

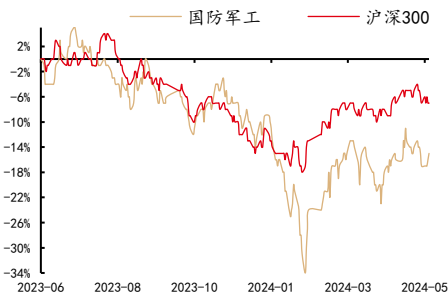
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1288.06
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 4 周：东部战区台岛周边开展“联合利剑—2024A”演习》 - 2024.05.27

国防军工行业报告

三大央企出资成立时空信息集团，广州发布低空经济发展实施方案

● 投资要点

三大央企出资成立时空信息集团。近日，中国时空信息集团有限公司成立，法定代表人为刘学林，注册资本 40 亿人民币，注册地址为雄安新区容城县启动区，经营范围含卫星导航服务、卫星通信服务、大数据服务、数据处理和存储支持服务、人工智能双创服务平台、人工智能公共数据平台、气象观测服务、地震服务等。股东信息显示，该公司由中国卫星网络集团有限公司、中国兵器工业集团有限公司、中国移动通信集团有限公司分别持股 55%、25%、20%。

广州发布低空经济发展实施方案。5月29日，广州发布《广州市低空经济发展实施方案》，加快推动广州低空经济高质量发展。《广州市低空经济发展实施方案》提出，到 2027 年，广州低空经济整体规模达到 1500 亿元左右。通航基础设施和飞行环境明显改善，以高端智能制造业为主导的产业体系初步形成，低空空域管理改革取得成效，低空飞行服务保障能力明显提升，低空领域技术创新水平全国领先。

近期，广东省、安徽省、山东省以及北京、深圳、广州、南京等城市发布低空经济发展实施方案（或征求意见稿）。各地低空经济发展路线逐渐理清，政策推动下低空经济有望迎来快速发展。

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 三大央企出资成立时空信息集团，广州发布低空经济发展实施方案.....	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.....	15
4 风险提示.....	15

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	6
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 31 日)	7
图表 5: 陆股通持股数据跟踪	8
图表 6: 部分军工上市公司定向增发情况	9
图表 7: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企	10
图表 8: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企	11
图表 9: 镍价走势	14
图表 10: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨)	14
图表 11: 钒价走势	15
图表 12: 近期新股信息	15

1 核心观点

1.1 三大央企出资成立时空信息集团，广州发布低空经济发展实施方案

三大央企出资成立时空信息集团。根据天眼查 App 显示，近日，中国时空信息集团有限公司成立，法定代表人为刘学林，注册资本 40 亿人民币，注册地址为雄安新区容城县启动区，经营范围含卫星导航服务、卫星通信服务、大数据服务、数据处理和存储支持服务、人工智能双创服务平台、人工智能公共数据平台、气象观测服务、地震服务等。股东信息显示，该公司由中国卫星网络集团有限公司、中国兵器工业集团有限公司、中国移动通信集团有限公司分别持股 55%、25%、20%，认缴出资额为 22 亿、10 亿、8 亿。

广州发布低空经济发展实施方案。5 月 29 日，广州发布《广州市低空经济发展实施方案》，加快推动广州低空经济高质量发展。《广州市低空经济发展实施方案》提出，到 2027 年，广州低空经济整体规模达到 1500 亿元左右。通航基础设施和飞行环境明显改善，以高端智能制造业为主导的产业体系初步形成，低空空域管理改革取得成效，低空飞行服务保障能力明显提升，低空领域技术创新水平全国领先。

1) 智能航空器销售方面，向全球生产销售“广州造”的首台飞行汽车，推动关联的载人航空器、飞行汽车、货运无人机、消费无人机、传统直升飞机等航空器制造业实现产值规模超 1100 亿元。

2) 城市先进空中交通商业运营方面，推动广州成为国内首个载人飞行商业化运营城市，低空经济跨境飞行、商务定制、短途客运、文旅消费、物流运输、应急医疗、会展服务等关键运营服务领域的市场规模达到 300 亿元。

