

新兵种调整彰显未来发展方向，多领域进展取得阶段性突破

——军工及新材料月报

推荐|维持

行情回顾：

从4月中万一级行业的涨跌幅看，国防军工下跌1.99%，排名第25位，各军工细分领域中航空领域表现最好，整体涨幅为2.83%；军用材料领域表现最差，整体跌幅为-4.40%。

本月要点：

● **上半月国防军工与大盘共振，下半月军工信息化领跑回升**

上半月，整体A股市场表现较为平淡，且国防军工板块热点事件较少，受市场风险偏好影响，国防军工走势与大盘共振；下半月，军委宣布调整组建信息支援部队催化军工板块回升，叠加国产大飞机、低空经济和卫星互联网等多板块取得阶段性进展，军工电子板块领跑，拉动军工整体板块出现阶段性上涨。

● **低空经济赛道活力旺盛，打造万亿新蓝海**

低空经济作为新型战略产业，国家及地方政策密集发布，新产品不断涌现，自中央经济工作会议首提低空经济之后，市场对于低空经济的关注度大幅提高，产业链加速推进，低空经济目前处在“政策大力推动”和“商业化进程加速”的双重阶段，万亿蓝海市场逐步展开，未来几年都将是低空经济产业链的黄金发展期，拥有相关技术积累的公司有望获得先发优势，值得关注。

● **信息化支援部队组建，加速国防信息化建设**

4月19日，信息化支援部队调整组建，随着战争形态由机械化向信息化、智能化发展，在未来战争中，基于网络信息体系的智能化战争日趋成为未来战争的基本形态，谁掌握了先进的信息化装备技术，谁就掌握了战争的主动权。信息化支援部队的建设，将加速我国国防信息化的发展，也展示出我国未来长期重点发展主要方向之一，相关标的有望充分受益，业绩拐点确定性较强，长期投资价值较高。

● **核电复苏趋势强劲，核技术应用发展如火如荼**

核技术与核电是解决国家能源需求、助推“双碳”目标实现、保障国家能源安全的关键科技变量，随着中国核电装备制造国产化和自主化能力的增强，核电装机规模以及核能发电量将不断提升，产业链相关公司有望充分受益，迎来快速发展期。2023年通过审批的核电机组数量达到十台，与2022年持平，均创十余年来之最，国内核电发展规模和节奏进入新常态。预计到2035年，我国核能发电量在总发电量中的占比将达到10%，相比2022年翻倍，核电在我国能源结构中的重要性进一步提升。

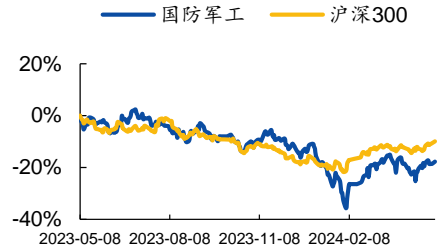
● **有色金属行业一季度快速增长，铜铝锡镍价格震荡上行**

一季度全国工业经济保持较快增长，总体实现良好开局。整体来看，有色金属市场的表现引人关注，各品种均呈现出不同程度的上涨趋势。这一趋势的形成，主要得益于乐观的宏观预期以及各自品种供需面的变化。宏观方面，海外国家预防式降息预期、制造业见底回升以及由此带来的补库预期，都为有色金属价格提供了有力的支撑。

风险提示

订单复苏慢于预期；市场波动性风险；产能建设进程不及预期

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-核技术行业深度报告：军民两用深度融合，核技术应用未来可期》2024.03.07

《国元证券行业研究-卫星互联网行业深度（一）：构建空天地一体化体系，逐梦卫星互联科技新蓝海》2024.02.08

报告作者

分析师 马捷
执业证书编号 S0020522080002
电话 021-51097188
邮箱 majie@gyzq.com.cn

联系人 王鹏
电话 021-51097188
邮箱 wangpeng@gyzq.com.cn

目 录

1.行业观点及投资建议	3
2.板块行情	4
2.1 行业回顾	4
2.2 板块估值情况	5
3.重点板块推荐及核心观点	7
3.1 信息化支援部队组建，加速国防信息化建设进程	7
3.2 低空经济赛道活力旺盛，打造万亿新蓝海	9
3.3 C919 再获南航百架订单，驱动产业加速发展	10
3.4 有色金属行业一季度快速增长，铜铝锡镍价格震荡上行	11
3.5 核电复苏趋势强劲，核技术应用发展如火如荼	13
4.行业新闻	14
5.个股信息跟踪	17

图表目录

图 1：4 月份各行业涨跌情况	4
图 2：4 月份国防军工(申万)涨跌幅情况	4
图 3：4 月份国元军工细分板块涨跌幅情况	5
图 4：近 5 年国防军工（申万）板块估值情况	5
图 5：近 5 年各细分板块估值情况	6
图 6：“四军四兵”格局形成	8
图 7：信息支援部队成立大会在北京八一大楼隆重举行	8
图 8：颁发全球首张无人驾驶载人航空器生产许可证	10
图 9：高精尖技术产品首发会低空经济与商业航天专场	10
图 10：年初至今 LME 铜价走势（美元/吨）	12
图 11：年初至今 LME 铝价走势（美元/吨）	12
图 12：年初至今 LME 锡价走势（美元/吨）	12
图 13：年初至今 LME 镍价走势（美元/吨）	12
图 14：中广核广西防城港核电站 4 号机组	13
图 15：中广核广西防城港核电二期“华龙一号”	13
表 1：4 月国防军工股票池涨跌幅前五	6
表 2：4 月国防军工股票池涨跌幅前五	6
表 3：4 月国元新材料股票池涨跌幅前五	7
表 4：4 月国元新材料股票池涨跌幅后五	7
表 5：未来 20 年国内民机增量	11

1.行业观点及投资建议

国防军工板块，本月受市场风险偏好降低等因素影响，4月份整体小幅下跌，目前军工行业平均PE处于历史地位水平，长期投资价值已经开始显现。虽然一些个股仍面临估值较高、业绩难以兑现的压力，但是由于预期比较充分，大幅下跌的可能性不大，而一些有业绩支撑、估值相对合理的公司有望率先企稳。4月份，国家军委宣布信息化支援部队组建，低空经济刺激政策不断，且国际地缘冲突不断升级，国产大飞机、卫星互联网等领域也频发捷报，叠加十四五后期订单释放的预期，军工行业有望迎来业绩改善的确定性拐点，建议关注：**军工通信及卫星互联网产业链**：海格通信、国博电子、铖昌科技、天奥电子、中航光电、七一二；**军工电子及集成电路领域**：紫光国微、睿创微纳、振华风光、复旦微电、成都华微、鸿远电子；**大飞机产业链**：三角防务、中航西飞、中航沈飞、中航重机、西部超导、中航机载；**发动机产业链**：航发控制、航发动力、航材股份、应流股份、万泽股份；**低空经济及无人机领域**：中信海直、四川九洲、中无人机、安达维尔。**军用材料**：菲利华、航宇科技、西部材料、中航高科。

