

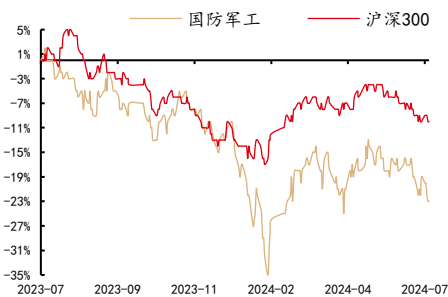
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1192.69
52周最高	1564.18
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 4 周：全军聚焦备战打仗，部队实战化训练水平和作战能力稳步提升》 - 2024.07.01

国防军工行业报告

中航成飞上市更进一步，中直股份披露半年报预增公告

● 投资要点

中航电测 7 月 5 日发布公告，深交所定于 7 月 11 日召开 2024 年第 2 次并购重组审核委员会审议会议，审核公司本次重组的申请，成飞上市更进一步。根据公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（上会稿），本次交易方案为上市公司向航空工业集团发行股份购买其持有的航空工业成飞 100% 股权，本次交易不涉及募集配套资金，拟发行股份数量合计 20.86 亿股。本次交易完成后，上市公司总股本将增加至 26.77 亿股。按照中航电测 49.54 元/股的收盘价，重组完成后，公司市值将增加至 1326 亿元，2023 年归母净利润为 25.21 亿元，2023 年备考静态市盈率为 53 倍。

标的资产航空工业成飞 2023 年实现营业收入 749.68 亿元，同比增长 11.41%；毛利率为 7.45%，同比基本持平；归母净利润为 24.23 亿元，同比增加 11.10 亿元，增速达 84.54%，主要是由于财务费用大幅下降 7.07 亿元至 -8.69 亿元，另外，管理费用下降 2.06 亿元以及新增资产处置收益 2.68 亿元。

中直股份 7 月 6 日披露 2024 年半年度业绩预增公告，预计上半年归母净利润为 2.7-3 亿元，同比增加 114.35% 至 138.17%，业绩增长原因为，本报告期内公司发行股份购买资产已完成，上市公司的资产规模、销售收入增加，业绩较上年同期重组前增长；与上年同期（重述后的财务数据）相比，预计同比下降 8.42% 至 17.58%。

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 中航成飞上市更进一步，中直股份披露半年报预增公告.....	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 7 月 5 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: V-BAT 无人机 .....	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 中航成飞上市更进一步，中直股份披露半年报预增公告

中航电测7月5日发布公告，深交所定于7月11日召开2024年第2次并购重组审核委员会审议会议，审核公司本次重组的申请，成飞上市更进一步。根据公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（上会稿），本次交易方案为上市公司向航空工业集团发行股份购买其持有的航空工业成飞100%股权，本次交易不涉及募集配套资金，拟发行股份数量合计20.86亿股。本次交易完成后，上市公司总股本将增加至26.77亿股。按照中航电测49.54元/股的收盘价，重组完成后，公司市值将增加至1326亿元，2023年归母净利润为25.21亿元，2023年备考静态市盈率为53倍。

标的资产航空工业成飞2023年实现营业收入749.68亿元，同比增长11.41%；毛利率为7.45%，同比基本持平；归母净利润为24.23亿元，同比增加11.10亿元，增速达84.54%，主要是由于财务费用大幅下降7.07亿元至-8.69亿元，另外，管理费用下降2.06亿元以及新增资产处置收益2.68亿元。

中直股份7月6日披露2024年半年度业绩预增公告，预计上半年归母净利润为2.7-3亿元，同比增加114.35%至138.17%，业绩增长原因为，本报告期内公司发行股份购买资产已完成，上市公司的资产规模、销售收入增加，业绩较上年同期重组前增长；与上年同期（重述后的财务数据）相比，预计同比下降8.42%至17.58%。

