

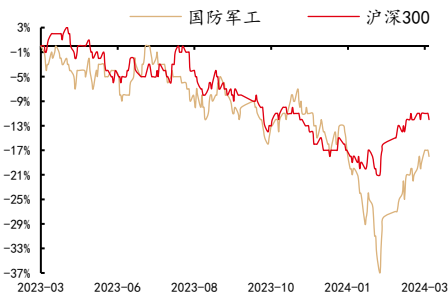
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1298.56
52周最高	1590.03
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：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3月第3周：美国军费约占全球的40%，2025财年国防预算增至近9000亿美元》 -

2024.03.18

国防军工行业报告

航空工业多家上市公司披露年报，2024年有望保持稳健增长

● 投资要点

航空工业多家上市公司披露2023年年报，业绩保持稳定增长。截至本周，航空工业旗下中航机载、中航重机、中航高科以及中航光电已披露2023年年报，业绩保持稳定增长。中航机载实现营收290.07亿元，同比增长4.63%；实现归母净利润18.86亿元，同比增长39.62%。中航重机实现营收105.77亿元，同比增长0.07%，实现归母净利润13.29亿，同比增长10.70%；中航高科实现营业收入47.80亿元，同比增长7.50%，实现归母净利润10.31亿元，同比增长34.90%；中航光电实现营业收入200.74亿，同比增长26.75%，实现归母净利润33.39亿，同比增长22.86%。

根据已披露的各公司经营计划，2024年各公司均有望保持稳健增长。中航机载：2024年，公司全年经营工作目标为营业收入285.22亿元，同比增长-1.67%，利润总额24.37亿元，同比增长8%。中航重机：2024年，公司全年经营工作目标为营业收入119亿元，同比增长12.51%，利润总额18.6亿元，同比增长15.86%。中航高科：2024年，公司全年经营工作目标为营业收入50亿元，同比增长2.04%，利润总额12.82亿元，同比增长9.01%。中航光电：2024年，公司全年经营工作目标为营业收入221亿元，同比增长10.09%，利润总额41.1亿元，同比增长10.08%。

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) 传统航空航天领域，建议关注增长更持久、有超额增速的标的，产业链相关标的包括中航沈飞、钢研高纳、国科军工、火箭科技、国博电子、菲利华、高德红外、航天电器、图南股份等。

2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、中科海讯、海格通信、华秦科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

● 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 航空工业多家上市公司披露 2023 年年报，业绩保持稳定增长 .....	4
1.2 2024 年航空工业多家上市公司业绩有望保持稳健增长 .....	4
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: 2023 年中航工业上市公司经营计划与实际业绩情况 .....	4
图表 2: 2024 年中航工业上市公司经营计划情况 .....	6
图表 3: 本周申万一级行业指数表现 .....	7
图表 4: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息.....	8
图表 5: 军工板块 PE-TTM 估值 .....	8
图表 6: 部分军工标的估值分位 (2024 年 3 月 22 日) .....	9
图表 7: 陆股通持股数据跟踪 .....	10
图表 8: 部分军工上市公司定向增发情况.....	11
图表 9: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企.....	12
图表 10: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企.....	13
图表 11: Aliaca 无人机.....	15
图表 12: 镍价走势 .....	15
图表 13: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨) .....	16
图表 14: 钒价走势 .....	16
图表 15: 近期新股信息 .....	17

## 1 核心观点

### 1.1 航空工业多家上市公司披露 2023 年年报，业绩保持稳定增长

截至本周，航空工业旗下中航机载、中航重机、中航高科以及中航光电已披露 2023 年年报，业绩保持稳定增长。**中航机载**实现营收 290.07 亿元，同比增长 4.63%；实现归母净利润 18.86 亿元，同比增长 39.62%。**中航重机**实现营收 105.77 亿元，同比增长 0.07%，实现归母净利润 13.29 亿，同比增长 10.70%；**中航高科**实现营业收入 47.80 亿元，同比增长 7.50%，实现归母净利润 10.31 亿元，同比增长 34.90%；**中航光电**实现营业收入 200.74 亿，同比增长 26.75%，实现归母净利润 33.39 亿，同比增长 22.86%。

