



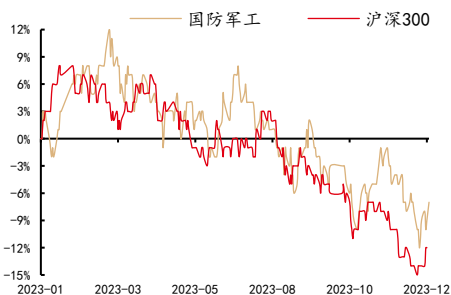
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1377.33
52周最高	1652.07
52周最低	1302.94

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：鲍学博
SAC 登记编号：S1340523020002
Email: baoxuebo@cnpsec.com
分析师：王煜童
SAC 登记编号：S1340523070004
Email: wangyutong@cnpsec.com

近期研究报告

《中邮军工周报 12 月第 3 周：中期调整之年即将结束，新订单有望签署看好估值修复》 - 2023.12.24

国防军工行业报告 (2023.12.25-2023.12.31)

中航光电、中航机载披露 2024 年日常关联交易预计，预计向关联人销售金额小幅增长

● 投资要点

中航光电、中航机载披露 2024 年日常关联交易预计，预计向关联人销售金额小幅增长。近日，中航光电发布 2024 年度日常关联交易预计，公司 2024 年度预计向关联人销售商品 43.3 亿元，较 2023 年预计金额 41.98 亿元，同比增长 3.14%。

中航机载发布 2024 年年度日常关联交易预计，公司 2024 年度预计向关联人销售商品 220 亿元，较 2023 年预计金额 215 亿元，同比增长 2.33%。

军工行业有望长期较快发展，但细分领域业绩差异显著，结构分化加剧或为未来趋势。随着装备技术不断发展，新技术、新产品层出不穷，在新域新质作战领域或将产生较多投资机会。另外，随着中国日益走向世界舞台中央，军贸出口有望成为军工板块新的增长点。建议关注以下两条投资主线：

1) 航空航天高景气延续，建议关注增长更持久、有超额增速的标的，包括中航沈飞、钢研高纳、图南股份、航材股份、国科军工、中航高科、航天电器、菲利华等；

2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，包括国睿科技、航天南湖、航天彩虹、国博电子、芯动联科、润贝航科、华泰科技、光启技术、高德红外、亚光科技、臻镭科技、北方导航等。

● 风险提示

军工产业链某一环节产能受限导致军品交付推迟；装备批产过程中出现质量问题导致交付推迟；军品批量生产后价格降幅超出市场预期。

目录

1 核心观点	4
1.1 中航光电、中航机载披露 2024 年日常关联交易预计，预计向关联人销售金额小幅增长	4
1.2 投资建议	4
2 行情概览	5
2.1 军工板块表现	5
2.2 个股表现	5
2.3 军工板块及重点标的的估值水平	6
2.4 陆股通持股及其变化	6
3 数据跟踪	7
3.1 定增数据跟踪	8
3.2 股权激励数据跟踪	9
3.3 重点细分领域信息跟踪	11
3.4 新股信息跟踪	14
4 风险提示	14

图表目录

图表 1: 部分军工上市公司 2024 年日常关联交易预计情况.....	4
图表 2: 本周申万一级行业指数表现	5
图表 3: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息.....	6
图表 4: 部分军工标的估值分位 (2023 年 12 月 29 日)	6
图表 5: 陆股通持股数据跟踪	7
图表 6: 部分军工上市公司定向增发情况.....	8
图表 7: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企.....	9
图表 8: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企.....	10
图表 9: SIRTAP 无人机系统.....	12
图表 10: 镍价走势	12
图表 11: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨)	13
图表 12: 钒价走势	13
图表 13: 近期新股信息	14

1 核心观点

1.1 中航光电、中航机载披露 2024 年日常关联交易预计，预计向关联人销售金额小幅增长

中航光电、中航机载披露 2024 年关联交易预计额。近日，中航光电发布 2024 年度日常关联交易预计，公司 2024 年度预计向关联人销售商品 43.3 亿元，较 2023 年预计金额 41.98 亿元，同比增长 3.14%。

