

国防军工

2026年03月23日

中东局势升级，商业航天催化密集

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

王加焯（分析师）

马智焱（联系人）

wangjiawei2@kysec.cn

mazhiyan@kysec.cn

证书编号：S0790525070009

证书编号：S0790125090030

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《美欧格陵兰岛博弈升温，商业航天发射密集—行业点评报告》-2026.1.18

《承上启下，内外共振—军工行业2026年度投资策略》-2025.11.4

《承上启下，内外共振—军工行业2026年度投资策略》-2025.11.3

● 军工板块估值仍处于相对高位

过去两周（3.9-3.20）军工指数下跌10.70%。同期沪深300指数下跌1.05%，超额收益为负9.64个百分点；在31个行业中排名30位。行业估值层面，当前军工PE-TTM（剔除负值）74.13倍，位于2015年初至今的86.27%，较两周前（2月13日）85.49倍（分位数97.39%）有所下跌。

● 中东局势升级，军贸军售有望提速

伊朗方面：3月12日，伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表声明称继续封锁霍尔木兹海峡，建议邻国关闭美军基地，伊朗新任最高领袖发表首份声明。3月13日，美以对伊朗发动军事打击期间，一架美国KC-135空中加油机在伊拉克西部坠毁。3月14日，美国驻伊拉克大使馆遭袭。3月19日，伊拉克武装宣布“有条件”暂停袭击美使馆5天。3月19日，沙特首都利雅得当晚遭到弹道导弹袭击，防空系统拦截并摧毁4枚弹道导弹。同日，伊朗议员称拟征收霍尔木兹海峡通行费。3月20日，伊朗发动“真实承诺-4”行动第67波攻势，打击美军在中东国家的基地、雷达和以色列的军事设施。3月22日，伊朗提出停战六项条件，闭美国在中东地区的军事基地及赔偿伊朗被侵略损失等。军贸方面：3月14日，美国“战斧”导弹首次交付日本。同日，沙特与中国签订50亿军工订单。我们认为当前地缘政治紧张格局下，军贸出口有望提速。

● 商业航天催化密集，马斯克启动 Terafab 项目预计 80% 芯片用于太空

3月16日，三角防务联合西测测试、陕西空天院等，合资成立西部航天科技公司，公司集卫星设计与制造、运载火箭研发制造发射、卫星测控与数据应用一体。3月17日，英伟达于GTC大会发布了太空算力模块 Vera Rubin Space-1，专为太空直接运行LLM设计。同日，追觅旗下芯际穿越首个“瑶台”算力基站，搭载快舟十一号遥七运载火箭在酒泉卫星发射中心成功升空。3月20日，武汉市卫星与应用产业创新联盟成立。3月21日，马斯克启动 Terafab 项目，该项目的目标是每年生产超过1太瓦（Terawatt, TW）的算力，包括逻辑、内存和封装，其中约80%用于太空。我们认为商业航天受益于海内外资本及产业持续催化，行业高景气度有望高企。

● 受益标的

- （1）商业航天：国博电子、航天电子、成都华微、航天动力、广联航空、航天环宇、航天科技、中国卫星。
- （2）军贸：中无人机、航天彩虹、国睿科技、航天湖南、中航沈飞、中航成飞。
- （3）航空航发：华秦科技、佳驰科技、西部超导、航发动力、航发科技。

● **风险提示**：军品订单下发节奏不及预期；新质装备列装不达预期；军品价格谈判不及预期；军贸出口业务客户导入不及预期。

目 录

1、 行情回顾	3
1.1、 军工板块与细分领域行情回顾	3
1.2、 个股表现	5
1.3、 行业估值	6
2、 板块新闻动态	7
2.1、 行业新闻	7
2.1.1、 地缘政治	7
2.1.2、 产业新闻	8
2.2、 个股重要新闻及公告	9
3、 风险提示	10

