

国防军工

军工行业周报：市场风格再平衡后看军工机会

报告摘要

一、核心观点

本周，国防军工（申万）指数（+6.18%），跑赢沪深300指数3.86个百分点，行业（申万）排名（9/31），成交额2690.96亿元（排名11/31）；

在快速调整后，市场当前呈现出未有明确主线的再平衡状态，成长和价值之间再平衡，科技板块内部的再平衡，医药、恒生科技等之前的沉寂板块也进入了活跃主线视野行列。军工作为硬科技的典型代表，在深度调整之后，也将逐步受益于市场风格回归均衡。我们也观察到，在市场增量资金不足的状态下，中小市值表现更好，近两周表现来看，科创200>科创100>科创50，万得微盘股指数>中证2000>中证1000>沪深300，军工板块内部短期或将呈现类似大小分化的格局。

7月震荡后，军工板块的赔率与胜率已具吸引力，处于由“杀估值”向“等催化”切换的窗口期。进入8月，商业航天（朱雀三号再次挑战可回收）、国产大飞机、特种机器人等相关事件有望持续提升关注度，“大军工”机会仍在；同时传统军工修复值得重视，军工板块基本面虽仍处蛰伏期，但利空预期已充分甚至过度定价。市场此前担心的订单延迟、交付节奏、毛利率压力等悲观假设，已较为充分反映到股价。向下空间有限，向上弹性积蓄。此外中报期将至，需把握业绩波动中的机会与风险。

我们认为，下半年军工订单回暖的兑现路径有望打开，而2027年建军百年目标进入倒计时，因此，我们对2026年下半年军工板块持乐观判断。当前军工行业的赔率和胜率已收敛至一个具备较高吸引力的区间，战略配置窗口正在显现。

我们认为本周有以下几个方面要重点关注：

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

王菁菁 分析师
SAC执业证书: S0640518090001
联系电话: 010-59219570
邮箱: wangjj@avicsec.com

相关研究报告

【中航证券军工】军工行业周报：高质量推进国防和军队现代化 —2026-08-06
军工行业周报：高质量推进国防和军队现代化 —2026-08-05
【中航证券军工】军工行业周报：公募基金军工持仓创2023年以来新低，外资军工持仓创新高 —2026-07-28

1、宇树科技上市有望引发特种机器人关注

8月6日，宇树科技披露科创板上市发行公告，确定发行价格为150.80元/股，拟公开发行4044.64万股，占发行后总股本的10%，计划募集资金42.02亿元，按发行后总股本计算，其对应的发行市值约为609.93亿元，将于8月10日启动网上、网下申购，DeepSeek、腾讯等入围战略配售。本次IPO募集资金将投向智能机器人模型研发（20.22亿元）、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发及智能制造基地建设四大项目。

宇树科技是一家世界知名、国际领先的高性能通用机器人公司，专注于高性能通用人形机器人、四足机器人、机器人组件及具身智能模型的研发、生产和销售业务。其Go2、B1等消费级产品经军事化改装后已多次现身演训一线，2024年中柬联合演习中，基于宇树平台的侦察型、战斗型“机器狗”分别承担抵近侦察与火力打击任务。2024年珠海航展，中国兵器装备集团自主研制的“机器狼”无人作战分队首次动态亮相，形成侦察探测、精确打击、综合保障的集群编组。2025年九三阅兵，“机器狼”作为侦打突击、扫雷排爆、班组支援用途的无人战车接受检阅，实现陆上有人、无人协同作战新突破。据中国军网数据，目前全球已有超过60个国家的军队装备军用机器人，种类超过150种。

我们认为，宇树科技上市对军工板块的意义不止于一个IPO事件本身：一方面，其为机器人核心资产提供了清晰的资本市场估值锚，有望驱动“军用机器人/特种机器人”赛道的价值重估；另一方面，无人装备正加速进入实战应用——自俄乌冲突以来，以无人机、机器狗为代表的无人装备实战化趋势明确，美国2026年1月宣布将在2年内斥资10亿美元采购34万架小型无人机，英国亦在新一轮国防投资计划中加大无人装备投入，产业发展需求持续释放。军用场景对成本容忍度高、进入壁垒高、资金保障强，是机器人最具确定性的落地场景之一。

