

国防军工行业周报

短期局势紧张，看好军工行情

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年01月07日

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



目录

1 本周观点及推荐标的

2 行情回顾

3 一周行业要闻

4 重点公司公告

5 近期召开股东大会军工标的

6 军工集团上市公司股票监控

行情研判

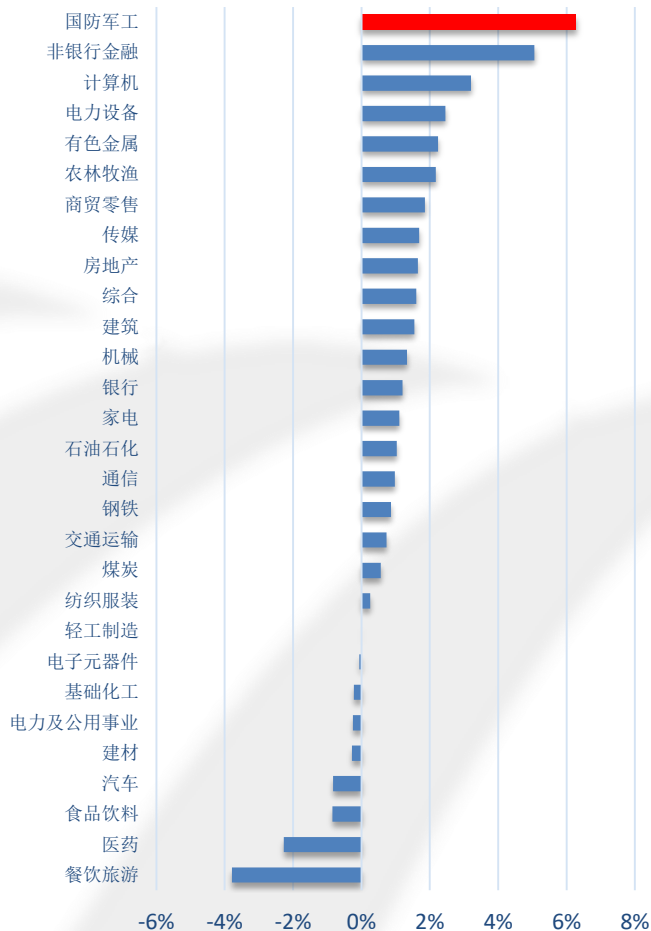
- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数上涨1.13%，国防军工板块上涨6.28%，军工板块超额收益5.15%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第1位。板块整体估值58X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：短期局势紧张，看好军工行情。**本周三，在《告台湾同胞书》40周年纪念中，习近平发表重要讲话“祖国必须统一，也必然统一”。周五，中央军委军事工作会议在京召开，习近平向全军发布开训动员令，强调“在新的起点上做好军事斗争准备工作，开创强军事事业新局面”。我们认为，此次讲话是习近平强军思想的重要体现，未来军队实战化训练必然加强，武器装备加速列装。受短期局势影响，军工板块行情或将持续，我们建议关注基本面优质、估值合理且前期跌幅较大的个股。
- ◆ **中长期来看：**①国防军费创三年新高。2018年，我国国防军费增速8.1%，创近三年新高。考虑到十九大报告中的强军目标，未来国防军费增速将稳步增长；②行业基本面向上。未来三年属于十三五规划的后三年，军费增长将明显高于前两年，军工企业的订单将恢复正常，新型装备列装有望进入快速增长期；③产业资本入场增持。2018年下半年，中船重工多次增持中国重工、中国动力和中国海防。9月，电科投资对国睿科技和四创电子进行增持。我们预计，产业资本或将持续入场；④军工改革不断推进。院所改制进入实施阶段，首批试点单位改制预计于2018年底前完成，2020年前绝大部分军工院所完成改制；军民融合会议步入快速执行层面；军品定价机制改革或将实施，总装企业利润水平有望显著改善。
- ◆ **短期事件影响：**重点型号列装；军品定价机制改革相关文件。
- ◆ **中长期看点：**
 - 1、**军工科研院所改制：**院所改制初步方案已经确定，相关配套政策有望陆续出台，院所优质资产注入预期提升；
 - 2、**新型装备列装：**军工企业订单逐步恢复正常，海空军新型装备逐步列装，直接提升军工企业业绩水平；
 - 3、**军民融合：**军民融合发展委员会已召开四次会议，军民融合逐步步入快速执行层面。