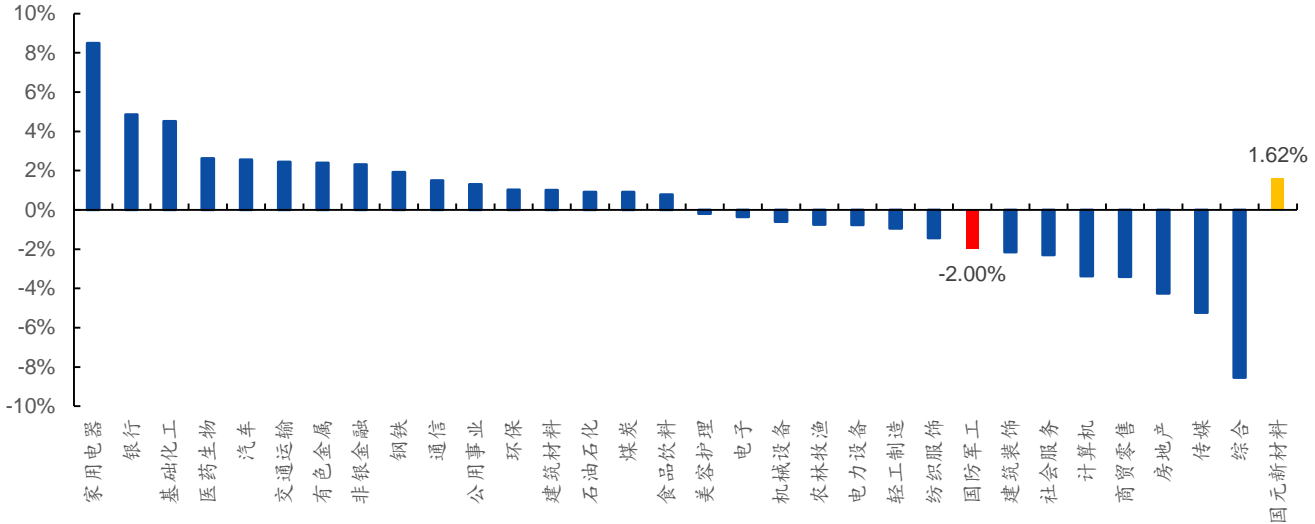
新材料板块，今年1月工信部等七部门联合印发了《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，包括推动有色金属、化工、无机非金属等先进基础材料升级，发展高性能碳纤维、先进半导体等关键战略材料，加快超导材料等前沿新材料创新应用。当前，中小企业融通发展生态加速形成，优势企业集聚发展，新材料产业将成为区域经济增长的“加速器”。**碳纤维领域**，随着碳纤维成本不断降低，有望进一步拓展在民用市场领域的应用，建议重点关注吉林化纤、中复神鹰、光威复材、中简科技、楚江新材、中航高科。**高纯石英领域**，下游应用不断向高端领域迈进，半导体、光伏、光纤等行业发展迅猛，建议重点关注菲利华、石英股份。**3D打印材料领域**，整个产业正处在蓬勃发展期，2024年TCT亚洲3D打印展亮相多款新材料，包括金属、高性能塑料以及陶瓷等非金属材料，建议重点关注全产业链布局的铂力特。**有色金属领域**，今年以来关注度攀升，年初至4月底涨幅超过11%，4月上涨2.4%，各品种有色金属均呈现出不同程度的上涨趋势，海外国家预防式降息预期、制造业见底回升以及由此带来的补库预期，都为有色金属价格提供了有力的支撑，建议重点关注广晟有色、锡业股份、洛阳钼业、厦门钨业、金力永磁。

核技术及应用板块，中国核电2024年投资计划总额约为1215.5亿元，较上年增加51.9%，也创下其上市以来新高，主要用于核电、核能多用途、新能源、单项固定资产投资项目和参控股资本金注入、收购项目等。近日，中国广核集团与法国电力集团签署了《关于深化核能领域相关合作的意向书》，双方将在核电运营领域进一步拓展和加强合作，实现共同发展。随着中国核电装备制造国产化和自主化能力的增强，核电装机规模以及核能发电量将不断提升，预计到2035年，我国核能发电量在总发电量中的占比将达到10%，产业链相关公司有望充分受益。建议重点布局技术垄断性强、行业垄断性好的龙头公司，**上游材料及阀门**：久立特材、中核科技、国光电气；**中游核设备、部件上市公司**：兰石重装、应流股份；**下游核电运营上市公司**：中国核电、中国广核。

2. 板块行情

2.1 行业回顾

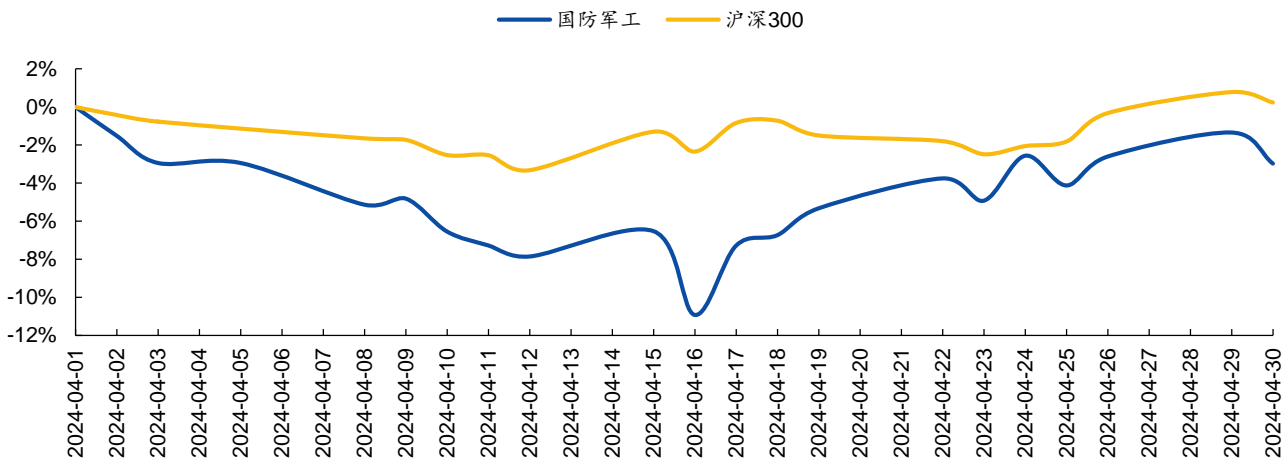
图 1：4 月份各行业涨跌情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

从 4 月申万一级行业的涨跌幅看，国防军工下跌 1.99%，排名第 25 位；国元新材料板块上涨 1.62%，与申万一级行业相比排名第 10 位。单独来看国防军工板块 4 月份表现，呈现先降后升的趋势。上半月，A 股整体市场表现较为平淡，且国防军工板块热点事件较少，受市场风险偏好影响，国防军工走势与大盘共振；下半月，军委宣布调整组建信息支援部队催化军工板块回升，军工电子板块增长趋势最为明显。

图 2：4 月份国防军工(申万)涨跌幅情况

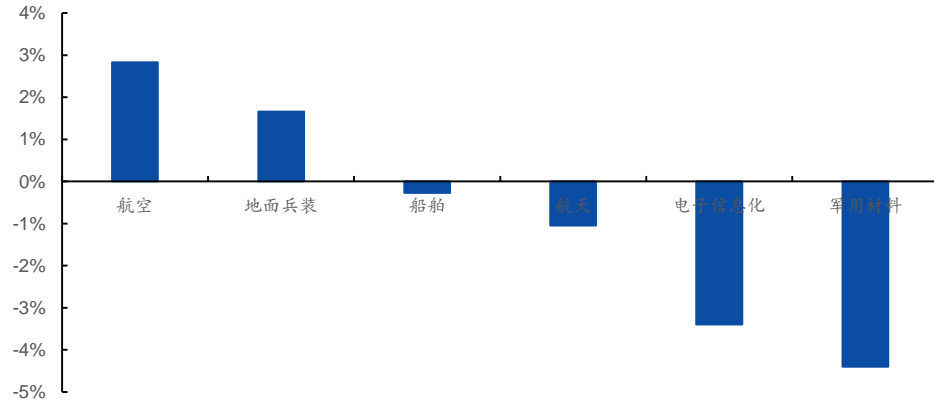


资料来源：Wind，国元证券研究所

航空领域涨幅最高，电子信息化领域后期回调。4 月份，受益于国防信息化支援部队

组建影响，市场关注度逐渐变高，叠加国产大飞机、低空经济和卫星互联网等多板块取得阶段性进展，下半月开始出现整体板块回升态势，其各军工细分领域中航空领域表现最好，整体涨幅为 2.83%；军用材料领域表现最差，整体跌幅为-4.40%，电子信息化领域下半年受益于国防信息化支援部队组建，回调趋势最大。