### 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。

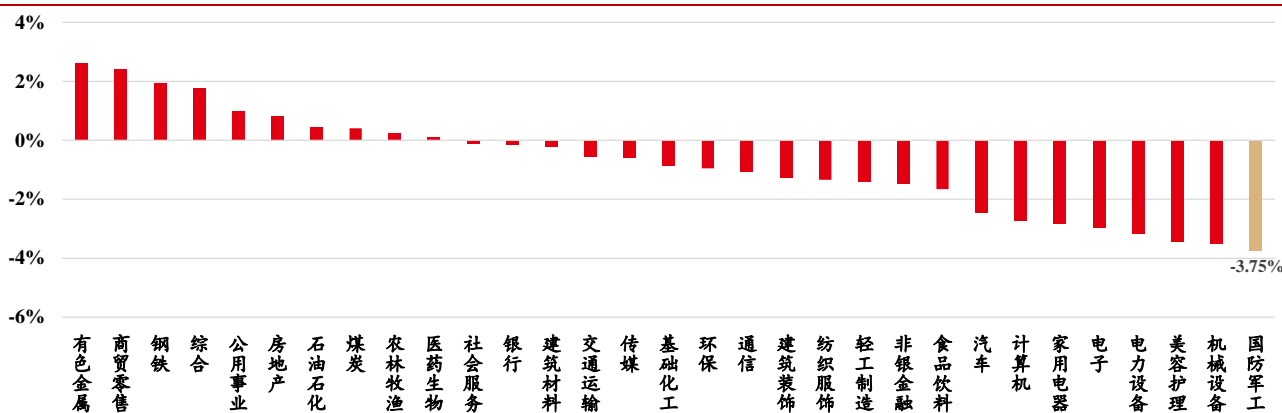
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、高华科技、中科海讯、海格通信、华秦科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

## 2 行情概览

### 2.1 军工板块表现

本周中证军工指数下跌 3.37%，申万军工指数下跌 3.75%，上证综指下跌 0.59%，深证成指下跌 1.73%，沪深 300 指数下跌 0.88%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 31 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：中航电测(+9.48%)、光威复材(+8.55%)、大立科技(+8.16%)、中国动力(+1.95%)、铂力特(+1.40%)、航天发展(+0.68%)、中航沈飞(+0.12%)、中国船舶(-1.35%)、宝钛股份(-1.45%)、新研股份(-1.48%)。

图表2：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

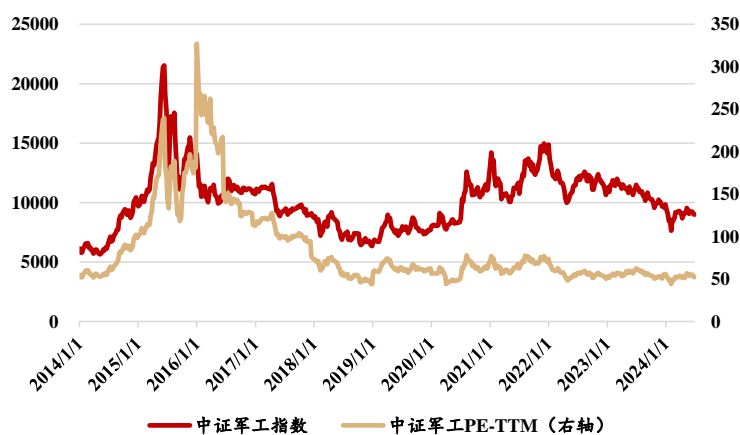
公司名称	本周涨幅	年初至今	2023 年营收 (亿元)	YoY	2023 年归母净 利 (亿元)	YoY
中航电测	9.48%	13.23%	16.77	-11.95%	0.98	-49.05%
光威复材	8.55%	0.92%	25.18	0.26%	8.73	-6.54%
大立科技	8.16%	6.83%	2.55	-36.49%	-2.92	-93.82%
中国动力	1.95%	10.27%	451.03	17.82%	7.79	132.18%
铂力特	1.40%	-40.58%	12.32	34.24%	1.42	78.11%
航天发展	0.68%	-29.51%	18.63	-47.74%	-19.50	-5510.38%
中航沈飞	0.12%	-3.90%	462.48	11.18%	30.07	30.47%
中国船舶	-1.35%	36.41%	748.39	25.81%	29.57	1614.73%
宝钛股份	-1.45%	-19.85%	69.27	4.41%	5.44	-2.29%
新研股份	-1.48%	-23.08%	11.91	-44.46%	-1.33	-273.97%

