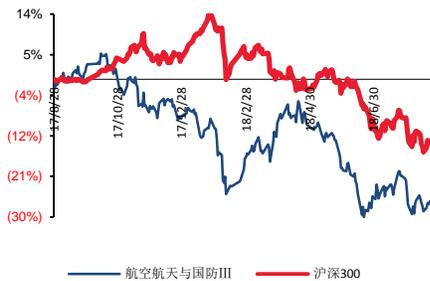


国防军工

国产“万吨大驱”055 舰首次试航，我军将赴俄参加战略军事演习

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

菲利华 (300395)	买入
合众思壮 (002383)	买入
航锦科技 (000818)	买入
泰豪科技 (600590)	买入
中航飞机 (000768)	买入
欧比特 (300053)	买入
中航光电 (002179)	买入
中航沈飞 (600760)	买入
中直股份 (600038)	买入
光威复材 (300699)	买入
中航机电 (002013)	买入
国睿科技 (600562)	买入

相关研究报告:

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

报告摘要

行情回顾:

上周(8月20日-8月24日)沪深300指数上涨2.96%, Wind航空航天与国防指数上涨2.17%, 跑输沪深300指数0.8个百分点。

本周要闻:

田湾4号机组装料、三门2号机组并网

8月25日19时15分, 田湾核电站4号机组第1组燃料组件稳稳装入堆芯指定位置, 标志着4号机组首次装料作业正式开始, 机组正式进入带核运行状态。8月24日17时22分, 三门核电2号机组首次并网成功。

我们认为, 我国三代核电机组在经历“十年磨剑”后, AP1000全球首堆完成各项试验符合要求后, 机组将进入满功率示范运行考核。标志着我国三代核电技术水平已取得重大突破, 随着AP1000首堆后续相关调试、试验的顺利推进, 将提振我国三代核电机组审批信心。

若今年下半年我国有新项目审批落地, 核电审批或将全面重启, 预计明年将有6-8台机组开工建设。我国的核电设备采购量将逐步释放, 核电铸锻件、核岛常规岛主设备、核级阀门等细分行业将全面复苏。

国产“万吨大驱”055 舰首次试航

8月24日, 在上海江南造船厂建造的我国首艘055型驱逐舰首舰在拖船协助下离开码头, 开始了首次海上测试工作。055舰是我国最新研制的一款排水量在万吨以上的大型水面作战舰船, 首舰于2017年6月28日在上海江南造船厂下水, 经过一年多的舾装、调试、系泊航行试验后, 终于在今日出海试航。

该舰是我国完全自主研发的新型万吨级驱逐舰, 先后突破了大型舰艇总体设计、信息集成、总装建造等一系列关键技术, 装备有新型防空、反导、反舰、反潜武器, 具有较强的信息感知、防空反

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

导和对海打击能力, 是中国海军实现战略转型发展的标志性战舰。

我们认为, 我国的安全环境仍相当严峻, 近年来海军装备和能力虽然有较大发展, 但短板仍很明显。我国目前或有8艘055型驱逐舰正在建造, 055型在航母战斗群中起到重要作用, 随着055型驱逐舰陆续列装, 将有助于提升海军的军事实力, 将来还可作为中国海基反导系统的中坚力量。同时, 055型高端驱逐舰投入使用, 也将有助于推动中国武器出口。

我军将赴俄罗斯参加俄军“东方-2018”战略军事演习

国防部新闻局20日透露, 根据中俄双方达成的共识, 中国军队将于8月中下旬至9月中旬赴俄罗斯参加俄军“东方-2018”战略演习, 9月11日至15日双方在俄后贝加尔边疆区楚戈尔训练场共同组织联合战役行动演练。此次演习不针对第三方。

中方参演兵力约3200人, 各型武器装备900多台, 固定翼飞机和直升机30架, 主要演练机动防御、火力打击、转入反攻等科目。

俄罗斯则有两个军区部队参加。依照俄方计划, 这次演习规模应该超过2014年的“东方”战略演习。在当年演习中, 共有10万名俄罗斯军人、1500辆坦克、120架战机和70艘舰艇参加演练。

有专家认为, 俄罗斯这次大范围军演说明俄军已经恢复自信, 今年的军演不仅是对美国及其他潜在对手展示武力, 也显示俄罗斯和中国的关系发生了深刻的变化。

而中国国防部则表示, 此次演习旨在巩固发展中俄全面战略合作伙伴关系, 深化两军务实友好合作, 进一步增强两军共同应对各种安全威胁的能力, 有利于维护地区和平与安全。演习不针对第三方。

策略观点:

继美国对44家中国军工单位实施禁运后, 又签订立法的国防授权法案是从军事、战略上正式将我国作为对手。美国的技术封锁和军事针对将刺激和警醒我国决策层, 倒逼我国增强军费投入以及关键技术及产品的国产化研发力度, 对国内内生性的发展军用技术领域产生积极的影响。同时, 进口受阻后将采用国内产品替代方案, 国产军品将迎来更大的需求, 长期利好行业垄断性强、技术壁垒高的国内企业和院所。二季度主动型基金军工重仓持股比例再创新低, 这次回调后, 板块继续下行空间有限, 中长期配置价值及安全边际凸显。

军改影响结束, 迎接业绩和改革双拐点。2018年, 中国国防支出预算超预期, 我们判断2018年是我国国防支出增速的拐点, 近年有望维持较高水平。受军改影响, 过去两年军品订单延迟, 我们估计自今年来开始累计的订单陆续释放, 将带来军工企业的业绩拐点。从中报预告情况来看, 部分公司已经出现业绩的边际改善。军民融合、军品定价体制改革、军工科研院所改制进程将加速推进, 多重因素驱动基本面改善, 军工行业将迎来业绩和改革的双拐点。

军工企业大股东屡现增持, 彰显未来发展信心。7月3日中国航发拟增持航发控制、航发动力; 6月20日中航工业集团公布拟增持中航电子、中航资本和中航科工股份; 海格通信大股东拟增持公司股份等。军工板块上市公司大股东的增持潮充分体现对行业未来发展的信心。

