

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1275.18
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6月第1周：星舰第四次试射，首次实现“海面软着陆”》
- 2024.06.11

国防军工行业报告

联合国安理会通过决议呼吁加沙停火，普京提出俄乌冲突停火条件

● 投资要点

联合国安理会6月10日表决通过了第2735号决议，呼吁在加沙地带实现“立即、全面和彻底”停火。联合国安理会决议通过后，巴以双方交战持续。以色列军方13日称，以军继续在加沙地带南部拉法实施“有针对性的”行动，与巴勒斯坦武装人员近距离交战，并使用无人机和战机空袭当地的火箭弹发射场。巴勒斯坦武装派别方面12日称，其成员在加沙地带北部加沙城使用大口徑迫击炮打击以军目标，并在拉法的沙布拉营地打击以军坦克和士兵。

普京提出俄乌冲突停火条件。俄罗斯总统普京14日表示，当乌克兰将军队从顿涅茨克、卢甘斯克、扎波罗热和赫尔松地区撤出，并宣布不会加入北约之后，俄方将第一时间宣布停火并开始谈判。乌克兰总统泽连斯基在接受媒体采访时称，这与“过去发出的所有最后通牒信息没有什么不同”。他还称普京提出的提议“不可信”。北约秘书长斯托尔滕贝格14日对此称，这不是一个“出于善意的提议”。

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。

● 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 联合国安理会通过决议呼吁加沙停火，普京提出俄乌冲突停火条件.....	4
1.2 投资建议.....	4
2 行情概览.....	5
2.1 军工板块表现.....	5
2.2 个股表现.....	5
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	5
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	6
图表 4: 部分军工标的估值分位 (2024 年 6 月 14 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: VSR 700 无人直升机	13
图表 10: 镍价走势	14
图表 11: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨)	14
图表 12: 钒价走势	15
图表 13: 近期新股信息	15

1 核心观点

1.1 联合国安理会通过决议呼吁加沙停火，普京提出俄乌冲突停火条件

联合国安理会 6 月 10 日表决通过了第 2735 号决议，呼吁在加沙地带实现“立即、全面和彻底”停火。

决议提出分三个阶段实现加沙全面停火：1) 第一阶段实施“立即全面彻底停火”，以军从加沙地带所有人口聚集区撤出； Hamas 释放妇女、老人和伤员等部分被扣押人员，并归还部分遇害人员的遗体；以色列释放被关押的巴勒斯坦人。2) 第二阶段， Hamas 将释放剩余被扣押人员。作为交换条件，以军将全部撤出加沙地带。3) 第三阶段将开启加沙地带的大规模重建计划等。

联合国安理会决议通过后，巴以双方交战持续。以色列军方 13 日称，以军继续在加沙地带南部拉法实施“有针对性的”行动，与巴勒斯坦武装人员近距离交战，并使用无人机和战机空袭当地的火箭弹发射场。巴勒斯坦武装派别方面 12 日称，其成员在加沙地带北部加沙城使用大口径迫击炮打击以军目标，并在拉法的沙布拉营地打击以军坦克和士兵。

本轮巴以冲突已致加沙地带 37124 人死亡。当地时间 6 月 10 日，加沙地带卫生部门发表声明称，过去 24 小时以军在加沙地带开展了 5 项军事行动，共导致 40 人死亡、218 人受伤。自去年 10 月 7 日新一轮巴以冲突爆发以来，以军在加沙地带的军事行动已致 37124 名巴勒斯坦人死亡、84712 人受伤。

普京提出俄乌冲突停火条件。俄罗斯总统普京 14 日表示，当乌方将军队从顿涅茨克、卢甘斯克、扎波罗热和赫尔松地区撤出，并宣布不会加入北约之后，俄方将第一时间宣布停火并开始谈判。乌克兰总统泽连斯基在接受媒体采访时称，这与“过去发出的所有最后通牒信息没有什么不同”。他还称普京提出的提议“不可信”。北约秘书长斯托尔滕贝格 14 日对此称，这不是一个“出于善意的提议”。

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。

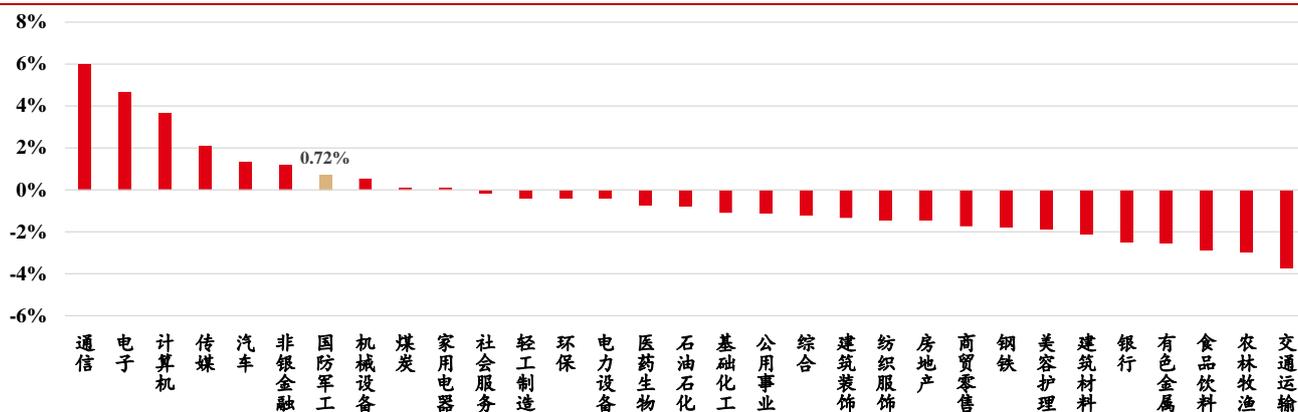
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、高华科技、中科海讯、海格通信、华秦科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 0.19%，申万军工指数上涨 0.72%，上证综指下跌 0.61%，深证成指下跌 0.04%，沪深 300 指数下跌 0.91%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 7 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：火箭科技(+13.11%)、航天长峰(+12.28%)、航天智装(+12.11%)、新雷能(+10.24%)、鸿远电子(+8.81%)、天银机电(+7.29%)、航天智造(+7.22%)、振芯科技(+6.32%)、宏达电子(+6.28%)、新光光电(+6.17%)。

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
火箭科技	13.11%	-6.24%	1.67	-51.21%	0.50	-31.19%
航天长峰	12.28%	-10.45%	13.82	-23.31%	-2.35	-4393.99%
航天智装	12.11%	4.69%	14.08	4.45%	0.91	4.97%
新雷能	10.24%	-18.54%	14.67	-14.40%	0.97	-65.78%
鸿远电子	8.81%	-23.97%	16.76	-33.03%	2.72	-66.15%
天银机电	7.29%	1.18%	10.41	24.07%	0.33	319.10%
航天智造	7.22%	-4.62%	58.60	20.10%	4.23	61.36%
振芯科技	6.32%	-30.71%	8.52	-27.95%	0.73	-75.81%
宏达电子	6.28%	-14.52%	17.06	-20.94%	4.72	-44.61%
新光光电	6.17%	-35.26%	1.62	8.25%	-0.39	-58.76%

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 6 月 14 日，中证军工指数为 9242.55，军工板块 PE-TTM 估值为 55.22，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 21.25% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，18.55% 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6月14日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	36.78	13.60%	2018年3月31日
中直股份	50.71	45.57%	2014年3月26日
航发动力	67.22	38.69%	2015年4月23日
中航光电	26.80	6.98%	2014年1月1日
航天电器	29.95	21.77%	2014年1月1日
鸿远电子	36.18	60.75%	2019年5月15日
宏达电子	25.96	28.27%	2017年11月21日
火炬电子	43.36	60.40%	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6月14日,陆股通共持有军工A股标的总市值为217.99亿元,占军工A股总市值的1.15%,本周该比例提高0.01pcts,今年以来该比例提高0.21pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶(52.35亿元)、航发动力(22.38亿元)、西部超导(11.04亿元);持股比例最高的军工标的为西部超导(3.96%)、普天科技(3.16%)、抚顺特钢(3.12%)。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为爱乐达(+0.48%)、中简科技(+0.36%)、航发动力(+0.29%),减持比例最高的军工标的为华力创通(-0.99%)、天银机电(-0.89%)、航天智装(-0.71%)。

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	52.35	3.07%	0.07%	1.04%
航发动力	22.38	2.24%	0.29%	0.59%
西部超导	11.04	3.96%	0.06%	0.90%
紫光国微	9.89	2.01%	-0.01%	-0.10%
中航沈飞	9.45	0.83%	0.00%	0.42%
中国重工	8.10	0.75%	0.02%	0.58%
中国长城	5.09	1.69%	0.11%	0.18%
中航光电	4.46	0.54%	-0.01%	-0.10%
海格通信	4.43	1.67%	-0.06%	-0.17%
普天科技	4.25	3.16%	0.12%	-0.09%
高德红外	4.17	1.53%	0.11%	0.14%
中直股份	4.09	1.37%	0.12%	0.17%
振华科技	3.99	1.53%	-0.05%	-0.86%
抚顺特钢	3.78	3.12%	-0.19%	0.78%
航发控制	3.69	1.37%	-0.32%	-0.02%
七一二	3.47	2.11%	-0.13%	0.38%
睿创微纳	3.30	2.39%	0.15%	-1.19%
光威复材	3.09	1.45%	0.06%	0.03%
电科网安	3.05	2.39%	0.14%	-0.03%