建议关注：中航沈飞、中航电测、金信诺、景嘉微、宏大爆破
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期；军费增长低于预期。

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2019-01-04	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
中航沈飞	29.23	0.51	0.59	0.72	57	49	40	推荐
中航电测	7.80	0.22	0.28	0.37	35	28	21	推荐
金信诺	10.67	0.18	0.28	0.44	59	38	24	推荐
景嘉微	34.17	0.44	0.48	0.65	78	71	52	推荐
宏大爆破	8.21	0.23	0.29	0.37	36	28	22	推荐

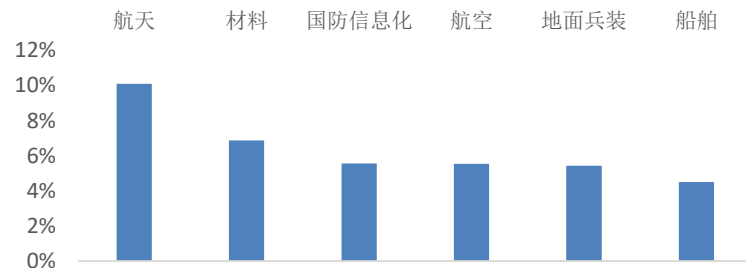
资料来源：wind，民生证券研究院

行业一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

子版块一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

个股一周涨跌幅

板块涨跌幅前五位	收盘价	周涨跌幅
鹏起科技	4.79	33.43%
航天通信	12.61	33.16%
特发信息	9.45	33.10%
航天科技	10.96	23.98%
航天长峰	11.15	23.48%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
长鹰信质	12.19	-0.73%
中国动力	22.00	-1.21%
日发精机	7.14	-1.24%
金信诺	10.67	-2.11%
景嘉微	34.17	-5.50%

资料来源: wind, 民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

融资买入额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入 额(万元)	融券卖出 额(万元)	期间净买入额 (万元)	融资买入额占 成交额(%)	融券卖出额占成 交额(%)
航天通信	47,269.65	306.44	18,514.21	10.01	5,491.11	17.75	0.01
海特高新	84,587.29	414.63	30,239.42	140.36	1,100.84	16.79	0.08
鹏起科技	52,114.01	88.93	4,826.54	11.35	-197.61	14.82	0.03
湘电股份	44,014.76	0.99	2,300.12	0.99	1,061.17	14.32	0.01
欧比特	72,056.06	56.58	3,110.10	4.11	335.84	13.72	0.02
海格通信	92,374.59	454.18	17,454.44	150.96	4,027.79	13.31	0.12
南京熊猫	40,674.60	29.02	24,473.67	0.00	-3,554.77	13.10	0.00
航天动力	44,249.51	61.86	5,900.22	62.29	2,105.03	12.97	0.14
洪都航空	50,613.01	277.60	5,865.83	157.34	1,222.19	12.96	0.35
贵航股份	34,417.84	36.04	4,973.80	4.57	-719.31	12.55	0.01

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

融券卖出额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买 入额	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
北方导航	60,463.57	1,391.77	8,212.20	1,372.79	1,448.70	10.51	1.76
中航电子	57,627.00	492.98	2,582.91	313.96	598.73	7.00	0.85
中航飞机	99,806.02	824.65	7,597.30	563.04	1,727.21	11.03	0.82
中航光电	26,427.52	1,586.81	2,057.77	602.21	35.78	2.76	0.81
中国重工	254,468.30	1,320.27	7,372.23	921.45	-321.06	6.01	0.75
航发控制	60,291.02	532.70	3,670.97	196.15	605.94	10.72	0.57
中国卫星	91,768.62	709.08	9,781.87	496.62	2,543.99	10.25	0.52
晋西车轴	31,866.61	12.88	2,019.03	101.84	734.49	10.27	0.52
航发动力	104,261.32	537.64	6,499.82	200.64	1,558.75	11.68	0.36
中航重机	60,503.87	172.63	1,384.98	73.12	68.76	6.68	0.35