未来关注企业硬实力, 国防信息化率先复苏。未来装备采购将更多采用竞标采购方式, 提出企业提前自主投入等新的要求, 因此具备更强的技术实力、资金实力的大型军工企业将更加占据优势, 从目前订单释放情况也证明了这一点; 在军民融合的要求下, 军工企业更多的向民用市场拓展。

同时, 我国信息化装备发展水平仍远远落后于美国, 其中卫星导航、雷达、通信设备、集成电路等细分领域亟待突破, 在贸易战背景下有望迎来政策更大的支持力度。我国国防信息化建设加快, 相较于机械制造类企业, 信息化相关企业将更加具备增长空间。综合来看, 我们认为军改后国防信息化订单有望率先复苏。

投资策略: 我们建议从两条主线精选细分领域龙头个股, 关注业绩和估值双提升的标的。**主战装备列装预期增强, 关注主机厂及核心配套公司:** 中航飞机(000768)、中航沈飞(600760)、中直股份(600038)、航发动力(600893)、中航光电(002179)、中航机电(002013)、中航电子(600372); **军品订单复苏, 产业链上游国防信息化和高端材料企业最先受益:** 菲利华(300395)、合众思壮(002383)、航锦科技(000818)、泰豪科技(600590)、光威复材(300699)。

风险提示:

军队订单释放不达预期, 军民融合推进速度低于预期。

目录

一、 行业观点及投资建议	6
二、 板块行情	8
三、 行业新闻	9
四、 公司跟踪	15
五、 个股信息	21
(一) 个股涨跌、估值一览	21
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	22

图表目录

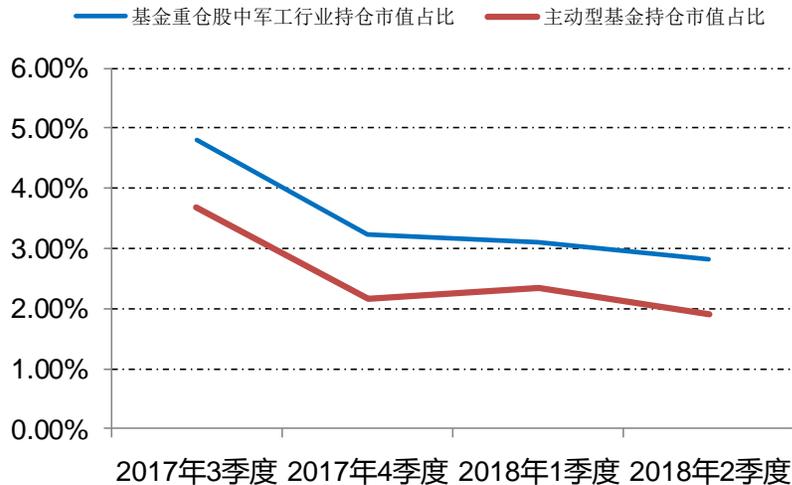
图表 1: 公募基金军工持仓变化情况	6
图表 2: 全军武器装备采购信息网订单数量 (年度)	7
图表 3: 全军武器装备采购信息网订单数量 (本周)	7
图表 4 本周, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	8
图表 5 本月, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	8
图表 6: 美国国防预算历年数据	9
图表 7: 2019 财年国防支出预算 (单位: 十亿美元)	9
图表 8: 美 19 年国防授权法案针对中国部分内容	11
图表 9: 国企改革“双百行动”军工集团相关公司	13
图表 10 A 股个股市场表现	21
图表 11 未来三个月大小非解禁一览	22
图表 12 本月大宗交易一览	22
图表 13 重点推荐公司盈利预测表	22

一、行业观点及投资建议

继美国对44家中国军工单位实施禁运后, 又签订立法的国防授权法案是从军事、战略上正式将我国作为对手。美国的技术封锁和军事针对将刺激和警醒我国决策层, 倒逼我国增强军费投入以及关键技术及产品的国产化研发力度, 对我国内生性的发展军用技术领域产生积极的影响。同时, 进口受阻后将采用国内产品替代方案, 国产军品将迎来更大的需求, 长期利好行业垄断性强、技术壁垒高的国内企业和院所。

二季度主动型基金军工重仓持股比例再创新高, 中长期配置价值及安全边际凸显。目前公募基金持仓和行业平均PE都处于历史低位水平。根据我们的统计, 2017年3季度基金重仓股中军工行业(按照太平洋证券军工行业分类)持仓市值占比为4.80%, 其中主动型基金持仓市值占比3.67%; 2017年4季度基金重仓股中军工行业(按照太平洋证券军工行业分类)持仓市值占比为3.24%, 其中主动型基金持仓市值占比2.15%; 2018年1季度基金重仓股中军工行业(按照太平洋证券军工行业分类)持仓市值占比为3.09%, 其中主动型基金持仓市值占比2.35%; 2018年2季度基金重仓股中军工行业(按照太平洋证券军工行业分类)持仓市值占比为2.83%, 其中主动型基金持仓市值占比1.91%。

图表1: 公募基金军工持仓变化情况



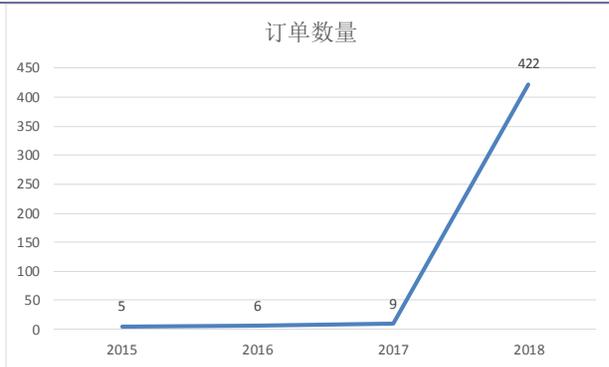
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

军改影响结束, 迎接业绩和改革双拐点。2018年, 中国国防支出预算超预期, 我们判断2018年是我国国防支出增速的拐点, 近年有望维持较高水平。受军改影响, 过去两年军品订单延迟, 我们估计自今年来开始累计的订单陆续释放, 将带来军工企业的业绩

拐点。从中报预告情况来看, 部分公司已经出现业绩的边际改善。军民融合、军品定价体制改革、军工科研院所改制进程将加速推进, 多重因素驱动基本面改善, 军工行业将迎来业绩和改革的双拐点。

