

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026年07月09日

受益下游业务爆发及国产进程加速，关注光通信测试设备企业

强于大市 (维持)

高端制造行业ETF月报(2026年7月)

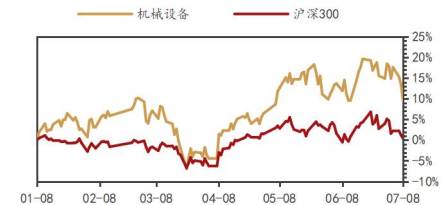
行业指数与大盘走势对比

● 研报摘要

● **行业观点:** 得益于AI新兴技术逐步投入应用所带动的数据流量需求增长，推动光模块向800G/1.6T乃至更高速率演进，光通信测试仪器向高速率、大带宽方向迭代，用于数据通信的光模块市场规模持续扩张，拉动了全球光通信测试仪器市场需求增长，2024年我国光通信测试仪器市场规模为33.0亿元，预计到2029年将上升至65.9亿元，2020年至2029年复合增长率约为13.79%，高于全球市场的12.86%。国内光通信测试仪器厂商的技术水平在过去几年间经历了快速发展，采样示波器等测试仪器的带宽等各项参数逐渐向国外产品靠拢，国产品牌市场份额持续提升。另一方面目前我国光通信测试仪器仍以海外企业为主，海外企业占据了2024年中国光通信测试仪器市场约84%的份额，行业集中度较高，本土企业市场份额占比约16%。其中联讯仪器作为国内头部企业，贡献了中国光通信测试仪器市场9.9%的市场份额，位列市场第三，也是前五中唯一的本土企业。建议AI大潮下充分受益于光模块业务爆发以及国产化进程加速推进的关注光通信检测设备上市公司。

● **行情回顾:** (一) 2026年6月市场板块分化局面趋向极致化，军工指数跌幅明显，科技成长类指数频频出历史新高，6月单月科创50指数大幅上涨26.07%，主要传统行业板块出现滞涨或者下行的走势。受益于AI浪潮的PCB加工设备等重点持续发酵，机床指数大幅上扬，军工类指数则普遍弱势；(二) 行业整体表现：6月上证指数上涨0.63%，沪深300指数上涨1.78%，申万机械设备一级行业指数上涨6.62%，位居4/31位；申万国防军工一级行业指数下跌0.26%，位居7/31位。剔除负值后，机械设备行业市盈率(整体法, TTM) 44.31倍，国防军工行业市盈率(整体法, TTM) 60.48倍；(三) 重点主题板块市场表现：6月万得人形机器人指数下跌0.14%，年初以来累计下跌0.66%，52周以来累计上涨23.80%；万得商业航天指数上涨3.05%，年初以来累计下跌8.23%，52周以来累计上涨49.19%。

● **公司动态:** 中国通号: 在轨交市场将持续保持行业领先，低空赛道规划“三业一态”产业格局；安泰科技: 业务涉及报道提靶材，金刚石散热及核聚变；超捷股份: 结构件供给相对紧张，可回收时代“高频发射+维护更新”创造新增长点；丰立智能: 公司谐波减速器路线对标日本哈默纳科；中航沈飞: 面临产品结构迭代调整和技术状态改进升级，一季度交付数量有所减少；中航沈飞: 面临产品结构迭代调整和技术状态改进升级，一季度交付数量有所减少；思源电气: 公司对超级电容业务采取稳步积极的推进策略；华锐精密: 建成了PCB棒材生产线，正在给下游客户送样；中航光电: 拥有光模块用光纤连接器及其器件的研发制造能力，精密陶



证券分析师

余闰华

S0670524050001

sheminhua@jrjzq.com.cn

联系人

瓷零件已实现批量生产交付。

- **产业要闻:** (1) 工信部等三部门组织实施 2026 年首台(套)重大技术装备保险补偿政策; (2) 全球最大聚变堆超导磁体实现百分百国产化; (3) 工信部: 加快编制出台智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划。
- **ETF 投资建议:** 建议关注国泰中证机床 ETF (159667.SZ)、华夏中证电网设备主题 ETF (159559.SZ)、永赢国证商用卫星通信产业 ETF (159206.SZ)、易方达国证机器人产业 ETF (159530.SZ)。
- **风险提示:** (1) 技术发展及商业化落地不及预期风险; (2) 行业政策风险; (3) 上游原材料价格波动风险; (4) ETF 流动性风险。

目录

一、行业观点	5
光通信测试设备：市场规模持续扩大，关注国产龙头企业	5
（一）光通信测试作用及核心设备品种	5
（二）我国光通信测试设备市场格局及龙头企业	6
二、行情回顾	8
（一）行业指数及 ETF 行情回顾	8
（二）行业整体表现	9
（三）重点主题板块市场表现	12
三、公司动态	14
四、产业要闻	16
五、行业重点 ETF 推荐	17
六、风险提示	17

图表目录

图 2 : 全球光通信测试仪器市场规模 (单位: 亿美元)	6
图 3 : 中国光通信测试仪器市场规模 (单位: 亿元)	6
图 4 : 机械设备、国防军工指数与沪深 300 走势对比	10
图 5 : 申万一级行业涨跌幅 (% , 2026-6-1~2026-6-30)	10
图 6 : 机械设备 (申万) 各板块涨跌幅 (% , 2026-6-1~2026-6-30)	11
图 7 : 国防军工 (申万) 各板块涨跌幅 (% , 2026-6-1~2026-6-30)	11
图 8 : 申万一级行业估值水平 (PE, TTM, 2026 年 6 月 30 日)	12
图 9 : 申万人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较 (%)	12
图 10 : 万得商业航天指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较 (%)	13
表 1 : 2024 年中国光通信测试仪器市场领先企业及份额	7
表 2 : 国内光通信测试行业主要企业、产品及市场地位	7
表 3 : 军工和自动化设备代表性 ETF 业绩表现 (2026-6-1~2026-6-30)	8
表 4 : 军工和自动化设备行业指数市场表现 (2026-6-1~2026-6-30)	9
表 5 : 主要宽基指数市场表现 (2026-6-1~2026-6-30)	9
表 6 : 机械和军工行业涨跌幅居前的公司 (2026-6-1~2026-6-30)	11
表 7 : 万得人形机器人指数成分股表现最好和最差前五的公司 (2026-6-1~2026-6-30)	13
表 8 : 万得商业航天指数成分股表现最好和最差前五的公司 (2026-5-6~2026-5-29)	13
表 9 : 符合当前配置价值的行业 ETF 推荐	17