图 3：4 月份国元军工细分板块涨跌幅情况

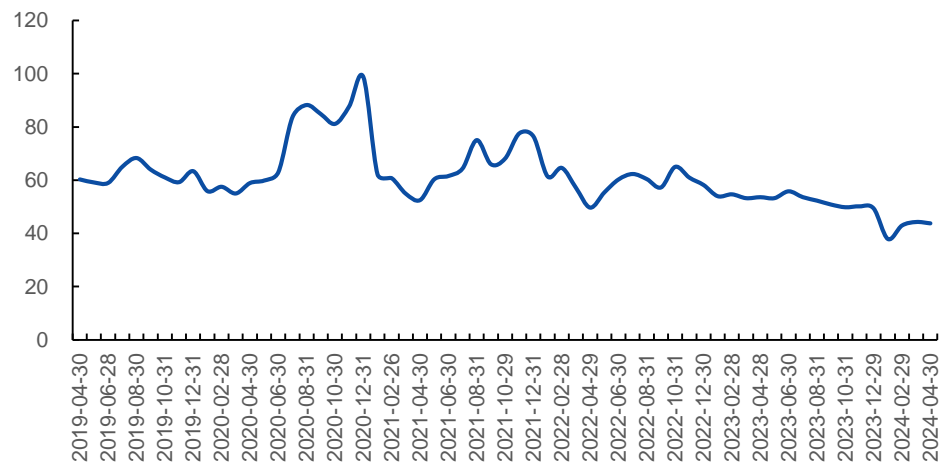


资料来源：Wind 国元证券研究所

2.2 板块估值情况

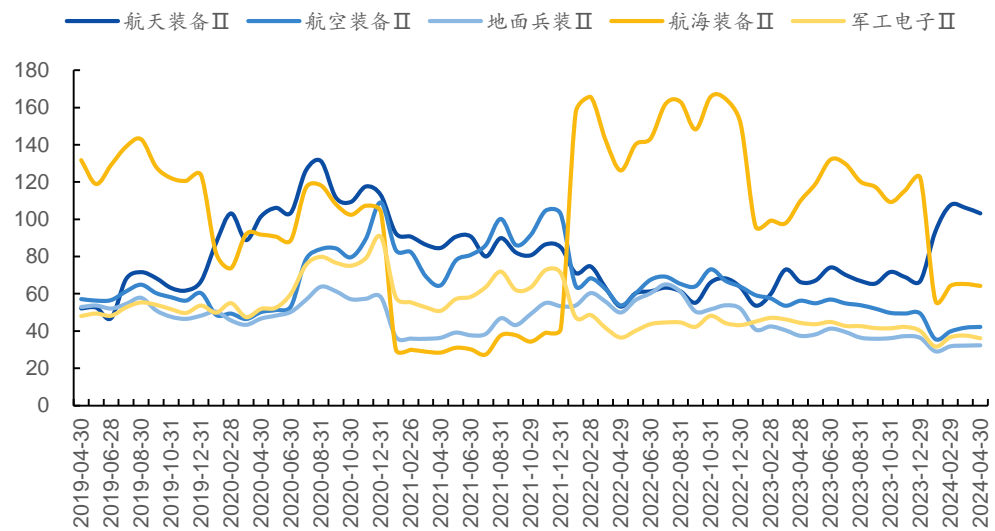
国防军工板块处于历史低位，长期投资价值显著。截止 4 月 30 日，国防军工（申万）估值为 43.76，处于近 5 年历史低位。按照细分领域来看，目前航天装备估值最高，地面兵装估值最低。

图 4：近 5 年国防军工（申万）板块估值情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 5：近 5 年各细分板块估值情况



资料来源：Wind，国元证券研究所

低空经济仍为市场热点，能源金属表现亮眼。4 月份国元军工股票池涨跌幅前五分别为安达维尔、中海达、天和防务、奥维通信、中航重机；国元新材料股票池涨跌幅前五分别为利安隆、腾远钴业、博迁新材、寒锐钴业、沃尔核材。

表 1：4 月国防军工股票池涨幅前五

证券代码	证券名称	4 月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300719.SZ	安达维尔	34.05	41.19
300177.SZ	中海达	24.01	-0.14
300397.SZ	天和防务	20.54	8.04
002231.SZ	奥维通信	18.59	-7.20
600765.SH	中航重机	17.83	-5.23

资料来源：Wind，国元证券研究所

表 2：4 月国防军工股票池跌幅前五

证券代码	证券名称	4 月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300777.SZ	中简科技	-20.50	-17.43
871642.BJ	通易航天	-21.60	-41.44
688070.SH	纵横股份	-24.01	12.80
000638.SZ	万方发展	-24.82	-38.24
300965.SZ	*ST 恒宇	-33.78	-47.48

资料来源：Wind，国元证券研究所

表 3：4 月国元新材料股票池涨幅前五

证券代码	证券名称	4 月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅
300596.SZ	利安隆	31.60	1.59
301219.SZ	腾远钴业	26.67	17.50
605376.SH	博迁新材	23.74	-19.96
300618.SZ	寒锐钴业	18.51	0.95
002130.SZ	沃尔核材	17.14	90.07

资料来源：Wind，国元证券研究所

表 4：4 月国元新材料股票池跌幅后五

证券代码	证券名称	4 月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅
688323.SH	瑞华泰	-13.70	-39.54
300699.SZ	光威复材	-14.31	-2.32
600552.SH	凯盛科技	-16.22	-17.85
002466.SZ	天齐锂业	-17.64	-29.18
300777.SZ	中简科技	-20.50	-17.43

资料来源：Wind，国元证券研究所

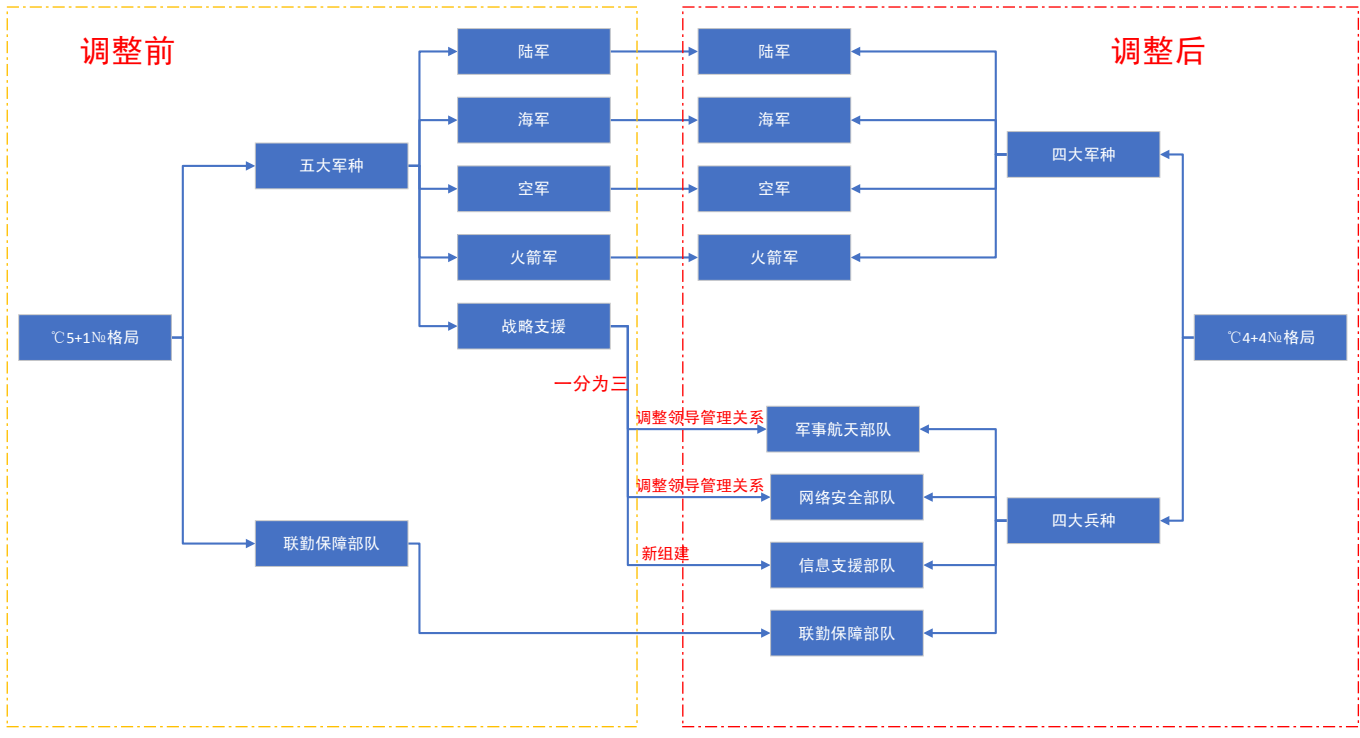
3. 重点板块推荐及核心观点

3.1 信息化支援部队组建，加速国防信息化建设进程

4 月 19 日，中国人民解放军信息支援部队的成立大会在北京八一大楼隆重举行。在此次大会上，中国中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平亲自向新成立的信息支援部队授予军旗，并发表了致训词。习近平在训词中指出，成立信息支援部队是党中央和中央军委针对新时代强军目标的战略决策，强调该部队在新时代人民军队使命任务中的重要性，要求部队坚持新时代军事战略方针和强军思想，推动部队现代化和信息化建设。

