



Research and  
Development Center

# 我国第二艘航母海上试验安全顺利

军工行业周报

2018年9月3日

范海波 李勇鹏 行业分析师

# 我国第二艘航母海上试验安全顺利

## 2018年第35周周报

2018年9月3日

### 本期内容提要:

#### 本周市场回顾:

上周(8.27-8.31)沪深300上涨0.28%，中证军工指数上涨1.81%，跑赢市场个百分点1.54分点，涨幅位列申万28个一级行业中第3名。上周中证军工PE在58-60区间内。在融资余额方面，上周军工板块融资余额为267.2亿元，较前一周减少2.72亿元。军工板块融资余额占军工板块融资标的总市值的4.5%，军工融资余额占A股融资余额比例为3.53%，较前一周下降0.03个百分点。

#### 本周行业热点:

**【波音赢得美海军无人加油机招标 提升航母远程打击能力】** 据美国国防部网站8月30日消息，美海军航空系统司令部授予波音公司一份总金额约8.05亿美元的MQ-25A“黄貂鱼”航母舰载无人加油机工程与制造发展合同。该合同为固定价格加激励(恒定目标)类合同，要求波音公司设计、发展、制造、试验、验证、鉴定、交付和支持4架MQ-25A舰载无人加油机，包括将该机综合到航母舰载机联队以提供初始作战能力。

**【我国第二艘航母海上试验安全顺利】** 8月30日，国防部新闻发言人吴谦在国防部例行记者会上，就国产航母海试等问题答记者问。在回答有关航母海试问题时，吴谦说，按照建造计划，我国第二艘航母近日从大连造船厂码头起航，赴相关海域开展海上试验任务，主要是对装备平台和设备进行检验，这是航母建造过程中的正常工作安排。目前，我国第二艘航母建造工作正按计划稳步推进，海上试验安全顺利，达到了预期目的。

**核心观点:** 我们研究表明军工行业市场表现与创业板联动特性在今年以来是进一步加强的，因此我们建议根据军工和创业板联动效应，选择具有估值相对具有安全边际的标的，把握军工行业投资机会。在此基础上，军工行业后续投资逻辑的演绎，我们认为要尤为关注军工行业能否脱离创业板的影响，形成所谓基于基本面拐点的“军工2.0”行情。我们看好军工行业基本面改善的长期逻辑，建议近期关注中报披露情况，根据趋势积极跟踪行业基本面边际变化。

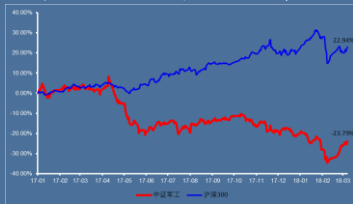
**风险因素:** 装备列装进度低于预期；军品定价机制、军民融合等政策推进低于预期；板块盈利改善情况不及预期。

## 证券研究报告

### 行业研究——周报

### 军工行业

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: +86 10 83326800

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

**李勇鹏** 行业分析师

执业编号: S1500517110001

联系电话: +86 10 83326846

邮箱: liyongpeng@cindasc.com

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

## 目录

市场回顾.....	2
板块指数: 上周申万国防军工板块指数上涨 1.65%, 涨幅居于第 3 位.....	2
个股表现: 航天通信、航天发展等涨幅居前.....	3
融资余额: 规模下降, 金额较前一周减少 2.72 亿元.....	4
核心观点.....	5
行业新闻.....	5
全球动态: 波音赢得美海军无人加油机招标 提升航母远程打击能力.....	5
武器装备: 我国第二艘航母海上试验安全顺利.....	6
公司公告.....	7
风险因素.....	8

## 表目录

表 1: 上周军工子板块 PE 及历史分位数 (剔除负值).....	2
表 2: 上周军工板块涨跌幅前十名.....	4
表 3: 一周全球动态一览.....	5
表 4: 全球最新军用科技及武器装备进展.....	6
表 5: 军工板块上市公司最新公告.....	7
表 6: 停复牌股票池.....	8

