 10 月 30 日，中海达、中国卫星、航天环宇等公司融资买入额增幅位居板块前列，其中，中海达本周融资买入额较上周增加 0.83 亿元，上升 345.83%。江龙船艇、中海达、钢研高纳等公司融券卖出额增幅位居板块前列，其中，江龙船艇本周融券卖出额较上周增加 10.38 万元，同比增加 2413.95%。

图表 12：申万（2021）军工板块个股本周融资买入额增减幅前五十情况

证券代码	证券名称	融资余额（亿元）	融资余额占自由流通市值比例	本周期融资买入额（亿元）	上周期融资买入额（亿元）	融资买入额比上周期增减量（亿元）	融资买入额比上周期增减幅
300177. SZ	中海达	0	0. 00%	1. 07	0. 24	0. 83	345. 83%
600118. SH	中国卫星	25. 37	7. 71%	9. 87	2. 50	7. 37	294. 80%
688523. SH	航天环宇	1. 47	4. 11%	1. 00	0. 31	0. 69	222. 58%
688636. SH	智明达	1. 9	9. 64%	1. 11	0. 51	0. 6	117. 65%

仅供内部参考，请勿外传！

600879. SH	航天电子	18. 51	5. 96%	4. 40	2. 04	2. 36	115. 69%
601698. SH	中国卫通	12. 96	5. 94%	2. 24	1. 11	1. 13	101. 80%
688682. SH	霍莱沃	0. 86	7. 95%	0. 39	0. 24	0. 15	62. 50%
600862. SH	中航高科	8. 3	6. 03%	1. 62	1. 02	0. 6	58. 82%
688685. SH	迈信林	3. 4	12. 48%	0. 71	0. 50	0. 21	42. 00%
001270. SZ	铖昌科技	0	0. 00%	2. 45	1. 75	0. 7	40. 00%
688439. SH	振华风光	4. 22	14. 89%	0. 67	0. 49	0. 18	36. 73%
300762. SZ	上海瀚讯	0	0. 00%	1. 57	1. 16	0. 41	35. 34%
688375. SH	国博电子	2. 89	2. 72%	0. 89	0. 66	0. 23	34. 85%
688511. SH	天微电子	0. 51	5. 04%	0. 08	0. 06	0. 02	33. 33%
600372. SH	中航机载	14. 65	6. 22%	1. 55	1. 23	0. 32	26. 02%
688522. SH	纳睿雷达	2. 6	9. 16%	0. 39	0. 31	0. 08	25. 81%
002446. SZ	盛路通信	0	0. 00%	0. 47	0. 39	0. 08	20. 51%
688122. SH	西部超导	16. 81	9. 24%	4. 21	3. 51	0. 7	19. 94%
301517. SZ	陕西华达	0	0. 00%	0. 32	0. 27	0. 05	18. 52%
605123. SH	派克新材	3. 18	8. 45%	0. 46	0. 39	0. 07	17. 95%
300034. SZ	钢研高纳	0	0. 00%	0. 61	0. 53	0. 08	15. 09%
301306. SZ	西测测试	0	0. 00%	0. 63	0. 55	0. 08	14. 55%
600150. SH	中国船舶	63. 81	4. 88%	12. 10	10. 60	1. 5	14. 15%
600893. SH	航发动力	23. 08	4. 76%	5. 91	5. 32	0. 59	11. 09%
300775. SZ	三角防务	0	0. 00%	0. 87	0. 79	0. 08	10. 13%
688563. SH	航材股份	2. 71	4. 19%	0. 51	0. 47	0. 04	8. 51%
000547. SZ	航天发展	0	0. 00%	1. 66	1. 54	0. 12	7. 79%
603267. SH	鸿远电子	5. 46	10. 52%	0. 75	0. 70	0. 05	7. 14%
688239. SH	航宇科技	3. 37	5. 72%	1. 39	1. 33	0. 06	4. 51%
688084. SH	晶品特装	0. 98	7. 07%	0. 74	0. 71	0. 03	4. 23%
002179. SZ	中航光电	0	0. 00%	2. 12	2. 05	0. 07	3. 41%
688282. SH	*ST 导航	0. 81	5. 69%	0. 37	0. 36	0. 01	2. 78%
000733. SZ	振华科技	0	0. 00%	1. 36	1. 33	0. 03	2. 26%
603678. SH	火炬电子	5. 51	6. 56%	1. 73	1. 72	0. 01	0. 58%
002985. SZ	北摩高科	0	0. 00%	0. 55	0. 55	0	0. 00%
600765. SH	中航重机	10. 18	7. 77%	0. 96	0. 96	0	0. 00%
300474. SZ	景嘉微	0	0. 00%	0. 76	0. 76	0	0. 00%
688297. SH	中无人机	5. 38	5. 60%	1. 81	1. 82	-0. 01	-0. 55%
688776. SH	国光电气	2. 08	11. 70%	0. 32	0. 34	-0. 02	-5. 88%
688788. SH	科思科技	3. 86	18. 96%	0. 28	0. 30	-0. 02	-6. 67%
300629. SZ	新劲刚	0	0. 00%	0. 54	0. 58	-0. 04	-6. 90%
300699. SZ	光威复材	0	0. 00%	1. 56	1. 70	-0. 14	-8. 24%
300965. SZ	恒宇信通	0	0. 00%	0. 09	0. 10	-0. 01	-10. 00%
002625. SZ	光启技术	0	0. 00%	1. 62	1. 85	-0. 23	-12. 43%
000738. SZ	航发控制	0	0. 00%	0. 92	1. 09	-0. 17	-15. 60%
002297. SZ	博云新材	0	0. 00%	1. 79	2. 14	-0. 35	-16. 36%
688552. SH	航天南湖	0. 99	3. 07%	0. 59	0. 71	-0. 12	-16. 90%
002025. SZ	航天电器	0	0. 00%	1. 12	1. 35	-0. 23	-17. 04%
002465. SZ	海格通信	0	0. 00%	1. 20	1. 45	-0. 25	-17. 24%