3) 低空基础设施方面，建设广州第一个跑道型通用机场，新建 5 个以上枢纽型垂直起降场、100 个以上常态化使用起降点，低空基础设施投资规模超 100 亿元。

近期，广东省、安徽省、山东省以及北京、深圳、广州、南京、合肥等城市发布低空经济发展实施方案(或征求意见稿)。各地低空经济发展路线逐渐理清，政策推动下低空经济有望迎来快速发展。

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。

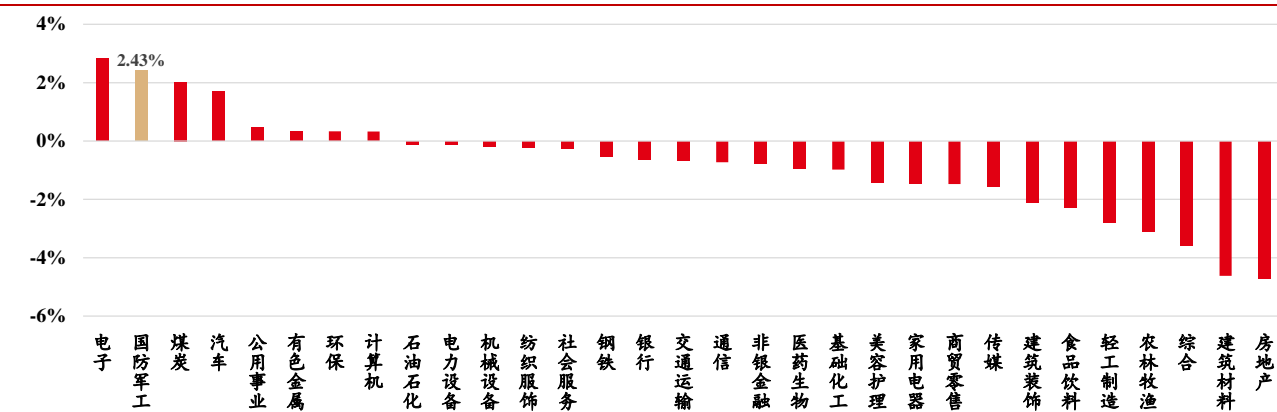
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、高华科技、中科海讯、海格通信、华泰科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 2.42%，申万军工指数上涨 2.43%，上证综指下跌 0.07%，深证成指下跌 0.64%，沪深 300 指数下跌 0.60%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 2 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：天银机电(+35.85%)、火箭科技(+25.36%)、航天智装(+22.88%)、上海瀚讯(+16.19%)、航宇微(+16.08%)、高华科技(+13.36%)、奥普光电(+12.08%)、博云新材(+11.50%)、臻雷科技(+10.91%)、景嘉微(+8.26%)。

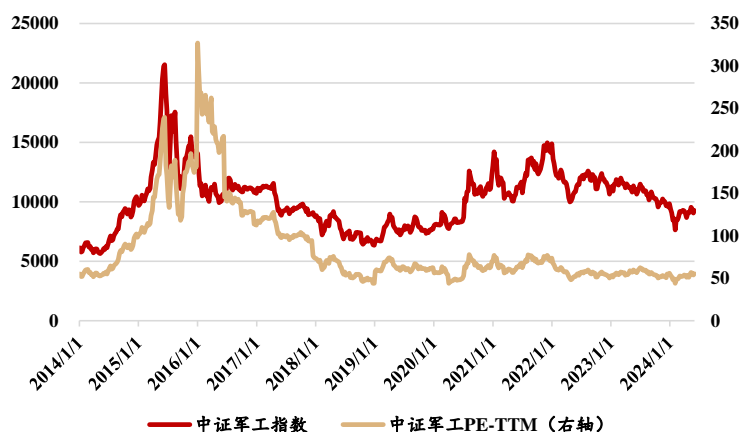
图表2：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

