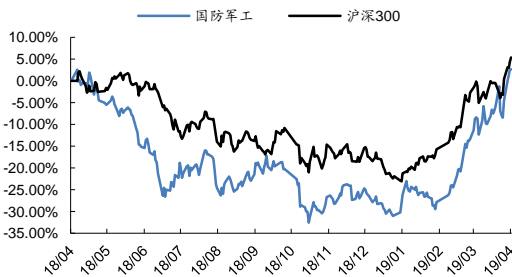


研究所  
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
 0755-83473923  
 联系人: 苏立赞 S0350117080021  
 联系人: 邹刚 S0350117090025  
 zoug@ghzq.com.cn

## 基本面支撑叠加热点事件催化,军工板块行情有望延续

### ——国防军工行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
国防军工	18.5	42.5	3.1
沪深300	8.3	37.0	5.2

#### 相关报告

《国防军工行业事件点评报告:专业整合资产注入,船舶行业战略重组开启》——2019-04-01

《国防军工行业周报:中船集团内部整合,关注资产注入和盈利改善》——2019-03-31

《国防军工行业周报:装备价格改革推进,军工生态重塑》——2019-03-24

《国防军工行业周报:习主席强调打好国防建设攻坚战,波音坠机影响不断发酵》——2019-03-17

《国防军工行业周报:国防预算复合预期,关注两会政策催化》——2019-03-10

#### 投资要点:

■ 本周市场表现如下:上证综指涨跌幅 8.40%,深证成指涨跌幅 9.11%,沪深300 涨跌幅 8.95%,创业板指涨跌幅 9.25%,中小板指涨跌幅 8.55%,申万国防军工行业指数涨跌幅为 12.11%。

■ 中国船舶中船防务复牌,船舶和资产证券化热度有望提升。4月4日晚,中国船舶和中船防务分别披露了资产重组交易预案,并将于4月8日复牌。一方面,资产重组的实施对于标的公司资产质量和盈利能力具有明显改善,两家公司股价有望迎来补涨,并进一步带动船舶板块的关注度,同时也推荐关注中国重工、中国海防、久之洋;另一方面,两家公司资产重组的实施,强化了军工集团资产证券化的预期,具有资产注入预期的平台型公司有望受益,重点推荐国睿科技、四创电子。

■ 基本面支撑叠加热点事件催化,军工板块行情有望延续。国际局势方面,4月1日巴基斯坦空军出动4架F-16战斗机和1架无人攻击机入侵印度领空,印巴局势再度紧张;台湾方面,4月3日,“美在台协会”(AIT)证实,自2005年以来,美国政府就派遣包括现役军人在内的人员进驻AIT台北办事处,台湾问题进一步复杂化;国内方面,4月23日的海军建军节临近,准备活动已经有序开展。在军品采购进入高峰期,军工行业基本面进一步向好,以及市场风险偏好较高的背景下,热点事件有望对板块行情形成催化,推荐关注近期涨幅较小的主战装备总装和配套,推荐中直股份、中航飞机、中航沈飞、中航机电等。

■ 行业评级:推荐评级。2018年前三季度,军工行业实现收入、业绩的较快增长,验证了行业高景气周期的开启。展望2019年:需求方面,军队加快转型发展,装备需求持续提升;采购方面,军改不利影响消除,进入五年计划后半段,采购有望进一步加速;改革方面,国企改革、军工科研院所改制、军民融合等改革持续推进,行业发展红利不断。而美国对中国高新技术的封锁,有望加速自主化发展,基于上述判断,我们看好军工行业发展,给予推荐评级。

■ 投资策略及重点推荐个股:基于军工行业受益装备需求释放和改革

红利的判断，我们重点推荐以下投资方向：1) 推荐受益于军队转型发展对装备需求的核心总装和配套企业，重点推荐中航沈飞、中航飞机、中直股份、内蒙一机、航发动力、中国海防、中航机电、中航光电、航天电器等；2) 推荐受益于国企改革和资产证券化，有望受益资产注入的企业，推荐中航电子、国睿科技、四创电子等；3) 推荐受益于军民融合国家战略、产业扶持政策的优质民参军企业，推荐高德红外、航锦科技、亚光电子等。