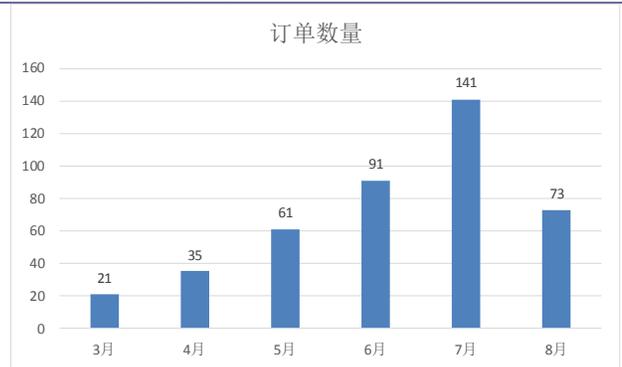
根据全军武器装备采购信息网公式信息披露, 2018年截止目前, 军品订单采购数量超过300项, 2015年、2016年和2017年整年采购数量分别为5、6、9项, 远超过前三年总和。

图表2: 全军武器装备采购信息网订单数量(年度)



资料来源: 全军武器装备采购信息网, 太平洋研究院整理

图表3: 全军武器装备采购信息网订单数量(本周)



资料来源: 全军武器装备采购信息网, 太平洋研究院整理

军工企业大股东屡现增持, 彰显未来发展信心。7月3日中国航发拟增持航发控制、航发动力; 6月20日中航工业集团公布拟增持中航电子、中航资本和中航科工股份; 海格通信大股东拟增持公司股份等。军工板块上市公司大股东的增持潮充分体现对行业未来发展的信心。

未来关注企业硬实力, 国防信息化率先复苏。未来装备采购将更多采用竞标采购方式, 提出企业提前自主投入等新的要求, 因此具备更强的技术实力、资金实力的大型军工企业将更加占据优势, 从目前订单释放情况也证明了这一点; 在军民融合的要求下, 军工企业更多的向民用市场拓展。

同时, 我国信息化装备发展水平仍远远落后于美国, 其中卫星导航、雷达、通信设备、集成电路等细分领域亟待突破, 在贸易战背景下有望迎来政策更大的支持力度。我国国防信息化建设加快, 相较于机械制造类企业, 信息化相关企业将更加具备增长空间。综合来看, 我们认为军改后国防信息化订单有望率先复苏。

投资策略: 我们建议从两条主线精选细分领域龙头个股, 关注业绩和估值双提升的标的。**主战装备列装预期增强, 关注主机厂及核心配套公司:** 中航飞机(000768)、中航沈飞(600760)、中直股份(600038)、航发动力(600893)、内蒙一机(600967)、中航

光电 (002179)、中航机电 (002013)、中航电子 (600372); 军品订单复苏, 产业链上游国防信息化和高端材料企业最先受益: 菲利华 (300395)、海格通信 (002465)、合众思壮 (002383)、航锦科技 (000818)、泰豪科技 (600590)、光威复材 (300699)。

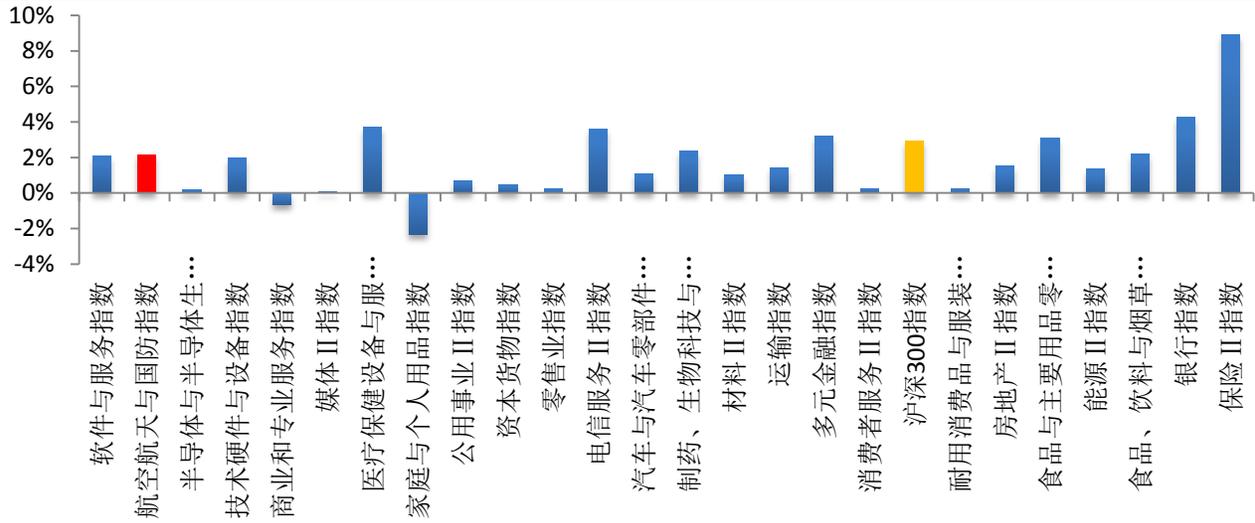
风险提示: 军队订单释放不达预期, 军民融合推进速度低于预期。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看, 沪深300上涨2.96%, Wind航空航天与国防指数上涨2.17%。

