

# 国防军工行业周报

短期行情有望持续，看好军工长期投资价值

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年01月14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1.94%，国防军工板块上涨2.69%，军工板块超额收益0.75%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第14位。板块整体估值59X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：短期行情有望持续，看好军工长期投资价值。**近期军工板块催化较多，习总书记就台湾问题和军事斗争做出重要指示，并发布了开训令。受此刺激，军工板块近期表现优异，年初至今板块合计上涨8.13%。我们认为，短期内军工板块行情有望持续。2019年，国防军工行业“成长+改革”的逻辑不变，行业基本面有望持续改善，军品定价、科研院所改制等相关改革持续推进。同时，与其他行业相比，军工比较优势显著。因此，我们看好2019年的军工行情，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。

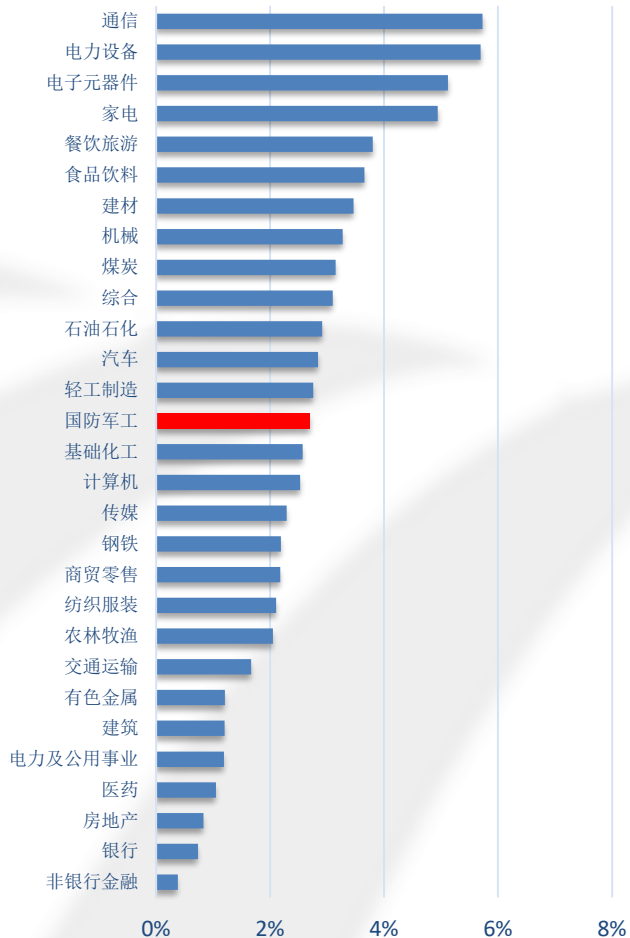
建议关注：中航沈飞、中航电测、金信诺、景嘉微、宏大爆破
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期；军费增长低于预期。

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

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2019-01-11	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
中航沈飞	30.89	0.51	0.59	0.72	61	52	43	推荐
中航电测	8.10	0.22	0.28	0.37	37	29	22	推荐
金信诺	11.07	0.18	0.28	0.44	62	39	25	推荐
景嘉微	35.06	0.44	0.48	0.65	80	73	54	推荐
宏大爆破	8.39	0.23	0.29	0.37	36	29	23	推荐

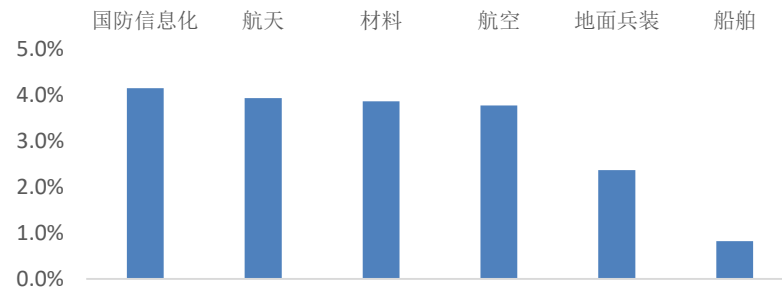
资料来源：wind，民生证券研究院

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
瑞特股份	21.08	17.37%
特发信息	12.05	15.87%
鹏起科技	5.70	8.16%
东土科技	10.29	6.41%
卫士通	20.57	5.49%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
航发科技	12.53	-6.14%
航天晨光	6.86	-6.79%
抚顺特钢	2.44	-7.92%
航天长峰	11.26	-8.23%
南京熊猫	8.27	-8.42%

