

2026 年 08 月 16 日

证券研究报告|行业研究|军工行业点评

国防军工

军工行业周报：军贸景气延续，大飞机国际化提速

报告摘要

一、核心观点

本周，国防军工（申万）指数（-0.56%），跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点，行业（申万）排名（21/31），成交额 2607.84 亿元（排名 11/31）；洪都航空、中航沈飞等主机厂温和放量上涨是值得引起关注的现象。

本周市场再平衡进入“轮动深化”阶段：大盘与部分科技龙头回吐，中小盘与微盘延续占优；军工在上周大涨后高位整固，成交量略有下降。朱雀三号遥二窗口顺延带来商业航天情绪脉冲回落，但“大军工”逻辑催化与中报分化并行——向下空间仍受悲观预期充分定价支撑，向上弹性更取决于催化兑现与订单修复，维持下半年乐观，中短期估值修复与主题轮动的结构判断。

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、军贸催化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：

1、C919 执飞首条国际航线，国产民机体系化能力迈出坚实一

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

军工行业并购重组专题研究报告 —2026-08-14
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 —
2026-08-12

【中航证券军工】军工行业周报：市场风格再平衡后看军工机会 —2026-08-11

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

步

8月12日，国航C919执飞CA723北京—乌兰巴托航班，从北京首都国际机场起飞并平稳抵达乌兰巴托，标志着国产大飞机正式开启国际定期商业航线运营。作为C919首次投入国际商业航线运行，此次首航不仅实现了国产大飞机运营场景由国内航线向国际航线的进一步延伸，也意味着其在跨境航班组织、运行保障、机组协同和口岸衔接等更复杂商业运行环境中完成了一次重要验证。

我们认为，C919首条国际定期商业航线开通的意义，主要体现在国产大飞机产业化和国际化进程中的标志性突破。一方面，国际航线首航有助于进一步提升国产大飞机的品牌影响力和市场认知，强化“能交付、能运行、能保障”的产业形象；另一方面，在当前国产大飞机持续推进规模化交付、航线网络扩展和配套体系完善的背景下，此次事件也为后续拓展更多国际及地区航线、积累跨境商业运行经验提供了现实基础。从产业趋势看，C919由国内干线商业化运营逐步迈向国际定期航线运营，反映出我国民机产业在整机制造、运行保障和体系化能力建设方面正不断取得阶段性进展。

从资本市场角度看，此次事件短期有望进一步提升市场对国产大飞机产业链的关注度，强化大飞机板块的主题催化和产业信心；中长期板块演绎的持续性，仍需落脚于交付节奏、产能爬坡、关键供应链自主可控以及海外市场拓展等核心基本面变量。整体而言，C919首条国际航线开通是国产大飞机从“研制突破”走向“规模运营”、再迈向“国际运行”的重要节点，示范意义和产业信号强于短期业绩兑现，后续建议重点关注机队扩张速度、后续国际航线布局以及产业链关键环节配套能力的边际变化。

站在当前时点看民机产业投资机会，我们认为应围绕产业急需解决的问题出发，核心主线包括：

① 国产化：重点包括航空发动机、机载系统、原材料等关键环节的适航取证进度及相关配套厂商。

② 供应链：从全球范围看，在短期内存在部分环节如紧固件、锻铸件、航空发动机叶片等存在结构性产能紧张，我国本土企业参与的国际转包生产业务，有望在本轮供应链重构中持续提升份额，实现业绩提升。

2、《麦加共同防务协议》强调地区安全多元化，进一步验证军贸需求侧逻辑

8月7日，沙特、土耳其、巴基斯坦三国领导人在沙特麦加签署《麦加共同防务协议》，协议明确对任一缔约国的武装攻击将被视为对三国全体的攻击，并提出加强多领域防务合作。我们认为，此次协议签署反映出在中东安全形势持续恶化背景下，地区国家正加快从依赖外部安全供给转向搭建区域自主安全合作网络。

从军贸需求角度看，中东国家的防务需求有望从短期应急采购进一步升级为更具连续性和体系化特征的长期建设需求。海湾国家安全体系较大程度依赖美国主导的外部保障，而当前地区冲突外溢、海上通道安全承压以及导弹、无人机等低成本威胁频繁暴露，使区域国家更重视自主防空、联合预警、快速反应和跨国协同能力建设。在这一背景下，相关需求已不再局限于单一平台采购，而更可能向战斗机、防空反导、无人机、雷达预警、光电系统、弹药以及训练保障等成体系能力延伸。尤其是沙特具备资金优势，土耳其拥有较强国防工业基础，巴基斯坦具备较丰富实战经验和现实军事承接能力，三方合作若继续深化，后续有望推动中东地区军贸需求由装备引进向体系协同、由一次性订单向持续性建设演进。

当前全球地缘冲突频发、传统军贸大国出口承压、部分用户国存在替代性缺口，为军贸创造了更有利的外部环境；与此同时，军贸产品在实战检验、高性价比和体系化输出方面的竞争力也在持续提升。沙土巴安全合作机制的推进，一方面说明中东和周边国家对安全多元化配置的需求上升，另一方面也意味着具备较强性价比、能够较快形成实战能力的装备体系更容易获得关注。整体看，《麦加共同防务协议》的签署并不直接等同于新增订单落地，但其释放出的区域防务重构信号，预计将继续强化中东作为全球军贸高景气需求区域的战略地位，并有望为战斗机、无人机、防空系统、雷达光电及相关配套保障环节带来持续关注度。

3、军工上市公司 2026H1 业绩披露及预告情况

截至 2026 年 8 月 14 日，已有 78 家军工上市公司披露 2026 年中报业绩及预告，其中 57 家企业预增/增长，21 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	航锦科技	14.47 (-34.68%)	0.50 (263.32%)
2	航天智装	3.67 (-25.68%)	0.03 (101.66%)
3	华曙高科	3.41 (42.27%)	0.08 (87.09%)

4	雷科防务	5.61 (3.62%)		-0.18 (56.52%)	
5	天银机电	4.04 (5.34%)		0.25 (39.44%)	
6	铖昌科技	2.16 (7.33%)		0.76 (34.72%)	
7	钢研纳克	6.10 (22.16%)		0.77 (32.02%)	
8	中光防雷	2.67 (22.69%)		0.12 (12.82%)	
9	苏试试验	10.79 (8.93%)		1.29 (10.37%)	
10	上大股份	12.90 (6.47%)		0.61 (2.78%)	
11	豪能股份	14.95 (19.31%)		1.88 (2.19%)	
12	华测导航	19.29 (5.2%)		3.33 (2.05%)	
13	天力复合	1.86 (-27.66%)		0.03 (-78.95%)	
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 14 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。

本报告内容精选自同名研报《军工行业周报：军贸景气延续，大飞机国际化提速》(2026 年 8 月 19 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

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发送或为任何就发送、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。