

市场研究部

2026 年 9 月 28 日

国防军工行业周度观察

看好

市场表现截至

2026.9.28

上周国防军工行业指数表现

上周（2026.9.21-2026.9.24）国防军工（申万）板块下跌 1.79%，沪深 300 指数下跌 1.51%，国防军工板块落后沪深 300 指数 0.28 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 27 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 16.24%，沪深 300 下跌 4.12%，国防军工落后沪深 300 指数 12.12 个百分点。上周国防军工行业 5 个子板块全部下跌，其中军工电子下跌 1.29%，跌幅最小，地面兵装下跌 3.26%，跌幅最大。

国防军工行业 138 家上市公司中，上周 43 家公司上涨，94 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为霍莱沃、高凌信息和国光电气，跌幅前 3 名分别为新光光电、航新科技和华丰科技。



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 1917.68，环比上涨 20.53 点，中国进口集装箱运价综合指数为 769.69，环比上涨 1.81 点。中国沿海散货运价综合指数为 1114.15，环比上涨 17.21 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 170000 美元/天，环比上涨 10000 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 37129 美元/天，环比上涨 545 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 613 万美元/月，环比上涨 13 万美元/月。Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.3 亿美元，环比上涨 100 万美元。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

景嘉微公布 2026 年限制性股票激励计划(草案)。观想科技公布重大资产购买暨关联交易报告书(草案)。

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

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	8

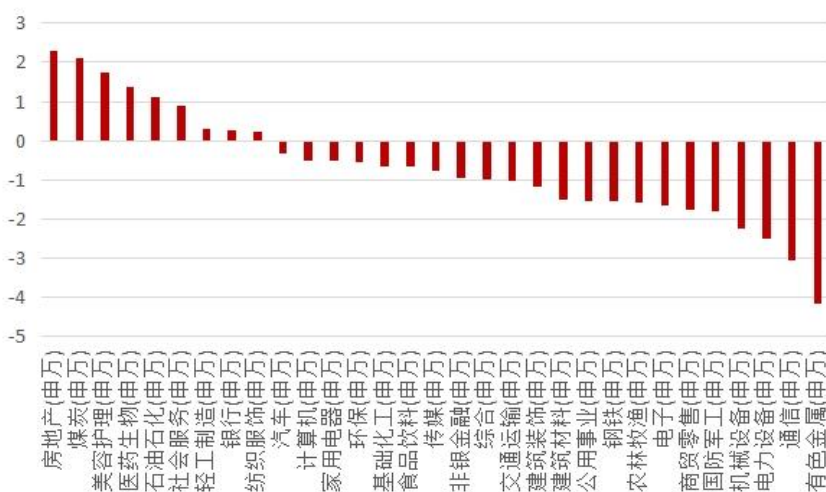
图表目录

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（2026.9.21-2026.9.24）国防军工（申万）板块下跌 1.79%，沪深 300 指数下跌 1.51%，国防军工板块落后沪深 300 指数 0.28 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 27 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 16.24%，沪深 300 下跌 4.12%，国防军工落后沪深 300 指数 12.12 个百分点。

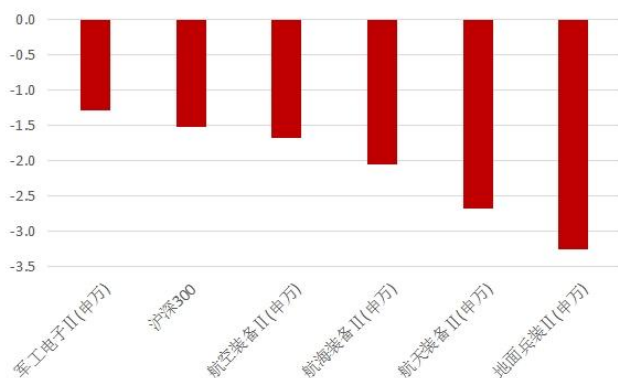
图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

上周国防军工行业 5 个子板块全部下跌，其中军工电子下跌 1.29%，跌幅最小，地面兵装下跌 3.26%，跌幅最大。

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 43 家公司上涨，94 家公司下跌，涨幅

前3名分别为霍莱沃、高凌信息和国光电气，跌幅前3名分别为新光光电、航新科技和华丰科技。

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(%)
688682.SH	霍莱沃	25.01	688011.SH	新光光电	-16.00
688175.SH	高凌信息	19.37	300424.SZ	航新科技	-15.97
688776.SH	国光电气	16.82	688629.SH	华丰科技	-12.40

