

市场研究部

2026 年 7 月 7 日

国防军工行业周度观察

看好

市场表现截至

2026.7.6

上周国防军工行业指数表现

上周（2026.6.29-2026.7.3）国防军工（申万）板块上涨 5.24%，沪深 300 指数下跌 0.54%，国防军工板块领先沪深 300 指数 5.78 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 6 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 4.79%，沪深 300 上涨 4.58%，国防军工落后沪深 300 指数 9.37 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 10.49%，涨幅最大，地面兵装上涨 1.46%，涨幅最小。

国防军工行业 138 家上市公司中，上周 119 家公司上涨，19 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为富吉瑞、华丰科技和盟升电子，跌幅前 3 名分别为菲利华、光电股份和宏达电子。

行业周度数据跟踪

上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1811.15，环比上涨 100.68 点，中国进口集装箱运价综合指数为 801.45，环比下跌 9.99 点。中国沿海散货运价综合指数为 1037.36，环比下跌 74.53 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 105000 美元/天，环比下跌 10000 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 30122 美元/天，环比上涨 1097 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 2880000 美元/月，环比下跌 126500 美元/月。Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.29 亿美元，环比持平。Fearnleys 新船价格（好望角型散货船）为 8200 万美元，环比持平。

行业与公司新闻动态

中国海军成功组织潜射战略导弹试射。国科天成公布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(上会稿)。光启技术公布回购报告书。天和防务公布向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)。

投资建议

全球军费投入持续扩张，我国国防开支保持稳健增长。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。

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文末的免责声明



数据来源：Wind，国新证券整理

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

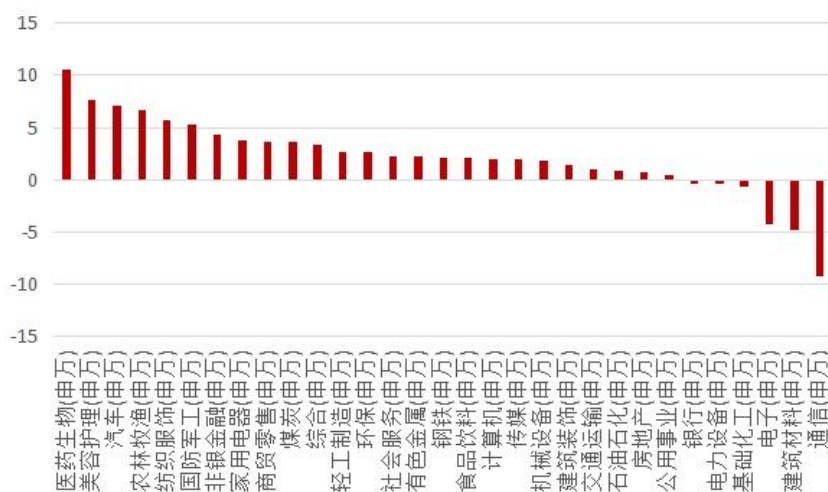
图表目录

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（2026.6.29-2026.7.3）国防军工（申万）板块上涨 5.24%，沪深 300 指数下跌 0.54%，国防军工板块领先沪深 300 指数 5.78 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 6 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 4.79%，沪深 300 上涨 4.58%，国防军工落后沪深 300 指数 9.37 个百分点。

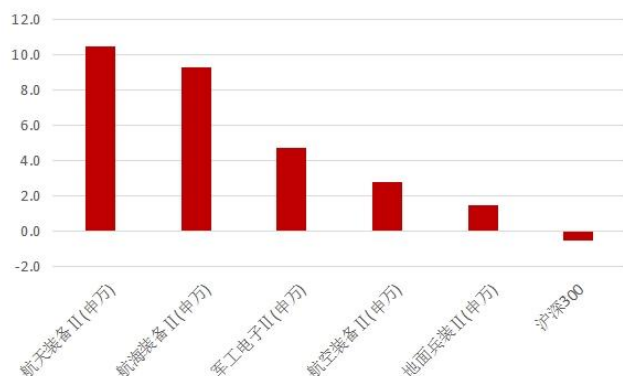
图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%)



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 10.49%，涨幅最大，地面兵装上涨 1.46%，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 138 家上市公司中，上周 119 家公司上涨，19 家公司下跌，涨

幅前3名分别为富吉瑞、华丰科技和盟升电子，跌幅前3名分别为菲利华、光电股份和宏达电子。

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(%)
688272.SH	富吉瑞	26.44	300395.SZ	菲利华	-18.53
688629.SH	华丰科技	24.29	600184.SH	光电股份	-14.50
688311.SH	盟升电子	24.20	300726.SZ	宏达电子	-13.19