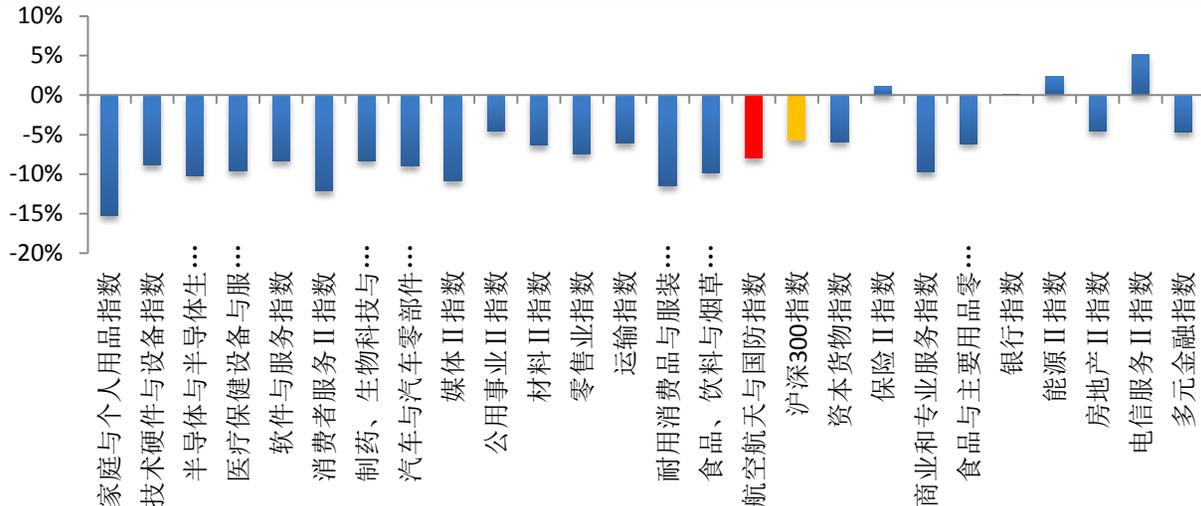
从月度的板块涨跌幅看, 沪深300下跌5.68%, Wind航空航天与国防指数下跌7.94%。

图表 4 本周, 航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5 本月, 航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

1. 特朗普签署美国7170亿美元国防授权法案, 从军事政治经济各领域针对我国

美国总统特朗普当地时间8月13日签署了总额达7170亿美元的“2019年国防授权法案”。法案认为美国军事面临多方面的挑战: 严重军事训练事故频发, 俄罗斯、中国等竞争者的再次出现, 伊朗、北朝鲜核威胁, ISIS等恐怖组织威胁。法案将中国作为重要的威胁和竞争对手, 并确立了众多从军事、政治、经济上针对中国的全面战略。

图表 6: 美国国防预算历年数据



资料来源: NDAA, 太平洋研究院整理

2019年国防预算达7170亿美元, 大国博弈导向美国军事复兴。2019年美国国防授权法案国防预算达7170亿美元, 其中: 基本预算6391亿美元, 约占89%; 海外突发行行动支出690亿美元, 约占10%; 国防强制性支出89亿美元, 约占1%。

图表 7: 2019 财年国防支出预算 (单位: 十亿美元)

国防部酌情基础预算 DOD Discretionary Base Budget	\$616.90
美国能源部酌情基本预算 DOE Discretionary Base Budget	\$21.90
国防相关活动 Defense-Related Activities	\$0.30
基础预算总计	\$639.10
海外应急行动 Overseas Contingency Operations	\$69.00
酌情性支出总计	\$708.10
国防强制性支出 Defense Mandatory Spending	\$8.90
总支出	\$717.00

资料来源: NDAA, 太平洋研究院整理

法案称, 美国面对一个比近代历史上任何时候都有更广泛的严重威胁的世界, 所以美国要加强军事方面的投入。2019财政年度国防授权法实施旨在加快作战决策和提高军事灵活性改革, 同时恢复战备状态, 提高作战能力。国防预算支出主要有五大用途, 包括: 扩大军队规模及家属安抚、恢复战备、战略备战、面临新威胁、支持盟国及合作伙伴。其中增加预算的项目, 包括核武器、高超声速导弹、定向能武器、巡航导弹防御、支持无人机的航空母舰改装、远程弹药以及弹道导弹防御等, 都旨在增强高端冲突能力。美国国家战略从应对区域冲突和反叛乱逐渐转向应对大国冲突。

明确中国威胁论, 妄图建立政治经济军事全方位的针对措施。法案中明确将中国列为美国目前的重大威胁之一, 称中国“威胁美国已建立的世界秩序”, “强调国家科技能力及影响力, 使得美国在战争、陆、海、空、太空、网络等领域技术壁垒被削弱”, “投资战略武器, 挑战美国核威慑的可靠性, 削减美国导弹的防御能力, 弱化了美国在太空的优势”, “多年来, 中国利用美国的开放经济来窃取敏感技术克服我们的军事优势”等。

以此为由, 法案确立了众多从经济、政治、军事上针对中国的全面战略。

经济、技术封锁:进一步强化美国外资投资委员会(CFIUS)的权力, 限制外资在美投资。并重点禁止美政府机构以及与政府开展业务的企业应用中兴和华为技术、产品。

政治、主权干预:法案明确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, 违反一个中国原则和中美三个联合公报规定。

军事干预:美国通过加强对中国在南海和印太地区军事行动的监控和宣传, 扩大对东南亚和印太之中国周边国家的军事支持力度, 加强在亚太地区的军事赋能, 对中国战略进行牵制。同时禁止我国参加太平洋军事演习, 并通过网络战的形式向我国发动攻击。

美国针对将倒逼和刺激我国加大装备研发和投资力度。我们认为, 此前的中美贸易战是从经济对我国开战, 而此次签订立法的国防授权法案是从军事、战略上正式将我国作为对手。美国的技术封锁和军事针对将刺激和警醒我国决策层, 倒逼我国增强军费投入以及关键技术及产品的国产化研发力度, 对我国内生性的发展军用技术领域产生积极的影响。同时, 进口受阻后将采用国内产品替代方案, 国产军品将迎来更大的需求, 长期利好行业垄断性强、技术壁垒高的国内企业和院所。

图表 8: 美 19 年国防授权法案针对中国部分内容

经济 技术	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;
	进一步强化美国外资投资委员会的权力, 维护国家安全;
政治	指导中国政府的整体战略政策;
	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;
军事	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) ;
	修改中国军力年度报告, 增加关于中国对在美国的媒体、文化机构、商业以及学术和政策团体施加恶意影响的内容;
	额外拨款 2.35 亿美元, 方便美国印太司令部采购便携式空军基地系统, 提升美军在印太地区的军事作战能力;
	授权美国网络司令部通过采取恰当及对等网络行动, 干扰、挫败和遏止来自俄罗斯、中国、朝鲜及伊朗的系统性、持续性网络攻击。
	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。
发布关于中国在南海及在印太其他地区的军事及强制行动的报告;	
文化	限制为拥有孔子学院的大学开设汉语课程的资金。