图表1：2023 年中航工业上市公司经营计划与实际业绩情况

公司	2023 年经营计划及增速				2023 年实际业绩及增速			
	营收(亿元)	YOY	利润总额(亿元)	YOY	营收(亿元)	YOY	利润总额(亿元)	YOY
中航机载	294.52	-	25.6	-	290.07	4.63%	22.57	17.11%
中航重机	110	4.07%	16	4.27%	105.77	0.07%	16.05	4.62%
中航高科	49	8.89%	11.76	31.69%	47.80	7.50%	12.13	35.75%
中航光电	175	10.49%	33.6	10.02%	200.74	26.75%	37.34	22.26%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

### 1.2 2024 年航空工业多家上市公司业绩有望保持稳健增长

根据已披露的各公司经营计划，2024 年各公司均有望保持稳健增长。

**中航机载**：2024 年公司确保完成年度科研经营生产任务，全力实现经营业绩稳定增长、运行效率稳步提升、经营风险稳健可控，持续推动公司高质量发展，打造核心竞争力强、市场影响力大的旗舰型龙头上市公司，以优异业绩回报股东。公司据此提出 2024 年度经营计划。经综合平衡，2024 年度预计实现营业收入 285.22 亿元，同比下降 1.67%，其中防务业务收入受行业政策、市场环境及订货合同调整预期不足等因素影响有所下降；其他业务收入保持增长态势。公司坚持高质量发展理念，持续推进降本节支，不断提高经济效益，2024 年预计实现利润总额 24.37 亿元，同比增加 8.0%。

**中航重机:**2024年国内经济回升向好,国产大飞机量产与支线客机需求增加,军民共同发展的机遇前所未有,关键锻件双流水进入新发展阶段,国际转包和外贸市场也呈上升趋势,主业市场需求充足。公司将持续夯实生产能力建设,提高内部管理水平,提升生产交付效率,稳步提升经营规模和经济效益。2024年公司营业收入预算目标为119亿元,较2023年105.77亿元增长12.51%。2024年公司利润总额预算目标18.6亿元,较2023年16.05亿元增长15.86%。

**中航高科:**公司以党的二十大精神和习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻落实国资监管要求,聚焦航空新材料和先进制造技术产业化核心主业,以高质量发展为主题,锚定“十四五”规划目标,围绕科技创新、生产交付、机制改革、产业布局、强链补链、规范治理、人才引领、风险防控、党的建设等重点任务,加强系统谋划和资源配置,加快科技成果产业化和战略新兴产业布局,推进世界一流企业建设,坚定不移地做强做优做大核心主业,确保实现效益稳步增长,推动高质量发展迈上新台阶。公司全年经营工作目标是:营业收入50亿元,利润总额12.82亿元。其中,航空新材料业务力争实现营业收入49.12亿元,利润总额13.70亿元;装备业务力争实现营业收入0.73亿元,利润总额-0.15亿元。

**中航光电:**2024年,公司以“稳增长、可持续、高质量发展”为要旨,坚持战略聚焦,专注主业,加大战新产业拓展,推进未来产业布局落地,打造“第二增长曲线”;坚持创新驱动,加快形成新质生产力,打造可持续竞争新优势;坚持深化改革,加快推动市场化、专业化、国际化和治理现代化的光电企业集团转型升级,奋力开创建设世界一流企业高质量发展新局面。2024年,公司全年经营工作目标为营业收入221亿元,同比增长10.09%,利润总额41.1亿元,同比增长10.08%。