图表目录

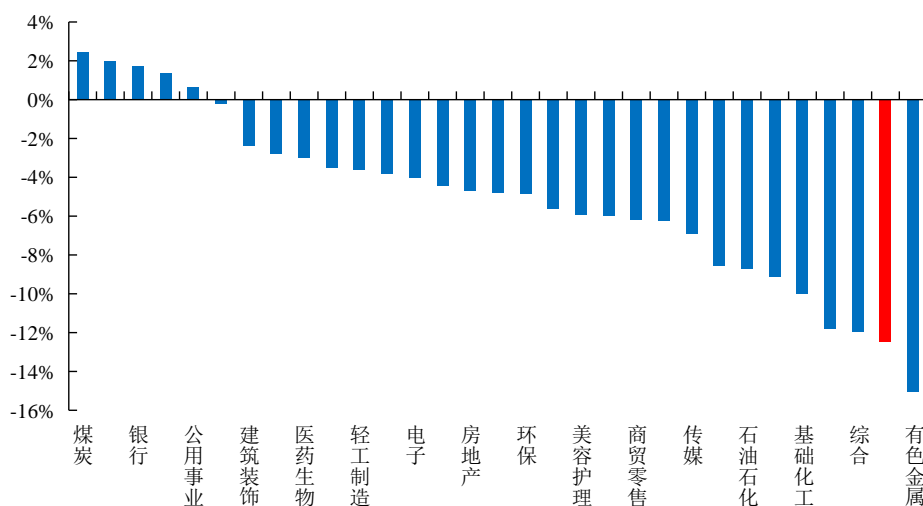
图 1： 过去两周军工行业表现在 31 个行业中排名第 30 位	3
图 2： 过去两周军工指数相对跑输沪深 300	3
图 3： 过去两周军工电子表现相对较好	3
图 4： 2026 年初至今军工行业涨幅在 31 个行业位列 25 位	4
图 5： 年初至今军工指数相对跑赢沪深 300	4
图 6： 年初至今航天装备表现相对较好	4
图 7： 过去两周西测测试涨幅居前你再看一下模板和周报 sop	5
图 8： 军工行业估值	6
表 1： 个股重要新闻及公告	9

1、行情回顾

1.1、军工板块与细分领域行情回顾

过去两周（3.9-3.20）军工指数下跌 12.49%。同期沪深 300 指数下跌 2.01%，超额收益为负 10.48 个百分点；在 31 个行业中排名 30 位。

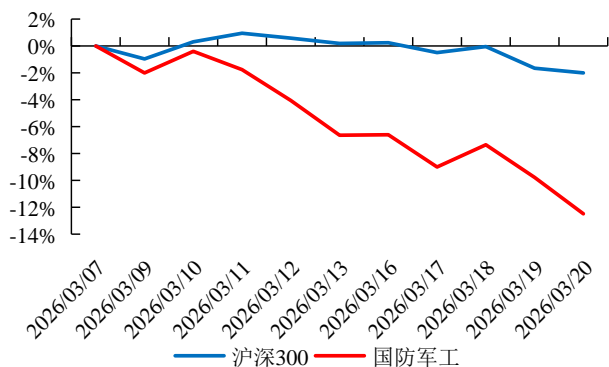
图1：过去两周军工行业表现在 31 个行业中排名第 30 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

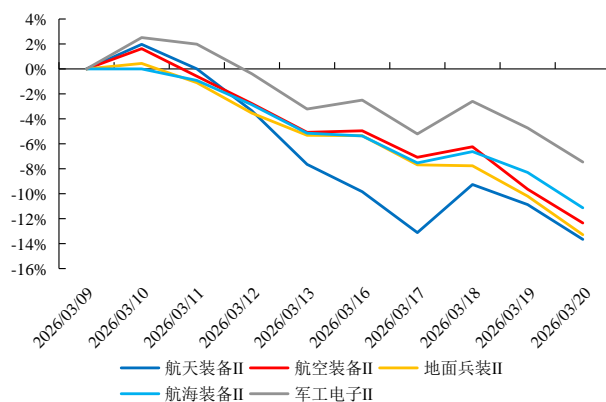
子板块方面，军工电子（801745.SI）相对较好，航天装备（801741.SI）表现较弱。在军工行业各细分板块中，过去两周没有子板块上涨。其中，军工电子下跌 7.46%，相对军工指数收益为+5.02%。航天装备表现相对较弱，过去两周下跌 13.66%，相对军工指数收益为-1.17%。