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

军工标的一周大宗交易记录

名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
盛路通信	2019-01-04	8.00	8.65	-7.51	8.25	30.00	240.00

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	变动次数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
重要股东交易	宝胜股份	4	增持	12.56	45.49
	中国海防	1	增持	55.97	1,324.36
	鹏起科技	1	减持	-40.00	-196.80
	中国动力	1	增持	365.17	8,015.59
	爱乐达	1	减持	-10.53	-237.58
	盛路通信	3	减持	-1,342.53	-10,662.81

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

- 俄外长：美国若在欧洲部署中程导弹 俄罗斯将作出回应。
- 特朗普上台后对核战略和反导战略大调整 俄针锋相对。
- 俄新型战略轰炸机首飞成功 俄媒：恢复俄美力量平衡。

- 埃及与沙特等国将举行海上联合军演。
- 俄海军司令披露海军建设方向：大型登陆舰“戏份”重。
- 中国海军第七艘071综合登陆舰下水 或命名为武当山号。

12月31日

01月01日

01月02日

01月03日

01月04日

- 乌克兰再次兜售尖端军事技术 向以色列提供预警雷达。
- 日本今年启动高能激光武器研制 将可拦截导弹战机。
- 记中国赴黎巴嫩维和部队群众性练兵比武竞赛。

- 俄陆军今年计划参加7场国际联合军演。
- 韩拟投资7万亿韩元研发新驱逐舰 旨在应对未来海上冲

- 美国就出售“爱国者”反导系统向土耳其报价。
- 美国欲拉拢盟国在南海对华施压 日韩却持消极态度。
- 外媒：中国电磁炮已领先美 初速高达9千公里每小时。

公告类型	公司	事件
股权质押/解除/补充	金信诺	深圳金信诺高新技术股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人黄昌华先生的函告，获悉黄昌华先生部分股份解除质押。具体事项如下：黄昌华先生本次解除质押股数为13,806,000股，本次质押占其直接和间接持股比例为6.87%。
	旋极信息	北京旋极信息技术股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人陈江涛先生的通知，获悉陈江涛先生将其部分股份办理了质押及解除质押业务，具体情况如下：陈江涛先生于2018年12月26日解除质押股数为20,000,000股，并于同日办理股份质押，股份质押数为20,000,000股。 截至本公告披露日，陈江涛先生个人直接持有本公司股份587,545,476股，占公司总股本的33.60%；本次办理股权质押登记手续后，陈江涛先生累计质押股份524,355,663股，占其持有公司股份总数的89.25%，占公司总股本的29.99%。
	盛路通信	广东盛路通信科技股份有限公司接到本公司控股股东、实际控制人杨华先生的通知，获悉杨华先生所持有本公司的部分股份解除质押，具体事项如下：杨华先生本次解除质押股数为18,480,100，本次解除质押占其所持股份比例为14.92%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
回购股份	凯乐科技	<p>1、回购金额：不低于人民币 3 亿元（含）且不超过人民币 6 亿元（含）</p> <p>2、回购价格：不超过人民币 28.73 元/股。</p> <p>3、回购数量：在回购股份价格不超过 28.73 元/股的条件下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量不低于 2088.4093 万股，约占公司目前已发行总股本的 2.95%，按回购金额下限测算，预计回购股份数量不低于 1044.2047 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.47%。</p>
	日发精机	截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量 12,371,538 股，占公司总股本的 2.23%，购买股份最高成交价为 7.57 元/股，购买股份最低成交价为 6.97 元/股，支付的总金额为 91,053,215.59 元（不含交易费用）。
	银河电子	截止 2018 年 12 月 31 日，公司的回购实施情况如下： 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,488,735 股，总金额为人民币 30,982,763.33 元（不含手续费），累计回购股份占公司总股本的比例为 0.7536%，最高成交价为 3.98 元/股，最低成交价为 3.44 元/股。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
回购股份	亚光科技	公司计划一年内通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式以自有和自筹资金回购部分社会公众股。本次回购使用的资金总额不超过人民币3 亿元（含 3 亿元），不低于人民币 1.5 亿元（含 1.5 亿元），资金来源为公司自有和自筹资金。回购股份的价格不超过人民币 12.00 元/股（含 12.00 元/股）。
	雷科防务	截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份9,453,680 股，占公司总股本的 0.8295%，最高成交价为 5.70 元/股，最低成交价为 5.16 元/股，支付的总金额为 52,165,395.42 元（含交易费用）。
	新研股份	截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 10,130,232 股，占公司目前总股本的比例约为0.680%，最高成交价为 7.76 元/股，最低成交价为 4.58 元/股，支付的资金总金额为 57,953,139.94 元（不含手续费）。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
回购股份	中航电子	中航航空电子系统股份有限公司拟使用自有资金及自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。 回购股份资金总额：不低于人民币 15,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含）；回购股份价格：不超过人民币 18.50 元/股（含）
	欧比特	截止 2018 年 12 月 31 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,198,700 股，支付的总金额为 9,781,392.00 元（含交易费用），回购的股份数量占公司总股本的比例为 0.17%，最高成交价为 8.16 元/股，最低成交价为 8.00 元/股。
	威海广泰	截止 2018 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户累计回购股份数量为 3,831,520 股，占公司总股本（按照回购方案实施前总股本 381,827,504 股计算）的 1.00%，最高成交价为 10.81 元/股，最低成交价为 8.96 元/股，支付的总金额为 38,633,155.7 元（不含交易费用）。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
减持股份	南京熊猫	<p>大股东持股的基本情况：截至公告日，中国华融持有公司82,357,867股A股，占公司总股本的9.01%，均为无限售条件流通股。所持股份来源为股权置换所得。</p> <p>减持计划的主要内容：中国华融因自身经营需求，拟减持不超过18,276,770股A股，占公司总股本2%。减持期间是本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内。减持底价是9.00元/股。减持方式是集中竞价。</p>
	盛路通信	<p>持广东盛路通信科技股份有限公司股份 123,828,806股（占本公司总股本的 16.25%）的公司控股股东、实际控制人杨华先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 9,492,707 股，即不超过公司总股本比例的 1.25%。其中通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。</p>

