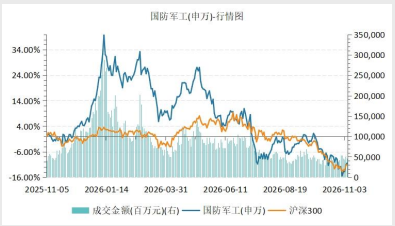
市场研究部 2026 年 11 月 6 日

国防军工央企 2026 年三季报分析

看好

市场表现截至 2026.11.5



数据来源：Wind，国新证券整理

行情回顾

2026 年前三季度，上证指数下跌 3.19%，国防军工（申万）指数下跌 18.35%，同期沪深 300 指数下跌 5.88%，国防军工指数落后沪深 300 指数 12.47 个百分点。国防军工行业央企共 42 家，除电科蓝天为 2026 年新上市外，其它公司 4 家上涨，37 家下跌，涨幅前三的公司为航天电器（33.91%）、中国船舶（18.88%）和航发科技（9.46%），跌幅前三的公司为航天发展（-58.56%）、中天火箭（-43.91%）和四创电子（-43.63%）。

国防军工行业业绩情况

根据 wind 统计，2026 年前三季度，国防军工行业合计实现营业收入 4757.13 亿元，同比上涨 3.37%，实现归属母公司股东净利润 340.56 亿元，同比上涨 31.51%。

2026 年前三季度，在行业营业收入和净利润均保持增长的情况下，各子板块业绩分化较大，航海装备是拉动行业营收和净利润保持增长的主要板块。收入方面，航海装备营业收入同比增长 36.36%，增幅最大，军工电子营收增长 8.47%，航天装备、航空装备和地面兵装营收均同比下滑。盈利能力方面，航海装备归母净利润同比增长 161.83%，增幅最大，军工电子归母净利润同比增长 2.33%，其它三个板块净利润同比下滑，其中地面兵装归母净利润同比下滑 71.57%，跌幅最大。从收入和利润占比来看，航海装备板块 2026 年前三季度实现营收 1929.55 亿元，占国防军工行业的 40.56%，实现归母净利润 216.54 亿元，占国防军工行业的 63.58%。

国防军工央企上市公司业绩情况

2026 年前三季度，42 家上市公司中，32 家盈利，占比 76.2%，10 家亏损，占比为 23.8%。2026 年前三季度归属母公司股东净利润同比增长的公司为 14 家，净利润同比下滑的公司为 28 家。2026 年前三季度，国防军工央企上市公司中，归母净利润最高的公司为中国船舶，实现归母净利润 134.4 亿元，同比增长 129.67%。营业收入最高的公司也为中国船舶，实现营业总收入为 1311.18 亿元，同比增长 22.08%。

国防军工央企一利五率

2026 年前三季度，国防军工行业央企合计实现利润总额 286.66 亿元，同比增长 20.03%，央企整体资产负债率为 56.75%，同比下降 0.42 个百分点，营业现金比率为 0.28%，同比上升 0.01 个百分点。2026 年前三季度，军工央企净资产收益率为 3.91%，同比上升 0.36 个百分点。军工央企研发投入 142.21 亿元，同比上升 4.32%，前三季度军工央企研发费用/营业收入为 3.97%，同比上升 0.33 个百分点。军工央企劳动生产率为 114.77 万元/人，同比下降 18.32%。

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

国防军工行业央企产业控制力强

2026 年前三季度，国防军工央企实现营业收入 3585.4 亿元，同比下降 4.3%，实现归属母公司股东净利润 230.7 亿元，同比增长 23.95%。2026 年前三季度，国防军工央企营业收入、归母净利润和研发费用占行业比例分别为 75.37%、67.74%和 61.89%，均较 2025 年全年有所下滑，主要是由于航空装备子板块中，军工央企收入下降幅度较大。军工央企净资产占行业比例为 77.26%，较 2025 年继续提升，说明军工央企在资产质量方面仍领先于行业。

