

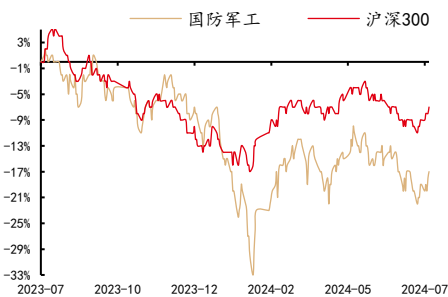
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1239.21
52周最高	1517.05
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 2 周：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》 - 2024.07.15

国防军工行业报告

三中全会再提建军百年奋斗目标，12 家上市公司业绩预告正增长

● 投资要点

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，于 2024 年 7 月 15 日至 18 日在北京举行。全会提出，国防和军队现代化是中国式现代化的重要组成部分。必须坚持党对人民军队的绝对领导，深入实施改革强军战略，为如期实现建军一百年奋斗目标、基本实现国防和军队现代化提供有力保障。要完善人民军队领导管理体制机制，深化联合作战体系改革，深化跨军地改革。

我们认为，建军百年奋斗目标牵引下，军工行业中长期高质量发展可期。随着改革强军战略的深入实施，国防和军队现代化水平提升，或将对武器装备提出新需求，在新域新质作战领域或将产生较多投资机会。

截至 7 月 21 日，我们跟踪的 116 家军工行业上市公司中，38 家披露 2024H1 业绩预告。其中，12 家上市公司业绩为正且实现同比增长。船舶和部分航空航天相关企业 2024H1 业绩增长良好。船舶板块，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，业绩增速中枢分别为 1065%、181%、158%、70%；航空航天相关企业包括安达维尔、海特高新、中科星图 2024H1 业绩增速中枢分别为 539%、74%和 73%；零部件和材料供应商包括 3D 打印厂商铂力特、高温合金材料和零部件厂商抚顺特钢和钢研高纳、隐身材料厂商华秦科技 2024H1 业绩增速中枢分别为 436%、45%、16%和 20%。

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 三中全会再提建军百年奋斗目标，12家上市公司业绩预告正增长.....	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.....	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: 部分军工上市公司 2024H1 业绩预告 .....	5
图表 2: 本周申万一级行业指数表现 .....	6
图表 3: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息 .....	7
图表 4: 军工板块 PE-TTM 估值 .....	7
图表 5: 部分军工标的估值分位 (2024 年 7 月 19 日) .....	8
图表 6: 陆股通持股数据跟踪 .....	9
图表 7: 部分军工上市公司定向增发情况 .....	9
图表 8: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企 .....	10
图表 9: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企 .....	11
图表 10: Vector/Scorpion 二合一无人机 .....	13
图表 11: 镍价走势 .....	13
图表 12: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨) .....	14
图表 13: 钒价走势 .....	14
图表 14: 近期新股信息 .....	15

## 1 核心观点

### 1.1 三中全会再提建军百年奋斗目标，12 家上市公司业绩预告正增长

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，于 2024 年 7 月 15 日至 18 日在北京举行。全会由中央政治局主持。中央委员会总书记习近平作了重要讲话。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。习近平就《决定（讨论稿）》向全会作了说明。

全会提出，**国家安全是中国式现代化行稳致远的重要基础**。必须全面贯彻总体国家安全观，完善维护国家安全体制机制，实现高质量发展和高水平安全良性互动，切实保障国家长治久安。要健全国家安全体系，完善公共安全治理机制，健全社会治理体系，完善涉外国家安全机制。

全会提出，**国防和军队现代化是中国式现代化的重要组成部分**。必须坚持党对人民军队的绝对领导，深入实施改革强军战略，为如期实现建军一百年奋斗目标、基本实现国防和军队现代化提供有力保障。要完善人民军队领导管理体制机制，深化联合作战体系改革，深化跨军地改革。