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
减持股份	安达维尔	<p>上海华测导航技术股份有限公司近日接到公司股东宁波尚坤投资管理合伙企业《关于股份减持计划的告知函》，现将有关情况公告如下：</p> <p>一、股东情况</p> <p>1、股东名称：宁波尚坤投资管理合伙企业（有限合伙）</p> <p>2、截止至本公告日，尚坤投资直接持有公司股份24,830,590股，占公司总股本的10.07%。</p> <p>二、股东减持计划</p> <p>减持方式：大宗交易。</p> <p>减持期间：自公告日起三个交易日后的三个月内实施。</p> <p>减持数量及比例：拟减持股份数量不超过3,550,000股，即不超过公司总股本的1.44%。</p>

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	航天发展	1、航天工业发展股份有限公司本次解除限售的股份股数量为 138,018,336 股，占公司总股本 1,565,247,615 股的 8.82%； 2、本次解除限售的股份可上市流通日为 2019 年 1 月 3 日。
	中国海防	1、增持计划实施情况 2018 年 12 月 26 日至 2019 年 1 月 2 日中船重工通过上海证券交易所交易系统以自有资金增持公司股份 3,966,951 股，占公司总股本的 1.0048%，对应增持金额 93,683,160 元。 2、增持主体持股情况 本次增持计划实施前，中船重工直接持有公司股份 251,953,406 股，占比 63.82%；中船重工的一致行动人未在本公司持股。本次增持后，中船重工直接持有公司股份 255,920,357 股，占公司总股本的 64.82%。
	海兰信	1、本次解除限售的股份为 2015 年发行股份购买资产的股份，根据 2015 年发行股份购买资产交易对方做出的股份锁定和解锁安排承诺、业绩完成情况，本次可解除限售股份数量为 46,582,062 股。 2、本次解除限售的股份数量为 46,582,062 股，占公司股本总额的 11.6989%；本次解除限售后实际可上市流通的数量为 17,243,547 股，占公司股本总额的 4.3307%； 3、本次解除限售股份的上市流通日为 2019 年 1 月 8 日（星期二）。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	合众思壮	北京合众思壮科技股份有限公司控股股东、实际控制人郭信平先生（以下简称“甲方”）于 2019 年 1 月 3 日与北京市海淀区国有资本运营管理中心（以下简称“乙方”）签订了《股权转让意向协议》，乙方因看好公司长期发展前景，拟通过受让甲方股份的方式成为公司的战略投资者，为公司的健康稳定发展提供支持。
	中国动力	<p>增持计划：中国船舶重工集团有限公司认为中国船舶重工集团动力股份有限公司价值低于所处行业平均水平，存在被低估情况，对公司未来发展与业绩增长充满信心，决定自 2018 年 12 月 28 日起 6 个月内通过上海证券交易所集中竞价交易系统方式增持公司股份，本次增持金额为 1-3 亿元人民币。</p> <p>2019 年 1 月 3 日，公司接到中船重工集团通知，其增持计划实施完毕。2018 年 12 月 28 日起至 2019 年 1 月 3 日期间，中船重工集团累计增持公司股份合计 6,464,215 股，占公司总股本的 0.3766%，累计增持金额 141,353,654.83 元。</p>
	航发控制	截止 2019 年 1 月 2 日，公司实际控制人中国航发上述增持计划实施期限届满，增持计划已实施完毕。2018 年 7 月 2 日至 2019 年 1 月 2 日，中国航发通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 3,690,000 股，累计增持股份达到公司已发行股份的 0.32%，累计增持金额为 5,008.13 万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明



