

市场研究部

2026 年 6 月 2 日

## 国防军工行业周度观察

看好

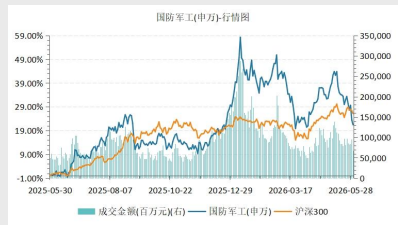
市场表现截至

2026.6.1

### 上周国防军工行业指数表现

上周（2026.5.25-2026.5.29）国防军工（申万）板块下跌 6.41%，沪深 300 指数上涨 0.97%，国防军工板块落后沪深 300 指数 7.38 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 29 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 6.35%，沪深 300 上涨 5.66%，国防军工落后沪深 300 指数 12.01 个百分点。上周国防军工行业 5 个子板块均下跌，其中地面兵装下跌 2.95%，跌幅最小，航天装备下跌 11.4%，跌幅最大。

国防军工行业 141 家上市公司中，上周 11 家公司上涨，127 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为火炬电子、中兵红箭和鸿远电子，跌幅前 3 名分别为博云新材、\*ST 大立和\*ST 观典。



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 1366.76，环比上涨 49.4 点，中国进口集装箱运价综合指数为 752.33，环比上涨 9.18 点。中国沿海散货运价综合指数为 1313.93，环比上涨 15.75 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 115000 美元/天，环比持平。上周，Fearnleys 一年期租金（干散货船:好望角型散货船 180000 载重吨）为 30130 美元/天，环比上涨 90 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 631.3 万美分/月，环比上涨 31.3 万美分/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 8000 万美元，环比持平。

### 行业与公司新闻动态

上海瀚讯公布 2025 年度向特定对象发行股票募集说明书(注册稿)。金信诺、菲利华公布以简易程序向特定对象发行股票发行情况报告书。

### 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装备产业链公司，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 .....      | 8 |

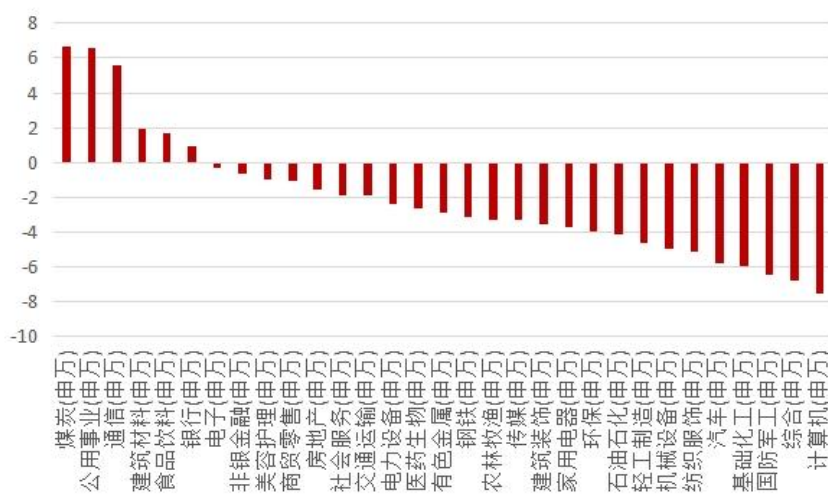
## 图表目录

|                                                     |   |
|-----------------------------------------------------|---|
| 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（2026.5.25-2026.5.29）国防军工（申万）板块下跌 6.41%，沪深 300 指数上涨 0.97%，国防军工板块落后沪深 300 指数 7.38 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 29 位。今年以来，国防军工板块累计下跌 6.35%，沪深 300 上涨 5.66%，国防军工落后沪深 300 指数 12.01 个百分点。

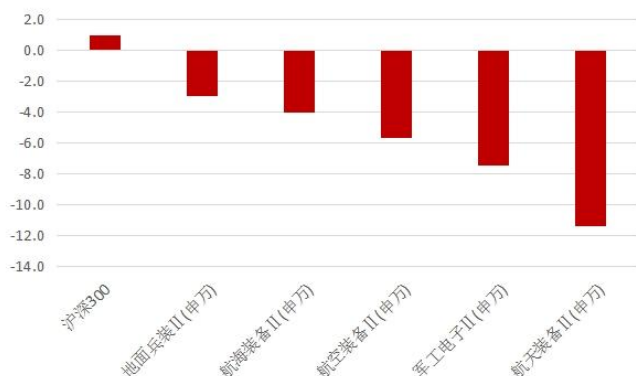
图表 1：国防军工行业板块相对表现 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

上周国防军工行业 5 个子板块均下跌，其中地面兵装下跌 2.95%，跌幅最小，航天装备下跌 11.4%，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 141 家上市公司中，上周 11 家公司上涨，127 家公司下跌，涨

幅前 3 名分别为火炬电子、中兵红箭和鸿远电子，跌幅前 3 名分别为博云新材、\*ST 大立和\*ST 观典。

**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 (%) |
| 603678.SH | 火炬电子 | 28.56    | 002297.SZ | 博云新材   | -22.46   |
| 000519.SZ | 中兵红箭 | 9.83     | 002214.SZ | *ST 大立 | -20.01   |
| 603267.SH | 鸿远电子 | 6.73     | 688287.SH | *ST 观典 | -18.60   |

