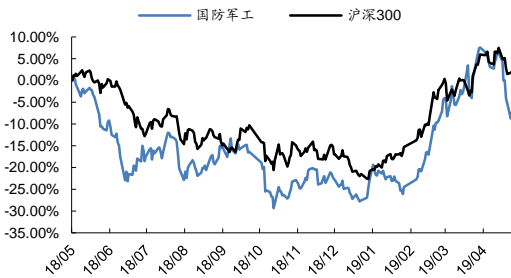


研究所  
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
 0755-83473923  
 联系人: 苏立赞 S0350117080021  
 联系人: 邹刚 S0350117090025  
 zoug@ghzq.com.cn

## 基金持仓下滑持股分散, 推荐关注绩优白马标的

### ——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	-13.8	22.7	-6.5
沪深300	-3.7	20.5	3.7

#### 相关报告

《国防军工行业周报: 行业景气体现, 关注优质标的》——2019-04-28

《国防军工行业周报: 海上阅兵下周举行, 关注板块投资机会》——2019-04-21

《国防军工行业事件点评报告: 第四批混改名单发布在即, 国企改革军工受益》——2019-04-17

《国防军工行业周报: 国企改革动作密集, 关注相关投资机会》——2019-04-14

《国防军工行业周报: 基本面支撑叠加热点事件催化, 军工板块行情有望延续》——2019-04-07

#### 投资要点:

■ 本周只有两个交易日, 市场表现如下: 上证综指涨跌幅-0.26%, 深证成指涨跌幅-1.09%, 沪深300涨跌幅0.62%, 创业板指涨跌幅-2.05%, 中小板指涨跌幅-0.94%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-2.08%。

■ 基金持仓下滑持股分散, 推荐关注绩优白马标的。以申万和中信行业分类为基础, 对股票型、混合型和灵活配置型基金进行分析。2019年一季度末, 基金对军工标的的重仓持股占比为1.25%, 低配0.44%, 相对于2018年四季度的标配, 配置有所下滑。个股方面, 中航光电、中直股份、中航沈飞、航天电器、内蒙一机是持仓前五的标的; 持仓变化方面, 获得加仓前五的标的是航天发展、中国重工、钢研高纳、大立科技以及航天长峰。总体来看, 一方面, 基金对军工的持仓下降, 可能是提前兑现收益; 另一方面, 基金持股趋于分散, 从核心白马向业绩弹性更大、基本面改善幅度更大的标扩散。基于基金的配置比例和特点, 以及一季报中航光电、航天电器、中航沈飞等白马标的超预期的表现, 当前阶段, 我们推荐投资者重点关注股价处于低位、具备较高安全边际以及具有较大向上空间的绩优白马标的, 推荐中直股份、中航飞机、航发动力、航天电器、中国海防等。

■ 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	2019-04-30 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.92	0.2	0.24	0.27	79.6	66.33	58.96	增持
000818.SZ	航锦科技	11.48	0.74	0.88	0.96	15.51	13.05	11.96	买入
002013.SZ	中航机电	7.43	0.26	0.3	0.36	28.58	24.77	20.64	买入
002025.SZ	航天电器	26.27	0.9	1.07	1.31	29.19	24.55	20.05	增持
002179.SZ	中航光电	41.6	1.21	1.41	1.66	34.38	29.5	25.06	增持
002414.SZ	高德红外	24.65	0.2	0.3	0.39	123.25	82.17	63.21	增持
600038.SH	中直股份	42.53	0.87	1.11	1.32	48.89	38.32	32.22	买入
600372.SH	中航电子	15.3	0.35	0.4	0.46	43.71	38.25	33.26	增持
600482.SH	中国动力	23.8	0.79	0.94	1.13	30.13	25.32	21.06	增持
600562.SH	国睿科技	15.75	0.06	0.24	0.26	262.5	65.63	60.58	增持
600760.SH	中航沈飞	30.7	0.53	0.61	0.75	57.92	50.33	40.93	买入
600764.SH	中国海防	27.79	0.23	0.27	0.29	120.83	102.93	95.83	买入
600893.SH	航发动力	24.31	0.58	0.7	0.82	41.91	34.73	29.65	增持
600967.SH	内蒙一机	11.18	0.32	0.38	0.46	35.39	29.16	24.40	买入
600990.SH	四创电子	48.0	1.62	1.89	2.21	29.63	25.4	21.72	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 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