仅供内部参考，请勿外传！

600590. SH	泰豪科技	2. 23	5. 72%	0. 37	0. 45	-0. 08	-17. 78%

数据来源：Wind，中泰证券研究所 注：本周统计时段（2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日），上周统计时段（2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日）

图表 13：申万（2021）军工板块个股本周融券卖出额增减幅前五十情况

证券代码	证券名称	融券余额（万元）	融券余额占自由流通市值比例	本周期融券卖出额（万元）	上周期融券卖出额（万元）	融券卖出额比上周期增减量（万元）	融券卖出额比上周期增减幅
300589. SZ	江龙船艇	0	0. 00%	10. 81	0. 43	10. 38	2413. 95%
300177. SZ	中海达	0	0. 00%	20. 44	1. 52	18. 92	1244. 74%
300034. SZ	钢研高纳	0	0. 00%	253. 60	25. 87	227. 73	880. 29%
600372. SH	中航机载	498. 07	0. 02%	673. 54	73. 07	600. 47	821. 77%
600184. SH	光电股份	161. 46	0. 04%	50. 66	7. 49	43. 17	576. 37%
002297. SZ	博云新材	0	0. 00%	28. 42	4. 87	23. 55	483. 57%
000547. SZ	航天发展	0	0. 00%	4. 51	1. 17	3. 34	285. 47%
688297. SH	中无人机	717. 22	0. 07%	118. 17	35. 46	82. 71	233. 25%
600562. SH	国睿科技	1139. 72	0. 10%	43. 61	13. 58	30. 03	221. 13%
688122. SH	西部超导	1337. 23	0. 07%	155. 02	48. 80	106. 22	217. 66%
002189. SZ	中光学	0	0. 00%	8. 32	2. 87	5. 45	189. 90%
688629. SH	华丰科技	298. 19	0. 02%	168. 35	59. 93	108. 42	180. 91%
600862. SH	中航高科	190. 67	0. 01%	577. 71	212. 83	364. 88	171. 44%
688002. SH	睿创微纳	1652. 57	0. 03%	353. 46	135. 65	217. 81	160. 57%
300629. SZ	新劲刚	0	0. 00%	19. 62	7. 79	11. 83	151. 86%
002465. SZ	海格通信	0	0. 00%	258. 76	103. 64	155. 12	149. 67%
688685. SH	迈信林	51. 43	0. 02%	8. 61	3. 54	5. 07	143. 22%
600990. SH	四创电子	22. 14	0. 01%	22. 78	9. 92	12. 86	129. 64%
000733. SZ	振华科技	0	0. 00%	250. 28	112. 76	137. 52	121. 96%
688563. SH	航材股份	516. 65	0. 08%	23. 34	11. 56	11. 78	101. 90%
688522. SH	纳睿雷达	133. 84	0. 05%	88. 88	47. 74	41. 14	86. 18%
600072. SH	中船科技	416. 63	0. 06%	127. 85	68. 80	59. 05	85. 83%
603267. SH	鸿远电子	343. 08	0. 07%	62. 33	33. 66	28. 67	85. 18%
300775. SZ	三角防务	0	0. 00%	91. 12	49. 73	41. 39	83. 23%
002625. SZ	光启技术	0	0. 00%	173. 29	99. 31	73. 98	74. 49%
600435. SH	北方导航	983. 88	0. 10%	188. 56	112. 81	75. 75	67. 15%
688439. SH	振华风光	167. 98	0. 06%	18. 42	11. 03	7. 39	67. 00%
688281. SH	华秦科技	456. 48	0. 06%	217. 85	147. 19	70. 66	48. 01%
600391. SH	航发科技	344. 66	0. 04%	151. 60	104. 12	47. 48	45. 60%
600118. SH	中国卫星	1964. 12	0. 06%	1394. 41	978. 90	415. 51	42. 45%
688070. SH	纵横股份	16. 17	0. 01%	6. 52	4. 90	1. 62	33. 06%
002151. SZ	北斗星通	0	0. 00%	164. 85	136. 21	28. 64	21. 03%
002179. SZ	中航光电	0	0. 00%	198. 84	169. 75	29. 09	17. 14%
002413. SZ	雷科防务	0	0. 00%	10. 82	9. 66	1. 16	12. 01%
600150. SH	中国船舶	3143. 19	0. 02%	1408. 42	1259. 68	148. 74	11. 81%
600316. SH	洪都航空	1085. 4	0. 09%	677. 16	607. 20	69. 96	11. 52%
600764. SH	中国海防	353. 07	0. 08%	60. 62	54. 88	5. 74	10. 46%
603678. SH	火炬电子	511. 32	0. 06%	489. 65	444. 34	45. 31	10. 20%