中航机载发布 2024 年年度日常关联交易预计，公司 2024 年度预计向关联人销售商品 220 亿元，较 2023 年预计金额 215 亿元，同比增长 2.33%。

图表1：部分军工上市公司 2024 年日常关联交易预计情况

公司名称	2024	2023	增速
中航光电	43.3	41.98	3.14%
中航机载	220	215	2.33%
中航西飞	247.85	203	22.09%
中直股份	331.7	361.22	-8.17%
中国动力	157	165	-4.85%
中国船舶	385	294	30.95%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 投资建议

军工行业有望长期较快发展，但细分领域业绩差异显著，结构分化加剧或为未来趋势。随着装备技术不断发展，新技术、新产品层出不穷，在新域新质作战领域或将产生较多投资机会。另外，随着中国日益走向世界舞台中央，军贸出口有望成为军工板块新的增长点。**建议关注以下两条投资主线：**

1) **航空航天高景气延续，建议关注增长更持久、有超额增速的标的**，包括中航沈飞、钢研高纳、图南股份、航材股份、国科军工、中航高科、航天电器、菲利华等；

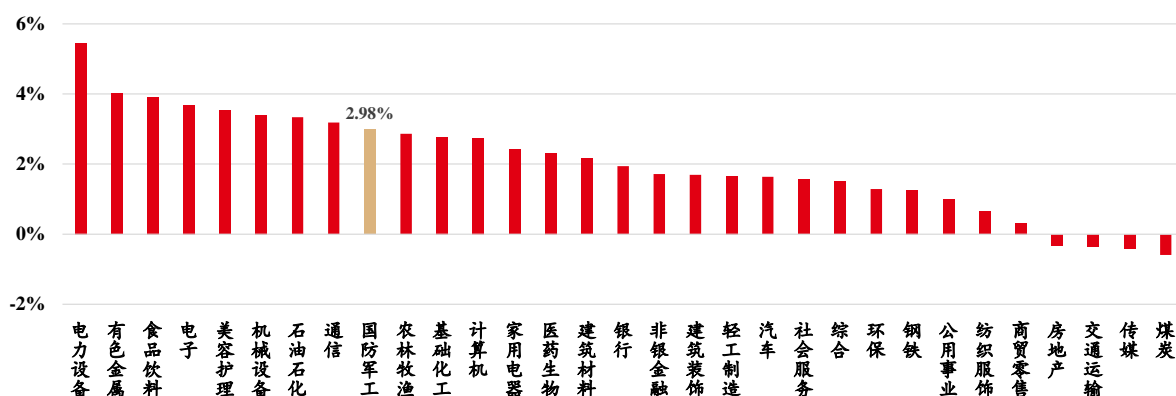
2) **军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场**，包括国睿科技、航天南湖、航天彩虹、国博电子、芯动联科、润贝航科、华秦科技、光启技术、高德红外、亚光科技、臻镭科技、北方导航等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 2.88%，申万军工指数上涨 2.98%，上证综指上涨 2.06%，深证成指上涨 3.29%，沪深 300 指数上涨 2.81%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 9 位。

图表2：本周申万一级行业指数表现



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.2 个股表现

本周军工板块涨幅前十的个股为：上海瀚讯(+11.79%)、三角防务(+9.84%)、海格通信(+9.64%)、天银机电(+9.63%)、景业智能(+8.84%)、振芯科技(+8.30%)、西部材料(+8.26%)、华力创通(+7.99%)、臻镭科技(+7.80%)、泰豪科技(+7.74%)。

