

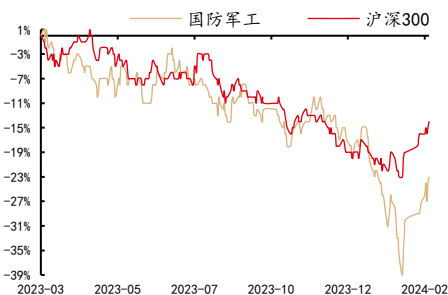
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1255.96
52周最高	1652.07
52周最低	999.45

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：马强  
SAC 登记编号：S1340523080002  
Email: maqiang@cnpsec.com

近期研究报告

《中邮军工周报 2 月第 3 周：各军工集团召开 2024 年工作会，军工行业有望迎来高质量发展》 - 2024.02.25

国防军工行业报告

多家军工上市公司发布“质量回报双提升”方案，2024 年我国航天发射预计约 100 次

● 投资要点

本周，中航光电、振华科技、景嘉微、宏达电子、菲利华、中航电测、钢研高纳、三角防务、紫光国微等多家军工上市公司公告“质量回报双提升”行动方案。2月1日，深交所正式启动“质量回报双提升”专项行动，从增强聚焦主业意识、提高创新发展能力、提升信息披露质量和强化规范运作水平等四大方面推动提升上市公司质量，落实以投资者为本的理念，着力引导上市公司强化投资者回报意识。多家军工上市公司对此进行响应。

2024 年我国预计实施 100 次左右航天发射，同比增长约 49%。2023 年，我国全年实施 67 次发射任务，位列世界第二，研制发射 221 个航天器，发射次数及航天器数量刷新中国最高纪录。其中长征系列运载火箭 47 次发射全部成功，其他商业火箭发射 20 次。《中国航天科技活动蓝皮书（2023 年）》显示，2024 年我国预计实施 100 次左右发射任务，有望创造新的纪录。在这 100 次左右发射任务中，中国航天科技集团有限公司计划安排近 70 次宇航发射任务，发射 290 余个航天器。

军工行业经过了 2020-2022 年的较快增长后，2023 年细分领域业绩差异显著，结构分化加剧，未来有望迎来高质量发展。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，包括钢研高纳、中航沈飞、图南股份、国科军工、航天电器、国博电子、菲利华、高德红外、火箭科技、亚光科技等。

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、芯动联科、华秦科技、光启技术、高德红外、臻镭科技、三角防务、润贝航科、海格通信、中国卫星、铖昌科技、航天电子、航天环宇、联创光电、国光电气等。

● 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 多家军工上市公司发布“质量回报双提升”方案.....	4
1.2 2024 年我国航天发射预计约 100 次.....	5
1.3 投资建议.....	6
2 行情概览.....	6
2.1 军工板块表现.....	7
2.2 个股表现.....	7
2.3 军工板块及重点标的估值水平.....	8
2.4 陆股通持股及其变化.....	9
3 数据跟踪.....	10
3.1 定增数据跟踪.....	11
3.2 股权激励数据跟踪.....	12
3.3 重点细分领域信息跟踪.....	14
3.4 新股信息跟踪.....	17
4 风险提示.....	17

## 图表目录

图表 1: 多家军工上市公司发布“质量回报双提升”行动方案.....	5
图表 2: 本周申万一级行业指数表现.....	7
图表 3: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息.....	8
图表 4: 军工板块 PE-TTM 估值.....	8
图表 5: 部分军工标的估值分位 (2024 年 3 月 1 日).....	9
图表 6: 陆股通持股数据跟踪.....	10
图表 7: 部分军工上市公司定向增发情况.....	11
图表 8: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企.....	12
图表 9: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企.....	13
图表 10: HT-100 无人机.....	15
图表 11: 镍价走势.....	15
图表 12: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨).....	16
图表 13: 钒价走势.....	16
图表 14: 近期新股信息.....	17

