

国防军工

军工行业周报：乐观看下半年

报告摘要

一、核心观点

军工指数在年初创出近10年新高后，历经了半年深度回调。近期市场风格极致的“K”型分化有逐步收敛之势，商业航天、低空经济、燃机、民船、民机等“大军工”板块呈现回暖迹象。传统军工回调幅度更大，尽管从基本上依然沉寂，但已然看不到更多利空，即将迎来的“八一”、珠海航展，以及“十五五”规划明晰在望，三四季度不乏事件刺激和订单回暖预期，2027年建军百年目标亦近在眼前。对于2026年下半年，我们对军工行业呈乐观态度。

本周，国防军工（申万）指数（+5.24%），跑赢沪深300指数5.78个百分点，行业（申万）排名（6/31），成交额4805.60亿元（排名9/31）。本周市场板块有以下特点：1、商业航天板块表现强势；2、“传统”军工走势修复；3、前期走势强劲的AI配套链出现回调。本周重点关注事件如下：

1、商业航天创新联合体首批271家成员单位名单发布

7月1日，国防科工局重大专项工程中心正式发布商业航天创新联合体首批271家成员单位名单，覆盖火箭发射、卫星研制、测控运控、数据应用、技术创新及产业促进等全产业链领域。相较于单一企业融资或单次发射成功，此次事件更重要的含义在于产业组织方式变化：未来火箭发射、卫星制造、测控运控、数据应用及产业配套有望在统一任务牵引下形成更高效率的协作。

商业航天的核心矛盾，正在从“能否进入空间”转向“能否低成本、高频次、规模化地提供空间基础设施能力”。近期商业航天领域事件持续密集，叠加7月中上旬商业航天有望发射与回收验证。商业航天板块关注度或将快速提升。我们判断，随着国家级产业协同机制建立、低轨星座部署提速以及手机直连卫星等应用场景持续落地，商

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

张超 分析师
SAC执业证书: S0640519070001
联系电话: 010-59219568
邮箱: zhangchao@avicsec.com

梁晨 分析师
SAC执业证书: S0640519080001
联系电话: 010-59562536
邮箱: liangc@avicsec.com

相关研究报告

2026年军工行业年度策略报告&十二问十二答：彩云长在有新天 —2026-06-22
SpaceX招股书解读：星链持续盈利，AI重塑估值 —2026-06-04
SpaceX招股书解读：星链持续盈利，AI重塑估值 —2026-06-04

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

业航天产业链有望进入中长期景气上行阶段，相关上市公司有望长期受益。

2、举办晋升上将军衔仪式，中央军委纪检书记兼监察委员会主任张曙光、空军司令员王刚获颁命令状

7月3日，中央军委主席习近平出席中央军委晋升上将军衔仪式。习近平向晋升上将军衔的中央军委纪律检查委员会书记兼中央军委监察委员会主任张曙光、空军司令员王刚颁发命令状。此次上将军衔晋升是中央军委依照法定程序完成的常规高级将领调整，体现了我国国防军队领导体系的稳定性、延续性。

二、2026年下半年展望

1、传统军工修复值得重视。传统军工沉寂较长时间后，随着下半年“十五五”规划预期增强、2027建军百年目标临近，主机厂及核心配套链有望迎来新一轮备货和订单释放。当前行业仍处修复早期，重点在于传统平台链由预期压制转向基本面改善，航空装备、导弹及上游零部件方向值得重点关注。

2、商业航天、民机、燃气轮机等“大军工”轮动机会。商业航天看可回收火箭验证和卫星组网提速，民机看国产商发适航取证推进，燃气轮机看AI电力需求驱动全球订单外溢。三条赛道共同特点是产业催化密集、市场关注度高、短期弹性强，下半年有望在板块内部形成阶段性轮动主线。

3、军贸有望在下半年重新点火。军贸是“十五五”期间的重要增量方向，但上半年军贸链整体表现偏弱，市场对订单兑现仍较谨慎。随着地缘冲突持续验证我国装备实战能力、珠海航展临近、以及外贸订单后续披露，无人机、防空预警、红外和消耗类装备等方向有望重新获得资金关注。