- **风险提示：**1) 装备列装进度不及预期；2) 行业估值下行风险；3) 军费投入及军改进展不及预期；4) 国企改革及军民融合进度不及预期；5) 相关推荐公司业绩不达预期；6) 相关公司资产注入的不确定性；7) 系统性风险。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-04-04 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	17.67	0.17	0.2	0.24	103.76	88.35	73.63	增持
000818.SZ	航锦科技	13.13	0.37	0.74	0.88	35.49	17.74	14.92	买入
002013.SZ	中航机电	8.44	0.24	0.26	0.3	35.17	32.46	28.13	买入
002025.SZ	航天电器	28.73	0.73	0.9	1.07	39.36	31.92	26.85	增持
002179.SZ	中航光电	40.66	1.04	1.21	1.41	38.97	33.6	28.84	增持
002414.SZ	高德红外	27.7	0.09	0.2	0.3	307.78	138.5	92.33	增持
300516.SZ	久之洋	39.92	0.37	0.39	0.74	107.89	102.36	53.95	买入
300600.SZ	瑞特股份	25.5	1.3	1.66	2.04	19.62	15.36	12.5	买入
600038.SH	中直股份	48.19	0.77	0.87	1.11	62.38	55.39	43.41	买入
600372.SH	中航电子	17.43	0.31	0.35	0.4	56.23	49.8	43.58	增持
600482.SH	中国动力	28.2	0.69	0.81	0.98	40.87	34.81	28.78	增持
600562.SH	国睿科技	19.2	0.35	0.21	0.26	54.86	91.43	73.85	增持
600760.SH	中航沈飞	33.89	0.51	0.53	0.61	67.0	63.94	55.56	买入
600764.SH	中国海防	35.52	0.21	0.23	0.27	169.14	154.43	131.56	买入
600893.SH	航发动力	27.13	0.43	0.58	0.7	63.09	46.78	38.76	增持
600967.SH	内蒙一机	13.0	0.31	0.4	0.5	41.94	32.5	26.0	买入
600990.SH	四创电子	58.97	1.26	1.62	1.89	46.63	36.4	31.2	增持
601989.SH	中国重工	6.65	0.04	0.05	0.06	166.25	133.0	110.83	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（未评级盈利预测来自万得一致预期）

## 内容目录

1、 本周市场表现 .....	5
2、 本周公司重要公告 .....	7
3、 本周行业重要新闻 .....	8
4、 本周观点更新 .....	10
5、 本周重点推荐个股及逻辑 .....	10
6、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	7

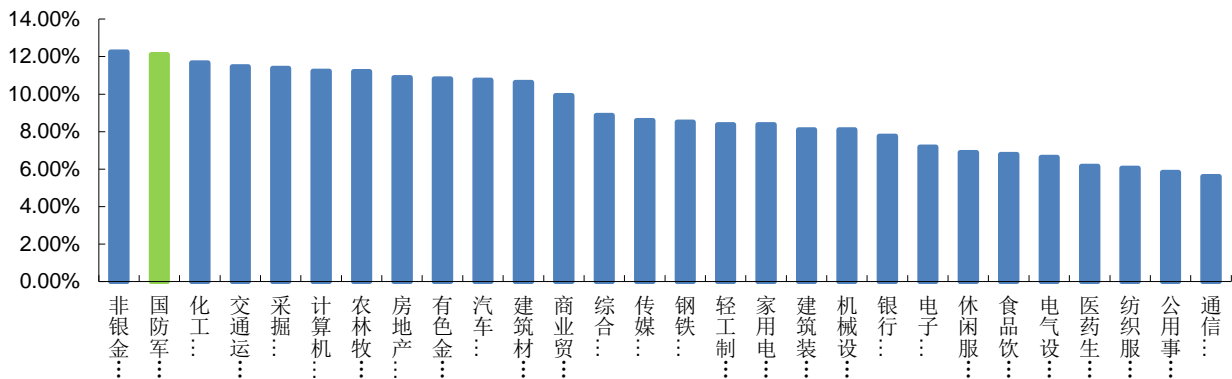
## 1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 8.40%，深证成指涨跌幅 9.11%，沪深 300 涨跌幅 8.95%，创业板指涨跌幅 9.25%，中小板指涨跌幅 8.55%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 12.11%。

**中国船舶中船防务复牌，船舶和资产证券化热度有望提升。**4月4日晚，中国船舶和中船防务分别披露了资产重组交易预案，并将于4月8日复牌。一方面，资产重组的实施对于标的公司资产质量和盈利能力具有明显改善，两家公司股价有望迎来补涨，并进一步带动船舶板块的关注度，同时也推荐关注中国重工、中国海防、久之洋；另一方面，两家公司资产重组的实施，强化了军工集团资产证券化的预期，具有资产注入预期的平台型公司有望受益，重点推荐国睿科技、四创电子。