特种机器人涵盖军用机器人（机器狗/机器狼等）、应急机器人、极限机器人三大方向，呈现“民企技术敏捷+国企资源优势”双轮驱动格局：以宇树科技为代表的民企实现消费级技术向军用领域的高效迁移，以建设工业、晶品特装为代表的军工企业则依托军品体系获得稳定需求支撑与场景验证。

站在当前时点，我们建议围绕两条主线把握特种机器人投资机会：

①**整机与系统集成**：重点关注已具备列装或型号验证基础的企业，包括建设工业（中国兵器工业集团旗下，军用四足机器人相关产品）、晶品特装（5KG 至 1.5T 全谱系地面机器人、核化侦察机器人）、景业智能（核工业特种机器人，与云深处战略合作布局四足及人形机器人）、内蒙一机（地面无人装备）、新兴装备（伺服控制技术向人形机器人整机延伸）等。

②**核心部组件与生态配套**：人形机器人与具身智能标准化推进背景下，关注北方导航（工信部人形机器人与具身智能标准化技术委员会 WG2、WG4 成员单位）、豪能股份（拟投资 10 亿元建设年产 500 万件机器人关节减速器生产基地）等核心零部件环节，以及减速器、伺服、传感器等共性配套标的。

2、军工上市公司 2026H1 业绩披露及预告情况

截至 2026 年 8 月 7 日，已有 72 家军工上市公司披露 2026 年半年报业绩及预告，其中 51 家企业预增/增长，20 家企业预减。

军工上市公司 2026H1 业绩披露情况（部分）

业绩已披露					
序号	股票简称	营业收入及增速（亿元,%）		净利润及增速（亿元,%）	
1	上大股份	12.90（+6.47%）		0.61（+2.78%）	
2	苏试试验	10.79（+8.93%）		1.29（+10.37%）	
3	雷科防务	5.61（+3.62%）		-0.18（+56.52%）	
业绩预告					
序号	股票简称	净利润下限 （亿元）	净利润上限 （亿元）	增速下限	增速上限
1	航天彩虹	0.75	0.95	15418.63%	19503.59%
2	北斗星通	0.35	0.50	2368.27%	3426.09%
3	特发信息	0.55	0.71	881.42%	1166.93%
4	星网宇达	0.90	1.20	665.92%	854.56%
5	高德红外	12.70	14.50	601.93%	701.41%
6	复旦微电	8.00	10.00	313.19%	416.49%
7	中天火箭	0.15	0.19	280.27%	381.67%
8	兴森科技	1.00	1.20	246.83%	316.19%
9	航锦科技	0.40	0.56	191.45%	308.03%
10	睿创微纳	12.00	13.00	242.00%	270.00%
11	中国卫星	0.31	0.37	200.03%	219.71%
12	中兵红箭	0.30	0.45	173.69%	210.54%
13	中国船舶	92.00	110.00	143.56%	191.21%

14	泰和新材	0.42	0.63	78.87%	168.30%
15	华强科技	0.09	0.11	105.65%	158.15%
16	中国长城	2.30	3.30	66.37%	138.70%
17	威海广泰	1.35	1.90	62.02%	128.03%
18	日发精机	0.39	0.58	117.63%	126.22%
19	隆达股份	1.01	1.19	90.00%	125.00%
20	奥普光电	0.59	0.68	90.00%	120.00%
21	新研股份	0.26	0.33	115.44%	119.60%
22	华曙高科	0.08	0.08	87.09%	87.09%
23	中国软件	-0.14	-0.12	80.68%	83.90%
24	中无人机	0.52	0.58	63.66%	82.54%
25	*ST 天箭	-0.03	-0.01	59.08%	79.38%

资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

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**：聚焦新域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，当前极具性价比；

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**：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。

正文目录

一、 近一周行情	8
二、 重要事件及公告	8
(一) 国内军工重点事件	8
(二) 国际军工重点事件	8
(三) 军工上市公司重要公告	8
三、 重点事件点评及核心观点输出	9
(一) 宇树机器人上市有望引发特种机器人关注	9
1、 A 股“人形机器人第一股”落地，创年内最快 IPO 审核纪录	9
2、 从消费级到特种应用：四足机器人军事化路径愈发清晰	9
3、 特种机器人产业趋势及投资机会	9
(二) 2026Q2 军工基金持仓透视：主动被动双降，外资持仓占比创新高	9
1、 机构持仓分析：2026Q2 公募基金军工持仓规模大幅下降，持仓比例也有所减少	9
2、 外资持仓分析：外资军工持仓规模大幅提高，持仓占比小幅增长	11
(三) 军工上市公司 2026H1 业绩披露及预告情况	11
四、 本周市场数据	13
(一) 估值分位	13
(二) 军工板块成交额及 ETF 份额变化	13
(三) 融资余额变化	14
五、 风险提示	15

