

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1269.66
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: 马强
SAC 登记编号: S1340523080002
Email: maqiang@cnpsec.com

近期研究报告

《低空经济专题之二：美国拥有成熟的通航产业，政策支持和电动化趋势下我国通航发展逢良机》 -

2024.04.24

国防军工行业报告

中国国航拟购买 100 架 C919 飞机，国产大飞机商运走向规模化

● 投资要点

4月27日，中国国航公告，与商飞公司于2024年4月26日签订协议，向商飞公司购买100架C919飞机（增程型）。新飞机将于2024至2031年分批交付，部分为满足机队老旧飞机退出的更新需求。每架飞机的基本价格包括机身、附加部件及引擎的价格。根据商飞公司提供的最新目录价格，100架C919飞机的基本价格合计约为108亿美元。

继中国东航之后，中国国航有望成为C919第二家运营商。此前，2023年12月23日，中国国航公告拟募集资金引进17架飞机，包括6架C919和11架ARJ21，引进的17架飞机预计于2024-2025年交付。

C919订单充足，生产交付节奏有望加快。中国商用飞机有限责任公司副总经理魏应彪认为，目前ARJ21飞机已经实现年产50架的能力，未来C919也将很快达到年产30-50架能力。2023年1月，中国商用飞机有限责任公司党委常委、副总经理张玉金接受采访时介绍，预计C919在5年内年产能规划将达到150架。

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 中国国航拟购买 100 架 C919 飞机，国产大飞机商运走向规模化.....	4
1.2 投资建议.....	5
2 行情概览.....	5
2.1 军工板块表现.....	5
2.2 个股表现.....	6
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.....	7
3 数据跟踪.....	8
3.1 定增数据跟踪.....	9
3.2 股权激励数据跟踪.....	10
3.3 重点细分领域信息跟踪.....	12
3.4 新股信息跟踪.....	16
4 风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 中国东航和中国国航 C919 采购情况	4
图表 2: 本周申万一级行业指数表现	6
图表 3: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息	6
图表 4: 军工板块 PE-TTM 估值	7
图表 5: 部分军工标的估值分位 (2024 年 4 月 26 日)	7
图表 6: 陆股通持股数据跟踪	8
图表 7: 部分军工上市公司定向增发情况	9
图表 8: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企	10
图表 9: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企	11
图表 10: FP-98“狮子座”大型无人机	12
图表 11: 峰飞航空 V2000EM (盛世龙)	13
图表 12: TB-3 无人机	14
图表 13: 镍价走势	15
图表 14: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨)	15
图表 15: 钒价走势	16
图表 16: 近期新股信息	16

1 核心观点

1.1 中国国航拟购买 100 架 C919 飞机，国产大飞机商运走向规模化

4 月 27 日，中国国航公告，与商飞公司于 2024 年 4 月 26 日签订协议，向商飞公司购买 100 架 C919 飞机（增程型）。新飞机将于 2024 至 2031 年分批交付，部分为满足机队老旧飞机退出的更新需求。

每架飞机的基本价格包括机身、附加部件及引擎的价格。根据商飞公司提供的最新目录价格，100 架 C919 飞机的基本价格合计约为 108 亿美元。经买卖双方公平谈判，商飞公司给予中国国航购买飞机较大价格优惠，交易的实际对价低于基本价格。

此次中国国航拟购买的 C919 飞机为增程型 C919。C919 基本型混合级布局 158 座，全经济舱布局 168 座，高密度布局 174 座，标准航程 4075 公里，增大航程 5555 公里。在基本型的基础上，可研制加长型、缩短型、增程型、货运型和公务型等系列化产品。2023 年上海国际商业航展上，中国商飞推出了 C919 两款新改型，分别是针对高海拔机场的运营而设计的缩短型（140 座布局，航程 3000 公里）和针对中远程市场的运营而设计的加长型（210 座布局，航程为 4500 公里）。

继中国东航之后，中国国航有望成为 C919 第二家运营商。此前，2023 年 12 月 23 日，中国国航公告拟募集资金引进 17 架飞机，包括 6 架 C919 和 11 架 ARJ21，引进的 17 架飞机预计于 2024-2025 年交付。

图表1：中国东航和中国国航 C919 采购情况

客户	数量	目录单价（亿美元）	交付时间
中国东航	4	0.99	2022-2024
中国东航	100	0.99	2024-2031
中国国航	6	1.08	2024-2025
中国国航	100	1.08	2024-2031