战略支援部队撤销，“四军四兵”格局形成。这次改革后，原来陆、海、空、火、战支加上联勤保障部队的 5+1 格局，变成了陆、海、空、火和信息支援，军事航天，网络空间，联勤保障，四大军种加四大兵种的新型军兵种结构布局。此次战略支援部队被一分为三，构成 4 个独立兵种，此次分拆改革体现出来了适应超现代战争的紧迫性，新成立的各部队将更加专注于自己职责内的任务，更加聚焦发展方向，提升军队战斗力，同时军事航天部队和网络空间部队的调整，强化了未来军队卫星通信和网络通信建设，未来作战更趋向于通过多元化的手段，如卫星侦察、电子战和网络攻击，直接嵌入各个军种的基层，实现了即时且精准的情报支持，极大地增强了混成部队的战斗力。这种新型的作战模式预示着跨兵种、军种的混成作战将在未来战争中成为常态。

图 6：“四军四兵”格局形成



资料来源：中国军网，国元证券研究所

信息支援部队成立深化牵引电子对抗、军工数据链等板块建设进程。信息支援部队成立是军委层面把信息化体系建设摆到了前所未有的高度，也体现了军委要打通部队信息化建设中的各种重点和难点的决心，以前在通信电台、数据链、电子对抗装备建设中经常出现的顶层设计难协调、接口统型难统一等问题将有着最上层的推动，这些问题也将迎刃而解。信息支援部队的成立有望进一步深化我军信息化进程，对电子对抗、军工数据链等具体技术领域或具重要牵引作用。

图 7：信息支援部队成立大会在北京八一大楼隆重举行



资料来源：中国军网，国元证券研究所

具体来说,我们认为,随着战争形态由机械化向信息化、智能化发展,在未来战争中,基于网络信息体系的智能化战争日趋成为未来战争的基本形态,谁掌握了先进的信息化装备技术,谁就掌握了战争的主动权。信息化支援部队的建设,将加速我国国防信息化的发展,也展示出信息化是我国未来长期重要发展的主要方向之一,相关标的有望充分受益,业绩拐点确定性较强,长期投资价值较高。我们建议重点关注军工通信:中航光电、七一二、海格通信;军工电子及集成电路领域:国博电子、睿创微纳、振华风光、紫光国微。

3.2 低空经济赛道活力旺盛, 打造万亿新蓝海

近期地方政策及相关主题会议频繁亮相, 低空经济产业链进入高速发展阶段。低空经济是以各种有人驾驶和无人驾驶航空器的各类低空飞行活动为牵引, 辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态, 以低空空域为依托, 以民用有人驾驶和无人驾驶航空器为主。整体来看, 低空经济是一个融合发展的综合经济形态, 既承继了传统通用航空业态, 又融合了以无人机为支撑的新型低空生产服务方式, 依赖信息化、数字化管理技术赋能, 应用领域涉及多个场景, 未来几年发展潜力巨大, 蕴含着万亿级的市场空间。

截至 2023 年底的数据显示, 通航企业数量、注册的通用航空器和通用机场的增加, 以及飞行作业小时的持续增长, 反映了该行业的蓬勃发展态势。根据工信部下属机构赛迪顾问发布《中国低空经济发展研究报告(2024)》显示, 预测到 2030 年低空经济规模将达到 2 万亿元, 这进一步证实了其作为新兴产业的巨大发展潜力。

4 月 1 日: 安徽省发布《安徽省发展改革委关于印发安徽省加快培育发展低空经济实施方案(2024—2027 年)及若干措施的通知》, 明确了发展低空经济的主要任务及牵头单位。方案中提到, 构建低空航路航线网由省交通运输厅牵头, 构建地面保障设施网由各市人民政府牵头, 构建低空智能信息网由省交通运输厅、省公安厅和各市人民政府共同牵头。

4 月 7 日: 中国民航局在广东广州颁发首张无人驾驶载人航空器生产许可证(PC 证), 标志着全球 eVTOL 行业内的重要里程碑。亿航智能 EH216-S 获得生产许可证, 正式进入商业化阶段。

4 月 18 日: 苏州举办低空经济发展推进大会, 发布了相关政策文件。会议中明确了苏州的低空经济发展规划和目标, 计划到 2026 年将苏州打造成为全国低空经济示范区, 并提出了一系列发展措施, 包括建成 1~2 个通用机场、200 个以上垂直起降点、开通 100 条以上无人机航线等。

4 月 26 日: 长沙县长沙经开区举办低空经济发展大会, 旨在推动低空经济相关产业集聚与高质量发展, 助力县区高质量发展, 打造低空经济发展示范县。

4 月 29 日: 上海沃兰特航空技术有限责任公司, 沃兰特航空近日顺利完成近 1 亿元 A+轮融资, 由华强资本领投, 晶凯资本共同投资。本次融资将用于持续推动 VE25 X1 验证机试飞、试验, 产品机 AC101 研发与制造, 加速型号发展以及开拓商用客运市场。沃兰特航空是中国低空经济头部企业, 主要从事 eVTOL) 研制。自 2021 年 6 月成立以来, 该公司已获得 5 轮融资。

图 8：颁发全球首张无人驾驶载人航空器生产许可证


资料来源：南方网，国元证券研究所

图 9：高精尖技术产品首发会低空经济与商业航天专场


资料来源：北京日报，国元证券研究所

政策推动产业高速发展，基础配套设施保障低空经济持续发展。政府采取了一系列有针对性的政策，包括强化基础设施建设、推广试点成果应用、完善运行管理体系以及加强法律法规建设，以促进低空经济的高质量发展。这些举措旨在提升低空飞行服务的效率和安全性，同时激发市场活力，为经济发展注入新的动力。基础建设和基础保障相关公司在支撑低空经济持续发展方面发挥着至关重要的作用。他们通过建设起降设施、开发空中交通管理系统，以及建立充电和维护站，为无人机、直升机和 eVTOL 的安全与高效运行提供了关键支持。同时，基础保障公司通过维护和升级服务、技术培训以及应急响应，增强了整个行业的运营效率和响应能力，从而推动低空经济行业不断向前发展。

我们认为，低空经济作为新型战略产业，国家及地方政策密集发布，新兴产品不断涌现，自中央经济工作会议首提低空经济之后，市场对于低空经济的关注度大幅提高，产业链加速推进，低空经济目前处在“政策大力推动”和“商业化进程加速”的双重阶段，万亿蓝海市场逐步展开，未来几年都将是低空经济产业链的黄金发展期，拥有相关技术积累的公司有望获得先发优势，值得关注。我们建议重点关注：中信海直、四川九州、中无人机、安达维尔。

3.3 C919 再获南航百架订单，驱动产业加速发展

C919 再获百架订单，航空产业链有望加速。4 月 30 日，南方航空公告显示，南航于 2024 年 4 月 29 日与中国商飞签订《C919 飞机买卖协议》，向中国商飞购买 100 架 C919 飞机。就在南航与商飞签订协议的 3 天前，中国国航公告显示，国航于 2024 年 4 月 26 日签订协议，向商飞公司购买 100 架 C919 飞机。在南航、国航与商飞分别签订协议后，国产大飞机目前已拥有三笔“100 架”级别的大订单。根据中国商飞预测，到 2040 年中国客机队规模将达到 9957 架，占全球比例 22%，成为全球最大单一航空市场。未来 20 年中国将接收民航客机 9084 架，市场总价值超 9 万亿元人民币。

大飞机将强力拉动整机生产产业链，航空产业格局有望重塑。随着国产大飞机订单加速释放以及国产化率的提升，大飞机产业链以及衍生配套服务体系有望释放出更大的市场空间。民机技术集群式突破将带动军民协同发展，带动技术进步和产业结构升级，实现军民相互促进的良性循环，实现飞机行业的可持续发展，持续拉动产业链处于高景气状态。民机批产上量也将重塑航空产业竞争格局，产业链相关公司迎来发展“机遇期”。