一、行业观点

光通信测试设备：市场规模持续扩大，关注国产龙头企业

（一）光通信测试作用及核心设备品种

光模块是将电信号与光信号互相转换的器件，是数据中心、5G 基站、工业网络的核心互联器件。光模块的工作原理分成两个过程：① 发射端（TX）电信号输入到驱动芯片激光器（VCSEL/DFB）把电信号调制成特定波长的光信号光信号通过光纤传出去；② 接收端（RX）光信号通过光纤进入光电探测器（PIN/APD）光探测器把光信号转成微弱电流跨阻放大器（TIA）把电流放大成电压信号，再交给后续处理。（奥远光通：《光模块知识全解：原理到核心组件，一文看懂》）

随着 AI 算力需求爆发，数据中心互联速率从 400G/800G 向 1.6T/3.2T 演进，光模块性能参数（如误码率、眼图质量、光谱特性）的测试精度直接决定通信系统的稳定性。

光通信测试仪是用于评估和故障排除光纤通信网络的专业设备，可测量光功率、信号损耗、波长精度及网络完整性等关键参数，广泛应用于电信运营商、数据中心及光纤基础设施维护场景。光模块是光通信系统的核心组件，用于发射端与接收端的光电信号转换，其性能直接决定通信传输的效率和稳定性。在 AI 基础设施建设持续推进的背景下，光模块作为数据中心互联的核心器件，正经历从 800G 到 1.6T、再向 3.2T 演进的快速升级。伴随传输速率提升，测试门槛也显著提高。以采样示波器为例，800G 光模块测试通常需要 35GHz 带宽，而 1.6T 对应需求则提升至 65GHz，带宽、精度和测试复杂度同步上行（格隆汇：《普源精电港股招股：中国自研 ASIC 企业开启 A+H 新征程》）。

光模块测试分为发射端（TX）和接收端（RX），在光模块测试过程中，通常按照信号传输方向，将测试划分为 TOSA 发射端/ROSA 接收端两大类。

TOSA 发射端测试：主要关注光信号调制质量与光学性能，涉及眼图、抖动及 TDECQ 等关键指标。常用仪器包括采样示波器、误码仪、光功率计、时钟恢复单元和光谱分析仪等。

ROSA 接收端测试：侧重误码率、接收灵敏度及系统级通信能力验证。常用的仪器包括误码测试仪、可调光衰减仪和安培计等。

光采样示波器是光通信测试中的核心设备，用于将光信号转换为电信号并生成眼图，分析信号的完整性及传输质量。光采样示波器的带宽可达 500GHz 甚至更高，能够满足高速光通信系统的测试需求。

采样示波器，全称为等效时间采样示波器，是一种针对周期信号测量设计的示波器。其工作原理是通过多次触发，每次在信号周期中采样一个点并添加微小延迟，最终重建出完整波形。该仪器具有带宽高、成本较低、测量精度高的特点，并能直接测量光信号，采样示波器主要应用于高速芯片测量与计量、光通信以及光器件测量等领域。

误码分析仪主要用于光模块的误码分析，测试高速光模块的误码性能，支持多种编码格式和码型，以满足高端光通信需求。通过向被测光模块发送已知测试码型（如伪随机二进制序列 PRBS），接收端比对原始信号与实际输出信号，计算误码率（错误比特数/总传输比特数），量化传输质量。

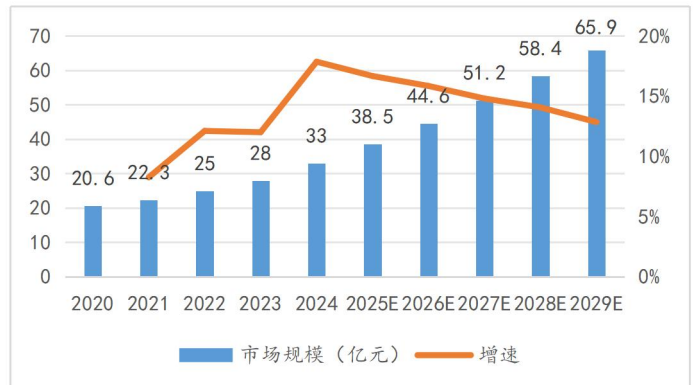
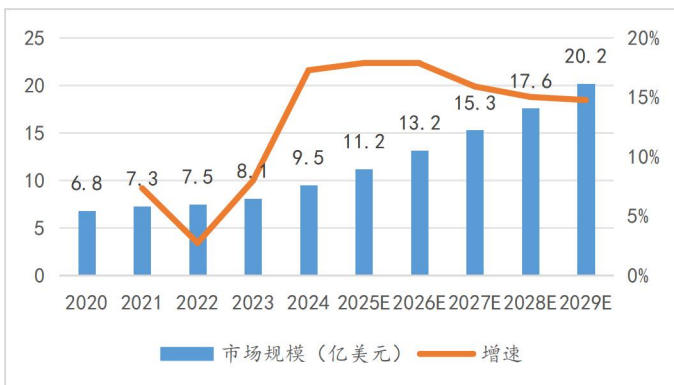
时钟恢复单元可用于从数据信号中提取出对应频率的时钟信号，从而为采样示波器提供所需的同步触发时钟信号，有效提升数据信号的波形恢复质量，进而评估高速信号的波形质量及测量指标参数，是高速串行信号测试中的重要测试仪器，可应用于光模块测试。时钟恢复单元的核心性能指标为最高恢复速率，决定了能提取时钟信号的数据信号的速率上限，恢复速率越高，能覆盖的数据信号速率范围越广。