**图表2：2024 年中航工业上市公司经营计划情况**

公司	营收 (亿元)	YOY	利润总额 (亿元)	YOY	备注
中航机载	285.22	-1.67%	24.37	8%	防务业务收入受行业政策、市场环境及订货合同调整预期不足等因素影响有所下降；其他业务收入保持增长态势。公司坚持高质量发展理念，持续推进降本节支，不断提高经济效益。
中航重机	119	12.51%	18.6	15.86%	2024 年国内经济回升向好，国产大飞机量产与支线客机需求增加，军民共同发展的机遇前所未有，关键锻件双流水进入新发展阶段，国际转包和外贸市场也呈上升趋势，主业市场需求充足。
中航高科	50	2.04%	12.82	9.01%	坚定不移地做强做优做大核心主业，确保实现效益稳步增长。
中航光电	221	10.09%	41.1	10.08%	坚持战略聚焦，专注主业，加大战新产业拓展，推进未来产业布局落地，打造“第二增长曲线”；坚持创新驱动，加快形成新质生产力，打造可持续竞争新优势。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 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) 传统航空航天领域，建议关注增长更持久、有超额增速的标的，产业链相关标的包括中航沈飞、钢研高纳、国科军工、火箭科技、国博电子、菲利华、高德红外、航天电器、图南股份等。

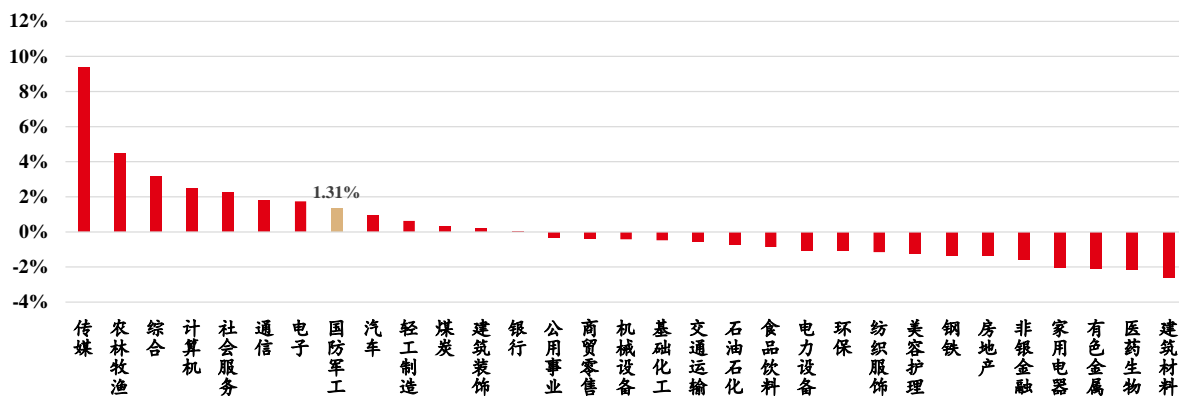
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、中科海讯、海格通信、华泰科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

## 2 行情概览

## 2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 0.82%，申万军工指数上涨 1.31%，上证综指下跌 0.22%，深证成指下跌 0.49%，沪深 300 指数下跌 0.70%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 8 位。

图表3：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：金信诺(+27.97%)、景业智能(+16.88%)、四创电子(+15.71%)、星网宇达(+15.30)、四川九洲(+15.16%)、安达维尔(+14.67%)、\*ST 炼石(+14.08%)、中科星图(+12.42%)、普天科技(+12.17%)、大立科技(+12.07%)。

