

2026年08月05日

证券研究报告|行业研究|军工行业点评

国防军工

2026年下半年军工电子展望&月度报告：“十五五”

首季报触底，“大军工”行情已来

报告摘要

一、军工电子行情回顾：

6月份，中航证券军工电子指数（-1.27%），军工（申万）指数（-0.26%），跑输行业1个百分点。

上证综指（+0.63%）、深证成指（+4.05%）、创业板指（+7.55%）；

涨跌幅前三：火炬电子（+71.56%）、宏达电子（+38.48%）、上海瀚讯（+35.74%）、

涨跌幅后三：*ST 火箭（-24.57%）、理工导航（-23.52%）、海格通信（-19.38%）。

复盘 2026 年 6 月，AI 算力基础设施扩容与端侧硬件升级持续推进，军工电子板块在“大军工”逻辑驱动下浮现新主线。从板块内表现看，本轮行情在电容等被动元器件方向带领下，进一步扩散至主动元器件、特种集成电路、连接器及线缆等细分环节。代表性标的中，火炬电子、宏达电子、鸿远电子、宏明电子等被动元器件个股率先走强，长盈通、华丰科技、航天电器等互连环节标的表现活跃，锆威特、燕东微等主动器件及特种集成电路方向亦获得资金关注。整体来看，该阶段并非板块普涨，而是资金围绕与 AI 硬件配套关联度更高、同时具备高可靠、自主可控和军技民用属性的细分方向展开结构性挖掘。

进入 7 月后，板块前期积累获利盘集中兑现，叠加市场短期风险偏好回落，军工电子出现阶段性回调，但我们判断本轮调整仅为情绪与交易层面波动，行业中长期成长逻辑并未动摇。AI 算力配套、商业航天、军工智能化、国产信创、可控核聚变多线需求共振，板块估值重塑、行情深度演绎的长期趋势不变。站在当前时点，7 月回调反而创造优质中

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

闫政圆 分析师
SAC 执业证书: S0640525080002
联系电话:
邮箱:

相关研究报告

【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
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 —2026-07-27
军工材料月报：2026 年下半年展望，开始乐观 —2026-07-27

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

长期布局窗口：被资金认可的算力配套元器件、星载电子、特种芯片等高景气赛道调整后估值性价比显著提升；后续资金有望持续轮动挖掘板块内部多元细分机会。

二、本月主要观点

➤ 军工电子板块上市公司 2025 年报&2026 年一季报披露情况

截至 2026 年 4 月末，军工电子板块上市公司 2025 年报&2026 年一季报发布完毕，营收及净利润表征行业出现景气拐点，受益于“十五五”初期军工订单补偿性修复、产品结构优化及费用管控改善，板块结束连续四年营收、利润下行态势，2025 年核心企业合计营收、归母净利润同比分别增长 24.14%、38.08%，2026 年一季度营收、净利润同比再度实现正增长，利润修复弹性优于收入。

各细分赛道整体同步迎来业绩修复，但增长增速存在明显分化：上游电子元器件回补修复力度最强，连接器线缆收入保持稳健韧性；中长期来看，随着军工智能化需求持续释放、高端新品放量，行业规模效应逐步显现，板块毛利率、净利率下行趋势有望逐步扭转，各细分赛道盈利水平均具备持续改善空间。

➤ 可复用火箭打通商业化逻辑，关注星载电子配套环节

长征十号乙一子级可控回收任务落地，可复用火箭技术成熟将化解高发射成本、运力不足等行业痛点，板块投资逻辑将从事件题材切换为业绩成长主线，具备订单与技术壁垒的军工电子配套企业有望迎来价值重估。具体来看三重核心驱动：一是运力瓶颈解除，千帆等低轨星座组网节奏加速，卫星全产业链需求确定性持续提升；二是发射成本下行重塑产业链价值分配，卫星平台、载荷端军工电子价值占比持续抬升；三是政策与项目双轮驱动太空算力赛道扩容，在传统通导遥载荷之外开辟全新硬件增量。

从星载电子配套环节看，卫星平台、有效载荷全分系统均大量使用射频、电源、处理、传感等各类军工电子元器件，叠加算力星座新增配套需求，商业航天组网红利将沿卫星各子系统逐层传导，全链条星载军工电子需求持续释放，我们认为未来行业将持续释放增长确定性，星载电子各环节卡位标的值得重点关注。

➤ 被动元器件军民需求共振，“大军工”逻辑强势演绎

军工被动元器件行业长期发展逻辑明确，需求端装备建设叠加高可靠需求升级提供基本盘，车规电子、AI 服务器、光通信、射频半导体等民品赛道打开增量空间，2025 年相关企业瓷介电容、MLCC 业务出现景气拐点；供给侧行业已形成分层错位竞争梯队，各家依托自身优势扩产、新品迭代同步推进，上游陶瓷材料自主可控持续突破，国产完整供应链逐步成型。短期高端产品受产线建设、认证周期限制供给释放偏慢，但通过成熟工艺向下游车规、算力领域复用，中长期产能落地叠加多赛道需求共振，持续看好国内被动元器件板块成长机遇。

➤ 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。

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。

➤ **建议关注**

能科科技（智能化）；索辰科技（军事仿真/机器人）；成都华微（智能化特种芯片）；莱斯信息（空管系统）；航天南湖、国睿科技、四创电子、四川九洲（雷达整机）；火炬电子（高端电容）；新雷能（军工电源）；国博电子（TR 组件）；新劲刚（TR 组件）；七一二、上海瀚讯、海格通信（军工通信）；智明达（嵌入式计算机）；航天软件、中国软件、中国长城（信创）。

➤ **风险提示**

- ①行业竞争加剧以及军品降价压力增大，对企业毛利率影响；
- ②军品采购不及预期；
- ③海外技术封锁对行业冲击；
- ④技术研发进度不及预期。

本报告内容精选自同名研报《2026 年下半年军工电子展望&月度报告：“十五五”首季报触底，“大军工”行情已来》（2026 年 8 月 11 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

李裕淇 18674857775, liyuq@avicsec.com

李友琳 18665808487, liyoul@avicsec.com

李若熙 17611619787, lirx@avicsec.com

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, 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。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

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