资料来源: NDAA, 太平洋研究院整理

2. 田湾4号机组装料、三门2号机组并网

8月25日19时15分, 田湾核电站4号机组第1组燃料组件稳稳装入堆芯指定位置, 标志着4号机组首次装料作业正式开始, 机组正式进入带核运行状态。8月24日17时22分, 三门核电2号机组首次并网成功。

我们认为, 我国三代核电机组在经历“十年磨剑”后, AP1000全球首堆完成各项试验符合要求后, 机组将进入满功率示范运行考核。标志着我国三代核电技术水平已取得重大突破, 随着AP1000首堆后续相关调试、试验的顺利推进, 将提振我国三代核电机组审批信心。

若今年下半年我国有新项目审批落地, 核电审批或将全面重启, 预计明年将有6-8台机组开工建设。我国的核电设备采购量将逐步释放, 核电铸锻件、核岛常规岛主设备、核级阀门等细分行业将全面复苏。

3. 国产“万吨大驱”055舰首次试航

8月24日, 在上海江南造船厂建造的我国首艘055型驱逐舰首舰在拖船协助下离开码

头, 开始了首次海上测试工作。055舰是我国最新研制的一款排水量在万吨以上的大型水面作战舰船, 首舰于2017年6月28日在上海江南造船厂下水, 经过一年多的舾装、调试、系泊航行试验后, 终于在今日出海试航。

该舰是我国完全自主研制的新型万吨级驱逐舰, 先后突破了大型舰艇总体设计、信息集成、总装建造等一系列关键技术, 装备有新型防空、反导、反舰、反潜武器, 具有较强的信息感知、防空反导和对海打击能力, 是中国海军实现战略转型发展的标志性战舰。

我们认为, 我国的安全环境仍相当严峻, 近年来海军装备和能力虽然有较大发展, 但短板仍很明显。我国目前或有8艘055型驱逐舰正在建造, 055型在航母战斗群中起到重要作用, 随着055型驱逐舰陆续列装, 将有助于提升海军的军事实力, 将来还可作为中国海基反导系统的中坚力量。同时, 055型高端驱逐舰投入使用, 也将有助于推动中国武器出口。

4. 我军将赴俄罗斯参加俄军“东方-2018”战略军事演习

国防部新闻局20日透露, 根据中俄双方达成的共识, 中国军队将于8月中下旬至9月中旬赴俄罗斯参加俄军“东方-2018”战略演习, 9月11日至15日双方在俄后贝加尔边疆区楚戈尔训练场共同组织联合战役行动演练。此次演习不针对第三方。

中方参演兵力约3200人, 各型武器装备900多台, 固定翼飞机和直升机30架, 主要演练机动防御、火力打击、转入反攻等科目。

俄罗斯则有两个军区部队参加。依照俄方计划, 这次演习规模应该超过2014年的“东方”战略演习。在当年演习中, 共有10万名俄罗斯军人、1500辆坦克、120架战机和70艘舰艇参加演练。

有专家认为, 俄罗斯这次大范围军演说明俄军已经恢复自信, 今年的军演不仅是对美国及其他潜在对手展示武力, 也显示俄罗斯和中国的关系发生了深刻的变化。

而中国国防部则表示, 此次演习旨在巩固发展中俄全面战略协作伙伴关系, 深化两军务实友好合作, 进一步增强两军共同应对各种安全威胁的能力, 有利于维护地区和平与安全。演习不针对第三方。

5. 国企改革“双百行动”已经正式启动

国资委近日已下发《国企改革“双百行动”工作方案》, “双百行动”入选企业名单也已确定。国资委要求, 入选企业于9月底之前上报各自综合改革方案, 试点内容主要集中在混改、员工持股等。多家军工上市公司入选该名单, 包括航天电子、中航机电、钢研高纳、长城军工、海格通信等。

图表9: 国企改革“双百行动”军工集团相关公司

集团	子公司	A股相关标的
中国核工业集团有限公司	中核第四研究设计工程有限公司	
	中核控制系统工程有限公司	
	中国核工业华兴建设有限公司	中国核建
	中国核工业二三建设有限公司	
中国航天科技集团有限公司	北京神舟航天软件技术有限公司	
	上海航天设备制造总厂有限公司	
	航天时代电子技术股份有限公司	航天电子
中国航天科工集团有限公司	湖南航天有限责任公司	
	航天云网科技发展有限公司	
中国航空工业集团有限公司	中航通用飞机有限责任公司	中航重机、贵航股份、中航三鑫、中航电测
	中国航空技术国际控股有限公司	天虹股份、深南电路、深天马 A、中航善达
	中航机电系统有限公司	中航机电
	中国船舶(香港)航运租赁有限公司	
	九江精达检测技术有限公司	
中国船舶重工集团有限公司	重庆前卫科技集团有限公司	
	中船重工(邯郸)派瑞特种气体有限公司	
	山西汾西重工有限责任公司	
中国兵器工业集团有限公司	武汉重型机床集团有限公司	
	内蒙古北方重工业集团有限公司	
中国兵器装备集团有限公司	万友汽车投资有限公司	
	四川华川工业有限公司	
中国电子科技集团有限公司	中国电子科技网络信息安全有限公司	卫士通
	中电力神有限公司	
	中电科电子装备集团有限公司	
中国航空发动机集团有限公司	中国航发商用发动机有限责任公司	
	中国航发湖南南方宇航工业有限公司	
中国钢研科技集团有限公司	北京钢研高纳科技股份有限公司	钢研高纳
	中科钢研节能科技有限公司	
	安徽长城军工股份有限公司	长城军工
	湖南湘电动力有限公司	湘电股份

资料来源: 国企改革“双百行动”信息工作平台, 太平洋研究院整理

军工行业多层次改革进程即将加速。过去的几年军工企业改革, 包括军民融合、军品定价改革、混合所有制改革、科研院所改制、资产证券化等改革进度都较为缓慢。随着国企改革双百行动正式启动, 市场上对国防建设和军工行业未来改革的持续性的预期增强。我们认为, 未来相关政策力度将加强, 进度也有望加速。

军工混改加速推进, 资产证券化是最佳途径。混改是最具活力、实现路径最为多样的改革方式, 第一批央企混改试点以来, 混改一直是国改方向最大的看点; 而军工混改则是混改七大重点领域最有市场空间的方向, 军工集团混改包括资产证券化、科研院所

改制、引入外部增量与员工持股等基本路径, 其中资产证券化是混合所有制改革的主要路径。

院所改革航天、电科弹性最大。在十大军工集团中, 科研院所类资产占比最大的航天科技、航天科工和电子科技集团的平均资产证券化率都处20%左右的水平, 远低于以企业类资产为主的中航工业等军工集团, 具备“小公司、大院所”的显著特征, 一旦完成科研院所改制及资产注入, 将极大提高相关上市公司的盈利能力, 业绩增厚最为明显。

6. 俄称年底完成向中国交付苏35战斗机

俄罗斯联邦军事技术合作局局长德米特里·舒加耶夫称, 计划今年年底前完成向中国交付苏-35战机的工作。该合同的总价估计不少于20亿美元, 除24架战机外, 合同还包括地面设备和备用发动机的供应。

7. 萨尔瓦多与台当局“断交”

8月21日, 国务委员兼外交部长王毅同萨尔瓦多共和国外长在北京举行会谈并签署《中华人民共和国和萨尔瓦多共和国关于建立外交关系的联合公报》。外交部新闻发言人陆慷表示, 同中华人民共和国建交是“大势所趋、人心所向”。至此, 与台湾当局建立外交关系的国家仅剩17个。

8. 歼20总设计师杨伟履新航空工业集团副总经理

据航空工业今日消息, 2018年8月20日, 航空工业党组书记、董事长谭瑞松同志主持召开航空工业党组扩大会议, 通报了党中央、国务院关于杨伟、高建设同志职务任免的决定: 杨伟同志任中国航空工业集团有限公司党组成员、副总经理; 高建设同志任中国机械工业集团有限公司党委常委、副总经理, 免去其中国航空工业集团有限公司党组成员、副总经理职务。杨伟曾担任歼-10飞机副总设计师, 歼-10系列飞机、“枭龙”飞机总设计师, 歼-20战斗机总设计师。杨伟于2017年当选中科院院士, 之前任职航空工业集团科技委副主任。

9. 海军黄山舰赴澳参加联合军演 系首次受邀参加

应澳大利亚海军邀请, 21日上午, 中国海军导弹护卫舰黄山舰携一架舰载直升机, 从广东湛江解缆起航, 赴澳大利亚参加“卡卡杜-2018”多国联合演习。据悉, 卡卡杜系列军演是澳大利亚海军规模最大的联合军事演习, 每两年举行一次, 开始于1993年, 此次是中国海军首次受邀参加。

10. 美国再次发布中国军力报告, 散播“中国威胁论”

美国国防部近日发布2018年度《中国军事与安全发展态势报告》。报告曲解中国战略意图, 渲染所谓“中国军事威胁”, 妄议两岸关系和台海形势等。美方在报告中加入大

量插图和数字, 以制造丰富内容, 试图显示可信度。

11. 日本准航母将现身南海 意在大规模介入南海事务

日本海上自卫队21日发布消息称, 8月26日到10月30日, 将派遣包括日本最大吨位战舰、准航母“加贺”号在内的3艘战舰前往西太平洋和印度洋, 将在印度、印尼、新加坡、斯里兰卡、菲律宾5国停靠, 与各国海军进行联合训练。日本NHK电视台称, 此举旨在牵制在南海开展活动的中国。

12. 中国首支维和和直升机分队归国, 散播“中国威胁论”

中国第一批赴苏丹达尔富尔维和直升机分队第一梯队80名官兵圆满完成联合国和非盟驻达尔富尔联合特派团赋予的各项飞行任务, 搭乘专机平安抵达北京。中国首支维和直升机分队以陆军第81集团军某陆航旅为主组建, 配备4架米-171中型多用途直升机, 兵力规模140人, 于2017年8月全部部署至苏丹达尔富尔任务区, 主要担负空中巡逻、战场侦察、人员输送、伤员转运、物资运输等任务。

13. 美称不排除对采购S400国家实施制裁

俄罗斯卫星通讯社8月24日报道, 美国国务院发言人诺尔特向记者表示, 美国不排除可能对全世界购买俄罗斯S-400防空导弹系统的国家实施制裁。诺尔特在新闻发布会上表示, 美国反对其在全球的伙伴或盟友购买S-400。就是否可能对除土耳其以外购买S-400的国家实施制裁的问题, 诺尔特回答, 美国已经明确表示, 引发全球制裁的可能原因是什么。

四、公司跟踪

1. 中航重机: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入25.57亿元, 比去年同期减少4.38%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.68亿元, 比去年同期减少36.85%。

2. 光威复材: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入6.19亿元, 比去年同期增加130.52%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.69亿元, 比去年同期增加224.35%。

3. 北方股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入6.50亿元, 比去年同期增加32.59%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润2.14亿元, 比去年同期增加40.37%。

4. 欧比特: 关于全资子公司现金收购股权的公告

珠海欧比特宇航科技股份有限公司全资子公司广东铂亚信息技术有限公司近日与自然人孙鹏、关锐明、许建闽签订《股权转让协议》, 铂亚信息拟以自有资金人民币

12,300万元的含税总价购买交易方合计持有的广州远超信息科技有限公司100%的股权。

5. 宏大爆破: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入18.62亿元,比去年同期增加17.82%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.92亿元,比去年同期增加14.93%。

6. 凯乐科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入80.61亿元,比去年同期增加7.15%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润6.15亿元,比去年同期增加77.59%。

7. 航天电器: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入11.69亿元,比去年同期减少8.15%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.57亿元,比去年同期增加5.43%。

8. 利君股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入2.76亿元,比去年同期增长1.86%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.79亿元,比去年同期减少35.12%。

9. 钢研高纳: 关于控股子公司河北钢研德凯科技有限公司股权转让的公告

公司于2018年8月17日与自然人邵冲签署了《股权转让协议》,自然人邵冲将持有的河北钢研德凯科技有限公司5%股权转让给钢研高纳。本次转让完成后,钢研高纳持有河北德凯80%的股权。