## 1 核心观点

### 1.1 多家军工上市公司发布“质量回报双提升”方案

本周，中航光电、振华科技、景嘉微、宏达电子、菲利华、中航电测、钢研高纳、三角防务、紫光国微等多家军工上市公司公告“质量回报双提升”行动方案。2月1日，深交所正式启动“质量回报双提升”专项行动，从增强聚焦主业意识、提高创新发展能力、提升信息披露质量和强化规范运作水平等四大方面推动提升上市公司质量，落实以投资者为本的理念，着力引导上市公司强化投资者回报意识。多家军工上市公司对此进行响应。

**公司经营方面，相关公司一致表示将聚焦主业、创新引领发展。**聚焦主业、强化主业优势，巩固提升公司行业地位，是实现公司高质量发展的基础。与此同时，立足核心技术、创新引领公司发展，加深公司“护城河”，不断打造新质生产力。

**公司治理方面，相关公司表示将改善公司治理结构，推动公司高质量、可持续发展。**例如，中航光电将着力推进建设卓越董事会，持续推进公司治理能力现代化；紫光国微 2023 年以来，通过处置闲置低效资产、调整业务子公司股权结构等系列举措，进一步优化资源配置、明晰战略、聚焦主业。未来，公司将在强化规范运作的同时，积极推进股权激励或员工持股计划等工作，进一步建立健全长效激励机制，为全面提升公司治理能力提供坚实保障。

**投资者关系方面，相关公司表示不断提高信披质量，强化与投资者的交流。**强化投资者交流，丰富投资者参与公司的治理机会和渠道，包括接待现场调研、策略会、线上会、网上互动平台、投资者热线等多种渠道和资本市场保持畅通的信息传递，加深投资者对公司的了解，增进彼此之间的信任，积极主动向市场传导公司的长期投资价值。

**股东回报方面，相关公司表示重视投资者回报，共享发展成果。**多家上市公司表示自上市以来持续进行现金分红，中航光电近三年分红 19.61 亿元、振华科技上市以来分红 11.31 亿元、景嘉微上市以来分红 3.06 亿元、宏达电子上市以

来分红 7.77 亿元、菲利华上市以来分红超 5 亿元、钢研高纳近三年分红 2.39 亿元、三角防务上市以来分红 2.40 亿元、光威复材上市以来分红 14.36 亿元。

**图表1：多家军工上市公司发布“质量回报双提升”行动方案**

上市公司	内容摘要
中航光电	1) 聚焦主业，重视股东回报；2) 创新驱动，引领行业发展；3) 强化信披，坚持价值传递；4) 规范运作，提升治理水平
振华科技	1) 聚力做强做优主业；2) 聚力提升规范运作水平；3) 聚力强化投资者关系；4) 聚力重视与投资者共享发展成果
景嘉微	1) 深耕主业，聚焦 GPU 技术发展；2) 夯实研发技术，提升核心竞争力；3) 持续完善公司治理，加强规范运作；4) 提升信息披露质量，多渠道强化投资者沟通；5) 落实股东价值回报机制，共享企业发展成果
宏达电子	1) 坚守初心，增强聚焦主业意识；2) 强基固链，提高创新发展能力；3) 夯实治理，提升规范运作水平；4) 不忘根本，树牢回报投资者理念；5) 完善信披，坚持以投资者需求为导向
菲利华	1) 深耕主营业务，推进全产业链高质量发展；2) 持续加强研发投入，加快发展新质生产力；3) 以投资者为本，重视投资者回报；4) 夯实公司治理结构，推进公司高质量可持续发展；5) 严格履行信披责任，坚持以投资者需求为导向
中航电测	1) 聚焦主责主业，拓宽发展赛道；2) 加强研发投入，创新驱动发展；3) 完善公司治理，保障股东权益；4) 提高信披质量，持续规范运作；
钢研高纳	1) 强化高端装备战略引领，优化高温合金产业布局；2) 秉承中国钢研科技创新，驱动公司高质量发展；3) 提升信息披露质量，坚持以投资者需求为导向；4) 加强投资者关系管理，传递公司长期投资价值；5) 切实履行分红策略，与投资者共享发展成果
三角防务	1) 聚焦主业发展，迈向世界一流航空锻造企业；2) 坚持创新驱动、产业链布局齐头并进；3) 规范运营管理，提升规范运作水平；4) 不断提高信息披露质量，加强与投资者沟通交流；5) 树牢回报投资者理念，与投资者共享经营成果
紫光国微	1) 坚持长期主义，夯实主业优势；2) 立足核心技术，创新引领发展；3) 强化信息披露，传递公司价值；4) 强化规范运作，提升治理能力；5) 重视投资者回报，共享发展成果
光威复材	1) 树牢回报投资者理念，坚持稳定的现金分红；2) 积极实施回购公司股份，提振市场信心；3) 聚焦主营业务，打造碳纤维国产化龙头；4) 强化研发投入，实现创新驱动的高质量发展；5) 不断提高信息披露质量，强化与投资者的沟通交流