## 图目录

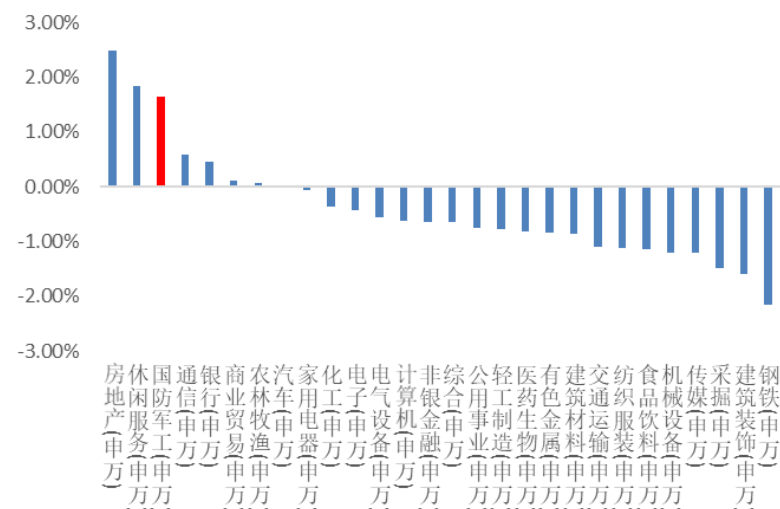
图 1: 上周国防军工行业涨幅在申万 28 个一级行业中处于第 3 位.....	2
图 2: 中证军工指数跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点.....	3
图 3: 上周军工行业下属子行业部分上涨.....	3
图 4: 上周军工行业整体 PE 在 58-60 间内.....	3
图 5: 上周军工行业子板块除通用配套均下跌.....	3
图 6: 军工板块近 2 年融资余额及占 A 股总融资余额比例.....	5
图 7: 军工板块近 3 个月融资余额及占 A 股总融资余额比例.....	5

## 市场回顾

**板块指数：上周申万国防军工板块指数上涨 1.65%，涨幅居于第 3 位**

上周（8.27-8.31）沪深 300 上涨 0.28%，中证军工指数上涨 1.81%，跑赢市场 1.54 个百分点，涨幅位列申万 28 个一级行业中第 3 名。上周军工子行业中航天板块上涨 2.06%，涨幅最大，核工业下跌 7.37%，跌幅最大，航空板块上涨 2.02%，船舶板块上涨 1.76%，军工电子及信息化上涨 0.83%，地面兵装下跌 0.15%，基础材料下跌 0.43%，通用配套下跌 0.77%。根据 8 月 31 日最新收盘价，军工板块整体 PE43.2 倍。军工子行业 PE 船舶 54.31 倍，航空 47.31 倍，基础材料 44.598 倍，地面兵装 43.02 倍，航天 41.64 倍，军工及电子信息化 40.45 倍，通用配套 34.66 倍，核工业 15.36 倍。

图 1：上周国防军工行业涨幅在申万 28 个一级行业中处于第 3 位



资料来源：万得，信达证券研发中心

表 1：上周军工子板块 PE 及历史分位数（剔除负值）

子板块	通用配套	军工电子及信息化	基础材料	核工业	航天	航空	地面兵装	船舶
PE	34.66	40.45	44.59	15.36	41.64	47.31	43.02	54.31
历史分位数（2007.11.16-2018.8.24）	19.40%	24.10%	12.70%	2.50%	23.00%	14.50%	14.20%	60.30%