图表目录

图 1 公募基金军工持仓规模位列全行业 9/31.....	10
图 2 2026Q2 公募基金军工持仓比例有所下降.....	10
图 3 2026Q2 主动型基金军工持仓比例及被动型基金军工持仓比例均环比下降...	11
图 4 国防军工（申万）指数 PE 走势图	13
图 5 军工板块成交量变化	13
图 6 两市融资余额与军工行业融资余额走势情况	14

一、近一周行情

本周，国防军工（申万）指数（+6.18%），跑赢沪深 300 指数 3.86 个百分点，行业（申万）排名（9/31），成交额 2690.96 亿元（排名 11/31）；

上证综指（+2.81%），深证成指（+5.39%），创业板指（+6.55%）；

涨幅前五：展芯科技(+396.89%，系 2026 年 8 月 7 日上市新股)、锆威特(+67.50%)、铂力特(+35.54%)、华曙高科(+33.19%)、长盈通(+32.89%)；

涨幅后五：迈信林(-7.94%)、长城军工(-3.09%)、中航高科(-2.78%)、中航成飞(-2.67%)、中船科技(-2.64%)。

二、重要事件及公告

（一）国内军工重点事件

8 月 6 日，宇树科技披露科创板上市发行公告，确定发行价格为 150.80 元/股，拟公开发行 4044.64 万股，占发行后总股本的 10%，发行后总股本为 4.04 亿股，募资 42.02 亿元。将于 8 月 10 日启动网上、网下申购。

8 月 7 日，国家级专精特新“小巨人”展芯股份在深交所创业板上市，发行价 23.45 元/股，募集资金 9.64 亿元。

（二）国际军工重点事件

8 月 4 日，国防部新闻发言人陈曦就日本政府 2026 版《防卫白皮书》答记者问。陈曦表示，日新版《防卫白皮书》充斥虚假叙事，大肆渲染“周边安全危机”，炒作所谓“中国威胁”，完全是贼喊捉贼，为自身军事松绑找借口。我们对此强烈不满、坚决反对。

8 月 6 日，印度国产皮纳卡远程火箭炮获得海外客户关注，埃及正对该款装备进行综合评估。该火箭炮最大射程可达 120 公里，弹药采购成本相较美制同类装备低 59%，成本优势十分突出。

（三）军工上市公司重要公告

8 月 7 日，北摩高科公告，公司向特定对象发行股票申请获得深交所上市审核中心审核通过，尚需获得中国证监会同意注册后方可实施。

8 月 7 日，中兵红箭公告，控股子公司北方红阳“XX 生产能力建设项目”通过竣工验收，项目实际完成投资 18,986.91 万元，全部使用募集资金，将有效提升高端产品核心零部件机械加工与高精度检测能力。

三、重点事件点评及核心观点输出

（一）宇树机器人上市有望引发特种机器人关注

1、A股“人形机器人第一股”落地，创年内最快IPO审核纪录

8月6日，宇树科技披露科创板上市发行公告，确定发行价格为150.80元/股，拟公开发行4044.64万股，占发行后总股本的10%，计划募集资金42.02亿元，按发行后总股本计算，其对应的发行市值约为609.93亿元。将于8月10日启动网上、网下申购，DeepSeek、腾讯等入围战略配售。本次IPO募集资金将投向智能机器人模型研发（20.22亿元）、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发及智能制造基地建设四大项目。

2、从消费级到特种应用：四足机器人军事化路径愈发清晰

宇树科技是一家世界知名、国际领先的高性能通用机器人公司，专注于高性能通用人形机器人、四足机器人、机器人组件及具身智能模型的研发、生产和销售业务。

我们认为，宇树科技上市对军工板块的意义不止于一个IPO事件本身：一方面，其为机器人核心资产提供了清晰的资本市场估值锚，有望驱动“军用机器人/特种机器人”赛道的价值重估；另一方面，无人装备正加速进入实战应用——自俄乌冲突以来，以无人机、机器狗为代表的无人装备实战化趋势明确，美国2026年1月宣布将在2年内斥资10亿美元采购34万架小型无人机，英国亦在新一轮国防投资计划中加大无人装备投入，产业发展需求持续释放。军用场景对成本容忍度高、进入壁垒高、资金保障强，是机器人最具确定性的落地场景之一。