10. 凯龙股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入8.19亿元,比去年同期增加28.74%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.72亿元,比去年同期增加0.71%。

11. 光启技术: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入1.95亿元,比去年同期增加1.92%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.27亿元,比去年同期减少47.14%。

12. 航锦科技: 关于向激励对象授予限制性股票的公告

公司通过了《关于确定2018年限制性股票激励计划授予相关事项的议案》,确定2018年8月21日为2018年限制性股票激励计划的限制性股票的授予日,向348名激励对象授予1,800万股限制性股票,授予价格为6.20元/股。

13. 山河智能: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入27.23亿元,比去年同期增加53.82%;公司上半年归属于上市公司股东的净利润3.00亿元,比去年同期增加255.99%。

14. 晋西车轴: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入39.76亿元, 比去年同期增加3.60%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润31.36亿元, 比去年同期增加0.50%。

15. 金信诺: 关于签署子公司股权转让意向书的公告

为调整整体战略布局, 进一步优化产业结构, 公司于2018年8月21日与深圳市昱耀科技有限责任公司(以下简称“昱耀科技”)签署了《股权转让交易意向书》, 拟将持有的金诺(天津)商业保理有限公司2%的股权以不低于其净资产的账面价值为作价依据向昱耀科技转让。股权转让获得的资金将用于补充公司流动资金, 有利于改善公司现金流。

16. 中电兴发: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入9.96亿元, 比去年同期增长28.99%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.84亿元, 比去年同期增加3.40%。

17. 飞亚达A: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入16.96亿元, 比去年同期增加6.02%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.12亿元, 比去年同期增加29.59%。

18. 耐威科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入3.49亿元, 比去年同期增加24.24%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.57亿元, 比去年同期增加135.09%。

19. 华讯方舟: 关于申请发行债权融资计划的公告

为进一步拓宽公司的融资渠道, 优化财务结构, 合理控制融资成本, 增强公司资金管理的灵活性, 公司拟在北京金融资产交易所有限公司申请发行金额合计不超过10亿元人民币(含10亿元)的债权融资计划。在注册有效期内(二年)分期发行, 每次发行债权融资计划期限不超过三年。

20. 航新科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入2.88亿元, 比去年同期增加47.98%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.31亿元, 比去年同期增加41.50%。

21. 凯乐科技: 关于向激励对象授予限制性股票的公告

公司通过了《关于确定2018年限制性股票激励计划授予相关事项的议案》, 确定2018年8月22日为2018年限制性股票激励计划的限制性股票的授予日, 向196名激励对象授予1538.4万股限制性股票, 授予价格为15.52元/股。

22. 迪马股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入26.28亿元, 比去年同期增加10.47%; 公司上半年归属于

上市公司股东的净利润1.83亿元, 比去年同期增加79.51%。

23. 天和防务: 关于在汉中投资设立全资子公司的公告

公司拟以自有资金人民币10,000万元在陕西省汉中市投资设立全资子公司“汉中天和防务技术有限公司”, 围绕实时全域立体感知、军民融合大数据服务, 实施建设“军民融合数字丝路”大数据系统示范项目, 注册资本为人民币10,000万元, 公司拥有其100%股权。

24. 晨曦航空: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入5.30亿元, 比去年同期减少37.46%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.05亿元, 比去年同期减少70.84%。

25. 雷科防务: 关于公司股份回购完成的公告

截至2018年8月22日, 公司已累计回购股份数量15,660,484股, 占公司总股本的1.3554%, 最高成交价为7.19元/股, 最低成交价为5.57元/股, 回购总金额为100,499,663.25元(含交易费用), 本次回购方案实施完毕。本次回购的股份用作注销以减少公司注册资本, 存放于公司回购股份专用证券账户。公司总股本将由1,155,407,134股减少至1,139,746,650股。

26. 西仪股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入4.27亿元, 比去年同期减少8.05%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.06亿元, 比去年同期减少59.32%。

27. 航发控制: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入12.85亿元, 比去年同期增加4.88%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.67亿元, 比去年同期减少16.67%。

28. 泰豪科技: 关于股东股份解除质押及再质押的公告

公司于2018年8月22日接到第二大股东泰豪集团有限公司(以下简称“泰豪集团”)通知, 泰豪集团质押在兴业银行股份有限公司南昌分行的共计0.26亿股无限售流通股股份因已偿还借款, 已办理解除质押登记手续; 泰豪集团将其持有本公司的0.08亿股无限售流通股质押给广发银行股份有限公司南昌分行, 质押期限为一年半, 已办理完成证券质押登记手续。本次质押后, 泰豪集团累计109,075,000股股份被质押, 占其持股总数的84.84%, 占本公司总股本的12.59%。

29. 西部材料: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入7.71亿元, 比去年同期增加20.28%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.23亿元, 比去年同期增加15.12%。

30. 中国核电: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入179.26亿元, 比去年同期增加9.75%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润25.79亿元, 比去年同期增加0.69%。

31. 海格通信: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入18.27亿元, 比去年同期增加9.62%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.87亿元, 比去年同期增加35.43%。

32. 航天发展: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入10.00亿元, 比去年同期增加13.84%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.68亿元, 比去年同期增加44.85%。

33. 红相股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入6.29亿元, 比去年同期增加357.10%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.21亿元, 比去年同期增加746.08%。

34. 利君股份: 关于向公司第一期限限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告

公司董事会确定本次限制性股票的授予日为2018年8月23日, 本次限制性股票激励计划将向11名激励对象授予限制性股票总量为1,500万股, 占公司总股本的1.50%, 授予价格为3.42元/股。

35. 杰赛科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入22.22亿元, 比去年同期减少3.30%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.39亿元, 比去年同期减少31.63%。

36. 景嘉微: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入1.91亿元, 比去年同期增加12.34%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.62亿元, 比去年同期增加11.80%。

37. 中船防务: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入82.20亿元, 比去年同期减少21.10%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润-2.95亿元, 比去年同期减少770.84%。

38. 中国卫星: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入32.11亿元, 比去年同期增加19.87%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.80亿元, 比去年同期增加2.20%。

