



Research and
Development Center

美国《2019 财年国防授权法案》主要内容解析

2018 年 8 月 8 日

范海波 行业分析师

李勇鹏 行业分析师

证券研究报告

行业研究

军工行业



上次评级: 看好, 2018.08.03

军工行业相对沪深 300 表现



资料来源: 信达证券研发中心

范海波 行业分析师

执业编号: S1500510120021

联系电话: +861083326800

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

李勇鹏 行业分析师

执业编号: S1500517110001

联系电话: +861083326846

邮箱: liyongpeng@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDASECURITIESCO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
 邮编: 100031

美国《2019 财年国防授权法案》主要内容解析

军工行业研究

2018 年 8 月 8 日

本期内容提要:

- ◆ **美国国会参议院正式通过《2019 国防授权法案》，2019 财年国防预算将达 7160 亿美元。**美国时间 8 月 1 日，美国国会参议院以 87 票赞成、10 票反对通过了《2019 国防授权法案》。继 7 月 26 日众议院以 359 票赞成、54 票反对通过后，该法案正式表决通过，将由总统特朗普签署之后正式成为法律。根据该法案，2019 财年美国的国防预算将达到 7160 亿美元。
- ◆ **2019 财年国防法案以重建军队为主要目的，将战略重点转为大国竞争，增加国防预算以应对美国当前所面临的重大威胁和挑战。**2019 财年美国国防授权法案根据美国目前对其自身受到的挑战和威胁的判断，调整战略重点，增加国防预算主要开展以下五方面工作：重建军队及安抚家属、恢复战备、开展应对威胁的战略部署、应对面临的主要威胁、支持盟国及合作伙伴。
- ◆ **2019 国防授权法案列出了美国当前面对的主要威胁。**国防授权法案指出美国所认为的目前面临的威胁，对象既包括国家挑战，也包括技术领域挑战，美国认为目前所受到的威胁主要来自于：俄罗斯、中国、朝鲜、伊朗、恐怖组织、新兴技术、大规模杀伤性武器、网络政策运营，并制定了一系列应对威胁的对策。2019 年国防授权法案针对中国提出多项遏制措施，包括禁止美国政府机构使用华为或中兴通讯公司提供的存在风险的技术，禁止与美国政府开展业务的任何企业使用华为或中兴的通讯技术；指导中国政府的整体战略政策；要求国防部长提交“印度太平洋稳定倡议”的五年计划，以加强国防部为印度太平洋地区规划和提供必要的部队和军事基础设施以及后勤能力的作用；将海事安全协议（MSI）的授权延长 5 年；提高与印度的国防和安全活动；除非获得国防部长的豁免，否则禁止中国海军参加环太平洋军事演习（RIMPAC）；支持强化台湾的防卫能力、扩大联合训练、军售及高层级军事交流；限制为拥有孔子学院的大学开设汉语课程的资金；支持与日本、澳大利亚和印度举行军演，并加强安全合作，以对抗中国在亚洲和其他地区日益增长的影响力等。
- ◆ **行业评级：**基于对军费开支稳定增长，军队及军工行业改革进一步推进，武器装备需求持续释放的判断，我们维持军工行业“看好”的评级。
- ◆ **风险因素：**装备批量列装进度低于预期，军工体制改革进度低于预期，军费投入低于预期。

目录

| | |
|---|---|
| 《2019 国防授权法案》正式通过，2019 财年预算将达 7160 亿美元..... | 2 |
| 国防预算授权法案以重建军队为目的，重点开展五方面工作..... | 3 |
| 重建军队及安抚家庭..... | 3 |
| 恢复战备..... | 3 |
| 开展应对威胁的战略准备..... | 5 |
| 美国面临的主要威胁..... | 5 |
| 支持盟国及合作伙伴..... | 8 |
| 行业评级..... | 8 |
| 风险因素..... | 8 |