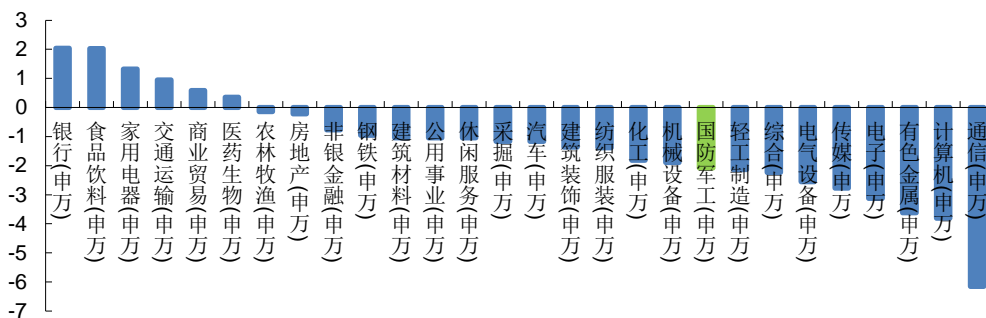
图 1: 本周板块涨跌幅 (%) .....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势 .....	6
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势 .....	6
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值) .....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值) .....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票 .....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票 .....	7

## 1、本周市场表现

本周只有两个交易日，市场表现如下：上证综指涨跌幅-0.26%，深证成指涨跌幅-1.09%，沪深 300 涨跌幅 0.62%，创业板指涨跌幅-2.05%，中小板指涨跌幅-0.94%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-2.08%。

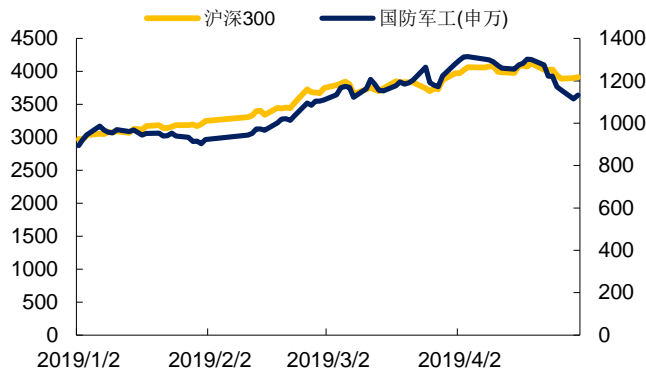
**基金持仓下滑持股分散，推荐关注绩优白马标的。**以申万和中信行业分类为基础，对股票型、混合型和灵活配置型基金进行分析。2019 年一季度末，基金对军工标的的重仓持股占比为 1.25%，低配 0.44%，相对于 2018 年四季度的标配，配置有所下滑。个股方面，中航光电、中直股份、中航沈飞、航天电器、内蒙一机是持仓前五的标的；持仓变化方面，获得加仓前五的标的是航天发展、中国重工、钢研高纳、大立科技以及航天长峰。总体来看，一方面，基金对军工的持仓下降，可能是提前兑现收益；另一方面，基金持股趋于分散，从核心白马向业绩弹性更大、基本面改善幅度更大的标扩散。基于基金的配置比例和特点，以及一季报中航光电、航天电器、中航沈飞等白马标的超预期的表现，当前阶段，我们推荐投资者重点关注股价处于低位、具备较高安全边际以及具有较大向上空间的绩优白马标的，推荐中直股份、中航飞机、航发动力、航天电器、中国海防等。

图 1：本周板块涨跌幅（%）



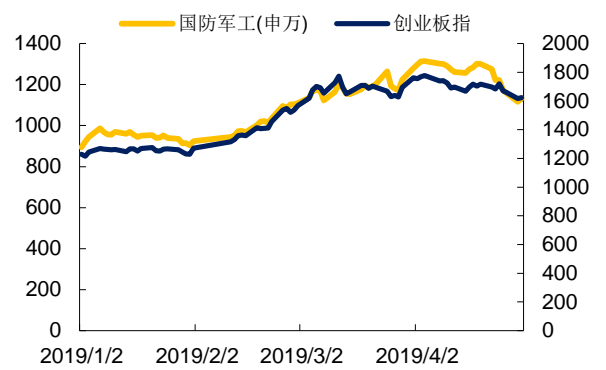
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势



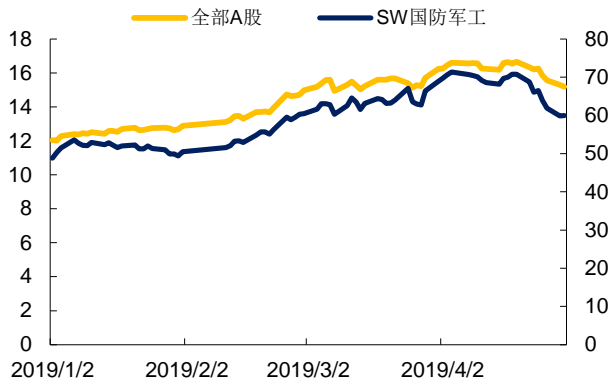
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 3: 创业板指数与申万国防军工走势