图2：过去两周军工指数相对跑输沪深 300



数据来源：Wind、开源证券研究所

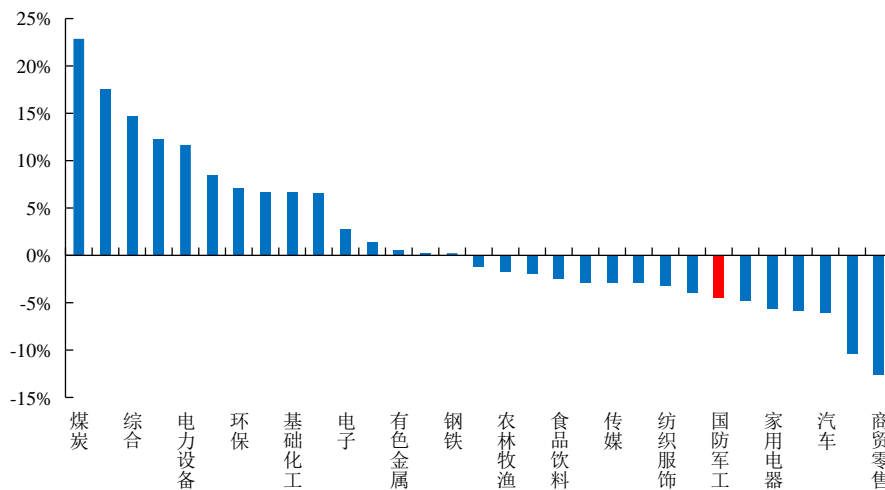
图3：过去两周军工电子表现相对较好



数据来源：Wind、开源证券研究所

2026 年年初至今军工指数下跌 4.45%。同期沪深 300 指数下跌 1.36%，相对收益为 -3.09%；在 31 个行业中排名 25 位。

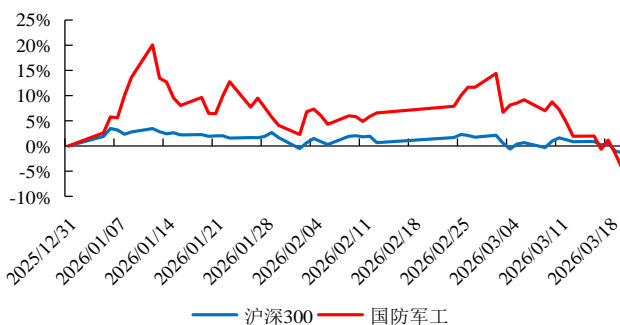
图4：2026 年年初至今军工行业涨幅在 31 个行业位列 25 位



数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至 2026 年 3 月 20 日

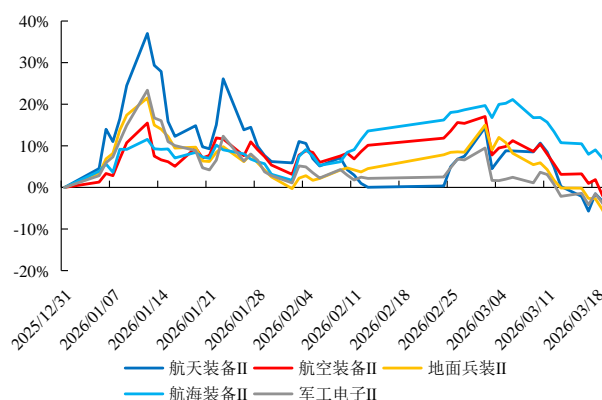
军工细分板块中，2026 年年初至今仅航海板块上涨，整体表现较差。其中，航海装备，累计涨幅为 510.02%，在军工行业各细分板块中领跑。军工电子板块表现较弱，累计涨幅为 241.17%。