资料来源：中国东航公告，中国国航公告，中邮证券研究所

C919 订单充足，生产交付节奏有望加快。中国商用飞机有限责任公司副总经理魏应彪认为，目前 ARJ21 飞机已经实现年产 50 架的能力，未来 C919 也将很快达到年产 30-50 架能力。2023 年 1 月，中国商用飞机有限责任公司党委常委、副总经理张玉金接受采访时介绍，预计 C919 在 5 年内年产能规划将达到 150 架。

1.2 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。

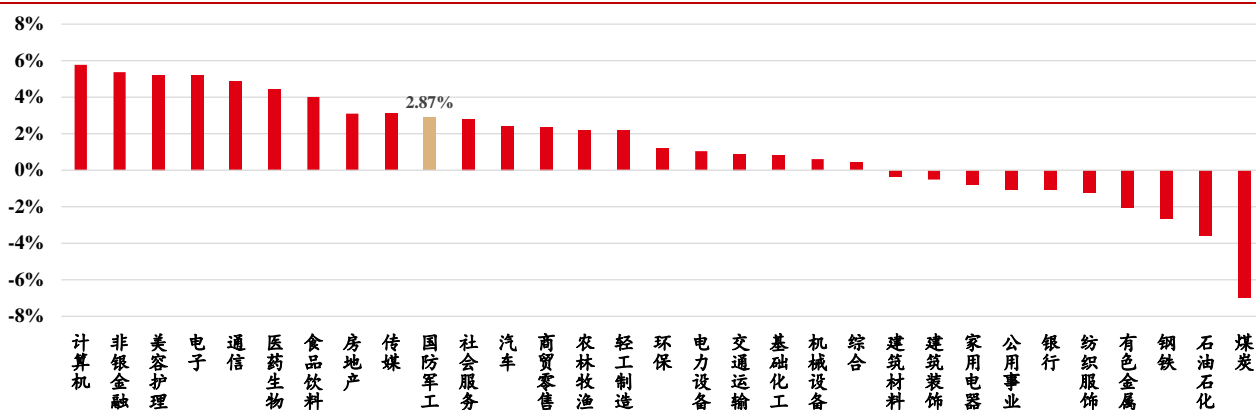
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、中科海讯、海格通信、华秦科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 1.91%，申万军工指数上涨 2.87%，上证综指上涨 0.76%，深证成指上涨 1.99%，沪深 300 指数上涨 1.20%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 10 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：应流股份(+26.13%)、四创电子(+19.65%)、新光光电(+16.09%)、振芯科技(+15.99%)、科思科技(+15.29%)、新劲刚(+14.92%)、航天长峰(+14.38%)、海特高新(+14.18%)、睿创微纳(+12.90%)、全信股份(+12.69%)。

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	2023 年营收 (亿元)	YoY	2023 年归母净 利 (亿元)	YoY
应流股份	26.13%	12.84%	24.12	9.75%	3.03	-24.50%
四创电子	19.65%	-4.86%	19.27	-29.19%	-5.53	-937.69%
新光光电	16.09%	-30.44%	1.62	8.25%	-0.39	-58.76%
振芯科技	15.99%	-26.28%	8.52	-27.95%	0.73	-75.81%
科思科技	15.29%	-25.34%	2.36	1.28%	-2.03	-3.38%
新劲刚	14.92%	-3.51%	5.11	18.75%	1.39	5.83%
航天长峰	14.38%	-18.38%	13.82	-23.31%	-2.35	-4393.99%
海特高新	14.18%	23.85%	10.53	15.81%	0.47	263.21%
睿创微纳	12.90%	-28.13%	35.59	34.50%	4.96	58.21%
全信股份	12.69%	-12.41%	10.37	-5.05%	1.34	-29.44%