表目录

| | |
|-------------------------|---|
| 表 1: 2019 财年国防支出预算..... | 3 |
| 表 2: 主要装备支出..... | 4 |

图目录

| | |
|----------------------------|---|
| 图 1: 2011-2019 财年国防预算..... | 3 |
|----------------------------|---|

《2019 国防授权法案》正式通过，2019 财年预算将达 7160 亿美元

美国时间 8 月 1 日，美国国会参议院以 87 票赞成、10 票反对通过了《2019 国防授权法案》。继 7 月 26 日众议院以 359 票赞成、54 票反对通过后，该法案正式表决通过，将由总统特朗普签署之后正式成为法律。根据该法案，2019 财年美国的国防预算将达到 7160 亿美元。

图 1：2011-2019 财年国防预算（单位：亿美元）



资料来源：美国历年 NDAA，信达证券研发中心

2019 财年国防授权法案的主要目的是提高决策速度，提高军队能力及响应速度。特朗普政府提高了重建军队的优先级。特朗普政府已发布的新的国家安全策略(《National Security Strategy》)，国防策略(《National Defense Strategy》)和核态势评估(《Nuclear Posture Review》)认为，近些年美国正面临来自世界范围内各方面的多种威胁。2019 年美国国防预算法案聚焦于应对美国各战略中提出的各种威胁。

2019 财年国防授权法案通过预算 7160 亿美元，其中基本预算 6391 亿美元，约占 89%；海外突发行动支出 690 亿美元，约占 10%，国防强制性支出 89 亿美元，约占 1%。预算用途包括重建军队，增加陆、海、空军、空军预备军及空中警卫队的规模；提升部队和其家属的待遇；加强战略核威慑力量；提高本土和海外基地的导弹系统防御能力；扩大美军太空联合作战的能力。该法案授权 177 亿美元用于修复和更换陆军装备，408 亿美元用于空军增购飞机，

363 亿美元用于恢复海上军队实力，以及 235 亿美元用于维持、修复和重建军事建筑和其他基础设施。

表 1： 2019 财年国防支出预算（单位：十亿美元）

| | |
|-----------------|---------------|
| 国防部酌情基础预算 | 616.9 |
| 能源部酌情基础预算 | 21.9 |
| 国防相关活动 | 0.3 |
| 基础预算总计 | 639.1 |
| 海外突发行动 | 69.0 |
| 酌情性支出总计* | 708.1- |
| 国防强制性支出** | 8.9 |
| 总计 | 717.0 |

资料来源：《REFORM AND REBUILD: The Next Steps NATIONAL DEFENSE AUTHORIZATION ACT FY-2019》，信达证券研发中心

注：*不包括不在 HASC 管辖范围内的 79 亿美元授权

**包括并发收据的法定要求；不包括 HASC 管辖范围之外的 6 亿美元

国防预算授权法案以重建军队为目的，重点开展五方面工作

2019 财年美国国防预算支出主要有五大用途，重建军队及安抚家庭，恢复战备，开展应对威胁的战略准备，应对面临的主要威胁，支持盟国及合作伙伴。

重建军队及安抚家庭

为减轻部队的压力，根据国防授权法案，2019 财年美国将提高陆军、海军、空军、海空军储备军和空军警卫队的规模。预计提高军队薪酬 2.6%，为 9 年来涨幅最高，增员 1.56 万人，继续招募新的军队，支持军人的家庭，表彰退伍军人等。

恢复战备

国防授权法案的重点是重建军队以使得军队可以安全的应对当今和未来的威胁，2019 财年美国将从多方面为重建军队做准备，包括：增加训练费用、航空准备、修理设备、海上作战准备、建设现代化军队、机载情报监视侦查、电子战、重建基础设施、改革官僚制度、施行问责制等。