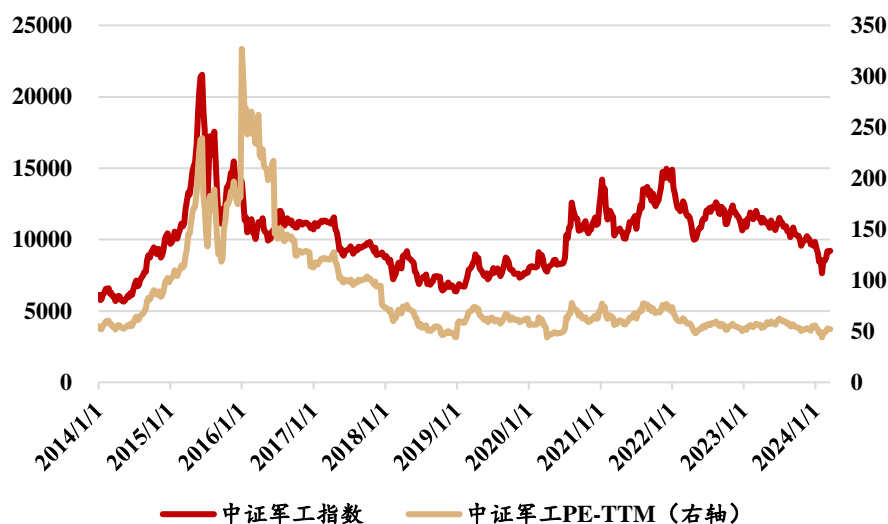
**图表4：本周军工板块涨幅前十个股基本信息**

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
金信诺	27.97%	9.53%	21.31	-22.04%	-3.78	-911.22%
景业智能	16.88%	-9.42%	4.63	32.92%	1.22	59.20%
四创电子	15.71%	-3.36%	27.21	-13.44%	0.66	-64.09%
星网宇达	15.30%	-9.13%	10.74	39.88%	2.15	33.77%
四川九洲	15.16%	73.64%	38.85	9.61%	1.98	36.55%
安达维尔	14.67%	2.03%	4.13	-13.23%	-0.46	-539.45%
*ST 炼石	14.08%	15.35%	12.36	25.32%	-8.02	-44.61%
中科星图	12.42%	10.68%	15.77	51.62%	2.43	10.19%
普天科技	12.17%	22.05%	70.76	7.98%	2.13	50.73%
大立科技	12.07%	32.78%	4.01	-50.24%	-1.51	-188.10%

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 22 日，中证军工指数为 9299.64，军工板块 PE-TTM 估值为 52.77，军工板块 PB 估值为 2.71。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 11.18% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，21.77% 的时间板块 PB 估值低于当前水平。

**图表5：军工板块 PE-TTM 估值**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所



**图表6：部分军工标的估值分位（2024年3月22日）**

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	35.22	6.54%	2018/3/31
中直股份	66.06	78.73%	2014/3/26
航发动力	69.13	39.13%	2015/4/23
中航光电	23.42	2.04%	2014/1/1
航天电器	26.80	6.51%	2014/1/1
鸿远电子	22.08	3.08%	2019/5/15
宏达电子	17.91	1.61%	2017/11/21
火炬电子	32.13	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2024年3月22日,陆股通共持有军工A股标的总市值为227.85亿元,占军工A股总市值的1.18%,本周该比例降低0.01pcts,今年以来该比例提高0.24pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶(49.56亿元)、航发动力(19.51亿元)、紫光国微(15.69亿元);持股比例最高的军工标的为西部超导(4.03%)、抚顺特钢(3.31%)、七一二(3.26%)。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为七一二(+0.56%)、海格通信(+0.49%)、四川九洲(+0.32%),减持比例最高的军工标的为航天宏图(-0.72%)、盛路通信(-0.60%)、中简科技(-0.31%)。

**图表7：陆股通持股数据跟踪**

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	49.56	3.17%	-0.11%	1.13%
航发动力	19.51	2.12%	0.09%	0.47%
紫光国微	15.69	2.75%	0.10%	0.64%
西部超导	10.19	4.03%	0.02%	0.97%
中航沈飞	9.52	0.92%	0.02%	0.51%
振华科技	8.55	2.77%	0.11%	0.37%
中国重工	7.59	0.73%	0.03%	0.55%
七一二	6.72	3.26%	0.56%	1.53%
海格通信	6.50	2.39%	0.49%	0.54%
中国长城	5.66	1.67%	-0.12%	0.16%
中航光电	4.23	0.54%	-0.03%	-0.10%
高德红外	4.23	1.30%	0.01%	-0.08%
抚顺特钢	4.13	3.31%	0.07%	0.97%
电科网安	3.78	2.13%	-0.19%	-0.29%
光威复材	3.63	1.39%	-0.16%	-0.03%
普天科技	3.61	2.13%	-0.12%	-1.12%
航发控制	3.49	1.44%	-0.01%	0.05%
中船科技	3.37	1.33%	-0.19%	0.43%
中直股份	3.21	1.10%	-0.14%	-0.10%
中航重机	2.65	1.11%	0.00%	0.73%