资料来源：万得，信达证券研发中心

**图 2：中证军工指数跑赢沪深 300 指数 1.54 个百分点**

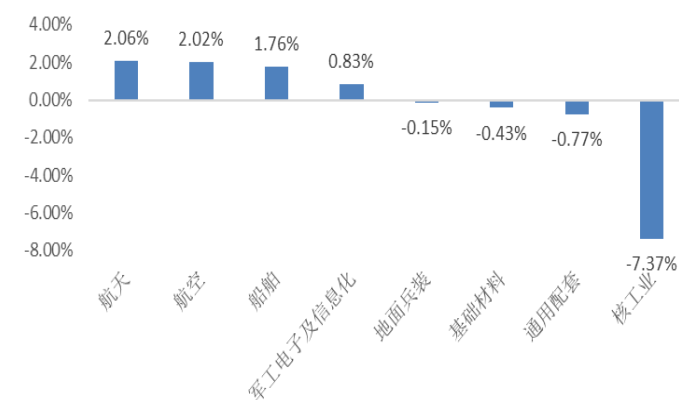

资料来源：万得，信达证券研发中心

**图 4：上周军工行业整体 PE 在 58-60 间内**

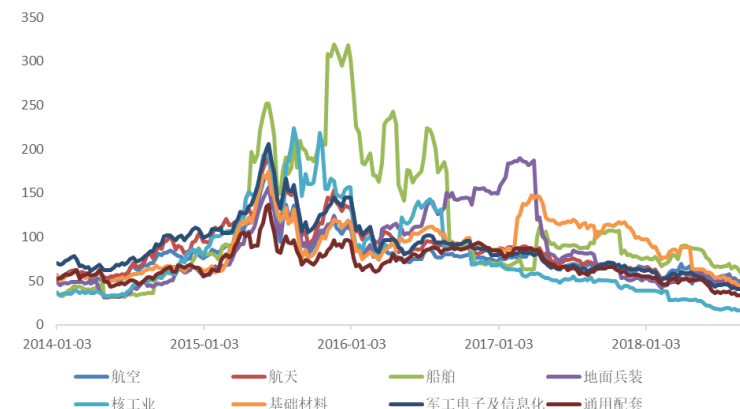

资料来源：万得，信达证券研发中心

### 个股表现：航天通信、航天发展等涨幅居前

上周个股航天通信（15.39%）、航天发展（14.27%）、光启技术（12.90%）、金信诺（11.05%）、中光防雷（7.68%）等涨幅居前，台海核电（-16.02%）、楚江新材（-9.58%）、星网宇达（-8.39%）、海特高新（-7.60%）、光威复材（-4.94%）等跌幅居前。

**图 3：上周军工行业下属于行业部分上涨**


资料来源：万得，信达证券研发中心

**图 5：上周军工行业子板块除通用配套均下跌**


资料来源：万得，信达证券研发中心

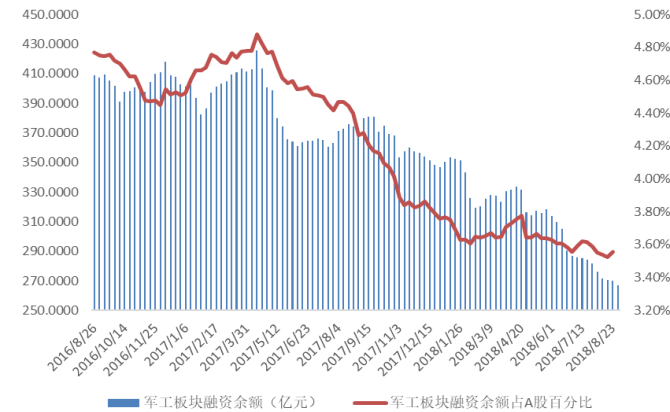
**表 2: 上周军工板块涨跌幅前十名**

国防军工个股涨幅前 10			国防军工个股跌幅前 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
600677.SH	航天通信	15.39	002366.SZ	台海核电	-16.02
000547.SZ	航天发展	14.27	002171.SZ	楚江新材	-9.58
002625.SZ	光启技术	12.90	002829.SZ	星网宇达	-8.39
300252.SZ	金信诺	11.05	002023.SZ	海特高新	-7.60
300414.SZ	中光防雷	7.68	300699.SZ	光威复材	-4.94
600038.SH	中直股份	6.82	603678.SH	火炬电子	-4.90
002544.SZ	杰赛科技	6.74	300600.SZ	瑞特股份	-4.29
600482.SH	中国动力	6.15	300353.SZ	东土科技	-4.18
002465.SZ	海格通信	5.92	002253.SZ	川大智胜	-3.70
600893.SH	航发动力	5.50	300411.SZ	金盾股份	-3.69

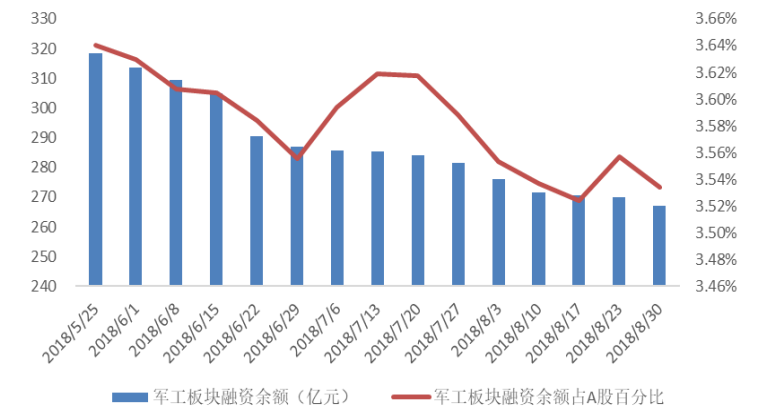
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