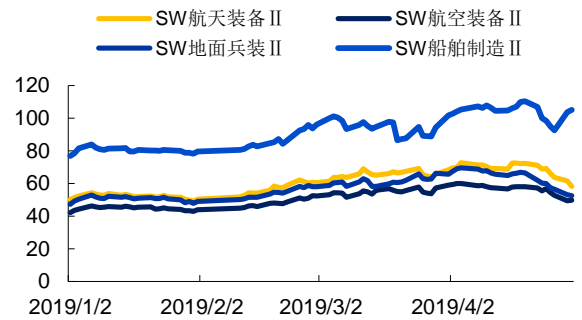
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 (%)
300123.SZ	亚光科技	13.13	3.79	43.81
600677.SH	航天通信	15.44	3.62	63.04
300474.SZ	景嘉微	40.81	2.67	12.86
600072.SH	中船科技	13.72	1.48	96.84
600038.SH	中直股份	42.53	1.21	13.84
002023.SZ	海特高新	11.84	1.11	14.40
600760.SH	中航沈飞	30.70	1.09	10.79
600967.SH	内蒙一机	11.18	0.72	7.50
600343.SH	航天动力	10.11	0.40	33.03
300123.SZ	亚光科技	13.13	3.79	43.81

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 (%)
000547.SZ	航天发展	9.89	-11.38	30.82
300600.SZ	瑞特股份	19.76	-9.40	22.50
002829.SZ	星网宇达	20.27	-7.36	12.61
600990.SH	四创电子	48.00	-7.23	39.98
600391.SH	航发科技	14.67	-6.74	34.22
300722.SZ	新余国科	32.76	-6.21	6.23
300008.SZ	天海防务	3.60	-5.76	39.00
300101.SZ	振芯科技	10.62	-5.52	7.27
002413.SZ	雷科防务	6.38	-5.48	19.25
000547.SZ	航天发展	9.89	-11.38	30.82

资料来源: Wind、国海证券研究所

## 2、本周公司重要公告

**【亚星锚链】2018 年年度报告:** 2018 年度生产船用锚链 97554 吨, 比去年同期增加 1131 吨, 同比增幅 1.18%; 生产系泊链 20162 吨, 比去年同期减少 5224 吨, 同比减幅 20.58%。本报告期内销售船用锚链及附件 113419 吨, 比去年同期增加 4812 吨, 同比增幅 4.43%; 销售系泊链 18329 吨, 比去年同期减少 5726 吨, 同比减幅 23.80%。2018 年全年完成销售收入 10.38 亿元, 同比上升 1.80%, 完成销售计划的 94.36%, 报告其实现的净利润为-1468 万元。

**【国睿科技】2019 年第一季度报告:** 2018 年一季度公司实现营业收入 2.06 亿元, 同比增长 17.69%; 实现归母净利润 0.14 亿元, 同比减少 11.04%。

**【湘电股份】2019 年第一季度报告:** 2018 年一季度公司实现营业收入 15.08 亿元, 同比增长 54.88%; 实现归母净利润-1.32 亿元, 同比增长 27.69%。

**【华讯方舟】2019 年第一季度报告:** 2018 年一季度公司实现营业收入 3.17 亿元, 同比减少 16.09%; 实现归母净利润-0.21 亿元, 同比减少 218.21%。

**【亚光科技】2018 年年度报告:** 报告期内公司实现营业收入 1,411,328,548.14 元, 比去年同期增长 34.82%, 实现归属于上市公司股东的净利润 159,440,567.63 元, 较去年同期增长 65.13%。

**【天海防务】关于子公司签订重大合同的公告:** 天海融合防务装备技术股份有限公司近日接到全资子公司江苏天津重工有限公司通知, 天津重工与江苏天晨船舶进出口有限公司、江苏新扬子造船有限公司作为联合卖方, 同作为联合买方的 ASTON AGRO INDUSTRIAL PTE. LTD. 及 Joint Stock Company Aston Foods

and Food(以下简称“Aston Foods”)于2019年4月26日签订了《CONTRACT No.: DJ201901RU For the purchase of 8000DWT Dry Cargo Carriers( Hull No.: DJHC6011)》,《CONTRACT No.: DJ201902RU For the purchase of 8000DWT Dry Cargo Carriers ( Hull No.: DJHC6012)》两艘8000吨级干散货船总承包合同,两艘船舶的合同金额分别为950万美元,总计1900万美元,折合人民币约12,730万元。