（二）我国光通信测试设备市场格局及龙头企业

得益于 AI 新兴技术逐步投入应用所带动的数据流量需求增长，推动光模块向 800G/1.6T 乃至更高速率演进，光通信测试仪器向高速率、大带宽方向迭代，用于数据通信的光模块市场规模持续扩张，拉动了全球光通信测试仪器市场需求增长，根据联讯仪器招股说明书引述的 Frost&Sullivan 数据，2024 年全球光通信测试市场规模达到 9.5 亿美元，预计 2029 年达到 20.2 亿美元。2024 年我国光通信测试仪器市场规模为 33.0 亿元，预计到 2029 年将上升至 65.9 亿元，2020 年至 2029 年复合增长率约为 13.79%，高于全球市场的 12.86%。这一增长主要依托多重驱动因素：一是光模块市场规模持续扩大，直接拉动光通信测试仪器需求释放；二是在数据传输容量、速率、距离与可靠性等要求持续提升的推动下，光模块技术持续迭代升级，相应测试项目更丰富、测试范围与精度要求更高、仪器集成度显著提升，进一步拉动光通信测试仪器需求增长；三是光通信测试仪器在光通信产业链中的应用场景不断延伸，进一步拓宽了行业增长边界。

图 1：全球光通信测试仪器市场规模（单位：亿美元）

图 2：中国光通信测试仪器市场规模（单位：亿元）



资料来源：联讯仪器招股说明书，Frost&Sullivan，金融街证券研究所

资料来源：联讯仪器招股说明书，Frost&Sullivan，金融街证券研究所

国内光通信测试仪器厂商的技术水平在过去几年间经历了快速发展，采样示波器等测试仪器的带宽等各项参数逐渐向国外产品靠拢，国产品牌市场份额持续提升。另一方面目前我国光通信测试仪器仍以海外企业为主，根据联讯仪器招股说明书引述的 Frost&Sullivan 数据，Keysight、Anritsu 等为代表的海外企业占据了 2024 年中国光通信测试仪器市场约 84% 的份额，行业集中度较高，本土企业市场份额占比约 16%。其中联讯仪器作为国内头部企业，贡献了中国光通信测试仪器市场 9.9% 的市场份额，位列市场第三，也是前五中唯一的本土企业。

联讯仪器作为国内光通信测试行业的龙头，已推出满足目前业内最高水平 1.6T 光模块测试需求的 65GHz 采样示波器、120GBaud 时钟恢复单元、1.6Tbps 误码分析仪，成为全球第二家推出 1.6T 光模块全部核心测试仪器的厂商。光通信测试领域，公司已覆盖集团一、中际旭创、新易盛、光迅科技、海信集团、华工正源、赛丽科技、Lumentum、Coherent、Broadcom、环球广电、日本住友、日本古河等国内外主流光通信产业链客户。

表 1：2024 年中国光通信测试仪器市场领先企业及份额

排名	公司简称	2024 年市场份额
1	Keysight	30.8%
2	Anritsu	22.5%
3	联讯仪器	9.9%
4	Tektronix	8.2%
5	EXFO	4.8%

资料来源：联讯仪器招股说明书，Frost&Sullivan，金融街证券研究所

建议 AI 大潮下充分受益于光模块业务爆发以及国产化进程加速推进的关注光通信检测设备上市公司，除了龙头联讯仪器外，上市的光通信测试设备生产企业还包括普源精电、鼎阳科技、华兴源创（收购普赛斯）、华盛昌（收购伽蓝特）。

表 2：国内光通信测试行业主要企业、产品及市场地位

股票简称	股票代码	核心光模块测试产品	光测试赛道市场地位	2025 年营收（亿元）	2025 年归母净利润（亿元）
联讯仪器	688808.SH	公司已推出满足目前业内最高水平 1.6T 光模块测试需求的 65GHz 采样示波器、120GBaud 时钟恢复单元、1.6Tbps 误码分析仪，三款产品均已实现量产供货	国产高端光通信测试仪器龙头，全球第二家推出 1.6T 光模块全部核心测试仪器的厂商，2024 年公司在国内光通信测试仪器市场份额排名第三，也是前五中唯一的本土企业	11.94	1.74
普源精电	688337.SH	高速实时示波器、信号源、光模块配套电性能测试仪器	国内最大的波形发生器供货商，全球排名第三；公司是中国第一家成功将搭载自研 ASIC 的数字示波器商用化的公司	9.00	0.86
鼎阳科技	688112.SH	矢量网络分析仪、高速信号发生器、光电配套测试模块，研发配套 1.6T 光模块的采样示波器，并已完成 3.2T 方案的前期技术梳理	国内射频 / 通用测量仪器头部，切入光模块中端量产测试赛道	6.02	1.43
华兴源创（普赛斯）	688001.SH	50GHz 采样示波器、误码仪、光模块源测系统、光眼图测试方案	收购武汉普赛斯电子（持股 51% 并表），国内少数 50GHz 采样示波器量产厂商，主攻 400G/800G 中端量产测试市场	22.40	0.80
华盛昌（伽蓝特）	002880.SZ	光衰减仪、光功率计、光时钟恢复仪、误码测试仪、光开关、各类光源及自动化测试平台等，	拟以 4.6 亿元现金收购伽蓝特 100% 股权，全面覆盖 00G/400G/800G/1.6T 高速光模	8.03	0.89

表 2：国内光通信测试行业主要企业、产品及市场地位

股票简称	股票代码	核心光模块测试产品	光测试赛道市场地位	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母净利润 (亿元)
			块、硅光芯片晶圆级性能验证与产线自动化测试		

资料来源：WIND，公司公告，媒体报道，金融街证券研究所

二、行情回顾

(一) 行业指数及 ETF 行情回顾

6 月市场板块分化局面趋向极致化，军工指数跌幅明显：2026 年 6 月，市场整体延续上涨态势但分化加剧，科技成长类指数频频出历史新高，6 月单月科创 50 指数大幅上涨 26.07%，主要传统行业板块出现滞涨或者下行的走势。受益于 AI 浪潮的 PCB 加工设备等热点持续发酵，机床指数大幅上扬，中证机床指数 (931866.CSI) 6 月上涨 18.39%；机器人板块在前期回调的基础上有一定幅度反弹，机器人指数 (H30590.CSI) 和机器人产业指数 (980022.CNI) 6 月分别上涨了 2.65% 和 3.85%；而军工类指数则普遍弱势，军工龙头 (931066.CSI)、中证国防 (399973.SZ)、中证军工 (399967.SZ)、国证航天 (CN5082.CNI) 指数的涨幅分别为 -0.74%、0.56%、-0.50% 和 -2.94%。