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
天银机电	35.85%	16.63%	10.41	24.07%	0.33	319.10%
火箭科技	25.36%	-1.61%	1.67	-51.21%	0.50	-31.19%
航天智装	22.88%	0.75%	14.08	4.45%	0.91	4.97%
上海瀚讯	16.19%	22.28%	3.13	-21.93%	-1.90	-321.74%
航宇微	16.08%	-11.45%	3.53	-17.11%	-4.25	25.66%
高华科技	13.36%	3.84%	3.41	23.77%	0.96	18.71%
奥普光电	12.08%	-13.67%	7.73	23.34%	0.87	5.91%
博云新材	11.50%	-5.14%	5.91	6.04%	0.29	22.24%
臻雷科技	10.91%	-31.78%	2.81	15.75%	0.72	-32.72%
景嘉微	8.26%	-1.92%	7.13	-38.19%	0.60	-79.35%

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 31 日，中证军工指数为 9279.78，军工板块 PE-TTM 估值为 55.37，军工板块 PB 估值为 2.62。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 21.94%的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，18.81%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31日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	35.41	10.35%	2018年3月31日
中直股份	51.78	47.95%	2014年3月26日
航发动力	66.82	38.03%	2015年4月23日
中航光电	24.17	3.67%	2014年1月1日
航天电器	27.10	9.35%	2014年1月1日
鸿远电子	34.06	53.95%	2019年5月15日
宏达电子	24.85	25.75%	2017年11月21日
火炬电子	42.60	59.55%	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31日，陆股通共持有军工A股标的总市值为215.09亿元，占军工A股总市值的1.13%，本周该比例提高0.04pcts，今年以来该比例提高0.19pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶（48.33亿元）、航发动力（19.82亿元）、紫光国微（11.12亿元）；持股比例最高的军工标的为西部超导（4.01%）、抚顺特钢（3.37%）、中国船舶（2.91%）。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为爱乐达(+0.70%)、鸿远电子(+0.48%)、钢研高纳(+0.44%)，减持比例最高的军工标的为三角防务(-0.42%)、海特高新(-0.28%)、上海瀚讯(-0.27%)。

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	48.33	2.91%	0.03%	0.88%
航发动力	19.82	1.99%	0.00%	0.34%
西部超导	11.12	4.01%	0.31%	0.95%
紫光国微	10.03	2.13%	0.11%	0.02%
中航沈飞	8.95	0.82%	0.00%	0.41%
中国重工	8.57	0.74%	-0.03%	0.57%
中国长城	5.26	1.76%	0.00%	0.24%
海格通信	4.87	1.81%	0.11%	-0.04%
七一二	4.53	2.77%	0.10%	1.04%
抚顺特钢	4.19	3.37%	0.04%	1.03%
中航光电	4.15	0.55%	0.02%	-0.08%
振华科技	4.14	1.65%	0.09%	-0.74%
高德红外	4.02	1.44%	0.07%	0.05%
中直股份	3.97	1.30%	0.08%	0.11%
航发控制	3.87	1.44%	0.03%	0.05%
普天科技	3.63	2.59%	0.11%	-0.66%
光威复材	3.11	1.44%	-0.08%	0.02%
睿创微纳	3.09	2.29%	-0.05%	-1.29%
电科网安	3.00	2.23%	0.07%	-0.19%
中航重机	2.74	0.97%	0.03%	0.58%

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	61.63	91%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	19.36	97%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.70	15.21	130%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	10.83	105%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	45.15	57%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.76	109%
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	31.90	50%
航宇科技	2023-04-26	1.50	42.97	39.07	91%
航天长峰	2023-04-07	3.25	11.72	9.34	80%
星网宇达	2023-03-03	6.00	31.28	16.01	51%
金信诺	2023-01-04	5.32	6.26	7.22	115%