在预算用途方面，增加各个部队的训练费用，2019 财年将建设 20 个战斗训练中心，其中包括 4 个用于陆军国民警卫队，并将输送到训练中心的旅战部队数量增加一倍。同时陆军将每年举办两次安全部队援助队（SFAB）培训活动，增加陆军的作战能力。在总统的预算请求之外，国防授权法案还增加了 1780 万的飞行时间资金，另外授权资金用于

其他训练活动，改进和现代化主要作战范围和测试设备。

法案要求海军和空军部长证明任何新型飞机都将拥有减轻生理事件所需的最新技术。预算中包括额外的 500 万美元用于加速所需技术的开发。授权 28 亿美元为海军，海军陆战队和空军采购备用飞机零件，其中包括为 F-35 联合攻击战斗机增加 9200 万美元的备件。另外授权 6500 万美元用于 A-10 机翼的更换并指导海军考虑多年采购合同来节约成本。

法案授权 218 亿美元用于设备的维护和 37 亿美元用于备件。与 2018 财年相比，增加了 9.279 亿美元。

为部分解决船舶短缺问题，法案支持加速建造第四艘福特级航空母舰，建造另外两艘濒海战斗舰，以及在 2022 年和 2023 年财政年度建造两艘额外的弗吉尼亚级攻击潜艇。

建设现代化军队，法案支持总统的要求，购买新设备以取代过于破损、过于昂贵而无法修理或缺乏应对竞争对手和其他威胁所需能力的设备。

表 2: 主要装备支出

| 装备 | 金额 (亿 美元) |
|---------------------------|-----------|
| Stryker A1 作战车 | 2.253 |
| Paladin 自行榴弹炮 | 4.61 |
| AH-64E 新型生产攻击直升机 (6 架) | 4.526 |
| UH-60M 黑鹰直升 | 0.85 |
| E-2D 先进鹰眼飞机 | 1.615 |
| 濒海战斗舰 (三艘) | 15.6 |
| 驱逐舰和两栖舰 | 7.5 |

资料来源: 《REFORM AND REBUILD: The Next Steps NATIONAL DEFENSE AUTHORIZATION ACT FY-2019》, 信达证券研发中心

支持陆军装甲旅战斗队车辆现代化的努力，包括 135 辆 M1 艾布拉姆斯坦克，60 辆布拉德利战车，197 辆装甲多用途车辆，38 辆改进型回收车辆和 3,390 辆联合轻型战术车辆。授权 F / A-18E / F 超级大黄蜂飞机，C-130 超级大力神飞机，E-2D 先进鹰眼飞机和先进的采购机构。支持总统预算要求中的 77 架 F-35 联合攻击战斗机，15 架 KC-46 飞马飞机，为 B-21 Raider 轰炸机计划提供全额资金。扩大对传统 C-130 飞机的支持，增加 1.29 亿美元的发动机升级。针对俄罗斯和中国在制定迅速全球打击高超音速武器方面取得的重大进展，增加了 1.5 亿美元，以加速美国在 2022 财年之前实施常规快速打击能力的努力。支持总统的预算要求，以维持关键弹药的最大生产率，例如小直径炸弹，联合直接攻击弹药，地狱火导弹，高级精确杀伤武器系统，远程反舰导弹，先进的中程空中飞行 空中导弹和鱼

雷，并授权提供额外资金，以满足对更多弹药的迫切需求。

另外 2019 财年国防预算中还包括 6000 万美元用于提供陆军灰鹰无人机系统平台，增加 1.05 亿美元用于 EQ-4 无人机，增加设施维持资金 4.79 亿美元，授权 113 亿美元用于军事建设，增加 3.97 亿美元用于基地维护。

开展应对威胁的战略准备

1) 核威慑

《2019 国防授权法案》中提出，“像俄罗斯和中国这样的竞争对手正在投资新的战略武器，旨在挑战我们的导弹防御能力，并抵消我们的太空优势”，因此，美国未来将提高预算加强核武器的威慑力量，提高导弹防御能力，并提高太空作战能力，加强在太空作战中的优势。