表 3：军工和自动化设备代表性 ETF 业绩表现 (2026-6-1~2026-6-30)

ETF 代码	ETF 简称	基金总市值 (亿元)	两周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)	近两周日均成交额 (亿元)	近两周跟踪误差 (年化, %)	近两周ETF资金净流入 (亿元)	跟踪指数名称
512710.SH	军工龙头ETF富国	77.05	1.63	-0.58	3.09	0.30	-2.59	军工龙头
512670.SH	国防ETF鹏华	16.65	1.76	0.70	0.73	0.48	-0.88	中证国防
159638.SZ	高端装备ETF嘉实	13.61	2.14	0.84	0.57	0.40	-0.33	高装细分50
512660.SH	军工ETF国泰	67.46	1.11	-0.31	2.91	0.22	-3.91	中证军工
512680.SH	军工ETF广发	43.69	1.47	-0.23	0.55	0.20	-1.77	中证军工
512560.SH	军工ETF易方达	6.26	1.39	0.13	0.40	0.73	-0.20	中证军工
512810.SH	军工ETF华宝	7.05	1.63	0.00	0.44	0.50	0.36	中证军工
159638.SZ	高端装备ETF嘉实	13.61	2.14	0.84	0.57	0.40	-0.33	高装细分50
159227.SZ	航空航天ETF华夏	48.12	-1.76	-2.87	3.03	0.48	-2.77	国证航天
159378.SZ	通用航空ETF永赢	5.97	-2.88	-2.05	0.34	0.35	-0.29	通用航空
159206.SZ	卫星ETF永赢	177.31	7.73	7.01	11.07	0.27	-10.05	卫星通信
563230.SH	卫星ETF富国	42.52	3.94	3.17	3.21	0.12	-5.76	卫星产业
560170.SH	央企科技ETF南方	4.07	15.60	17.01	0.62	0.69	-0.22	央企科技引领
563050.SH	央企科技ETF易方达	1.65	15.35	16.83	0.16	0.85	-0.39	央企科技引领
562380.SH	央企科技ETF银华	1.13	15.77	16.98	0.11	0.54	-0.01	央企科技引领
159663.SZ	机床ETF华夏	5.99	9.04	18.93	1.20	0.71	0.65	中证机床
159667.SZ	工业母机ETF国泰	32.96	9.33	18.81	4.05	0.42	7.34	中证机床
562500.SH	机器人ETF华夏	174.93	2.59	2.86	8.40	0.16	-10.71	机器人
159770.SZ	机器人ETF天弘	62.65	2.50	2.59	2.28	0.16	-4.77	机器人
159526.SZ	机器人ETF嘉实	8.94	2.62	2.37	0.42	0.51	-1.22	机器人
560630.SH	机器人ETF万家	1.51	2.79	3.45	0.12	1.01	-0.15	机器人
562360.SH	机器人ETF银华	3.10	2.48	2.82	0.22	0.44	-0.12	机器人
159551.SZ	机器人ETF国泰	3.67	2.41	2.62	0.32	1.06	-0.36	机器人
159530.SZ	机器人ETF易方达	160.83	1.71	4.41	10.20	0.21	-9.44	机器人产业
159559.SZ	机器人ETF景顺	22.77	1.48	4.35	1.67	0.56	-1.33	机器人产业

资料来源：WIND，金融街证券研究所

表 4: 军工和自动化设备行业指数市场表现 (2026-6-1~2026-6-30)

指数代码	指数名称	两周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)	指数当前PE(TTM)	3年以来分位数 (%)	总市值(亿元)	主力净流入额(亿元)	区间日均成交额(亿元)
931066.CSI	军工龙头	1.62	-0.74	61.25	62.29	12,749.27	5.40	283.21
399973.SZ	中证国防	1.84	0.56	68.75	63.12	17,556.91	4.64	523.08
399967.SZ	中证军工	1.26	-0.50	70.46	48.34	29,289.13	1.30	881.46
931521.CSI	高装细分50	2.16	0.29	98.78	63.67	18,797.10	5.13	506.34
CN5082.CNI	国证航天	-1.62	-2.94	92.41	61.05	14,485.49	0.67	362.35
980076.CNI	通用航空	-2.87	-2.47	107.78	82.21	12,708.30	1.13	358.57
980018.CNI	卫星通信	7.49	5.98	389.52	88.81	13,854.80	14.82	562.44
931594.CSI	卫星产业	3.85	3.08	247.58	83.29	19,244.51	19.48	851.52
932038.CSI	央企科技引领	15.52	16.59	97.97	99.59	52,598.30	9.32	1,526.38
931866.CSI	中证机床	9.05	18.39	81.99	99.45	18,625.68	4.31	959.65
h30590.CSI	机器人	2.29	2.65	67.03	70.72	19,671.66	34.27	749.96
980022.CNI	机器人产业	1.16	3.85	65.27	70.17	16,093.05	44.24	560.73

资料来源: WIND, 金融街证券研究所

表 5: 主要宽基指数市场表现 (2026-6-1~2026-6-30)

