

国防军工

军工行业周报：可回收火箭“再下一城”，具身智能

迎密集催化

报告摘要

一、核心观点

本周，国防军工（申万）指数（-3.84%），跑输沪深 300 指数 2.83 个百分点，行业（申万）排名（28/31），成交额 2439.65 亿元（排名 10/31）；

本周市场整体承压回撤，成长与中小市值同步调整，风格再平衡进入普跌消化阶段而非单边高低切换。军工在连续两周高位整固后进一步回落，主机厂及核心配套普遍缩量调整，资金短期以兑现与风险再定价为主。事件面上，8 月 19 日朱雀三号遥二成功入轨并实现一子级陆地回收，商业航天由窗口顺延脉冲回落转为里程碑式产业验证，此外国产信创受产业消息面刺激迎来脉冲，世界机器人大会开幕，相关板块波动在当前市场环境下波动加大，主题弹性与板块整体回调并存，结构分化特征更突出。

经过 7 月深度震荡及 8 月前半段估值修复之后，军工仍处在由“杀估值”向“等催化、验证基本面”切换的窗口期。本周指数回撤加大，更多反映全市场风险偏好收敛与前期涨幅后的筹码交换，不宜简单解读为中期逻辑失效。向下看，订单延迟、交付节奏与毛利率压力等悲观假设已在前期股价中较为充分定价，绝对跌出空间仍相对有限；向上看，弹性更取决于催化兑现与订单修复，商业航天可回收闭环、国产大飞机产业化与国际化、军贸景气以及中报业绩分层，将继续构成 8 月下旬至三季度的关注主线。“大军工”机会层出不穷，传统军工修复价值在回调后更值得重视；中报披露高峰期，需在业绩波动中甄别真改善与预期差。

我们认为，下半年军工订单回暖的兑现路径有望打开，而 2027

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：军贸景气延续，大飞机国际化提速 —2026-08-19
军工行业周报：军贸景气延续，大飞机国际化提速 —2026-08-19
商业航天 2026 年中期展望：叙事交替，星辰未远 —2026-08-17

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、朱雀三号一子级成功回收，陆地回收迎来“里程碑节点”

2026 年 8 月 19 日，朱雀三号遥二运载火箭一子级按程序完成陆地回收，任务圆满成功，这是我国首次实现重复使用运载火箭一子级以着陆腿方式回收，标志着国产可复用火箭技术正式跨过“回收即验证”的关键门槛。作为我国首次着陆腿方式陆地回收，此次任务不仅实现了回收方式由海上平台网系捕获向陆地定点精准着陆的进一步延伸，也意味着其在回收制导控制、落区安全保障、回收流程组织和箭体状态判定等更复杂工程环境中完成了一次重要验证。蓝箭航天将推进回收箭体复用，国家航天局也将继续推动该技术工程化落地。

我们认为，朱雀三号一子级陆地回收成功是商业航天产业化和低成本化进程中的标志性突破。一方面，陆地回收相较海上回收在回收组织、箭体转运、检测复装和复用效率上更具现实经济性，有助于强化国产商业火箭能发射、能回收、能复用的产业形象，提升市场对我国可复用火箭技术路径的认知；另一方面，在当前商业航天持续推进新型号首飞、发射频次抬升和低轨星座加速组网的背景下，此次事件也为后续复用飞行验证、发射成本下行和大规模航天运输体系建设提供了现实基础。从产业趋势看，我国运载火箭由一次性使用逐步迈向重复使用，由型号研制突破迈向工程化推广，反映出我国商业航天在总体设计、动力系统、回收控制和体系化能力建设方面正不断取得阶段性进展。

产业层面，据赛迪顾问数据，2025 年我国商业航天市场规模 2.8 万亿元，预计 2026 年突破 3.5 万亿元。2026 年上半年我国航天发射达 44 次，再创历史新高，其中民商火箭完成 9 次发射，发射次数与成功次数均同比增长，长征十号乙、长征十二号乙、力箭二号等多款新型号成功首飞，我们判断 2026 年全年发射次数有望破百；低轨星座方面，国网星座上半年完成 5 组组网卫星发射，千帆星座卫星总数增至 238 颗，单箭堆叠规模已提升至 1 箭 20 星；投融资端，上半年国内商业航天公开披露融资 89 起、合计 151.3 亿元，其中火箭发射赛道占比达 44%，蓝箭航天、中科宇航、微纳星空等企业已进入 IPO 受理阶段。

