

市场研究部

2026 年 9 月 15 日

国防军工行业周度观察

看好

市场表现截至

2026.9.15

上周国防军工行业指数表现

上周（2026.9.7-2026.9.11）国防军工（申万）板块上涨 2.01%，沪深 300 指数下跌 0.83%，国防军工板块领先沪深 300 指数 2.84 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 4 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 14.02%，沪深 300 下跌 2.59%，国防军工落后沪深 300 指数 11.43 个百分点。上周国防军工行业 5 个子板块全部上涨，其中地面兵装上涨 5.4%，涨幅最大，航天装备上涨 0.4%，涨幅最小。

国防军工行业 138 家上市公司中，上周 72 家公司上涨，65 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为航发科技、合众思壮和火炬电子，跌幅前 3 名分别为纵横股份、ST 亚光和兴图新科。



数据来源：Wind，国新证券整理

行业周度数据跟踪

上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1862.18，环比上涨 25.17 点，中国进口集装箱运价综合指数为 762.57，环比下跌 1.85 点。中国沿海散货运价综合指数为 1123.77，环比下跌 26.16 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 145000 美元/天，环比上涨 15000 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 38994 美元/天，环比上涨 614 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 530 万美元/月，环比上涨 10 万美元/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

北摩高科公布 2025 年度向特定对象发行股票募集说明书。国科天成公布关于向不特定对象发行可转换公司债券的募集说明书。天和防务公布 2024 年度向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）。

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、卫星互联网产业链公司，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。

分析师：易华强

登记编码：S1490513080001

邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

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	9

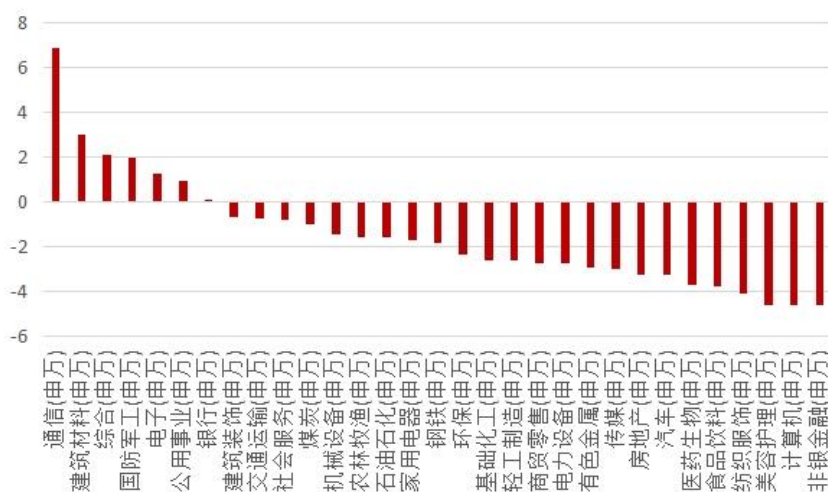
图表目录

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（2026.9.7-2026.9.11）国防军工（申万）板块上涨 2.01%，沪深 300 指数下跌 0.83%，国防军工板块领先沪深 300 指数 2.84 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 4 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 14.02%，沪深 300 下跌 2.59%，国防军工落后沪深 300 指数 11.43 个百分点。

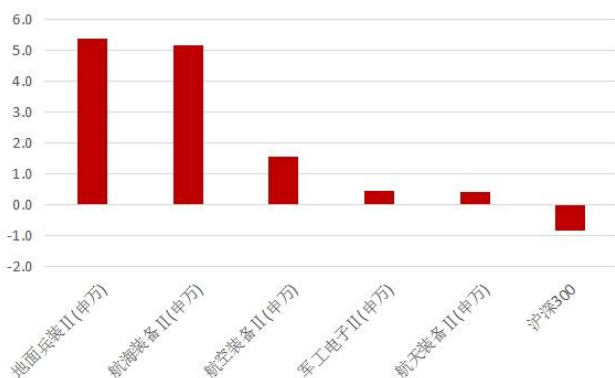
图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

上周国防军工行业 5 个子板块全部上涨，其中地面兵装上涨 5.4%，涨幅最大，航天装备上涨 0.4%，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 72 家公司上涨，65 家公司下跌，涨幅

前 3 名分别为航发科技、合众思壮和火炬电子，跌幅前 3 名分别为纵横股份、ST 亚光和兴图新科。

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 (%)
600391. SH	航发科技	15.88	688070. SH	纵横股份	-9.74
002383. SZ	合众思壮	14.76	300123. SZ	ST 亚光	-8.46
603678. SH	火炬电子	14.02	688081. SH	兴图新科	-8.10