资料来源：各公司公告，中邮证券研究所

## 1.2 2024 年我国航天发射预计约 100 次

2 月 26 日，中国航天科技集团有限公司发布《中国航天科技活动蓝皮书(2023 年)》，介绍了 2024 年宇航任务整体情况。

**2024 年我国预计实施 100 次左右航天发射，同比增长约 49%。**2023 年，我国全年实施 67 次发射任务，位列世界第二，研制发射 221 个航天器，发射次数及航天器数量刷新中国最高纪录。其中长征系列运载火箭 47 次发射全部成功，其他商业火箭发射 20 次。《中国航天科技活动蓝皮书（2023 年）》显示，2024 年我国预计实施 100 次左右发射任务，有望创造新的纪录。在这 100 次左右发射任务中，中国航天科技集团有限公司计划安排近 70 次宇航发射任务，发射 290 余个航天器。

2024 年，我国将实施一系列重大工程任务，空间站进入常态化运营模式，年内完成 2 次货运飞船、2 次载人飞船发射任务以及 2 次返回任务；加快推进探月四期工程，发射鹊桥二号中继星、嫦娥六号探测器，实现世界首次月球背面南极艾特肯盆地采样返回；加速推进建设航天科技集团“新一代商业遥感卫星系统”。今年，我国将把海洋盐度探测卫星、电磁监测卫星 02 星等超 300 个航天器送入太空，多个卫星星座加速组网建设，以满足自然资源、生态环境等多个领域用户的应用需求。

### 1.3 投资建议

军工行业经过了 2020-2022 年的较快增长后，**2023 年细分领域业绩差异显著，结构分化加剧，未来有望迎来高质量发展。**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，**包括钢研高纳、中航沈飞、图南股份、国科军工、航天电器、国博电子、菲利华、高德红外、火箭科技、亚光科技等。

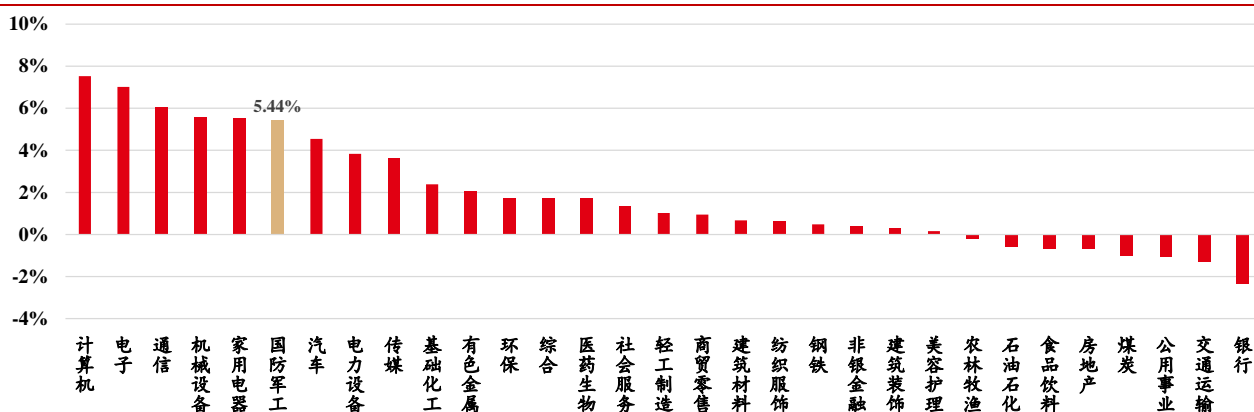
**2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，**包括国睿科技、航天南湖、航天彩虹、芯动联科、华秦科技、光启技术、高德红外、臻镭科技、三角防务、润贝航科、海格通信、中国卫星、铖昌科技、航天电子、航天环宇、联创光电、国光电气等。