3、特种机器人产业趋势及投资机会

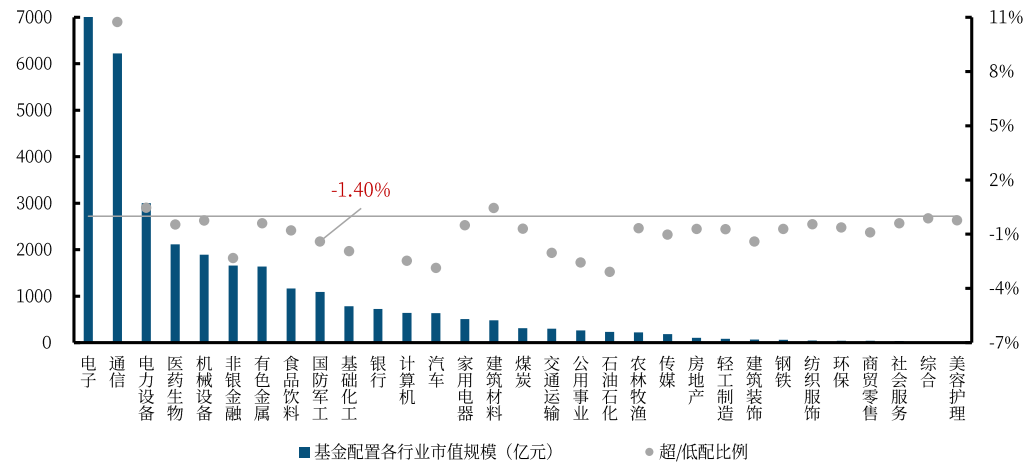
特种机器人涵盖军用机器人（机器狗/机器狼等）、应急机器人、极限机器人三大方向，呈现“民企技术敏捷+国企资源优势”双轮驱动格局：以宇树科技为代表的民企实现消费级技术向军用领域的高效迁移，以建设工业、晶品特装为代表的军工企业则依托军品体系获得稳定需求支撑与场景验证。

（二）2026Q2 军工基金持仓透视：主动被动双降，外资持仓占比创新高

1、机构持仓分析：2026Q2 公募基金军工持仓规模大幅下降，持仓比例也有所减少

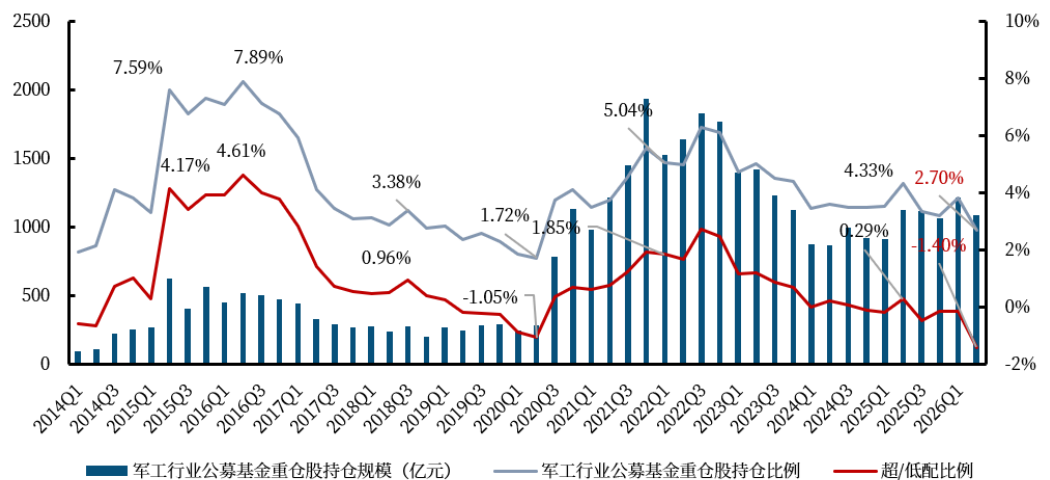
截至 2026Q2，公募基金军工持仓规模（重仓股，下同）为 1090.47 亿元（环比下降 10.36%），位列 9/31，较 2026Q1 下降一位；军工持仓比例为 2.70%（环比下降 1.13pcts），超配-1.40pcts，一年以来最低。