我们认为，建军百年奋斗目标牵引下，军工行业中长期高质量发展可期。随着改革强军战略的深入实施，国防和军队现代化水平提升，或将对武器装备提出新需求，在新域新质作战领域或将产生较多投资机会。

截至 7 月 21 日，我们跟踪的 116 家军工行业上市公司中，38 家披露 2024H1 业绩预告。其中，12 家上市公司业绩为正且实现同比增长。

**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，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。

部分航空航天相关企业 2024H1 业绩增长良好。航空航天相关企业包括安达维尔、海特高新、中科星图 2024H1 业绩增速中枢分别为 539%、74%和 73%，实现较快增长；零部件和材料供应商包括 3D 打印厂商铂力特、高温合金材料和零部件厂商抚顺特钢和钢研高纳、隐身材料厂商华秦科技 2024H1 业绩增速中枢分别为 436%、45%、16%和 20%。

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。
安达维尔	0.14	0.18	539%	防务重点项目投标、民航机载设备国产化推广、销售合同签订及产品交付等工作进展顺利，销售收入实现了同比增长。
铂力特	0.95	0.95	436%	主要系营业收入稳定增长以及计提股份支付费用减少所致。报告期内，公司继续深耕航空航天领域，不断开拓新的市场和应用领域。
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。
航天智造	3.50	4.00	123%	公司重大资产重组实施完成后，明确“航天+”与“智能制造”的产业主线。2024 年上半年，公司营业收入同比增长预计超过 40%。
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。
中科星图	0.55	0.67	73%	抓住空天信息产业发展的重大机遇，通过创新链、产业链、人才链和资金链融合，不断推动公司的持续发展和业务增长。
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。
华秦科技	2.20	2.20	20%	批产型号任务和小批试制新产品订单陆续增多，当期产销量较上年同期稳步提升，使得公司营业收入及盈利能力较上年同期增加。
钢研高纳	1.61	1.96	16%	公司积极拓展行业应用，同时继续加大研发投入，在各行业市场业务加大拓展，营业收入同比上升。

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。

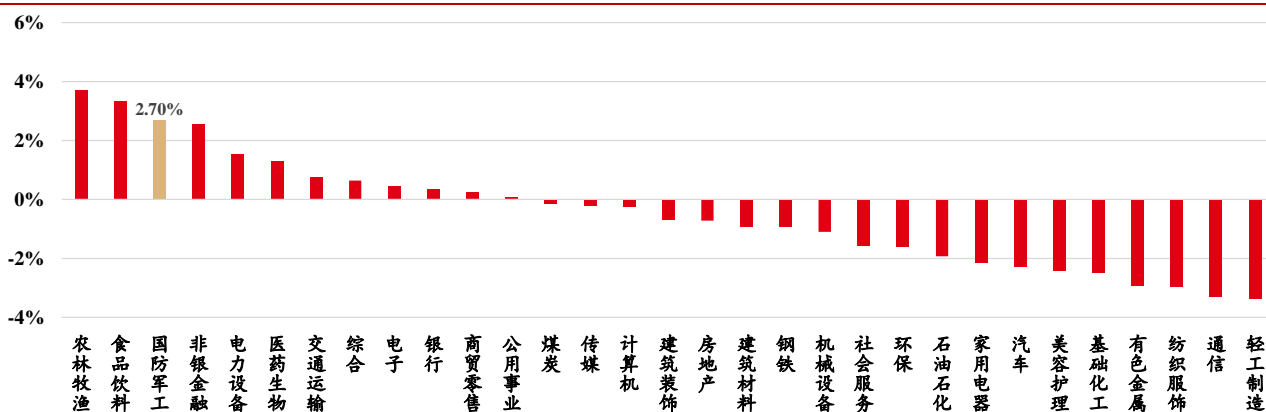
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、航天智造、高华科技、中科海讯、海格通信、华秦科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