## 2 行情概览

### 2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 5.38%，申万军工指数上涨 5.44%，上证综指上涨 0.74%，深证成指上涨 4.03%，沪深 300 指数上涨 1.38%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 6 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：紫光国微(+29.14%)、振华科技(+20.04%)、奥普光电(+17.08%)、华力创通(+15.79%)、火箭科技(+15.37%)、四川九洲(+14.71%)、中科星图(+13.32%)、景嘉微(+11.16%)、铖昌科技(+9.64%)、盛路通信(+9.39%)。



图表3：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

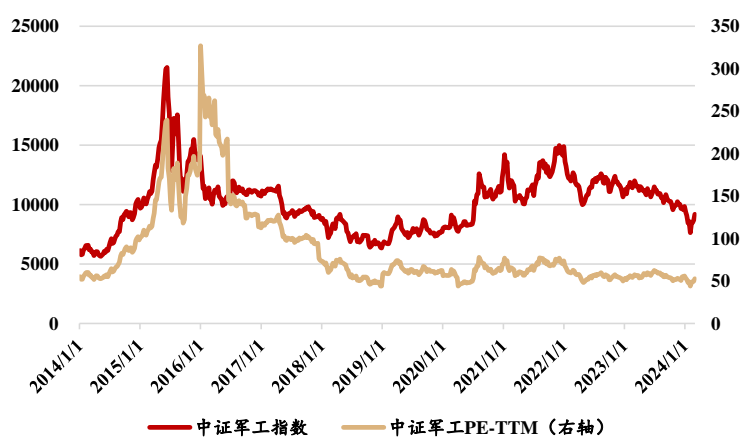
公司名称	本周涨幅	年初至今	2022 年营收 (亿元)	YoY	2022 年归母净 利 (亿元)	YoY
紫光国微	29.14%	13.08%	71.20	33.28%	26.32	34.71%
振华科技	20.04%	-0.22%	72.67	28.48%	23.82	59.79%
奥普光电	17.08%	-9.96%	6.27	14.67%	0.82	75.31%
华力创通	15.79%	-5.67%	3.85	-42.09%	-1.10	51.63%
火箭科技	15.37%	-21.17%	3.43	23.11%	0.73	-34.68%
四川九洲	14.71%	29.61%	38.85	9.61%	1.98	36.55%
中科星图	13.32%	-2.22%	15.77	51.62%	2.43	10.19%
景嘉微	11.16%	-6.59%	11.54	5.56%	2.89	-1.29%
铖昌科技	9.64%	-11.16%	2.78	31.69%	1.33	-17.02%
盛路通信	9.39%	-15.78%	14.23	47.89%	2.44	214.85%

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 2024 年 3 月 1 日，中证军工指数为 9193.38，军工板块 PE-TTM 估值为 52.83，军工板块 PB 估值为 2.70。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 10.92% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，21.44% 的时间板块 PB 估值低于当前水平。

图表4：军工板块 PE-TTM 估值



资料来源：iFinD，中邮证券研究所



**图表5：部分军工标的估值分位（2024年3月1日）**

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	36.46	9.01%	2018年3月31日
中直股份	34.22	4.09%	2014年3月26日
航发动力	70.29	40.71%	2015年4月23日
中航光电	22.00	1.20%	2014年1月1日
航天电器	26.51	5.43%	2014年1月1日
鸿远电子	22.77	3.90%	2019年5月15日
宏达电子	18.29	1.83%	2017年11月21日
火炬电子	26.43	23.09%	2015年1月26日

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2024年3月1日，陆股通共持有军工A股标的总市值为225.44亿元，占军工A股总市值的1.19%，本周该比例提高0.05pcts，今年以来该比例提高0.25pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶（48.53亿元）、航发动力（19.45亿元）、紫光国微（15.54亿元）；持股比例最高的军工标的为西部超导（3.85%）、抚顺特钢（3.48%）、普天科技（3.19%）。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为航宇微（+0.56%）、爱乐达（+0.33%）、航天宏图（+0.32%），减持比例最高的军工标的为奥普光电（-0.73%）、振华科技（-0.67%）、盛路通信（-0.43%）。