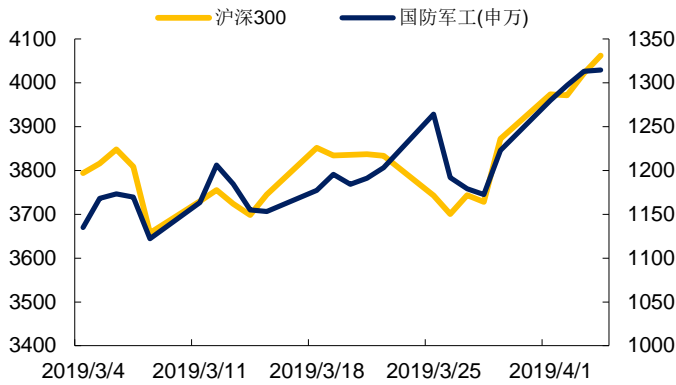
**基本面支撑叠加热点事件催化，军工板块行情有望延续。**国际局势方面，4月1日巴基斯坦空军出动4架F-16战斗机和1架无人攻击机入侵印度领空，印巴局势再度紧张；台湾方面，4月3日，“美在台协会”（AIT）证实，自2005年以来，美国政府就派遣包括现役军人在内的人员进驻AIT台北办事处，台湾问题进一步复杂化；国内方面，4月23日的海军建军节临近，准备活动已经有序开展。在军品采购进入高峰期，军工行业基本面进一步向好，以及市场风险偏好较高的背景下，热点事件有望对板块行情形成催化，推荐关注近期涨幅较小的主战装备总装和配套，推荐中直股份、中航飞机、中航沈飞、中航机电等。

图 1：本周板块涨跌幅



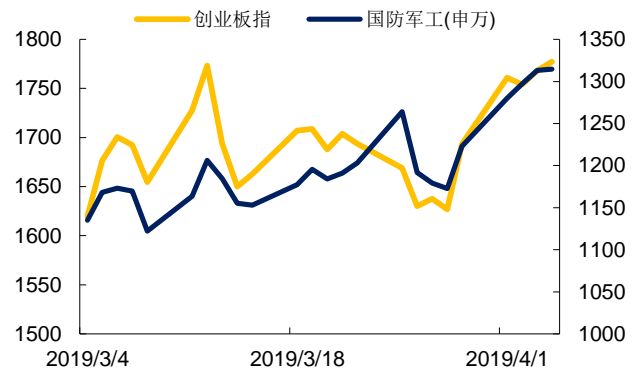
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



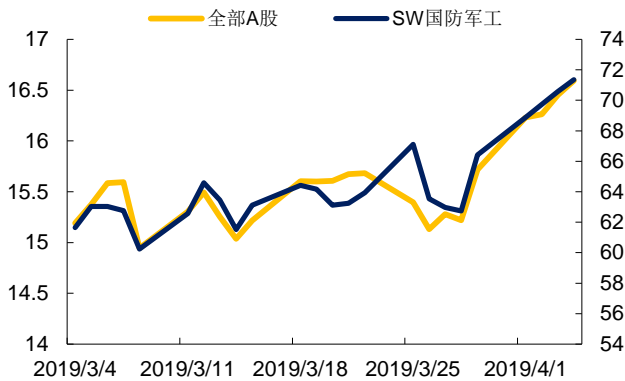
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



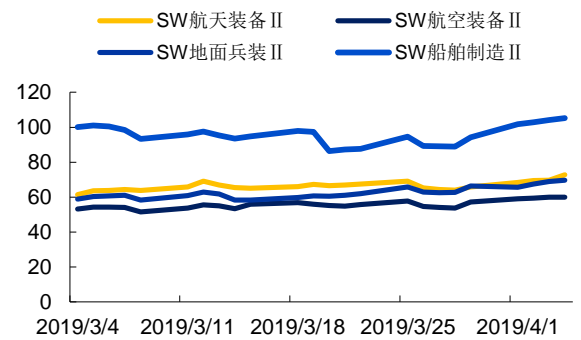
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源: Wind、国海证券研究所

