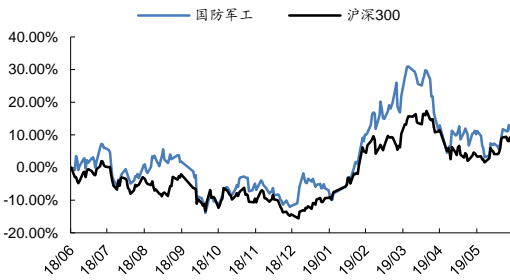


研究所
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002
 0755-83473923
 联系人: 苏立赞 S0350117080021
 联系人: 邹刚 S0350117090025
 zoug@ghzq.com.cn

市场风险偏好有望回升，关注优质高弹性标的

——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	0.5	-4.9	15.0
沪深300	4.2	2.6	11.7

相关报告

《国防军工行业中期策略: 复杂形势凸显行业特质, 国企改革自主可控加速行业发展》——2019-06-24

《国防军工行业周报: 市场情绪好转, 美伊事件驱动》——2019-06-24

《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

投资要点:

■ 本周市场表现如下: 上证综指涨跌幅-0.77%, 深证成指涨跌幅-0.39%, 沪深300涨跌幅-0.22%, 创业板指涨跌幅-0.81%, 中小板指涨跌幅-0.18%, 申万国防军工行业指数涨跌幅为-0.55%。

■ 市场风险偏好有望回升，关注优质高弹性标的。6月29日，特朗普在中美元首会晤中表示美方不再对中国出口产品加征新的关税，两国贸易谈判也将重启，受此消息影响，市场整体风险偏好有望回升。行业层面，中国动力发布资产重组草案，拟向控股股东和关联公司发行股份购买资产，标的资产规模达到100亿，集团的资产证券化率大幅提升。下周，我们推荐投资者把握市场整体风险偏好回升带来的投资机会，重点关注质地优良、向上空间较大的标的，推荐中国海防、航天电器、四创电子、久之洋等。

■ 行业评级: 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: 1、装备建设主线上，重点关注装备缺口大、成长空间广阔、股价处于低位、有望受益国企改革的总装和配套龙头，推荐中直股份、中航飞机、航发动力等；2、信息化方向上，关注民品市场竞争力较强，市场份额有望快速提升的振华科技、航天电器、中航光电、亚光科技、瑞特股份；3、资产证券化方向，关注体外资产质优量大，估值合理的中航电子、四创电子、中国海防、久之洋等。

■ 风险提示: 1) 装备采购不及预期; 2) 国企改革不及预期; 3) 进口替代不及预期; 4) 推荐标的盈利不及预期; 5) 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	2019-06-29 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.75	0.2	0.24	0.27	78.75	65.63	58.33	增持
002013.SZ	中航机电	6.88	0.23	0.3	0.36	28.08	22.93	19.11	买入
002025.SZ	航天电器	24.38	0.84	1.03	1.24	29.02	23.67	19.66	增持
002179.SZ	中航光电	33.46	1.21	1.41	1.66	27.65	23.73	20.16	增持
002414.SZ	高德红外	19.2	0.21	0.3	0.39	101.86	64.0	49.23	增持
300516.SZ	久之洋	23.8	0.38	0.75	0.99	62.63	31.73	24.04	买入
300600.SZ	瑞特股份	19.47	0.64	0.74	0.94	30.42	26.31	20.71	买入
600038.SH	中直股份	41.02	0.87	1.11	1.32	47.15	36.95	31.08	买入
600372.SH	中航电子	14.84	0.27	0.4	0.46	47.64	37.1	32.26	增持
600482.SH	中国动力	23.62	0.79	0.94	1.13	29.9	25.13	20.9	增持
600562.SH	国睿科技	15.36	0.06	0.17	0.24	256.0	90.35	64.0	增持
600760.SH	中航沈飞	29.03	0.53	0.61	0.75	54.77	47.59	38.71	买入
600764.SH	中国海防	27.88	0.17	0.27	0.29	139.45	103.26	96.14	买入
600967.SH	内蒙一机	11.2	0.32	0.38	0.46	35.0	29.47	24.35	买入
600990.SH	四创电子	46.52	1.62	1.89	2.21	28.72	24.61	21.05	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、 行业评级.....	10
5、 重点推荐个股及逻辑.....	11
5、 风险提示.....	11

图表目录

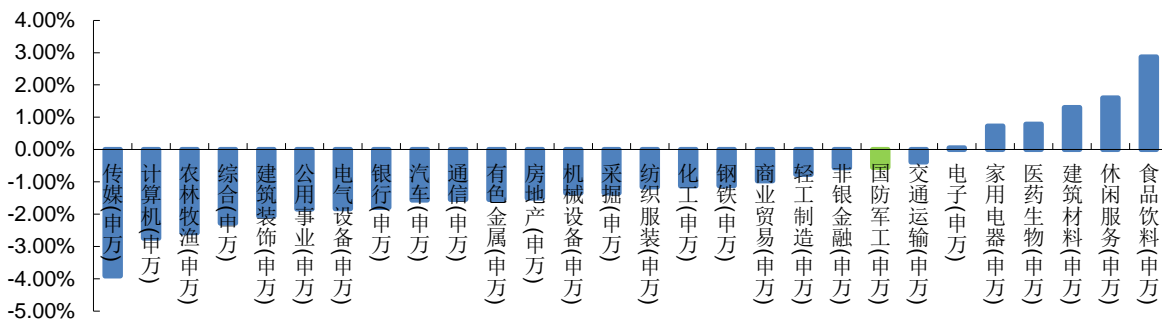
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-0.77%，深证成指涨跌幅-0.39%，沪深 300 涨跌幅-0.22%，创业板指涨跌幅-0.81%，中小板指涨跌幅-0.18%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-0.55%。

市场风险偏好有望回升，关注优质高弹性标的。6月29日，特朗普在中美元首会晤中表示美方不再对中国出口产品加征新的关税，两国贸易谈判也将重启，受此消息影响，市场整体风险偏好有望回升。行业层面，中国动力发布资产重组草案，拟向控股股东和关联公司发行股份购买资产，标的资产规模达到 100 亿，集团的资产证券化率大幅提升。下周，我们推荐投资者把握市场整体风险偏好提升带来的投资机会，重点关注质地优良、向上空间较大的标的，推荐中国海防、航天电器、四创电子、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

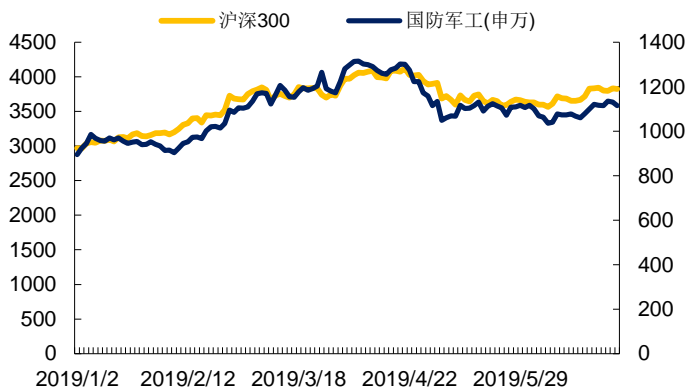
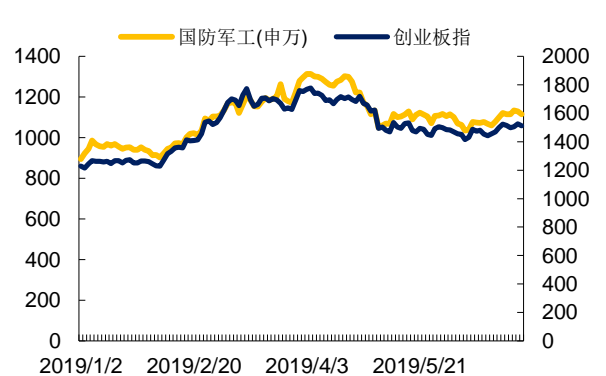


图 3：创业板指数与申万国防军工走势



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)

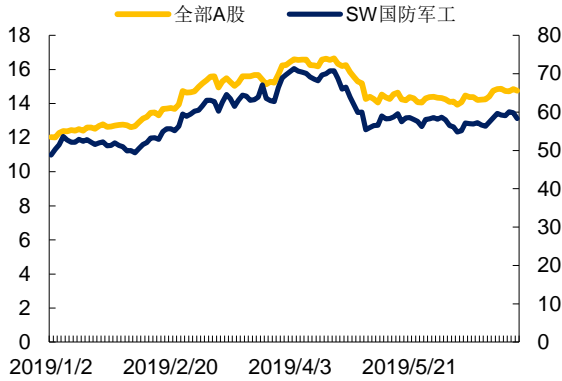
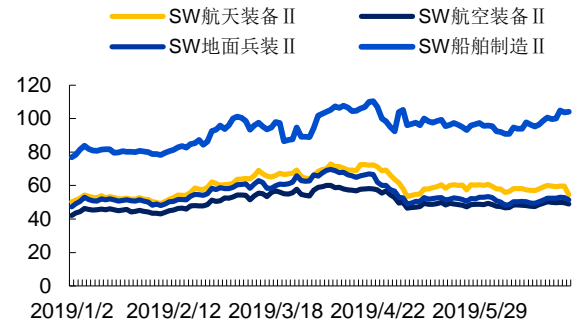


图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源：Wind、国海证券研究所

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 (%)
600150.SH	中国船舶	23.60	13.19	80.73
002214.SZ	大立科技	9.57	9.00	74.94
600685.SH	中船防务	15.06	6.88	57.53
002414.SZ	高德红外	19.20	5.61	33.84
300008.SZ	天海防务	3.87	4.88	49.42
600764.SH	中国海防	27.88	3.18	16.95
300589.SZ	江龙船艇	13.33	3.16	21.44
002465.SZ	海格通信	9.54	2.80	23.81
600990.SH	四创电子	46.52	2.47	36.19
601989.SH	中国重工	5.56	2.39	30.82

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 (%)
600501.SH	航天晨光	9.22	-7.71	51.89
300252.SZ	金信诺	10.44	-7.12	-4.22
300123.SZ	亚光科技	7.88	-6.75	55.65
300722.SZ	新余国科	24.25	-6.73	11.29

300696.SZ	爱乐达	27.24	-6.20	22.90
300581.SZ	晨曦航空	14.56	-5.94	20.64
002023.SZ	海特高新	12.24	-5.85	18.26
300397.SZ	天和防务	20.28	-5.67	115.06
300456.SZ	耐威科技	27.30	-5.60	23.42
002933.SZ	新兴装备	43.20	-5.57	8.55

资料来源: Wind、国海证券研究所

2、本周公司重要公告

【航发控制】2018 年度利润分配实施公告: 中国航发动力控制股份有限公司 2018 年年度权益分派方案已获 2019 年 5 月 10 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过, 现将权益分派事宜公告如下: 本公司 2018 年度权益分派方案为: 以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 1,145,642,349 股为基数, 向全体股东每 10 股分配现金股利 0.40 元 (含税), 即向股东分配利润总额为 45,825,693.96 元, 剩余未分配利润 300,637,737.38 元转入下一年度, 本年不进行资本公积金转增股本。

【全信股份】关于回购股份实施进展的公告: 南京全信传输科技股份有限公司 (分别于 2018 年 12 月 21 日、2019 年 1 月 15 日召开股东大会, 同意公司以自有资金、银行贷款或其他筹资方式回购部分社会公众股, 回购总金额不低于 (含) 6,000.00 万元人民币、不超过 (含) 12,000.00 万元人民币, 回购股份的价格为不超过人民币 15.00 元/股 (含 15.00 元/股)。截至 2019 年 6 月 21 日, 公司以集中竞价交易方式共计回购公司股份 3,612,808.00 股, 占公司总股本的 1.24%, 最高成交价为 11.13 元/股, 最低成交价为 10.02 元/股, 支付的总金额为 38,441,947.01 元 (含交易费用)。符合公司回购预案的要求。

【*ST 集成】关于重大资产重组实施进展公告: 四川成飞集成科技股份有限公司于 2019 年第二次临时股东大会决议, 审议通过了公司重大资产出售事项。公司将旗下锂电池业务资产以中航锂电科技有限公司为平台进行重组。公司积极推进本次交易的相关实施工作, 截至本公告披露日, 本次重大资产出售事项的实施进展情况如下: 经中国航空工业集团有限公司批准及中航锂电 (洛阳) 有限公司、锂电科技股东会决议, 锂电洛阳向成飞集成转让所持锂电科技 30% 股权、成飞集成向锂电科技转让所持锂电洛阳 45% 股权所涉附条件生效的股权转让协议和《债权转让暨抵销协议》所附生效条件均已全部成就, 相关协议已于 2019 年 6 月 20 日生效。标的股权锂电科技 30% 股权、锂电洛阳 45% 股权已分别完成了交割手续。自 2019 年 6 月 21 日起, 常州金沙科技投资有限公司取得锂电科技控制权, 成飞集成不再控制锂电科技、锂电洛阳。公司将继续推进本次交易的后续实施工作, 并按照有关规定, 及时履行相关信息披露义务。

【雷科防务】关于股东权益变动的提示性公告: 2019 年 6 月 26 日, 江苏雷科防务科技股份有限公司收到华融华侨送达的上海市第二中级人民法院《执行裁定书》【(2018)沪 02 执 528 号之三】及《简式权益变动报告书》等材料, 裁定书裁定如下: 1、解除对被执行人外滩安防持有的 93,422,863 股雷科防务 (证

券代码：002413，流通股）股票的冻结，并将上述股票作价人民币 54,260 万元，交付申请人华融华侨抵偿相应的债务。上述股票所有权自本裁定送达申请执行人华融华侨时起转移。2、申请执行人华融华侨可持本裁定书到登记机构办理相关产权过户登记手续。本裁定书送达后立即生效。上述裁定执行完毕后，外滩安防将持有公司 6,577,137 股股份，占公司总股本的 0.61%，不再是公司持股 5%以上股东；华融华侨将持有公司 93,422,863 股股份，占公司总股本的 8.64%，成为公司单一第一大股东。

【中国重工】中国重工关于以资产参与中国船舶重工集团动力股份有限公司重大资产重组暨关联交易的公告：中国重工拟参与关联方中国动力重大资产重组，以公司所持中国船柴 17.35%股权、武汉船机 15.99%股权认购中国动力本次重大资产重组中非公开发行的股份。本次交易构成关联交易。经中资资产评估有限公司评估，公司所持上述两家标的企业股权评估值合计为人民币 209,841.90 万元，评估结果未经备案。本次关联交易金额尚待经国务院国资委备案后的评估结果最终确定。不包括本次交易在内，过去 12 个月内公司与控股股东中船重工集团及其附属企业进行的、应当累计计算的非日常关联交易金额为人民币 178,599.98 万元，占公司最近一期末经审计净资产绝对值的 2.12%。

【中国动力】中国动力关于以自有资金向重庆清平机械有限责任公司增资暨关联交易的公告：中国船舶重工集团动力股份有限公司拟以自有资金 4 亿元向重庆清平机械有限责任公司增资，本次交易完成后，公司预计会取得清平机械的控制权。公司对清平机械的持股比例以具有证券期货从业资格的评估机构出具的资产评估报告为准，最终的股权比例将以经有权部门备案后的评估值计算。

【中国动力】中国船舶重工集团柴油机有限公司股东全部权益价值资产评估报告：中资资产评估有限公司接受中国船舶重工集团动力股份有限公司、中国船舶重工股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，对中国船舶重工集团柴油机有限公司股东全部权益价值在评估基准日的市场价值进行了评估。具体评估结论如下：中国船舶重工集团柴油机有限公司评估前总资产为 605,072.80 万元，总负债为 23,270.12 万元，净资产为 581,802.68 万元，评估后的总资产价值为 639,101.72 万元，总负债为 23,270.12 万元，净资产为 615,831.60 万元，增值额为 34,028.92 万元，增值率为 5.85%。中国船舶重工集团柴油机有限公司经评估后股东全部权益价值于评估基准日为 615,831.60 万元。

【中航飞机】中航飞机关于全资子公司以未分配利润转增注册资本的公告：2019 年 6 月 26 日，中航飞机股份有限公司第七届董事会第二十六次会议审议批准了《关于全资子公司以未分配利润转增注册资本的议案》，为了提升公司全资子公司西飞国际航空制造（天津）有限公司生产制造能力，扩大国际合作的业务份额，增强综合竞争实力，同意天津公司使用截至 2018 年 12 月 31 日经审计的未分配利润 8,509 万元转增为注册资本。完成本次未分配利润转增注册资本后，天津公司注册资本将由 12,126 万元增加至 20,635 万元。增资完成后，天津公司仍为公司全资子公司。

【航新科技】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 239,951,970 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.130000 元人民币现金（含税；扣税后，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 0.117000 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）。

【航天动力】航天动力 2018 年年度权益分派实施公告：本次利润分配方案经公司 2019 年 5 月 17 日的 2018 年年度股东大会审议通过。分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 638,206,348 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 31,910,317.40 元。

3、本周行业重要新闻

1、美军无人机被伊朗击落 “短板”暴露无遗

参考消息网 6 月 27 日报道 法新社 6 月 25 日报道称，在与塔利班和“伊斯兰国”等武装组织的冲突中，美国无人机一直是关键工具，但伊朗近期击落一架“全球鹰”凸显出它们在对付更先进对手时存在局限性。

2、俄邀百余外国代表团参加“军队”论坛 现代装备几乎都摆出来

参考消息网 6 月 27 日报道 俄罗斯卫星网 6 月 25 日报道称，俄罗斯国防出口公司预计将有 100 多个外国代表团参加国际军事技术论坛“军队-2019”，论坛将于 6 月 25 至 30 日在莫斯科郊外俄罗斯武装部队“爱国者”会展中心举行。俄媒称，俄罗斯国防出口公司邀请 100 多个外国代表团参加今年的“军队”论坛，该公司领导将同其中 70 个代表团在论坛期间举行会谈。

3、俄军将装备新式自行防空导弹系统 2022 年投入服役

参考消息网 6 月 27 日报道 据俄罗斯《消息报》网站报道称，俄精密系统科研生产联合企业近日宣布，俄国防部将接收最新的“松树”自行防空导弹系统。“松树”的多兵种测试于今年 5 月顺利结束，俄国防部决定将它投入生产，计划在 2022 年供应俄军。

4、坦克变奶牛！美军研发数字伪装可欺骗人工智能系统

参考消息网 6 月 27 日报道 英国《新科学家》周刊网站 6 月 22 日发表了题为《美国正在研制数字伪装，这样人工智能将识别不出间谍飞机》的报道，称美军正在研发的一种新型数字伪装可以使坦克看起来像奶牛或让战机变成云朵——当然，只有“观察者”是计算机时才能这样。

5、美空军确认 F-22 隐身战机无法完成战备率目标

参考消息网 6 月 28 日报道 外媒称，尽管近期国际局势持续紧张，但是美国空军坦言，F-22“猛禽”隐身战机已经确认无法实现在 9 月前可执行任务率达到 80% 的目标。2018 年秋季，时任美国防长马蒂斯要求空军、海军和海军陆战队在 2019 财年（到 2019 年 9 月）结束前将其 F-35、F/A-18“超级大黄蜂”、F-22“猛禽”和 F-16 战斗机的可执行任务率提高到 80%，并强调这是决定一个飞行中队战备状况的关键指标。

6、国防部回应巨浪 3 洲际导弹试验：科研试验很正常

环球时报报道 针对 6 月初中国是否进行了“巨浪-3”新型潜射洲际导弹的海上试验活动，国防部新闻局副局长、国防部新闻发言人任国强大校 27 日在例行记者会上回应《环球时报》记者询问时称，“我们按计划进行的科研试验是正常的”。

7、日巨资购鱼鹰倾转旋翼机罕见亮相 只能在美训练

环球网军事报道 日本陆上自卫队 6 月 27 日在其社交媒体上公布了一组 V-22“鱼鹰”倾转旋翼机的照片。照片显示，陆上自卫队装备的“鱼鹰”倾转旋翼机正在美国进行训练，而且这架 V-22 倾转旋翼机已经刷上了日本陆上自卫队的编号。