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 7 月 5 日，中证军工指数为 8689.57，军工板块 PE-TTM 估值为 50.61，军工板块 PB 估值为 2.47。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 6.38% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，11.71% 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7月5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	12.41%	2018年3月31日
中直股份	49.19	42.13%	2014年3月26日
航发动力	63.42	33.19%	2015年4月23日
中航光电	25.02	4.79%	2014年1月1日
航天电器	26.76	8.40%	2014年1月1日
鸿远电子	31.82	38.45%	2019年5月15日
宏达电子	21.20	6.03%	2017年11月21日
火炬电子	38.93	53.28%	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7月5日，陆股通共持有军工A股标的总市值为211.96亿元，占军工A股总市值的1.18%，本周该比例降低0.01pcts，今年以来该比例提高0.25pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶（65.84亿元）、航发动力（20.68亿元）、中航沈飞（11.27亿元）；持股比例最高的军工标的为西部超导（3.74%）、中国船舶（3.67%）、普天科技（3.24%）。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为四川九洲（+0.27%）、光威复材（+0.23%）、炼石航空（+0.16%），减持比例最高的军工标的为七一二（-0.64%）、钢研高纳（-0.43%）、睿创微纳（-0.42%）。

**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	65.84	3.67%	0.13%	1.63%
航发动力	20.68	2.19%	-0.03%	0.54%
中航沈飞	11.27	1.02%	0.08%	0.61%
中国重工	8.99	0.82%	0.02%	0.64%
西部超导	8.30	3.74%	-0.09%	0.69%
紫光国微	8.21	1.94%	-0.14%	-0.17%
中航光电	4.53	0.58%	0.03%	-0.05%
中国长城	4.41	1.61%	-0.05%	0.10%
海格通信	4.27	1.74%	-0.07%	-0.10%
普天科技	4.01	3.24%	0.10%	-0.01%
航发控制	3.51	1.36%	-0.09%	-0.03%
高德红外	3.50	1.44%	-0.04%	0.05%
光威复材	3.48	1.59%	0.23%	0.17%
中直股份	3.39	1.17%	-0.14%	-0.03%
振华科技	3.27	1.64%	0.03%	-0.75%
抚顺特钢	2.49	2.39%	-0.37%	0.05%
电科网安	2.41	2.12%	-0.02%	-0.30%
中航西飞	2.41	0.37%	0.00%	0.22%
中航机载	2.17	0.39%	0.39%	0.39%

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	49.13	73%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	16.82	85%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	11.42	98%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	9.87	96%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	35.93	46%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.29	102%
中航机载	2023-06-16	50.00	13.89	11.56	83%
景业智能	2023-05-31	2.11	63.77	30.22	47%
航宇科技	2023-04-26	1.50	42.97	31.65	74%
航天长峰	2023-04-07	3.25	11.72	9.97	85%
星网宇达	2023-03-03	6.00	31.28	12.32	39%
金信诺	2023-01-04	5.32	6.26	6.03	96%