【内蒙一机】2018年年度报告:全年实现主营业务收入120.98亿元,利润总额5.88亿元,经济增加值4.33亿元,经营活动现金净流入16.03亿元,应收账款8.20亿元,存货20.87亿元,成本费用率94.60%。

【内蒙一机】2019年一季报:报告期内,公司实现营业收入16.74亿元,同比增长9.03%;实现归母净利润1.37亿元,同比增长126.96%。

### 3、本周行业重要新闻

#### 1. 法媒称日本正重新走向军事化:军力在“渐进式增长”

参考消息网4月30日报道 法国《费加罗报》网站4月29日发表阿兰·巴尔吕埃的文章《日本是否正在重新军事化?》,全文摘编如下:根据4月初开始实施的2019财年预算计划,日本防务预算会达到创纪录的470亿美元。安倍晋三政府认为随着安全方面地区挑战的增加,有必要在防务方面增加投入。

#### 2. 邻邦扫描:俄军“特工沙皇”很神秘 俄6代战机或用氢燃料

参考消息网4月30日报道 2019年3月俄罗斯军情热点频现:俄军情机构“掌门”很神秘,逾6万俄大学生在校服兵役,俄6代高超音速战机或用氢燃料等等。下面就让我们回顾、分析这段时间俄罗斯的重要军事动态。

#### 3. 权威机构为全球军费支出排名:美国军费超8国总和

参考消息网4月30日报道 斯德哥尔摩国际和平研究所29日发布新报告认为,美国军费7年来首次增加反映出特朗普政府的政策。该研究所武器和军事开支项目主任奥德·弗勒朗说:“美国军费增加是特朗普政府从2017年开始实施新武器采购计划所推动的。”美国军费已达6490亿美元,是紧随其后的8国军费的总和。报告称,自2016年以来,俄罗斯的军事预算一直在下降,已跌出前5名。与此同时,乌克兰的军费比前一年增长21%,达到48亿美元。

#### 4. 境外媒体关注青岛海上大阅兵:新型舰艇亮相令人期待

参考消息网4月21日报道 境外媒体称,中国海军一名高级指挥官20日说,在下周庆祝中国人民解放军海军成立70周年的海上阅兵中,中国将展示包括核潜艇和驱逐舰在内的新型战舰。

#### 5. 外媒关注青岛阅舰“盛宴” 10余国军舰将共襄盛举



参考消息网 4 月 21 日报道 外媒称，中国海军副司令员邱延鹏在 20 日的新闻发布会上说，有 10 余个国家的海军舰艇将参加在青岛举行的海上检阅活动。路透社 4 月 20 日报道称，虽然邱延鹏没有给出确切数字，但中国已经宣布俄罗斯、新加坡、印度、泰国和越南的舰艇将参加检阅活动。另据《印度时报》网站 4 月 20 日报道称，2 艘印度军舰将参加中国的海上阅兵式，印度自主建造的“加尔各答”号导弹驱逐舰，以及“沙克蒂”号补给舰于 20 日抵达中国港口城市青岛。

#### 6. 外媒关注巴基斯坦试射新巡航导弹 或成其重要战略支柱

参考消息网 4 月 29 日报道 美国外交学者网站 4 月 24 日报道称，4 月 23 日，巴基斯坦武装部队的媒体机构三军公共关系局发表声明，称巴海军当天在阿拉伯海北部从一艘高速攻击艇上成功发射一枚本土研发的反舰/对陆攻击巡航导弹。

#### 7. 美海军第 3 艘“科幻战舰”下水 单价高达 80 亿美元

参考消息网 5 月 3 日报道 据美国《星条旗报》网站 4 月 27 日报道称，当天上午 10 点，美海军在位于缅因州的通用动力巴斯钢铁造船厂，为第 3 艘朱姆沃尔特级隐身驱逐舰“林登·约翰逊”号（DDG-1002）举行下水仪式。第 36 任美国总统——林登·约翰逊的两个女儿琳达·约翰逊和露西·约翰逊出席仪式，并为这艘以她们父亲名字命名的隐身战舰主持“掷瓶礼”。两人站在舰艏位置同时敲碎香槟酒瓶，“约翰逊”号在欢呼中缓缓下水。