### 融资余额: 规模下降, 金额较前一周减少 2.72 亿元

在融资余额方面, 根据 8 月 30 日 (周四) 数据, 军工板块上市公司数量占 A 股比例为 3.47%, 总市值占 A 股比例为 2.23%。上周军工板块的融资标的为 38, 和上一周相同, 融资余额为 267.2 亿元, 较前一周减少 2.72 亿元, 军工板块融资余额占军工板块融资标的总市值的 4.5%, 融资余额占军工板块可融资标的的流通市值的 5.16%。军工融资余额占 A 股融资余额比例为 3.53%, 较前一周下降 0.03 个百分点。近 3 个月来, 军工板块融资余额累计减少 46.46 亿元, 军工融资余额占 A 股融资余额比例累计下降 0.1 个百分点。

**图 6: 军工板块近 2 年融资余额及占 A 股总融资余额比例**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

**图 7: 军工板块近 3 个月融资余额及占 A 股总融资余额比例**


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

## 核心观点

今年以来军工行业表现和创业板表现联动效应是更为强化的, 同涨同跌, 在今年市场存量资金博弈下, 指数结构性行情表现的更为明显。军工行业相较创业板弹性更大, 出于对风险的规避回避军工板块投资机会, 可能也会失去军工行业带来的超额收益, 因此我们建议根据军工和创业板联动效应, 选择具有估值相对具有安全边际的标的, 把握军工行业投资机会。

在此基础上, 军工行业后续投资逻辑的演绎, 我们认为要尤为关注军工行业能否脱离创业板的影响, 形成所谓基于基本面拐点的“军工 2.0”行情。由于国防预算开支增速超预期、军改落地对订单压制影响逐渐消除、重点主战装备进入列装周期、上市军工企业经营体现出向好迹象等变化, 去年以来市场逐渐对军工行业基本面开始有所关注。在上一阶段资产重组形成、和创业板形成联动的军工投资逻辑能否改变, 关键要追踪基本面边际改善力度是否超预期, 从而将军工行业市场表现与基本面变化锚定。军工行业基本面变化是长周期逻辑, 而市场逻辑的形成或者改变也非一蹴而就的。我们看好军工行业基本面改善的长期逻辑, 建议近期关注中报披露情况, 根据趋势积极跟踪行业基本面边际变化。

## 行业新闻

全球动态: 波音赢得美海军无人加油机招标 提升航母远程打击能力

**表 3: 一周全球动态一览**

地区	新闻内容
日本	【日本敲定 2019 年度防务预算申请: 金额创新高连增 7 年】 据共同社 8 月 31 日报道, 日本防卫省当天敲定了 2019 年度预算申请, 总

## 亚太

额为 5.2986 万亿日元（约合人民币 3260 亿元），创下新高。与 2018 年度原始预算相比，增长了 2.1%。其中列入了秋田、山口两县成为候选地的陆上部署型导弹拦截系统“陆基宙斯盾系统”相关购置费 2352 亿日元，此举据称是为应对所谓的朝鲜核导威胁。  
<http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-31/doc-ihinpmnq8018234.shtml>

### 韩国

【韩媒：韩美确定今年底举行大规模空军联合军演】中新网 8 月 30 日电 据韩国《中央日报》报道，韩美两国计划在今年 12 月举行代号为“警戒王牌”的大规模空军联合军演。多位韩国政府消息人士 29 日透露，双方已经在内部确定年末实施“警戒王牌”演习的方案，目前正在围绕参加演习的战斗力和演习规模进行协调。  
<http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-30/doc-ihikcahf8823517.shtml>

### 韩国

【韩国防部：俄韩同意建立两国空军热线 扩大军事合作】俄罗斯卫星网 8 月 30 日报道称，韩国国防部 30 日在首尔发布消息称，俄罗斯与韩国一致同意建立两国空军间的热线以及扩大军事领域合作。  
<http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-30/doc-ihixyeu1313563.shtml>