表 1: 一周涨幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300527.SZ	中国应急	16.65	31.21	152.27
600862.SH	中航高科	11.70	19.51	108.93
601890.SH	亚星锚链	8.29	19.45	135.51
002935.SZ	天奥电子	54.60	18.57	27.93
300008.SZ	天海防务	4.65	16.54	79.54
600501.SH	航天晨光	10.77	14.82	77.43
600184.SH	光电股份	14.11	14.53	44.42
601989.SH	中国重工	6.65	13.87	56.47
000561.SZ	烽火电子	8.47	13.24	50.98
600990.SH	四创电子	58.97	12.35	71.97

资料来源：Wind、国海证券研究所

表 2：一周跌幅前十的股票

代码	名称	现价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
300397.SZ	天和防务	23.81	-0.04	152.49
600150.SH	中国船舶	20.30	0.00	54.61
600685.SH	中船防务	16.18	0.00	69.25
600855.SH	航天长峰	17.42	0.00	92.91
002179.SZ	中航光电	40.66	0.05	20.72
000687.SZ	华讯方舟	9.30	0.43	30.99
300065.SZ	海兰信	17.89	0.56	75.05
300474.SZ	景嘉微	46.79	0.60	29.40
300252.SZ	金信诺	13.65	2.25	25.23
300589.SZ	江龙船艇	15.55	2.37	41.36

资料来源：Wind、国海证券研究所

## 2、本周公司重要公告

**【鹏起科技】关于董事会秘书辞职的公告：**鹏起科技发展股份有限公司于 2019 年 4 月 4 日收到公司董事会秘书朱晓军先生的书面辞呈。朱晓军先生因身体原因，辞去其担任的公司董事会秘书职务。离职后，朱晓军先生将不再担任公司任何职务。朱晓军先生辞任董事会秘书的申请自书面辞呈送达公司董事会之日起生效。朱晓军先生的辞职不会对公司的正常生产经营造成影响。

**【航天电子】2018 年年度报告：**在公司管理层及全体员工努力下，公司实现了营业收入目标的平稳增长，但由于普利门公司本年度计提存货跌价准备 7,085.60 万元及经营亏损 5,000.14 万元，对公司当期经营指标有所影响。2018 年，公司实现营业收入 135.30 亿元，较上年同期增长 3.65%；实现归属于母公司的净利润 4.57 亿元，较上年同期降低 12.98%。

**【晨曦航空】关于持股 5%以上股东减持股份计划预披露公告：**持本公司股份 9,394,967 股（占公司总股本的 5.47%）的股东高文舍先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内，通过集中竞价交易和/或大宗交易等方式合计减持公司股份不超过 5,152,800 股（不超过公司总股本的 3.00%）。若此期间公司有送股、资本公积转增股本等股本变动事项，应对该数量进行相应的调整。

**【航天通信】关于收到政府补助的公告：**自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，本公司及公司下属子公司累计收到各类政府补助资金 39,303,221.17 元（其中 2019 年 3 月 28 日前合计收到 900.53 万元，2019 年 3 月 28 日收到 711.4 万元，2019 年 3 月 29 日收到 2318.39 万元）。

**【海能达】2018 年年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 693,453.37 万元，



同比增长 29.58%；归属上市公司股东的净利润为 47,680.56 万元，同比增长 94.72%。

**【上海贝岭】**2018 年年度报告：2018 年公司共实现营业收入 78,434.44 万元，较上年增长 39.59%；其中：主营业务收入为 73,947.99 万元，较上年增长 42.94%；其他业务收入为 4,467.14 万元，较上年增长 0.33%。2018 年公司共实现毛利 20,069.36 万元，其中：主营业务毛利为 16,630.36 万元，较上年增长 6,500.96 万元，增幅为 64.18%；其他业务毛利为 3,439.00 万元，较上年增长 7.45 万元，增幅为 0.22%。

**【长鹰信质】**关于公司副董事长、董事辞职的公告：长鹰信质科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2019 年 4 月 1 日收到公司副董事长、董事张广先生的书面辞职报告。

**【中船防务】**重大资产置换暨关联交易预案：本次重组拟将中船集团持有的中船动力 100%股权、中船动力研究院 51%股权、中船三井 15%股权及中国船舶资产置换完成后中船集团持有的沪东重机 100%股权置入上市公司，与上市公司持有的黄埔文冲股权及广船国际股权的等值部分进行资产置换，保留部分为上市公司持有的黄埔文冲少数股权及广船国际少数股权。