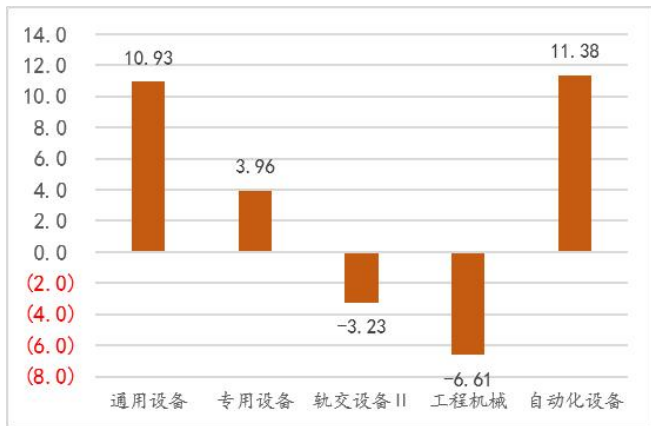
跟踪指数代码	跟踪指数名称	两周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)	指数当前PE(TTM)	3年以来分位数 (%)	总市值(亿元)	主力净流入额(亿元)	区间日均成交额(亿元)
000016.SH	上证50	1.73	2.34	11.21	66.44	273,854.56	-2.71	2,714.82
000300.SH	沪深300	1.79	1.78	14.51	94.20	685,765.78	287.14	10,104.82
000001.sh	上证指数	-0.05	0.63	17.13	91.99	781,773.20	-63.87	15,582.71
000300.SH	沪深300	1.79	1.78	14.51	94.20	685,765.78	287.14	10,104.82
000510.SH	中证A500	3.54	3.52	17.93	98.20	698,730.31	337.09	14,183.40
000680.SH	科创综指	18.41	21.72	226.48	76.30	173,174.09	-62.57	5,288.11
000681.SH	科创价格	18.35	21.59	226.48	76.30	173,174.09	-62.57	5,288.11
000682.SH	科创信息	28.38	30.01	252.61	100.00	94,451.21	-15.86	2,224.67
000685.SH	科创芯片	32.67	36.75	331.41	100.00	94,778.16	-19.05	2,314.62
000688.SH	科创50	26.28	26.07	258.97	100.00	89,642.26	-10.71	1,983.02
000689.SH	科创材料	18.45	33.74	278.59	100.00	18,810.80	-15.80	696.40
000690.SH	科创成长	21.99	31.29	163.74	81.08	31,656.01	-14.93	1,057.46
000698.SH	科创100	18.78	24.81	145.29	31.62	42,633.09	-19.07	1,303.49
000852.SH	中证1000	3.39	4.77	52.61	95.17	169,010.16	35.10	7,117.91
000858.SH	中证500信息	28.33	28.59	146.54	100.00	55,779.18	-4.14	2,481.42
000905.SH	中证500	7.43	8.04	42.02	100.00	211,872.44	43.02	7,044.75
000993.SH	全指信息	22.52	24.27	89.59	100.00	211,732.01	142.86	7,723.31
399006.SZ	创业板指	7.67	7.55	54.63	99.72	124,413.03	115.57	8,971.63
399296.SZ	创成长	11.39	14.88	56.43	99.72	88,856.45	100.30	3,322.11
399616.SZ	深证可选	-6.17	-8.69	21.08	72.93	33,591.65	14.05	643.06
399673.SZ	创业板50	7.04	6.20	48.18	99.03	95,867.52	125.73	3,343.40

资料来源: WIND, 金融街证券研究所

(二) 行业整体表现

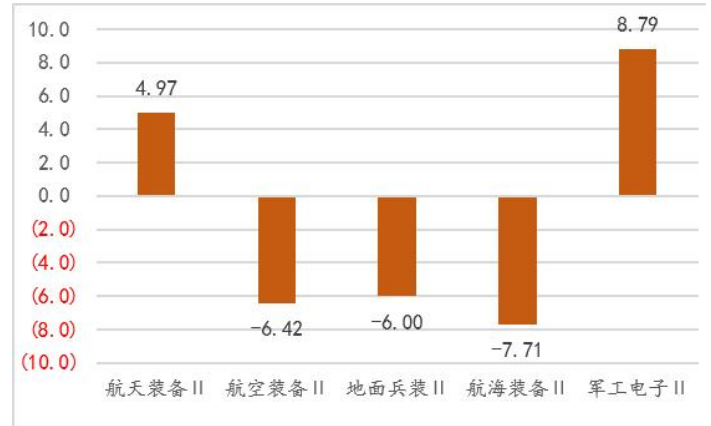
根据万得资讯数据, 2026年6月, 上证指数上涨0.63%, 沪深300指数上涨1.78%, 申万机械设备一级行业指数上涨6.62%, 位居4/31位; 申万国防军工一级行业指数下跌0.26%, 位居7/31位。机械设备五个子板块中自动化设备、通用设备、专用设备板块分别上涨11.38%、10.93%、3.96%, 轨交设备和工程机械板块下跌; 国防军工五个子板块中军工电子和航天装备板块分别上涨8.79%和4.97%, 航空装备、地面兵装和航海装备板块下跌。

图 5：机械设备（申万）各板块涨跌幅（%，2026-6-1~2026-6-30）



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

图 6：国防军工（申万）各板块涨跌幅（%，2026-6-1~2026-6-30）



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

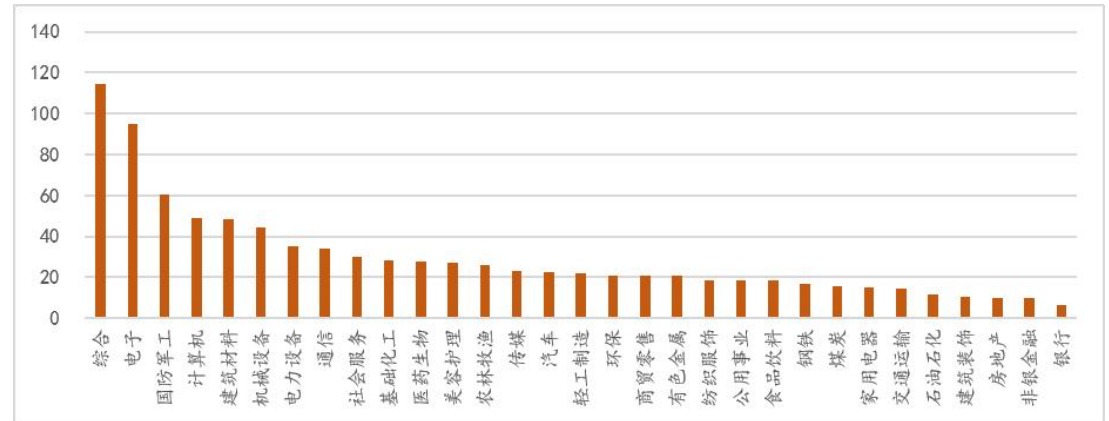
表 6：机械和军工行业涨跌幅居前的公司（2026-6-1~2026-6-30）

机械行业涨跌幅前五					
排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	五洋自控	110.96	1	退市华嵘	-94.12
2	莱伯泰科	102.29	2	*ST 宝馨	-48.28
3	正帆科技	94.92	3	*ST 威领	-42.32
4	精智达	94.91	4	宝塔实业	-35.87
5	新莱应材	78.63	5	贵绳股份	-34.70
军工行业涨跌幅前五					
排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	火炬电子	71.56	1	天秦装备	-32.53
2	立航科技	44.03	2	星网宇达	-29.34
3	科思科技	42.64	3	恒宇信通	-28.53
4	博云新材	40.66	4	*ST 火箭	-24.57
5	宏达电子	38.48	5	光启技术	-24.52