图表3：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

公司名称	本周涨幅	年初至今	2022 年营收 (亿元)	YoY	2022 年归母净 利 (亿元)	YoY
上海瀚讯	11.79%	6.87%	4.01	-45.07%	0.86	-63.59%
三角防务	9.84%	-28.36%	18.76	60.06%	6.25	51.51%
海格通信	9.64%	50.56%	56.16	2.58%	6.68	2.23%
天银机电	9.63%	89.65%	8.39	-19.24%	0.08	-92.15%
景业智能	8.84%	-25.06%	4.63	32.92%	1.22	59.20%
振芯科技	8.30%	-14.41%	11.82	49.01%	3.00	98.13%
西部材料	8.26%	-4.93%	29.41	22.83%	1.85	38.97%
华力创通	7.99%	260.95%	3.85	-42.09%	-1.10	51.63%
臻镭科技	7.80%	-24.04%	2.43	27.28%	1.08	8.98%
泰豪科技	7.74%	6.02%	61.91	2.11%	0.77	-16.25%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

2.3 军工板块及重点标的估值水平

截至 2023 年 12 月 29 日，中证军工指数为 9843.23，军工板块 PE-TTM 估值为 55.98，军工板块 PB 估值为 2.86。军工板块 PE-TTM 估值和 PB 估值均处于历史低位，自 2014 年 1 月 1 日起，历史上有 22.06% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，28.43% 的时间板块 PB 估值低于当前水平。

图表4：部分军工标的估值分位（2023 年 12 月 29 日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	39.69	15.96%	2018/3/31
中直股份	35.98	8.09%	2014/3/26
航发动力	74.90	48.66%	2015/4/23
中航光电	24.86	0.87%	2014/1/1
航天电器	30.95	22.99%	2014/1/1
鸿远电子	30.48	30.29%	2019/5/15
宏达电子	21.59	6.93%	2017/11/21
火炬电子	32.33	40.10%	2015/1/26

资料来源：iFind，中邮证券研究所

2.4 陆股通持股及其变化

截至 2023 年 12 月 29 日，陆股通共持有军工 A 股标的总市值为 190.17 亿元，占军工 A 股总市值的 0.94%，本周该比例提升 0.02pcts，今年以来该比例降低 0.06pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶（26.77 亿元）、航发动力（16.42 亿元）、紫光国微（12.10 亿元）；持股比例最高的军工标的为睿创微纳（3.58%）、普天科技（3.25%）、西部超导（3.06%）。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为新雷能（+0.37%）、久之洋（+0.31%）、星网宇达（+0.28%），减持比例最高的军工标的为上海瀚讯（-0.30%）、航宇微（-0.30%）、海格通信（-0.28%）。

图表5：陆股通持股数据跟踪

公司名称	陆股通持股市值 (亿元)	陆股通持股占总股本 比例	陆股通本周增持比例	陆股通今年增持比例
中国船舶	26.77	2.03%	0.03%	0.58%
航发动力	16.42	1.65%	0.01%	-0.12%
紫光国微	12.10	2.11%	0.06%	-1.35%
西部超导	10.58	3.06%	-0.07%	-0.96%
振华科技	7.78	2.39%	0.11%	-0.24%
睿创微纳	7.08	3.58%	0.04%	1.93%
海格通信	5.89	1.85%	-0.28%	-0.89%
中航光电	5.29	0.64%	0.00%	0.39%
中国长城	4.94	1.51%	0.07%	-0.68%
中航沈飞	4.80	0.41%	0.02%	0.11%
电科网安	4.60	2.42%	0.03%	-0.46%
普天科技	4.51	3.25%	0.01%	-0.94%
抚顺特钢	4.49	2.34%	0.17%	2.34%
高德红外	4.31	1.38%	0.06%	-0.03%
七一二	4.21	1.73%	0.13%	0.52%
航发控制	3.64	1.39%	-0.02%	-0.25%
光威复材	3.15	1.42%	-0.10%	-1.64%
中直股份	2.72	1.20%	0.06%	-0.64%
菲利华	2.55	1.34%	0.27%	-0.52%
中船科技	2.50	0.90%	0.14%	0.84%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 数据跟踪