图1 公募基金军工持仓规模位列全行业 9/31



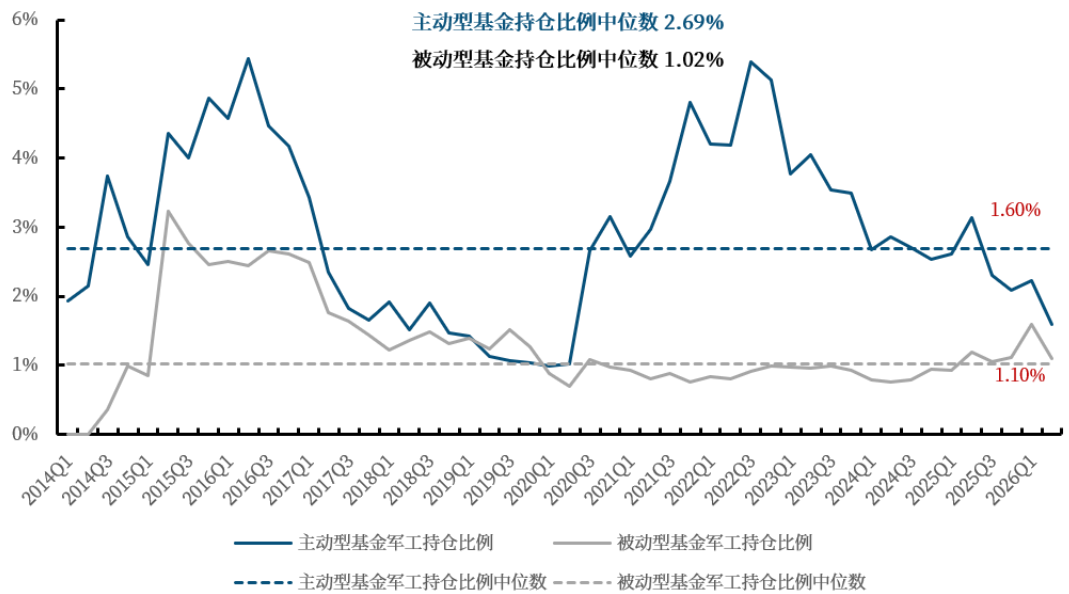
资料来源：Wind，中航证券研究所整理（数据截至 2026Q2），注：数据统计范围为基金重仓股

图2 2026Q2 公募基金军工持仓比例有所下降



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（数据截至 2026Q2），注：数据统计范围为基金重仓股
 注：持仓比例=基金持仓行业市值规模/基金持仓 A 股市值规模；标配比例=行业总市值/全部 A 股总市值；超配比例=持仓比例-标配比例

图3 2026Q2 主动型基金军工持仓比例及被动型基金军工持仓比例均环比下降



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（数据截至 2026Q2），注：数据统计范围为基金重仓股

2、外资持仓分析：外资军工持仓规模大幅提高，持仓占比小幅增长

截至 2026Q2，军工行业外资持仓规模为 631 亿元（环比+36.93%），持仓占比 2.54%（环比+0.55pcts）。

2026Q2 公募基金和外资持仓前十中，共同持有睿创微纳、中国船舶、航发动力、中航光电、中国动力、国博电子、复旦微电、航天电子、中国卫星、兴森科技、光启技术。

（三）军工上市公司 2026H1 业绩披露及预告情况

截至 2026 年 8 月 7 日，已有 72 家军工上市公司披露 2026 年中报业绩及预告，其中 51 家企业预增/增长，20 家企业预减。

表 1 军工上市公司 2026H1 业绩披露情况

业绩已披露					
序号	股票简称	营业收入及增速（亿元,%）		净利润及增速（亿元,%）	
1	上大股份	12.90（+6.47%）		0.61（+2.78%）	
2	苏试试验	10.79（+8.93%）		1.29（+10.37%）	
3	雷科防务	5.61（+3.62%）		-0.18（+56.52%）	
业绩预告					
序号	股票简称	净利润下限（亿元）	净利润上限（亿元）	增速下限	增速上限
1	航天彩虹	0.75	0.95	15418.63%	19503.59%

