

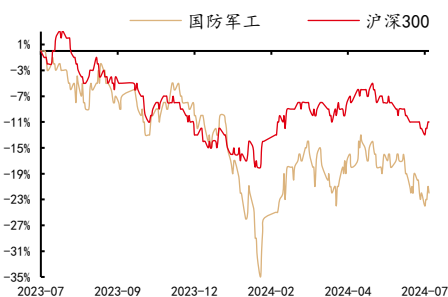
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1206.6
52周最高	1541.35
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 7 月第 1 周：中航成飞上市更进一步，中直股份披露半年报预增公告》 - 2024.07.08

国防军工行业报告

船舶板块上半年业绩高增长，部分上游企业 Q2 单季度业绩向好

● 投资要点

截至 7 月 14 日，我们跟踪的 116 家军工行业上市公司中，32 家披露 2024H1 业绩预告。按业绩预告中枢看，中船防务、中国重工、中国船舶、海特高新、中国动力和抚顺特钢等 6 家上市公司业绩为正且同比增长。

船舶板块上市公司业绩高增长，船舶板块高景气。船舶板块上市公司中，中船防务、中国重工、中国船舶和中国动力等 2024H1 业绩高速增长，预计业绩增速中枢分别为 1065%、181%、158%、70%。中国船舶、中船防务、中国重工、中国动力等给出“船舶行业发展良好、订单大幅增长、保障交付、毛利率提升”等表述，充分体现了船舶板块高景气。

部分上游电子元器件、材料企业 Q2 业绩表现较好。产业链上游企业中，抚顺特钢 2024Q1 单季度归母净利润 1.15 亿元，2024Q2 单季度归母净利润为 1.00 亿元-1.25 亿元，2024Q2 单季度业绩环比维持较好；振华科技 2024Q1 单季度归母净利润 1.02 亿元，2024Q2 单季度归母净利润为 2.98 亿元-3.48 亿元，2024Q2 单季度业绩环比改善显著。

部分上市公司受订单放缓、收入确认放缓、价格下降等因素影响，业绩同比下滑。受订单放缓或收入确认放缓影响，利君股份、盛路通信、北摩高科、七一二、振华科技、光电股份、高德红外、中国卫星等业绩同比下滑，四创电子、大立科技、铖昌科技、星网宇达、雷科防务、北方导航等半年度业绩亏损。

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、航天智造、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。

● 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 船舶板块上半年业绩高增长，部分上游企业 Q2 单季度业绩向好.....	4
1.2 投资建议.....	7
2 行情概览.....	7
2.1 军工板块表现.....	7
2.2 个股表现.....	8
2.3 军工板块及重点标的估值水平.....	8
2.4 陆股通持股及其变化.....	9
3 数据跟踪.....	10
3.1 定增数据跟踪.....	11
3.2 股权激励数据跟踪.....	12
3.3 重点细分领域信息跟踪.....	14
3.4 新股信息跟踪.....	17
4 风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 部分军工上市公司 2024H1 业绩预告	5
图表 2: 部分军工上市公司 2024H1 业绩预告 (续表)	6
图表 3: 本周申万一级行业指数表现	7
图表 4: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息	8
图表 5: 军工板块 PE-TTM 估值	9
图表 6: 部分军工标的估值分位 (2024 年 7 月 12 日)	9
图表 7: 陆股通持股数据跟踪	10
图表 8: 部分军工上市公司定向增发情况	11
图表 9: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企	12
图表 10: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企	13
图表 11: One 150 无人机	15
图表 12: 镍价走势	16
图表 13: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨)	16
图表 14: 钒价走势	17
图表 15: 近期新股信息	17