3.1 定增数据跟踪

图表6: 部分军工上市公司定向增发情况

上市公司	发行日期	募资总额(亿元)	发行价(除权, 元)	收盘价(元)	收盘价/发行价
海格通信	2023-10-09	18.55	10.46	12.85	123%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	58.84	74%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.71	108%
中航机载	2023-06-16	50.00	14.01	13.18	94%
航宇科技	2023-04-26	1.50	42.97	47.77	111%
航天长峰	2023-04-07	3.25	11.72	10.72	91%
星网宇达	2023-03-03	6.00	31.28	27.04	86%
金信诺	2023-01-04	5.32	6.26	9.23	147%
三角防务	2022-12-22	16.83	33.56	27.90	83%
湘电股份	2022-10-19	30.00	17.60	15.88	90%
新雷能	2022-09-28	15.81	32.03	14.77	46%
派克新材	2022-09-22	16.00	120.96	91.20	75%
华力创通	2022-06-30	3.30	6.81	24.33	357%
中科星图	2022-06-24	15.50	61.36	49.06	80%
晨曦航空	2022-05-13	2.50	17.33	9.83	57%
中简科技	2022-03-03	20.00	50.47	29.83	59%
中国长城	2022-01-05	39.87	13.91	10.12	73%
西部超导	2021-12-23	20.13	61.71	53.23	86%
中航光电	2021-12-17	34.00	51.79	39.00	75%
宏达电子	2021-12-10	10.00	84.08	30.19	36%
航天彩虹	2021-10-25	9.11	21.44	18.60	87%
航发控制	2021-09-27	42.98	25.31	19.90	79%
航天电器	2021-08-09	14.31	59.89	48.02	80%
爱乐达	2021-08-02	5.00	34.84	17.41	50%
博云新材	2021-07-07	6.31	6.20	7.97	129%
全信股份	2021-07-12	3.20	14.91	14.50	97%
航天宏图	2021-07-09	7.00	39.57	42.24	107%
中航重机	2021-06-03	19.10	11.90	19.11	161%
上海瀚讯	2021-04-13	10.00	12.63	15.08	119%
高德红外	2021-03-25	25.00	14.76	7.30	49%
钢研高纳	2021-03-17	3.00	18.23	20.35	112%
大立科技	2021-01-20	9.70	19.45	11.47	59%
雷科防务	2021-01-22	6.02	5.81	5.40	93%
宝钛股份	2021-01-27	20.05	40.30	31.39	78%

资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

3.2 股权激励数据跟踪

图表7：部分军工上市公司股权激励情况-军工央企

上市公司	激励类型	授予日期	授予数量	授予价格（除权）	收盘价（元/股）
航天电器	限制性股票	2023年5月20日	420.8万股	46元/股	48.02
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.63元/股	42.18
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.35元/股	22.37
中航光电	限制性股票	第三期：2022年12月1日	4176.9万股	24.48元/股	39.00
		第二期：2019年12月26日	3104.12万股	11.846元/股	
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090万股	22.25元/股	22.46
		第一期：2020年12月28日	795.86万股	11.29元/股	
天奥电子	限制性股票	2022年7月5日	430.482万股	10.15元/股	18.24
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	19.97
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	13.68
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.68元/股	18.60
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.85元/股	8.26
		2021年5月31日	87万股	4.41元/股	
航天长峰	限制性股票	2021年2月9日	1057.71万股	8.363元/股	10.72
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	10.12
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.50元/股	11.74
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	23.66元/股	49.06
		2020年5月7日	565.85万股	7.749元/股	
普天科技	限制性股票	2020年11月25日	128.23万股	6.076元/股	20.32
		2020年6月8日	607.7万股	4.60元/股	
中航重机	限制性股票	2020年6月8日	607.7万股	4.60元/股	19.11
振华科技	股票期权	2019年10月10日	834.3万份	10.275元/股	58.84
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.436元/股	20.35
		2020年4月22日	66.5万股	4.454元/股	

资料来源：iFind，各公司公告，中邮证券研究所

图表8：部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企

上市公司	激励类型	授予日期	授予数量	授予价格(除权)	收盘价(元/股)
广东宏大	限制性股票	——	1479.52 万股	15.39 元/股	20.08
西测测试	限制性股票	2023 年 7 月 20 日	209.60 万股	19.33 元/股	39.59
雷电微力	限制性股票	2023 年 10 月 20 日	800 万股	35.63 元/股	58.26
天微电子	限制性股票	2023 年 5 月 15 日	139.29 万股	15.84 元/股	31.47
万泽股份	限制性股票	2023 年 3 月 27 日	816 万股	8.53 元/股	13.09
霍莱沃	限制性股票	2023 年 5 月 24 日	19.59 万股	23.07 元/股	47.71
邦彦技术	股票期权	2023 年 6 月 5 日	292.6 万份	24.87 元/股	21.43
长盈通	限制性股票	2023 年 7 月 3 日	74.1 万股	17.14 元/股	35.35
金信诺	限制性股票	2023 年 7 月 25 日	800 万股	5.65 元/股	9.23
爱乐达	限制性股票	2023 年 2 月 8 日	285.30 万股	13.19 元/股	17.41
中简科技	限制性股票	2022 年 11 月 11 日	109.18 万股	23.11 元/股	29.83
新劲刚	限制性股票	2022 年 12 月 5 日	242 万股	8.52 元/股	21.63
睿创微纳	限制性股票	2022 年 10 月 28 日	1816 万股	19.89 元/股	44.22
		2021 年 7 月 15 日	109 万股	19.638 元/股	
亚光科技	限制性股票	2022 年 9 月 19 日	2890 万股	3.03 元/股	7.33
航宇科技	限制性股票	2022 年 9 月 15 日	271.38 万股	35 元/股	47.77
		2022 年 4 月 12 日	160 万股	24.80 元/股	
安达维尔	限制性股票	2022 年 9 月 9 日	165.1 万股	6.01 元/股	13.33
航天宏图	限制性股票	2022 年 8 月 10 日	125 万股	22.05 元/股	42.24
三角防务	限制性股票	2022 年 7 月 19 日	368 万股	21.82 元/股	27.90
		2022 年 7 月 6 日	35 万股	16.023 元/股	
图南股份	限制性股票	2021 年 3 月 16 日	268 万股	9.246 元/股	30.20
红相股份	限制性股票	2022 年 7 月 1 日	686.8 万股	7.17 元/股	6.70
光威复材	限制性股票	2022 年 5 月 20 日	498 万股	15.92 元/股	26.67
盟升电子	限制性股票	2022 年 4 月 26 日	100.2 万股	16.37 元/股	51.01
振芯科技	限制性股票	2021 年 12 月 9 日	1120 万股	19.715 元/股	22.83
菲利华	限制性股票	2021 年 8 月 27 日	774.4 万股	17.35 元/股	36.56
中科海讯	限制性股票	2021 年 3 月 10 日	340.8 万股	17.927 元/股	20.40
鸿远电子	限制性股票	2021 年 5 月 17 日	92.8 万股	60.58 元/股	50.20
火炬电子	限制性股票	2021 年 5 月 6 日	82.68 万股	28.83 元/股	26.47
新雷能	限制性股票	2021 年 8 月 9 日	46.4 万股	12.987 元/股	14.77
上海瀚讯	限制性股票	2021 年 9 月 27 日	37.4 万股	9.83 元/股	15.08
景嘉微	股票期权	2021 年 4 月 26 日	744.5 万份	45.053 元/份	70.71
雷科防务	限制性股票	2021 年 5 月 6 日	2370 万股	3.16 元/股	5.40
		2021 年 5 月 6 日	1190 万股	2 元/股	
智明达	限制性股票	2022 年 11 月 23 日	11.59 万股	40.268 元/股	65.20
		2023 年 7 月 3 日	38.11 万股	23.15 元/股	

资料来源：iFinD，各公司公告，中邮证券研究所

3.3 重点细分领域信息跟踪

(1) 军贸市场

西班牙以 17 亿欧元的价格订购 16 架空客 C295 海上巡逻和侦察机。西班牙国防部订购了 16 架空中客车 C295 飞机，以取代其洛克希德 P-3C 海上巡逻机和反潜机机队，并取代自 2008 年以来一直服役的 CN-235 侦察机队。C295 采用海上巡逻机 (MPA) 配置和海上侦察机 (MSA) 配置。合同金额为 16.95 亿欧元。

