

国防军工行业周度观察

看好

市场表现截至

2026.3.3

上周国防军工行业指数表现

上周（2026.2.24-2026.2.27）国防军工（申万）板块上涨 4.77%，沪深 300 指数上涨 1.08%，国防军工板块领先沪深 300 指数 3.69 个百分点。和其他行业对比，国防军工行业上周排名申万行业涨幅第 9 位。今年以来，国防军工板块累计上涨 11.65%，沪深 300 上涨 1.74%，国防军工领先沪深 300 指数 9.91 个百分点。上周国防军工行业 5 个子板块均上涨，其中航天装备上涨 7.46%，涨幅最大，地面兵装上涨 3.77%，涨幅最小。



国防军工行业 141 家上市公司中，上周 118 家公司上涨，22 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为菲利华、钢研高纳和鸿远电子，跌幅前 3 名分别为高德红外、科思科技和*ST 天微。

数据来源：Wind，国新证券整理

行业周度数据跟踪

上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1044.57，环比下跌 43.57 点，中国进口集装箱运价综合指数为 627.25，环比上涨 6.4 点。中国沿海散货运价综合指数为 981.76，环比上涨 29.88 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 110000 美元/天，环比上涨 18000 美元/天。上周，Fearnleys 一年期租金（干散货船:好望角型散货船 180000 载重吨）为 29620 美元/天，环比上涨 851 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 238 万美元/月，环比上涨 3 万美元/月。Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.27 亿美元，环比持平。Fearnleys 新船价格（好望角型散货船）为 7900 万美元，环比持平。

行业与公司新闻动态

美以对伊朗发动军事袭击。纳睿雷达公布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书。ST 天微公布 2025 年年度报告。

投资建议

地缘军事冲突再度爆发，更加彰显了国防军工行业的战略地位。十五五规划为我国国防和军队现代化的高质量推进做出了总部署，新域新质作战力量建设将加快先进武器装备的更新换代，军工装备迎来新的发展时期。近年来我国在船舶、航空航天、卫星导航等领域的全球竞争力持续提升，国防军工行业是新质生产力发展突破的重要方向，行业前景广阔。建议重点关注航空航天装备产业链公司，包括主机、航空发动机和军工电子信息化领域的龙头企业。

风险提示

1、军工装备列装进度低于预期；2、市场竞争加剧导致业务增速和毛利率情况低于预期。

分析师：易华强

登记编码：S1490513080001

邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、上周市场回顾	4
二、行业周度数据跟踪	5
三、行业与公司新闻动态	7
四、投资建议	8
五、风险提示	8

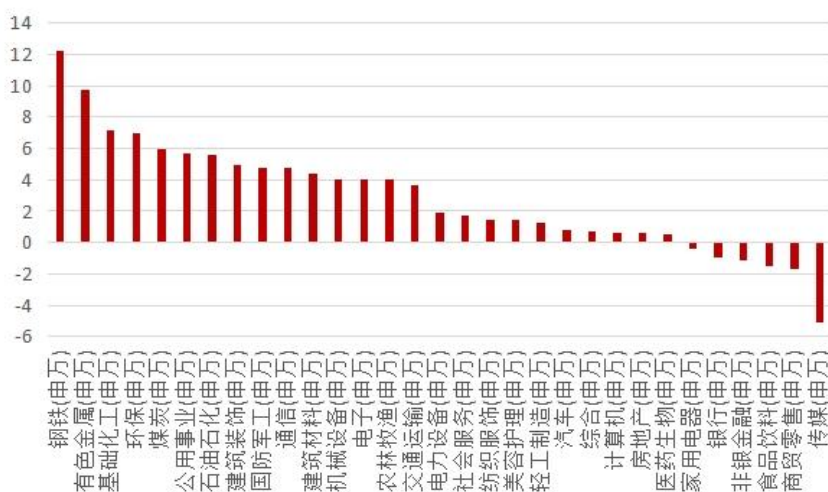
图表目录

图表 1：国防军工行业板块相对表现（%）	4
图表 2：国防军工行业子板块表现	4
图表 3：国防军工行业个股涨跌幅	5
图表 4：中国出口集装箱运价综合指数	5
图表 5：中国进口集装箱运价综合指数	5
图表 6：中国沿海散货运价综合指数	6
图表 7：FEARNLEYS 一年期租金（油船:VLCC）	6
图表 8：FEARNLEYS 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨)	6
图表 9：FEARNLEYS 液化石油气运价:现货市场:VLGC(84000 立方米)	6
图表 10：FEARNLEYS 新船价格（超大型油船）	7
图表 11：FEARNLEYS 新船价格:好望角型散货船	7

一、上周市场回顾

上周（2026.2.24-2026.2.27）国防军工（申万）板块上涨 4.77%，沪深 300 指数上涨 1.08%，国防军工板块领先沪深 300 指数 3.69 个百分点。和其他行业对比，国防军工行业上周排名申万行业涨幅第 9 位。今年以来，国防军工板块累计上涨 11.65%，沪深 300 上涨 1.74%，国防军工领先沪深 300 指数 9.91 个百分点。