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	19.19
航天电器	限制性股票	2023年5月20日	420.8万股	46元/股	44.87
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.63元/股	39.60
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.35元/股	24.17
中航光电	限制性股票	第三期：2022年12月1日	4176.9万股	23.88元/股	35.31
		第二期：2019年12月26日	3104.12万股	11.246元/股	
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090万股	22.25元/股	15.96
		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	16.60
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	20.29
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	17.13
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	15.39
		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	7.90
		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	9.34
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	9.29
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.50元/股	9.66
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	23.66元/股	50.50
普天科技	限制性股票	2020年5月7日	565.85万股	7.749元/股	20.50
		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	45.15
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.436元/股	16.74
		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	7.22
		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	21.20
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	2.51
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	21.73
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	40.85
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	50.06
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	23.85
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	11.31
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	23.07元/股	37.41
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	18.51
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	24.46
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	15.72
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	23.11元/股	25.33
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	19.36
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.89元/股	30.15
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	5.03
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	35元/股	39.07
		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	19.57
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	21.51
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.82元/股	31.88
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	25.91
		2021年3月16日	268万股	8.946元/股	
光威复材	限制性股票	2022年5月20日	498万股	15.92元/股	26.05
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	15.19
菲利华	限制性股票	2021年8月27日	774.4万股	17.14元/股	32.15
中科海讯	限制性股票	2021年3月10日	340.8万股	17.927元/股	17.78
鸿远电子	限制性股票	2021年5月17日	92.8万股	60.23元/股	35.68
火炬电子	限制性股票	2021年5月6日	82.68万股	28.68元/股	24.75
新雷能	限制性股票	2021年8月9日	46.4万股	12.887元/股	10.53
上海瀚讯	限制性股票	2021年9月27日	37.4万股	9.83元/股	18.44
景嘉微	股票期权	2021年4月26日	744.5万份	45.053元/份	69.35
雷科防务	限制性股票	2021年5月6日	2370万股	3.16元/股	4.14
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	26.77
		2023年7月3日	38.11万股	15.396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

到 2027 年，广州低空经济整体规模达到 1500 亿元左右。广州市人民政府办公厅印发广州市低空经济发展实施方案的通知，通知指出，到 2027 年，广州低空经济整体规模达到 1500 亿元左右。通航基础设施和飞行环境明显改善，以高端智能制造业为主导的产业体系初步形成，低空空域管理改革取得成效，低空飞行服务保障能力明显提升，低空领域技术创新水平全国领先。智能航空器销售方面，向全球生产销售“广州造”的首台飞行汽车，推动关联的载人航空器、飞行汽车、货运无人机、消费无人机、传统直升飞机等航空器制造业实现产值规模超 1100 亿元。城市先进空中交通商业运营方面，推动广州成为国内首个载人飞行商业化运营城市，低空经济跨境飞行、商务定制、短途客运、文旅消费、物流运输、应急医疗、会展服务等关键运营服务领域的市场规模达到 300 亿元。低空基础设施方面，建设广州第一个跑道型通用机场，新建 5 个以上枢纽型垂直起降场、100 个以上常态化使用起降点，低空基础设施投资规模超 100 亿元。

亿航智能获总价 1.13 亿元 50 架 EH216-S 订单。亿航智能宣布与太原西山生态文旅投资建设有限公司签署合作备忘录（MOU），携手在山西省太原市发展低空经济。在签署 MOU 的同时，西山文旅订购了 50 架 EH216-S，并已经向亿航智能支付总合同价 1.13 亿元人民币。同时，西山文旅签署了在未来 2 年内额外采购 450 架 EH216-S 的意向采购协议，未来将用于旅游观光、载人交通等低空场景，共同促进无人驾驶 eVTOL 在华北地区的应用与运营。亿航智能与西山文旅计划初步在太原市的西山景区以及汾河景区打造 EH216-S 低空观光游览示范中心，逐步将无人驾驶 eVTOL 的应用拓展至山西省乃至华北地区，赋能该地区低空产业的生长。

协昌行文旅预定 100 台小鹏汇天“陆地航母”。6 月 1 日，小鹏汇天与协昌行文旅有限责任公司举行了飞行汽车采购签约仪式，对方一次性提前预订了 100 台分体式飞行汽车“陆地航母”并提前支付了预订金。

江苏南京市浦口区首只低空经济产业基金揭牌成立。近日，江苏南京市浦口区首只低空经济产业基金正式揭牌成立，基金目标总规模 10 亿元，主要投向低空经济及相关产业链上下游。基金由浦口区区属国有企业、园区国有资本共同出

资设立，旨在充分发挥国有资本的引领和带动作用，全方位支持区内低空经济产业强链、补链、延链。据悉，浦口区已集聚低空经济全环节相关企业 50 余家，在研发、制造、配套、服务、人才等方面已产生一定优势，逐步形成上下游紧密成链的产业生态，实现长江巡检、长江物流、血液运输、城市综合治理等场景应用。