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8：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
铂力特	2023-11-29	30.29	94.50	86.30	91%
新劲刚	2023-11-14	2.46	20.00	19.83	99%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.70	15.17	130%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.46	10.95	105%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	55.73	70%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.27	102%
中航机载	2023-06-16	50.00	14.01	11.73	84%
景业智能	2023-05-31	2.11	63.77	43.27	68%
航宇科技	2023-04-26	1.50	42.97	36.67	85%
航天长峰	2023-04-07	3.25	11.72	9.31	79%
星网宇达	2023-03-03	6.00	31.28	24.57	79%
金信诺	2023-01-04	5.32	6.26	10.11	162%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

### 3.2 股权激励数据跟踪

图表9：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）
中航重机	限制性股票	2023年12月22日	1072万股	13.23元/股	16.13
航天电器	限制性股票	2023年5月20日	420.8万股	46元/股	41.59
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.63元/股	37.43
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.35元/股	21.81
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	36.90
		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	20.95
		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	17.59
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	19.30
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	13.05
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.68元/股	16.57
		2021年5月7日	1375万股	4.85元/股	
内蒙一机	限制性股票	2021年5月31日	87万股	4.41元/股	7.88
		2021年2月9日	1057.71万股	8.363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	9.31
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	10.52
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.50元/股	9.42
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	23.66元/股	54.30
普天科技	限制性股票	2020年5月7日	565.85万股	7.749元/股	24.80
		2020年11月25日	128.23万股	6.076元/股	
振华科技	股票期权	2019年10月10日	834.3万份	10.275元/股	55.73
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.436元/股	16.29
		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10：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)
金信诺	限制性股票	2024年3月14日	27.19万股	8.54元/股	10.11
		2023年7月25日	660万股	5.65元/股	
七一二	股票期权	2024年1月24日	2161.6万份	28.89元/股	26.72
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	2.25
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	15.39元/股	20.24
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	44.42
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.63元/股	51.20
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	23.80
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	13.26
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	23.07元/股	33.33
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	16.04
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	28.09
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.19元/股	14.68
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	23.11元/股	27.48
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.52元/股	19.83
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.89元/股	40.17
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	6.29
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	35元/股	36.67
		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	13.60
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	25.29
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.82元/股	24.95
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	16.023元/股	23.74
		2021年3月16日	268万股	9.246元/股	
光威复材	限制性股票	2022年5月20日	498万股	15.92元/股	31.36
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	32.35
振芯科技	限制性股票	2021年12月9日	1120万股	19.715元/股	18.22
菲利华	限制性股票	2021年8月27日	774.4万股	17.35元/股	30.95
中科海讯	限制性股票	2021年3月10日	340.8万股	17.927元/股	19.15
鸿远电子	限制性股票	2021年5月17日	92.8万股	60.58元/股	36.37
火炬电子	限制性股票	2021年5月6日	82.68万股	28.83元/股	22.29
新雷能	限制性股票	2021年8月9日	46.4万股	12.987元/股	10.84
上海瀚讯	限制性股票	2021年9月27日	37.4万股	9.83元/股	14.50
景嘉微	股票期权	2021年4月26日	744.5万份	45.053元/份	81.25
雷科防务	限制性股票	2021年5月6日	2370万股	3.16元/股	4.72
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	40.268元/股	45.09
		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

**荷兰国防大臣称该国正为乌采购价值 1.5 亿欧元 F-16 战机弹药。**当地时间 20 日，荷兰国防大臣奥隆格伦向外界表示，荷兰政府正在为乌克兰购买价值 1.5 亿欧元的 F-16 战机弹药。据称，此批弹药用于 F-16 战机的对地攻击。荷兰本身没有弹药库存，因而直接购买。此前荷兰已向位于罗马尼亚的乌克兰飞行员培训中心提供了总共 18 架 F-16 战机。奥隆格伦表示，荷兰政府还拨款 2 亿欧元与其他国家一起为乌克兰军队购买无人机。据统计，俄乌冲突爆发以来，荷兰政府已为乌克兰采购了价值约 30 亿欧元的军用物资。