资料来源：WIND, 金融街证券研究所

剔除负值后，机械设备行业市盈率（整体法，TTM）44.31倍，国防军工行业市盈率（整体法，TTM）60.48倍。

图7：申万一级行业估值水平（PE, TTM, 2026年6月30日）

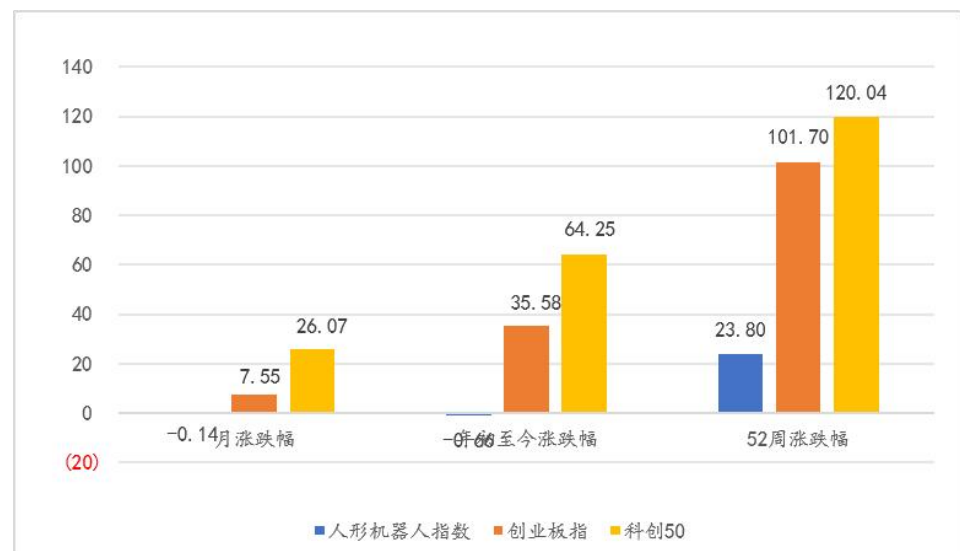


资料来源：WIND, 金融街证券研究所

(三) 重点主题板块市场表现

2026年6月，万得人形机器人指数下跌0.14%，年初以来累计下跌0.66%，52周以来累计上涨23.80%。5月万得人形机器人指数成分股中涨幅前五名分别是胜蓝股份、绿的谐波、埃斯顿、拓斯达和锐科激光。

图8：申万人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创50指数比较（%）



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

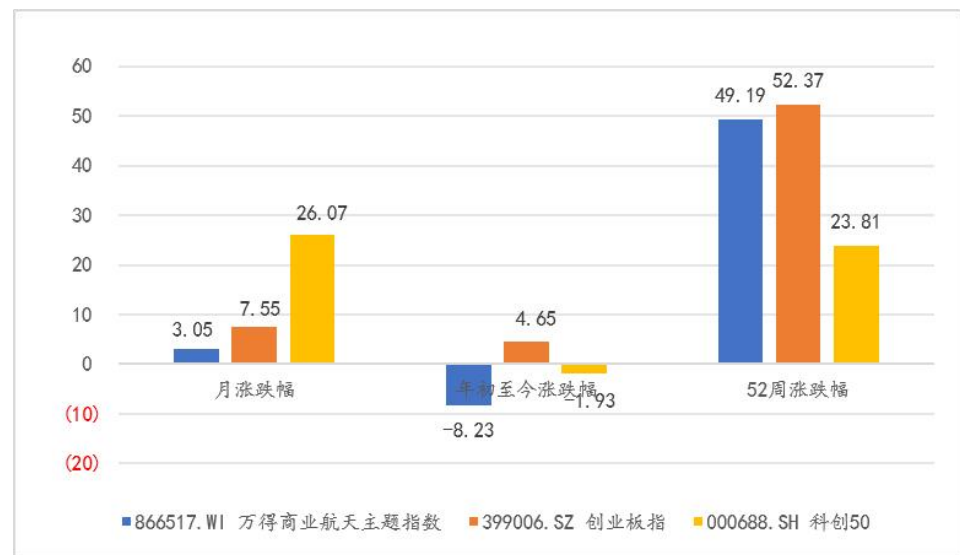
表 7: 万得人形机器人指数成分股表现最好和最差前五的公司 (2026-6-1~2026-6-30)

排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	胜蓝股份	72.61	1	襄阳轴承	-25.70
2	绿的谐波	36.56	2	荣旗科技	-21.90
3	埃斯顿	34.67	3	伟创电气	-21.89
3	拓斯达	32.53	4	ST 远智	-20.95
5	锐科激光	31.97	5	中马传动	-20.65

资料来源: WIND, 金融街证券研究所

2026 年 6 月, 万得商业航天指数上涨 3.05%, 年初以来累计下跌 8.23%, 52 周以来累计上涨 49.19%。两周期间万得商业航天指数成分股中涨幅前五名分别是火炬电子、创远信科、立航科技、宗申动力和博云新材。

图 9: 万得商业航天指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较 (%)



资料来源: WIND, 金融街证券研究所

表 8: 万得商业航天指数成分股表现最好和最差前五的公司 (2026-5-6~2026-5-29)

排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	火炬电子	71.56	1	龙溪股份	-29.43
2	创远信科	46.98	2	星网宇达	-29.34
3	立航科技	44.03	3	电科数字	-27.58
4	宗申动力	42.54	4	*ST 火箭	-24.57
5	博云新材	40.66	5	航新科技	-22.99