投资建议

2026 年前三季度，受船舶行业景气上行相关公司利润大幅增长等方面因素影响，国防军工行业收入和利润保持增长态势。国防军工行业央企上市公司在资产规模、收入和利润规模、研发费用等方面均居行业主导地位，产业控制能力强。从业绩来看，军工央企 2026 年前三季度净利润同比上升，研发费用提升，资产负债率下降，现金流改善，军工央企保持了较高的经营质效。国防军工央企是国家武器装备采购的主要平台，其营业收入与国防开支有较强相关性，随着我国军费的平稳增长，军工央企的营业收入有望保持稳步增长，盈利能力也将继续回升。建议持续关注军工电子和航海装备产业链的央企上市公司。

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。

目录

一、国防军工央企 2026 年前三季度行情回顾 5

二、国防军工行业 2026 年前三季度总体业绩情况 5

三、国防军工行业央企上市公司 2026 年前三季度业绩情况 8

四、国防军工行业央企运营情况分析 9

（一）2026 年前三季度国防军工行业央企上市公司运营情况 9

（二）2026 年前三季度军工央企一利五率指标 11

（三）国防军工央企产业控制力 11

五、投资建议 12

六、风险提示 12

图表目录

图表 1：2026 年前三季度国防军工央企上市公司涨跌幅 5
图表 2：国防军工行业营业总收入 6
图表 3：国防军工行业归母净利润 6
图表 4：2026 年前三季度子板块营业收入增速 6
图表 5：2026 年前三季度子板块归母净利润增速 6
图表 6：国防军工行业资产负债率 7
图表 7：国防军工行业净资产收益率 7
图表 8：国防军工行业毛利率 7
图表 9：国防军工行业净利率 7
图表 10：国防军工行业偿债能力 8
图表 11：国防军工行业三项费用率 8
图表 12：2026 年前三季度国防军工央企上市公司业绩情况 8
图表 13：2026 年前三季度国防军工央企上市公司运营情况 10
图表 14：国防军工央企 2026 年前三季度一利五率指标 11
图表 15：国防军工（申万）行业与央企 2026 年前三季度营业收入和净利润增速对比 12
图表 16：军工央企指标占国防军工（申万）行业比例 12

一、国防军工央企 2026 年前三季度行情回顾

2026 年前三季度，上证指数下跌 3.19%，国防军工（申万）指数下跌 18.35%，同期沪深 300 指数下跌 5.88%，国防军工指数落后沪深 300 指数 12.47 个百分点。国防军工行业央企共 42 家，除电科蓝天为 2026 年新上市外，其它公司 4 家上涨，37 家下跌，涨幅前三的公司为航天电器（33.91%）、中国船舶（18.88%）和航发科技（9.46%），跌幅前三的公司为航天发展（-58.56%）、中天火箭（-43.91%）和四创电子（-43.63%）。

图表 1：2026 年前三季度国防军工央企上市公司涨跌幅

序号	证券代码	证券简称	2026Q3 涨跌幅（%）	序号	证券代码	证券简称	2026Q3 涨跌幅（%）
1	002025.SZ	航天电器	33.91	22	300034.SZ	钢研高纳	-21.84
2	600150.SH	中国船舶	18.88	23	600967.SH	内蒙一机	-22.96
3	600391.SH	航发科技	9.46	24	600862.SH	中航高科	-23.59
4	600685.SH	中船防务	1.43	25	002389.SZ	航天彩虹	-24.26
5	300527.SZ	ST 应急	-2.10	26	600038.SH	中直股份	-24.43
6	600893.SH	航发动力	-2.75	27	000733.SZ	振华科技	-24.83
7	600316.SH	洪都航空	-4.22	28	302132.SZ	中航成飞	-26.42
8	600562.SH	国睿科技	-4.45	29	600435.SH	北方导航	-27.52
9	002179.SZ	中航光电	-4.67	30	688375.SH	国博电子	-30.93
10	600184.SH	光电股份	-6.25	31	600765.SH	中航重机	-31.11
11	000768.SZ	中航西飞	-8.25	32	600764.SH	中国海防	-32.57
12	000738.SZ	航发控制	-11.62	33	601606.SH	长城军工	-36.20
13	688297.SH	中无人机	-12.59	34	600879.SH	航天电子	-36.38
14	688563.SH	航材股份	-13.94	35	601698.SH	中国卫通	-36.68
15	600372.SH	中航机载	-15.78	36	600855.SH	航天长峰	-41.06
16	688586.SH	江航装备	-16.24	37	600118.SH	中国卫星	-42.03
17	002189.SZ	中光学	-16.80	38	688439.SH	振华风光	-42.96
18	688552.SH	航天南湖	-20.12	39	600990.SH	四创电子	-43.63
19	002935.SZ	天奥电子	-21.21	40	003009.SZ	中天火箭	-43.91
20	000519.SZ	中兵红箭	-21.40	41	000547.SZ	航天发展	-58.56
21	600760.SH	中航沈飞	-21.64	42	688818.SH	电科蓝天	-

数据来源：Wind，国新证券整理

二、国防军工行业 2026 年前三季度总体业绩情况

根据 wind 统计，2026 年前三季度，国防军工行业合计实现营业收入 4757.13 亿元，同比上涨 3.37%，实现归属母公司股东净利润 340.56 亿元，同比上涨

31.51%。

图表 2：国防军工行业营业总收入



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 3：国防军工行业归母净利润



数据来源：Wind，国新证券整理

2026 年前三季度，在行业营业收入和净利润均保持增长的情况下，各子板块业绩分化较大，航海装备是拉动行业营收和净利润保持增长的主要板块。收入方面，航海装备营业收入同比增长 36.36%，增幅最大，军工电子营收增长 8.47%，航天装备、航空装备和地面兵装营收均同比下滑。盈利能力方面，航海装备归母净利润同比增长 161.83%，增幅最大，军工电子归母净利润同比增长 2.33%，其它三个板块净利润同比下滑，其中地面兵装归母净利润同比下滑 71.57%，跌幅最大。从收入和利润占比来看，航海装备板块 2026 年前三季度实现营收 1929.55 亿元，占国防军工行业的 40.56%，实现归母净利润 216.54 亿元，占国防军工行业的 63.58%。

图表 4：2026 年前三季度子板块营业收入增速



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 5：2026 年前三季度子板块归母净利润增速



数据来源：Wind，国新证券整理

2026 年三季度末，国防军工行业资产负债率为 53.74%，较上年同期提高 1.12 个百分点。行业净资产收益率为 4.17%，较上年同期提升 0.78 个百分点。

图表 6：国防军工行业资产负债率



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 7：国防军工行业净资产收益率



数据来源：Wind，国新证券整理

2026 年前三季度，国防军工行业销售毛利率为 20.43%，较上年同期提升 2.04 个百分点。销售净利率为 7.49%，较上年同期提高 1.48 个百分点。

图表 8：国防军工行业毛利率



数据来源：Wind，国新证券整理

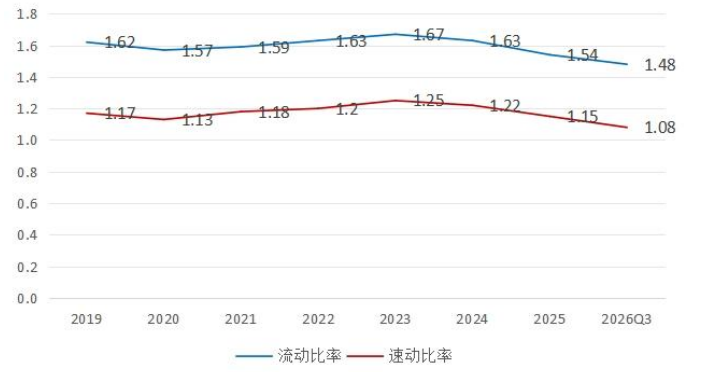
图表 9：国防军工行业净利率



数据来源：Wind，国新证券整理

2026 年前三季度，国防军工行业偿债能力较上年同期下降，行业流动比率为 1.48，较上年同期下降 0.07，行业速动比率为 1.08，较上年同期下降 0.05。2026 年前三季度，三项费用同比上升，国防军工行业销售、管理和财务费用合计占营业收入的比例为 7%，较上年同期上升 0.54 个百分点，分项来看，销售费用率为 1.1%，较上年同期下降 0.06 个百分点，管理费用率为 5.46%，同比下降 0.02 个百分点，财务费用率为 0.44%，同比上升 0.62 个百分点。

图表 10：国防军工行业偿债能力



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 11：国防军工行业三项费用率



数据来源：Wind，国新证券整理

总体来看，2026 年前三季度，国防军工行业收入和利润均保持上升态势，行业收入保持平稳增长的情况下，行业利润增速创近年来最好水平。行业盈利能力大幅回升，主要原因是行业收入和利润占比最大的航海装备板块，受益于行业景气程度大幅上升，船舶价格上涨，行业盈利能力增强。

三、国防军工行业央企上市公司 2026 年前三季度业绩情况

2026 年前三季度，42 家上市公司中，32 家盈利，占比 76.2%，10 家亏损，占比为 23.8%。2026 年前三季度归属母公司股东净利润同比增长的公司为 14 家，净利润同比下滑的公司为 28 家。2026 年前三季度，国防军工央企上市公司中，归母净利润最高的公司为中国船舶，实现归母净利润 134.4 亿元，同比增长 129.67%。营业收入最高的公司也为中国船舶，实现营业总收入为 1311.18 亿元，同比增长 22.08%。

图表 12：2026 年前三季度国防军工央企上市公司业绩情况

证券代码	证券简称	2026 年前三季度归母净利润（亿元）	2025 年前三季度归母净利润（亿元）	归母净利润同比（%）	2026 年前三季度营业总收入（亿元）	2025 年前三季度营业总收入（亿元）	营业总收入同比（%）
600150. SH	中国船舶	134. 40	58. 52	129. 67	1311. 18	1074. 03	22. 08
002179. SZ	中航光电	19. 35	17. 37	11. 42	181. 22	158. 38	14. 42
600685. SH	中船防务	11. 54	6. 55	76. 09	157. 60	143. 15	10. 09
600760. SH	中航沈飞	10. 07	13. 62	-26. 00	135. 62	206. 07	-34. 19
600372. SH	中航机载	9. 38	9. 90	-5. 43	159. 84	167. 74	-4. 71
302132. SZ	中航成飞	8. 75	21. 69	-59. 68	234. 38	482. 86	-51. 46
600862. SH	中航高科	7. 27	8. 06	-9. 82	35. 97	37. 61	-4. 36