1 核心观点

1.1 船舶板块上半年业绩高增长，部分上游企业 Q2 单季度业绩向好

截至 7 月 14 日，我们跟踪的 116 家军工行业上市公司中，32 家披露 2024H1 业绩预告。按业绩预告中枢看，中船防务、中国重工、中国船舶、海特高新、中国动力和抚顺特钢等 6 家上市公司业绩为正且同比增长；中直股份、中天火箭、中兵红箭、盛路通信、北摩高科、振华科技、高德红外、中国卫星等 12 家公司业绩为正但同比下滑；中国长城和航天发展 2 家公司业绩同比减亏；四创电子、大立科技、铖昌科技、星网宇达、雷科防务、北方导航、烽火电子、电科网安等 12 家公司业绩由盈转亏或亏损同比扩大。

船舶板块上市公司业绩高增长，船舶板块高景气。船舶板块上市公司中，中船防务、中国重工、中国船舶和中国动力等 2024H1 业绩高速增长，预计业绩增速中枢分别为 1065%、181%、158%、70%。中国船舶、中船防务、中国重工、中国动力等给出“船舶行业发展良好、订单大幅增长、保障交付、毛利率提升”等表述，充分体现了船舶板块高景气。

部分上游电子元器件、材料企业 Q2 业绩表现较好。产业链上游企业中，抚顺特钢 2024H1 业绩增速中枢为 45%，预计实现归母净利润 2.15 亿元-2.40 亿元，其中，2024Q1 单季度归母净利润 1.15 亿元，2024Q2 单季度归母净利润为 1.00 亿元-1.25 亿元，2024Q2 单季度业绩环比维持较好；振华科技 2024H1 业绩增速中枢为-72%，预计实现归母净利润 4.00 亿元-4.50 亿元，其中，2024Q1 单季度归母净利润 1.02 亿元，2024Q2 单季度归母净利润为 2.98 亿元-3.48 亿元，2024Q2 单季度业绩环比改善显著。

部分上市公司受订单放缓、收入确认放缓、价格下降等因素影响，业绩同比下滑。受订单放缓或收入确认放缓影响，利君股份、盛路通信、北摩高科、七一二、振华科技、光电股份、高德红外、中国卫星等业绩同比下滑，四创电子、大立科技、铖昌科技、星网宇达、雷科防务、北方导航等半年度业绩亏损。

图表1：部分军工上市公司 2024H1 业绩预告

上市公司	归母净利润（亿元）		增速中枢	业绩变动原因简述
	下限	上限		
中船防务	1.35	1.60	1065%	生产任务饱满，产量、效率稳步提升，船舶产品收入及产品毛利同比增加；确认联营企业和参股企业投资收益同比增加。
中国重工	5.00	5.80	181%	着力提升生产效率，全力保障生产交付，交付的产品数量同比增加；加强成本管控，毛利水平同比上升。
中国船舶	13.50	15.00	158%	公司聚焦主责主业，狠抓生产保交付，深入开展精益管理，推动提质增效；公司手持订单结构改善，报告期内交付的民品船舶价格和数量同比提升；联营企业的经营业绩同步改善。
海特高新	0.42	0.57	74%	2024 年上半年，随着航空客货市场逐步回暖，积极拓展国内外市场，优化产品服务结构，提高生产经营效率。
中国动力	4.59	5.16	70%	船舶行业发展良好，柴油机板块 2024 年上半年销售规模继续扩大，订单大幅增长，且主要产品船用低速发动机的订单价格和毛利率也有所增长，毛利较高的机型销售量同比增加。
抚顺特钢	2.15	2.40	45%	2024 年上半年，技术改造项目的陆续投产使公司特冶产能较上年同期进一步增长。同时，公司主要原材料的采购价格同比有所下降。
中直股份	2.70	3.00	-13%	公司发行股份购买资产已完成，业绩较上年同期重组前增长。
中天火箭	0.20	0.25	-32%	受行业竞争因素影响，炭/炭热场材料市场竞争加剧；公司增雨防雹火箭及配套装备、军用小型固体火箭等业务产品销售结构有所变化、智能计重业务上半年市场销售不及预期。
利君股份	0.65	0.92	-58%	一是公司粉磨系统及其配套设备制造业务受所属行业市场需求影响收入下降致使板块利润相应下降；二是公司航空航天零部件制造业务加工完成的产品实现销售结算低于预期。
中兵红箭	0.37	0.52	-58%	特种装备生产平稳有序，产品有序交付；超硬材料产品市场竞争加剧，销售利润下滑。
盛路通信	0.45	0.55	-66%	主要由于公司业务订单交付进度放缓、市场竞争加剧，以及部分产品已交货但尚未完成验收和确认收入等。
火箭科技	0.10	0.13	-69%	主要系存量应收账款账龄增加，预计坏账准备损失总额增加所致。
七一二	0.50	0.70	-71%	受行业“十四五”规划中期调整及周期性波动影响，行业新增订单不及预期，客户产品订购节奏减缓。
北摩高科	0.62	0.80	-72%	公司产品结构调整，起落架产品生产交付周期较长；部分产品已交货，但产品价格尚未与主机单位达成一致，尚未确认收入。此外，下游客户采用投产函模式，未签订正式合同，产品尚未正常交付。
振华科技	4.00	4.50	-72%	2024 年半年度，公司所处的高新电子行业下游市场景气度持续低迷，新研及批产项目放量不足，产品价格下降。
光电股份	0.06	0.06	-80%	公司防务产品当期履约交付产品减少；光电材料与器件产品受传统终端光学市场竞争影响，部分产品毛利率同比下降。
高德红外	0.16	0.18	-92%	因型号项目类产品采购计划延期、部分型号项目类产品价格下调等因素，直接影响了半年度装备类产品营收，但公司大力拓展红外民品领域，2024 年半年度营业收入较上年同期有所增长。
中国卫星	0.07	0.10	-94%	受市场竞争激烈、用户需求计划调整延迟、部分产品升级换代等因素影响，公司新签订单和手持订单均有所减少；另外，公司半年度按时点交付或按履约进度节点验收的项目较少。

资料来源：iFinD，各公司公告，中邮证券研究所

图表2：部分军工上市公司 2024H1 业绩预告（续表）

上市公司	归母净利润（亿元）		增速中枢	业绩变动原因简述
	下限	上限		
中国长城	-4.90	-3.50	34%	受部分业务市场竞争加剧、行业相关政策调整等因素共同影响，公司综合毛利率下降，盈利空间进一步压缩；同时受联营企业经营效益亏损影响，公司投资收益亏损。
航天发展	-3.70	-2.60	6%	因市场波动及客户因素影响，公司本期毛利仍不足以覆盖固定支出，新产业、新产品、新业务尚未形成足够业绩支撑，参股企业亏损金额同比有所减少。
四创电子	-0.48	-0.37	-4%	公司部分业务受合同签订的影响，导致 2024 年半年度营业收入减少，营业收入规模未达盈亏平衡点，导致 2024 年半年度净利润为负。
航天长峰	-0.57	-0.50	-35%	高端医疗装备产业集采项目合同待签署，业绩尚未体现；公共安全产业积极开展成本、费用压缩，亏损幅度同比有所改善，但仍未达预期。
大立科技	-1.98	-1.65	-72%	公司主营业务受到装备类产品采购计划延期等不利因素影响，同时研发投入持续增加，导致业务收入及利润不及预期。
铖昌科技	-0.28	-0.20	-137%	因受下游用户需求计划影响，公司交付的项目进度较慢，营业收入比上年同期下降约 9000 万元。
星网宇达	-0.20	-0.10	-139%	受客户合同签订进度影响，部分产品合同尚未签署，或已签合同因签约较晚，本报告期内尚未产生收入，导致营业收入较上年同期减少。因市场竞争加剧，公司部分产品毛利率较上年同期下降。
泰豪科技	-0.80	-0.55	-145%	受江西国科军工集团股份有限公司股价变动影响，公允价值变动损失预计减少净利润 8600 万；由于计提军工及海德馨引战利息影响，预计减少净利润 4260 万元。
雷科防务	-0.75	-0.50	-146%	由于用户需求变化、交付计划调整延迟，导致报告期内收入不达预期。公司加大对民用市场化产品的投入力度，报告期内研发费用及销售费用增加。
北方导航	-0.78	-0.68	-150%	受客户单位总体合同签订进度及技术状态等因素影响，部分相关产品正式合同尚未签订，或部分已签合同因签约时间较晚，尚未在本报告期形成收入。
中船科技	-0.95	-0.95	-286%	国内风电市场持续保持竞争激烈的态势，市场招标价格继续呈现下行趋势，公司主营业务面临较大的市场竞争压力，部分项目实施进度未达预期。
烽火电子	-0.52	-0.37	-1127%	由于公司产品结构差异及税收政策变化等因素影响，产品毛利率下降，同时研发费用、销售费用等期间费用较上年同期有所增长，导致报告期内利润下滑。
电科网安	-2.20	-2.00	-1462%	受重点市场需求不及预期、竞争压力加剧等因素影响，以及公司新业务开拓还需要一定时间转化为收入，业绩出现下滑。
长城军工	-0.42	-0.42	-2064%	主要系产品结构变化及配套件供应不及时，特品营业收入同比下降约 29%。

资料来源：iFind，各公司公告，中邮证券研究所

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。

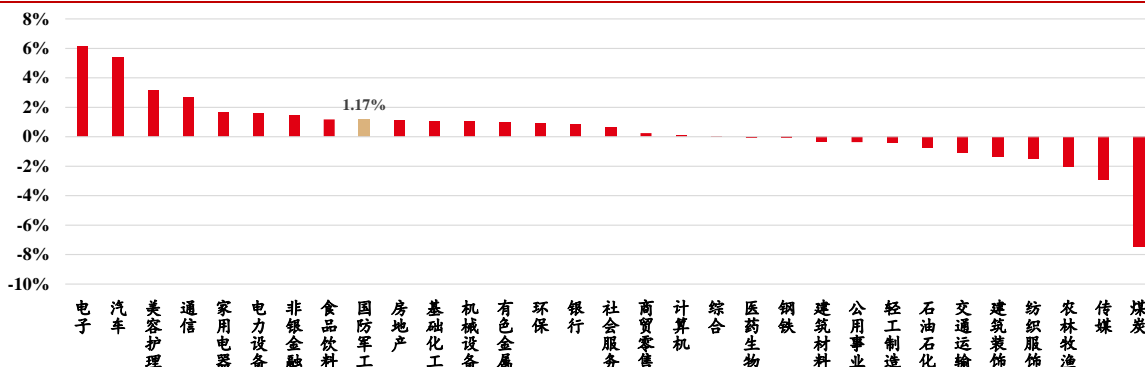
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、航天智造、高华科技、中科海讯、海格通信、华秦科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 1.47%，申万军工指数上涨 1.17%，上证综指上涨 0.72%，深证成指上涨 1.82%，沪深 300 指数上涨 1.20%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 9 位。

图表3：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：星网宇达(+41.07%)、天奥电子(+21.79%)、抚顺特钢(+13.99%)、中国动力(+12.29%)、高德红外(+8.41%)、航天智造(+8.06%)、中国重工(+7.45%)、振华科技(+6.32%)、华伍股份(+6.03%)、航亚科技(+5.82%)。

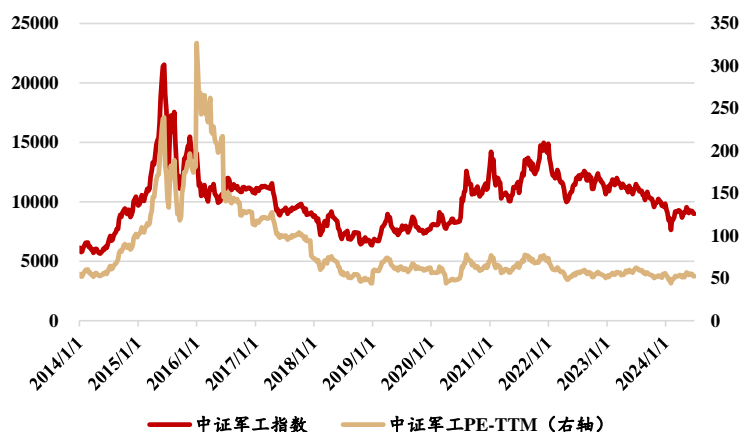
图表4：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

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
星网宇达	41.07%	-35.72%	7.71	-28.25%	0.54	-74.99%
天奥电子	21.79%	-12.84%	11.09	-8.42%	0.87	-22.50%
抚顺特钢	13.99%	-37.60%	85.75	9.72%	3.62	84.43%
中国动力	12.29%	23.82%	451.03	17.82%	7.79	132.18%
高德红外	8.41%	-15.04%	24.15	-4.49%	0.68	-86.51%
航天智造	8.06%	-20.75%	58.60	20.10%	4.23	61.36%
中国重工	7.45%	25.67%	466.94	5.75%	-7.82	64.64%
振华科技	6.32%	-33.83%	77.89	7.19%	26.82	12.57%
华伍股份	6.03%	-30.75%	13.47	-6.87%	0.60	-33.00%
航亚科技	5.82%	4.36%	5.44	49.93%	0.90	349.61%

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 12 日，中证军工指数为 8817.69，军工板块 PE-TTM 估值为 51.48，军工板块 PB 估值为 2.52。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 8.07% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，13.78% 的时间板块 PB 估值低于当前水平。

图表5：军工板块 PE-TTM 估值


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表6：部分军工标的估值分位（2024年7月12日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	36.12	13.05%	2018年3月31日
中直股份	48.81	40.80%	2014年3月26日
航发动力	65.95	37.29%	2015年4月23日
中航光电	24.31	3.88%	2014年1月1日
航天电器	25.95	6.02%	2014年1月1日
鸿远电子	32.97	46.50%	2019年5月15日
宏达电子	22.18	12.68%	2017年11月21日
火炬电子	40.62	55.85%	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12日，陆股通共持有军工A股标的总市值为218.49亿元，占军工A股总市值的1.20%，本周该比例提高0.02pcts，今年以来该比例提高0.27pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶（65.86亿元）、航发动力（22.20亿元）、中航沈飞（11.47亿元）；持股比例最高的军工标的为西部超导（3.58%）、中国船舶（3.53%）、普天科技（3.16%）。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为航天宏图 (+0.69%)、天奥电子 (+0.35%)、盟升电子 (+0.33%)，减持比例最高的军工标的为抚顺特钢 (-0.46%)、苏试试验 (-0.27%)、星网宇达 (-0.21%)。

图表7：陆股通持股数据跟踪

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	65.86	3.53%	-0.14%	1.49%
航发动力	22.20	2.26%	0.07%	0.61%
中航沈飞	11.47	1.03%	0.01%	0.62%
中国重工	10.28	0.87%	0.05%	0.69%
紫光国微	9.00	2.05%	0.11%	-0.06%
西部超导	8.25	3.58%	-0.16%	0.52%
海格通信	4.44	1.86%	0.12%	0.02%
中航光电	4.42	0.59%	0.00%	-0.05%
中国长城	4.40	1.62%	0.01%	0.11%
普天科技	4.00	3.16%	-0.08%	-0.09%
高德红外	3.68	1.39%	-0.04%	0.01%
航发控制	3.64	1.41%	0.05%	0.02%
振华科技	3.58	1.69%	0.05%	-0.70%
光威复材	3.50	1.56%	-0.02%	0.14%
中直股份	3.37	1.17%	0.00%	-0.02%
中航机载	2.78	0.48%	0.10%	0.20%
中航西飞	2.55	0.37%	0.01%	0.22%
电科网安	2.38	2.17%	0.05%	-0.25%
抚顺特钢	2.29	1.92%	-0.46%	-0.42%

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8：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	49.34	73%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	16.93	85%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	12.34	106%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	9.60	93%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	38.20	49%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.23	102%
中航机载	2023-06-16	50.00	13.89	11.88	86%
景业智能	2023-05-31	2.11	63.77	30.66	48%
航宇科技	2023-04-26	1.50	42.97	32.32	76%
航天长峰	2023-04-07	3.25	11.72	9.26	79%
星网宇达	2023-03-03	6.00	31.28	17.38	56%
金信诺	2023-01-04	5.32	6.26	6.14	98%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

3.2 股权激励数据跟踪

图表9：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	42.96
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.23元/股	40.39
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.25元/股	24.47
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	35.51
		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	12.97
		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	13.19
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	15.84
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	12.45
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	12.75
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.60元/股	6.98
		2021年5月31日	87万股	4.16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	9.26
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	8.40
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.46元/股	7.93
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	15.75元/股	30.35
		2020年5月7日	565.85万股	7.722元/股	
普天科技	限制性股票	2020年11月25日	128.23万股	6.049元/股	18.56
		2020年5月7日	565.85万股	7.722元/股	
振华科技	股票期权	2019年10月10日	834.3万份	9.161元/股	38.20
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.312元/股	15.78
		2020年4月22日	66.5万股	4.33元/股	

资料来源：iFind，各公司公告，中邮证券研究所

图表10：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	6.14
		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	16.22
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	1.96
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	19.41
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	33.11
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	45.99
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	15.40
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	9.79
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	22.95元/股	26.62
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	16.90
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	18.33
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	14.71
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	20.89
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	16.93
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.77元/股	27.24
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	4.34
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	34.79元/股	32.32
		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	16.01
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	14.41
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.64元/股	28.10
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	24.87
		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	26.93
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	17.42
振芯科技	限制性股票	2021年12月9日	1120万股	19.715元/股	13.42
菲利华	限制性股票	2021年8月27日	774.4万股	17.14元/股	29.05
中科海讯	限制性股票	2021年3月10日	340.8万股	17.907元/股	14.25
鸿远电子	限制性股票	2021年5月17日	92.8万股	60.23元/股	34.58
火炬电子	限制性股票	2021年5月6日	82.68万股	28.68元/股	23.60
新雷能	限制性股票	2021年8月9日	46.4万股	12.887元/股	9.31
上海瀚讯	限制性股票	2021年9月27日	37.4万股	9.83元/股	16.00
景嘉微	股票期权	2021年4月26日	744.5万份	44.933元/份	60.35
雷科防务	限制性股票	2021年5月6日	2370万股	3.16元/股	3.69
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	18.96
		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

《苏州市低空空交通规则（试行）》正式发布。7月13日，《苏州市低空空交通规则（试行）》正式发布。该《规则》系全国首部地方性低空空交通规则，将于今年9月1日起施行，共8章37条，主要从服务管理、运营管理、空域管理、飞行活动管理、飞行保障等方面对低空空交通规则进行了规定，将促进苏州市低空飞行一站式服务机制的形成，推动苏州成为低空经济加速腾飞的“空中之城”。同一天，位于苏州高新广场的苏州空中快线高新广场直航中心正式启用。作为全省首个提供直升机商业服务的大厦，未来将成为空中快线重要枢纽点，提供空中出行、机场接驳等服务，培育城市空中交通新业态，全力打造辐射长三角的低空交通网络，助力低空经济加速腾飞。

河南：计划到2027年低空经济规模达到500亿元，规模以上企业达到60家左右。河南省发展改革委近日印发《促进全省低空经济高质量发展实施方案（2024-2027年）》。《方案》提出，计划到2027年，建成20个左右通用机场及兼具通用航空服务功能的运输机场，低空经济规模达到500亿元，规模以上企业达到60家左右。《方案》明确，支持企业牵头设立低空经济产业基金，共同推动低空经济发展。积极协调金融机构加大对低空经济类企业的信贷支持力度，鼓励企业通过风险投资、股权投资、银行融资等方式开展融资。大力发展科技金融，推动银行业、保险业支持低空科技创新和产业发展。

(2) 军贸市场

加拿大宣布计划采购最多12艘常规动力潜艇。加拿大国防部长比尔·布莱尔7月10日宣布，加拿大政府将采购最多12艘常规动力潜艇，面向业界的采购程序正在启动。舆论普遍认为，这是加拿大军费开支长期达不到北约要求的“国内生产总值(GDP)2%”这一标准，面对外界压力采取的回应措施。加官方在声明中表示，作为加“巡逻潜艇项目”的一部分，加国防部正与相关制造商和潜在合作伙伴接触，并拟在今秋发布更多的采购信息。加方的目标是采购最多12艘常规动力、具备冰下作战能力的潜艇，以打造一支规模更大、更为现代化的潜艇舰队。

美国宣布与波兰达成 20 亿美元军事融资贷款协议。美国国务院当地时间 7 月 8 日发表声明，宣布与波兰签署第二笔价值 20 亿美元的外国军事融资直接贷款协议。根据美国国务院的声明，波兰正在进行一项重大的军事现代化计划，包括购买美国的防御装备，如 F-35 战斗机、“爱国者”导弹系统和“艾布拉姆斯”主战坦克等。据悉，美国政府将提供高达 6000 万美元的外国军事融资，用于补贴此次贷款的利息成本，以帮助加速波兰的军购进程。

(3) 无人机市场

捷克 One 150 无人机接连斩获出口合同。2024 年 7 月初，捷克 Primoco UAV 公司宣布向一个亚洲客户（有报道称称为马来西亚）交付 2 架 One 150 无人机，主要用于检查、校准和评估机场导航设备。合同金额为 250 万欧元（约 270 万美元）。这份合同展现了 One 150 无人机不再局限于军事应用，其民事用途也在不断扩大。而仅一个月前，Primoco UAV 公司刚刚接到有史以来最大规模订单，一个欧洲客户国向其订购 24 架 One 150 无人机，合同金额超过 1800 万欧元（约 1949 万美元）。One 150 是一种中空长航时无人机，其机长 3.65 米，翼展 4.85 米，最大起飞重量 150 公斤，有效载荷 30 公斤，起降所需跑道长度 300 米，最大升限 3300 米，最长续航时间 15 小时，最大飞行半径 200 公里。无人机由一台 Primoco 340 四缸活塞发动机提供动力，巡航速度每小时 120 公里。

图表11: One 150 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12日,伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 16625 美元/吨,较上周末价格下跌 3.20%;长江有色市场镍板现货均价 133150 元/吨,较上周末价格下跌 2.60%。

图表12: 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。

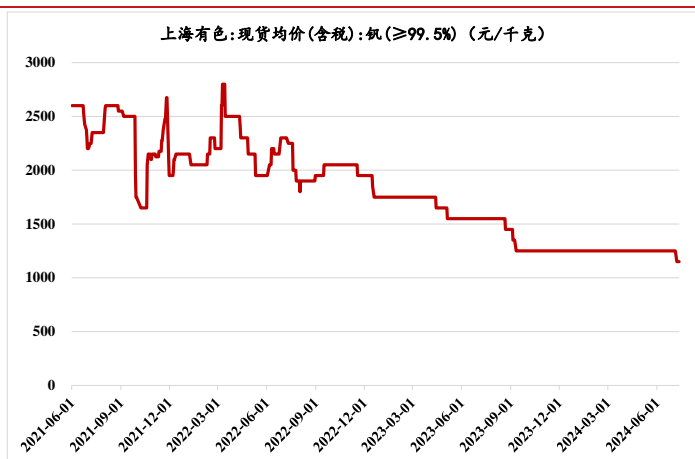
海绵钛价格跟踪:宝鸡钛产业研究院 7月8日给出海绵钛市场报价区间:0级国产海绵钛价格 4.9-5.0 万元/吨;1级国产海绵钛价格 4.8-4.9 万元/吨;2级国产海绵钛价格 4.6-4.8 万元/吨。近期,海绵钛报价小幅下滑。

图表13: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨)

类别	2024年7月8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	4.6-4.8	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12日,上海有色市场金属钒($\geq 99.5\%$)现货均价 1150 元/kg,近期价格小幅降低。

图表14：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15：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。
锘威特	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