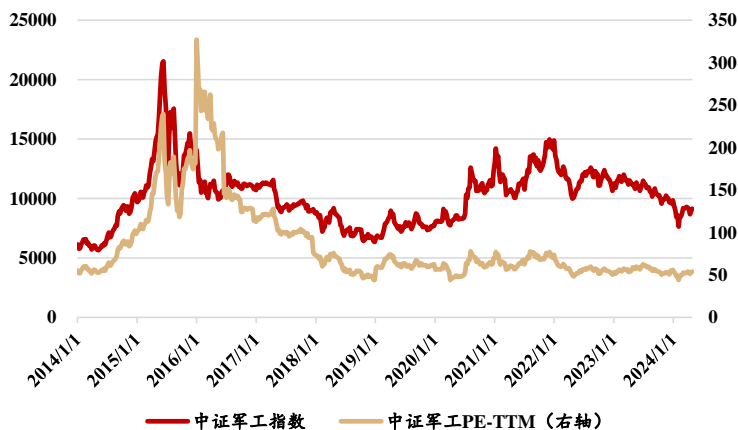
资料来源：iFind，中邮证券研究所

2.3 军工板块及重点标的估值水平

截至 2024 年 4 月 26 日，中证军工指数为 9158.58，军工板块 PE-TTM 估值为 51.32，军工板块 PB 估值为 2.61。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 7.51% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，17.67% 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 4 月 26 日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	34.79	8.07%	2018 年 3 月 31 日
中直股份	53.82	52.73%	2014 年 3 月 26 日
航发动力	65.56	36.11%	2015 年 4 月 23 日
中航光电	23.22	2.69%	2014 年 1 月 1 日
航天电器	24.09	2.37%	2014 年 1 月 1 日
鸿远电子	31.16	34.45%	2019 年 5 月 15 日
宏达电子	23.11	18.05%	2017 年 11 月 21 日
火炬电子	35.79	49.02%	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 4 月 26 日，陆股通共持有军工 A 股标的总市值为 221.14 亿元，占军工 A 股总市值的 1.17%，本周该比例基本持平，今年以来该比例提高 0.23pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶（49.76 亿元）、航发动力（19.24 亿元）、紫光国微（14.09 亿元）；持股比例最高的军工标的为西部超导（4.08%）、抚顺特钢（3.02%）、中国船舶（2.97%）。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为航天宏图 (+0.64%)、四川九洲 (+0.40%)、爱乐达 (+0.37%)，减持比例最高的军工标的为亚光科技 (-0.39%)、振华科技 (-0.29%)、应流股份 (-0.24%)。

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	49.76	2.97%	-0.03%	0.94%
航发动力	19.24	2.06%	-0.04%	0.42%
紫光国微	14.09	2.86%	0.14%	0.75%
西部超导	10.15	4.08%	0.17%	1.02%
中航沈飞	9.21	0.88%	0.00%	0.47%
中国重工	9.01	0.80%	0.00%	0.62%
振华科技	6.87	2.44%	-0.29%	0.04%
中国长城	5.61	1.85%	0.10%	0.33%
七一二	5.11	2.92%	0.04%	1.19%
海格通信	4.96	1.83%	0.10%	-0.01%
中航光电	4.84	0.67%	0.01%	0.03%
高德红外	4.31	1.44%	0.04%	0.06%
普天科技	3.87	2.20%	0.12%	-1.05%
航发控制	3.58	1.42%	-0.07%	0.03%
抚顺特钢	3.51	3.02%	0.02%	0.68%
光威复材	3.39	1.55%	0.21%	0.13%
电科网安	3.10	2.09%	0.05%	-0.33%
中直股份	2.88	0.91%	0.00%	-0.29%
睿创微纳	2.74	1.93%	-0.07%	-1.65%
中航重机	2.65	1.03%	-0.06%	0.65%

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
铂力特	2023-11-29	30.29	94.50	79.79	84%
新劲刚	2023-11-14	2.46	20.00	20.87	104%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.70	15.55	133%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.46	10.90	104%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	50.87	64%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.99	112%
中航机载	2023-06-16	50.00	14.01	12.10	86%
景业智能	2023-05-31	2.11	63.77	35.40	56%
航宇科技	2023-04-26	1.50	42.97	32.99	77%
航天长峰	2023-04-07	3.25	11.72	8.75	75%
星网宇达	2023-03-03	6.00	31.28	20.88	67%
金信诺	2023-01-04	5.32	6.26	7.25	116%

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）
中航重机	限制性股票	2023年12月22日	1072万股	13.23元/股	17.42
航天电器	限制性股票	2023年5月20日	420.8万股	46元/股	39.89
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.63元/股	37.96
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.35元/股	21.95
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	33.92
		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	17.51
		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	17.44
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	19.00
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	11.84
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.68元/股	16.85
		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	7.96
		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	8.75
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	9.42
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.50元/股	8.91
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	23.66元/股	57.30
普天科技	限制性股票	2020年5月7日	565.85万股	7.749元/股	25.75
		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	50.87
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.436元/股	17.39
		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)
金信诺	限制性股票	2024年3月14日	27.19万股	8.54元/股	7.25
		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	22.65
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	1.84
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	15.39元/股	21.44
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	30.16
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.63元/股	50.99
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	24.11
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	11.23
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	23.07元/股	30.60
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	17.05
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	22.14
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.19元/股	14.21
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	23.11元/股	25.05
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.52元/股	20.87
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.89元/股	31.78
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	5.63
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	35元/股	32.99
		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	21.20
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	22.68
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.82元/股	24.87
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	16.023元/股	24.24
		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	26.26
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	25.30
振芯科技	限制性股票	2021年12月9日	1120万股	19.715元/股	16.83
菲利华	限制性股票	2021年8月27日	774.4万股	17.35元/股	26.48
中科海讯	限制性股票	2021年3月10日	340.8万股	17.927元/股	16.89
鸿远电子	限制性股票	2021年5月17日	92.8万股	60.58元/股	32.64
火炬电子	限制性股票	2021年5月6日	82.68万股	28.83元/股	20.77
新雷能	限制性股票	2021年8月9日	46.4万股	12.987元/股	9.06
上海瀚讯	限制性股票	2021年9月27日	37.4万股	9.83元/股	12.83
景嘉微	股票期权	2021年4月26日	744.5万份	45.053元/份	69.20
雷科防务	限制性股票	2021年5月6日	2370万股	3.16元/股	4.48
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	40.268元/股	36.16
		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) 低空经济