数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业周度数据跟踪

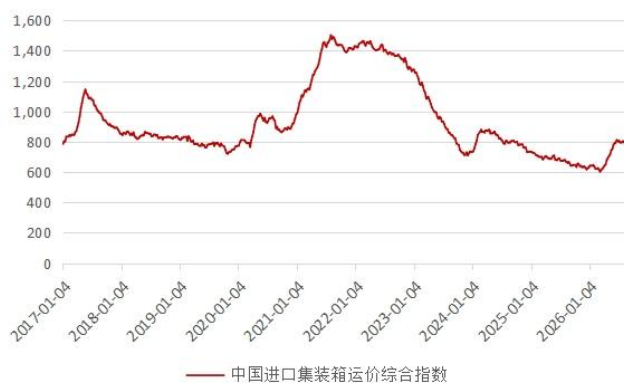
上周，中国出口集装箱运价综合指数为1917.68，环比上涨20.53点，中国进口集装箱运价综合指数为769.69，环比上涨1.81点。

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1114.15，环比上涨17.21点。Fearnleys一年期租金（油船:VLCC）为170000美元/天，环比上涨10000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 37129 美元/天，环比上涨 545 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 613 万美元/月，环比上涨 13 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）

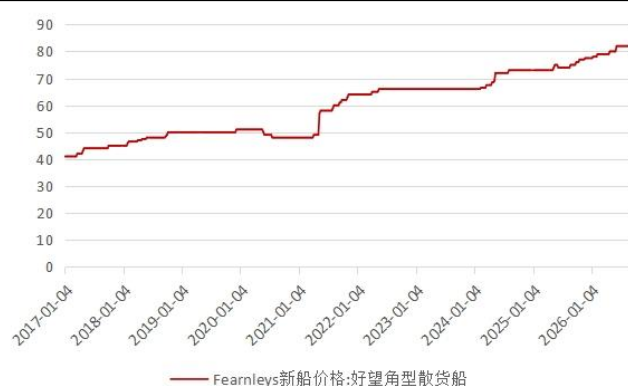


数据来源：Wind，国新证券整理

上周，Fearnleys 新船价格（超大型油船）为 1.3 亿美元，环比上涨 100 万美元。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、景嘉微公布 2026 年限制性股票激励计划(草案)

景嘉微 2026 年限制性股票激励计划 (草案) (以下简称“本激励计划”) 采取的激励形式为第二类限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 704.00 万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 52,261.9223 万股的 1.35%。其中, 首次授予 564.00 万股限制性股票, 约占公司股本总额的 1.08%; 预留 140.00 万股限制性股票, 约占公司股本总额的 0.27%、占本次授予权益总额的 19.89%。

本激励计划拟首次授予的激励对象共计 369 人, 为公司公告本激励计划时在公司 (含下属分、子公司, 下同) 任职的核心骨干人员。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 26.55 元/股, 预留部分限制性股票授予价格与首次授予部分限制性股票的授予价格相同。公司考核要求为, 以 2023 年-2025 年营业收入均值为基数, 对应考核年度营业收入增长率, 2026 年为 34%, 2027 年为 58%, 2028 年为 121%。

2、观想科技公布重大资产购买暨关联交易报告书(草案)

交易方案为上市公司向交易对方苏舟等支付现金购买其持有的辽晶电子合计 60% 的股权, 交易价格 48,225.58 万元。本次交易已签署《盈利预测补偿协议》, 承诺期分别为 2026 年度、2027 年度和 2028 年度。2026 年度、2027 年度、2028 年度承诺净利润分别不低于 6,900.00 万元、7,300.00 万元、

7,700.00 万元；据此测算目标公司截至 2026 年末承诺净利润为 6,900.00 万元，截至 2027 年末累计承诺净利润为 14,200.00 万元，截至 2028 年末累计承诺净利润为 21,900.00 万元。

标的公司是国防科技领域重点配套单位，其深耕半导体分立器件与集成电路领域多年，产品广泛应用于航天、航空、兵器、船舶、电子以及核物理等领域和多项国家重大工程。通过本次交易，上市公司与标的公司在现代化战争及未来智能装备产业链布局、技术研发、市场拓展、产品迭代等方面将产生互补和协同效应。

本次交易完成后，上市公司的资产总额、负债总额、归属于母公司所有者权益均有所增长。其中，负债总额增长幅度较大，主要原因系上市公司本次交易完成后面临偿还并购贷款本息以及辽晶电子期后减资计提的回购款，预计短期内上市公司的负债规模、财务费用、资产负债率将会有所提高，上市公司将通过整合管控等相关安排，实现上市公司股东利益最大化，充分保障公司及中小股东的利益。

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本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、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