国防部：日方放宽防卫装备出口限制引发国际社会高度警惕。12 月 28 日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问。

记者：据报道，日本政府 12 月 22 日审议通过了新版“防卫装备转移三原则”和运用指针，进一步放宽防卫装备出口限制。报道称，这是 2014 年以来，日政府时隔近 10 年对防务装备出口制度进行修改。请问对此有何评论？

吴谦：近年来，日方不断突破“和平宪法”约束和“专守防卫”原则，在军事安全领域小动作不断，其动向引发国际社会高度警惕和强烈担忧。我们要求日方深刻反省侵略历史，重视亚洲邻国安全关切，坚持走和平发展道路，以实际行动取信于亚洲邻国和国际社会。

(2) 无人机市场

西班牙采购 9 套 SIRTAP 无人机系统，预计 2026 年交付。2023 年 11 月，空客公司与西班牙国防部签署了有关 SIRTAP 察打一体无人机的开发、采购合同，总金额达到约 5.44 亿美元。西班牙军方认为这次采购将增强该国陆军和空军的战术能力。SIRTAP 是一款新型察打一体无人机，其搭载的防冰系统使其能够在零下 40 度到 50 度的低温及其他恶劣天气条件下飞行。SIRTAP 无人机最大飞行高度超过 6400 米，最大载荷超过 150 千克，最大起飞重量 750 千克，最大续航时间 20 小时，最大飞行速度 203 千米每小时，最大航程超过 2000 千米。SIRTAP 无人机的内置数据链提供视距通信，此外还搭载有卫星通信系统，可以进行超视距通信。

在国际客户中，除西班牙以外，哥伦比亚和塞尔维亚也对 SIRTAP 无人机非常感兴趣。空客曾与哥伦比亚签署了一份谅解备忘录，其中涵盖了潜在的 SIRTAP 无人机订单，只是合同还未正式化。塞尔维亚与空客之间关于 SIRTAP 无人机的首次谈判则在 2023 年 7 月进行，未来很可能签署备忘录。不过 SIRTAP 无人机正式服役和销售尚需一段时日，根据西班牙国防部的说法，该无人机原型机将于 2025 年推出，预计 2026 年才能正式服役或投放市场。

图表9：SIRTAP 无人机系统



资料来源：航天彩虹公众号，中邮证券研究所

(3) 高温合金、钛合金材料

镍价跟踪：12 月 29 日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 16300 美元/吨，较上周末价格下跌 0.37%；长江有色市场镍板现货均价 130400 元/吨，较上周末价格下跌 1.70%。

图表10：镍价走势



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

钛合金的原材料成本构成中，海绵钛占比约 60%，中间合金占比 30%-40%，由于金属钒价格相对较高，铝钒合金价格变化主要受钒价变化的影响。

海绵钛价格跟踪：宝鸡钛产业研究院 12 月 18 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 5.4-5.5 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 5.2-5.3 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 5.0-5.2 万元/吨。近期，海绵钛报价略有下降。

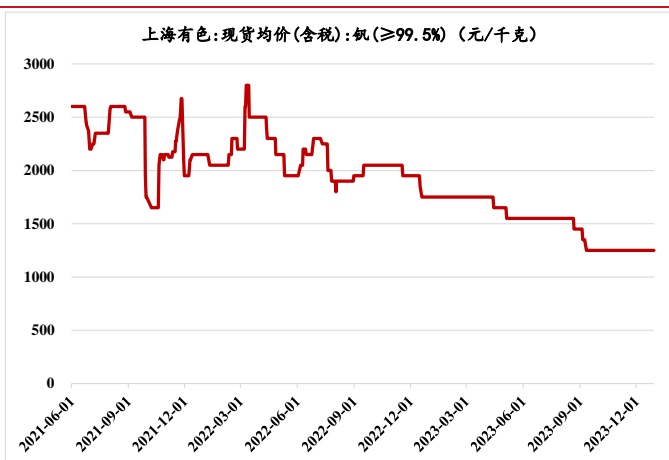
图表11：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2023 年 12 月 18 日	2023 年 11 月 20 日	2023 年 10 月 23 日
0 级国产海绵钛	5.4-5.5	5.5-5.6	5.5-5.6
1 级国产海绵钛	5.2-5.3	5.3-5.4	5.3-5.4
2 级国产海绵钛	5.0-5.2	5.0-5.2	5.0-5.2