仅供内部参考，请勿外传！

002338. SZ	奥普光电	0	0. 00%	7. 53	6. 85	0. 68	9. 93%
002414. SZ	高德红外	0	0. 00%	180. 76	164. 73	16. 03	9. 73%
688788. SH	科思科技	20. 99	0. 01%	2. 27	2. 10	0. 17	8. 10%
002985. SZ	北摩高科	0	0. 00%	83. 45	77. 78	5. 67	7. 29%
002025. SZ	航天电器	0	0. 00%	270. 86	256. 47	14. 39	5. 61%
600879. SH	航天电子	2223. 38	0. 07%	522. 04	539. 41	-17. 37	-3. 22%
603712. SH	七一二	83. 98	0. 02%	1. 43	1. 48	-0. 05	-3. 38%
600685. SH	中船防务	114. 81	0. 01%	114. 81	120. 03	-5. 22	-4. 35%
000768. SZ	中航西飞	0	0. 00%	278. 45	297. 13	-18. 68	-6. 29%
601698. SH	中国卫通	467. 09	0. 02%	189. 92	203. 94	-14. 02	-6. 87%
688586. SH	江航装备	192. 74	0. 06%	4. 61	5. 11	-0. 5	-9. 78%
688375. SH	国博电子	583. 01	0. 05%	86. 64	98. 09	-11. 45	-11. 67%

数据来源：Wind，中泰证券研究所 注：本周统计时段（2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日），上周统计时段（2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日）

个股表现

- 本周申万军工板块内 138 家公司中 11 家上涨。其中，西测测试、中国卫星、中天火箭涨幅度居于板块前三，其中西测测试本周上涨 9.29%。西部超导、高凌信息、甘化科工本周涨幅居于板块后三，其中西部超导本周下跌 27.05%。

图表 14：一周涨幅前五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
301306. SZ	西测测试	9. 29	-26. 88
600118. SH	中国卫星	8. 69	-41. 11
003009. SZ	中天火箭	5. 40	-43. 29
688636. SH	智明达	4. 34	-56. 08
300177. SZ	中海达	3. 64	-39. 4

数据来源：Wind，中泰证券研究所

图表 15：一周涨幅后五

证券代码	证券名称	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
688122. SH	西部超导	-27. 05	-43. 73
688175. SH	高凌信息	-25. 42	-14. 27
000576. SZ	甘化科工	-25. 18	-32
002625. SZ	光启技术	-21. 80	-61. 63
300589. SZ	江龙船艇	-21. 01	-35. 01

数据来源：Wind，中泰证券研究所

个股估值

- 截止 10 月 30 日收盘，从申万国防军工板块个股 PE 的历史百分位数据看，138 家公司中共有 24 家 PE 处于 40%的偏低历史百分位以下，其中博云新材、纳睿雷达、睿创微纳等公司的 PE 处于历史偏低位置。