民机市场迎来新机遇，长期有望打破业绩天花板。**国内市场：**根据中国商飞预测，未来 20 年中国航空市场将接收 50 座级以上客机 9084 架，价值约 1.4 万亿美元，国产 ARJ21 交付速度翻倍；C929 的研发稳步推进。航空相关产业链将受益民机市场的高需求牵引，形成新的业绩增长点。**国外市场：**各国疫情逐渐好转，民用航空市场需求将持续扩大，民机转包生产将继续持续增长，我国航空产业与国外多家知名航空企业建立了长期稳定坚实的合作关系，国内航空行业技术的突破和成本控制优势的提高，为未来转包市场稳定增长的需求夯实了技术和成本基础。受益海内外市场高景气需求，未来有望打破业绩天花板。

表 5：未来 20 年国内民机增量

类型	国产代表机型	中国新机交付量（台）
50 座以上支线喷气客机	ARJ21	953
120 座级以上单通道喷气客机	C919	6295
250 座级以上双通道喷气客机	C929	1836

资料来源：《2021-2040 年商用航空发动机市场预测》，国元证券研究所

3.4 有色金属行业一季度快速增长，铜铝锡镍价格震荡上行

一季度全国工业经济保持较快增长，总体实现良好开局。其中，原材料制造业保持平稳增长，一季度工业增加值同比增长 7.5%，有色金属等行业增速超过整体工业水平，规模以上工业单位增加值能耗则持续下降。据国家统计局，一季度十种有色金属产量 1945 万吨，同比增长 7%；有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 12%。

3 月以来，铜价呈现出显著上涨态势。这一趋势由商品属性和金融属性的共同推动所形成，随着铜精矿加工费的走低，国内冶炼厂的原料供应变得紧张，减产预期进一步触发了铜价的大幅上涨。与此同时，受美联储降息预期的影响，黄金和白银价格实现了突破性上涨，为铜价的持续上涨提供了有力支持。

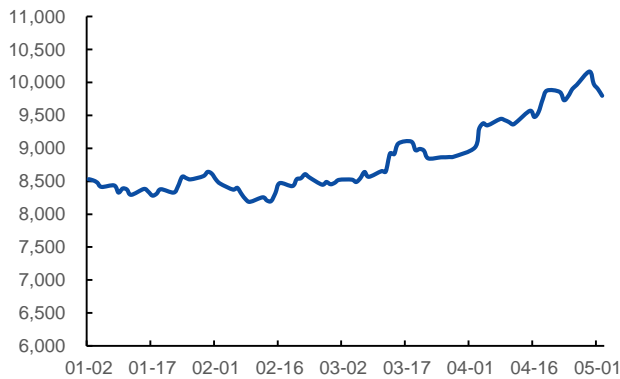
铝价重心中枢上移保持高位震荡运行。铝价成功突破了自 2022 年 7 月以来的长期震荡区间，成功站上 2 万元/吨大关。当前，铝土矿供应依然紧张，进口矿价格维持在高位。与此同时，煤炭、辅料等原材料的价格出现下跌，使得电解铝的生产成本得到了一定程度的调整，进而增加了电解铝冶炼的利润空间。下游铝加工行业的不同板块表现各异，铝板带箔市场需求旺盛，工业材型材的产量和订单量均有所提升。相比之下，建筑型材的产量和订单量表现较弱，新兴消费市场相比传统消费对铝价的带动效应更为显著。

锡价供应问题是影响价格的关键。今年以来，锡价展现出震荡上行的态势，其中，外

盘锡价表现相对更为强势，内外价差显著拉大。追溯价格上涨的核心驱动力，主要源于供应端的干扰因素。今年年初，印尼矿业部的审批程序发生变动，导致铜、镍、锡矿的开采审批遭遇延迟，进而使得精炼锡的出口量大幅减少。鉴于印尼是全球精炼锡的重要输出国，其产量占全球总产量的 1/5 以上，并且绝大部分用于出口，这一变化对全球锡市场产生了深远影响。此外，半导体及消费电子板块在春节后的企稳回升也为锡价提供了一定的支撑。

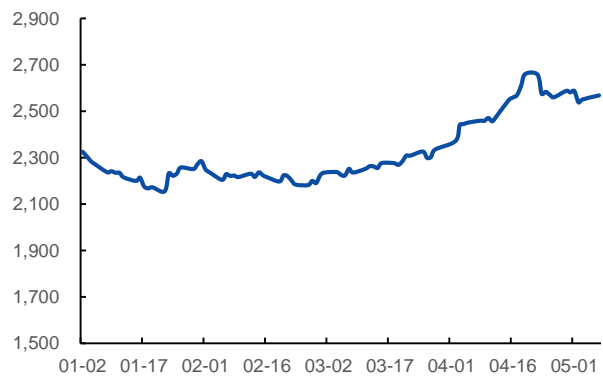
镍供应格局下价格反弹动能受限。今年年初，由于印尼镍矿提交和批准工作计划和预算审批缓慢，镍矿供应的担忧推动了镍价的上涨。此外，美联储的降息预期、电积镍成本的支撑以及新能源汽车市场的向好预期，也对镍价产生了利多影响。然而，随着印尼政府批准了多家矿商的镍矿生产配额，镍矿供应的不确定性逐渐消退，镍价开始回落。4 月份，氢氧化镍钴及硫酸镍在现货偏紧的状态下价格较为坚挺，加上经济复苏预期下的国内外乐观情绪为盘面带来明显拉动，镍价止跌反弹。但从中长期来看，镍价走势仍受到产能、需求、成本以及政策等多方面因素的影响。

图 10：年初至今 LME 铜价走势（美元/吨）



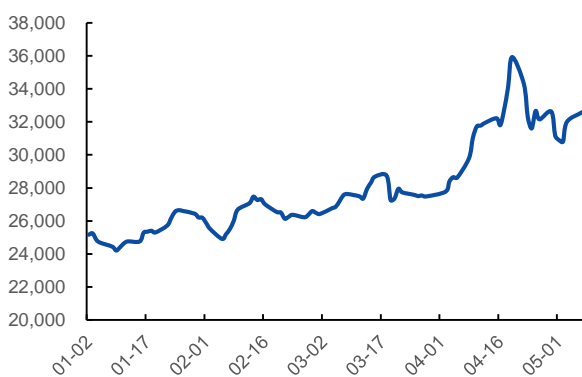
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 11：年初至今 LME 铝价走势（美元/吨）



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 12：年初至今 LME 锡价走势（美元/吨）



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 13：年初至今 LME 镍价走势（美元/吨）



资料来源：Wind，国元证券研究所

整体来看，有色金属市场的表现引人关注，各品种均呈现出不同程度的上涨趋势。这

一趋势的形成，主要得益于乐观的宏观预期以及各自品种供需面的变化。宏观方面，海外国家预防式降息预期、制造业见底回升以及由此带来的补库预期，都为有色金属价格提供了有力的支撑。

3.5 核电复苏趋势强劲，核技术应用发展如火如荼

4月9日，中广核广西防城港核电站4号机组首次并网成功，标志着该机组具备发电能力，向着商业运行目标又迈出了关键一步。并网过程中，防城港核电站4号机组各项参数正常稳定，机组状态良好。后续将按计划执行一系列试验，进一步验证机组具备商业运行条件的各种性能，预计将于今年上半年实现高质量投产。

图 14：中广核广西防城港核电站 4 号机组

图 15：中广核广西防城港核电二期“华龙一号”



资料来源：中国核能行业协会，国元证券研究所

资料来源：中国核能行业协会，国元证券研究所

作为我国西部地区 and 少数民族地区的首座核电站，防城港核电站一期工程两台机组已于 2016 年投入商业运行；二期工程 3、4 号机组为“华龙一号”示范工程，其中我国西部地区首台“华龙一号”——防城港核电站 3 号机组已于 2023 年 3 月 25 日投产发电，首循环安全可靠运行，2023 年度能力因子达 98.2%，创国内三代堆最优纪录。