**图表6：陆股通持股数据跟踪**

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	48.53	3.04%	0.26%	1.01%
航发动力	19.45	2.08%	0.10%	0.43%
紫光国微	15.54	2.40%	0.09%	0.29%
西部超导	10.19	3.85%	0.09%	0.79%
中航沈飞	8.56	0.80%	0.06%	0.39%
中国重工	6.50	0.61%	-0.01%	0.43%
中国长城	5.88	1.70%	0.20%	0.19%
七一二	5.62	2.49%	0.08%	0.76%
海格通信	5.54	1.89%	-0.21%	0.04%
振华科技	5.33	1.64%	-0.67%	-0.75%
中航光电	4.50	0.62%	-0.08%	-0.02%
电科网安	4.49	2.52%	0.03%	0.10%
高德红外	4.44	1.62%	0.05%	0.23%
抚顺特钢	4.34	3.48%	0.21%	1.14%
中船科技	3.88	1.46%	0.06%	0.56%
普天科技	3.57	3.19%	-0.14%	-0.06%
睿创微纳	3.55	1.97%	-0.08%	-1.61%
光威复材	3.36	1.45%	-0.04%	0.03%
航发控制	3.32	1.42%	-0.03%	0.03%
中直股份	3.03	1.40%	0.16%	0.20%

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7：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	11.83	113%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	58.71	74%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.23	101%
中航机载	2023-06-16	50.00	14.01	11.90	85%
航宇科技	2023-04-26	1.50	42.97	36.68	85%
航天长峰	2023-04-07	3.25	11.72	8.85	76%
星网宇达	2023-03-03	6.00	37.89	19.10	61%
金信诺	2023-01-04	5.32	6.26	7.42	119%
三角防务	2022-12-22	16.83	33.66	24.93	74%
湘电股份	2022-10-19	30.00	17.60	12.48	71%
新雷能	2022-09-28	15.81	32.03	10.99	34%
派克新材	2022-09-22	16.00	120.96	72.01	60%
华力创通	2022-06-30	3.30	6.81	22.95	337%
中科星图	2022-06-24	15.50	61.36	47.97	78%
晨曦航空	2022-05-13	2.50	17.33	7.86	45%
中简科技	2022-03-03	20.00	50.47	24.72	49%
中国长城	2022-01-05	39.87	13.91	10.72	77%
西部超导	2021-12-23	20.13	61.71	40.76	66%
中航光电	2021-12-17	34.00	51.79	34.52	67%
宏达电子	2021-12-10	10.00	84.08	25.58	30%
航天彩虹	2021-10-25	9.11	21.44	15.43	72%
航发控制	2021-09-27	42.98	25.31	17.75	70%
航天电器	2021-08-09	14.31	59.89	41.13	69%
爱乐达	2021-08-02	5.00	34.84	13.46	39%
博云新材	2021-07-07	6.31	6.20	6.27	101%
全信股份	2021-07-12	3.20	14.91	11.76	79%
航天宏图	2021-07-09	7.00	39.57	25.76	65%
中航重机	2021-06-03	19.10	11.90	16.46	138%
上海瀚讯	2021-04-13	10.00	12.63	13.03	103%
高德红外	2021-03-25	25.00	14.76	6.43	44%
钢研高纳	2021-03-17	3.00	18.23	16.58	91%
大立科技	2021-01-20	9.70	19.45	13.03	67%
雷科防务	2021-01-22	6.02	5.81	4.29	74%
宝钛股份	2021-01-27	20.05	40.30	26.76	66%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