(2) 军贸市场

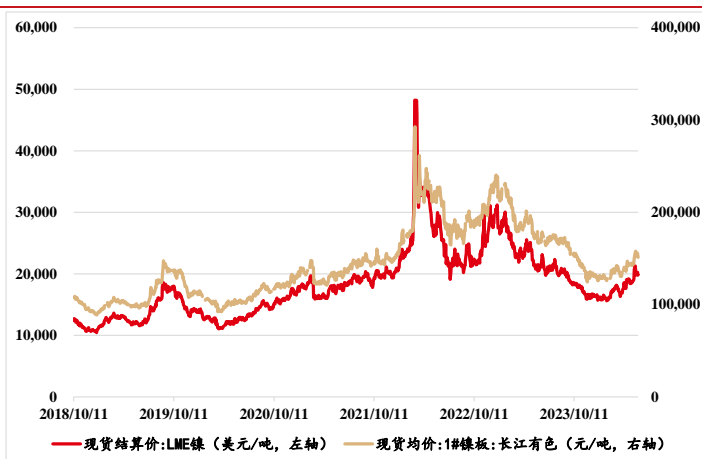
波兰与美国签署价值 7.35 亿美元军购协议。当地时间 5 月 28 日，波兰总理兼国防部长瓦迪斯瓦夫·科西尼亚克-卡梅什与美国签署了一份价值 7.35 亿美元的军购协议。根据协议，波兰将从美国购买数百枚 AGM-158B “增程型联合防区外空对地导弹” (JASSM-ER)。科西尼亚克-卡梅什称，首批导弹将于 2026 年开始交付，该笔交易“不再是战术方面的采购，而是战略采购”。据悉，导弹将搭载波兰空军的 F-16 和 F-35 战斗机。

(3) 无人机市场

法国军方采购 40 套 eBee VISION 无人机，合同金额 340 万美元。2024 年 5 月初，总部位于美国堪萨斯州的 AgEagle 航空系统公司宣布，其获得法国军方订单，将向法国陆军交付 40 套 eBee VISION 无人机系统，其中包括无人机、传感器、数据链和控制站等，专门用于公共安全、情报监视和侦察任务。该合同总额约 340 万美元，是 AgEagle 公司历史上最大的合同。eBee VISION 是供法国陆军一线作战部队使用的轻型侦察无人机，材料大量使用了发泡聚丙烯，全重仅 1.6 千克，可由 1 名士兵携带和操作，通过手抛起飞。无人机翼展 1.2 米，最大通讯距离 20 千米，最大飞行时间 90 分钟，最高飞行速度 72 千米每小时，搭载有 32 倍变焦白光相机和 5 倍变焦热像仪。

(4) 高温合金、钛合金材料

镍价跟踪:5 月 31 日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 19830 美元/吨，较上周末价格下跌 0.63%；长江有色市场镍板现货均价 151150 元/吨，较上周末价格下跌 0.72%。

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。

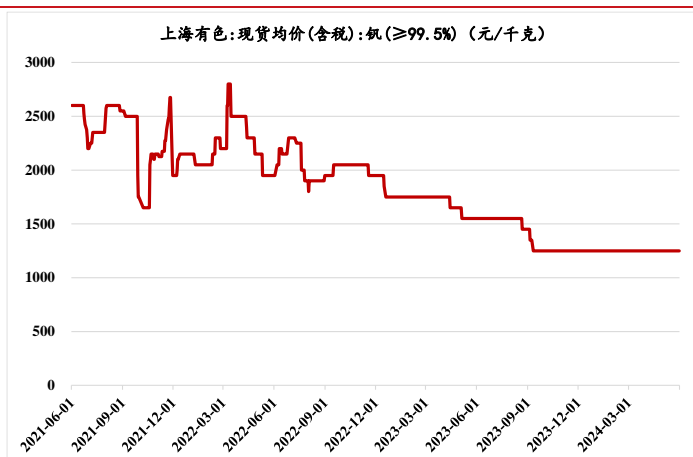
海绵钛价格跟踪：宝鸡钛产业研究院 5 月 17 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 5.2-5.3 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 5.0-5.1 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 4.8-5.0 万元/吨。近期，海绵钛报价基本稳定。

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 31 日，上海有色市场金属钒（≥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。公司荣誉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