图表 16：国防军工板块（申万 2021）个股估值

证券代码	证券名称	PE	PB	PE 历史百分位	PB 历史百分位
002297. SZ	博云新材	47. 84	3. 66	1%	55%

仅供内部参考，请勿外传！

688522. SH	纳睿雷达	56. 81	2. 98	2%	3%
688002. SH	睿创微纳	23. 73	7. 52	3%	55%
688629. SH	华丰科技	89. 28	10. 1	4%	39%
000733. SZ	振华科技	22. 87	1. 18	8%	14%
300008. SZ	天海防务	29. 7	3. 64	11%	31%
600150. SH	中国船舶	16. 91	1. 65	14%	13%
002338. SZ	奥普光电	62. 22	4. 28	17%	24%
600862. SH	中航高科	26. 09	3. 06	19%	28%
002985. SZ	北摩高科	37. 48	3. 21	21%	20%
688281. SH	华秦科技	47. 1	3. 18	21%	2%
002179. SZ	中航光电	29. 49	2. 77	21%	5%
002111. SZ	威海广泰	24. 88	1. 36	22%	1%
688239. SH	航宇科技	34. 08	3. 4	23%	24%
688510. SH	航亚科技	49. 34	3. 89	25%	10%
600038. SH	中直股份	47. 82	1. 2	29%	0%
600685. SH	中船防务	23. 73	1. 78	29%	19%
688070. SH	纵横股份	115. 31	4. 23	31%	21%
600760. SH	中航沈飞	42. 7	5. 64	32%	58%
300629. SZ	新劲刚	39. 04	2. 57	32%	5%
300726. SZ	宏达电子	33. 91	3	32%	17%
605123. SH	派克新材	31. 36	1. 83	37%	19%
000768. SZ	中航西飞	76. 27	2. 72	38%	36%
002625. SZ	光启技术	100. 62	4. 12	39%	41%
600765. SH	中航重机	49. 26	1. 24	45%	0%
600372. SH	中航机载	51. 82	1. 36	46%	10%
300699. SZ	光威复材	43. 85	3. 11	49%	0%
000576. SZ	甘化科工	51. 81	1. 82	50%	17%
603267. SH	鸿远电子	40. 73	1. 82	51%	2%
600562. SH	国睿科技	60. 91	4. 96	52%	49%
002933. SZ	新兴装备	107. 29	1. 82	56%	4%
603678. SH	火炬电子	48. 6	2. 2	56%	7%
001270. SZ	铖昌科技	135. 64	10. 33	59%	71%
688543. SH	国科军工	55	4. 51	61%	67%
688297. SH	中无人机	203. 37	4. 29	62%	14%
300395. SZ	菲利华	56. 39	6. 17	62%	50%
688563. SH	航材股份	48. 03	2. 05	64%	2%
688375. SH	国博电子	87. 99	5. 64	64%	41%
000519. SZ	中兵红箭	124. 82	1. 79	65%	16%
300722. SZ	新余国科	92. 2	8. 81	66%	32%
688122. SH	西部超导	59. 66	3. 84	67%	4%
600184. SH	光电股份	204. 43	2. 34	72%	21%
600391. SH	航发科技	203. 71	6. 75	75%	85%
600764. SH	中国海防	154. 48	1. 52	78%	0%
688237. SH	超卓航科	404. 21	4. 18	82%	85%
000738. SZ	航发控制	135. 23	1. 8	83%	4%

仅供内部参考，请勿外传！

002935. SZ	天奥电子	98. 57	3. 71	83%	15%
002446. SZ	盛路通信	263. 75	2. 51	84%	47%
688511. SH	天微电子	280. 93	2. 75	86%	31%
688586. SH	江航装备	171. 39	3. 3	86%	22%
601698. SH	中国卫通	275. 64	5. 82	87%	69%
600893. SH	航发动力	145. 41	2. 46	88%	28%
300252. SZ	金信诺	197. 05	2. 47	88%	35%
688439. SH	振华风光	90. 92	1. 34	90%	0%
300447. SZ	全信股份	119. 43	1. 95	90%	7%
600967. SH	内蒙一机	104. 34	1. 74	91%	30%
600316. SH	洪都航空	538. 96	4. 29	92%	71%
600118. SH	中国卫星	625. 63	10. 26	92%	78%
002025. SZ	航天电器	93. 65	3. 21	93%	21%
002389. SZ	航天彩虹	829. 4	1. 99	96%	14%
300922. SZ	天秦装备	144. 17	2. 33	97%	6%
600590. SH	泰豪科技	133. 77	1. 84	97%	40%
300065. SZ	海兰信	670. 57	5. 25	97%	66%
300034. SZ	钢研高纳	131. 12	2. 71	98%	1%
300775. SZ	三角防务	227. 19	1. 61	100%	0%
688592. SH	司南导航	745. 45	2. 4	100%	17%
300527. SZ	中船应急	12478. 4	2. 28	100%	0%
301213. SZ	观想科技	1300. 32	5	100%	63%
600879. SH	航天电子	478. 81	2. 03	100%	32%

数据来源：Wind，中泰证券研究所

风险提示

- 载人航天任务实施风险；关键技术攻关不及预期风险；项目采购及订单落地不及预期风险；数据更新不及时。

仅供内部参考，请勿外传！

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。