

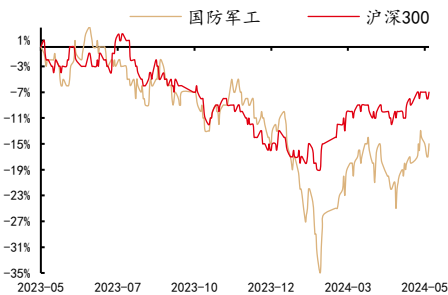
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1306.92
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

《中邮军工周报5月第2周：商飞高层频繁访问重要生产合作伙伴，或为C919增产做准备》 - 2024.05.13

国防军工行业报告

北京、南京等地发布行动方案，低空经济产业有望快速发展

● 投资要点

5月15日，北京市经济和信息化局发布关于征求《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》意见建议的通知。《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》指出：面向全国，走向国际，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，低空技术服务覆盖全国，低空产业国际国内影响力和品牌标识度大幅提高，产业集聚集群发展取得明显成效，低空产业体系更加健全，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超1000亿元。

5月15日，《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024-2026年）》正式发布。《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024-2026年）》明确了未来三年南京低空经济的发展目标和重点任务。其中，发展目标包括——1个总量指标：全市低空经济产业规模超500亿元。7个具体指标：建成240个以上低空航空器起降场及配套的信息化基础设施；建成3个以上试飞测试场和操控员培训点；规划建设1-2个通用机场；开通120条以上低空航线；全市低空经济领域高新技术企业超120家；建成15个省级以上创新平台；培育30个以上具备示范效应的创新应用场景。

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、烽火电子、高华科技、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。

● 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 北京、南京等地发布行动方案，低空经济产业有望快速发展.....	4
1.2 投资建议.....	5
2 行情概览.....	6
2.1 军工板块表现.....	6
2.2 个股表现.....	6
2.3 军工板块及重点标的估值水平.....	7
2.4 陆股通持股及其变化.....	8
3 数据跟踪.....	9
3.1 定增数据跟踪.....	10
3.2 股权激励数据跟踪.....	11
3.3 重点细分领域信息跟踪.....	13
3.4 新股信息跟踪.....	16
4 风险提示.....	16

图表目录

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

1 核心观点

1.1 北京、南京等地发布行动方案，低空经济产业有望快速发展

5月15日，北京市经济和信息化局发布关于征求《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》意见建议的通知。

《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》指出：面向全国，走向国际，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，低空技术服务覆盖全国，低空产业国际国内影响力和品牌标识度大幅提高，产业集聚集群发展取得明显成效，低空产业体系更加健全，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超1000亿元。

到2027年，建设一批低空经济领域市级、国家级创新平台；培育10亿元级龙头企业10家，过亿元产业链核心环节配套企业50家、技术服务企业100家；围绕应急救援、物流配送、空中摆渡、城际通勤、特色文旅等，新增10个以上应用场景，开通3条以上面向周边地区的低空航线，基本建成网络化的基础设施体系及低空应用生态；形成一批可复制可推广的解决方案及低空安防模式，确保首都低空安全，打造全国标杆。

《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》提出了六大重点任务：持续加强低空经济技术创新引领、巩固低空制造全产业链竞争力、构建监管及运行服务技术支撑体系、打造全国低空飞行应用创新示范、优化低空基础设施、形成低空安防反制全国标杆。

此外，《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》指出，成立由市领导牵头的低空经济发展工作领导小组，推动解决一批低空经济重大政策、重点事项和重要问题。研究制定任务清单，建立军地民协同机制，统筹推进空域管理、空管服务、需求集散等各项事项。设立低空产业基金，引导社会资本、专业机构投资低空产业项目。

5月15日，南京低空经济发展大会在浦口区举行，会上，《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024-2026年）》、《南京市关于支持低空经济高质量发展的若干措施（试行）》正式发布，力争推动南京低空经济发展水平稳居全国第一方阵。