2019 财年国防授权法案支持核态势评估的建议，寻求低当量弹道导弹弹图以加强威胁，支持总统恢复核武库的预算请求，为国家核安全局核武器活动和国防核不扩散计划增加 1.422 亿美元，并提供更多资金加速两个关键的空军核现代化计划：地面战略威慑和远程防区巡航导弹。

2) 导弹防御

为了应对朝鲜和伊朗的威胁，2019 财年国防授权法案支持总统的导弹防御请求，向导弹防御局增加 1.4 亿美元用于开发关键能源和空间传感项目。增加 2.84 亿美元用于加速爱国者（低空）和终端高空区域防御（高空）导弹的整合。要求 MDA 继续开发夏威夷的国土防御雷达，并在 23 年实现运营能力。

3) 太空作战

法案提出“俄罗斯和中国正在发展能力以抵消美国在太空作战中的优势”，同样令人关注的是，与负责与国家安全有关的太空活动的组织无法为太空成为一个作战领域和发展或获得必要的国家安全空间系统作出准备。

美国将从四个方面解决太空问题：收购改革，资源，人员储备和联合作战。以发挥其在太空作战中的优势，应对俄罗斯和中国的威胁。包括：指导国防部制定计划，为与太空有关的收购建立单独的替代程序；指示空军部长制定计划以提高空军内部人员的质量；在美国战略司令部下属空间建立一个单独的指挥部，以进行联合空间作战；指示国防部长制定太空作战政策和计划，确定太空作为作战领域的联合必要任务；支持总统对下一代架空持续红外线，受保护卫星通信和空军太空发射工作的要求。

美国面临的主要威胁

国防授权法案指出美国所认为的目前面临的威胁，对象既包括国家挑战，也包括技术领域挑战，美国认为目前所受到

的威胁主要来自于：俄罗斯、中国、朝鲜、伊朗，恐怖组织、新兴技术、大规模杀伤性武器、网络政策运营。

1) 新兴技术

法案指出，美国的安全性正在受到战略竞争对手在人工智能，量子科学，太空和反太空技术，网络，影响力运营和超声速等方面进步的挑战。为了应对这些威胁，将强调政策和计划以推进人工智能，机器学习，量子科学和其他重要的国家安全技术；建立国家人工智能安全委员会，以审查人工智能和相关技术的进展。该委员会获得 1000 万美元的授权，以支持其关键的国家安全任务；提供额外资金，以加速人工智能和机器学习计划，以及定向能源和超音速计划；全力支持国防高级研究计划局和国防创新部门的创新工作，以确保我们在当前和未来威胁方面的技术优势和主导地位；在国防部内推进高超音速和定向能武器的研究，开发和过渡工作。

2) 网络政策及运营

加强网络防御，防止频繁，系统和持续的网络攻击行动；优先考虑美国网络司令部，网络任务部队和网络作战工具和能力的准备情况，包括加强网络劳动力的举措；提供试点权力，以改善国防部与国土安全部之间的协调，以加强对关键基础设施和网络的防御；增强国防部网络，武器系统，供应链和能力的弹性；申明国防部长有权在网络空间进行秘密军事活动和行动；澄清网络空间，网络安全，网络战和网络威慑政策，以阻止和应对针对美国的恶意网络活动；要求国防部向国会提供有关网络安全漏洞的通知；加强国会对敏感网络军事行动和网络作战工具和能力的监督；包括若干条款，以进一步加强国防部内部的关键网络安全计划和程序。

3) 打击大规模杀伤性武器

法案充分授权和加强打击大规模毁灭性武器（CWMD）计划和活动，包括建议任命 CWMD 首席顾问；并指导部长精简 CWMD 的政策，计划和活动；授权联合临时威胁降低组织，并制定计划将资金从海外应急行动转为基础拨款。