资料来源: wind, 民生证券研究院

## 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(%)
海兰信	50,915.62	78.32	7,264.93	69.10	686.47	23.72	0.23
贵航股份	35,676.84	51.60	10,752.55	51.81	1,443.24	23.53	0.11
航发科技	41,701.95	70.34	15,551.45	87.62	1,450.49	20.77	0.12
海特高新	80,612.23	354.85	46,927.07	411.81	-4,101.57	20.75	0.18
洪都航空	52,683.54	235.40	13,742.93	154.29	1,769.35	19.74	0.22
欧比特	72,373.48	51.55	7,819.97	7.09	-64.60	19.52	0.02
钢研高纳	39,401.49	0.00	4,080.48	0.00	-109.83	19.16	0.00
航天科技	59,906.87	112.63	44,493.54	118.35	5,264.96	18.42	0.05
凯乐科技	148,481.80	312.62	26,742.55	253.61	1,160.94	18.12	0.17
航天机电	31,186.21	2.21	9,935.46	1.35	1,538.14	17.92	0.00

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	63,026.91	121.88	21,230.23	1,407.81	1,019.20	16.28	1.08
中国重工	253,900.67	591.23	30,062.35	1,785.27	-777.48	14.35	0.85
中航光电	25,010.85	1,644.79	3,238.95	674.07	-1,196.38	3.95	0.82
中航电子	56,123.32	439.93	4,316.37	451.16	-1,668.71	7.15	0.75
中航飞机	99,333.72	441.01	13,796.34	431.50	977.07	14.46	0.45
航发控制	60,251.03	396.15	10,786.71	217.64	-302.93	16.26	0.33
航发动力	103,486.10	468.90	9,794.33	229.81	-567.41	12.98	0.30
中国卫星	90,257.24	330.29	13,717.58	374.57	-1,052.96	10.95	0.30
中国动力	45,367.10	81.84	1,969.54	92.87	-128.27	6.15	0.29
四川九洲	28,525.24	205.98	12,267.47	215.23	538.15	13.70	0.24

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)
特发信息	2019-01-11	11.07	12.30	-10.00	12.05	50.50	559.04
特发信息	2019-01-09	10.30	11.44	-9.97	11.18	39.00	401.70
特发信息	2019-01-08	9.36	10.40	-10.00	11.44	70.00	655.20
盛路通信	2019-01-08	8.20	8.95	-8.38	8.94	30.00	246.00

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	长鹰信质	2	增持	1.52	19.41
	盛路通信	4	减持	-6.52	-56.72
	特发信息	1	增持	0.20	2.04

资料来源：wind，民生证券研究院

- 蔡英文：欢迎英国在南海设立军事基地 对抗大陆
- 英媒：美国宣称其军舰今天驶入中国南海
- 日媒：日本海保厅公布最大规模扩舰计划 针对钓鱼岛

- 印度海军参谋长披露造舰计划 称其航母比中国先进
- 这支日本部队曾多次与解放军舰机相遇 如今被解散
- 特鲁多求特朗普施压中国放人 白宫反应可没加拿大急

1月07日

01月08日

01月09日

01月10日

01月11日

- 日方指责韩军舰雷达照射极为危险 日机行为妥当
- 我国产航母完成第4次试航 时间比前3次都长
- 洛马着手升级“宙斯盾”：应对高超音速武器威胁

- 中国海军第三十批护航编队访问柬埔寨
- 俄新型口径导弹射程超4500公里 能携1吨核弹头

- 日本政府160亿日元购岛 修基地让美国舰载机训练起降
- 俄媒：中国完成S-400性能评估 试射击落250公里外超音速靶机
- 鲁哈尼说伊朗即将发射两颗国产卫星

公告类型	公司	事件
停牌进展	旋极信息	2018年6月13日，公司披露计划收购合肥瑞成产业投资有限公司和深圳市斯普瑞特通信技术有限公司股权的事项，公司股票转入重大资产重组程序继续停牌。

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
股权质押/解除/补充	应流股份	安徽应流机电股份有限公司于2018年1月7日接到控股股东霍山应流投资管理有限公司的通知，其将持有的部分公司股票1,000,000股进行补充质押，占公司总股本的0.23%，补充质押后，应流投资累计质押其持有的公司股份79,718,800股，占公司总股本的18.38%。
	日发精机	浙江日发精密机械股份有限公司于2019年1月9日接到控股股东浙江日发控股集团有限公司的通知，获悉日发集团近日将其所持有本公司的部分股权进行了质押和解除质押，具体情况如下：本次质押股数26,500,000股，解除质押股数18,500,000股，本次质押和解除质押后，累计处于质押状态为183,750,000股股份，占公司总股本的33.16%。