**英国将增购 F-35 战机加强空中力量。**据美国《国家利益》双月刊网站 3 月 18 日报道，上周末，英国又接收了一架美国洛克希德-马丁公司生产的 F-35“闪电”II 型战斗机，从而使这个岛国的第五代隐形战机总数达到 30 架，另有 4 架正在美国进行测试。据《英国防务杂志》报道，英国军方将按计划在明年年底前完成接收首批 47 架 F-35 战机；英国国防部已表示有兴趣购买第二批 F-35 战机。报道称，去年，时任英国国防部国务大臣的杰里米·奎因告诉《英国防务杂志》：“作为我们年度预算的一部分，第二批 F-35‘闪电’战机的采购资金已划拨空军司令部。众所周知，我们将得到 48 架（F-35 战机）。我们已明确表示将采购更多。”

#### (2) 无人机市场

**法国海军订购空客公司 Aliaca 无人机。**2024 年 2 月，空客旗下的子公司 Survey Copter 获得了一份向法国海军提供 30 架 Aliaca 固定翼无人机的合同。Survey Copter 公司位于法国德龙省，自 1996 年以来一直是轻型战术无人机系统的研发与生产厂家。这份价值 3000 万欧元（约合 3249 万美元）的合同包含 15 套舰载无人机系统，每套配备 2 架 Aliaca 无人机，并且附带有相应的人员培训和后勤支持服务。这批订单将于 2024 年内开始交付，其目的主要是增强法国海军的空中监测和识别能力。Aliaca 无人机重 16 公斤，使用纯电力驱动，续航时间 3 小时，最大航程 50 公里。它通过弹射器发射，并通过阻拦网进行回收。该无人机通用性较强，可以搭载于护卫舰、巡逻艇以在内的多种海军船只上。

图表11: Aliaca 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22日,伦敦金属交易所金属镍现货结算价格17160美元/吨,较上周末价格下跌2.94%;长江有色市场镍板现货均价135450元/吨,较上周末价格下跌4.11%。

图表12: 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。

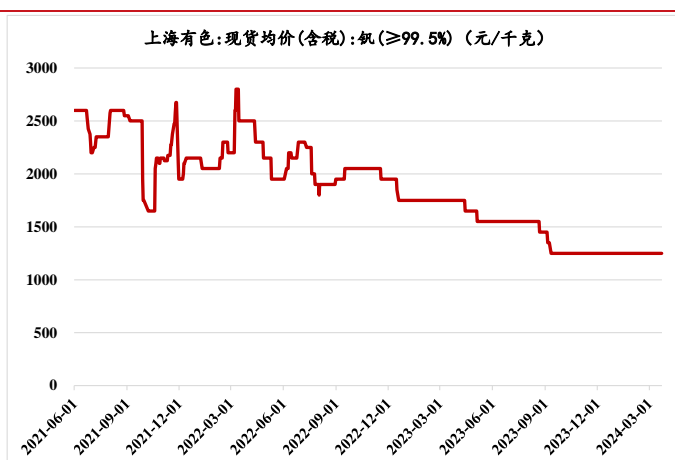
**海绵钛价格跟踪:**宝鸡钛产业研究院3月13日给出海绵钛市场报价区间：0级国产海绵钛价格5.1-5.3万元/吨；1级国产海绵钛价格5.0-5.1万元/吨；2级国产海绵钛价格4.8-4.9万元/吨。近期，海绵钛报价小幅回升。

**图表13: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨)**

类别	2024年3月13日	2024年2月27日	2024年1月29日
0级国产海绵钛	5.1-5.3	5.1-5.2	5.0-5.1
1级国产海绵钛	5.0-5.1	5.0-5.1	4.8-4.9
2级国产海绵钛	4.8-4.9	4.8-4.9	4.6-4.7

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22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14: 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15：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
<p>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。</p> <p>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。</p>	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