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	54.61	81%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	19.16	96%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	14.85	128%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	10.66	103%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	46.88	59%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.85	110%
中航机载	2023-06-16	50.00	13.89	12.34	89%
景业智能	2023-05-31	2.11	63.77	29.84	47%
航宇科技	2023-04-26	1.50	42.97	38.38	89%
航天长峰	2023-04-07	3.25	11.72	9.60	82%
星网宇达	2023-03-03	6.00	31.28	14.33	46%
金信诺	2023-01-04	5.32	6.26	6.59	105%

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）
航天电器	限制性股票	2023年5月20日	420.8万股	45.62元/股	49.58
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.63元/股	41.13
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.35元/股	24.24
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	39.15
		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	15.10
		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	15.87
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	18.69
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	14.88
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	14.75
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.85元/股	7.77
		2021年5月31日	87万股	4.41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	9.60
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	9.35
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.50元/股	9.85
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	23.66元/股	47.97
		2020年5月7日	565.85万股	7.749元/股	
普天科技	限制性股票	2020年11月25日	128.23万股	6.076元/股	19.74
		2020年5月7日	565.85万股	7.749元/股	
振华科技	股票期权	2019年10月10日	834.3万份	10.275元/股	46.88
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.436元/股	16.07
		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	6.59
		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	21.32
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	2.19
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	21.02
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	43.00
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	49.52
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	21.95
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	10.31
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	23.07元/股	33.72
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	18.50
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	23.88
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	14.54
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	23.63
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	19.16
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.89元/股	30.76
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	4.58
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	35元/股	38.38
		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	17.71
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	19.29
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.82元/股	29.78
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	27.44
		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	25.69
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	22.40
振芯科技	限制性股票	2021年12月9日	1120万股	19.715元/股	15.82
菲利华	限制性股票	2021年8月27日	774.4万股	17.14元/股	33.25
中科海讯	限制性股票	2021年3月10日	340.8万股	17.927元/股	15.90
鸿远电子	限制性股票	2021年5月17日	92.8万股	60.23元/股	37.90
火炬电子	限制性股票	2021年5月6日	82.68万股	28.68元/股	25.19
新雷能	限制性股票	2021年8月9日	46.4万股	12.887元/股	11.95
上海瀚讯	限制性股票	2021年9月27日	37.4万股	9.83元/股	16.49
景嘉微	股票期权	2021年4月26日	744.5万份	44.933元/份	69.50
雷科防务	限制性股票	2021年5月6日	2370万股	3.16元/股	3.71
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	25.42
		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

亿航 EH216-S 交付沙特阿拉伯。全球领先的城市空中交通（UAM）科技企业亿航智能宣布其无人驾驶电动垂直起降航空器 EH216-S 在麦加完成了沙特阿拉伯的首次无人驾驶空中出租车飞行。亿航智能创始人、董事长兼首席执行官胡华智表示：“此次 EH216-S 无人驾驶 eVTOL 在沙特的首次飞行，是亿航智能持续国际化发展的重要里程碑，也是推动全球先进城市空中交通变革的重要一步，意味着我们无人驾驶 eVTOL 产品和解决方案将在中东市场得到广泛应用。未来我们将在 GACA 的大力支持下，携手 Front End 合作伙伴，在沙特打造常态化 AAM 运行的样板，为中东地区及全球先进空中交通市场的发展做出贡献。”

(2) 军贸市场

外媒：土耳其与美签署购买 F-16 合同。据法新社 6 月 13 日报道，土耳其国防部消息人士 13 日说，经过数月谈判，土耳其与美国已经签署了购买 F-16 战机的合同。土耳其国防部消息人士说：“合同已经签署，双方代表团正在就细节问题进行谈判。”报道称，这笔交易总金额为 230 亿美元，根据协议，土耳其将获得 40 架新的 F-16 战机，并对其现有机队中的 79 架 F-16 战机进行升级。

美国批准向挪威出售中程空对空导弹及相关设备。当地时间 6 月 11 日，美国国防部表示，美国务院已经批准向挪威出售中程空对空导弹及相关设备，预计价值为 19.4 亿美元。美国国防部还称，挪威请求购买 300 枚 AIM-120C-8 导弹、20 个导弹制导部件以及其他物品。