## 2 行情概览

### 2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 3.15%，申万军工指数上涨 2.70%，上证综指上涨 0.37%，深证成指上涨 0.56%，沪深 300 指数上涨 1.92%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 3 位。

图表2：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：景嘉微 (+12.20%)、菲利华 (+9.88%)、中航光电 (+9.41%)、航发动力 (+8.56%)、盟升电子 (+8.04%)、航天智造 (+7.62%)、奥普光电 (+7.52%)、三角防务 (+6.44%)、铂力特 (+6.38%)、中航沈飞 (+6.09%)。

图表3：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

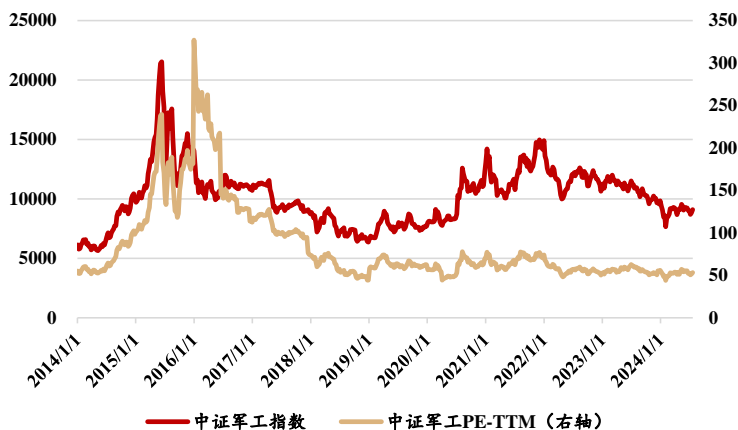
公司名称	本周涨幅	年初至今	2023 年营收 (亿元)	YoY	2023 年归母净 利 (亿元)	YoY
景嘉微	12.20%	-4.08%	7.13	-38.19%	0.60	-79.35%
菲利华	9.88%	-12.19%	20.91	21.59%	5.38	9.98%
中航光电	9.41%	1.17%	200.74	26.75%	33.39	22.86%
航发动力	8.56%	7.39%	437.34	17.89%	14.21	12.17%
盟升电子	8.04%	-63.11%	3.31	-30.81%	-0.56	-315.20%
航天智造	7.62%	-14.71%	58.60	20.10%	4.23	61.36%
奥普光电	7.52%	-5.40%	7.73	23.34%	0.87	5.91%
三角防务	6.44%	7.91%	24.94	32.90%	8.15	30.39%
铂力特	6.38%	-36.52%	12.32	34.24%	1.42	78.11%
中航沈飞	6.09%	2.56%	462.48	11.18%	30.07	30.47%

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 19 日，中证军工指数为 9095.46，军工板块 PE-TTM 估值为 53.14，军工板块 PB 估值为 2.60。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 13.13% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，18.45% 的时间板块 PB 估值低于当前水平。

图表4：军工板块 PE-TTM 估值



资料来源：iFinD，中邮证券研究所



**图表5：部分军工标的估值分位（2024年7月19日）**

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	38.32	18.52%	2018年3月31日
中直股份	50.45	45.51%	2014年3月26日
航发动力	71.59	44.60%	2015年4月23日
中航光电	26.59	7.70%	2014年1月1日
航天电器	27.28	10.28%	2014年1月1日
鸿远电子	34.93	57.93%	2019年5月15日
宏达电子	22.55	15.13%	2017年11月21日
火炬电子	42.15	58.86%	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19日,陆股通共持有军工A股标的总市值为231.87亿元,占军工A股总市值的1.24%,本周该比例提高0.04pcts,今年以来该比例提高0.30pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶(67.62亿元)、航发动力(24.84亿元)、中航沈飞(12.84亿元);持股比例最高的军工标的为西部超导(3.61%)、中国船舶(3.51%)、普天科技(3.17%)。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为星网宇达(+0.80%)、上海瀚讯(+0.59%)、航天宏图(+0.41%),减持比例最高的军工标的为金信诺(-0.29%)、华力创通(-0.24%)、海特高新(-0.17%)。



**图表6：陆股通持股数据跟踪**

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	67.62	3.51%	-0.02%	1.47%
航发动力	24.84	2.33%	0.07%	0.68%
中航沈飞	12.84	1.09%	0.06%	0.67%
中国重工	11.60	0.95%	0.08%	0.78%
紫光国微	10.03	2.18%	0.13%	0.07%
西部超导	8.49	3.61%	0.03%	0.55%
中航光电	4.99	0.61%	0.02%	-0.03%
海格通信	4.31	1.88%	0.02%	0.04%
中国长城	4.24	1.54%	-0.09%	0.02%
航发控制	4.08	1.50%	0.09%	0.11%
普天科技	3.85	3.17%	0.01%	-0.08%
中航机载	3.73	0.63%	0.15%	0.35%
振华科技	3.72	1.66%	-0.03%	-0.73%
高德红外	3.59	1.39%	-0.01%	0.00%
中直股份	3.57	1.20%	0.03%	0.01%
光威复材	3.37	1.43%	-0.13%	0.01%
抚顺特钢	2.70	2.21%	0.28%	-0.14%
电科网安	2.54	2.31%	0.14%	-0.11%
中航西飞	2.44	0.34%	-0.03%	0.19%

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7：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	52.49	78%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	16.58	83%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	13.28	114%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	9.23	90%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	40.35	52%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.53	106%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 3.2 股权激励数据跟踪

图表8：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	45.16
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.23元/股	42.85
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.25元/股	25.60
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	38.85
		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	22.19元/股	13.02
		第一期：2020年12月28日	795.86万股	11.23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	12.68
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	15.47
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.42元/股	11.99
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	12.96
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.60元/股	7.08
		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	8.83
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	8.57
北方导航	股票期权	2020年12月30日	2959.22万份	8.46元/股	8.30
中科星图	限制性股票	2020年12月7日	220万股	15.75元/股	31.88
		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	17.78
		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	40.35
钢研高纳	限制性股票	2019年5月24日	1241.08万股	3.312元/股	15.70
		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9：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	5.92
		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	17.00
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	1.81
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	19.30
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	34.36
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	46.60
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	15.31
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	9.46
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	22.95元/股	26.59
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	16.70
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	18.92
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	13.38
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	21.20
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	16.58
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.77元/股	27.03
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	32.79
		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	15.40
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	13.93
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.64元/股	29.91
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	25.67
		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	28.26
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	18.82
振芯科技	限制性股票	2021年12月9日	1120万股	19.715元/股	13.57
菲利华	限制性股票	2021年8月27日	774.4万股	17.14元/股	31.92
中科海讯	限制性股票	2021年3月10日	340.8万股	17.907元/股	14.14
鸿远电子	限制性股票	2021年5月17日	92.8万股	60.23元/股	36.64
火炬电子	限制性股票	2021年5月6日	82.68万股	28.68元/股	24.49
新雷能	限制性股票	2021年8月9日	46.4万股	12.887元/股	9.72
上海瀚讯	限制性股票	2021年9月27日	37.4万股	9.83元/股	14.64
景嘉微	股票期权	2021年4月26日	744.5万份	44.933元/份	67.71
雷科防务	限制性股票	2021年5月6日	2370万股	3.16元/股	3.45
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	20.04
		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

**亿航智能携手冠忠智慧出行，推进 EH216-S 无人驾驶 eVTOL 在中国港澳的销售与运营。**亿航智能近日宣布与香港最大的非专营公共巴士运营商冠忠巴士集团有限公司(0306.HK)旗下的冠忠智慧出行有限公司签订采购和运营合作协议，旨在合作促进 EH216-S 无人驾驶载人航空器在中国香港、澳门、湖北省襄阳市及十堰市的推广与运营。根据该合作协议，冠忠智慧出行计划向亿航智能采购总计 30 架 EH216-S。

#### (2) 军贸市场

**荷兰国防大臣：F-16 战斗机将于近期抵达乌克兰。**当地时间 7 月 17 日，荷兰国防大臣布雷克尔曼斯在接受乌克兰国家通讯社采访时表示，荷兰的 F-16 战斗机将于近期抵达乌克兰。荷兰此前追加拨款 3 亿欧元，用于购买 F-16 战斗机的弹药，这些弹药也将交付给乌克兰。

**德国明年对乌克兰军事支持拟减一半。**德国政府 17 日制订完成 2025 年财政预算，预算草案显示，德国明年对乌克兰的军事支持预算额将从今年的约 80 亿欧元削减至 40 亿欧元。原因之一是本国军备库存紧张，自用尚且不足。据悉，七国集团先前商定从被其冻结的俄罗斯海外资产所得收益中拿出 500 亿美元（约合 457 亿欧元）作为对乌贷款，德国希望这笔资金能基本满足乌克兰军事需求。按照新预算草案，虽对乌军事支持减半，德国明年整体军费开支将达到 753 亿欧元，达到北约所设占 GDP2% 的目标。

#### (3) 无人机市场

**澳大利亚采购新型 Vector/Scorpion 二合一无人机。**近期，有媒体披露，在今年 4 月，澳大利亚国防部同“量子系统”（Quantum Systems）美国子公司签署了 2 份合同，总额 6100 万美元。第一份合同采购了 Vector/Scorpion 二合一固定翼/垂直起降小型战术无人机；第二份合同购买了无人机相关培训、维护、工程、物流运输以及其他配套服务。无人机的交付将于 2025 年 4 月开始，后续配套服务将持续到 2031 年。Vector/Scorpion 无人机采用独特的设计，将固定翼与

旋翼机的特点集成在一套系统中，操作员可以根据不同的起降条件和任务需求为无人机选择不同的模式，只需将机翼、尾翼和吊杆、螺旋桨互换即可更改配置。此外，Vector/Scorpion 无人机体积小，可装进相同尺寸的运输箱(850x470x280毫米)，然后由单兵携带。无人机无需额外工具就可在3分钟内组装完毕，具备良好的灵活性和轻便性。

图表10: Vector/Scorpion 二合一无人机



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19日,伦敦金属交易所金属镍现货结算价格16105美元/吨,较上周末价格下跌3.13%;长江有色市场镍板现货均价130850元/吨,较上周末价格下跌1.73%。

图表11: 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 17 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 4.95-5.0 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 4.85-4.9 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。

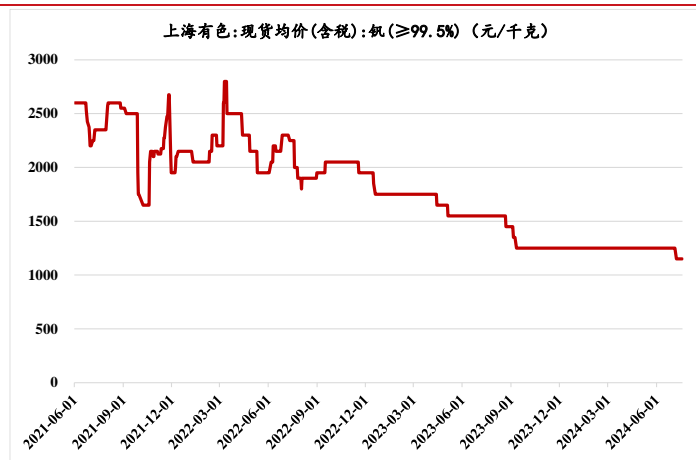
图表12：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2024 年 7 月 17 日	2024 年 6 月 24 日	2024 年 5 月 17 日
0 级国产海绵钛	4.95-5.0	5.1-5.2	5.2-5.3
1 级国产海绵钛	4.85-4.9	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 19 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13：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14：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