#### 8. 伊朗无人机近距离拍摄美国航母

参考消息网 5 月 2 日报道 近期，美国和伊朗的对抗态势不断加剧。4 月 8 日，美国总统特朗普宣布伊朗革命卫队为“外国恐怖组织”。针对此举，伊朗也宣布美国为中东地区“恐怖主义支持者”，并将美军中央司令部列为“恐怖组织”。这种态势下，双方在波斯湾海域的军事行动也有所增加。据伊朗塔斯尼姆（Tasnim）通讯社网站 4 月 27 日报道称，近日，伊朗革命卫队海上部队发布了一组高清画质视频，记录了伊朗军用无人机对在波斯湾海域巡弋的美国航母编队进行“近距离观察”的过程。

#### 9. 伊朗推出 3 款新型直升机导弹：兼顾对地对空打击

参考消息网 4 月 28 日报道 外媒称，伊朗国防部和陆军航空兵部队的专家设计并生产了 3 种将配备在军方攻击直升机上的新导弹，以期在不久的将来大规模生产。伊朗法尔斯通讯社报道称，这些导弹的射程都超过 8 公里，它们分别是“海达尔”“哈希姆族的月亮”以及“德拉维耶”导弹。

#### 10. 俄军研发新型反无人机武器 可阻断拦截敌小型飞行器

参考消息网 4 月 26 日报道 随着无人机被越来越多地运用于现代战场，各国军队对于反无人机技术也投入了更多关注。曾在叙利亚战场屡次遭遇恐怖分子操纵的小型无人飞行器袭击的俄军，就在近期想出不少应对前者威胁的奇思妙想。

#### 11. 美媒称洛马对美空军买 F-15 不满: F-35 可能要依赖海外订单

参考消息网 4 月 26 日报道 美媒称, 洛马公司对美国空军大举采购 F-15 战机却未扩大 F-35 列装计划, 感到非常失望, 并暗示 F-35 的盈利增长可能来自对该战机兴趣日渐浓厚的亚洲和东欧地区。美国“防务一号”网站 4 月 24 日报道称, 洛马公司首席财务官 (CFO) 波森里德表示, “令我们失望”的是美国空军。他强调, 洛马将继续与客户以及政府代表一起探索“正确的道路”。报道称, 美国空军 2020 财年预算提案显示, 计划今后每年采购 48 架 F-35 战机, 一直持续到 2024 年。不过预算中也要求首批采购 8 架最新的 F-15EX 战机, 未来 5 年将采购 80 架。

#### 12. 俄海军两艘新型隐身护卫舰同时海试

参考消息网 4 月 22 日报道 塔斯社 4 月 20 日报道称, 俄海军 20385 型护卫舰的首舰“轰鸣”号于 21 日在波罗的海进行首次海试。俄海军发言人伊戈尔·德加洛 20 日向记者宣布了这一消息。德加洛说: “4 月 21 日, 第二艘 22350 型 (戈尔什科夫级, 本网注) 隐身护卫舰‘卡萨托诺夫海军元帅’号和 20385 型 (轰鸣级, 本网注) 隐身护卫舰首舰‘轰鸣’号, 将从圣彼得堡北方造船厂的码头出海, 在波罗的海指定区域进行工厂航行试验。”

## 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。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-04-30 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.92	0.2	0.24	0.27	79.6	66.33	58.96	增持

重点公司	股票	2019-04-30		EPS		PE		投资	
000818.SZ	航锦科技	11.48	0.74	0.88	0.96	15.51	13.05	11.96	买入
002013.SZ	中航机电	7.43	0.26	0.3	0.36	28.58	24.77	20.64	买入
002025.SZ	航天电器	26.27	0.9	1.07	1.31	29.19	24.55	20.05	增持
002179.SZ	中航光电	41.6	1.21	1.41	1.66	34.38	29.5	25.06	增持
002414.SZ	高德红外	24.65	0.2	0.3	0.39	123.25	82.17	63.21	增持
600038.SH	中直股份	42.53	0.87	1.11	1.32	48.89	38.32	32.22	买入
600372.SH	中航电子	15.3	0.35	0.4	0.46	43.71	38.25	33.26	增持
600482.SH	中国动力	23.8	0.79	0.94	1.13	30.13	25.32	21.06	增持
600562.SH	国睿科技	15.75	0.06	0.24	0.26	262.5	65.63	60.58	增持
600760.SH	中航沈飞	30.7	0.53	0.61	0.75	57.92	50.33	40.93	买入
600764.SH	中国海防	27.79	0.23	0.27	0.29	120.83	102.93	95.83	买入
600893.SH	航发动力	24.31	0.58	0.7	0.82	41.91	34.73	29.65	增持
600967.SH	内蒙一机	11.18	0.32	0.38	0.46	35.39	29.16	24.40	买入
600990.SH	四创电子	48.0	1.62	1.89	2.21	29.63	25.4	21.72	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。