4月15日，由中国核能行业协会联合中核战略规划研究总院、中智科学技术评价研究中心共同主编的《中国核能发展报告（2024）》蓝皮书 15 日在京发布。蓝皮书显示，2023 年，我国在建核电工程稳步推进，全年新开工核电机组 5 台，核电工程建设投资完成额 949 亿元，创近五年最高水平。截至 2023 年底，在建核电机组 26 台，总装机容量 3030 万千瓦，位居全球第一。2023 年，共有 33 台机组在世界核电运营者协会的综合指数达到满分，满分比例和综合指数平均值位居世界前列。

核技术应用方面，我国全面布局并推动医用同位素自主化生产设施 and 能力的建设，力争 2024 至 2025 年实现碳-14、碘-131 等主要医用同位素的自主化生产与供应；稳定同位素镓-176、公斤级钼-100 生产实现自主化突破；加速器技术研发与产能建设取得新突破。放射性药物产能建设与创新研制全面展开，华北分子靶向诊疗药品生产基地完成土建施工，核医疗多款高端装备实现重要节点突破。

4月29日，中国核能行业协会发布《全国核电运行情况（2024 年 1-3 月）》报告。截至 2024 年 3 月 31 日，我国运行核电机组共 56 台，额定装机容量为 58.22GW，其中，广西防城港 4 号核电机组于 2024 年 2 月实现首次装料。

2024年1-3月，全国运行核电机组累计发电量为1040.31亿千瓦时，比2023年同期上升了0.68%；累计上网电量为976.26亿千瓦时，比2023年同期上升了0.63%。与燃煤发电相比，2024年核能发电相当于减少燃烧标准煤2860.43万吨，减少排放二氧化碳7494.33万吨、二氧化硫24.31万吨、氮氧化物21.17万吨。2024年1-3月，核电设备利用小时数为1824.11小时，平均机组能力因子为87.20%。

核技术与核电是解决国家能源需求、助推“双碳”目标实现、保障国家能源安全的关键科技变量，随着中国核电装备制造国产化和自主化能力的增强，核电装机规模以及核能发电量将不断提升，产业链相关公司有望充分受益，迎来快速发展期。2023年通过审批的核电机组数量达到十台，与2022年持平，均创十余年来之最，国内核电发展规模和节奏有望进入新常态。预计到2035年，我国核能发电量在总发电量中的占比将达到10%，相比2022年翻倍，核电在我国能源结构中的重要性进一步提升。

4. 行业新闻

1、海南首个“卫星超级工厂”项目加快推动，预计年产量1000颗

4月6日消息，海南正在加快商业航天产业链的建设。在文昌国际航天城管理局，海南“卫星超级工厂”项目历经五个月的筹备，终于迎来了论证的最后阶段。据介绍，全国唯一的商业航天发射场海南国际商业航天发射中心1号工位目前已竣工，2号、3号工位正加快建设，今年下半年发射场将实现常态化发射，商业化发射能力正加快形成。航天五院固定资产建设总师刘波涛表示：工厂和过去研制卫星不同，主要它是一个批产的特点，其大概年产能能力能达到1000颗卫星。

2、南部战区位中缅边境我方一侧举行空防实兵实弹演习

根据年度训练计划，中国人民解放军南部战区组织陆军、空军部队于4月17日起，位中缅边境我方一侧举行空防实兵实弹演习，旨在检验战区部队侦察预警、立体封控、警示驱离、防空打击能力。战区部队时刻做好应对各类突发情况准备，坚决维护国家主权、边境稳定和人民生命财产安全。

3、长二丁火箭成功发射四维高景三号01星

4月15日12时12分，长征二号丁运载火箭在酒泉卫星发射中心点火升空，随后将四维高景三号01星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功

四维高景三号01星是中国航天科技集团有限公司中国四维的高分辨率宽幅光学卫星，由航天科技集团八院抓总研制。该卫星是我国首颗兼备130公里以上超大幅宽、同时提供0.5米分辨率和9波段组合影像数据产品的商业光学遥感卫星，可高效服务于数字农业、智慧水利、数字城市等新兴市场，以及国土资源调查、城市管理、环境保护、防灾减灾、海事安全等领域，为用户提供高时效、高性能的时空信息服务。该卫星创新采用高密度压缩存储技术、星上自主智能技术、高速高阶相控阵传输技术、高性能多谱集成探测器技术、高精度无控定位技术等，兼具智能灵活、性能优越、集约可靠的特点，技术指标在商业遥感卫星中达到国内领先、国际先进水平。作为总承包商，航天科技集团长城公司向中国四维提供了卫星的发射及在轨交付服务。

长二丁火箭是由航天科技集团八院抓总研制的常温液体两级运载火箭，具备在酒泉、

太原、西昌三大卫星发射中心发射不同轨道要求单星、多星的能力，其 700 公里高度太阳同步轨道运载能力为 1.3 吨。

4、中国人民解放军信息支援部队成立大会在北京八一大楼隆重举行

4 月 19 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平向信息支援部队授予军旗并致训词，代表党中央和中央军委向信息支援部队全体官兵致以热烈祝贺。习近平强调，信息支援部队是全新打造的战略性兵种，是统筹网络信息体系建设运用的关键支撑，在推动我军高质量发展和打赢现代战争中地位重要、责任重大。根据中央军委决定，新组建的信息支援部队由中央军委直接领导指挥，同时撤销战略支援部队番号，相应调整军事航天部队、网络空间部队领导管理关系。

5、中国海军宣传片发布！山东舰航母编队编组首次完整公开

4 月 23 日是人民海军成立 75 周年纪念日，22 日下午正式对外发布的人民海军首部潜艇主题宣传片《隐入深海》没有辜负诸多网友的期待，“深海亮剑”，高清晰度的巨浪潜射导弹发射场景震撼来袭。此外，山东舰航母编队首次完整地公布了水面舰艇、潜艇和航空联队组成。

发射巨浪潜射弹道导弹的新型核潜艇虽然没有出现在画面中，但在“队友”的掩护下，该型核潜艇抵达了预定阵位，并且实施了战略打击。而核潜艇抵达最佳阵位进行发射需要突破对方反潜拦截，也就是突破对方封锁线，由此可以看出，该短片真实地反映出“一切从实战”的主题。

6、西太平洋海军论坛第 19 届年会闭幕

4 月 23 日，西太平洋海军论坛第 19 届年会在青岛闭幕。本届论坛年会表决通过了《海上意外相遇规则（3.0 版）》和《灾害响应指南》情况更新等议题，深入研讨了修订《西太平洋海军论坛章程》、成立无人系统议题研究工作组并由中国担任协调国等议题，分享了部分国家在论坛框架下人员交流、救援减灾、联演联训等领域的经验。年会期间还举行了高层研讨会，组织了 30 余场会谈会见活动。海军政治委员袁华智上将在闭幕式上表示，中国海军愿与各国海军一道，为海洋和平而努力，为海洋安宁而守护，为海洋繁荣而奉献，共同做海洋命运共同体的大力倡导者、有力践行者、合力推动者。

7、2024 年中国航天大会主论坛在湖北武汉开幕

4 月 24 日，由中国宇航学会和中国航天基金会联合主办的 2024 年中国航天大会主论坛在湖北武汉开幕。论坛围绕大会主题“极目楚天共襄星汉”汇聚中外航天领军人士，共同探讨航天领域创新性、前瞻性、战略性的关键问题，并发布 2024 年宇航领域科学问题和技术难题。

8、神舟十七号载人飞船返回舱成功着陆 神舟十七号载人飞行任务取得圆满成功

4 月 30 日，神舟十七号载人飞船返回舱在东风着陆场成功着陆，现场医监医保人员确认航天员汤洪波、唐胜杰、江新林身体状态良好，神舟十七号载人飞行任务取得圆满成功。神舟十七号载人飞船于 2023 年 10 月 26 日从酒泉卫星发射中心发射升空，随后与天和核心舱对接形成组合体。3 名航天员在轨飞行 187 天，期间进行了 2 次出舱活动，配合完成空间站多次货物出舱任务，先后开展了舱内外设备安装、

调试、维护维修等各项工作，首次完成在轨航天器舱外设施维修任务，为空间站长期稳定在轨运行积累了宝贵的数据和经验；同时，还在地面科研人员密切配合下，完成了涉及微重力基础物理、空间材料科学、空间生命科学、航天医学、航天技术等领域的重大空间科学实（试）验。

9、打破垄断，我国实现碳-14 生产全面国产化

4 月 20 日，碳-14 靶件从泰山核电重水堆机组中成功抽出，这是我国首次利用核电商用堆批量生产碳-14 同位素，中国也从此彻底破解了国内碳-14 同位素依赖进口的难题，实现碳-14 供应全面国产化。利用商用重水堆辐照生产碳-14 是泰山核电同位素生产基地建设的首个医用同位素项目，泰山核电创造性提出“1+1+2+4”发展思路，明确提出建设“同位素生产基地”，积极带动同位素应用产业链发展，联合打造全国最大的同位素生产基地。

碳-14 同位素广泛应用于农业、化学、医学、生物学等领域，具有极高的医用价值和科研价值，主要应用包括幽门螺杆菌检测、药代动力学研究、 β 射线环境监测系统等。此前，我国碳-14 供应几乎全部依赖进口，价格昂贵且供应得不到保障，供应紧缺已经严重制约下游产业发展。

10、投资总额超 5000 亿元，国家电投重点项目推进工作启动

4 月 29 日，国家电投召开战略性新兴产业及“十四五”重大能源保供项目推进启动会。此次项目具有投资规模大、辐射带动作用强、项目类型多、绿色低碳的鲜明特点，纳入首批清单项目共计 200 余个，装机规模超 8000 万千瓦，投资总额超 5000 亿元，其中清洁能源项目数量占比超 90%。此次项目覆盖国家科技重大专项、部委专项攻关任务、核能氢能等国家重点研发计划，在核、风、光、储、氢等领域发力攻坚，持续做大产业规模、打通上下游产业链、全面加速技术革新、不断提升效率效益，为中国加快推进新型工业化注入强劲动力。项目开发建设注重上下游协同和地方合作，持续推动“十四五”基础设施投资，有力带动上下游产业协同发展，为中国能源电力特别是清洁能源发展注入新动能。

11、上海石化 48K 大丝束碳纤维用于制造全球最长陆上风电叶片

近日，上海石化 48K 大丝束碳纤维风电专用料被三一重能应用于风电叶片制作，首批 131 米全球最长陆上风电叶片成功下线。制造大型化风电叶片，必须满足叶片轻量化、高强度、高刚性等力学性能要求，传统的玻璃纤维材料当叶片长度超过 120 米时，就到达了自身材料的性能极限，而碳纤维材料则成功突破这一极限。该款 131 米的陆上风电叶片力学性能优异凸显出大丝束碳纤维风电专用料在解决大型化风电叶片减重和性能提升方面的显著优势应用前景十分广阔，上海石化将继续发挥大丝束碳纤维产业优势，积极开拓风电领域市场，与国内风电叶片制造企业开展战略合作，推动风电叶片技术不断创新。

12、铂力特诸多大尺寸、用户合作、工业应用亮相 TCT Asia 2024

2024 年 5 月 7 日-9 日，2024 第十届 TCT 亚洲展（TCT Asia 2024）在上海国家会展中心举行，铂力特 BLT-S1500 最新工程化应用案例一体化混合反应散热器震撼亮相。该一体化混合反应散热器集合了混合器、反应器及散热器的功能：能够将 4 种物

料充分混合后，添加其它物料进行反应并排出废料，最终在冷却后产出经混合、反应、冷却后的物料。产品尺寸大、包含多种复杂结构及精细特征，接口可根据不同工况灵活适配设计。通过 26 激光 BLT-S1500 一体化成形，减少了零件数量，简化装配，零件体积更小。BLT-S1500 设备稳定性高，保证了零件成形质量，大幅缩短生产周期，经济成本更低。

13、“以旧换新方案”的贯彻实施，为再生有色金属产业提供了新的发展机遇

4 月 29 日，中国有色金属工业协会召开 2024 年一季度有色金属工业经济运行情况新闻发布会。副秘书长王吉位指出，国务院印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》对我国有色金属市场的供需关系产生积极、深远的影响，加快我国有色金属行业朝着绿色低碳、高质量发展的目标迈进。报废汽车、废旧家电、电力装备、工程机械等行业设备更新和企业技术改造会产生大量再生有色金属原料，预计到 2027 年，国内废有色金属回收量将近 2000 万吨，其中，废铜、废铝、废铅、废锌、废镍钴锂金属回收量分别达到近 300 万吨、1200 万吨、320 万吨、150 万吨和 20 万吨，可替代 11 亿吨以上有色金属矿产资源，减少标煤消耗 5500 万吨，降低碳排放量 2 亿吨，为我国资源安全保障和节能降碳作出积极贡献。

14、中国铝业高质量实现“开门红”，一季度净利润同比增长近 40%

4 月 25 日，中国铝业股份有限公司（以下简称中国铝业）发布一季度业绩报告，展示了成色十足的“开门红”。报告显示，一季度中国铝业保持了去年以来的积极稳健发展策略，以极致经营构建高质量运营体系，有效应对市场波动和风险挑战，充分把握主要产品价格稳中有升的外部环境，实现利润总额 47.92 亿元，同比增长 38.99%；净利润 40.48 亿元，同比增长 39.55%；归母净利润 22.3 亿元，同比增长 23.01%，巩固了全球铝行业头部企业稳定增长的新优势。

15、铜资源量超过 600 万吨，中国五矿完成博茨瓦纳科马考铜矿收购

4 月底，中国五矿集团有限公司所属五矿资源在博茨瓦纳举行科马考铜矿接管仪式，标志着中国五矿投资收购这座保有铜资源量超过 600 万吨的大型铜矿项目圆满完成。该项目是 2018 年以来中资企业最大的境外铜矿并购项目，也是中国企业迄今为止对博茨瓦纳的单笔最大投资。科马考铜矿坐落在非洲南部卡拉哈里铜矿带上，矿权面积超过 4000 平方公里。该项目于 2021 年 6 月建成投产，设计年产铜 6 万吨、银 160 万盎司，矿山寿命超过 20 年，具有良好的成本竞争力和资源勘探潜力，扩产后铜产能可提升至 13.5 万至 15.5 万吨/年。

5. 个股信息跟踪

北方长龙（301357） 签订日常经营重大销售合同

公司收到国内某军品总装企业下达的《武器装备配套产品订购合同》，公司已履行内部合同审批程序并已签署完毕。本合同标的为公司主营产品人机环系统内饰，合同期限自合同生效之日起至双方履行完各自权利和义务时止，按照客户要求进行交流，合同金额为人民币 110,706,375.00 元（含税，最终以结算金额为准），预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。

广联航空(300900)收到成交(中标)通知书公告

本次成交总金额约为：不超过(RMB)105,000,000.00(不超过人民币壹亿零伍佰万元整)，约占公司2022年度经审计营业收入的15.82%。本项目招标单位为上飞公司，是国产大飞机的重要装配生产基地，承担了ARJ21飞机、C919大型客机的批产任务和C929宽体客机的研制任务。本项目作为C929宽体客机研制的重要组成部分，项目顺利实施后，预计将对公司经营业绩产生积极的影响，持续为公司在国产大飞机大型复合材料零部件成型及大部段装配等领域积累丰富的研制经验，有效提升公司在航空航天制造领域的专业能力，进一步完善公司在航空航天高端装备制造领域的战略布局。

北方导航(600435)股权激励第二个行权期股份变动公告

2024年1月25日至2024年3月31日(行权窗口期除外)，共行权并完成股份过户登记1,483,408股，占可行权股票期权总量的20.99%；截至2024年3月31日，2023年第四季度已行权并于2024年1月2日完成股份过户登记113,052股，上述股份共募集资金13,569,910元。

高凌信息(688175)获得发明专利证书的自愿性披露公告

公司及全资子公司河南信大网御科技有限公司于2024年第一季度收到3项国家知识产权局颁发的发明专利证书，分别是基于协作的无线传感网安全传输方法及装置、一种有害电话防范设备和方法 and 一种声音类型识别修正方法、系统、装置及介质，有效期都为20年。

理工导航(688282)收购资产公告

公司拟以收购股权及增资方式取得石家庄宇讯电子有限公司的控制权，其中拟以5,000万元对标的公司进行增资，以7,650万元受让交易对方持有的标的公司股权，各方就本次交易签署了《有关石家庄宇讯电子有限公司收购协议》。本次交易完成后，公司将获得标的公司50.60%的股权，标的公司将成为公司的控股子公司