《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024-2026年）》明确了未来三年南京低空经济的发展目标和重点任务。其中，发展目标包括——1个总量指标：全市低空经济产业规模超500亿元。7个具体指标：建成240个以上低空航空器起降场及配套的信息化基础设施；建成3个以上试飞测试场和操控员培训点；规划建设1-2个通用机场；开通120条以上低空航线；全市低空经济领域高新技术企业超120家；建成15个省级以上创新平台；培育30个以上具备示范效应的创新应用场景。

《南京市关于支持低空经济高质量发展的若干措施（试行）》主要涵盖持续扩大低空经济产业规模、建设低空飞行保障体系、拓展丰富低空应用场景、优化低空产业发展生态等4个方面12条具体支持政策措施。

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。

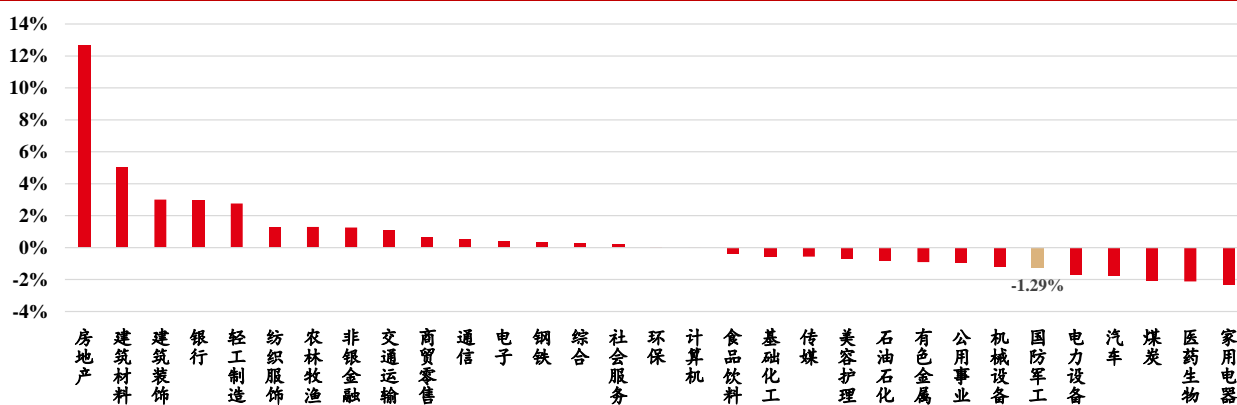
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、高华科技、中科海讯、海格通信、华泰科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数下跌 1.53%，申万军工指数下跌 1.29%，上证综指下跌 0.02%，深证成指下跌 0.22%，沪深 300 指数上涨 0.32%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 26 位。

图表1：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：安达维尔(+23.62%)、新研股份(+15.81%)、金信诺(+5.83%)、中简科技(+5.58%)、航新科技(+5.19%)、四川九洲(+4.77%)、国睿科技(+3.26%)、航天长峰(+3.07%)、中船防务(+3.00%)、中航光电(+2.60%)。

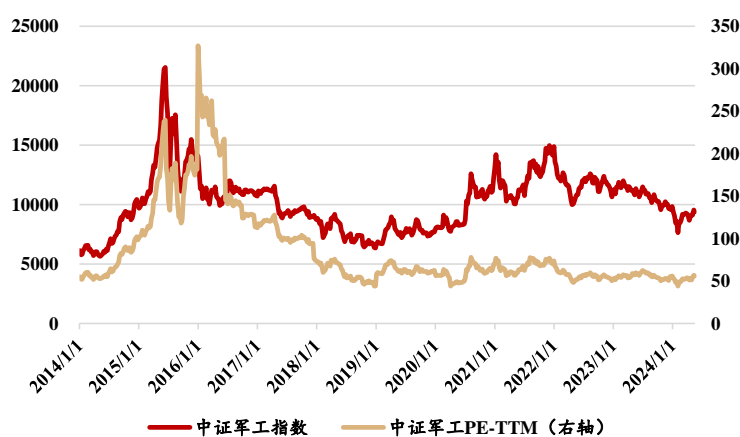
图表2：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