000768. SZ	中航西飞	6. 45	9. 92	-35. 03	186. 18	302. 44	-38. 44
000733. SZ	振华科技	4. 24	6. 23	-32. 02	35. 04	39. 26	-10. 74
600765. SH	中航重机	3. 75	6. 16	-39. 15	68. 78	77. 76	-11. 56
688563. SH	航材股份	3. 10	4. 00	-23. 03	19. 32	20. 39	-5. 25
600562. SH	国睿科技	2. 94	3. 73	-21. 12	20. 25	21. 18	-4. 37
600967. SH	内蒙一机	2. 50	3. 86	-35. 34	76. 79	78. 94	-2. 72
000738. SZ	航发控制	2. 34	4. 01	-41. 61	39. 03	39. 68	-1. 62
002025. SZ	航天电器	1. 94	1. 46	32. 75	50. 79	43. 49	16. 79
601698. SH	中国卫通	1. 81	2. 86	-36. 64	17. 99	18. 52	-2. 88
600038. SH	中直股份	1. 61	3. 73	-56. 89	117. 19	150. 47	-22. 12
600893. SH	航发动力	1. 53	1. 08	41. 55	294. 15	229. 12	28. 38
688818. SH	电科蓝天	1. 32	1. 13	16. 75	22. 84	17. 08	33. 73
300034. SZ	钢研高纳	1. 17	1. 25	-5. 89	31. 03	28. 04	10. 68
600118. SH	中国卫星	0. 85	0. 15	473. 40	39. 56	31. 02	27. 52
688375. SH	国博电子	0. 79	2. 47	-68. 02	12. 53	15. 69	-20. 14
600879. SH	航天电子	0. 69	2. 09	-71. 32	69. 65	88. 35	-23. 58
688297. SH	中无人机	0. 63	0. 34	85. 17	17. 78	15. 48	14. 88
000519. SZ	中兵红箭	0. 49	-0. 59	182. 71	47. 00	34. 24	37. 27
688586. SH	江航装备	0. 41	0. 42	-2. 55	5. 93	6. 37	-6. 93
003009. SZ	中天火箭	0. 34	-0. 29	214. 88	6. 91	4. 44	55. 63
600391. SH	航发科技	0. 28	0. 29	-3. 02	24. 54	30. 87	-20. 53
600316. SH	洪都航空	0. 15	0. 12	25. 52	43. 62	31. 33	39. 24
600184. SH	光电股份	0. 13	0. 25	-48. 42	10. 24	14. 15	-27. 62
002935. SZ	天奥电子	0. 11	0. 15	-27. 69	4. 88	5. 36	-8. 88
600764. SH	中国海防	0. 00	1. 54	-99. 76	19. 15	19. 25	-0. 52
688439. SH	振华风光	0. 00	0. 96	-100. 43	4. 89	7. 01	-30. 15
002389. SZ	航天彩虹	-0. 02	0. 06	-129. 12	14. 90	15. 23	-2. 18
688552. SH	航天南湖	-0. 05	0. 37	-112. 61	6. 29	5. 85	7. 40
300527. SZ	ST 应急	-0. 09	0. 08	-215. 43	4. 89	5. 91	-17. 22
600855. SH	航天长峰	-0. 70	-0. 77	9. 18	4. 25	6. 46	-34. 30
600435. SH	北方导航	-0. 72	1. 25	-157. 77	12. 88	24. 68	-47. 81
601606. SH	长城军工	-1. 18	-0. 18	-566. 21	8. 94	10. 77	-16. 98
002189. SZ	中光学	-1. 23	-1. 91	35. 52	10. 54	10. 31	2. 23
600990. SH	四创电子	-2. 29	-0. 90	-153. 82	6. 42	10. 41	-38. 33
000547. SZ	航天发展	-3. 33	-4. 89	31. 96	14. 41	16. 97	-15. 11

数据来源：Wind，国新证券整理

四、国防军工行业央企运营情况分析

（一）2026 年前三季度国防军工行业央企上市公司运营情况

2026 年前三季度，国防军工央企上市公司中，净资产收益率较高的公司为中航高科（9.21%）、中国船舶（9.05%）。毛利率较高的公司为振华风光（56.8%），振华风光（55.43%），净利率较高的公司为中航高科（20%）、航材股份（16.05%）。资产负债率较低的公司公司为中国卫通（9.61%）、振华风光（9.74%）。研发费用占营业收入比例较高的公司为国博电子（20.94%）、振华风光（17.92%）。