航天飞鹏“狮子座”无人机首次执行跨海空运任务。4月24日，在海南省文昌国际航天城管理局举办的“琼粤无人机公共货运物流跨海首飞仪式”中，江苏昆山花桥经济开发区航天时代飞鹏有限公司自主研发的FP-98“狮子座”大型无人机系统成功执行首次跨海空运任务，为低空经济支线物流领域开辟了新的应用场景。海南省文昌市每年有千亿尾虾苗销往全国各地，传统的运输方式用时长、虾苗损耗高。以本次从文昌市到珠海市的运输任务为例，以往通过传统运输方式需12个小时，运输过程中虾苗损耗率高达30%。本次使用FP-98“狮子座”大型无人机系统，总航程约500公里，在飞行沿线天气恶劣的情况下，装载500公斤虾苗，仅花费不到3小时的运输时间，以零损耗的优异成绩将虾苗运送到目的地，圆满完成了本次运输任务。

图表10：FP-98“狮子座”大型无人机



资料来源：央广网，中邮证券研究所

峰飞载人 eVTOL 盛世龙 TC 申请获受理。4月26日，中国民航华东地区管理局正式受理了峰飞航空科技载人 eVTOL 电动垂直起降航空器——V2000EM（盛世龙）的型号合格证（TC）申请，盛世龙型号合格审定工作正式启动。盛世龙由峰飞航空科技自主研发，搭载纯电推进系统，最大起飞重量2200kg，5座座舱设计，采用复合翼构型，可以像多旋翼航空器或直升机一样垂直起飞，在空中完成转换飞行后，依靠固定翼飞行模式水平巡航，具有起降灵活、高效便捷、环保安全等特点。

图表11：峰飞航空 V2000EM（盛世龙）


资料来源：峰飞航空微信公众号，中邮证券研究所

（2）军贸市场

全球军费开支现 15 年来最大增幅。据法新社 4 月 22 日报道，2023 年全球军费开支出现了 10 多年来最大增幅，达到创纪录的 2.4 万亿美元，因为战争和不断加剧的紧张局势刺激了全世界的军费开支。斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）发布新报告称，全球各地军费开支均有增长，欧洲、中东和亚洲的增幅尤其大。报告称，2023 年，全球军费开支增长 6.8%，是“2009 年以来最大增幅”。

欧洲加大装备建设投入力度。近两年，欧洲主要国家对安全和防务关注度不断提高，国防政策出现大幅调整。2022 年，欧洲整体国防开支较 2021 年增加 13%，北约再次要求各成员国加大国防开支，达到占 GDP2% 的标准。2023 年，德国出台首份《国家安全战略》，明确未来更长时间里，将 GDP 的 2% 用于国防开支；2024 年，德国国防预算达到 720 亿欧元（约合 766.6 亿美元），几乎是 2019 年的两倍。法国 2024 至 2030 年国防预算总额将增至 4000 亿欧元，比 2019 年至 2025 年增加 40%。波兰 2024 年国防预算总额为 1181.4 亿兹罗提（约合 29.8 亿美元），加上武装部队支持基金，总额将达 1590 亿兹罗提，占 GDP 的 4.2%。丹麦政府计划在 5 年内，将国防预算增加 405 亿丹麦克朗（约合 59 亿美元）。报道称，欧洲国家不断增加国防开支，加快武器装备现代化建设。据统计，2022 年 2 月至 2023 年 6 月，欧盟成员国在防务采购上花费约 1000 亿欧元，其中尤为重视陆战装备的升级换代。据“全球数据”国际咨询公司预测，2024 年全球陆战车的销售额将达到 299 亿美元，欧洲国家将成为陆战车的主要采购方，市场占比高达 38.3%。