资料来源: WIND, 金融街证券研究所

三、公司动态

【中国通号:在轨交市场将持续保持行业领先,低空赛道规划“三业一态”产业格局】: 2026年6月29日,公司发布投资者关系活动记录表:一般来说,轨交产品在10~15年将进入改造周期,公司初步预估,“十五五”期间涉及弱电系统大规模改造的高铁线路将达到4200公里以上(运营达到20年,不含完成改造或正在改造线路),范围在4200公里至1.8万多公里之间;普速铁路如果按改造周期测算,理论上在1.8万公里至2.8万公里之间。城市轨道交通包括地铁、轻轨等,约3000公里陆续进入升级改造期。整体来看,未来3-5年,公司在轨道交通市场将持续保持行业领先地位。布局低空赛道,规划“三业一态”产业格局:管控反制业、飞行器制造业、服务运营业,以及由此构建的产业生态,目前来看,客户为地方政府方(TOG)的多一些。低空空域管控系统在青岛、石家庄、雄安新区等市级平台部署,感知与反制系统先后在京沪、青藏等铁路,雄安新区、青岛、大理、巫山等重点城市以及广州白云机场、福州竹岐机场等关键区域部署应用。海外业务目前订单在30-50亿元/年的规模水平。

【安泰科技:业务涉及报道提靶材,金刚石散热及核聚变】: 2026年6月29日,公司发布投资者关系活动记录表:安泰科技是国内领先、国际一流的难熔金属材料及一体化解决方案提供商,专注于钨、钼、钽、铌、铪等难熔金属及其合金的研发、应用开发与精深加工。产品主要服务半导体材料以及半导体制造设备环节,包括硅片制造、溅射靶材、衬底材料、光掩膜、封装材料、离子注入设备、薄膜沉积设备等多个产业链环节。在溅射靶材领域,公司平面显示用钼及钼合金靶材,2025年实现新签合同额1.22亿元、销售收入8,000万元,成功切入高端显示面板产业链。公司是中国非晶纳米晶产业的开拓者和产品矩阵最完整的企业,公司非晶带材产能6万吨,纳米晶带材产能1.5万吨,公司纳米晶带材在固态变压器领域应用尚属于配套研发阶段,没有形成市场订单。控股子公司安泰超硬主要从事金刚石材料业务,公司多个业务领域涉及热管理材料,安泰超硬构建了以金属基复合材料和金刚石基散热材料为核心的热管理材料体系,主要产品包括铝硅合金材料、铝碳化硅复合材料、金刚石铜复合热沉材料及CVD单晶金刚石、CVD多晶金刚石。安泰中科为核聚变装置提供包括钨铜偏滤器、包层第一壁、钨硼中安泰中科为核聚变装置提供包括钨铜偏滤器、包层第一壁、钨硼中子屏蔽材料等涉钨全系列专用部件。2025年,安泰中科新签合同额首次超过1亿元,营业收入3,884万元,利润总额385万元。顺利完成EAST新型上偏滤器靶板产品交付,成功签约BEST聚变装置偏滤器靶板及集成项目,2026年公司主要工作是BEST聚变装置偏滤器靶板及集成项目的顺利交付,同时积极推进联合实验室的搭建。

【超捷股份:结构件供给相对紧张,可回收时代“高频发射+维护更新”创造新增长点】: 2026年6月30日,公司发布投资者关系活动记录表:公司在商业航天领域目前业务主要为商业火箭箭体结构件制造,包括箭体大部段(壳段)、整流罩等。当前,火箭结构件制造作为商业航天产业链中的关键环节,仍处于供给相对紧张的状态,是制约行业快速发展的瓶颈之一,若未来行业整体推进顺利,产能缺口有望进一步扩大,市场仍将维持供不应求的格局。目前国内具备规模化交付能力的结构件供应商数量有限,主要集中在京津冀、成渝及山东等区域。该领域技术门槛较高,核心团队多由具备“国家队”背景的专业人才

组成，同时存在显著的人才壁垒和工程经验壁垒。可回收趋势不仅不会削弱公司产品的价值量，反而可能通过“高频发射+维护更新”双轮驱动，为公司创造新的业务增长点。

【丰立智能：公司谐波减速器路线对标日本哈默纳科】：2026年6月30日，公司发布投资者关系活动记录表：公司IPO募资后投建初始谐波配套产线年3.5万台产能，截止到目前公司已扩产到年7.2万台产能。从市场预订单评估有快速增长的需求。公司通过本次定增募投项目进一步拓展精密减速器市场，预计将增加年产44万台精密减速器的产能，其中谐波减速器18万台，微型减速器20万台，行星减速器6万台。公司所生产谐波减速器的设计及加工路线，对标日本哈默纳科（HD）公司。2023年以投资设备为主，2024年后侧重开发新客户、新领域和新产品，在人形机器人、汽车、海洋经济、低空经济等领域均有布局。。

【中航沈飞：面临产品结构迭代调整和技术状态改进升级，一季度交付数量有所减少】：2026年6月30日，公司发布投资者关系活动记录表：中航沈飞2026年一季度营业收入比上年同期减少32.22亿元，同比下降55.23%，主要是受产品结构调整及交付进度影响。产品结构调整方面，公司今年一季度交付均为新型装备，去年同期交付机型涵盖新老型号；交付进度方面，受产品技术状态、交付节奏。等因素影响，今年一季度交付数量较上年同期有所减少。利润总额比上年同期减少3.18亿元，同比下降61.31%，主要是随营业收入减少而减少。2026年，公司面临产品结构迭代调整和技术状态改进升级，经营业绩会面临一定的挑战和阶段性承压，公司正在积极应对这些挑战。吉航公司以航空维修为主业，涉及战斗机、直升机、教练机等，被誉为“中国航空维修摇篮”。随着装备批量交付、战训强度大幅提升，未来航空装备将面临集中到寿，用户对装备维修的需求更大、要求更高，维修企业面临难得的机遇。复合材料生产线能力建设项目涉及复合材料零部件生产加工等，钛合金生产线能力建设项目涉及钛合金钣金加工及焊接增材制造工艺技术。