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	44.30
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.23元/股	40.15
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.25元/股	23.54
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	36.56
		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	13.42
		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	8.39元/股	10.83
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	16.64
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	14.22
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	13.01
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.85元/股	7.09
		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	9.97
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	8.49
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.46元/股	8.11
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	15.75元/股	30.03
		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	18.11
		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	9.161元/股	35.93
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.436元/股	15.37
		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	6.03
		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	28.83元/股	16.21
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	2.00
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	19.85
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	33.91
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	45.76
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	15.24
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	9.87
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	22.95元/股	26.84
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	16.56
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	18.74
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	15.47
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	20.92
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	16.82
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.77元/股	26.41
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	4.39
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	34.79元/股	31.65
		2022年4月12日	160万股	24.59元/股	
安达维尔	限制性股票	2022年9月9日	165.1万股	5.81元/股	15.93
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	16.10
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.64元/股	29.26
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	25.33
		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	15.42元/股	26.41
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	18.10
振芯科技	限制性股票	2021年12月9日	1120万股	19.715元/股	14.20
菲利华	限制性股票	2021年8月27日	774.4万股	17.14元/股	29.60
中科海讯	限制性股票	2021年3月10日	340.8万股	17.907元/股	14.46
鸿远电子	限制性股票	2021年5月17日	92.8万股	60.23元/股	33.37
火炬电子	限制性股票	2021年5月6日	82.68万股	28.68元/股	22.62
新雷能	限制性股票	2021年8月9日	46.4万股	12.887元/股	9.33
上海瀚讯	限制性股票	2021年9月27日	37.4万股	9.83元/股	16.81
景嘉微	股票期权	2021年4月26日	744.5万份	44.933元/份	59.91
雷科防务	限制性股票	2021年5月6日	2370万股	3.16元/股	3.51
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	19.13
		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

**上海：力争到 2027 年支持 10 家以上低空经济研发制造领军企业落地。**上海市经济和信息化委员会综合规划处副处长陈斐斐 7 月 6 日在 2024 世界人工智能大会上表示，《上海市低空经济产业高质量发展行动方案(2024-2027 年)》已由上海市政府常务会议审议通过，近期将会发布。在该行动方案中，上海提出，以低空航空器标志性产品商业应用为牵引，以低空基础设施和试航检测标准为支撑，以低空协同管理和安全监管为保障，联动长三角区域低空经济产业一体化发展，全力打造低空经济的产业创新高地、商业应用高地和运营服务高地，塑造新质生产力。上海力争到 2027 年支持 10 家以上的研发制造领军企业落地，培育 20 家左右的服务领军企业，集聚 100 家以上的关键配套企业，打造 30 个以上的标志性产品，实现 100 家低空飞行服务应用，打造低空监管服务一体化平台，联合长三角城市建设全国首批低空省际通航城市，建成全国低空经济产业综合示范区。

#### (2) 军贸市场

**日本就购买空对地巡航导弹及相关设备与美国达成协议。**日本防卫省当地时间 7 月 4 日发布消息称，日本政府已就购买 JASSM-ER 型远程空对地巡航导弹及相关设备，与美国政府签署协议。据日本防卫省称，日美两国签署协议的日期为 3 月 18 日。协议中涉及的购买总金额约为 7500 万美元。日本将从美国方面购得最多 50 枚 JASSM-ER 型远程空对地巡航导弹。导弹将应用于航空自卫队 F-15 战斗机，计划到 2027 财年（2027 年 4 月至 2028 年 3 月）结束前完成部署。

**美媒：美将追加 23 亿美元对乌军援，累计已超过 535 亿美元。**据美国《星条旗报》网站 7 月 2 日报道，五角大楼官员 2 日称，美国将再向乌克兰提供 23 亿美元军事援助，包括反坦克武器、拦截武器和弹药。报道称，当日稍早时候，美国国防部长劳埃德·奥斯汀在五角大楼与乌克兰国防部长鲁斯捷姆·乌梅罗夫会晤时表示，一项一揽子援助计划将很快会对外宣布。据报道介绍，加上最新的这批 23 亿美元援助，自 2022 年 2 月俄乌冲突爆发以来，美国已承诺向乌克兰提供超过 535 亿美元的安全援助。