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	中航机电	<p>1、回购金额：不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含）</p> <p>2、回购价格：不超过人民币 9.95 元/股。</p> <p>3、回购数量：在回购股份价格不超过 9.95 元/股的前提下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量30,150,754 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.8355%。</p>
	旋极信息	截至 2018 年 1 月 8 日，公司终止实施 2017 年限制性股票激励计划本次回购的数量为：24,642,584股 股，占公司总股本的 1.41%，回购价格为6.941679元。
	雷科防务	截止 2018 年 1 月 9 日，公司拟对该部分离职激励对象持有的尚未解锁的限制性股票共计477,400股进行回购注销；同时决定终止实施 2017 年、2018年限制性股票激励计划，并回购注销已获授尚未解除限售的全部限制性股票共计58,101,800股，注销完成后，公司总股本将由 1,139,746,650股减少至1,081,167,450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	全信股份	1、回购金额：不低于人民币 6,000.00 万元（含）且不超过人民币 12,000.00 万元（含） 2、回购价格：不超过人民币 15 元/股。 3、回购数量：在回购股份价格不超过 15 元/股的条件下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量为400万股至800万股，占公司目前总股本 312,756,713股的1.28%至2.56%。
	星网宇达	截至 2018 年 1 月 10 日，公司拟回购并注销6名不符合激励条件的激励对象已获授尚未解锁的限制性股票共计64.14万股，占公司股本总额的 0.3995%，回购价格18.80元/股。
	菲利华	截至 2018 年 1 月 10 日，公司对1名激励对象已获授但尚未解锁的 20,000股限制性股票进行回购注销，占本次回购注销前公司总股本的 0.007%。回购价格为7.85/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	华测导航	上海华测导航技术股份有限公司回购注销本期不能解除限售的限制性股票，合计118,680股以及尚未解除限售的限制性股票111,000股，回购价格为14.72元/股。回购注销完成后，公司总股本将由24,654.50万股变更为24,631.532万股。
	新研股份	截至2019年1月10日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份18,394,279股，占公司总股本比例为1.23%；购买股份最高成交价为7.76元/股，购买股份最低成交价为4.58元/股，支付总金额101,032,030.76元（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	光电股份	<p>大股东持股的基本情况：截至公告日，汇添富基金管理股份有限公司管理的汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导1号资产管理计划和汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导2号资产管理计划共计持有公司股份27,000,000股，占公司总股本的5.31%。</p> <p>减持计划的主要内容：汇添富基金根据投资安排，拟通过集中竞价方式减持汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导1号资产管理计划和汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导2号资产管理计划所持有的公司股份，减持股份数分别不超过6,783,500股和13,537,000股，计划减持比例分别不超过1.3333%和0.6667%。</p>
	鹏起科技	<p>截止本公告披露日，持有公司无限售流通股股份7,340,830股，占公司总股本的0.42%的公司董事曹文法先生决定自公司公告之日起15个交易日后的六个月内，通过竞价交易减持公司股份不超过1,835,200股（占公司总股本的0.105%，不超过董事曹文法先生直接持有公司股份的25%）。</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	华测导航	1、公司本次限制性股票解除限售数量为2,310,420股，占目前公司总股本0.9371%。 2、本次解除限售的股份可上市流通日为2019年1月9日。
	凯乐科技	湖北凯乐科技股份有限公司2016年公开发行公司债券将于2019年1月21日开始支付2018年1月21日至2019年1月20日期间最后一个年度利息和本期债券的本金747,600,000.00元（含税）
	合众思壮	北京合众思壮科技股份有限公司向合格投资者公开发行面值总额不超过55,000万元的公司债券的批复到期自动失效。
	雷科防务	江苏雷科防务科技股份有限公司于2019年1月8日接到持股5%以上股东江苏常发实业集团有限公司于2019年1月7日与北京雷科众投科技发展中心约定以协议转让方式将其持有的57,638,335股雷科防务股票（占雷科防务总股本的5.06%）转让给雷科众投。
	航新科技	广州航新航空科技股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行创新创业公司债券，发行总额1.2亿元。本期债券将于2018年1月11日起在深交所集中竞价系统和综合协议交易平台双边挂牌交易。