(3) 无人机市场

空客直升机公司在国际航空航天博览会上展出 VSR 700 无人直升机。2024 年 6 月 5-9 日，在德国柏林举办的国际航空航天博览会（ILA）上，空客直升机公司展示了其新型 VSR 700 无人直升机，这款无人机将主要从事海洋应用。早在 2017 年，法国海军就同空客直升机公司签署了一份研发无人直升机的合同，要求无人机的最大起飞重量约为 700 公斤。2019 年 11 月，VSR 700 无人直升机在法国无人机测试中心进行首次试飞。随后，该型无人机通过了一系列改进和试飞验

证，2023年5月首次成功进行了海上飞行测试。VSR 700无人直升机基于Gabri G2轻型直升机研制，最大起飞重量700公斤，机长6.2米，旋翼直径7.2米，有效载荷150公斤，巡航速度220公里每小时，最大续航时间10小时，最大升限6000米。在载荷上，VSR 700无人直升机可以携带多种子系统，包括光电探头、海事雷达、通信情报（COMINT）系统和自动识别系统（AIS）等。该无人直升机主要执行情报、监视和侦察（ISR）任务，其结构紧凑、轻巧，可以被搭载到包括护卫舰和近海巡逻舰在内的多种海军舰艇上。

图表9：VSR 700 无人直升机

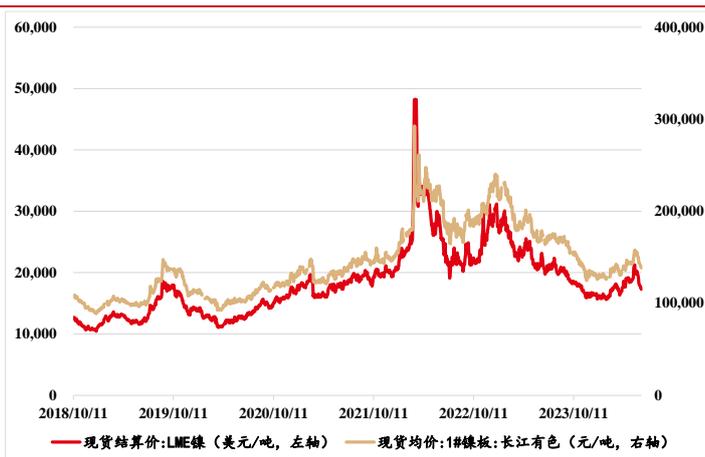


资料来源：航天彩虹微信公众号，中邮证券研究所

（4）高温合金、钛合金材料

镍价跟踪：6月14日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格17275美元/吨，较上周末价格下跌3.76%；长江有色市场镍板现货均价138400元/吨，较上周末价格下跌3.59%。

图表10：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。

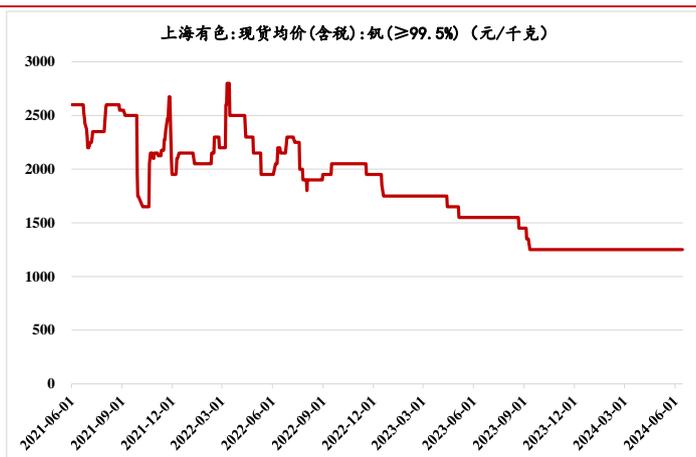
海绵钛价格跟踪：宝鸡钛产业研究院 6 月 3 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 5.1-5.2 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 5.0-5.1 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 4.8-4.9 万元/吨。近期，海绵钛报价基本稳定。

图表11：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2024 年 6 月 3 日	2024 年 5 月 17 日	2024 年 4 月 30 日
0 级国产海绵钛	5.1-5.2	5.2-5.3	5.2-5.4
1 级国产海绵钛	5.0-5.1	5.0-5.1	5.1-5.2
2 级国产海绵钛	4.8-4.9	4.8-5.0	4.9-5.0

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：6 月 14 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12：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13：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