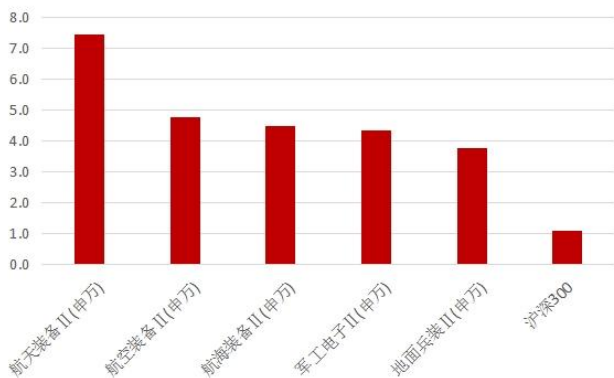
图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

上周国防军工行业 5 个子板块均上涨，其中航天装备上涨 7.46%，涨幅最大，地面兵装上涨 3.77%，涨幅最小。

图表 2：国防军工行业子板块表现



数据来源：Wind，国新证券整理

国防军工行业 141 家上市公司中，上周 118 家公司上涨，22 家公司下跌，涨

幅前3名分别为菲利华、钢研高纳和鸿远电子，跌幅前3名分别为高德红外、科思科技和*ST天微。

图表3：国防军工行业个股涨跌幅

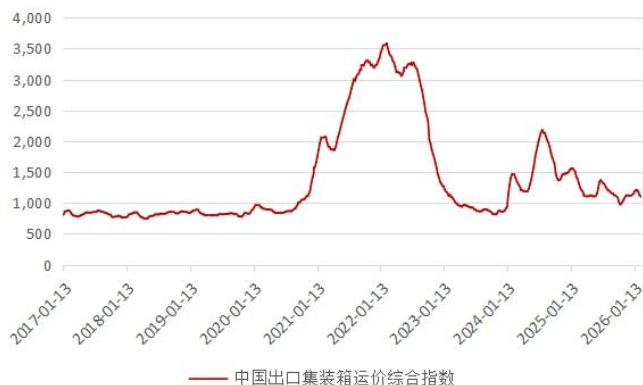
板块涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
300395.SZ	菲利华	40.02	002414.SZ	高德红外	-7.60
300034.SZ	钢研高纳	18.55	688788.SH	科思科技	-7.50
603267.SH	鸿远电子	18.50	688511.SH	*ST天微	-6.96

数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业周度数据跟踪

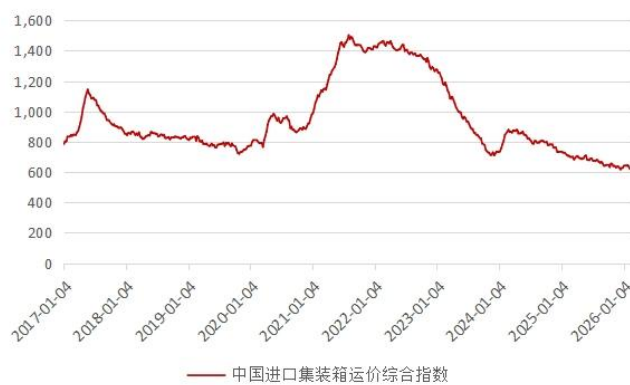
上周，中国出口集装箱运价综合指数为1044.57，环比下跌43.57点，中国进口集装箱运价综合指数为627.25，环比上涨6.4点。

图表4：中国出口集装箱运价综合指数



数据来源：Wind，国新证券整理

图表5：中国进口集装箱运价综合指数



数据来源：Wind，国新证券整理

上周，中国沿海散货运价综合指数为981.76，环比上涨29.88点。Fearnleys一年期租金（油船:VLCC）为110000美元/天，环比上涨18000美元/天。

图表 6：中国沿海散货运价综合指数



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 7：Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）（美元/天）



数据来源：Wind，国新证券整理

上周，Fearnleys 一年期租金（干散货船:好望角型散货船 180000 载重吨）为 29620 美元/天，环比上涨 851 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 238 万 美元/月，环比上涨 3 万 美元/月。

图表 8：Fearnleys 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨)（美元/天）



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 9：Fearnleys 液化石油气运价:现货市场:VLGC(84000 立方米)（美元/月）

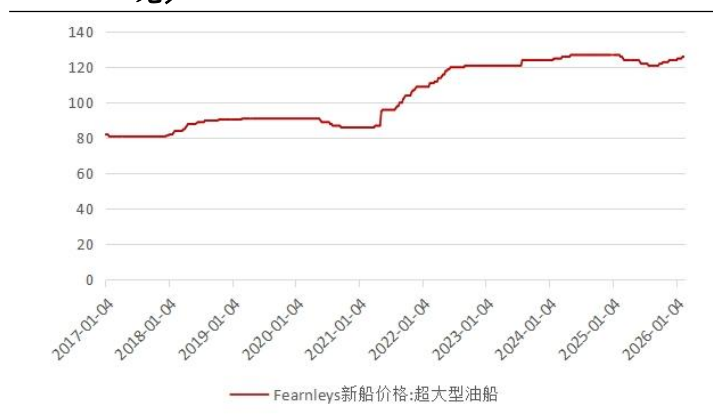


数据来源：Wind，国新证券整理

上周，Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.27 亿美元，环比持平。Fearnleys 新船价格（好望角型散货船）为 7900 万美元，环比持平。