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
安达维尔	23.62%	91.60%	8.51	106.25%	1.13	347.69%
新研股份	15.81%	4.23%	11.91	-44.46%	-1.33	-273.97%
金信诺	5.83%	-17.33%	19.98	-6.25%	-3.27	13.57%
中简科技	5.58%	-3.62%	5.59	-29.90%	2.89	-51.44%
航新科技	5.19%	25.27%	15.79	13.01%	0.24	-11.09%
四川九洲	4.77%	71.30%	38.32	-1.36%	2.00	1.23%
国睿科技	3.26%	7.51%	32.82	1.77%	5.99	9.10%
航天长峰	3.07%	-9.24%	13.82	-23.31%	-2.35	-4393.99%
中船防务	3.00%	7.48%	161.46	26.19%	0.48	-93.02%
中航光电	2.60%	-4.82%	200.74	26.75%	33.39	22.86%

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 5 月 17 日，中证军工指数为 9402.24，军工板块 PE-TTM 估值为 56.09，军工板块 PB 估值为 2.66。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 25.26% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，20.39% 的时间板块 PB 估值低于当前水平。

图表3：军工板块 PE-TTM 估值


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：部分军工标的估值分位（2024年5月17日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	35.91	11.55%	2018年3月31日
中直股份	54.76	55.15%	2014年3月26日
航发动力	65.66	36.47%	2015年4月23日
中航光电	25.41	4.99%	2014年1月1日
航天电器	26.81	8.35%	2014年1月1日
鸿远电子	32.97	46.47%	2019年5月15日
宏达电子	24.41	24.07%	2017年11月21日
火炬电子	42.12	58.80%	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5月17日,陆股通共持有军工A股标的总市值为214.39亿元,占军工A股总市值的1.11%,本周该比例降低0.02pcts,今年以来该比例提高0.17pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶(46.04亿元)、航发动力(19.52亿元)、紫光国微(12.23亿元);持股比例最高的军工标的为西部超导(3.85%)、抚顺特钢(3.20%)、中国船舶(2.87%)。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为星网宇达(+0.35%)、四创电子(+0.29%)、航天智装(+0.28%),减持比例最高的军工标的为振华科技(-0.84%)、紫光国微(-0.70%)、新雷能(-0.36%)。

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	46.04	2.87%	0.18%	0.84%
航发动力	19.52	2.00%	0.02%	0.35%
紫光国微	12.23	2.49%	-0.70%	0.38%
西部超导	10.79	3.85%	-0.01%	0.79%
中航沈飞	9.19	0.83%	-0.01%	0.42%
中国重工	8.75	0.74%	-0.02%	0.57%
中国长城	5.65	1.86%	0.09%	0.35%
七一二	4.97	2.77%	-0.05%	1.04%
海格通信	4.88	1.83%	0.14%	-0.02%
振华科技	4.39	1.73%	-0.84%	-0.67%
光威复材	4.37	1.90%	0.08%	0.48%
中航光电	4.30	0.55%	-0.04%	-0.09%
抚顺特钢	4.22	3.20%	0.04%	0.86%
高德红外	4.17	1.43%	0.04%	0.04%
普天科技	3.87	2.43%	-0.14%	-0.82%
中直股份	3.60	1.12%	0.09%	-0.08%
航发控制	3.54	1.30%	0.01%	-0.09%
电科网安	3.41	2.39%	0.12%	-0.03%
睿创微纳	3.23	2.31%	0.12%	-1.27%
中航重机	2.80	0.94%	-0.11%	0.56%

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
铂力特	2023-11-29	30.29	67.40	60.65	90%
新劲刚	2023-11-14	2.46	20.00	19.77	99%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.70	15.15	129%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.46	10.74	103%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	45.87	58%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.67	108%
中航机载	2023-06-16	50.00	14.01	12.40	88%
景业智能	2023-05-31	2.11	63.77	34.40	54%
航宇科技	2023-04-26	1.50	42.97	40.07	93%
航天长峰	2023-04-07	3.25	11.72	9.73	83%
星网宇达	2023-03-03	6.00	31.28	16.25	52%
金信诺	2023-01-04	5.32	6.26	7.63	122%

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）
中航重机	限制性股票	2023年12月22日	1072万股	13.23元/股	20.14
航天电器	限制性股票	2023年5月20日	420.8万股	46元/股	44.38
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.63元/股	40.15
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.35元/股	24.22
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	37.12
		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	16.87
		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	16.42
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	22.42
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	12.62
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.68元/股	15.78
		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	8.10
		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	9.73
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	9.40
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.50元/股	8.68
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	23.66元/股	53.68
普天科技	限制性股票	2020年5月7日	565.85万股	7.749元/股	23.29
		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	45.87
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.436元/股	17.64
		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)
金信诺	限制性股票	2024年3月14日	27.19万股	8.54元/股	7.63
		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	23.21
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	2.71
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	15.39元/股	22.88
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	29.54
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.63元/股	51.25
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	24.08
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	11.85
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	23.07元/股	37.02
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	18.08
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	23.06
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.19元/股	14.99
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	23.11元/股	28.75
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.52元/股	19.77
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.89元/股	31.15
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	5.41
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	35元/股	40.07
		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	25.54
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	22.50
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.82元/股	32.45
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	16.023元/股	26.95
		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	27.68
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	25.15
振芯科技	限制性股票	2021年12月9日	1120万股	19.715元/股	15.47
菲利华	限制性股票	2021年8月27日	774.4万股	17.35元/股	30.31
中科海讯	限制性股票	2021年3月10日	340.8万股	17.927元/股	18.50
鸿远电子	限制性股票	2021年5月17日	92.8万股	60.58元/股	34.54
火炬电子	限制性股票	2021年5月6日	82.68万股	28.83元/股	24.47
新雷能	限制性股票	2021年8月9日	46.4万股	12.987元/股	10.08
上海瀚讯	限制性股票	2021年9月27日	37.4万股	9.83元/股	16.25
景嘉微	股票期权	2021年4月26日	744.5万份	45.053元/份	68.69
雷科防务	限制性股票	2021年5月6日	2370万股	3.16元/股	4.65
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	40.268元/股	27.75
		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

北京力争三年内低空经济相关企业数量突破 5000 家。北京市经信局近日就《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案(2024-2027 年)(征求意见稿)》向社会公开征求意见。征求意见稿明确,力争通过三年时间,北京低空经济相关企业数量突破 5000 家,低空技术服务覆盖全国,带动北京市经济增长超 1000 亿元。根据征求意见稿,到 2027 年,北京将围绕应急救援、物流配送、空中摆渡、城际通勤、特色文旅等,新增 10 个以上应用场景,开通 3 条以上面向周边地区的低空航线,基本建成网络化的基础设施体系及低空应用生态。北京低空产业发展还将从加强低空经济技术创新引领、巩固低空制造全产业链竞争力、构建监管及运行服务技术支撑体系、优化低空基础设施等方向着手发力。

南京计划到 2026 年,低空经济产业规模超 500 亿元。5 月 15 日,南京低空经济发展大会顺利召开,《南京市促进低空经济高质量发展实施方案(2024—2026 年)》、《南京市关于支持低空经济高质量发展的若干措施(试行)》正式发布,力争推动南京低空经济发展水平稳居全国第一方阵。《实施方案》明确了未来三年我市低空经济的发展目标和重点任务。其中,发展目标包括——1 个总量指标:全市低空经济产业规模超 500 亿元。7 个具体指标:建成 240 个以上低空航空器起降场及配套的信息化基础设施;建成 3 个以上试飞测试场和操控员培训点;规划建设 1-2 个通用机场;开通 120 条以上低空航线;全市低空经济领域高新技术企业超 120 家;建成 15 个省级以上创新平台;培育 30 个以上具备示范效应的创新应用场景。

(2) 军贸市场

澳大利亚公布创纪录国防预算。据美国《防务新闻》周刊网站 5 月 15 日报道,根据 5 月 14 日公布的预算文件,澳大利亚下一财年的防务开支将达到创纪录的 557 亿澳元(约合 368 亿美元)。报道称,这一数字相当于澳大利亚国内生产总值(GDP)的 2.02%,比去年增长 6.3%。在最新发布的 2024-2025 年度预算中,政府拨出 167 亿澳元用于下一财年的设备采购,另外还有 172 亿澳元用于维

护现有设备。海军获得 107 亿澳元的重要拨款。随着“澳英美联盟”三边协议的推进，核动力潜艇开始消耗预算中的大笔份额。

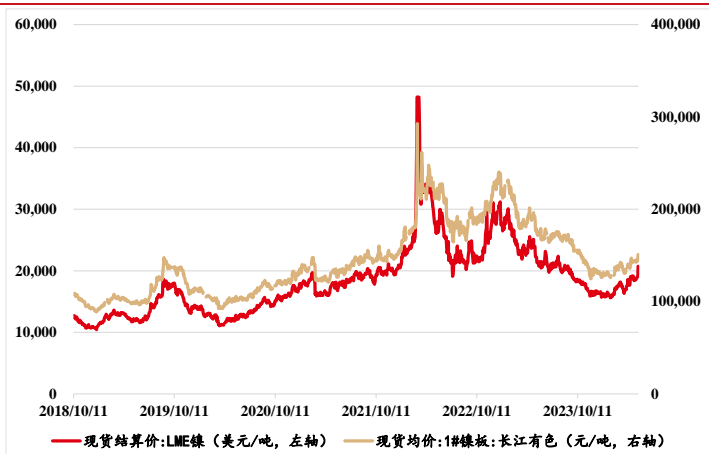
(3) 无人机市场

英国 QinetiQ 公司利用“班西”80 无人靶机实现首次有人-无人机编队飞行。2024 年 4 月 25 日，英国 QinetiQ 公司宣布利用“班西”80 无人靶机成功实现了首次有人-无人机编队飞行。此次试验是与英国国防科学技术实验室 (Dstl)、皇家海军和空天战中心 (ASWC) 合作进行的。试验团队先发射一架“班西”80 喷气式无人靶机，随后一架有人机实现对无人机的控制，并向其分配了任务。“班西”80 无人靶机配备了 QinetiQ“机载集群互操作任务指挥与控制系统”(ACCSIOM)，支持无人机使用北约标准 Link16 数据链与有人飞机进行通信。英国这次试验的成功表明，现有载人战斗机有能力和无人机编组，也为未来进一步发展有人-无人机结合的相关技术创造了条件。

(4) 高温合金、钛合金材料

镍价跟踪:5 月 17 日,伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 20735 美元/吨,较上周末价格上涨 10.73%;长江有色市场镍板现货均价 150950 元/吨,较上周末价格上涨 5.19%。

图表9：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 5 月 17 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 4.8-5.0 万元/吨。近期，海绵钛报价基本稳定。

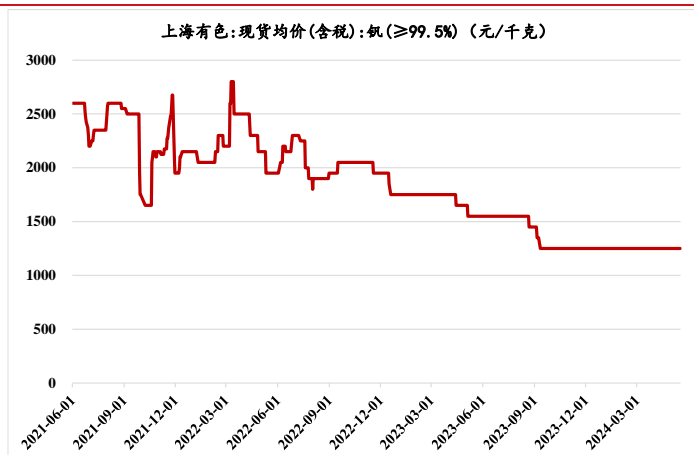
图表10：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2024 年 5 月 17 日	2024 年 4 月 30 日	2024 年 3 月 25 日
0 级国产海绵钛	5.2-5.3	5.2-5.4	5.1-5.3
1 级国产海绵钛	5.0-5.1	5.1-5.2	5.0-5.1
2 级国产海绵钛	4.8-5.0	4.9-5.0	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：5 月 17 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11：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12：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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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