【美海军 2023 年采购新战舰 兼备现役两款最先进军舰优势】美国海军学院新闻网 8 月 29 日报道，美国海军将在 2023 年开始采购“未来水面战斗舰”，根据目前的规划，这款新型战舰将兼有“阿利·伯克”Flight III 和“朱姆沃尔特”级的设计特征。  
<http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-09-02/doc-ihinpmnr7239527.shtml>

## 美国

【波音赢得美海军无人加油机招标 提升航母远程打击能力】据美国国防部网站 8 月 30 日消息，美海军航空系统司令部授予波音公司一份总金额约 8.05 亿美元的 MQ-25A“黄貂鱼”航母舰载无人加油机工程与制造发展合同。该合同为固定价格加激励（恒定目标）类合同，要求波音公司设计、发展、制造、试验、验证、鉴定、交付和支持 4 架 MQ-25A 舰载无人加油机，包括将该机综合到航母舰载机联队以提供初始作战能力。  
<http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-31/doc-ihinpmnq7913035.shtml>

## 欧洲

【英国将开始自建卫星系统 为无法进入欧盟系统做准备】据英国路透社 8 月 29 日报道，英国政府 29 日表示，英国将开始着手打造另一套替代的卫星系统，以确保其国家安全，为英国“脱欧”后无法公平地获得进入欧盟“伽利略”系统的途径做准备。  
<http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-31/doc-ihinpmnq5382718.shtml>

【德国成立新机构强化网络安全 结束对中美数字技】路透社 8 月 29 日报道称，德国 29 日宣布成立一个新机构，资助网络安全研究，结束对美国、中国和其他国家数字技术的依赖。  
<http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-31/doc-ihinpmnq7154557.shtml>

## 中东

【伊朗最高领袖：绝不与特朗普谈判 必要时放弃核协议】参考消息网 8 月 30 日报道 外媒称，伊朗最高领袖阿亚图拉阿里·哈梅内伊说，在美国退出伊朗与几大国达成的核协议后，如果协议不符合伊朗的利益，那么伊朗有可能放弃该协议。这让伊朗与欧洲国家为挽救伊核协议而进行的谈判充满悬念。  
<http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-30/doc-ihikcahh0014634.shtml>

## 武器装备：我国第二艘航母海上试验安全顺利

表 4：全球最新军用科技及武器装备进展

时间	行业划分	新闻内容
8月30日	船舶产业	【我国第二艘航母海上试验安全顺利】8月30日，国防部新闻发言人吴谦在国防部例行记者会上，就国产航母海试等问题答记者问。在回答有关航母海试问题时，吴谦说，按照建造计划，我国第二艘航母近日从大连造船厂码头起航，赴相关海域开展海上试验任务，主要是对装备平台和设备进行检验，这是航母建造过程中的正常工作安排。目前，我国第二艘航母建造工作正按计划稳步推进，海上试验安全顺利，达到了预期目的。 <a href="http://www.sastind.gov.cn/n127/n199/c6802781/content.html">http://www.sastind.gov.cn/n127/n199/c6802781/content.html</a>
8月30日	航空工业	【俄媒：首架图-95MSM战略轰炸机将在年内服役】俄罗斯卫星通讯社塔8月30日报道称，俄罗斯副防长克里沃鲁奇科8月30日表示，首架改造的图-95MSM轰炸机预计将于2018年进入俄武装力量服役。 <a href="http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-09-02/doc-ihinpnmr8174491.shtml">http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-09-02/doc-ihinpnmr8174491.shtml</a>
8月30日	兵器工业	【俄罗斯再次进行反导测试 成功试射新型反导导弹】据俄罗斯卫星通讯社8月30日报道，俄罗斯国防部信息和大众传媒司法部消息称，俄军成功试射新型反导导弹。 <a href="http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-30/doc-ihikcahh1645909.shtml">http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-30/doc-ihikcahh1645909.shtml</a>
8月28日	兵器工业	【俄研制出低成本可编程空爆弹药 能借激光遥控引爆】参考消息网8月31日报道 “今日俄罗斯”电视台网站8月28日发表了阿列克谢·扎克瓦辛的题为《弹片云》的报道。莫斯科“仪表”科研生产联合企业总经理尤里·纳博科夫介绍，俄工程师们已经研发出造价并不高昂的可编程空爆弹药技术。弹药可在飞行过程中，尚未接触目标或障碍物时自行引爆，从而更为有效地摧毁敌军有生力量、装甲车辆、坦克、无人机和小体积目标。它将于2019年接受测试，并列入俄最新战车的弹药配备。 <a href="http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-31/doc-ihixyeu1721022.shtml">http://mil.news.sina.com.cn/2018-08-31/doc-ihixyeu1721022.shtml</a>
8月28日	航空工业	【俄军将完成苏57战机与地面通信系统试验】俄罗斯卫星通讯社8月28日报道，俄罗斯电子控股公司（属于俄技集团）新闻处对卫星通讯社表示，俄方将完成新的空中通信地面综合体的国家试验，其用于同前线航空兵飞机高速交换信息。 <a href="http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-29/doc-ihikcahf1989998.shtml">http://mil.news.sina.com.cn/world/2018-08-29/doc-ihikcahf1989998.shtml</a>