### 3.2 股权激励数据跟踪

图表8：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	41.13
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.63元/股	38.75
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.35元/股	21.37
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	34.52
		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	21.02
		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	16.30
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	14.98
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	12.05
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.68元/股	15.43
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.85元/股	8.10
		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	8.85
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	10.72
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.50元/股	9.63
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	23.66元/股	47.97
普天科技	限制性股票	2020年5月7日	565.85万股	7.749元/股	16.40
		2020年11月25日	128.23万股	6.076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	16.46
振华科技	股票期权	2019年10月10日	834.3万份	10.275元/股	58.71
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.436元/股	16.58
		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9：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	2023年11月30日	1178.44万股	15.39元/股	19.25
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	33.73
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.63元/股	50.75
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	22.65
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	11.27
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	23.07元/股	32.12
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	16.05
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	26.05
金信诺	限制性股票	2023年7月25日	800万股	5.65元/股	7.42
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.19元/股	13.46
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	23.11元/股	24.72
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.52元/股	17.70
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.89元/股	40.33
		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	6.00
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	35元/股	36.68
		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	10.62
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	25.76
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.82元/股	24.93
		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	23.50
红相股份	限制性股票	2022年7月1日	686.8万股	7.17元/股	4.13
光威复材	限制性股票	2022年5月20日	498万股	15.92元/股	27.93
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	32.15
振芯科技	限制性股票	2021年12月9日	1120万股	19.715元/股	16.81
菲利华	限制性股票	2021年8月27日	774.4万股	17.35元/股	31.27
中科海讯	限制性股票	2021年3月10日	340.8万股	17.927元/股	16.37
鸿远电子	限制性股票	2021年5月17日	92.8万股	60.58元/股	37.50
火炬电子	限制性股票	2021年5月6日	82.68万股	28.83元/股	21.64
新雷能	限制性股票	2021年8月9日	46.4万股	12.987元/股	10.99
上海瀚讯	限制性股票	2021年9月27日	37.4万股	9.83元/股	13.03
景嘉微	股票期权	2021年4月26日	744.5万份	45.053元/份	66.05
雷科防务	限制性股票	2021年5月6日	2370万股	3.16元/股	4.29
		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	46.20
		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

**韩国战机进军欧洲军贸市场。**前不久，韩国与波兰签订军用飞机适航认证协议，标志着双方彼此承认对方验证的军用飞机安全性。此次签订协议，为韩国战机进军欧洲军贸市场铺平道路。按照韩国航空工业发展战略，波兰是其打开欧洲市场的重要用户。2002年，波兰与韩国达成了价值30亿美元的协议，采购48架FA-50战机替换老旧的苏-22和米格-29战机。2023年7月，韩国FA-50开始交付波兰空军。首批交付的12架FA-50GF来自韩国空军转让的订单，配置低于波兰采购合同标准，后续会升级到FA-50PL，涉及外部油箱、火控雷达、航电系统以及更多武器弹药的整合。此外，波兰还对韩国KF-21战机表达出强烈兴趣，计划将KF-21战机纳入其F-16战机升级替换方案。目前两国正在推进该项目的合作流程，未来波兰可能成为KF-21战机新的“投资方”。

**菲律宾拟从瑞典购买战斗机。**美国《防务新闻》周刊网站2月23日报道称，菲律宾从瑞典购买战斗机的谈判正接近取得突破。此前20年来菲律宾一直在努力更新其战斗机机队。菲律宾国防部在2月16日发布的新闻稿中解释说，两国政府目前正在根据去年6月签署并于9月获批的谅解备忘录，敲定防务合作的最终条款。菲律宾国防部说，这项安排对于瑞典参与菲律宾的多用途战斗机项目是至关重要的，两国政府将在下个月签署协议。虽然菲律宾政府尚未敲定最终选择哪款战斗机，但据报道，瑞典萨博公司生产的JAS-39“鹰狮”战斗机位居首选之列。

#### (2) 无人机市场

**阿联酋在UMEX-2024展会上采购200架无人直升机。**第六届中东阿布扎比无人系统展会(UMEX-2024)上，阿联酋国防部同EDGE集团签署了200架HT-100、HT-750无人直升机的合同。上述无人直升机由瑞士ANAVIA公司制造。HT-100是一款民用无人直升机，于2021年2月正式推出，其交易不受国际武器贸易条例限制，并且具备飞行运营成本低、可靠性和安全性高的特点，受到许多国际买家青睐。HT-100无人直升机长2.82米，宽0.72米，高1米，旋翼直径3.75米，工作温度-25°C至55°C，最大可承受风速45公里每小时，最大有效载荷65公斤，