4) 俄罗斯

国防战略指出，俄罗斯试图“粉碎北大西洋公约组织，改变欧洲和中东的安全和经济结构。”俄罗斯违反了关键的军备控制条约，扩大和现代化其核武库，太空武器，并利用新兴技术破坏其邻国。为打击俄罗斯的威胁，法案中提出：为战略合作伙伴和盟国提供灵活性，使其能够从使用俄罗斯军事装备转向美国装备，同时通过“反击美国对抗制裁法”修改后的豁免，确保美国的国防和安全利益得到保护；限制行政当局投票批准《开放天空条约》的新传感器请求，并扣留用于《开放天空条约》飞机和传感器升级和资本重组的资金，直到总统作出明确的认证，包括俄罗斯联邦正在采取措施再次遵守条约；资助研究和开发对抗俄罗斯部署的违反《中程导弹条约》的武器；禁止与俄罗斯的军事合作；禁止美国政府承认克里米亚并入俄罗斯联邦；为总统对乌克兰的请求提供资金，包括 2.5 亿美元用于致命防御项目；为

总统要求为欧洲威慑计划拨款 63 亿美元提供资金，以进一步增加美国在欧洲的驻军，安抚美国的伙伴和盟友，并阻止俄罗斯的侵略。授权美国特种作战司令部的计划和活动，包括在东欧的持续行动；指示总统任命一名国家安全委员会的官员，协调政府各部门的行动，以应对针对美国的恶劣外国活动；加强国际合作伙伴关系，为网络战提供额外资金，以应对俄罗斯的侵略，网络和信息战威胁。

5) 中国

法案中明确将中国列为美国目前的重大威胁之一并确立了众多从军事、政治、经济上针对中国的全面战略。包括：禁止美国政府机构使用华为或中兴通讯公司提供的存在风险的技术，禁止与美国政府开展业务的任何企业使用华为或中兴的通讯技术；指导中国政府的整体战略政策；要求国防部长提交一份“印度太平洋稳定倡议”的五年计划，以加强国防部为印度太平洋地区规划和提供必要的部队和军事基础设施以及后勤能力的作用；将海事安全协议（MSI）的授权延长 5 年；提高与印度的国防和安全活动；除非获得国防部长的豁免，否则禁止中国海军参加太平洋海军演习（RIMPAC）；支持强化台湾的防卫能力、扩大联合训练、军售及高层级军事交流；限制为拥有孔子学院的大学开设汉语课程的资金；支持与日本、澳大利亚和印度举行军演，并加强安全合作，以对抗中国在亚洲和其他地区日益增长的影响力等。

6) 朝鲜

朝鲜因其危险和不稳定的核武器，弹道导弹和其他大规模杀伤性武器的发展对美国造成威胁。法案表示：支持其条约义务和扩大核威慑承诺；禁止使用国防部资金以将部署到韩国的武装部队人数减少到 22,000 以下；指示国防部与其他机构协调，报告朝鲜核，导弹和其他大规模杀伤性武器（包括化学和生物武器）的状况；继续加强军事能力，确保美国军队随时准备好在朝鲜半岛的任何情况下保护自己 and 盟国；支持国防部努力规划和提供必要的部队，军事基础设施，基地，后勤能力，并投资新的导弹防御能力；支持总统对陆军精确打击导弹计划的预算要求。

7) 恐怖组织

法案授权了“反 ISIS 培训和装备”的专项基金，演唱叙利亚训练和装备授权到 2019 年；授权与伊拉克政府继续保持安全合作；维持联盟支持基金以补偿有助于美国反恐工作的伙伴和盟友；支持阿富汗军队；授权美国特种作战司令部的计划和活动，包括在伊拉克，叙利亚，阿富汗，也门和索马里的行动；扩展特殊操作的关键权限；改善国会正在进行的反恐和敏感活动的监督；扩大边境安全权限，使巴基斯坦和阿曼有资格获得美国援助，以确保其边界免受跨国恐怖主义威胁。