【思源电气：公司对超级电容业务采取稳步积极的推进策略】：2026年6月29日，公司发布投资者关系活动记录表：关于公司SST（固态变压器/静止同步调相机）业务的发展：目前相关产品尚处于前期研究与可行性论证阶段，尚未进入正式研发立项程序。超级电容在新型电力系统、数据中心、汽车电动化等场景具备较广阔的应用前景，但技术路线演进和商业化节奏仍存在一定不确定性，公司对超级电容业务采取稳步积极的推进策略，目前产能建设与良率水平均呈现持续向好的态势，为后续规模化应用奠定了较好基础。公司海外储能业务正稳步推进，目前已在相关国际认证方面投入大量资源，为后续市场准入和规模化应用筑牢基础。

【华锐精密：建成了PCB棒材生产线，正在给下游客户送样】：2026年6月25日，公司发布投资者关系活动记录表：公司与碳化钨粉、硬质合金棒材、钴粉和钽铌固溶体等关键原材料供应商建立了长期、稳定的合作关系。随着AI产业的兴起，对PCB钻针的需求成倍增长，而其上游的PCB棒材及纳米级碳化钨粉末更是制约行业发展的关键。自2025年下半年以来，公司结合自身技术优势并引进PCB棒材生产的新工艺，于近期建成了PCB棒材生产线，目前正在给下游客户送样。

【中航光电：拥有光模块用光纤连接器及其器件的研发制造能力，精密陶瓷零件已实现批量生产交付】：2026年6月25日，公司发布投资者关系活动记录表：翔通光科技为中

航光电控股子公司，持股比例 92%，拥有 25 余年光模块用光纤连接器及其器件的研发制造能力、并具备与之匹配的非标自动化设备及产线的研发制造能力，现有光通讯和智能装备两大事业部，制造中心分布在深圳、松山湖、寮步、洛阳、越南等区域。公司与光模块领域的国内外头部企业均有合作。产品包括准直器、一体化组件、纤组件、隔离器、多芯连接器（MT/MPO-FA）、光纤适配器及各类集成器件（FAU、Mux&DeMux、Circulator 等）、高精密陶瓷基板类产品等，主要以 800G 及 1.6T 高速光模块、OCS 交换机、NPO、CPO 配套为主，收入占比超过 90%。公司陶瓷业务具备粉体制备、成型烧结、精密加工能力，在光通讯领域布局面向光模块/光引擎的氮化铝陶瓷基板、WSS 基板、OCS 交换机陶瓷结构件等各类精密陶瓷零件，该业务当前占翔通光科技收入约 2%-3%，已实现批量生产交付。

四、产业要闻

【工信部等三部门组织实施 2026 年首台（套）重大技术装备保险补偿政策】：工业和信息化部、财政部、金融监管总局等三部门近日联合印发通知，组织实施 2026 年首台（套）重大技术装备保险补偿政策资格审定和资金申请工作。通知明确，2026 年首台（套）重大技术装备保险补偿政策支持范围为《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024 版）》全部领域。整机装备原则上按照台（套）数方式支持；核心系统、关键零部件、重大技术装备关键配套及基础件原则上按照批次数方式支持。其中高端工业母机、电子专用装备、新型农业机械装备、精密仪器仪表等单台（套）装备价值不高的整机装备可按批次数方式支持；航空发动机、船舶发动机等单件价值较高的核心系统、关键零部件等可按台（套）数方式支持。

资料来源：https://www.cnii.com.cn/gxxww/jxzb/202606/t20260625_745543.html

【全球最大聚变堆超导磁体实现百分百国产化】：6 月 27 日，中国科学院合肥物质科学研究院等离子体物理研究所“人造太阳”项目取得最新进展，环向场（TF）超导磁体、高温超导中心螺管（CS）线圈等两套聚变堆关键超导磁体先后完成研制验收与满参数测试，核心技术实现百分百国产化，综合性能跃居国际前列。

资料来源：https://www.cas.cn/cm/202606/t20260629_5113865.shtml

【工信部：加快编制出台智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划】：工信部装备工业一司负责人郭守刚 6 月 23 日在国新办新闻发布会上表示，下一步，将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，稳定和扩大汽车消费。一是加强顶层设计。加快编制出台智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划，推动产业转型升级。二是聚力技术创新，加快新一代动力电池、车用芯片、操作系统、自动驾驶等技术攻关及产业化，让更多创新技术成果惠及广大消费者。三是着力稳定运行。落实好汽车行业稳增长工作方案，配合商务部等部门开展好汽车流通消费改革试点，扎实推进汽车以旧换新，进一步挖掘市场潜力。四是规范竞争秩序。以钉钉子精神持续巩固深化前期工作成效，坚决维护健康有序、风清气正的市场秩序。

资料来源：<https://36kr.com/newsflashes/3865488982578185>

五、行业重点 ETF 推荐

建议重点关注:国泰中证机床 ETF (159667.SZ) (受益设备更新、国产替代提速, AI 带动 PCB 精密加工设备需求走高); 华夏中证电网设备主题 ETF (159559.SZ) (受益新型电力基建, 特高压、算力配套电网扩容拉动设备需求); 永赢国证商用卫星通信产业 ETF (159206.SZ) (全球首创海上网系回收长征十号乙, 蓝箭航天 朱雀三号两款可回收火箭预期近期发射); 易方达国证机器人产业 ETF (159530.SZ) (受益人形机器人量产落地提速, 工控自动化设备国产替代)。

表 9: 符合当前配置价值的行业 ETF 推荐

ETF 代码	ETF 简称
159667.SZ	国泰中证机床 ETF
159206.SZ	永赢国证商用卫星通信产业 ETF
159326.SZ	华夏中证电网设备主题 ETF
159530.SZ	易方达国证机器人产业 ETF

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

六、风险提示

(1) 技术发展及商业化落地不及预期风险; (2) 行业政策风险; (3) 上游原材料价格波动风险; (4) ETF 流动性风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此声明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映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。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上 增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20% 持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10% 卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上 中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5% 弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来自于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关方法律责任的权利。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。