数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业周度数据跟踪

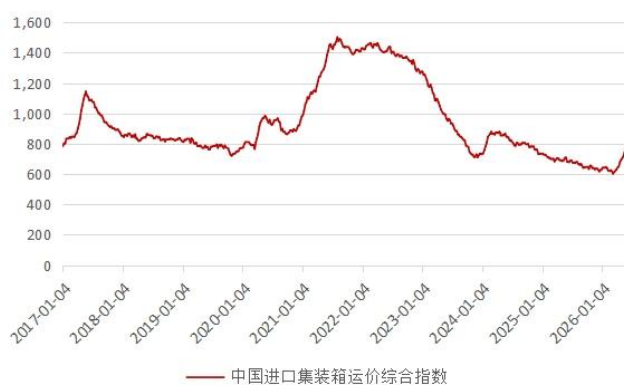
上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1811.15，环比上涨 100.68 点，中国进口集装箱运价综合指数为 801.45，环比下跌 9.99 点。

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 1037.36，环比下跌 74.53 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 105000 美元/天，环比下跌 10000 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 30122 美元/天，环比上涨 1097 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 2880000 美元/月，环比下跌 126500 美元/月。

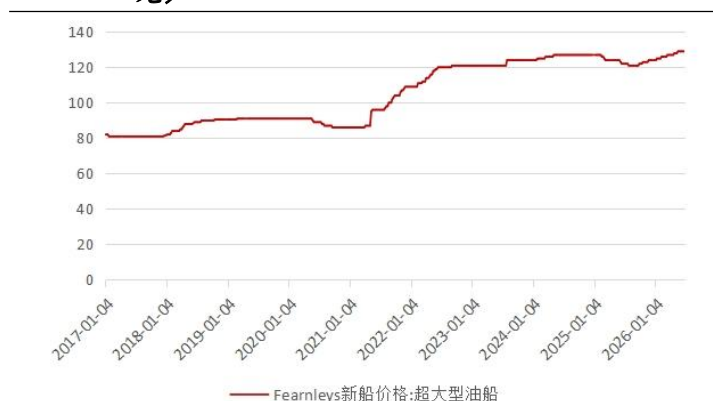
图表 8：Fearnleys 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨)（美元/天）


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 1.29 亿美元，环比持平。Fearnleys 新船价格（好望角型散货船）为 8200 万美元，环比持平。

图表 10: Fearnleys 新船价格 (超大型油船) (百万美元)


数据来源: Wind, 国新证券整理

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

三、行业与公司新闻动态

1、中国海军成功组织潜射战略导弹试射

新华社北京消息, 7月6日12时01分, 中国人民解放军海军1艘战略核潜艇向太平洋相关公海海域, 成功发射1发携带训练模拟弹头的潜射战略导弹, 准确落入预定海域。此次导弹试射是中方年度军事训练的例行性安排, 已事先向有关国家作了通报, 符合国际法和国际惯例, 不针对任何特定国家和目标。

2、国科天成公布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(上会稿)

本次发行证券为可转换为公司A股股票的可转换公司债券, 发行金额不超过人民币84,880.00万元(含本数), 票面金额为100元/张, 按面值发行。扣除发行费用后主要用于“非制冷红外探测器建设项目”“近红外APD光电探测器产线建设项目”及其他相关建设项目。其中, 23,177.81万元用于补充流动资金, 1,070.96万元用于非制冷红外探测器建设项目的项目预备费, 合计24,248.77万元为非资本性支出, 占比28.57%, 未超过《证券期货法律适用意见第18号》规定的30%上限。

募集资金将用于扩大公司产能、优化产业链布局, 提升综合竞争力和盈利能力。公司已对募投项目的可行性进行充分论证, 符合国家产业政策及公司战略发展方向。若实际募集资金少于计划投入金额, 董事会可根据项目需求调整资金分配, 不足部分由公司自筹资金解决。

3、光启技术公布回购报告书

2026年6月30日，公司召开第五届董事会第三十三次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司拟通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购股份，价格不超过54.88元/股（含）。回购资金总额为不低于5,000万元且不高于10,000万元，资金来源为公司自有资金。按回购金额下限和价格上限测算，预计可回购股份数量约为911,078股，占公司当前总股本的0.04%；按回购金额上限测算，预计可回购股份数量约为1,822,157股，占公司当前总股本的0.08%。

4、天和防务公布2024年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)

本次发行股票数量不超过110,584,518股，占发行前公司总股本的21.36%。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过70,000.00万元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金。发行对象为西安君耀领航科技合伙企业（有限合伙），系公司控股股东、实际控制人贺增林先生控制的企业，为公司关联方。君耀领航拟以现金方式全额认购公司本次发行的股票，认购资金主要来源于银行借款和第三方自然人借款。

公司当前主营业务涉及军工装备、通信电子及新一代综合电子信息领域，其中通信电子业务收入占比超过50%。募集资金将用于支持公司核心产品研发及业务拓展，满足日常经营活动中资金需求，增强资本实力，优化资本结构，提升抗风险能力与持续经营能力。

四、投资建议

全球军费投入持续扩张，我国国防开支保持稳健增长。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。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。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