图表 10: Fearnleys 新船价格 (超大型油船) (百万美元)

图表 11: Fearnleys 新船价格:好望角型散货船 (百万美元)



数据来源: Wind, 国新证券整理

数据来源: Wind, 国新证券整理

三、行业与公司新闻动态

1、美以对伊朗发动军事袭击

当地时间 2 月 28 日, 美国和以色列对伊朗发动空袭。美国总统特朗普称, 伊朗正在研制威胁美国的远程导弹, 此次袭击要摧毁伊朗导弹工业, 消灭伊朗海军, 并确保伊朗不能获得核武器。以色列总理内塔尼亚胡宣布, 美国和以色列发动军事行动的目标是推翻伊朗政权。以色列官员称, 对伊朗打击或持续至少一周。特朗普发文称, 伊朗最高领袖哈梅内伊“已死”, 并表示美国和以色列对伊朗的轰炸仍将继续。

以色列和美国袭击伊朗总统府等目标后, 伊朗对以色列特拉维夫实施导弹打击, 中东多地美军基地亦遭袭。伊朗伊斯兰革命卫队宣布关闭霍尔木兹海峡。欧盟海军官员称, 其船只已收到来自伊朗革命卫队的无线电信号, 称“任何船只均不得通过霍尔木兹海峡”。全球多家大型石油公司及贸易巨头宣布, 暂停其石油与燃料船只通过霍尔木兹海峡。国际油轮流量监测系统实时数据显示, 霍尔木兹海峡油轮运输陷入停滞状态。

2、纳睿雷达公布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)

上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式向周奇峰、李颖、天津好希望微电子技术合伙企业(有限合伙)、李志谦、深圳市聚仁诚长信息技术企业(有限合伙)、深圳市聚贤诚长新技术企业(有限合伙)、深圳市俊鹏数能投资合伙企业(有限合伙)、李新岗、深圳市财汇聚仁信息技术咨询企业(有限

合伙)、金华金开德弘联信毕方贰号投资中心(有限合伙)、中芯海河赛达(天津)产业投资基金中心(有限合伙)、嘉兴军科二期股权投资合伙企业(有限合伙)共12名交易对方购买天津希格玛微电子技术有限公司100.00%的股权,并募集配套资金。本次重组的支付方式根据上市公司与标的公司签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》,纳睿雷达以股份和现金支付交易对价的比例均为50%。交易金额3.26亿元,股份发行价格为30.56元/股。公司拟募集配套资金不超过1.63亿元。

标的公司是一家专业的集成电路设计企业,主要致力于光电传感器、MCU芯片、触摸芯片和电源管理芯片等数字、模拟和数模混合的专用集成电路(ASIC)的研发、设计和销售,为客户提供一站式芯片定制服务,并在ADC、DAC方面积累了成熟的知识产权矩阵。本次交易完成后,通过整合标的公司技术与供应链资源,上市公司将在巩固低成本产业化优势的同时,构建底层芯片技术自主可控,巩固雷达产品的技术竞争力,将雷达系统开发从“部件级集成”提升至“芯片级协同”,提升下一代高性能雷达研发效率,响应高性能雷达市场需求,进而增强上市公司持续经营能力与市场竞争力。

3、ST天微公布2025年年度报告

公司2025年实现营业收入15,019.72万元,同比增长93.16%;扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入14,230.01万元,同比增长90.27%;归属于母公司所有者的净利润为3,413.34万元,实现扭亏为盈;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润达1,947.90万元,实现扭亏为盈。资产状况上,报告期末公司总资产为96,628.65万元,同比增长3.35%;归属于母公司的所有者权益为84,601.11万元,同比增长4.19%。

四、投资建议

地缘军事冲突再度爆发,更加彰显了国防军工行业的战略地位。全球军费投入持续扩张,军贸增长可期。十五五规划为我国国防和军队现代化的高质量推进做出了总部署,新域新质作战力量建设将加快先进武器装备的更新换代,军工装备迎来新的发展时期。近年来我国在船舶、航空航天、卫星导航等领域的全球竞争力持续提升,国防军工行业是新质生产力发展突破的重要方向,行业前景广阔。建议重点关注航空航天装备产业链公司,包括主机、航空发动机和军工电子信息化领域的龙头企业。

五、风险提示

1、军工装备列装进度低于预期;

2、市场竞争加剧导致业务增速和毛利率情况低于预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

易华强，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn