

# 国防军工行业周报

贸易谈判再次重启，看好军工短期行情

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年07月01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指数下跌0.22%，国防军工板块下跌0.72%，军工板块超额收益为-0.50%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第12位。板块整体估值56X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：贸易谈判再次重启，看好军工短期行情。**本周六在日本举行的G20峰会上，中美双方决定在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，随后美国宣布停止对华为的制裁。上半年A股市场在贸易摩擦再次出现后呈现震荡局势，截止周五军工行业今年来涨幅为21.03%，继军工前期40.88%涨幅高点下落明显。我们认为此次协商将帮助市场恢复信心，风险偏好提升有望推动军工行情，仍然看好国防军工行业“成长+改革”主线。军工行业中报预告即将开始披露，除去改革带来的资产注入高预期个股外，我们还建议关注中报业绩高增长的个股。
- ◆ **中长期来看：**①国防军费稳定增长。2019年，我国军费增速7.5%。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。未来两年属于十三五规划的后两年，军费增长将明显高于前三年，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。军品定价机制改革落地，总装企业利润水平有望显著改善；院所改制进入实施阶段，年前绝大部分军工院所完成改制；国企改革快速推进，央企资产注入值得期待。
- ◆ **短期事件影响：**

重点型号列装；军品定价机制改革推进。
- ◆ **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。

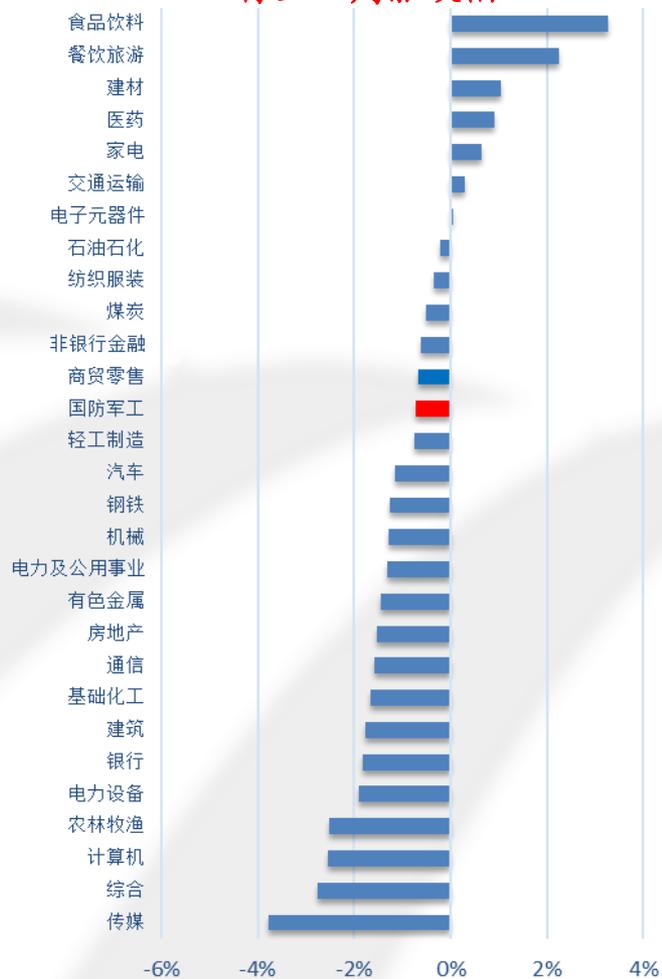
建议关注：航天电器、中航沈飞、宏大爆破、亚光科技
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

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
	2019-06-28	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
航天电器	24.38	0.84	1.02	1.23	29	24	20	推荐
中航沈飞	29.03	0.53	0.62	0.74	55	47	39	推荐
宏大爆破	11.70	0.31	0.41	0.58	38	28	20	推荐
亚光科技	7.88	0.28	0.28	0.37	28	28	22	推荐

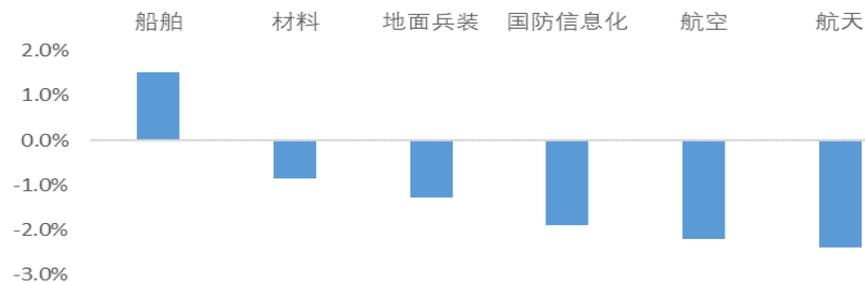
资料来源：wind，民生证券研究院

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
中国船舶	23.60	13.19%
大立科技	9.57	9.00%
中船防务	15.06	6.88%
高德红外	19.20	5.61%
宏大爆破	11.70	5.60%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
亚光科技	7.88	-6.75%
金信诺	10.44	-7.12%
银河电子	4.31	-7.51%
航天晨光	9.22	-7.71%
精准信息	7.18	-10.14%

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	50,301.45	12.51	6,544.56	57.32	687.71	21.86	0.19
欧比特	82,379.26	22.54	10,733.53	67.09	-55.81	20.77	0.13
洪都航空	64,555.20	403.36	22,470.08	379.40	2,906.10	20.13	0.34
钢研高纳	39,727.66	8.40	13,998.63	11.82	3,771.77	19.46	0.02
海特高新	113,320.77	477.77	27,009.94	563.53	358.11	18.88	0.39
中航飞机	113,769.95	566.38	21,279.35	262.11	-151.88	18.73	0.23
中国卫星	117,745.71	407.86	17,626.09	1,016.10	1,695.06	18.05	1.04
航天科技	64,830.46	133.02	12,577.55	81.03	2,380.01	17.86	0.12
中航重机	64,271.70	36.06	4,609.51	34.23	1,335.84	17.75	0.13
航天长峰	38,365.55	177.31	11,577.74	114.59	592.82	17.47	0.17

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(万元)	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
中国重工	298,928.27	2,660.14	45,452.34	3,524.22	-163.71	14.41	1.12
中国卫星	117,745.71	407.86	17,626.09	1,016.10	1,695.06	18.05	1.04
北方导航	79,763.70	245.72	8,740.79	449.43	-1,279.96	12.77	0.66
中国动力	59,448.10	449.22	4,800.05	354.83	-1,461.41	8.76	0.65
中航光电	28,257.60	503.24	6,978.51	411.90	425.66	7.88	0.47
海特高新	113,320.77	477.77	27,009.94	563.53	358.11	18.88	0.39
航发控制	60,598.94	303.14	6,338.10	201.91	1,597.78	11.89	0.38
洪都航空	64,555.20	403.36	22,470.08	379.40	2,906.10	20.13	0.34
中航电子	60,887.14	316.39	4,689.85	98.31	1,064.16	15.59	0.33
中直股份	86,314.22	238.31	9,927.62	250.96	-23.65	12.75	0.32

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

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	火炬电子	2	减持	-330.00	-6,635.73
	中国海防	1	增持	109.30	3,238.39
	光威复材	1	减持	-212.01	-7,099.79
	景嘉微	1	减持	-131.00	-5,289.43
	东土科技	4	减持	-198.40	-2,680.57
	旋极信息	1	减持	-30.00	-172.44
	精准信息	1	减持	-60.00	-500.96
	钢研高纳	2	减持	-2.30	-34.78
	天海防务	1	减持	-5.25	-21.11

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

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	盛路通信	4	减持	-618.67	-6,173.48
	西仪股份	8	减持	-318.57	-3,562.12
	北斗星通	3	减持	-45.90	-1,095.71

资料来源：wind，民生证券研究院

- 越南成功研制钨芯穿甲弹 未来或自产T90S坦克炮弹
- 美军侦察机进入中国南海 途中接近台湾省12海里空域
- 英媒：北约拟首推太空战略以抗衡中俄地外军事力量

- 中国六代机关键技术已露出蛛丝马迹 有望5年内问世
- 辽宁舰编队从南海经台湾海峡北返 遭美军机监视
- 中国六代机或采用机背进气 平尾垂尾合二为一可折叠

06月24日

06月25日

06月26日

06月27日

06月28日

- 中国有望6年内建成4艘075两栖舰 新型五代机或上舰
- 中国发射第46颗北斗卫星 提升北斗系统覆盖能力等
- 美U2高空侦察机出马搜寻F-35A 日飞行员恐难逃一劫

- 加拿大军舰穿台湾海峡 10多架中国苏30从其头顶飞过
- 我军明日至7.1将在黄海执行军事任务 已划出禁航区
- 中国苏30低空掠过加拿大军舰 加军：比俄军还有侵略性

- 伊朗：如果欧盟再制裁 将学习朝鲜退出核不扩散条约
- 俄签署超1万亿卢布武器采购合同 含五代机苏-57
- 中国潜艇为何半潜航跟踪加军舰：你就在我攻击范围内

公告类型	公司	事件
半年度业绩预告	*ST集成	公司今年上半年归母净利润由去年同期的亏损5,342.42 万元变成盈利45,000 万元至65,000 万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
质押公告	高德红外	公司控股股东高德电气解除质押5,250,000股, 占其所持股份比例的1.46%。
	耐威科技	公司控股股东、实际控制人杨云春解除质押股份6,750,000股, 占其持有公司股份总数的4.38%, 占公司总股本的2.00%。
	火炬电子	公司控股股东蔡明通解除质押股份830万股, 占总股本的1.83%。
	*ST 抚钢	公司控股股东东北特钢集团解除质押和再质押股份数量均为170,377,200股, 占所持公司股份总数的29.53%, 占总股本的8.64%。

资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

公告类型	公司	事件
减持公告	西仪股份	公司控股东南方工业合计减持3,185,661 股，减持股份占公司总股本1.00%。
	光威复材	公司股东威和合伙减持计划实施完毕，累计减持2,712,294 股，占公司总股本的0.91%。
	精准信息	公司持股5%以上股东闫相宏合计减持股份690 万股，占公司总股本1.12%。
	钢研高纳	公司副总经理尹法杰共计减持本公司股份数量23000 股，占公司总股本的0.05%。
	金信诺	公司持股5%以上股东郑军拟减持公司股份不超过5,778,038 股，占公司总股本的1%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
减持公告	盛路通信	公司董事李再荣已累计减持公司股份6,286,807股，占公司总股本的0.70%。
	景嘉微	公司控股股东喻丽丽、曾万辉累计减持公司股份4,600,000股，占公司总股本的1.5262%。
	*ST 鹏起	公司实际控制人张朋起及其一致行动人宋雪云被动减持股份合计51,406,985股，占总股本的2.92%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
回购公告	日发精机	公司累计回购股份数量14,999,563股，占公司总股本的2.71%。
	耐威科技	公司完成股票回购注销，累计回购注销477,750股，占回购前公司总股本的0.1412%。
	全信股份	公司共计回购股份3,612,808.00股，占公司总股本的1.24%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
其他公告	晨曦航空	公司以13,450,000元竞拍取得地籍编号GX3-17-8的国有建设用地使用权。
	雷科防务	公司股东外滩安防将公司股份93,422,863股转让过户给华融华侨，过户后华融华侨持有公司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。
	合众思壮	公司控股股东、实际控制人郭信平解除将其持有的37,257,911股股份（占公司总股本的5%）转让给海淀国资的协议。
	凌云股份	公司配售增加股份总数95,584,568股，其中94,395,489股无限售条件流通股将于2019年7月3日起上市流通，本次配股完成后公司股本总数变更为550,655,534股。
	全信股份	公司解除限售股份的数量为161,414.00股，占公司总股本的0.06%，本次限售股份上市流通日为2019年7月2日。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
其他公告	航天机电	公司拟将上海自贸区内金桥地块全部房地产、相关固定资产无偿划转至全资子公司新光电器，拟划转资产账面原值150,774,867.76元，账面价值59,280,669.82元。
	中国重工	公司拟参与关联方中国动力重大资产重组，以所持中国船柴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。
	内蒙一机	公司的全资子公司北创公司与中国铁路总公司签订采购项目合同，由中国铁路总公司向北创公司采购600辆C80B型不锈钢运煤专用敞车，合同总金额合计26,676.00万元。
	中国海防	公司控股股东中船重工及其一致行动人累计增持8,989,141股，占公司总股本的2.28%，本次增持计划实施期限届满并已实施完毕。
	北斗星通	公司解除限售股份的数量为65,804,934股，占公司总股本13.41%，可于2019年7月1日上市流通。
	北斗星通	公司全资子公司嘉兴佳利电子有限公司支付现金购买杭州凯立通信有限公司49%的股权。

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	日发精机	公司完成日发航空装备剩余股权交割，现持有其100%股权，日发航空装备成为公司全资子公司。
	宝胜股份	公司拟受让西飞亨通52%的股权，交易金额暂定为1,826.46 万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
中海达	2019-06-28	临时股东大会	1. 审议《关于修改〈公司章程〉的议案》
国睿科技	2019-06-28	临时股东大会	1. 关于公司符合向特定对象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暨关联交易方案的议案 3. 关于公司本次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 4. 关于《国睿科技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 5. 关于签署附条件生效的《发行股份购买资产协议之补充协议》《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》及《盈利预测补偿协议》的议案 6. 关于本次交易符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的议案 7. 关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条规定的议案 8. 关于本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市的议案 9. 关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条规定的议案

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

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
国睿科技	2019-06-28	临时股东大会	10. 关于本次交易履行法定程序的完备性, 合规性及提交法律文件的有效性的议案 11. 关于提请股东大会批准控股股东中国电子科技集团公司第十四研究所及其一致行动人免于以要约方式增持公司股份的议案 12. 关于批准公司发行股份及支付现金购买资产事项的相关审计报告, 备考合并审阅报告与评估报告的议案 13. 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 14. 关于本次交易摊薄公司即期回报情况及填补措施的议案 15. 关于《国睿科技股份有限公司未来三年(2019-2021年度)股东回报规划》的议案 16. 关于提请股东大会授权董事会全权办理本次交易相关事宜的议案
凯乐科技	2019-06-26	股东大会	1. 2018年度董事会工作报告 2. 2018年度监事会工作报告 3. 2018年度报告及摘要 4. 2018年度财务决算报告 5. 2018年度利润分配预案 6. 关于公司2019年对外担保额度的议案 7. 关于续聘公司2019年度财务审计机构的议案 8. 关于续聘公司2019年度内控审计机构的议案 9. 关于上海卓凡投资有限公司和上海新一卓投资有限公司质押所持本公司锁定期内限售股票的议案

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
中国海防	2019-06-27	股东大会	1. 关于2018年度董事会工作报告的议案 2. 关于2018年度监事会工作报告的议案 3. 关于2018年度财务决算报告的议案 4. 关于2018年度利润分配预案的议案 5. 关于2018年年度报告全文及摘要的议案 6. 关于2018年度独立董事述职报告的议案 7. 关于2019年度日常关联交易预计额度的议案 8. 关于为子公司北京长城电子装备有限责任公司提供担保额度上限的议案 9. 关于修订《公司章程》的议案1 0. 关于修订《股东大会议事规则》的议案 11. 关于修订《董事会议事规则》的议案 12. 关于修订《监事会议事规则》的议案
航锦科技	2019-06-25	临时股东大会	1. 《关于补选毛明为第七届董事会独立董事并调整相关专门委员会委员的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
航天通信	2019-06-26	股东大会	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 2018年董事会工作报告</li> <li>2. 2018年监事会工作报告</li> <li>3. 2018年财务决算报告</li> <li>4. 2018年利润分配预案</li> <li>5. 2018年年度报告及报告摘要</li> <li>6. 关于续聘2019年度财务审计机构及支付2018年度报酬的议案</li> <li>7. 关于2018年度计提资产减值准备的议案</li> <li>8. 关于拟定2019年对子公司担保额度的议案</li> <li>9. 关于2018年度日常关联交易执行情况及2019年度日常关联交易预计的议案</li> <li>10. 关于拟与邹永杭, 朱汉坤签署盈利预测补偿协议之补充协议的议案</li> </ol>
凯乐科技	2019-06-26	股东大会	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 2018年度董事会工作报告</li> <li>2. 2018年度监事会工作报告</li> <li>3. 2018年度报告及摘要</li> <li>4. 2018年度财务决算报告</li> <li>5. 2018年度利润分配预案</li> <li>6. 关于公司2019年对外担保额度的议案</li> <li>7. 关于续聘公司2019年度财务审计机构的议案</li> <li>8. 关于续聘公司2019年度内控审计机构的议案</li> <li>9. 关于上海卓凡投资有限公司和上海新一卓投资有限公司质押所持本公司锁定期内限售股票的议案"</li> </ol>

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
南京熊猫	2019-06-28	股东大会	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 审议《公司2018年度董事会工作报告》</li> <li>2. 审议《公司2018年度监事会工作报告》</li> <li>3. 审议《公司2018年度经审核财务报告》</li> <li>4. 审议《公司2019年度财务预算报告》</li> <li>5. 审议《公司2018年度利润分配方案》</li> <li>6. 审议续聘立信会计师事务所(特殊普通合伙)为公司2019年度国际核数师,国内核数师和内控审计师,并授权董事会在总额不超过人民币210万元限额内确定其薪酬</li> <li>7. 审议《公司2018年年度报告及其摘要》</li> <li>8. 审议《公司2018年度独立董事述职报告》</li> <li>9. 审议《公司章程修改案》</li> <li>10. 审议《关于修改公司股东大会议事规则》的议案</li> <li>11. 审议《南京熊猫股东回报规划(2019-2021)》</li> <li>12. 审议为南京熊猫电子装备有限公司总额不超过36,000万元融资提供担保,有效期自2019年7月1日起至2019年年度股东大会召开之日止(“该期间”),授权总经理在该期间内处理为其融资提供担保的具体事宜</li> <li>13. 审议为南京熊猫信息产业有限公司总额不超过33,000万元融资提供担保,有效期自2019年7月1日起至2019年年度股东大会召开之日止</li> <li>14. 审议为南京熊猫电子制造有限公司总额不超过20,000万元融资提供担保,有效期自2019年7月1日起至2019年年度股东大会召开之日止,授权总经理在该期间内处理为其融资提供担保的具体事宜</li> </ol>

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

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
南京熊猫	2019-06-28	股东大会	15. 审议为南京华格电汽塑业有限公司总额不超过10,000万元融资提供担保,有效期自2019年7月1日起至2019年年度股东大会召开之日止,授权总经理在该期间内处理为其融资提供担保的具体事宜 16. 审议为南京熊猫机电制造有限公司总额不超过4,000万元融资提供担保,有效期自2019年7月1日起至2019年年度股东大会召开之日止,授权总经理在该期间内处理为其融资提供担保的具体事宜 17. 关于选举公司第九届董事会董事及相关事项 18. 关于选举公司第九届监事会非职工监事"
炼石航空	2019-06-24	股东大会	1. 提案1:董事会2018年度工作报告 2. 提案2:监事会2018年度工作报告 3. 提案3:公司2018年度财务决算报告 4. 提案4:公司2018年度利润分配方案 5. 提案5:公司2018年年度报告及摘要 6. 提案6:关于修订《公司章程》的议案 7. 提案7:关于聘请会计师事务所的议案 8. 提案8:关于2018年度审计费用的议案 9. 提案9:关于选举公司第九届董事会董事的议案 10. 提案10:关于选举公司第九届董事会独立董事的议案 11. 提案11:关于选举公司第九届监事会股东监事的议案"

资料来源:公司公告,民生证券研究院

- 06月24日：【新浪网】越南成功研制钨芯穿甲弹 未来或自产T90S坦克炮弹  
【新浪网】美军侦察机进入中国南海 途中接近台湾省12海里空域  
【新浪网】英媒：北约拟首推太空战略以抗衡中俄地外军事力量
- 06月25日：【新浪网】中国有望6年内建成4艘075两栖舰 新型五代机或上舰  
【新浪网】中国发射第46颗北斗卫星 提升北斗系统覆盖能力等  
【新浪网】外媒：美澳密谋建造新基地 遏制中国在南海影响力
- 06月26日：【新浪网】中国六代机关键技术已露出蛛丝马迹 有望5年内问世  
【新浪网】辽宁舰编队从南海经台湾海峡北返 遭美军机监视  
【新浪网】中国六代机或采用机背进气 平尾垂尾合二为一可折叠
- 06月27日：【新浪网】加拿大军舰穿台湾海峡 10多架中国苏30从其头顶飞过  
【新浪网】我军明日至7.1将在黄海执行军事任务 已划出禁航区  
【新浪网】中国苏30低空掠过加拿大军舰 加军：比俄军还有侵略性
- 06月28日：【新浪网】伊朗：如果欧盟再制裁 将学习朝鲜退出核不扩散条约  
【新浪网】俄签署超1万亿卢布武器采购合同 含五代机苏-57  
【新浪网】中国潜艇为何半潜航跟踪加军舰：你就在我攻击范围内

【新浪网】

<https://www.sina.com.cn/>

## • 分析师简介

王一川，军工行业分析师，2018年“金牛奖”国防军工最佳金牛分析师，多年股权投资工作经验，美国福特汉姆大学金融学硕士，2015年加入民生证券研究院。

## 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。