(3) 无人机市场

土耳其 TB-3 无人机成功测试 ASELFLIR-500 光电设备。2024 年 3 月底，拜卡公司利用 TB-3 的第二架原型机 PT-2 成功进行了第 25 次试飞，这次测试中无人机搭载了土耳其 Aselsan 公司生产的 ASELFLIR-500 光电探头。TB-3 无人机是著名的 TB-2 无人机的舰载版本，具有可折叠机翼结构，功能更强大。TB-3 无人机长 8.3 米，高 2.6 米，翼展 14 米，载重能力达到 280 公斤，最大起飞重量 1450 公斤，大约是 TB-2 无人机起飞重量的 2 倍。TB-3 无人机巡航速度高于 TB-2 无人机，为 231 公里至 296 公里每小时，最大续航时间超过 24 小时。TB-3 无人机可以执行情报、侦察和监视 (ISR) 任务，还可以利用在机翼下方搭载武器直接执行打击任务，TB-3 无人机还具备自主起飞和着陆的能力。此外，TB-3 无人机兼具视距和超视距通信能力使操作员能够在非常远的位置对无人机进行操控，保障了操作员和控制站的安全。

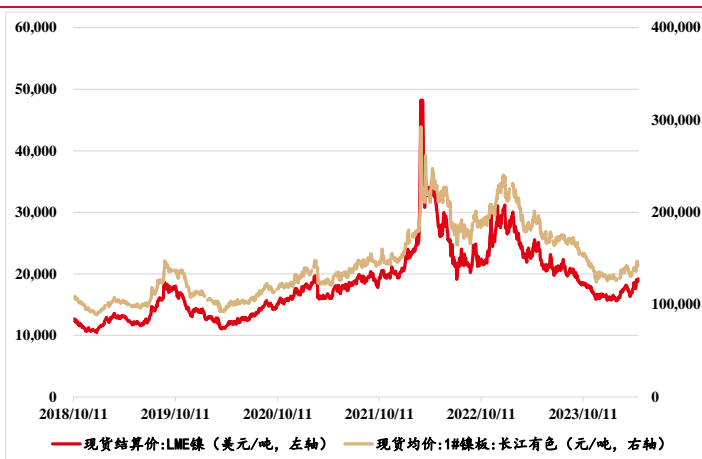
图表12: TB-3 无人机



资料来源：航天彩虹微信公众号，中邮证券研究所

(4) 高温合金、钛合金材料

镍价跟踪:4月26日,伦敦金属交易所金属镍现货结算价格19180美元/吨,较上周末价格上涨0.71%;长江有色市场镍板现货均价143150元/吨,较上周末价格上涨1.71%。

图表13：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。

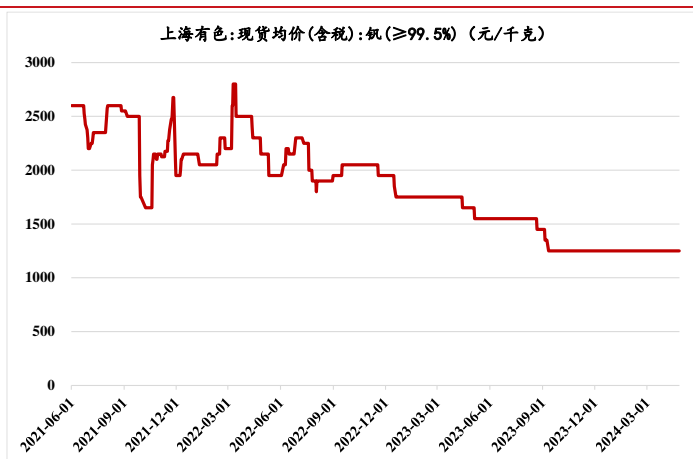
海绵钛价格跟踪：宝鸡钛产业研究院 4 月 16 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 5.2-5.3 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 5.0-5.1 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 4.8-4.9 万元/吨。近期，海绵钛报价小幅回升。

图表14：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2024 年 4 月 16 日	2024 年 3 月 25 日	2024 年 2 月 27 日
0 级国产海绵钛	5.2-5.3	5.1-5.3	5.1-5.2
1 级国产海绵钛	5.0-5.1	5.0-5.1	5.0-5.1
2 级国产海绵钛	4.8-4.9	4.8-4.9	4.8-4.9

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：4 月 26 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15：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16：近期新股信息

公司简称	上市日期	主营业务
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。
锆威特	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