8) 伊朗

国防授权法案通过授权国防部制定战略以打击伊朗的破坏稳定的活动，振兴该地区的伙伴关系；通过加强对对手资产的监督，加快下一代福特级航空母舰来缩小小海湾地区的航母差距；加强对阻止伊朗和其他敌对行动者的物品的监督。

支持盟国及合作伙伴

1) 安全合作

确认盟国及战略合作伙伴能够自卫，与美国并肩作战并为支持美国的目标而作出贡献能够加强美国国家安全。

法案中表示：授权将美国海军护卫舰转移到巴林王国；在以前的改革基础上，确保安全合作企业高效和有效；继续改进外国军事销售流程，以支持美国的安全目标和国防工业；改善安全合作，以应对中国在非洲，东南亚和其他地区日益增长的影响力；根据“反击美国对抗制裁法案”的修改豁免，为战略合作伙伴和盟国提供灵活性，使其不再使用俄罗斯军事装备，转而使用美国装备；包含呼吁土耳其释放被误拘的美国公民的国会意识。

2) CFIUS 改革

国防授权法案通过一项协议来现代化和加强美国外国投资委员会，以此来更有效的防卫某些类型的外国投资对美国国家安全构成的风险，其中包括对出口管制的关键改革，以更好的保护北京和其他潜在对手的新兴技术和知识产权。

具体措施包括：增加 CFIUS 对美国企业外国投资的监督；授权向美国政府机构或美国盟友或合作伙伴的政府实体披露与 CFIUS 国家安全分析相关的信息；为涉及关键技术，关键基础设施或美国公民敏感个人数据的美国企业申报外国投资设立强制性门槛；确保国防部在确保对新兴技术和其他两用物品进行适当的国家安全审查方面发表强有力的声音。

行业评级

基于对军费开支稳定增长，军队及军工行业改革进一步推进，武器装备需求持续释放的判断，我们维持军工行业“看好”的评级

风险因素

装备批量列装进度低于预期，军工体制改革进度低于预期，军费投入低于预期。

研究团队简介

范海波，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学(地球化学)硕士，加拿大 Concordia 大学管理学(金融)硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management , Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

李勇鹏，军工行业首席分析师。毕业于北京理工大学固体力学系，先后于中航工业沈飞民机、中国运载火箭技术研究院就职近 7 年，从事民用飞机设计、航天运输系统领域规划、项目预先研究及技术攻关等工作，曾参与 C919、庞巴迪 C 系列等民用客机设计，以及航天领域多项重大工程研究攻关。2015 年 9 月至 2017 年 8 月就职于民生证券，从事机械行业研究。2017 年 9 月加入信达证券从事军工行业研究。

机构销售联系人

| 区域 | 姓名 | 办公电话 | 手机 | 邮箱 |
|----|-----|--------------|-------------|--------------------------|
| 华北 | 袁 泉 | 010-83252068 | 13671072405 | yuanq@cindasc.com |
| 华北 | 张 华 | 010-83252088 | 13691304086 | zhanghuac@cindasc.com |
| 华北 | 巩婷婷 | 010-83252069 | 13811821399 | gongtingting@cindasc.com |
| 华东 | 王莉本 | 021-61678580 | 18121125183 | wangliben@cindasc.com |
| 华东 | 文襄琳 | 021-61678586 | 13681810356 | wenxianglin@cindasc.com |
| 华东 | 洪 辰 | 021-61678568 | 13818525553 | hongchen@cindasc.com |
| 华南 | 袁 泉 | 010-83252068 | 13671072405 | yuanq@cindasc.com |
| 国际 | 唐 蕾 | 010-83252046 | 18610350427 | tanglei@cindasc.com |

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|-------------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入： 股价相对强于基准 20% 以上； | 看好： 行业指数超越基准； |
| | 增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%； | 中性： 行业指数与基准基本持平； |
| | 持有： 股价相对基准波动在±5% 之间； | 看淡： 行业指数弱于基准。 |
| | 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者需自行承担风险。