数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、行业周度数据跟踪

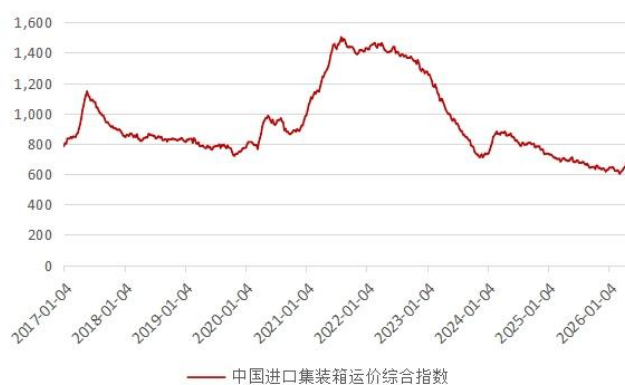
上周，中国出口集装箱运价综合指数为 1366.76，环比上涨 49.4 点，中国进口集装箱运价综合指数为 752.33，环比上涨 9.18 点。

**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 1313.93，环比上涨 15.75 点。Fearnleys 一年期租金（油船:VLCC）为 115000 美元/天，环比持平。

**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 30130 美元/天，环比上涨 90 美元/天，Fearnleys 液化石油气运价（现货市场:VLGC84000 立方米）为 631.3 万美元/月，环比上涨 31.3 万美元/月。

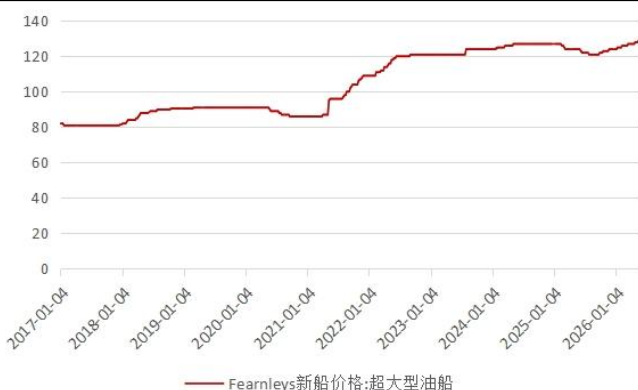
**图表 8：Fearnleys 一年期租金:干散货船:好望角型散货船(180000 载重吨)（美元/天）**


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 8000 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、上海瀚讯公布 2025 年度向特定对象发行股票募集说明书(注册稿)

公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 74,600.00 万元 (含本数), 扣除发行费用后的净额拟用于多个与主营业务相关的项目, 包括大规模无人协同异构神经网络研制及产业化项目、异构专用智能机器人研制及产业化项目以及“AI+有无人协同认知决策系统”研发项目。

公司作为深耕军用通信设备领域的高新技术企业, 依托在宽带移动通信、远程控制、人机协同等领域的技术积累, 加快专用智能机器人产品的研发及产业化进度, 逐步向智能无人装备领域延伸, 有效实现通信系统与智能平台的深度融合, 助力我国构建现代化作战体系。此外, 公司当前资金规模不足以支撑战略发展需要, 所处的无线移动通信行业属于资金密集型行业, 且随着专用无线通信领域智能化及商业航天业务的快速发展, 亟需提高资金储备以应对行业变化, 持续保持竞争优势。

#### 2、金信诺公布 2025 年度以简易程序向特定对象发行股票发行情况报告书

公司于 2025 年度启动以简易程序向特定对象发行股票的计划, 旨在通过募集资金支持公司业务发展。本次发行的募集资金主要用于“数据中心高速互连产品扩产建设项目”和“补充流动资金”, 契合国家关于人工智能、算力基础设施等数字经济相关的产业政策, 以及公司未来整体战略发展方向。为优化资本结构, 提高资金流动性, 公司对原发行方案进行了调整, 将募集资金总额由 29,150.00 万元调减为 27,773.69 万元, 以适应实际经营需求。本次发行经



公司董事会及股东大会审议通过，并获得深圳证券交易所的审核通过及中国证监会的注册批复，于 2026 年 5 月完成发行。

本次发行对象共计 10 家，包括：诺德基金管理有限公司、财通基金管理有限公司、泰康资产管理有限责任公司、济南瀚祥投资管理合伙企业（有限合伙）、华安证券资产管理有限公司、江西中文传媒蓝海国际投资有限公司、深圳泽源私募证券投资基金管理有限公司-泽源多策略 1 号私募证券投资基金、俞逸修、厦门丹金恒信私募基金管理有限公司-丹金金伯联 1 号私募证券投资基金、成鹏。本次发行股票数量为 22,060,119 股，未超过公司总股本的 30%。募集资金总额为人民币 277,736,898.21 元，扣除保荐承销费及其他发行费用 3,440,914.17 元（不含增值税）后，实际募集资金净额为人民币 274,295,984.04 元。

### 3、菲利华公布以简易程序向特定对象发行股票发行情况报告书

本次发行股票数量为 3,459,409 股，股票面值为人民币 1.00 元/股，发行价格为 86.72 元/股，募集资金总额为 299,999,948.48 元。扣除发行费用后，实际募集资金净额为 293,694,798.82 元，主要用于公司主营业务相关项目。本次发行对象最终确定为 9 名，包括诺德基金管理有限公司、财通基金管理有限公司、国泰基金管理有限公司、富国基金管理有限公司、鲁花道生（北京）企业管理发展有限公司、安阳经开创业投资有限公司、张光伟、中信证券资产管理有限公司和华夏基金管理有限公司。

本次发行旨在通过向特定对象发行股票募集资金，用于支持公司主营业务的发展。募集资金的投向围绕公司核心业务展开，有助于进一步增强公司行业竞争优势，提升未来盈利能力。通过本次发行，公司资本实力得到增强，资本结构更加稳健，经营抗风险能力进一步提高。同时，本次发行将为公司后续发展提供有力保障，为业务扩张和研究开发提供充足的资金支持。

## 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装备产业链公司，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：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)