中天火箭(003009)可转债募投项目延期

公司于2023年4月3日召开第四届董事会第六次会议、第四届监事会第五次会议，审议通过了《关于可转债募投项目延期的议案》，拟将“大尺寸热场材料生产线产能提升建设项目(二期)”和“军品生产能力条件补充建设项目”建设期由原定2024年3月延期至2024年12月，以保障适应未来市场发展需求。

光威复材(300699)子公司开展应收账款保理业务

公司于2023年4月7日召开第四届董事会第二次会议、第四届监事会第二次会议，审议通过了《关于全资子公司开展应收账款保理业务的议案》，同意公司全资子公司威海拓展纤维有限公司与金融机构及商业保理公司等机构开展无追索权应收账款保理业务，保理融资金额总计不超过人民币15亿元，保理业务申请期限自本次董事会通过之日起12个月，具体每笔保理业务期限以单项保理合同约定期限为准。

光威复材(300699)子公司开展远期结售汇、外汇期权及掉期业务

公司于2024年4月7日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于全资子公司

开展远期结售汇、外汇期权及掉期业务的议案》，公司全资子公司威海光威能源新材料有限公司（以下简称“光威能源”）拟开展总额度不超过1亿美元（或等值其他货币）的远期结售汇、外汇期权及掉期业务，在上述额度范围内可以滚动使用。

景嘉微（300474）参与投资设立的产业投资基金完成工商注册登记

公司于2023年4月26日、2023年5月16日召开第四届董事会第十四次会议、第四届监事会第十二次会议以及2022年年度股东大会，审议通过了《关于拟参与设立产业投资基金暨关联交易的议案》，同意公司作为有限合伙人使用自有资金认缴出资不超过20,000万元与专业投资机构湖南钧矽高创私募股权基金管理有限公司、上海维极投资管理有限公司及其他合格投资者发起成立产业投资基金。

晟楠科技（837006）拟对外投资设立全资子公司

公司拟以自有资金500.00万元人民币在江苏省南京市投资设立全资子公司南京市晟楠新动力科技有限公司（暂定名，注册资本为500万元人民币），主要从事航空器零部件、航空动力设备、定制化电源类、发电机类等航空机电一体化产品的设计与研发。

北方长龙（301357）公司获得发明专利

公司于近日收到2项国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，分别是一种状态识别、显示装置和一种复合材料集成式机柜。

万方发展（000638）关于公司及相关责任人收到吉林证监局警示函的公告

长春市中级人民法院作出民事判决(2023吉01民初127号),判决北京万方源房地产开发有限公司(以下简称“万方源”)以其所持有的万方城镇投资发展股份有限公司(以下简称“万方发展”)合计9,086万股(占公司总股本的29.18%)变卖后所得价款,用于偿还吉林九台农村商业银行股份有限公司的欠款本金7.35亿元、利息(包括逾期利息)以及违约金,张晖、刘玉、刘戈林是该案共同被告。上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第182号,下同)第二十二条、第三十九条相关规定。张晖担任万方发展董事长并任万方源法定代表人、董事长、总经理,刘玉担任万方发展副董事长、总经理并任万方源董事,刘戈林担任万方发展董事,郭子斌担任万方发展董事会秘书,对上述违规行为负有责任,违反了《上市公司信息披露管理办法》第五十一条相关规定。根据《上市公司信息披露管理办法》第五十二条的相关规定,决定对万方发展、万方源、张晖、刘玉、刘戈林、郭子斌采取出具警示函措施。

烽火电子（000561）：关于回购公司股份方案的公告

按照本次回购资金总额上限960万元、回购价格上限11.59元/股测算,预计回购股份数量为82.83万股,约占公司当前总股本的0.14%;按照本次回购资金总额下限480万元、回购价格上限11.59元/股测算,预计回购股份数量为41.415万股,约占公司当前总股本的0.07%。具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。回购期限:自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起12个月内

理工导航（688282）关于股票实施退市风险警示暨停牌的公告

因北京理工导航控制科技股份有限公司（以下简称“公司”）2023年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益前后的净利润孰低为负值，且2023年度实现扣除与主营业务无关的业务收入后营业收入将低于人民币1亿元，根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》的有关规定，上海证券交易所将对公司股票交易实行“退市风险警告”

盟生电子（688311）关于计提存货跌价准备的公告

2023年度，由于受行业特殊因素影响，某些军工项目交付存在不确定性，为真实、准确、公允地反映公司财务状况、资产价值及经营成果，公司对截至2023年12月31日的该项目对应原材料、在产品、库存商品进行减值测试，基于谨慎性原则，计提存货跌价准备。2023年度公司计提存货跌价准备金额13,006,474.18元

晶品特装（688084）关于增加回购公司股份资金总额的公告

公司股份方案的具体内容：将回购股份资金总额由“不低于人民币3,000万元（含），不超过人民币5,000万元（含）”调整为“不低于人民币6,000万元（含），不超过人民币10,000万元（含）”

睿创微纳（688002）2024年员工持股（草案）

员工持股计划股票来源为通过二级市场购买（包括集中竞价，大宗交易等方式）以及法律法规允许的方式获得睿创微纳A股普通股股票。根据本员工持股计划公告前一日（2024年4月23日）公司股票收盘价29.33元/股测算，本员工持股计划持股规模不超过69.8943万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额44,730.4029万股的0.1563%。本员工持股计划实施后，公司全部在有效期内的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的10%；单个员工通过全部在有效期内的员工持股计划所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。

智明达（688636）关于持股5%以上股东拟协议转让公司股份暨股东权益变动的提示性公告

近日，成都智明达电子股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）收到持股5%以上股东杜柯呈告知函称，杜柯呈与冯健于2024年4月19日签署了《股票转让协议》，杜柯呈拟通过协议转让方式将其持有的公司4,000,000股无限售流通股份（占公司总股本的5.3161%）以27.43元/股的价格转让给受让方冯健，转让价款为人民币109,720,000元。本次权益变动前，杜柯呈持有公司股份数量为10,008,440股，占公司总股本的13.3016%。本次权益变动后，杜柯呈持股数量为6,008,440股，占公司总股本的7.9854%。本次权益变动前，受让方不持有公司股份。本次权益变动后，受让方将持有公司4,000,000股股份，占公司总股本的5.3161%。本次协议转让不会触发受让方的要约收购义务

霍莱沃（688682）关于开展远期外汇管理的公告

公司及公司全资或控股子公司部分境外业务采用欧元、美元等外币进行结算，在人民币汇率双向波动及利率市场化的金融市场环境下，为有效防范汇率波动风险，降低汇率波动对公司经营业绩的影响，公司结合日常经营活动的资金管理需要，拟开

展远期外汇管理业务，以降低汇率波动对公司经营业绩的影响。交易金额公司预计，在经董事会审议通过之日起未来12个月内，公司及公司全资或控股子公司任一时间点交易金额总计不超过人民币8,000万元

派克新材（605123）关于对外投资设立全资子公司的公告

为完善落实无锡派克新材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）国际化战略布局，加大市场辐射的深度和广度，匹配海外客户的需求，提高公司综合竞争力，公司拟以自有资金在新加坡设立全资子公司 Castpro Pte. Ltd.（中文名称：卡斯特普罗私人有限公司）（暂定名，最终以境外投资主管机关与投资所在地的主管机关最终核准或备案结果为准），投资金额 800 万美元。

七一二（603712）关于变更公司董事长、总经理的公告

公司董事长王宝先生到龄退休，于 2024 年 4 月 26 日向公司董事会提交书面辞职报告，申请辞去公司第三届董事会董事长、董事及董事会专门委员会主任委员/委员等职务。公司于 2024 年 4 月 29 日召开了第三届董事会第十二次会议，审议通过了《关于选举公司董事长的议案》，选举公司原总经理庞辉先生担任公司董事长，任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满。庞辉先生原为公司董事兼总经理，因工作岗位调整原因，庞辉先生向董事会提出申请辞去总经理职务。》，聘任公司原副总经理张金波先生（简历附后）担任公司总经理，任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满为止。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188