证券名称	开会时间	会议地/注册地	重要审议内容
中海达	2019-01-04	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 审议《关于回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的议案》 2. 审议《关于修改〈公司章程〉的议案》
航天通信	2019-01-04	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 关于董事变更的议案 2. 关于与杭州西湖城市投资建设集团有限公司签署《房屋收购货币补偿协议》的议案
湖南天雁	2019-01-04	临时股东大会	<ol style="list-style-type: none"> 1. 关于公司非公开发行A股股票预案的议案 2. 关于公司与中国长安汽车集团股份有限公司签署《附条件生效的股份认购协议》的议案 3. 关于公司非公开发行A股股票募集资金使用可行性分析报告的议案 4. 关于同意中国长安汽车集团股份有限公司免于履行要约收购义务的议案 5. 关于公司非公开发行A股股票涉及重大关联交易的议案…

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明



证券名称	开会时间	会议地/注册地	重要审议内容
航天工程	2019-01-04	临时股东大会	1. 关于聘任公司2018年度审计机构的议案 2. 关于修订《关联交易管理制度》的议案
合众思壮	2019-01-02	临时股东大会	1. 关于为上海北斗卫星导航应用产业基地有限公司提供担保的议案
天银机电	2019-01-02	临时股东大会	1. 《关于公司实际控制人终止实施增持计划的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

- 12月31日：【新华网】俄外长：美国若在欧洲部署中程导弹 俄罗斯将作出回应
【新浪网】特朗普上台后对核战略和反导战略大调整 俄针锋相对
【新浪网】俄新型战略轰炸机首飞成功 俄媒：恢复俄美力量平衡
- 01月01日：【新浪网】乌克兰再次兜售尖端军事技术 向以色列提供预警雷达
【新浪网】日本今年启动高能激光武器研制 将可拦截导弹战机
【新华网】记中国赴黎巴嫩维和部队群众性练兵比武竞赛
- 01月02日：【新华网】埃及与沙特等国将举行海上联合军演
【新华网】俄海军司令披露海军建设方向:大型登陆舰"戏份"重
【观察者网】中国海军第七艘071综合登陆舰下水 或命名为武当山号
- 01月03日：【新华网】俄陆军今年计划参加7场国际联合军演
【新华网】韩拟投资7万亿韩元研发新驱逐舰 旨在应对未来海上冲突
- 01月04日：【新华网】美国就出售“爱国者”反导系统向土耳其报价
【新浪网】美国欲拉拢盟国在南海对华施压 日韩却持消极态度
【新浪网】外媒：中国电磁炮已领先美 初速高达9千公里每小时

- 【新华网】 <http://www.news.cn/>
- 【观察者网】 <https://www.guancha.cn/?web>
- 【新浪网】 <https://www.sina.com.cn/>

- 分析师简介

王一川，军工组分析师，金融学硕士，一年股权投资工作经验，2015年加入民生证券。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。