图5：年初至今军工指数相对跑赢沪深 300



数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至 2026 年 3 月 20 日

图6：年初至今航天装备表现相对较好



数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至 2026 年 3 月 20 日

1.2、个股表现

个股表现方面，过去两周西测测试涨幅靠前。过去两周涨幅前十标的分别为西测测试（31.08%）、航天电器（22.05%）、燕东微（15.95%）、天银机电（8.38%）、超卓航科（2.08%）、万泽股份（0.46%）、广联航空（0.03%）、中国重工（退市）（0.00）、中国长城（-0.19%）、国泰集团（-0.46%）；跌幅前十标的分别为有航宇科（-24.01%）、佳缘科技（-22.30%）、国光电气（-22.02%）、航发科技（-21.99%）、合众思壮（-21.96%）、宗申动力（-21.50%）、观想科技（-21.08%）、中国动力（-20.99%）、新雷能（-20.62%）、中天火箭（-20.18%）。

图7：过去两周西测测试涨幅居前

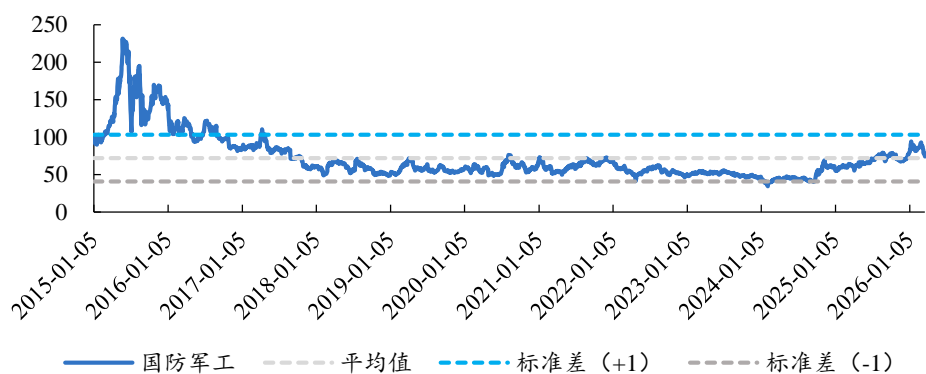
涨幅前十			跌幅前十		
过去两周涨幅	月初至今涨幅	年初至今涨幅	过去两周跌幅	月初至今跌幅	年初至今跌幅
西测测试 31.08%	西测测试 21.17%	万泽股份 88.32%	航宇科技 -24.01%	新雷能 -27.98%	思林杰 -38.4%
航天电器 22.05%	航天电器 19.97%	燕东微 59.47%	佳缘科技 -22.30%	航亚科技 -27.79%	航天动力 -37.7%
燕东微 15.95%	华如科技 15.62%	泰豪科技 53.67%	国光电气 -22.02%	菲利华 -27.14%	航天宏图 -34.2%
天银机电 8.38%	富吉瑞 10.17%	中国动力 49.86%	航发科技 -21.99%	航宇科技 -26.68%	上海沪工 -30.7%
超卓航科 2.08%	燕东微 5.73%	应流股份 44.17%	合众思壮 -21.96%	中科海讯 -24.67%	有研粉材 -29.1%
万泽股份 0.46%	中无人机 2.87%	天银机电 39.42%	宗申动力 -21.50%	宝钛股份 -24.53%	万里马 -28.6%
广联航空 0.03%	中国重工(退) 0.00%	海兰信 29.06%	观想科技 -21.08%	航发科技 -24.46%	中天火箭 -26.9%
中国重工(退) 0.00%	航天环宇 -0.08%	星辰科技 27.17%	中国动力 -20.99%	华泰科技 -24.38%	星网宇达 -26.5%
中国长城 -0.19%	天银机电 -0.13%	航天电器 26.55%	新雷能 -20.62%	江龙船艇 -24.24%	久之洋 -26.4%
国泰集团 -0.46%	中瓷电子 -0.37%	华如科技 25.23%	中天火箭 -20.18%	钢研高纳 -23.57%	恒宇信通 -26.4%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至 2026 年 3 月 20 日

1.3、行业估值

行业估值层面，以3月20日股价为基准，当前军工PE-TTM（剔除负值）74.13倍，位于2015年初至今的86.27%，较两周前（2月13日）85.49倍（分位数97.39%）有所下跌。随着“十五五”规划逐步明晰，2026年行业基本面有望回暖，军工板块具备较高的配置价值。