**【中国船舶】**关于披露重组预案暨公司股票复牌的提示性公告：2019 年 4 月 4 日，公司第七届董事会第二次会议审议通过《关于〈中国船舶工业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案〉及其摘要的议案》等与本次重大资产重组相关的预（议）案，并于同日在上海证券交易所网站刊登了相关公告。经向上海证券交易所申请，公司股票于 2019 年 4 月 8 日起复牌。

### 3、本周行业重要新闻

#### 1. 美向菲律宾兜售“海马斯”远程火箭炮 可压制海上岛礁

参考消息网 4 月 4 日报道 香港《南华早报》网站 4 月 2 日报道称，华盛顿和马尼拉一直在讨论部署一种升级版美制远程火箭炮系统的可能性。

#### 2. 俄军接收首架伊尔-76MD-90A 重型运输机

参考消息网 4 月 4 日报道 据塔斯社报道称，俄罗斯空天军下属的军事运输航空兵部队 4 月 2 日接收了首架量产的伊尔-76MD-90A 重型军用运输机。位于乌里扬诺夫斯克的“航空之星-SP”飞机制造厂为此举行了隆重的移交仪式。伊尔-76MD-90A 是伊尔-76 的深度改进型。

#### 3. 俄舰载机将为巡航导弹“掌灯” 一次齐射可击沉敌航母

参考消息网 4 月 4 日报道 俄罗斯《消息报》4 月 2 日发表了题为《歼击机引导高超音速导弹》的报道。报道称，俄罗斯最新的“锆石”“缟玛瑙”和“口径”导弹将由舰载战机来引导。俄媒从国防部获悉，苏-33 和米格-29KR 舰载战机将



可以向军舰、基地和上级指挥部实时传递敌方信息。新系统不仅让飞行员获得独立摧毁海陆空目标的能力，还能为巡航导弹指示目标。

#### 4. 国际军火商扎堆巴西防务展 市值超其他拉美国家总和

参考消息网 4 月 4 日报道 美联社 4 月 2 日报道称，来自世界各地的枪支制造商和军工企业 2 日齐聚里约热内卢，参加拉美最大的防务和安全博览会，希望从巴西新政府和雅伊尔·博索纳罗总统关于放宽枪支法的承诺中获益。

#### 5. 威慑中国？美两栖舰满载 F-35B 在菲军演

参考消息网报道，美海军官网近日放出高清图组显示，“黄蜂”号两栖攻击舰抵达菲律宾，参加“肩并肩”联合军演，其甲板上可见满载 F-35B 短垂隐身战机群。这是“黄蜂”号在装备 F-35B 后首次抵达菲律宾，西方军事家认为此次美菲军演，针对中国意味较为明显。图中“黄蜂”号甲板可见 10 架 F-35B 战机。

#### 6. 美军“福特”号航母再遇故障 部署时间将推迟 3 个月

参考消息网 4 月 4 日报道 据美军官方媒体《防务新闻》网站 3 月 31 日报道称，美海军“福特”号核动力航母由于“存在重大问题”，将进一步延迟投入任务部署的时间，由此证实了之前美海军官员在国会听证会上有关“福特”号将在船厂内多“趴窝”至少 3 个月的消息。

#### 7. 美海军电磁炮研发陷困境 改为开发超高速炮弹

参考消息网 4 月 2 日报道 美国《国家利益》双月刊网站 3 月 31 日报道称，距离美国海军宣布对电磁轨道炮进行“全力投资”还不到一年，鉴于这一耗资 5 亿美元的“超级大炮”研发工作陷入困境，美海军作战部长约翰·理查森上将显然正在经历“买家的懊悔”。

#### 8. 美军为装甲车安装激光武器 无人机引导激光炮攻击

参考消息网 4 月 2 日报道 美国《国家利益》双月刊网站 3 月 31 日报道称，美国陆军正在给“斯特赖克”轮式装甲车安装激光武器和可从车上起飞的“猎杀者”无人机系统，以使该平台具备新的攻击能力。

#### 9. 美军欲打造“闪电航母”舰队 最多可载 20 架 F-35B 作战

参考消息网 4 月 2 日报道 美国《国家利益》双月刊网站 3 月 31 日发表了防务版编辑戴维·阿克斯的题为《轻型航母：美国海军陆战队可能会让更多的 F-35 战机从海上作战》的文章，分析了美海军陆战队多年来一直在认真考虑的一种理念——将两栖攻击舰改造成轻型航母。

#### 10. 印巴军机再次发生凌晨“对阵” 印军苏-30 驱离巴军 F-16

参考消息网 4 月 3 日报道 印度 Zee 新闻网站 4 月 1 日报道称，印度空军苏-30MKI

重型战斗机和“幻影”-2000 战斗机 1 日凌晨紧急起飞，驱赶飞行靠近旁遮普邦边境的 4 架巴基斯坦空军 F-16 战机。

## 4、本周观点更新

2018 年前三季度，军工行业实现收入、业绩的较快增长，验证了行业高景气周期的开启。展望 2019 年：需求方面，军队加快转型发展，装备需求持续提升；采购方面，军改不利影响消除，进入五年计划后半段，采购有望进一步加速；改革方面，国企改革、军工科研院所改制、军民融合等改革持续推进，行业发展红利不断。而美国对中国高新技术的封锁，有望加速自主化发展，基于上述判断，我们看好军工行业发展，给予推荐评级。

## 5、本周重点推荐个股及逻辑

投资策略方面，基于军工行业受益装备需求释放和改革红利的判断，我们重点推荐以下投资方向：1) 推荐受益于军队转型发展对装备需求的核心总装和配套企业，重点推荐中航沈飞、中航飞机、中航光电、中航机电、中航电子、内蒙一机、航发动力、中国海防、航天电器等；2) 推荐受益于国企改革和资产证券化，有望受益资产注入的企业，推荐中航电子、国睿科技、四创电子等；3) 推荐受益于军民融合国家战略、产业扶持政策的优质民参军企业，推荐高德红外、航锦科技、亚光电子等。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-04-04 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000768.SZ	中航飞机	17.67	0.17	0.2	0.24	103.76	88.35	73.63	增持
000818.SZ	航锦科技	13.13	0.37	0.74	0.88	35.49	17.74	14.92	买入
002013.SZ	中航机电	8.44	0.24	0.26	0.3	35.17	32.46	28.13	买入
002025.SZ	航天电器	28.73	0.73	0.9	1.07	39.36	31.92	26.85	增持
002179.SZ	中航光电	40.66	1.04	1.21	1.41	38.97	33.6	28.84	增持
002414.SZ	高德红外	27.7	0.09	0.2	0.3	307.78	138.5	92.33	增持
300516.SZ	久之洋	39.92	0.37	0.39	0.74	107.89	102.36	53.95	买入
300600.SZ	瑞特股份	25.5	1.3	1.66	2.04	19.62	15.36	12.5	买入
600038.SH	中航光电	48.19	0.77	0.87	1.11	62.38	55.39	43.41	买入
600372.SH	中航电子	17.43	0.31	0.35	0.4	56.23	49.8	43.58	增持
600482.SH	中国动力	28.2	0.69	0.81	0.98	40.87	34.81	28.78	增持
600562.SH	国睿科技	19.2	0.35	0.21	0.26	54.86	91.43	73.85	增持
600760.SH	中航沈飞	33.89	0.51	0.53	0.61	67.0	63.94	55.56	买入
600764.SH	中国海防	35.52	0.21	0.23	0.27	169.14	154.43	131.56	买入
600893.SH	航发动力	27.13	0.43	0.58	0.7	63.09	46.78	38.76	增持
600967.SH	内蒙一机	13.0	0.31	0.4	0.5	41.94	32.5	26.0	买入
600990.SH	四创电子	58.97	1.26	1.62	1.89	46.63	36.4	31.2	增持
601989.SH	中国重工	6.65	0.04	0.05	0.06	166.25	133.0	110.83	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 6、风险提示

1) 装备列装进度不及预期; 2) 行业估值下行风险; 3) 军费投入及军改进展不及预期; 4) 国企改革及军民融合进度不及预期; 5) 相关推荐公司业绩不达预期; 6) 相关公司资产注入的不确定性; 7) 系统性风险。

## 【军工组介绍】

谭倩，8年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单2016年第三名、2014年第五名，2013年第四名。

苏立赞，清华大学工学硕士，西北工大工学学士；5年军工领域产业经验，3年军工行业投研经验；主要负责军工行业上市公司研究

邹刚，上海交通大学硕士，三年军方装备研究所工作经验，负责军工行业上市公司研究。

## 【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的

判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

单击此处输入文字。