2	北斗星通	0.35	0.50	2368.27%	3426.09%
3	特发信息	0.55	0.71	881.42%	1166.93%
4	星网宇达	0.90	1.20	665.92%	854.56%
5	高德红外	12.70	14.50	601.93%	701.41%
6	复旦微电	8.00	10.00	313.19%	416.49%
7	中天火箭	0.15	0.19	280.27%	381.67%
8	兴森科技	1.00	1.20	246.83%	316.19%
9	航锦科技	0.40	0.56	191.45%	308.03%
10	睿创微纳	12.00	13.00	242.00%	270.00%
11	中国卫星	0.31	0.37	200.03%	219.71%
12	中兵红箭	0.30	0.45	173.69%	210.54%
13	中国船舶	92.00	110.00	143.56%	191.21%
14	泰和新材	0.42	0.63	78.87%	168.30%
15	华强科技	0.09	0.11	105.65%	158.15%
16	中国长城	2.30	3.30	66.37%	138.70%
17	威海广泰	1.35	1.90	62.02%	128.03%
18	日发精机	0.39	0.58	117.63%	126.22%
19	隆达股份	1.01	1.19	90.00%	125.00%
20	奥普光电	0.59	0.68	90.00%	120.00%
21	新研股份	0.26	0.33	115.44%	119.60%
22	华曙高科	0.08	0.08	87.09%	87.09%
23	中国软件	-0.14	-0.12	80.68%	83.90%
24	中无人机	0.52	0.58	63.66%	82.54%
25	*ST 天箭	-0.03	-0.01	59.08%	79.38%

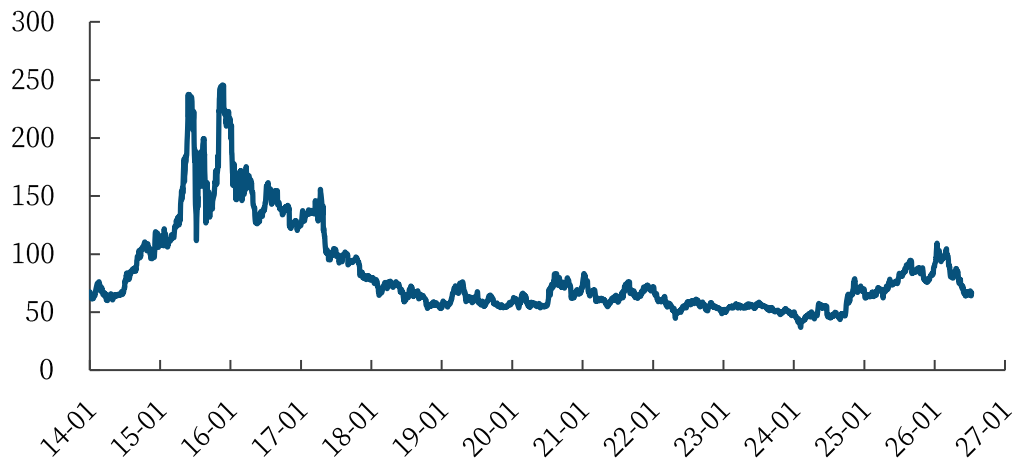
资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