4、AI浪潮下军工企业产能外溢仍会持续演绎。军工企业凭借高可靠性、强验证能力和国产替代优势，正在连接器、MLCC、功率器件等环节切入国产算力、服务器、电力等高景气赛道。这类公司兼具军工底色与AI成长属性，下半年仍具备较强超额收益机会。

5、军事智能化趋势不可逆，军工电子最受益。装备体系正由机械化、信息化向智能化融合演进，感知、通信、指控、电子对抗、无人化协同等环节价值量持续提升。军工电子和智能化企业将从传统配套属性，逐步升级为装备体系升级中最清晰、最具成长性的方向之一。

我们认为,军工行业或将进入高质量发展深化期,核心逻辑从“总量扩张”转向“结构优化”、从“预期炒作”转向“价值兑现”,呈现“质效优先、创新引领、分化加剧”特征,优质龙头溢价凸显,行业集中度或将持续提升。

整体节奏上,我们认为,下半年震荡上行、波段轮动或将成为常态,长期成长逻辑坚实,但短期仍需警惕地缘风险持续、全球保护主义深化以及行业业绩确认滞后等风险。

我们对军工行情的节奏判断如下:

1、**抓主线**: 聚焦新城新质与军事智能化领域,把握技术突破+产能释放双重红利;

2、**塑权重**: 沪深 300 等宽基指数及军工主题指数中的军工权重股;

3、**拓格局**: 布局可控核聚变、商业航天、民机、低空经济等国家战略级赛道,把握从技术验证到产业化落地的关键窗口期,锁定长期增量空间;

4、**行业特殊性溢价**: 并购重组、市值管理预期、地缘政治刺激、新质生产力和新质战斗力等带来的行业溢价。

三、建议关注:

1、**军机等航空装备**: 战斗机、运输机、直升机、无人机、发动机产业链相关标的,航发动力、航发科技、航宇科技、航发控制、应流股份、航天彩虹。

2、**商业航天(卫星制造及卫星应用)**: 斯瑞新材、广联航空、中国卫星、航天电子、国博电子、信科移动、航天智装、电科蓝天、中国卫通、海格通信、中科星图。

3、**燃机产**: 航发动力、中国动力、航宇科技、派克新材、应流股份、航亚科技、万泽股份、图南股份。

4、**军贸方向**: 航天南湖、纵横股份、国科军工、中无人机、航天彩虹、国睿科技。

5、**AI 外溢配套**: 航天电器、火炬电子、宏达电子、振华科技、宏明电子、长盈通。

四、风险提示:

1、央国企改革进度不及预期,院所改制、混改、资产证券化等是

系统性工作，很难一蹴而就；

2、部分军品低成本发展趋势下，可能会带来相关企业毛利率的波动；

3、军品研发投入大、周期长、风险高，型号进展可能不及预期；

4、随着军改深入以及订单放量，以量换价后导致相关企业业绩波动；

5、行业高度景气，但如若短时间内涨幅过大，可能在某段时间会出现业绩和估值不匹配；

6、新质、新域装备等中长期投资逻辑赛道，可能存在无法在较短时间内反应在营收层面的情况，同时高研发费用可能会导致利润无法短期释放，存在短期估值较高的风险；

7、军贸受国际安全局势等因素影响较大，当前国际安全局势等因素较为稳定，如果国际政治格局发生不利变化，将可能对公司的经营业绩产生不利影响；

8、原材料价格波动，导致成本升高；

9、宏观经济波动可能对民品业务造成冲击；

10、行业重大政策调整可能会对军工板块走势产生中短期影响。

本报告内容精选自同名研报《军工行业周报：乐观看下半年》(2026年7月7日发布)，如您需要报告全文，可联系研究所销售团队：

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券军工团队: 资本市场大型军工行业研究团队, 依托于中国航空工业集团强大的军工央企股东优势, 以军工品质从事军工研究, 以军工研究服务军工行业, 力争前瞻、深度、系统、全面, 覆盖军工行业各个领域, 服务一二级资本市场, 同军工行业的监管机构、产业方、资本方等皆形成良好互动和深度合作。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用, 未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任, 包括但不限于立即停止未经授权的转载行为, 通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637