资料来源：宝鸡钛产业研究院，中邮证券研究所

金属钒价格跟踪：12 月 29 日，上海有色市场金属钒（ $\geq 99.5\%$ ）现货均价 1250 元/kg，近期价格基本稳定。

图表12：钒价走势



资料来源：iFind，中邮证券研究所

3.4 新股信息跟踪

图表13：近期新股信息

公司简称	上市日期	主营业务
航天环宇	2023/6/2	公司专业从事航空航天领域相关产品研发与制造，是国家级专精特新“小巨人”企业，在精密星载产品的研制、航空航天先进工艺装备集成研制、航空航天复合材料零部件研制、“天伺馈”分系统产品研发等方面具有较强的技术能力、产业化优势和综合竞争力。
国科军工	2023/6/21	公司专注于导弹（火箭）固体发动机动力与控制产品及弹药装备的研发、生产与销售，主要产品是导弹（火箭）固体发动机动力与控制产品、弹药装备产品。
华丰科技	2023/6/27	公司长期从事光、电连接器及线缆组件的研发、生产、销售，并为客户提供系统解决方案，主要产品按应用领域分为三类：防务类连接产品、通讯类连接产品、工业类连接产品。
芯动联科	2023/6/30	公司主营业务为高性能硅基MEMS惯性传感器的研发、测试与销售，主要产品为高性能MEMS惯性传感器，包括MEMS陀螺仪和MEMS加速度计。2021年公司获得国家专精特新“小巨人”企业奖，是目前极少数可以实现高性能MEMS惯性传感器稳定量产的国内企业。
航材股份	2023/7/19	公司的主营业务是从从事航空、航天用部件及材料研发、生产和销售，主要产品为钛合金铸件、橡胶与密封件、透明件和高温合金母合金。除航空、航天领域外，公司产品还广泛应用于船舶、兵器、电子、核工业、铁路、桥梁等领域。
锴威特	2023/8/18	公司主营业务为功率半导体的设计、研发和销售，并提供相关技术服务，主要产品包含功率器件及功率IC两大类。公司是国家高新技术企业、国家鼓励的重点集成电路设计企业、江苏省“科技小巨人企业”“江苏省潜在独角兽企业”、江苏省半导体行业协会理事单位，公司研发中心获“江苏省高可靠性功率器件工程技术研究中心”认证。
陕西华达	2023/10/17	公司主营业务为电连接器及互连产品的研发、生产和销售，主要产品包括射频同轴连接器、低频连接器、射频同轴电缆组件等三大类。公司在2021年一月获得中国航天科技集团有限公司第五研究院授予宇航元器件过程控制体系（PCS）建设2020年度先进单位，2019年6月华为技术有限公司全球采购认证管理部-连接器技术认证部授予2018年度优秀质量专项奖等荣誉。
达利凯普	未上市	公司主营业务为射频微波瓷介电容器的研发、制造及销售，致力于向客户提供高性能、高可靠性的电子元器件产品，主要产品为射频微波多层瓷介电容器（射频微波MLCC）及射频微波单层瓷介电容器（射频微波SLCC）等。2020年，公司获得工信部“专精特新”小巨人企业荣誉称号。2021年，公司主要产品射频微波MLCC被工信部、中国工业经济联合会评为“第六批制造业单项冠军产品”。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

4 风险提示

军工产业链某一环节产能受限导致军品交付推迟；装备批产过程中出现质量问题导致交付推迟；军品批量生产后价格降幅超出市场预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048