图表 13：2026 年前三季度国防军工央企上市公司运营情况

证券代码	证券简称	ROE（%）	毛利率（%）	净利率（%）	资产负债率（%）	研发支出占营收比例（%）
600862. SH	中航高科	9. 21	36. 94	20. 00	26. 29	3. 15
600150. SH	中国船舶	9. 05	17. 47	10. 92	63. 46	3. 28
002179. SZ	中航光电	7. 84	29. 44	11. 43	38. 01	8. 68
600685. SH	中船防务	6. 03	11. 13	8. 24	62. 18	4. 53
600562. SH	国睿科技	4. 39	42. 40	14. 42	37. 15	6. 17
600760. SH	中航沈飞	4. 24	10. 07	7. 39	63. 01	0. 69
302132. SZ	中航成飞	4. 14	10. 19	3. 67	78. 86	2. 05
300034. SZ	钢研高纳	3. 06	20. 44	5. 69	45. 44	4. 88
688563. SH	航材股份	2. 97	26. 42	16. 05	12. 85	7. 10
002025. SZ	航天电器	2. 91	28. 89	4. 78	36. 92	10. 33
000768. SZ	中航西飞	2. 88	8. 18	3. 51	70. 80	0. 35
688818. SH	电科蓝天	2. 85	21. 87	5. 73	42. 15	5. 38
000733. SZ	振华科技	2. 67	45. 04	12. 07	15. 08	6. 61
600765. SH	中航重机	2. 60	23. 89	7. 19	46. 31	5. 68
600372. SH	中航机载	2. 45	27. 76	7. 05	51. 01	8. 77
600967. SH	内蒙一机	2. 11	8. 82	3. 20	38. 65	2. 47
003009. SZ	中天火箭	1. 90	21. 37	4. 87	32. 97	6. 78
000738. SZ	航发控制	1. 87	22. 74	6. 15	17. 03	2. 57
688586. SH	江航装备	1. 66	28. 69	6. 97	30. 67	6. 12
600391. SH	航发科技	1. 58	15. 84	2. 41	65. 02	3. 83
600118. SH	中国卫星	1. 33	13. 26	2. 40	42. 19	1. 39
688375. SH	国博电子	1. 24	36. 11	6. 31	21. 99	20. 94
601698. SH	中国卫通	1. 13	24. 27	13. 54	9. 61	3. 74
688297. SH	中无人机	1. 11	12. 06	3. 52	34. 16	4. 48
600038. SH	中直股份	0. 91	10. 12	1. 22	65. 28	3. 37
002935. SZ	天奥电子	0. 68	20. 92	2. 25	41. 30	4. 85
000519. SZ	中兵红箭	0. 47	18. 29	0. 96	45. 37	7. 46
600893. SH	航发动力	0. 38	9. 62	0. 61	62. 31	1. 46
600184. SH	光电股份	0. 37	26. 09	1. 35	38. 42	11. 66
600879. SH	航天电子	0. 33	21. 50	0. 85	50. 66	5. 96
600316. SH	洪都航空	0. 28	2. 24	0. 34	66. 19	1. 15
600764. SH	中国海防	0. 00	25. 14	0. 12	28. 02	10. 98
688439. SH	振华风光	-0. 01	55. 43	-0. 42	9. 74	17. 92

002389. SZ	航天彩虹	-0. 02	22. 71	-0. 46	32. 35	7. 05
688552. SH	航天南湖	-0. 18	10. 40	-0. 75	18. 46	5. 43
300527. SZ	ST 应急	-0. 32	27. 48	-1. 89	19. 71	13. 03
600435. SH	北方导航	-2. 51	18. 37	-7. 19	52. 01	13. 92
600855. SH	航天长峰	-5. 01	29. 68	-18. 59	53. 44	10. 56
601606. SH	长城军工	-5. 44	17. 04	-13. 28	52. 03	13. 14
000547. SZ	航天发展	-8. 95	13. 48	-28. 23	46. 64	8. 75
600990. SH	四创电子	-15. 37	11. 15	-35. 75	73. 49	8. 29
002189. SZ	中光学	-29. 45	7. 72	-12. 41	82. 67	6. 15