39. 中航高科: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入13.91亿元, 比去年同期减少20.92%; 公司上半年归属于

上市公司股东的净利润1.26亿元, 比去年同期减少41.01%。

40. 中光防雷: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入1.71亿元, 比去年同期增加5.70%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.22亿元, 比去年同期增加12.80%。

41. 中直股份: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入53.59亿元, 比去年同期增加0.94%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.78亿元, 比去年同期增加15.98%。

42. 中航电子: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入29.73亿元, 比去年同期增加8.97%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.48亿元, 比去年同期增加1.77%。

43. 炼石有色: 关于750公斤推力发动机完成高空台性能测试的公告

公司接到中国科学院工程热物理研究所和公司参股公司成都中科航空发动机有限公司的通知, 由中科航发研制的750公斤推力等级中等涵道比涡扇发动机在俄罗斯中央航空发动机研究院完成了高空台性能测试工作。该型发动机的研制成功, 填补了国内该推力等级涡扇发动机的空白。

44. 中航光电: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入35.85亿元, 比去年同期增加18.20%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润4.65亿元, 比去年同期增加5.37%。

45. 航发科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入8.91亿元, 比去年同期减少4.10%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润-0.47亿元, 比去年同期减少271.37%。

46. 通光线缆: 重大合同预中标提示性公告

公司全资子公司江苏通光光缆有限公司、江苏通光强能输电线科技有限公司, 于近日参与了国家电网有限公司输变电项目集中招标活动。公司此次中标金额7042万, 约占2017年经审计营业收入总额的13.48%。本次中标对公司未来经营业绩存在积极影响, 其合同的履行不影响公司经营的独立性。

47. 洪都航空: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入3.92亿元, 比去年同期减少59.54%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润-0.49亿元。

48. 四创电子: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入11.74亿元, 比去年同期增加25.97%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润1.26亿元, 比去年同期减少41.01%。

上市公司股东的净利润-3.70亿元。

49. 宝利国际: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入7.23亿元, 比去年同期增加9.58%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.25亿元, 比去年同期增加22.56%。

50. 东土科技: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入3.68亿元, 比去年同期增加8.91%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.31亿元, 比去年同期减少27.85%。

51. 斯太尔: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入1.21亿元, 比去年同期增加92.14%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润-1.44亿元, 比去年同期减少219.91%。

52. 乐凯胶片: 2018年半年度报告

公司上半年实现营业收入9.49亿元, 比去年同期增加0.35%; 公司上半年归属于上市公司股东的净利润0.26亿元, 比去年同期减少48.08%。

五、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本周, 国防军工板块长城军工、*ST德奥、新余国科涨幅居前三, 涨幅分别为61.13%、9.18%、8.38%。

图表 10 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
长城军工	61.13	280	11.32	24.65
*ST 德奥	9.18	1.26	22.63	(1.37)
新余国科	8.38	(12.33)	44.92	25.1
内蒙一机	6.81	(3.98)	6.88	19.97
四创电子	6.52	(16.55)	7.79	28.2
中航机电	5.51	(12.76)	4.46	17.2
炼石有色	5.42	5.68	2.9	(31.43)
景嘉微	4.32	(7.25)	9.95	42.9
中航电子	3.98	(11.32)	0.85	25.65

华讯方舟	3.59	(11.51)	3.76	23.05
本周涨跌幅后 10				
光启技术	(3.98)	(18.83)	2.71	56.33
中国应急	(2.36)	(24.3)	13.77	7.77
爱乐达	(2.22)	(19.7)	14.95	8.6
博云新材	(2.19)	(10.49)	3.69	(38.87)
雷科防务	(1.58)	(11.77)	4.45	20.81
中兵红箭	(0.9)	(13.05)	8.87	28.04
南洋科技	(0.81)	(12.73)	1.71	19.37
安达维尔	(0.41)	(19.14)	18.17	19.46
振芯科技	(0.32)	(7.93)	4.39	67.07
合众思壮	(0.06)	(10.74)	5.87	19.88

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 11 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
南洋科技	2018-10-08	12,929.24	94,716.91	53,700.62	56.70

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
雷科防务	2018-08-21	5.80	2.84%	5.86	542.3
晨曦航空	2018-08-09	9.74	-9.98%	11.28	3311.6
雷科防务	2018-08-08	6.20	-3.73%	6.3	403
雷科防务	2018-08-07	6.20	-2.05%	6.44	496
雷科防务	2018-08-06	6.10	-3.02%	6.33	488
中兵红箭	2018-08-03	6.86	-9.86%	7.69	418.73
雷科防务	2018-08-03	6.10	-8.68%	6.29	488
雷科防务	2018-08-02	6.30	-6.67%	6.68	617.4
雷科防务	2018-08-01	6.50	-4.97%	6.75	585
雷科防务	2018-07-31	6.50	-3.56%	6.84	607.75
雷科防务	2018-07-31	6.50	-3.56%	6.84	455
新研股份	2018-07-30	8.18	-1.73%	8.18	286.3

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价 2018/8/17
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	

000768	中航飞机	买入	0.17	0.20	0.25	85.50	71.90	59.33	14.56
600760	中航沈飞	买入	0.51	0.59	0.72	68.59	59.59	48.69	34.98
600038	中直股份	买入	0.77	0.96	1.19	45.72	36.88	29.57	35.32
002179	中航光电	买入	1.05	1.29	1.52	39.85	32.29	27.41	41.66
002013	中航机电	买入	0.24	0.24	0.29	31.92	31.35	25.97	7.66
000818	航锦科技	买入	0.37	0.75	1.01	27.84	13.73	10.20	10.30
300395	菲利华	买入	0.41	0.57	0.76	37.41	27.11	20.33	15.45
300699	光威复材	买入	0.77	0.92	1.17	52.84	44.14	34.66	40.69
300053	欧比特	买入	0.19	0.28	0.38	55.05	38.14	28.11	10.68
600590	泰豪科技	买入	0.38	0.48	0.62	17.61	13.94	10.79	6.69
002383	合众思壮	买入	0.33	0.59	0.78	49.45	27.47	20.78	16.21
600562	国睿科技	买入	0.35	0.36	0.46	45.49	43.81	34.87	15.92

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。