### (3) 无人机市场

美国海岸警卫队采购 V-BAT 无人机，未来将部署于巡逻艇。2024 年 6 月 26 日，美国海岸警卫队与圣地亚哥的承包商神盾智能（Shield AI）公司签订了一份合同，向其采购 V-BAT 垂直起降无人机，这些无人机将部署于海岸警卫队的巡逻舰艇上，以增强巡逻艇的态势感知能力。这份合同为不定期交付、不定期数量的固定价格合同，将持续到 2029 年，分为五个为期一年的订购期。V-BAT 无人机空重仅 56 千克，最大续航时间 10 小时，无人机尾部为动力装置，头部为一具光电转塔。得益于垂直起降的设计，V-BAT 无人机可在 16 平方米以内的小型场地起降，且可由单兵拆解背负，还支持 2 人的操作组在 20 分钟内完成部署，具备部署灵活的特点。

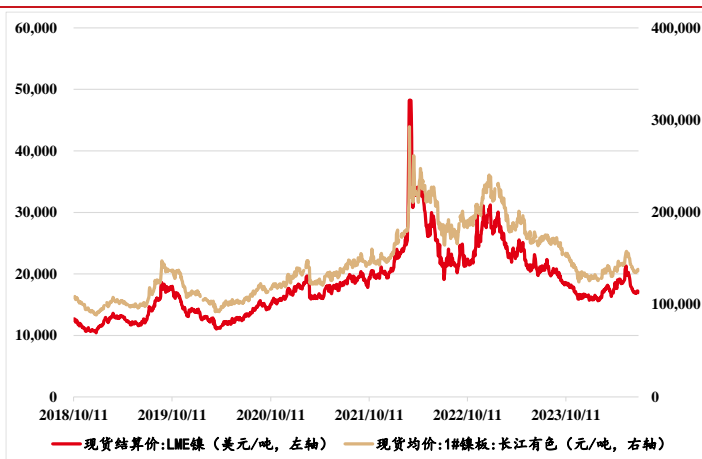
图表9：V-BAT 无人机



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：**7 月 5 日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 17175 美元/吨，较上周末价格上涨 1.27%；长江有色市场镍板现货均价 136700 元/吨，较上周末价格上涨 0.51%。

**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。

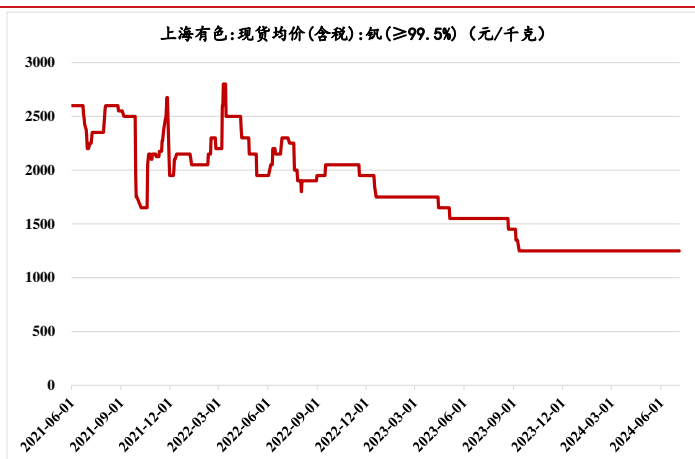
**海绵钛价格跟踪：**宝鸡钛产业研究院 7 月 1 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 4.9-5.0 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 4.8-4.9 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 4.6-4.7 万元/吨。近期，海绵钛报价小幅下滑。

**图表11：海绵钛市场报价区间（万元/吨）**

类别	2024 年 7 月 1 日	2024 年 6 月 24 日	2024 年 5 月 17 日
0 级国产海绵钛	4.9-5.0	5.1-5.2	5.2-5.3
1 级国产海绵钛	4.8-4.9	4.9-5.0	5.0-5.1
2 级国产海绵钛	4.6-4.7	4.7-4.8	4.8-5.0

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：**7 月 5 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