四、本周市场数据

（一）估值分位

截至 2026 年 8 月 7 日，国防军工（申万）指数 PE 为 60.92 倍，处于 2014 年来的 33.66%分位。

图4 国防军工（申万）指数 PE 走势图

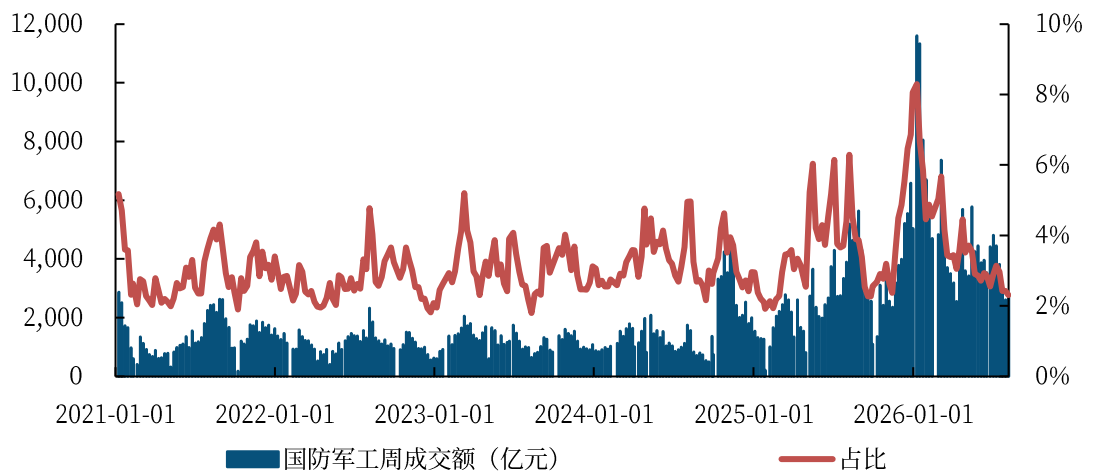


资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

（二）军工板块成交额及 ETF 份额变化

本周，军工板块（申万）成交额为 2690.96 亿元（+3.27%）；占中证全指成交额比例为 2.30%，同比下降 0.12pcts。军工类 ETF 基金份额环比上周下降 0.81%。

图5 军工板块成交量变化



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

表 2 军工上近期军工类 ETF 基金（含通航、航空航天、卫星等大军工赛道）份额变化（单位：亿份）

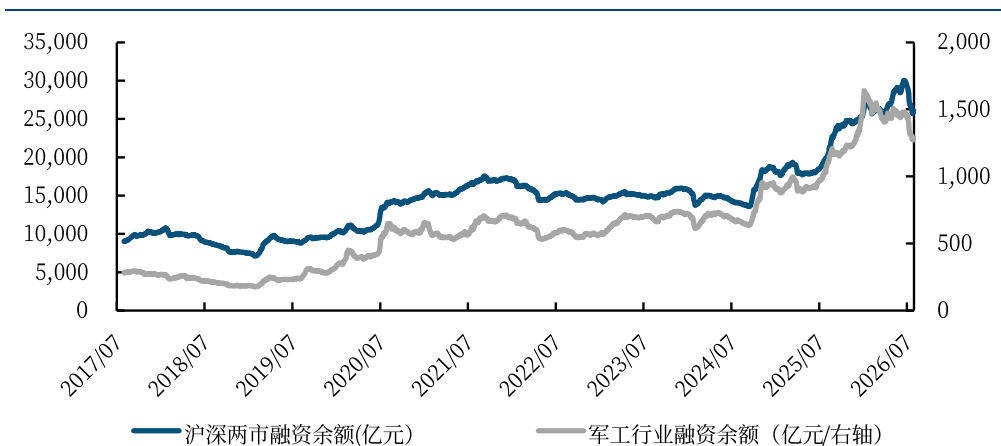
序号	名称	最新份额	周变化	年初至今变化
1	国泰中证军工 ETF	58.24	-0.58%	-25.01%
2	富国中证军工龙头 ETF	119.09	-1.68%	-7.48%
3	鹏华中证国防 ETF	22.49	-1.49%	-45.54%
4	广发中证军工 ETF	31.75	+0.28%	-25.34%
5	嘉实中证高端装备细分 50ETF	14.98	-0.33%	-22.58%
6	易方达中证军工 ETF	10.07	-1.18%	+28.44%
7	华宝中证军工 ETF	10.20	-1.92%	+7.60%
8	永赢国证通用航空产业 ETF	5.65	+0.00%	+2.91%
9	华夏国证航天航空行业 ETF	49.81	-1.79%	+212.89%
10	天弘国证航天航空行业 ETF	13.59	-0.44%	+208.83%
11	永赢国证商用卫星通信产业 ETF	109.01	+0.50%	+174.66%
12	富国国证通用航空产业 ETF	1.88	+1.08%	+154.50%
13	万家国证航天航空行业 ETF	3.48	-1.41%	+201.80%
14	华宝国证通用航空产业 ETF	3.46	-1.14%	+166.04%
15	招商中证卫星产业 ETF	21.53	-1.78%	+145.28%
16	华夏国证通用航空产业 ETF	3.12	-0.32%	+435.65%
合计		478.34	-0.81%	+18.14%

资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：数据截至 2026 年 8 月 7 日）

（三）融资余额变化

截至 2026 年 8 月 6 日，军工行业的融资余额合计 1285.73 亿元，周环比+0.81%，占两市融资余额比例为 4.93%。

图6 两市融资余额与军工行业融资余额走势情况



资料来源：Wind，中航证券研究所整理（注：数据截至 2025 年 8 月 6 日）

五、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。

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

李裕洪, 18674857775, liyuq@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、内容或其复印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

单击此处输入文字。