最大航程 600 公里，最高飞行速度 120 公里每小时，最长续航时间 5 小时，油箱容量 60 升，可使用 JET A1、JP-8 和 JP-5 航空煤油。操作员经过 15 分钟准备后就可以将无人机投入使用，且操作系统简洁友好，易于操作员上手。阿联酋军方采购的 HT-750 是在 HT-100 无人直升机基础上的扩大型号，但从未正式亮相，很可能仍在研发阶段，据称 HT-750 可以搭载多型侦察载荷，可以更好地执行 ISR 任务。

图表10: HT-100 无人机

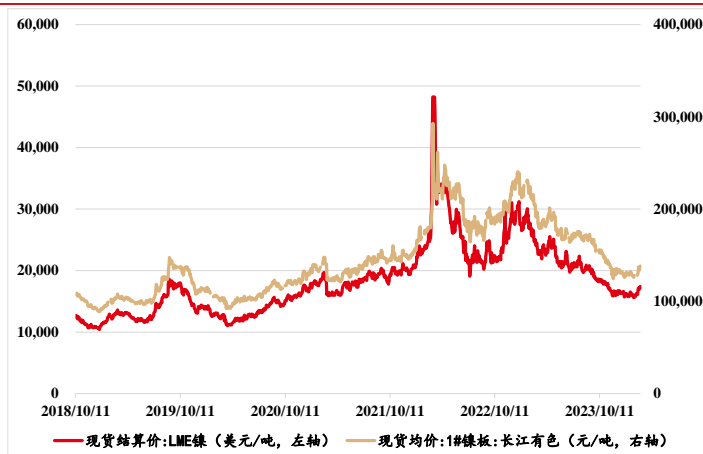


资料来源：航天彩虹微信公众号，中邮证券研究所

### (3) 高温合金、钛合金材料

**镍价跟踪：**3月1日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 17175 美元/吨，较上周末价格下跌 0.03%；长江有色市场镍板现货均价 138400 元/吨，较上周末价格上涨 0.87%。

图表11: 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 2 月 27 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 5.1-5.2 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 5.0-5.1 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 4.8-4.9 万元/吨。近期，海绵钛报价小幅回升。

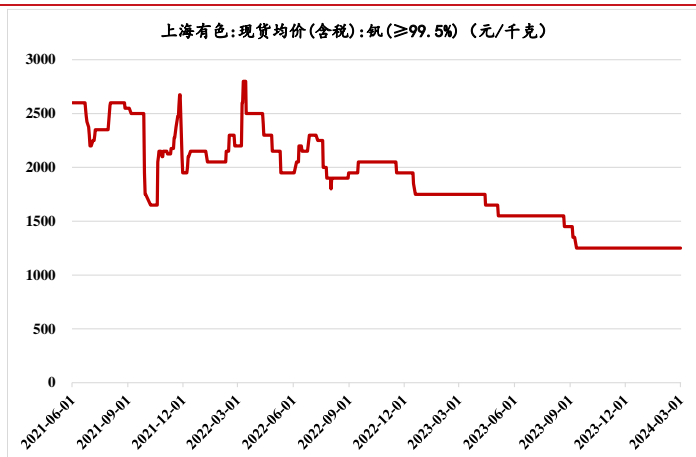
图表12：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2024年2月27日	2024年1月29日	2023年12月25日
0 级国产海绵钛	5.1-5.2	5.0-5.1	5.3-5.4
1 级国产海绵钛	5.0-5.1	4.8-4.9	5.1-5.2
2 级国产海绵钛	4.8-4.9	4.6-4.7	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：**3 月 1 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13：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14：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	2023/12/29	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”。
成都华微	2024/2/7	公司主营业务为专注于特种集成电路的研发、设计、测试与销售，以提供信号处理与控制系统的整体解决方案为产业发展方向。公司的主要产品为特种数字及模拟集成电路。公司荣获国防科学技术进步奖、四川省技术创新发展能力百强企业等荣誉。

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