## 公司公告

表 5: 军工板块上市公司最新公告

事件类型	股票代码	股票简称	公告概述
收购股份	300095	华伍股份	公司拟以总计人民币 9200 万元收购原股东何不知持有长沙天映的 44.94%股权(对应目标公司 1123.59 万元出资额),同时,公司以人民币 2530 万元对长沙天映进行增资,其中 308.99 万元计入注册资本, 2,221.01 万元计入资本公积。该项增资完成后,目标公司注册资本变更为 2,808.99 万元,公司持有目标公司 51%股权。本次投资合计取得长沙天映 51%股权,合计投资金额为 11730 万元。交易完成后,公司为长沙天映的控股股东。
股份增持	600482	中国动力	中船重工集团于 2018 年 8 月 31 日通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股票 388 万股,占公司总股本 0.2235%。

股份增持	600990	四创电子	本次增持股票 80.9 万股, 占公司总股本的 0.5082%, 成交均价为 38.850 元/股。本次增持后, 电科投资持有公司股份 140.7 万股, 占本公司总股本 0.8844%, 公司控股股东及其一致行动人合计持有公司股份 7,410.8 万股, 占公司总股本的 46.5562%。
发行可转换债券	002013	中航机电	本次发行人民币 21 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 21,000,000 张, 按面值发行。
股份增持	600562	国睿科技	电科投资通过上海证券交易所交易系统增持公司股份 254 万股, 占公司总股本的 0.4077%, 增持均价为 15.683 元/股。
限制性股票回购注销	000561	烽火电子	公司董事会决定对 5 名离职激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共 7.848 万股进行回购注销, 本次限制性股票回购注销完成后, 公司总股本将减少至 60,469 万股。
签署重大合同	600855	航天长峰	北京航天长峰股份有限公司控股子公司航天柏克(广东)科技有限公司与中国铁塔股份有限公司签署《中国铁塔股份有限公司梯级锂电池设备及相关服务采购合同》, 合同总价为 20532 万元(含税)。
设立分公司	600879	航天电子	公司于 2018 年 8 月 27 日召开董事会 2018 年第七次会议, 会议通过关于公司设立北京分公司的议案。
利润分配	600855	航天长峰	公司以 2018 年中期利润分配实施股权登记日总股本为分配基数, 预计每 10 股拟派发现金红利 0.088 元(含税)人民币, 共计拟向全体股东派发现金红利 3097875.19 元(含税)人民币, 占 2017 年度实现的归属于母公司所有者净利润的 30.03%。
补充质押	002519	银河电子	截至公告披露日, 控股股东银河电子集团直接持有公司股份 23,942 万股, 占公司总股本的 21.25%。其所持公司股份累计被质押 17,100 万股(含本次), 占公司总股本的 15.18%。

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

表 6: 停复牌股票池

停牌			复牌		
日期	股票代码	股票简称	日期	股票代码	股票简称
2018-05-30	300324.SZ	旋极信息	2018-08-30	002171.SZ	楚江新材
2018-04-16	600764.SH	中国海防	2018-08-30	300065.SZ	海兰信

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

## 风险因素

装备列装进度低于预期; 军品定价机制、军民融合等政策推进低于预期; 板块盈利改善情况不及预期

## 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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 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。