数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业周度数据跟踪

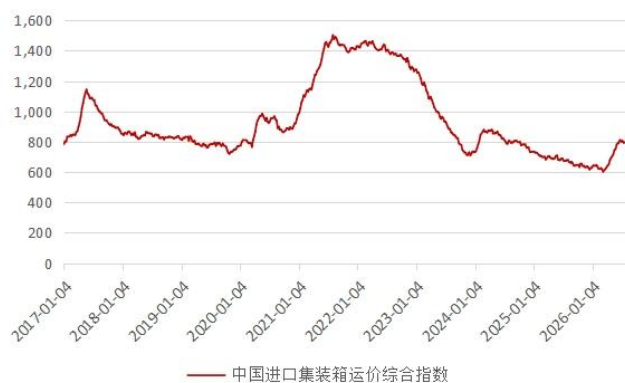
上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1862.18，环比上涨 25.17 点，中国进口集装箱运价综合指数为 762.57，环比下跌 1.85 点。

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 1123.77，环比下跌 26.16 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 145000 美元/天，环比上涨 15000 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 38994 美元/天，环比上涨 614 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 530 万美元/月，环比上涨 10 万美元/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、北摩高科公布 2025 年度向特定对象发行股票募集说明书

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 197,000.00 万元 (含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额将用于起降系统产能扩建项目、民航产品产业化项目、民航大飞机适航保障能力提升项目和补充流动资金。

公司深耕刹车制动领域, 主营业务围绕军民两用航空航天飞行器起落架着陆系统及高端装备刹车制动产品的研发与制造展开, 形成了刹车盘、飞机刹车控制系统、机轮、起落架等飞机起降系统产品和检测服务等核心业务产品, 致力于为客户提供优质的产品及服务, 产品重点应用于国防军工、民用航空、高铁等领域。

本次募集资金投资项目均系在公司现有主营业务基础上, 结合市场发展趋势和公司未来发展战略, 对公司现有产能和业务的进一步提升和拓展。“起降系统产能扩建项目”主要产品为军用起降系统核心产品起落架、刹车机轮, 是公司现有的主要产品类别之一, 并在近年来保持了较高的增长速度。“民航产品产业化项目”主要产品为民用刹车盘、民用刹车机轮和民品起落架, “民航大飞机适航保障能力提升项目”主要产品为机轮维修、刹车维修、起落架子部件深度修理、线束修理、复合材料修理业务。本次募集资金投资项目旨在稳定、高效地提升公司军用起降系统核心产品的产能, 缓解产能制约。

2、国科天成公布关于向不特定对象发行可转换公司债券的募集说明书(注册稿)

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次发行的可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所创业板上市。拟发行可转债的总额不超过人民币 84,880.00 万元（含本数）。本次发行的募投项目包括非制冷红外探测器建设项目、超精密长波红外镜头产线建设项目、近红外 APD 光电探测器产线建设项目、中波红外半导体激光器建设项目和补充流动资金。

公司深耕红外光电领域多年，现已成为国内少数同时具备制冷型红外探测器、非制冷型红外探测器、红外镜头研制生产能力的企业之一，建立了以碲化物技术路线制冷红外产品为特色和优势，非制冷红外产品和光学产品快速突破的业务格局，经营业绩连续多年保持高速增长，市场地位持续提升。通过此次发行，公司将进一步提升在红外探测器、镜头等关键原材料的产能及技术实力，丰富产品种类，实现红外光电全产业链布局的战略目标，进一步提升公司在红外市场的综合竞争力和市场地位。

3、天和防务公布 2024 年度向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）

本次向特定对象发行股票的对象为西安君耀领航科技合伙企业（有限合伙）。西安君耀领航科技合伙企业（有限合伙）已与公司签订了《附条件生效的股份认购协议》及补充协议，拟以现金方式全额认购公司本次向特定对象发行的股票。贺增林先生系公司控股股东、实际控制人，并担任公司董事长、总经理，西安君耀领航科技合伙企业（有限合伙）系贺增林先生控制的企业。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（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。发行对象认购的股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。

公司转型升级的战略布局和业务结构调整已经基本完成，目前已形成“军工装备”“通信电子”“新一代综合电子信息（天融工程）”三大业务体系互通融合的战略布局，并以此为基础推动相关技术研发及业务开拓。本次发行将扩大公司股本及净资产规模，资本结构将更加稳健，公司整体资本实力得以提升。

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、卫星互联网产业链公司，包括主机、航空发动机和军工电子信息化领域的龙头企业。

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

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：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn