

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

市场情绪好转, 美伊事件驱动

——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	-0.2	-5.9	19.3
沪深300	4.6	-0.1	6.7

相关报告

- 《国防军工行业周报: 美伊对峙升温, 伊朗战云密布》——2019-06-16
- 《国防军工行业周报: 授权清单印发, 国企改革深化》——2019-06-09
- 《国防军工行业周报: 和平稳定之保障, 自主可控加速器》——2019-06-02
- 《国防军工行业周报: 市场风险偏好处于低位, 关注自主可控和长线布局》——2019-05-27
- 《国防军工行业周报: 美国封锁华为市场大幅调整, 关注自主可控和长线布局》——2019-05-19

投资要点:

- **本周市场表现如下:** 上证综指涨跌幅 4.16%, 深证成指涨跌幅 4.59%, 沪深 300 涨跌幅 4.90%, 创业板指涨跌幅 4.80%, 中小板指涨跌幅 5.03%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为 4.11%。
- **市场情绪好转, 美伊事件驱动。** 市场整体方面, 在特朗普和习主席通话后, 市场情绪好转, 至周五收盘, 上证综指回到 3000 点以上。国际局势方面, 伊朗击落美国无人机, 形势持续紧张, 后续进一步变化主要取决于美方态度。当前状态下, 市场进入修复阶段, 美伊局势也将一定程度的提升行业关注度, 稳健角度我们推荐投资者关注超跌优质个股: 航天电器、中国海防、中直股份; 弹性角度我们推荐投资者关注优质小市值标的: 瑞特股份、久之洋等。
- **行业评级: 推荐评级。** 在中美关系复杂多变、国内经济下行压力尚未缓解的背景下, 随着国防建设进入装备采购高峰期, 军工行业景气度不断提升, 复杂环境下持续稳定增长的优势将进一步凸显; 国企改革方面, 改革向着更大的范围和更深的层次加速推进, 并逐渐进入落地阶段, 改革的政策红利有望逐渐释放; 华为事件影响下, 自主可控重要性升级, 军工企业有望迎来国产化替代良机。我们看好军工板块市场机会, 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、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	2019-06-22			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
000768.SZ	中航飞机	15.74	0.2	0.24	0.27	78.7	65.58	58.3	增持		
002013.SZ	中航机电	7.02	0.26	0.3	0.36	27.0	23.4	19.5	买入		
002025.SZ	航天电器	24.95	0.9	1.07	1.31	27.72	23.32	19.05	增持		
002179.SZ	中航光电	33.1	1.21	1.41	1.66	27.36	23.48	19.94	增持		
002414.SZ	高德红外	18.18	0.2	0.3	0.39	90.9	60.6	46.62	增持		
300516.SZ	久之洋	24.67	0.38	0.75	0.99	64.92	32.89	24.92	买入		
300600.SZ	瑞特股份	20.23	0.64	0.74	0.94	31.61	27.34	21.52	买入		
600038.SH	中直股份	40.68	0.87	1.11	1.32	46.76	36.65	30.82	买入		
600372.SH	中航电子	15.0	0.35	0.4	0.46	42.86	37.5	32.61	增持		
600482.SH	中国动力	23.57	0.79	0.94	1.13	29.84	25.07	20.86	增持		
600562.SH	国睿科技	15.22	0.06	0.17	0.24	253.67	89.53	63.42	增持		
600760.SH	中航沈飞	28.81	0.53	0.61	0.75	54.36	47.23	38.41	买入		
600764.SH	中国海防	27.02	0.23	0.27	0.29	117.48	100.07	93.17	买入		
600893.SH	航发动力	22.64	0.58	0.7	0.82	39.03	32.34	27.61	增持		
600967.SH	内蒙一机	11.1	0.32	0.38	0.46	34.69	29.21	24.13	买入		
600990.SH	四创电子	45.4	1.62	1.89	2.21	28.02	24.02	20.54	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	9
4、 本周观点更新	11
5、 本周重点推荐个股及逻辑	11
6、 风险提示	12

图表目录

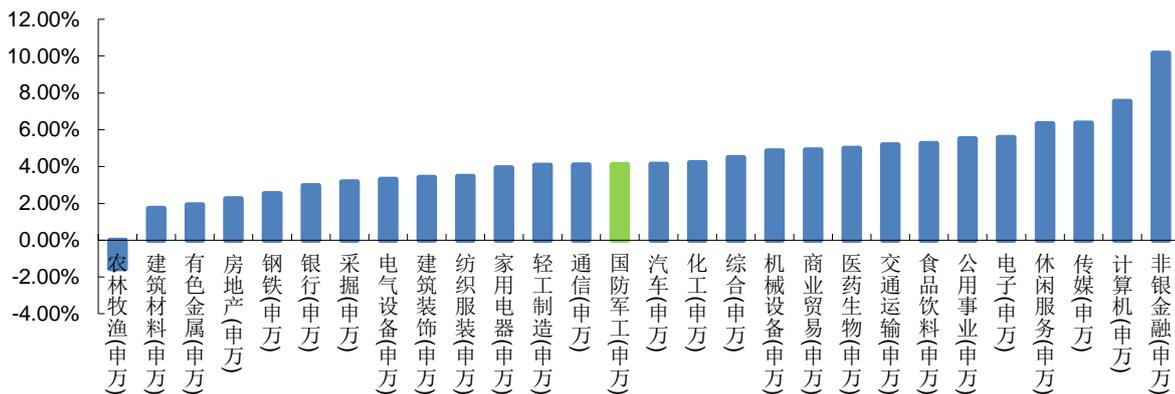
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅 4.16%，深证成指涨跌幅 4.59%，沪深 300 涨跌幅 4.90%，创业板指涨跌幅 4.80%，中小板指涨跌幅 5.03%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 4.11%。

市场情绪好转，美伊事件驱动。市场整体方面，在特朗普和习主席通话后，市场情绪好转，至周五收盘，上证综指回到 3000 点以上。国际局势方面，伊朗击落美国无人机，形势持续紧张，后续进一步变化主要取决于美方态度。当前状态下，市场进入修复阶段，美伊局势也将一定程度的提升行业关注度，稳健角度我们推荐投资者关注超跌优质个股：航天电器、中国海防、中直股份；弹性角度我们推荐投资者关注优质小市值标的：瑞特股份、久之洋等。

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



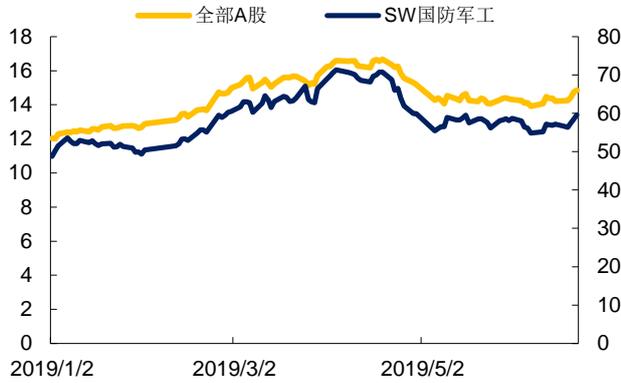
图 3：创业板指数与申万国防军工走势



资料来源：Wind、国海证券研究所

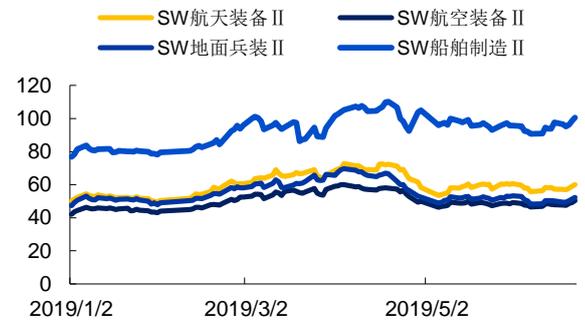
资料来源：Wind、国海证券研究所

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 (%)
600501.SH	航天晨光	9.99	22.88	64.58
300719.SZ	安达维尔	12.85	13.22	27.25
002935.SZ	天奥电子	37.45	9.60	32.27
300008.SZ	天海防务	3.69	9.17	42.47
600391.SH	航发科技	14.96	8.56	36.87
300159.SZ	新研股份	5.23	8.06	13.45
300722.SZ	新余国科	26.00	7.84	19.32
600855.SH	航天长峰	14.19	7.67	57.86
300397.SZ	天和防务	21.50	7.55	128.00
600316.SH	洪都航空	15.02	7.52	51.87

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 (%)
300123.SZ	亚光科技	8.45	-1.05	66.91
002664.SZ	长鹰信质	13.38	-0.37	9.51
000697.SZ	炼石航空	11.60	1.31	-6.38
000687.SZ	华讯方舟	7.25	1.54	2.11

002413.SZ	雷科防务	6.51	1.56	21.68
600893.SH	航发动力	22.64	1.94	4.86
600764.SH	中国海防	27.02	1.96	13.34
000561.SZ	烽火电子	7.20	1.98	28.34
002151.SZ	北斗星通	24.21	2.37	15.05
300527.SZ	中国应急	11.46	2.60	73.64

资料来源：Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【中国卫通】中国卫通首次公开发行股票发行公告：中国卫通集团股份有限公司根据相关规定组织实施首次公开发行股票。本次发行的股票为境内上市人民币普通股（A股），每股面值1.00元。发行人与保荐机构（主承销商）协商确定本次发行股份数量为400,000,000股，本次发行仅发行新股，不进行老股转让。回拨机制启动前，网下初始发行数量为280,000,000股，占本次发行总量的70.00%；网上初始发行数量为120,000,000股，占本次发行总量的30.00%。通过初步询价确定本次发行价格为2.72元/股，若本次发行成功，预计发行人募集资金总额为1,088,000,000.00元，扣除发行费用30,646,385.61元后，预计募集资金净额为1,057,353,614.39元，不超过招股说明书披露的发行人本次募投项目拟使用本次募集资金投资额1,057,353,614.39元。

【光电股份】光电股份关于股东拟以持有的本公司股份认购证券投资基金计划公告：截至本公告日，公司股东中兵投资管理有限责任公司直接持有公司股份61,321,260股，占公司总股本的12.05%；通过中兵投资-广发证券-17中兵EB担保及信托财产专户间接持有公司股份20,000,000股，占公司总股本的3.93%。中兵投资合计持有公司股份81,321,260股，占公司总股本的15.98%。中兵投资拟于本公告披露之日起15个交易日后6个月内（法律法规、规范性文件规定不得减持公司股份的时间除外）将以持有的公司股份不超过15,262,000股（不超过公司总股本的3%）认购富国中证军工龙头ETF份额，拟认购不超过15,262,000股公司A股股份价值对应的基金份额。

【耐威科技】关于为参股子公司申请银行授信提供担保的公告：为经营需要，公司参股子公司武汉光谷信息技术股份有限公司拟向招商银行股份有限公司武汉分行等银行申请不超过12,000万元（净敞口）的综合授信额度，期限为12个月，现公司拟为上述子公司此次申请项目贷款提供连带责任担保。截至本公告日，除为参股子公司武汉光谷信息技术股份有限公司提供的担保外，其他均为合并报表范围内的担保行为，董事会审议批准（不含本次担保）的累计担保金额为20,000.00万元，占公司最近一期经审计净资产的13.23%，占公司最近一期经审计总资产的6.08%。实际担保余额为7,080.33万元，占公司最近一期经审计净资产的4.69%，占公司最近一期经审计总资产的2.15%。公司及子公司无逾期对外担保、无涉及诉讼的对外担保，且不存在因担保被判决败诉而应承担损失的情形。

【振芯科技】关于为子公司申请银行贷款提供担保的公告：成都振芯科技股份有限公司控股子公司成都国星通信有限公司因科研生产需要，拟向中国工商银行成都高新技术产业开发区支行申请 5,000 万元人民币的一年期流动资金贷款。公司全资子公司成都国翼信息技术有限公司因科研生产需要，拟向中国工商银行成都高新技术产业开发区支行申请不超过 4,300 万元人民币的一年期流动资金贷款。公司于 2019 年 6 月 14 日召开的第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于为子公司申请银行贷款提供担保》的议案，此次对子公司提供担保事项由董事会审议通过，无需提交公司股东大会审议。

【江龙船艇】2018 年年度权益分派实施公告：本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 202,807,800 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.35 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.3150 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

【中国应急】关于回购股份注销完成暨股份变动的公告：公司同意使用自有资金以集中竞价的方式进行股份回购，用于注销并相应减少公司注册资本。本次回购股份资金总额为人民币 5,300 万元，价格不超过 13 元/股，回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 6 个月。截至 2019 年 6 月 4 日，公司以集中竞价方式合计回购股份 4,419,951 股，占公司总股本的 0.51%，最高成交价 12.88 元/股，最低成交价 7.94 元/股，成交均价 12.009 元/股，成交总金额为 53,005,107.65 元（含交易费用）。公司回购股份的实施符合既定方案，本次股份回购已实施完毕。

【中兵红箭】关于中兵投资管理有限责任公司拟以持有的部分本公司股份参与认购基金份额的公告：截至本公告日，中兵投资合计持有本公司股份 208,447,623 股，约占公司总股本的 14.97%。其中，非限售流通股 200,203,600 股，约占公司总股本的 14.38%。中兵投资拟以持有的不超过 41,776,000 股流通股（不超过公司总股本的 3%）认购富国中证军工龙头 ETF 份额，拟认购不超过 41,776,000 股公司股份价值对应的基金份额，用于本次基金份额认购的 A 股股份为公司的非限售流通股。认购基金份额的时间为自认购基金份额公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内（法律法规、规范性文件规定其不得减持本公司股份的时间除外）。

【航天电器】2018 年度权益分派实施公告：本公司 2018 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 429,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.500000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.350000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投

资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。

【中航电测】关于首次回购公司股份的公告：根据《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》、《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，公司应当在首次回购股份事实发生的次日予以公告。现将公司首次回购股份情况公告如下：2019年6月19日，公司首次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，回购股份数量为324,700股，约占公司目前总股本的0.05%，最高成交价为8.90元/股，最低成交价为8.85元/股，成交总金额为2,880,528.73元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

3、本周行业重要新闻

1、美媒关注中国无人机技术发展：或将处于领先地位

参考消息网6月21日报道 据美国《国家利益》双月刊网站6月18日发布题为《忘记隐身战机或航母吧：中国将在这方面击败美国》的文章：在中国无人机技术的发展中，尤其令人感兴趣的是中国在无人机生产方面的优势。这种强大的制造业基础，使中国在批量生产小型攻击无人机的能力方面处于领先地位。在人工智能的指导和协调下，最多可以将10架无人机组合成一个机群，而且是不同的类型，包括可以投放近距离爆炸迫击炮弹的无人机，而其他无人机可以携带枪榴弹发射器或发动自主袭击。

2、外媒：伊朗击落美无人机 美疑为动武找借口

参考消息网6月21日报道 外媒称，伊朗宣布击落美国“间谍”无人机，可能将促使美国和伊朗发生对抗。美军称伊“无缘无故攻击”，据法新社6月20日报道称，伊朗伊斯兰革命卫队20日称，它击落了一架在霍尔木兹海峡附近侵犯伊朗领空的美国“间谍无人机”。这是令这一具有战略意义的海上通道紧张局势升级的最新事件。

3、把单兵和武器连成一体 外媒称物联网将提升士兵战力

参考消息网6月21日报道 据西班牙《国防》杂志网站6月14日报道称，军事作战的未来将由高技术唱主角，因为研究人员正在创建一个专门为军事装备设计研发的“物联网”。这种“物联网”将使可穿戴生物识别设备更好地融入未来单兵作战装备，帮助士兵在战场复杂环境下识别敌人、操控装备和武器系统，从而获得更强的战斗力。

4、港媒：中俄军演助中国提升海军能力

参考消息网6月17日报道 港媒称，境外军事评论员说，在中俄两国海军多年联合演习的推动下，中国已成为一个海洋大国。香港《南华早报》网站6月16日援引这些军事专家的观点称，这些演习帮助中国建成一支相对先进的大国海军。报道认为，中国和俄罗斯现在正在迎来双边关系的新时代，两国的防务安全合作

也正在加强。上个月，中国海军和俄罗斯海军举行了联合海上实弹防空演习，两国海军的水面舰艇部队参加了训练。

5、美政府试图严防中国投资进入防务领域

参考消息网 6 月 19 日报道 美媒称，美国政府严防中国投资进入美防务领域。据美国《华尔街日报》网站 6 月 17 日报道称，在“担心”中国可能利用防务供应商的弱点以获取关键技术的背景下，五角大楼计划下令对其供应商实施更强的网络防御，并向一些遇到资金困难的供应商提供帮助。报道称，五角大楼此举是美国军方正在采取的让中国实体远离美国国家安全领域的最新举措。2018 年，五角大楼曾禁止中国手机制造商在美国军事基地内的零售商店中销售手机，称这些设备可能构成安全威胁。

6、不只无人预警机 中国电科全系重磅产品亮相巴黎

新华社报道，第 53 届巴黎航展在巴黎布尔歇机场开幕。本届航展，中国电科以“合作共赢、融入全球航空产业链”为主题，携航电公司、中电莱斯、中电博微 38 所、10 所等多家单位 20 余款明星产品，第二次亮相巴黎航展，向世界展示在航空电子、航天电子、通用航空、空管和防务电子等五大板块的产品和技术。

7、2025 年前全球军费开支将持续上涨

人民网 6 月 21 日报道 瑞典斯德哥尔摩国际和平研究所近日发布最新报告称，预计到 2025 年前，全球军费开支将呈现持续增长趋势，但“贡献者”不再局限于传统军事大国，部分中小国家也将成为有力推动者。美国调查机构认为，预计到 2025 年，发展中国家（尤其是亚洲）将逐渐替代西欧、北美等发达国家，成为全球军事领域的“重点投资者”。

8、激光武器上舰，海战开启“定向能时代”？

解放军新闻传播中心报道，美国《星条旗报》网站近日披露，驻扎在珍珠港的“普雷贝尔”号导弹驱逐舰即将成为美海军第一艘装备高能激光武器的现役战舰。该报道称，隶属太平洋舰队的阿里伯克级驱逐舰“普雷贝尔”号将于 2021 年配备“太阳神”激光武器。外界评论认为，该事件是未来海战进入“定向能时代”的先兆。

9、外媒：美战略轰炸机压境 俄军出动苏-27 战机拦截

参考消息网 6 月 19 日报道 据俄罗斯卫星通讯社网站 6 月 18 日报道称，俄联邦国家国防管理中心称，当地时间 17 日，俄罗斯苏-27 战斗机拦截了接近俄边境地区的美军 B-52H 轰炸机。俄媒称，在近期美国和北约不断向俄罗斯施加军事压力的情况下，俄军战机对接近俄国土或军事基地的美战机的拦截行动也愈发频繁。

10、日本将在钓鱼岛方向部署“最大最新”巡逻船

参考消息网 6 月 18 日报道 近期，日本为增强军备推出多项举措——海上自卫队寻求将出云级直升机航母改装为可搭载固定翼战机的航母，并计划采购 F-35B 战机，增强远洋作战能力。航空自卫队则谋求扩大 F-35 战机进口量，并加快现有 F-35 机队的列装和形成战力的进程。为增强在钓鱼岛附近海域实施海上巡逻行动的能力，日本政府计划在冲绳县的石垣岛部署海保最新型、也是吨位最大的敷岛级直升机巡逻船。

4、本周观点更新

在中美关系复杂多变、国内经济下行压力尚未缓解的背景下，随着国防建设进入装备采购高峰期，军工行业景气度不断提升，复杂环境下持续稳定增长的优势将进一步凸显；国企改革方面，改革向着更大的范围和更深的层次加速推进，并逐渐进入落地阶段，改革的政策红利有望逐渐释放；华为事件影响下，自主可控重要性升级，军工企业有望迎来国产化替代良机。我们看好军工板块市场机会，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	2019-06-22 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.74	0.2	0.24	0.27	78.7	65.58	58.3	增持
002013.SZ	中航机电	7.02	0.26	0.3	0.36	27.0	23.4	19.5	买入
002025.SZ	航天电器	24.95	0.9	1.07	1.31	27.72	23.32	19.05	增持
002179.SZ	中航光电	33.1	1.21	1.41	1.66	27.36	23.48	19.94	增持
002414.SZ	高德红外	18.18	0.2	0.3	0.39	90.9	60.6	46.62	增持
300516.SZ	久之洋	24.67	0.38	0.75	0.99	64.92	32.89	24.92	买入
300600.SZ	瑞特股份	20.23	0.64	0.74	0.94	31.61	27.34	21.52	买入
600038.SH	中直股份	40.68	0.87	1.11	1.32	46.76	36.65	30.82	买入
600372.SH	中航电子	15.0	0.35	0.4	0.46	42.86	37.5	32.61	增持
600482.SH	中国动力	23.57	0.79	0.94	1.13	29.84	25.07	20.86	增持
600562.SH	国睿科技	15.22	0.06	0.17	0.24	253.67	89.53	63.42	增持
600760.SH	中航沈飞	28.81	0.53	0.61	0.75	54.36	47.23	38.41	买入
600764.SH	中国海防	27.02	0.23	0.27	0.29	117.48	100.07	93.17	买入
600893.SH	航发动力	22.64	0.58	0.7	0.82	39.03	32.34	27.61	增持

重点公司	股票	2019-06-22		EPS		PE		投资	
600967.SH	内蒙一机	11.1	0.32	0.38	0.46	34.69	29.21	24.13	买入
600990.SH	四创电子	45.4	1.62	1.89	2.21	28.02	24.02	20.54	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。