8、家当全在这了：俄军队 2019 防务论坛展多款无人机

环球网军事报道 日前，在莫斯科举行的“军队-2019”论坛上，俄罗斯多家防务企业都展示了自己的无人机系统，这些无人机系统几乎代表了俄罗斯军用无人机领域的最强水平。

9、俄国防部签署多项武器采购合同

俄罗斯国防部 27 日在莫斯科与本国军工企业签署多项武器装备采购合同，总金额超过 1 万亿卢布（约合 1090 亿元人民币）。据塔斯社报道，俄国防部当天在“军队-2019”国际军事技术论坛上与 27 家企业举行了武器采购签约文本交换仪式，俄总统普京出席。俄国防部此次签署的 46 项武器采购合同涉及第五代苏-57 战机、米-28NM 武装直升机、677 型“拉达”级潜艇、885M 型“白蜡树-M”级核潜艇等。

10、解放军仪仗队将参加白俄罗斯独立日阅兵

人民网北京 6 月 27 日电 据国防部网站报道，今天下午，在国防部例行记者会上，国防部新闻局副局长、国防部新闻发言人任国强大校发布信息：解放军仪仗队将参加白俄罗斯独立日阅兵。任国强介绍，白俄罗斯将于 7 月 3 日举行独立日阅兵活动。应白俄罗斯国防部邀请，中方派出 96 人徒步方队参阅。该方队由中国人民解放军仪仗队抽组组成，目前正在明斯克展开适应性训练。中国与白俄罗斯是全面战略伙伴。2015 年、2018 年，双方曾分别派仪仗方队参加对方重要庆典。

4、行业评级

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。

5、重点推荐个股及逻辑

装备建设主线上，重点关注装备缺口大、成长空间广阔、股价处于低位、有望受益国企改革的总装和配套龙头，推荐中直股份、中航飞机、航发动力等；2、信息化方向上，关注民品市场竞争力较强，市场份额有望快速提升的振华科技、航天电器、中航光电、亚光科技、瑞特股份；3、资产证券化方向，关注体外资产质优量大，估值合理的中航电子、四创电子、中国海防、久之洋等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-06-29 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	15.75	0.2	0.24	0.27	78.75	65.63	58.33	增持
002013.SZ	中航机电	6.88	0.23	0.3	0.36	28.08	22.93	19.11	买入
002025.SZ	航天电器	24.38	0.84	1.03	1.24	29.02	23.67	19.66	增持
002179.SZ	中航光电	33.46	1.21	1.41	1.66	27.65	23.73	20.16	增持
002414.SZ	高德红外	19.2	0.21	0.3	0.39	101.86	64.0	49.23	增持
300516.SZ	久之洋	23.8	0.38	0.75	0.99	62.63	31.73	24.04	买入
300600.SZ	瑞特股份	19.47	0.64	0.74	0.94	30.42	26.31	20.71	买入
600038.SH	中直股份	41.02	0.87	1.11	1.32	47.15	36.95	31.08	买入
600372.SH	中航电子	14.84	0.27	0.4	0.46	47.64	37.1	32.26	增持
600482.SH	中国动力	23.62	0.79	0.94	1.13	29.9	25.13	20.9	增持
600562.SH	国睿科技	15.36	0.06	0.17	0.24	256.0	90.35	64.0	增持
600760.SH	中航沈飞	29.03	0.53	0.61	0.75	54.77	47.59	38.71	买入
600764.SH	中国海防	27.88	0.17	0.27	0.29	139.45	103.26	96.14	买入
600967.SH	内蒙一机	11.2	0.32	0.38	0.46	35.0	29.47	24.35	买入
600990.SH	四创电子	46.52	1.62	1.89	2.21	28.72	24.61	21.05	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

5、风险提示

- 1) 装备采购不及预期；
- 2) 国企改革不及预期；
- 3) 进口替代不及预期；

- 4) 推荐标的盈利不及预期;
- 5) 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。