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	新研股份	<p>1、本次解除限售的股份为2015年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的限售股份。</p> <p>2、本次解除限售的股份数量为451,532,126股，占公司总股本的比例为30.2968%。</p> <p>3、本次解除限售股份的上市流通日为2019年1月10日。</p>
	鹏起科技	鹏起科技发展股份有限公司实际控制人张朋起先生持有的公司无限售流通股152,999,169股因涉民间借贷纠纷被轮候冻结。
	天海防务	<p>天海融合防务装备技术股份有限公司：1) 控股股东刘楠先生所持本公司股份被轮候冻结。具体情况如下：截止2018年12月10日，刘楠先生持有公司股份180,796,514股，占公司股份总数的18.83%；累计被司法冻结的公司股份180,796,514股，占公司股份总数的18.83%，占其持有公司股份总数的100%。2) 面向合格投资者非公开发行了人民币3亿元可交换公司债券，近日，公司收到关于佳船企业可交换债券换股情况的通知，佳船企业可交换债券完成换股40万股，占公司总股本的0.04%，期间换股价格为4元/股。截至2018年12月26日，佳船企业可交换债券已累计完成换股7,150万股，占公司总股本的7.45%。本次换股完成后，佳船企业仍持有公司14,415,275股，占公司总股本的1.50%。</p>
	成飞集成	四川成飞集成科技股份有限公司于2019年1月7日接到公司实际控制人、控股股东中国航空工业集团有限公司将成飞集成委托中国航空汽车系统控股有限公司管理。

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
中航电测	2019-01-10	临时股东大会	1. 关于聘请公司2018年度审计机构的议案
华测导航	2019-01-10	临时股东大会	1. 《关于调整2017年第一期限限制性股票激励计划及回购注销部分限制性股票的议案》 2. 《关于拟减少注册资本及修改<公司章程>的议案》 3. 《关于向银行等金融机构申请综合授信额度的议案》
中航光电	2019-01-09	临时股东大会	1. 关于修订《公司章程》的议案 2. 关于回购公司股份预案的议案 3. 关于提请公司股东大会授权董事会办理本次股份回购相关事宜的议案 4. 关于补选公司第五届董事会非独立董事的议案

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
雷科防务	2019-01-08	临时股东大会	1. 《关于聘任会计师事务所的议案》 2. 《关于回购注销部分2017年,2018年股权激励离职对象已授予尚未解锁的限制性股票的议案》 3. 《关于终止实施2017年限制性股票股权激励计划暨回购注销已授予未解锁全部限制性股票的议案》 4. 《关于终止实施2018年限制性股票股权激励计划暨回购注销已授予未解锁全部限制性股票的议案》 5. 《关于修订<投资决策管理制度>的议案》
中国海防	2019-01-08	临时股东大会	1. 关于公司符合发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案 2. 关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金构成关联交易的议案 3. 关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案 4. 关于签署附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》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
中国海防	2019-01-08	临时股东大会	5. 关于签署附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》的议案 6. 关于签署附生效条件的《盈利预测补偿协议》的议案 7. 关于签署附生效条件的《盈利预测补偿协议之补充协议》的议案 8. 关于评估机构的独立性评估假设前提的合理性, 评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的议案 9. 关于批准本次重组相关的审计报告, 审阅报告和资产评估报告的议案 10. 关于《中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》及其摘要的议案 11. 关于本次重组摊薄即期回报的填补措施及承诺事项的议案 12. 关于提请股东大会授权董事会全权办理本次重组有关事宜的议案 13. 关于签署附生效条件的《商品供应框架协议》的议案 14. 关于签署附生效条件的《综合服务框架协议》的议案 15. 关于签署附生效条件的《综合金融服务框架协议》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

- 01月07日：【新浪网】蔡英文：欢迎英国在南海设立军事基地 对抗大陆  
【新浪网】英媒：美国宣称其军舰今天驶入中国南海  
【新浪网】日媒：日本海保厅公布最大规模扩舰计划 针对钓鱼岛
- 01月08日：【环球网】日方指责韩军舰雷达照射极为危险 日机行为妥当  
【新浪网】我国产航母完成第4次试航 时间比前3次都长  
【环球网】洛马着手升级“宙斯盾”：应对高超音速武器威胁
- 01月09日：【新浪网】印度海军参谋长披露造舰计划 称其航母比中国先进  
【环球网】这支日本部队曾多次与解放军舰机相遇 如今被解散  
【新浪网】特鲁多求特朗普施压中国放人 白宫反应可没加拿大急
- 01月10日：【新浪网】中国海军第三十批护航编队访问柬埔寨  
【环球网】俄新型口径导弹射程超4500公里 能携1吨核弹头
- 01月11日：【观察者网】日本政府160亿日元购岛 修基地让美国舰载机训练起降  
【观察者网】俄媒：中国完成S-400性能评估 试射击落250公里外超音速靶机  
【新浪网】鲁哈尼说伊朗即将发射两颗国产卫星

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

- 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。