图8：军工行业估值



数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至2026年3月20日

2、板块新闻动态

2.1、行业新闻

2.1.1、地缘政治

3月12日，伊朗总统佩泽希齐扬，提出解决冲突的唯一途径是承认伊朗的合法权利、支付赔偿，以及国际社会提供防止伊朗“再度遭受侵略”的坚定保障。

3月12日，乌克兰当天使用无人机袭击俄境内向“土耳其溪”和“蓝溪”天然气管道供气的压缩站。

3月12日，伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表声明称继续封锁霍尔木兹海峡，建议邻国关闭美军基地，伊朗新任最高领袖发表首份声明。

3月13日，一架美国 KC-135 空中加油机在伊拉克西部坠毁，事故发生在美以对伊朗发动军事打击期间。

3月14日，美国“战斧”导弹首次交付日本。

3月14日，美国驻伊拉克大使馆遭袭。

3月14日，伊朗30枚超重型导弹射向以色列。

3月16日，德国发言人称，德国不会在伊朗战争中提供军事支持。

3月16日，英国首相斯塔默表示，需要切实可行的方案来保持霍尔木兹海峡畅通。

3月17日，伊朗方面近日曾尝试通过多种渠道接触特朗普政府，希望重新开启外交谈判，但美国总统特朗普目前拒绝恢复谈判。

3月18日，菲2架C-208型机非法侵闯中国黄岩岛领空被警告驱离，南部战区正告菲方：立即停止侵权挑衅。

3月18日，伊朗发动“真实承诺-4”行动第61波攻势，为遇害的最高国家安全委员会秘书阿里·拉里贾尼复仇。

3月19日，伊拉克武装宣布“有条件”暂停袭击美使馆5天。

3月19日，沙特首都利雅得当晚遭到弹道导弹袭击，防空系统拦截并摧毁4枚弹道导弹。

3月19日，伊朗议员称拟征收霍尔木兹海峡通行费。

3月20日，伊朗发动“真实承诺-4”行动第67波攻势，打击美军在中东国家的基地、雷达和以色列的军事设施。

3月20日，伊朗一港口16艘货船遭美以袭击。

3月20日，斯里兰卡总统说该国曾拒绝美国战机降落。

3月20日，菲律宾“渔船”侵闯黄岩岛被我海警驱离。

2.1.2、产业新闻

3月12日，海南商业航天发射场一号发射工位首次发射取得圆满成功，长征八号遥六运载火箭以“一箭十八星”方式将千帆星座第五批组网卫星送入预定轨道。

3月13日，我国055型导弹驱逐舰列装数量达10艘。

3月14日，沙特与中国签订50亿军工订单。

3月16日，一箭八星！快舟十一号遥七运载火箭发射成功。

3月17日，追觅旗下芯际穿越研发的首个“瑶台”算力基站，搭载快舟十一号遥七运载火箭在酒泉卫星发射中心成功升空。

3月18日，火圣宇航正式对外公布其“AI+火箭”深度融合研发体系，将人工智能技术全方位、全链条赋能全流量大吨位液氧甲烷发动机研制与整箭设计全过程。

3月18日，文昌航天探索基地3月17日发文宣布，长征八号系列运载火箭预计将于2026年4月初择机发射。

3月19日，又一商业航天赛道企业‘镜盾科技’完成近千万元融资，公司已率先实现地球同步轨道全经度监测。

3月19日，广东商业航天技术服务公司登记成立，注册资本2000万。

3月19日，驭龙航天卢驭龙：一次性廉价火箭会和可重复使用火箭并行。

3月20日，武汉市卫星与应用产业创新联盟成立。

3月20日，航天宏图与马来西亚KAYAN集团签署重磅合资协议 共筑东南亚空天生态与碳汇数字新基建。

3月22日，马斯克启动TERAFAB项目，该项目的目标是每年生产超过1太瓦（Terawatt, TW）的算力，包括逻辑、内存和封装，其中约80%用于太空，约20%用于地面。