数据来源：Wind，国新证券整理

（二）2026 年前三季度军工央企一利五率指标

2026 年前三季度，国防军工行业央企合计实现利润总额 286.66 亿元，同比增长 20.03%，央企整体资产负债率为 56.75%，同比下降 0.42 个百分点，营业现金比率为 0. 28%，同比上升 0. 01 个百分点。2026 年前三季度，军工央企净资产收益率为 3.91%，同比上升 0.36 个百分点。军工央企研发投入 142.21 亿元，同比上升 4.32%，前三季度军工央企研发费用/营业收入为 3. 97%，同比上升 0. 33 个百分点。军工央企劳动生产率为 114. 77 万元/人，同比下降 18. 32%。

从央企一利五率指标来看，2026 年前三季度，国防军工央企盈利能力回升，利润总额同比增长，净资产收益率提升，资产负债率下降，现金流情况好转。国防军工央企研发投入继续增长，全员劳动生产率有所下降。

图表 14：国防军工央企 2026 年前三季度一利五率指标

指标	2026Q3	2025Q3	增速
利润总额（亿元）	286. 66	238. 82	20. 03%
资产负债率（%）	56. 75%	57. 18%	-0. 42%
营业现金比率（%）	0. 28%	0. 26%	0. 01%
ROE（%）	3. 91%	3. 55%	0. 36%
研发费用/营业收入（%）	3. 97%	3. 64%	0. 33%
全员劳动生产率（万元/人）	114. 77	140. 52	-18. 32%

数据来源：Wind，国新证券整理

（三）国防军工央企产业控制力

国防军工（申万）行业上市公司共 140 家，其中央企上市公司 42 家，占申万行业的比例为 30%。2026 年前三季度，国防军工行业 140 家上市公司实现营业收入 4757.13 亿元，同比增长 3.43%，实现归属母公司股东净利润 340.56 亿元，同比增长 31.7%。2026 年前三季度，国防军工央企实现营业收入 3585.4 亿元，同比

下降 4.3%，实现归属母公司股东净利润 230.7 亿元，同比增长 23.95%。

图表 15：国防军工（申万）行业与央企 2026 年前三季度营业收入和净利润增速对比

	国防军工（申万）行业			国防军工央企		
	2026Q3	2025Q3	同比	2026Q3	2025Q3	同比
营业收入（亿元）	4757.13	4599.23	3.43%	3585.40	3746.37	-4.30%
归母净利润（亿元）	340.56	258.58	31.70%	230.70	186.13	23.95%

数据来源：Wind，国新证券整理

2026 年前三季度，国防军工央企营业收入、归母净利润和研发费用占行业比例分别为 75.37%、67.74%和 61.89%，均较 2025 年全年有所下滑，主要是由于航空装备子板块中，军工央企收入下降幅度较大。军工央企净资产占行业比例为 77.26%，较 2025 年继续提升，说明军工央企在资产质量方面仍领先于行业。

图表 16：军工央企指标占国防军工（申万）行业比例

	2025 年	2026 年前三季度
营业收入占比	83.83%	75.37%
归母净利润占比	90.90%	67.74%
总资产占比	79.23%	75.33%
净资产占比	71.71%	77.26%
研发费用占比	64.70%	61.89%

数据来源：Wind，国新证券整理

五、投资建议

2026 年前三季度，受船舶行业景气上行相关公司利润大幅增长等方面因素影响，国防军工行业收入和利润保持增长态势，但子板块中分化较为明显，航空装备板块收入和利润下滑幅度均较大。

国防军工行业央企上市公司在资产规模、收入和利润规模、研发费用等方面均居行业主导地位，产业控制能力强。从业绩来看，军工央企 2026 年前三季度净利润同比上升，研发费用提升，资产负债率下降，现金流改善，军工央企保持了较高的经营质效。国防军工央企是国家武器装备采购的主要平台，其营业收入与国防开支有较强相关性，随着我国军费的平稳增长，军工央企的营业收入有望保持稳步增长，盈利能力也将继续回升。建议持续关注军工电子和航海装备产业链的央企上市公司。

六、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**