针对商业航天相关标的，我们给出如下投资建议：

卫星制造相关公司：航天智装、国博电子、中国卫星、电科蓝天、航天电子、奥普光电、天银机电、上海瀚讯、佳缘科技

火箭相关公司：斯瑞新材、高华科技、铂力特

地面设备相关公司：航天环宇、北斗星通、星图测控、苏试试验

卫星应用（运营）相关公司：中国卫通、中科星图

2、世界机器人大会开幕，兵器工业牵头亮相

8月19日，2026世界机器人大会在北京开幕，兵器工业集团牵头布展央企展区，组织旗下18家单位带来68款展品，打造两大全景应用场景，并牵头成立中央企业机器人创新联合体。现场展出伏羲特种人形机器人、“身外化身”遥操作系统、助行外骨骼、载人飞行器、天狼四足机器人、大圣人形机器人等装备，覆盖人形机器人、外骨骼、低空飞行器、高危应急作业等多个领域，兼顾特种任务、民生助老、文旅、安防救援等场景。作为央企在具身智能领域的一次集中亮相，此次布展不仅实现了特种机器人由单点样机展示向多场景成套装备体系呈现的进一步延伸，也意味着其在任务牵引、系统集成、跨单位协同和产业链组织等更复杂工程环境中完成了一次阶段性检验。

从资本市场角度看，本次机器人大会叠加宇树科技上市等系列重要节点有望进一步提升市场对特种机器人及具身智能产业链的关注度，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。

3、军工上市公司 2026H1 业绩披露及预告情况 (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%)	0.5 (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	6.1 (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	星网宇达	0.93 (-0.37%)	1.11 (8%)
11	复旦微电	22.25 (0.21%)	8.49 (3.39%)
12	中天火箭	3.83 (0.27%)	0.17 (3.29%)
13	兴森科技	40.38 (0.18%)	1.11 (2.83%)
14	上大股份	12.9 (6.47%)	0.61 (2.78%)
15	睿创微纳	43.97 (0.73%)	12.59 (2.59%)
16	豪能股份	14.95 (19.31%)	1.88 (2.19%)
17	中国卫星	18.85 (0.43%)	0.35 (2.13%)
18	华测导航	19.29 (5.2%)	3.33 (2.05%)
19	ST 思科瑞	1.09 (0.08%)	0.11 (1.97%)
20	中兵红箭	30.3 (0.38%)	0.37 (1.91%)
21	图南股份	10.23 (0.71%)	2.49 (1.68%)
22	华强科技	2.19 (0.23%)	0.1 (1.31%)
23	中无人机	16.34 (2.72%)	0.55 (0.73%)
24	航天晨光	10.02 (0.36%)	-0.4 (0.53%)
25	炼石航空	11.18 (0.24%)	-0.51 (0.5%)
26	航天发展	10.84 (0.57%)	-2.24 (0.41%)
27	智明达	2.97 (0.01%)	0.54 (0.4%)
28	华岭股份	1.59 (0.01%)	-0.09 (0.34%)

29	菲利华	13.08 (0.44%)	2.95 (0.33%)
30	华秦科技	7.34 (0.42%)	1.71 (0.18%)
31	紫光国微	34.43 (0.13%)	7.98 (0.15%)
32	天奥电子	3.03 (-0.05%)	0.09 (0.11%)
33	展鹏科技	1.75 (0.27%)	-0.33 (0.1%)
34	抚顺特钢	41.96 (0.1%)	-2.53 (0.09%)
35	万泽股份	6.67 (0.07%)	1.25 (0.05%)
36	新兴装备	1.86 (-0.03%)	0.16 (0.04%)
37	江苏神通	10.08 (-0.06%)	1.51 (0%)
38	旋极信息	6.1 (-0.42%)	-1.41 (-0.02%)
39	火炬电子	31.07 (0.75%)	2.43 (-0.07%)
40	民士达	2.31 (-0.03%)	0.58 (-0.08%)
41	航亚科技	3.74 (0.01%)	0.51 (-0.16%)
42	海特高新	7.51 (0.07%)	0.51 (-0.2%)
43	景嘉微	3.34 (0.73%)	-1.08 (-0.23%)
44	航发控制	27.59 (0.01%)	2.17 (-0.3%)
45	星辰科技	1.06 (0.18%)	0.11 (-0.49%)
46	国博电子	8.86 (-0.17%)	0.98 (-0.51%)
47	广哈通信	2.52 (0.3%)	0.12 (-0.52%)
48	通达股份	39.21 (0.08%)	0.26 (-0.58%)
49	科思科技	0.97 (-0.37%)	-1.76 (-0.62%)
50	迈信林	2.68 (-0.07%)	0.11 (-0.74%)
51	芯动联科	1.57 (-0.38%)	0.36 (-0.76%)
52	航天环宇	1.56 (-0.24%)	0.04 (-0.89%)
53	雷电微力	0.68 (-0.85%)	-0.91 (-1.79%)
54	四创电子	4.84 (-0.29%)	-1.34 (-2.08%)
55	长城军工	4.69 (-0.33%)	-0.96 (-2.52%)
56	景业智能	1.03 (-0.04%)	-0.13 (-5.11%)
57	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 21 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：可回收火箭“再下一城”，具身智能迎密集催化》(2026年8月27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。