2.2、个股重要新闻及公告

表1：个股重要新闻及公告

公司名称	公告内容
中国动力	发行的定向可转债“动力定 02”已全部转股完成，累计转股数为 75,306,264 股，占公司可转债转股前已发行股份总额的比例为 3.4853%。自 2026 年 3 月 23 日起，“动力定 02”在上海证券交易所摘牌。
振华科技	计提各项资产减值准备 21,511 万元，其中：计提坏账准备 7,504 万元，计提存货跌价准备 13,966 万元，计提固定资产减值准备 41 万元。
佰奥智能	持有公司股份 4,850,830 股的股东史凤华女士减持公司股份不超过 923,269 股，即不超过公司总股本的 0.9961%。
华曙高科	持股 5%以上股东权益变动触及 1%刻度、提前终止减持计划，共计减持不超过 8,283,376 股，占公司总股本比例不超过 2%。
邦彦科技	首次公开发行限售股，本次股票上市流通总数为 43,729,486 股，上市时间为 3 月 23 日。
成飞集成	25 年年报，营业总收入 23.08 亿，同比下降 2.49%，净利润-0.44 亿。
芯原股份	“嘉兴时兴”，“嘉兴海橙”，“共青城文兴”合计持有公司股份 26,295,761 股，占公司总股本的比例为 4.999999%，不再是公司持股 5%以上的股东。
信维通信	未来三年（2026-2028 年）股东分红回报规划：公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%，有重大资金支出安排，现金分红最低 40%；发展阶段属于成长期且有重大资金支出安排，最低 20%。
集智股份	公司拟以现金方式收购浙江谱麦科技有限公司不低于 51%的股权，以取得其控股权。
通达股份	公司在国家电网 2025 年第八十五、八十八、八十九批采购项目中预中标，合计投标报价金额为 1.54 亿元，约占公司 2024 年度营业总收入的 2.48%，主要中标产品包括控制电缆、节能导线和常规导线。
紫光国微	股票已经出现在连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%的情形，触发“国微转债”转股价格向下修正条件。
宗申动力	西藏国隆商贸服务有限公司持股比例 16.2830%，计划减持不超过 3%。
久之洋	公司副总经理王红勇因个人原因，申请辞去公司副总经理及公司全资子公司中船泓洋科技（武汉）有限责任公司董事、总经理职务。
中信海直	第八届董事会非独立董事唐明通先生、方健宁先生、杨杰先生、姚旭先生因工作变动不再担任公司董事职务。
思林杰	于近日收到广州仲裁委员会出具的《仲裁通知书》，经查询获悉公司在兴业银行股份有限公司广州分行开设的募集资金专项账户的少量资金被广州仲裁委员会冻结，实际冻结金额 24.05 万。
盟升电子	关于实施“盟升转债”赎回暨摘牌的第七次提示性公告，赎回价格：100.3173 元/张。
天海防务	因经营需要，天海防务拟为全资子公司天津重工申请银行综合授信、开展融资租赁业务提供担保。
盟升电子	关于实施“盟升转债”赎回暨摘牌的第八次提示性公告，赎回价格：100.3173 元/张。
全信股份	2025 年度利润分配方案预案为：向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.60 元（含税）；不送红股，不以资本公积金转增股本，公司剩余未分配利润结转至以后年度分配。
全信股份	关于 2025 年度计提资产减值准备的公告，本次计提减值准备的资产项目主要为应收账款、其他应收款及存货，2025 年度计提信用减值准备 0.17 亿，计提资产减值准备 0.18 亿，转回或转销存货跌价准备 0.11 亿。
北方长龙	公司 2024 年对个别客户收入确认存在跨期情形，导致公司 2024 年年报相关数据披露不准确。

资料来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所

3、风险提示

- (1) 军品订单下发节奏不及预期，将会影响营收增速；
- (2) 新质装备列装不达预期，将会影响营收增速及产品结构；
- (3) 军品价格谈判不及预期，将会影响行业盈利能力；
- (4) 军贸出口业务客户导入不及预期，将会影响海外业务收入体量。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn