

军工行业双周报 2019 年第 4 期 (20190617-20190630)

重组管理办法修订，利好军工资产证券化

推荐 (维持)

行情回顾

近两周 (2019 年 06 月 17 日-2019 年 06 月 30 日)，上证综指上涨 3.36%、深证成指上涨 4.18%、中小板指上涨 4.84%、创业板指上涨 3.96%，中证军工上涨 3.67%。中信军工上涨 3.52%，在 29 个行业中涨幅排名第十二。中信军工细分板中，航天航空上涨 2.96%，兵器兵装上涨 2.91%，其他军工上涨 4.39%。

行业观点

重组管理办法拟修订：近期证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，主要修订内容包括四个方面：(1) 拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级；(2) 拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至 36 个月；(3) 拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市；(4) 拟恢复重组上市配套融资。**我们认为此举将促进并购重组市场的发展，利好军工领域的资产证券化。**

中国动力资产收购稳步推进：公司发布了《发行普通股和可转换公司债券购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》，拟分别向中国华融、大连防务投资中船重工集团等发行普通股和可转换公司债券购买其持有的广瀚动力 7.79% 股权等 7 家公司的部分股权。如果能顺利实施，将优化上市公司资本结构、降低杠杆率，减轻公司下属子公司财务负担、改善经营质量，促进上市公司完成提质增效，实现经营业绩和利润水平的提高。另外引入特定投资者将促进上市公司深化国有企业改革、激发企业内生增长活力，增强公司综合实力，为公司长期持续健康发展夯实基础。

军工资产证券化趋势明确，节奏加快：今年以来已经陆续有中船科技、航天长峰、中国船舶、中船防务、国睿科技以及洪都航空等多家军工上市公司发布资产重组公告，军工板块资产证券化的趋势更加明确，推进节奏也在不断加快，建议重点关注中国电科集团、航空工业集团、航天科技集团以及航天科工集团相关资产运作的推进。

投资建议

资产证券化方面重点推荐四创电子，另外维持重点推荐增长确定性较高、估值和增速匹配的标的：航天电器、菲利华、火炬电子、中航光电和中航电测等，重点关注振华科技；其他推荐装备龙头中直股份和中航沈飞。

风险提示：装备列装速度低于预期、改革进程低于预期。

华创证券研究所

证券分析师：卫喆

电话：021-20572551

邮箱：weizhe@hcyjs.com

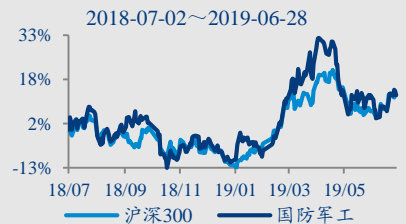
执业编号：S0360518120002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	55	1.51
总市值(亿元)	7,903.13	1.32
流通市值(亿元)	5,969.49	1.35

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	0.49	25.92	16.19
相对表现	-3.69	-1.15	4.44



相关研究报告

《军工行业双周报 2019 年第 1 期 (20190506-20190519)：年报一季报验证行业基本面改善，中电国睿子集团建设逐步落地》

2019-05-21

《军工行业双周报 2019 年第 2 期 (20190520-20190602)：洪都航空资产置换稳健推进，军工板块配置价值逐步显现》

2019-06-02

《军工行业双周报 2019 年第 3 期 (20190603-20190616)：军工行业业绩增长确定性较高，逐步具备配置价值》

2019-06-17

目 录

一、行业观点.....	6
二、行情回顾.....	6
(一) 近两周中信军工上涨 3.52%，在 29 个行业中涨幅排名第十二.....	6
(二) 军工分级情况.....	7
(三) 市场融资余额情况.....	8
(四) 沪深股通持股情况.....	8
三、行业动态.....	10
1、证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见.....	10
2、中国航天科工首次亮相巴黎航展.....	10
3、巴黎航展，32 年中国航空工业从未缺席.....	10
4、港媒：中俄军演助中国提升海军能力.....	10
5、“无人车间”在中国航天科工成为现实.....	10
6、广船国际 2 艘 5 万吨油船“面世”.....	10
7、日本将在钓鱼岛方向部署“最大最新”巡逻船.....	11
8、中国展团精彩亮相巴黎航展.....	11
9、中国船舶租赁香港联交所主板上市.....	11
10、江南造船与上海交大、中国联通、南京理工签订战略合作协议.....	11
11、我国气象卫星技术水平达世界一流.....	11
12、航天云网系统级应用发布 独家推出工业化数据淘金服务.....	11
13、惊艳巴黎航展 西欧上空闪耀中国名片.....	11
14、中国航天科工 10 个项目获 2018 中央企业熠星创新创意大赛表彰奖励.....	11
15、航空工业沈飞通过国家两化融合管理体系贯标评定.....	11
16、华润大东深耕高端修船新领域跻身全球修船企业十强.....	12
17、中国商飞携众多机型参加巴黎航展.....	12
18、叫停军事打击后 美称将对伊朗“重大额外制裁”.....	12
19、直升机所发布中长期信息化发展规划.....	12
20、AV500 完成首次夜航作业.....	12
21、北约将制定首个太空战略 以抗衡中俄.....	12
22、美军第 2 舰队主导北约波罗的海军演 俄军高度关注.....	12
23、洛马称世界仍存 400 架 F-16 市场 可用 F-35 技术升级 F-16.....	12
24、我国成功发射第 46 颗北斗导航卫星.....	12
25、中船澄西建造的国内首艘完全自主设计建造的大型木屑船交付.....	13
26、中核集团与火箭军工程大学签订战略合作协议.....	13

27、兵器装备集团-福州大学先进技术创新研究院成立.....	13
28、美宣布对伊实施“严厉制裁” 伊朗：意味美伊外交通道“永久”关闭.....	13
29、美欲开辟北极新港口对抗俄罗斯 意图牵制更多俄军资源.....	13
30、航天科技一院航天工程签订 6.7 亿元订单.....	13
31、中国电科与老挝签署气象和水文治理领域合作谅解备忘录.....	13
32、2019 中津防务车辆装备展开幕 众多特种车辆曝光.....	13
33、美国研发新型空空弹 瞄准比歼 20 更重要的战机.....	13
34、普京：俄军品出口计划超额完成订单总额创纪录.....	14
35、印度大批订购俄制空空导弹 不喜欢类似美制导弹.....	14
36、印将向美买百亿美元武器 包括反潜机和无人机.....	14
37、中国航天科工品牌价值首次超过 1000 亿元，位列中国 500 最具价值品牌第 42 位.....	14
38、俄军将装备新式自行防空导弹系统 2022 年投入服役.....	14
39、美媒：美国仅剩 123 架 F22 能战斗 妥善率不达标.....	14
40、航天科技集团所属中国卫通成功登陆上交所主板挂牌交易.....	14
41、中船重工签 143 亿元民船项目订单.....	14
42、20 家央企与国资委签订经营业绩责任书：2019 年净利增 9%.....	15
43、近两周新增武器装备采购需求情况.....	15
四、公司公告.....	15
1、利达光电：公司发布 2018 年度利润分配实施公告.....	15
2、光电股份：公司股东拟以公司股份认购富国中证军工龙头 ETF 份额.....	15
3、中兵红箭：公司股东拟以公司股份认购富国中证军工龙头 ETF 份额.....	15
4、中国应急：公司回购注销股份.....	15
5、苏试试验：公司拟收购重庆四达 78% 股权.....	16
6、航天电器：公司发布 2018 年度权益分派实施公告.....	16
8、国睿科技：公司 0.21 亿股限售股将上市流通.....	16
9、高德红外：公司股东质押股份.....	16
10、航新科技：公司股东质押股份.....	16
11、瑞特股份：公司共同出资设立公司.....	16
12、航发控制：公司发布 2018 年度权益分派实施公告.....	16
13、耐威科技：公司股东解除质押部分股份.....	16
14、航新科技：公司收到政府补助.....	17
15、苏试试验：公司非公开发行限售股份将上市流通.....	17
16、光威复材：公司股东股份减持计划实施完毕.....	17
17、航天电子：公司归还到期借款.....	17

18、奥普光电：公司拟发行股份及支付现金购买光华微电子 100% 股权.....	17
19、内蒙一机：公司子公司签订总金额 2.67 亿元合同.....	17
20、中国海防：公司控股股东增持计划期满，增持金额达 2.14 亿元.....	17
21、中国动力：公司发行普通股和可转换公司债券购买资产并募集配套资金.....	17
22、中国重工：公司拟参与关联方中国动力重大资产重组.....	18
23、耐威科技：公司实施 2018 年年度权益分派.....	18
24、航新科技：公司实施 2018 年年度权益分派.....	18
25、天银机电：公司实施 2018 年年度权益分派.....	18
26、全信股份：公司限售股份上市流通.....	18
27、宏达电子：公司部分董事兼高级管理人员减持计划完成.....	18
28、航发控制：公司 2013 年节余募集资金永久补充流动资金.....	18
30、晨曦航空：公司竞拍取得国有建设用地使用权.....	18
31、菲利华：公司非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过.....	18
33、中国应急：公司实施 2018 年年度权益分派.....	19
五、风险提示.....	19

图表目录

图表 1 近两周指数涨跌幅.....	6
图表 2 近两周中信行业分类涨跌幅排名.....	7
图表 3 近两周中信军工细分板块涨跌幅.....	7
图表 4 近两周军工板块涨跌幅前五个股.....	7
图表 5 军工分级基金情况 (截至 2019 年 6 月 28 日)	8
图表 6 两市近一个月融资余额情况 (亿元)	8
图表 7 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元)	8
图表 8 中信军工板块近两周陆股通持股占比情况 (按最新交易日降序, 单位: %)	8
图表 9 近两周沪深股通持股占比增幅前五 (单位: %)	10
图表 10 近两周沪深股通持股占比降幅前五 (单位: %)	10

一、行业观点

重组管理办法拟修订：近期证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，主要修订内容包括四个方面：（1）拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级；（2）拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至 36 个月；（3）拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市；（4）拟恢复重组上市配套融资。**我们认为此举将促进并购重组市场的发展，利好军工领域的资产证券化。**

中国动力资产收购稳步推进：公司发布了《发行普通股和可转换公司债券购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》，拟分别向中国华融、大连防务投资中船重工集团等发行普通股和可转换公司债券购买其持有的广瀚动力 7.79% 股权等 7 家公司的部分股权。如果能顺利实施，将优化上市公司资本结构、降低杠杆率，减轻公司下属子公司财务负担、改善经营质量，促进上市公司完成提质增效，实现经营业绩和利润水平的提高。另外引入特定投资者将促进上市公司深化国有企业改革、激发企业内生增长活力，增强公司综合实力，为公司长期持续健康发展夯实基础。

军工资产证券化趋势明确，节奏加快：今年以来已经陆续有中船科技、航天长峰、中国船舶、中船防务、国睿科技以及洪都航空等多家军工上市公司发布资产重组公告，军工板块资产证券化的趋势更加明确，推进节奏也在不断加快，建议重点关注中国电科集团、航空工业集团、航天科技集团以及航天科工集团相关资产运作的推进。

投资建议：资产证券化方面重点推荐四创电子，另外维持重点推荐增长确定性较高、估值和增速匹配的标的：航天电器、菲利华、火炬电子、中航光电和中航电测等，重点关注振华科技；其他推荐装备龙头中直股份和中航沈飞。

二、行情回顾

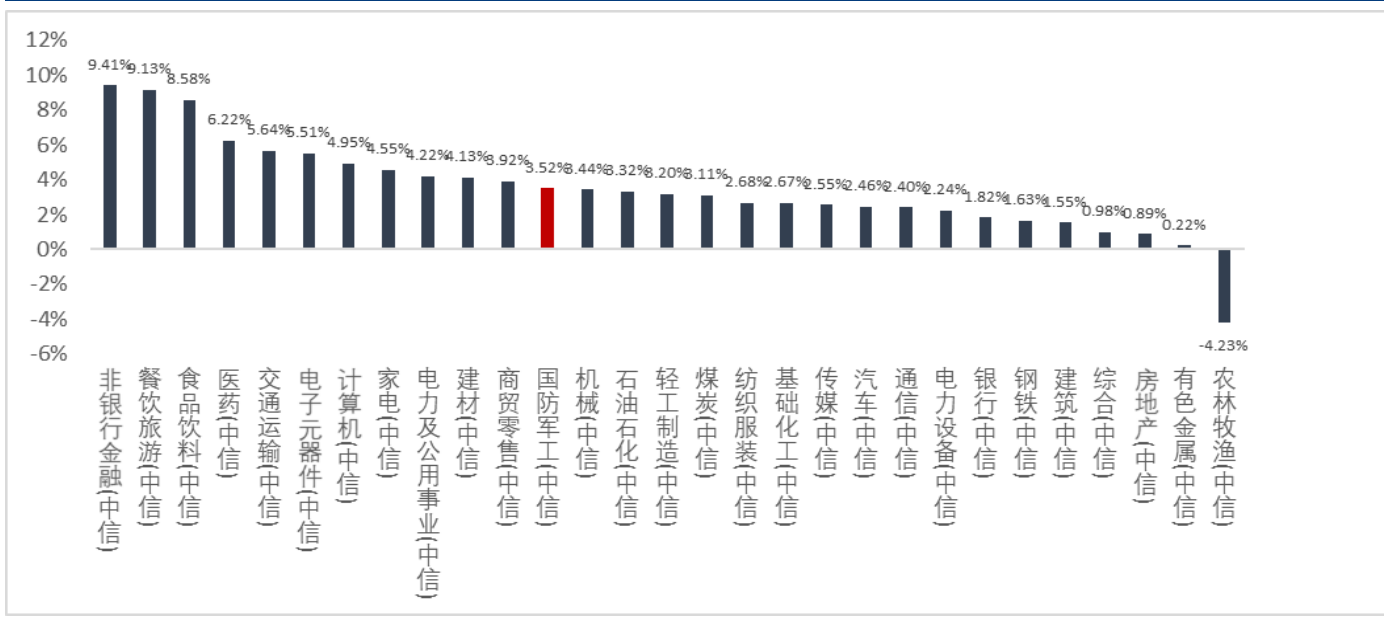
（一）近两周中信军工上涨 3.52%，在 29 个行业中涨幅排名第十二

近两周（2019 年 06 月 17 日-2019 年 06 月 30 日），上证综指上涨 3.36%、深证成指上涨 4.18%、中小板指上涨 3.96%、创业板指上涨 4.84%，中证军工上涨 3.67%。中信军工上涨 3.52%，在 29 个行业中涨幅排名第十二。

图表 1 近两周指数涨跌幅

指标名称	涨跌幅
上证综指	+3.36%
深证成指	+4.18%
中小板指	+3.96%
创业板指	+4.84%
中信军工	+3.52%
中证军工	+3.67%

资料来源：wind，华创证券

图表 2 近两周中信行业分类涨跌幅排名


资料来源: wind, 华创证券

近两周中信军工细分板中, 航天航空上涨 2.96%, 兵器兵装上涨 2.91%, 其他军工上涨 4.39%。

图表 3 近两周中信军工细分板块涨跌幅

细分板块	涨跌幅
航天航空	+2.96%
兵器兵装	+2.91%
其他军工	+4.39%

资料来源: wind, 华创证券

图表 4 近两周军工板块涨跌幅前五个股

涨幅前五	涨跌幅	跌幅前五	涨跌幅
中国船舶	18.95%	亚光科技	-7.73%
大立科技	16.41%	七一二	-2.79%
航天晨光	13.41%	烽火电子	-2.27%
中船防务	12.05%	耐威科技	-1.62%
高德红外	11.43%	华讯方舟	-1.12%

资料来源: wind, 华创证券

(二) 军工分级情况

军工板块 6 只分级基金最新情况如下, 距离 0.25 元下折阈值最近的为鹏华中证国防, B 份额最新单位净值 0.44 元。

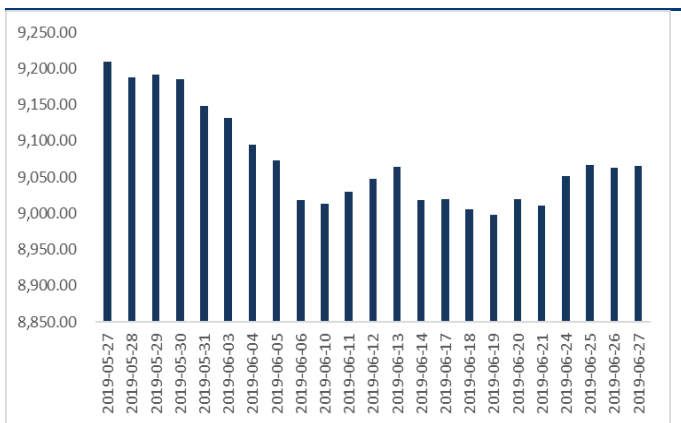
图表 5 军工分级基金情况 (截至 2019 年 6 月 28 日)

母基金代码	证券简称	规模 (亿元)	A 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)	B 份额代码	证券简称	份额 (亿份)	单位净值 (元)
502003.SH	军工分级	3.23	502004.SH	军工 A	0.23	1.03	502005.SH	军工 B	0.23	1.34
164402.OF	前海开源中航军工	10.14	150221.SZ	中航军 A	2.87	1.03	150222.SZ	中航军 B	2.87	0.94
163115.OF	申万菱信中证军工	12.26	150186.SZ	军工 A 级	0.42	1.04	150187.SZ	军工 B 级	0.42	0.99
161628.OF	融通中证军工	0.90	150335.SZ	军工股 A	0.23	1.03	150336.SZ	军工股 B	0.23	0.62
161024.OF	富国中证军工	78.21	150181.SZ	军工 A	6.02	1.02	150182.SZ	军工 B	6.02	1.23
160630.OF	鹏华中证国防	80.08	150205.SZ	国防 A	11.15	1.03	150206.SZ	国防 B	11.15	0.44

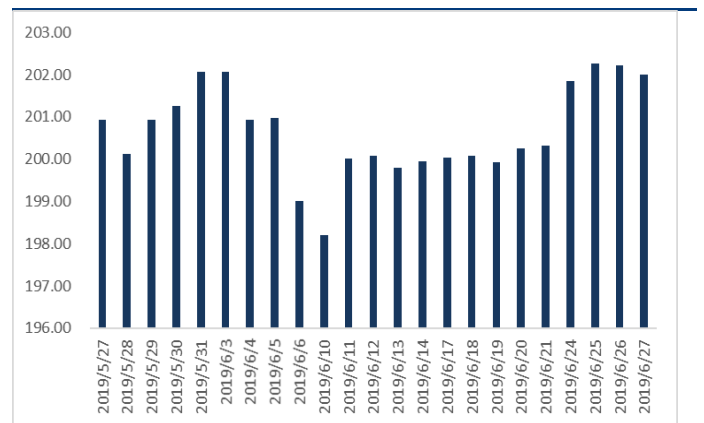
资料来源: wind, 华创证券

(三) 市场融资余额情况

沪深两市最新 (2019 年 6 月 27 日) 融资余额为 9065.6 亿, 较前两周前增加 46.9 亿, 同比增长 0.52%; 中信军工板块融资余额为 202.00 亿, 较两周前增加 2.0 亿, 同比增长 1.00%。

图表 6 两市近一个月融资余额情况 (亿元)


资料来源: wind, 华创证券

图表 7 中信军工板块近一个月融资余额情况 (亿元)


资料来源: wind, 华创证券

(四) 沪深股通持股情况

2019 年 6 月 28 日沪深股通持股占比前五个股为中航光电、中直股份、海格通信、中航沈飞、航发动力。

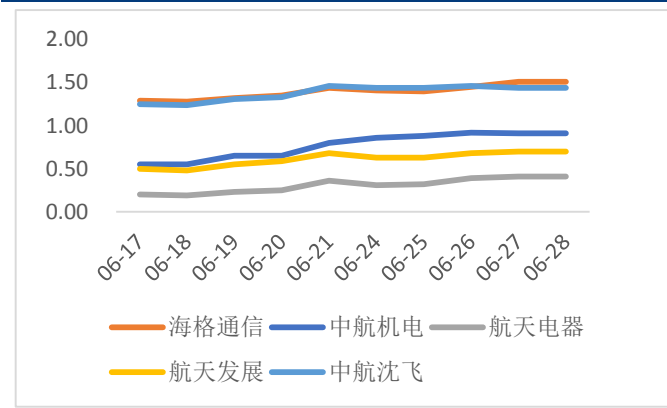
图表 8 中信军工板块近两周陆股通持股占比情况 (按最新交易日降序, 单位: %)

证券简称	06-17	06-18	06-19	06-20	06-21	06-24	06-25	06-26	06-27	06-28
中航光电	3.97	3.97	4.01	4.00	4.02	4.03	4.04	4.09	4.12	4.12
中直股份	1.52	1.53	1.52	1.54	1.60	1.59	1.60	1.62	1.59	1.59
海格通信	1.29	1.28	1.32	1.35	1.44	1.41	1.40	1.45	1.51	1.51
中航沈飞	1.25	1.24	1.31	1.33	1.46	1.44	1.44	1.46	1.44	1.44
航发动力	1.25	1.25	1.25	1.26	1.30	1.29	1.27	1.28	1.27	1.27
四创电子	0.86	0.84	0.93	0.97	1.04	0.96	1.01	1.00	1.03	1.03

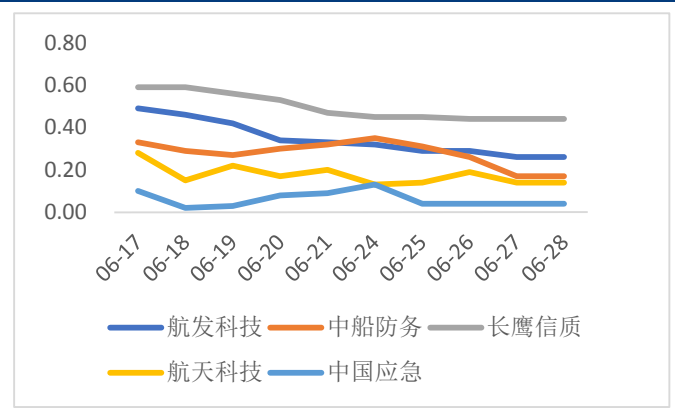
中国动力	0.95	0.95	0.96	0.98	1.00	1.00	1.00	1.02	1.01	1.01
中航机电	0.55	0.55	0.65	0.65	0.80	0.86	0.88	0.92	0.91	0.91
中国重工	0.84	0.83	0.81	0.83	0.86	0.86	0.86	0.88	0.87	0.87
中国卫星	0.81	0.81	0.84	0.83	0.86	0.85	0.85	0.88	0.84	0.84
内蒙一机	0.65	0.63	0.73	0.65	0.83	0.79	0.73	0.75	0.71	0.71
中航飞机	0.62	0.62	0.64	0.66	0.69	0.69	0.68	0.70	0.70	0.70
航天发展	0.50	0.48	0.55	0.59	0.68	0.63	0.63	0.68	0.70	0.70
炼石航空	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58
中航电子	0.48	0.48	0.47	0.46	0.46	0.45	0.46	0.46	0.46	0.46
长鹰信质	0.59	0.59	0.56	0.53	0.47	0.45	0.45	0.44	0.44	0.44
中航重机	0.32	0.30	0.40	0.38	0.40	0.37	0.42	0.46	0.42	0.42
航天电器	0.20	0.19	0.23	0.25	0.36	0.31	0.32	0.39	0.41	0.41
航天电子	0.25	0.23	0.29	0.31	0.42	0.47	0.44	0.46	0.40	0.40
高德红外	0.21	0.23	0.26	0.23	0.31	0.29	0.28	0.31	0.36	0.36
航发控制	0.22	0.21	0.25	0.25	0.32	0.39	0.35	0.38	0.35	0.35
航天动力	0.32	0.27	0.35	0.21	0.34	0.25	0.30	0.29	0.28	0.28
雷科防务	0.13	0.13	0.18	0.20	0.33	0.32	0.30	0.31	0.28	0.28
航发科技	0.49	0.46	0.42	0.34	0.33	0.32	0.29	0.29	0.26	0.26
振芯科技	0.15	0.09	0.09	0.18	0.24	0.22	0.17	0.19	0.21	0.21
*ST 集成	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
北方导航	0.25	0.23	0.22	0.21	0.21	0.21	0.19	0.19	0.19	0.19
金信诺	0.14	0.13	0.15	0.19	0.25	0.19	0.23	0.25	0.18	0.18
北斗星通	0.09	0.08	0.09	0.11	0.14	0.13	0.15	0.19	0.18	0.18
中船防务	0.33	0.29	0.27	0.30	0.32	0.35	0.31	0.26	0.17	0.17
国睿科技	0.22	0.20	0.18	0.18	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
航天晨光	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
景嘉微	0.07	0.06	0.04	0.06	0.08	0.08	0.07	0.09	0.15	0.15
航天科技	0.28	0.15	0.22	0.17	0.20	0.13	0.14	0.19	0.14	0.14
华讯方舟	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
中国应急	0.10	0.02	0.03	0.08	0.09	0.13	0.04	0.04	0.04	0.04
洪都航空	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
中航高科	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
ST 抚钢	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01

资料来源: wind, 华创证券

近两周(2019年6月17日-2019年6月30日),沪深股通持股占比增幅前五个股为中航机电、海格通信、航天电器、航天发展、中航沈飞,降幅前五个股为航发科技、中船防务、长鹰信质、航天科技、中国应急。

图表 9 近两周沪深股通持股占比增幅前五 (单位: %)


资料来源: wind, 华创证券

图表 10 近两周沪深股通持股占比降幅前五 (单位: %)


资料来源: wind, 华创证券

三、行业动态

1、证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见

证监会拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见。（财联社）

2、中国航天科工首次亮相巴黎航展

在 2019 年第 53 届巴黎国际航天航空展览会上，中国航天科工首次以企业整体形象精彩亮相，系统展示了近年来在商业发射，低轨天基移动互联网、物联网，小卫星研发，卫星测运控及空间信息应用等领域的核心项目、产品和服务，传播建设商业航天产业集群的未来发展设想。（中国航天科工）

3、巴黎航展，32 年中国航空工业从未缺席

当地时间 6 月 17 日，第 53 届巴黎航展即将开幕。中国航空工业将携旗下 9 大类 15 项外贸主力机型和系统参展，集中展示领先的、具有国际市场前景的军机、民机、机载设备等一系列创新科技、产品和服务能力。（中国航空报）

4、港媒：中俄军演助中国提升海军能力

港媒报道认为，俄罗斯在帮助中国发展海军能力方面发挥了重要作用，因为“联合军事演习成为人民解放军海军远洋能力建设的最佳实战训练”。（参考军事）

5、“无人车间”在中国航天科工成为现实

中国航天科工二院 23 所的 T/R 模块智能测试过程实现了无人化，“无人车间”在这家航天企业逐渐成为现实。（中国航天报）

6、广船国际 2 艘 5 万吨油船“面世”

近日，中船工业旗下广船国际有限公司开出“并蒂莲”——5 万吨化学品/成品油船首制船“TORM STRENGTH”号提前 76 天交付，第二艘船“TORM SUCCESS”号正式命名。（中国船舶）

7、日本将在钓鱼岛方向部署“最大最新”巡逻船

据日本《产经新闻》网站 6 月 13 日报道称，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。日媒称，为加强海保在钓鱼岛海域的“应急响应能力”，新型巡逻船将优先部署到石垣岛基地，在海保第 11 管区建制内执行任务。（凤凰网军事）

8、中国展团精彩亮相巴黎航展

6 月 17 日，巴黎航展开幕。本次航展上，以航空工业为代表的多家中国航空航天企业集体亮相，技术领先、中国产品和设备备受瞩目，展现了中国航空航天事业走向世界的整体实力。（新华网）

9、中国船舶租赁香港联交所主板上市

6 月 17 日，中船工业所属中国船舶（香港）航运租赁有限公司在香港联合证券交易所主板上市，新股名称为中国船舶租赁。（中国船舶）

10、江南造船与上海交大、中国联通、南京理工签订战略合作协议

6 月 13 日，中船工业所属江南造船在上海与上海交通大学、中国联合网络通信集团有限公司、南京理工大学等分别签订了战略合作协议，并举行 5G 智能制造创新实验室、焊接制造联合实验室揭牌仪式。（中国船舶）

11、我国气象卫星技术水平达世界一流

在 6 月 3 日到 14 日在瑞士日内瓦举行的第十八次世界气象大会上，世界气象组织表示，中国在气象服务和气象卫星技术方面，已达世界领先水平，为全球气象工作作出了贡献。（国防科工局）

12、航天云网系统级应用发布 独家推出工业化数据淘金服务

6 月 15 日至 16 日于四川成都召开的 2019 世界工业互联网大会上，航天科工发布了航天云网系统级工业应用。（国防科工局）

13、惊艳巴黎航展 西欧上空闪耀中国名片

巴黎航展航空工业展台展出了包括“鹞鹰”、“枭龙”战斗机、“猎鹰”高级教练机、直 10 和直 19E 武装直升机、运 9E 多用途战术运输机、“新舟”700、通用飞机运 12E、运 12F、民用直升机 AC312 在内的超豪华套餐。（中国航空报）

14、中国航天科工 10 个项目获 2018 中央企业熠星创新创意大赛表彰奖励

本届中央企业熠星创新创意大赛于 2018 年 10 月启动，共有 2658 个项目报名参加。经过项目遴选、导师辅导、项目对接路演等环节的重重筛选，航天科工推荐的 10 个项目获得表彰奖励，集团公司被评为优秀组织单位。（中国航天科工）

15、航空工业沈飞通过国家两化融合管理体系贯标评定

近日，航空工业沈飞民机通过国家两化融合管理体系贯标评定，取得工信部颁发的两化融合管理体系贯标评定证书。（中国航空新闻网）

16、华润大东深耕高端修船新领域跻身全球修船企业十强

华润大东是中国船舶工业集团有限公司旗下的修船骨干企业。该公司在中船集团高质量发展战略纲要引领下，坚持科技创新和转型升级，大力拓展国外市场，不断做大做实做强“双高”船舶的修理、改装、制造三大业务板块，取得了一系列骄人业绩，成功跻身全球修船企业十强。（中国船舶）

17、中国商飞携众多机型参加巴黎航展

2019 年巴黎航展上，中国商飞携众多机型参加。（中国航空新闻网）

18、叫停军事打击后 美称将对伊朗“重大额外制裁”

“美国将于周一(24 日)对伊朗实施‘重大额外制裁’。”特朗普当地时间 22 日在推特上宣布的这一消息，当天引起了多家媒体关注。此前，伊朗击落一架美军无人机，特朗普政府差点将美伊紧张推向军事冲突边缘。（新华网）

19、直升机所发布中长期信息化发展规划

直升机所发布中长期信息化发展规划，从生命周期维、价值链维和企业维三个维度，明确了直升机所中长期信息化发展愿景、目标和重点建设方向。（中国航空报）

20、AV500 完成首次夜航作业

航空工业研制的 AV500 无人直升机在海南省东方市鱼鳞洲风景区开展了夜间航线飞行和作业。这是 AV500 无人直升机在真实应用场景下的首次夜航作业。（中国航空报）

21、北约将制定首个太空战略 以抗衡中俄

英国《金融时报》网站 6 月 21 日发表文章称，北约将制定首个太空战略，以对抗俄罗斯和中国不断增强的地外军事能力。文章称，下周，北约 29 个成员国的国防部长将就北约应如何应对“各种威胁”展开辩论，议题从卫星干扰到太空军事化及太空碎片威胁。（参考消息）

22、美军第 2 舰队主导北约波罗的海军演 俄军高度关注

近日，由刚重建不久的美海军第 2 舰队主导的北约 18 国“波罗的海行动-19”（BALTOPS-19）联合军演，正在波罗的海地区进行。据美军相关声明透露，军演将于 6 月 21 日结束（持续时间为 6 月 9 至 21 日），目的在于提升该地区北约盟国与伙伴国间的协同作战能力。尽管声明中未直接点明演习针对的对象，但答案肯定只有一个——俄罗斯。军演期间，俄军一直在高度关注北约军队动向。（凤凰网军事）

23、洛马称世界仍存 400 架 F-16 市场 可用 F-35 技术升级 F-16

洛马公司负责航空事务的执行副总裁米歇尔·埃文斯对英媒表示：“我们看到了 F-16 战斗机的大规模复兴，几年前我们还没有料到会如此。现在我们正凝视着全世界可能增加多达 400 架（F-16）战机的潜力。对我们公司来说，我们认为购买 F-16 的国家正走在（考虑）购买 F-35 ‘闪电’ II 隐身战机的路上。”（参考消息）

24、我国成功发射第 46 颗北斗导航卫星

6 月 25 日 02 时 09 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功发射第 46 颗北斗导航卫星。（国防科工局）

25、中船澄西建造的国内首艘完全自主设计建造的大型木屑船交付

6月15日上午,中船澄西船舶修造有限公司建造的首制6.4万吨木屑船“MATER”号在中船澄西扬州公司命名交付。这是我国首艘完全自主设计、建造的大型木屑船。(中国船舶)

26、中核集团与火箭军工程大学签订战略合作协议

6月20日,中核集团与火箭军工程大学在西安签订战略合作协议,并展开一系列交流活动。双方将在“优势互补、协同创新、资源共享、互利共赢”合作理念指引下,推进学科共建、人才联合培养、重大项目论证、前沿技术交流和实验室资源共享等领域的合作机制,共同打造产学研用创新链条,携手共推新时代核事业发展。(国防科工局)

27、兵器装备集团-福州大学先进技术创新研究院成立

6月18日,中国兵器装备集团-福州大学先进技术创新研究院成立仪式在福州举行,标志着双方战略合作正式启动,进入紧密合作、共谋发展的新阶段。(国防科工局)

28、美宣布对伊实施“严厉制裁” 伊朗:意味美伊外交通道“永久”关闭

美国总统特朗普24日下令对伊朗最高领袖哈梅内伊实施“严厉金融制裁”。对此,伊朗强势回应。彭博社25日援引伊朗塔斯尼姆通讯社报道称,美国对伊朗最高领袖及外交部长的制裁意味着美伊外交通道“永久”关闭。(新华网)

29、美欲开辟北极新港口对抗俄罗斯 意图牵制更多俄军资源

据美国《防务新闻》周刊网站6月21日报道称,美国正设法通过参议院批准程序的军方年度授权法案,要求武装部队和运输部海运局在北极地区找到和指定一处新的战略港口,此举意在对抗俄罗斯在世界最北地区的军事存在。(参考消息)

30、航天科技一院航天工程签订6.7亿元订单

近日,航天科技集团一院航天工程公司与安徽泉盛化工有限公司签订年产32万吨氨醇装置原料和动力结构调整项目合同,合同金额为67507万元。(中国航天报)

31、中国电科与老挝签署气象和水文治理领域合作谅解备忘录

中国电科博微子集团与老挝自然资源与环境部签署气象和水文治理领域合作谅解备忘录。双方希望在此框架下深化合作,加强技术交流及信息共享,建立老挝气象监测预警组网系统,提高老挝灾害性天气监测及预警能力。(国防科工局)

32、2019中津防务车辆装备展开幕 众多特种车辆曝光

6月26日上午,2019中津防务车辆装备展开幕式在国家会展中心(天津)展馆东侧展场报告厅举行。本次展览将首次进行中国防务装备车辆系列化公开展示,展览涵盖军用车辆装备的产品与技术、警用车辆和相关装备、“一带一路”安保车辆及相关装备、紧急救援车辆和相关装备等。(凤凰网军事)

33、美国研发新型空空弹 瞄准比歼20更重要的战机

美国《空军杂志》近期报道称,美国正在研发全新空空导弹,意图夺回被中国PL-15导弹夺走的技术优势。(凤凰网)

网军事)

34、普京：俄军品出口计划超额完成订单总额创纪录

普京说：“俄罗斯军事产品出口的外汇收入增长 45%，订单总额达到创纪录的近 540 亿美元。俄罗斯在全球军火市场中排名第二。”他还指出，去年军用产品出口计划超额 2% 完成。（凤凰网军事）

35、印度大批订购俄制空空导弹 不喜欢类似美制导弹

美国《国家利益》双月刊网站 6 月 23 日发表了题为《印度为什么要从俄罗斯订购 7 亿美元的导弹？》的报道。有一个原因可能是对今年 2 月巴基斯坦空军使用远程空空导弹击落一架印度米格-21 战机感到耻辱。然而，这笔买卖是在有报道称俄罗斯导弹存在问题的背景下达成的。（凤凰网军事）

36、印将向美买百亿美元武器 包括反潜机和无人机

据《印度时报》24 日报道，尽管印美两国近期在经贸和签证问题上争执不休，但印度仍然准备在未来 2 至 3 年的时间内，与美国完成总价值约 100 亿美元的防务交易。（凤凰网军事）

37、中国航天科工品牌价值首次超过 1000 亿元，位列中国 500 最具价值品牌第 42 位

6 月 26 日，世界品牌实验室（World Brand Lab）主办的（第十六届）“世界品牌大会”在北京举行，正式发布了 2019 年中国 500 最具价值品牌。“中国航天科工”品牌价值首次超过 1000 亿元，达到 1216.69 亿元，同比增长 30%；位列中国 500 最具价值品牌第 42 位，较上年提升 3 位。（中国航天科工）

38、俄军将装备新式自行防空导弹系统 2022 年投入服役

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。（参考消息）

39、美媒：美国仅剩 123 架 F22 能战斗 妥善率不达标

根据美国空军 2018 年公布的数据，美国空军战机的整体妥善率只有 71.3%，而作为空中核心的各种战斗机，妥善率尤其低。其中服役时间较长的 F-16 为 65%，F-15 为 70%，相比之下，更新锐的 F-22 和 F-35 情况糟糕得多，分别只有 49% 和 54%。这意味着美国空军约一半的隐形战斗机实际无法执行作战任务。美国空军现有约 186 架 F-22，但其中只有 123 架是真正的战机，另外 20 架是战备库存机，其余的是测试训练机。（凤凰网军事）

40、航天科技集团所属中国卫通成功登陆上交所主板挂牌交易

6 月 28 日，中国卫通首次公开发行 A 股上市仪式在上海证券交易所举行。中国航天科技集团有限公司所属中国卫通集团股份有限公司（股票代码:601698）成功登陆上交所主板挂牌交易。（中国航天科技）

41、中船重工签 143 亿元民船项目订单

6 月 27 日，中船重工集团公司集中签约一批民船项目，涵盖一系列新造船订单、船舶租约、船舶融资合作协议以及成套装备订单，签约订单金额合计约 143 亿元人民币。（国防科工局）

42、20 家央企与国资委签订经营业绩责任书：2019 年净利增 9%

6 月 12 日，国资委举行 2019 年度和 2019-2021 年任期中央企业负责人经营业绩责任书签订仪式，明确了 2019 年度中央企业净利润目标比上年增长 9%。参加签订仪式的有航天科技、中国电科、中国石油、国家电网、国家能源集团、中国远洋海运、中航集团、中国五矿、招商局集团、中国中车集团、航空工业集团、中国三峡集团、中国移动、中化集团、中国建筑、华润集团、国药集团、保利集团、建设科技集团、中国国新等 20 家企业。（人民网）

43、近两周新增武器装备采购需求情况

6 月 18 日新增 16 条采购需求、82 条采购公告

6 月 19 日新增 48 条采购公告

6 月 20 日新增 12 条采购需求、71 条采购公告、18 条军品配套

6 月 21 日新增 81 条采购公告、6 条军品配套

6 月 22 日新增 19 条采购需求、43 条采购公告、7 条军品配套

6 月 25 日新增 7 条采购需求、83 条采购公告、6 条军品配套

6 月 26 日新增 10 条采购需求、135 条采购公告、439 条军品配套

6 月 27 日新增 3 条采购需求、85 条采购公告、93 条军品配套

6 月 28 日新增 7 条采购需求、90 条采购公告、68 条军品配套

6 月 29 日新增 32 条采购需求、68 条采购公告、261 条军品配套

四、公司公告

1、利达光电：公司发布 2018 年度利润分配实施公告

6 月 17 日晚公司发公告称，公司发布 2018 年度利润分配实施公告，以 2019 年 4 月 11 日公司总股本 2.61 亿股为基数，向全体股东每 10 股分配现金红利 0.63 元（含税），共计分配现金红利 0.16 亿元。股权登记日为：2019 年 6 月 24 日，除权除息日为：2019 年 6 月 25 日。

2、光电股份：公司股东拟以公司股份认购富国中证军工龙头 ETF 份额

6 月 17 日晚公司发公告称，公司股东中兵投资拟 15 个交易日后 6 个月内以持有的公司股份不超过 1526.2 万股（不超过公司总股本的 3%）认购富国中证军工龙头 ETF 份额。

3、中兵红箭：公司股东拟以公司股份认购富国中证军工龙头 ETF 份额

6 月 18 日晚公司发公告称，股东中兵投资拟以持有的不超过 0.42 亿股流通股（不超过公司总股本的 3%）认购富国中证军工龙头 ETF 份额。

4、中国应急：公司回购注销股份

6 月 18 日晚公司发公告称，公司本次回购注销的股份合计 442.00 万股，占回购注销前公司总股本的 0.51%，本次回

购注销完成后，公司总股本由 8.75 亿股减少至 8.70 亿股。

5、苏试试验：公司拟收购重庆四达 78% 股权

6 月 19 日晚公司发公告称，2019 年 6 月 11 日，公司与木华资本管理（昆山）合伙企业、刘衍蓉、魏彬、张勇、刘伟分别签署了《股权转让协议》，公司拟收购重庆四达 78% 的股权。

6、航天电器：公司发布 2018 年度权益分派实施公告

6 月 19 日晚公司发公告称，公司发布 2018 年度权益分派实施公告，以 2018 年 12 月 31 日总股本 4.29 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），共计分配利润 0.64 亿（含税）。股权登记日为：2019 年 6 月 27 日，除权除息日为：2019 年 6 月 28 日。

7、耐威科技：公司股东计划减持股份

6 月 19 日晚公司发公告称，公司高管刘杰、张阿斌、蔡猛计划十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 17.06 万股（占本公司总股本比例 0.0504%）。

8、国睿科技：公司 0.21 亿股限售股将上市流通

6 月 19 日晚公司发公告称，2019 年 6 月 27 日，公司 0.21 亿股限售股将上市流通。

9、高德红外：公司股东质押股份

6 月 19 日晚公司发公告称，公司股东黄立 6 月 18 日质押股份 480 万股，截至本公告刊登之日，黄立及公司控股股东高德电气合计持有公司股份 6.26 亿股，占公司总股本的 66.85%，累计被质押 1.19 亿股，占其持股总数的 18.97%，占公司总股本的 12.68%。

10、航新科技：公司股东质押股份

6 月 20 日晚公司发公告称，股东黄欣 6 月 18 日解除质押 190 万股，占其所持股份 13.21%，截至本公告披露之日，黄欣持有本公司股份 1438.29 万股，占公司总股数的 5.99%；累计质押股份 162.96 万股，占其持有公司股份总数的 11.33%，占公司总股数的 0.68%。

11、瑞特股份：公司共同出资设立公司

6 月 23 日晚公司发公告称，2019 年 5 月 1 日，公司与自然人卢松花、刘明秀、季雅豪签署《公司合作协议》，共同出资 500 万元设立常熟锐创，公司以自有资金出资 255 万元，占注册资本 51%。

12、航发控制：公司发布 2018 年度权益分派实施公告

6 月 23 日晚公司发公告称，公司发布 2018 年度权益分派实施公告，以 2018 年 12 月 31 日总股本 11.46 亿股为基数，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 0.46 亿，剩余未分配利润 3.00 亿转入下一年度，本年不进行资本公积金转增股本。股权登记日为：2019 年 6 月 27 日；除权除息日为：2019 年 6 月 28 日。

13、耐威科技：公司股东解除质押部分股份

6 月 23 日晚公司发公告称，股东杨云春解除质押股份 675 万股，截止本公告披露日，杨云春共持有公司股份 1.54 亿股，占公司总股本的 45.56%，累计质押股份 1.35 亿股，占其持有公司股份总数的 87.60%，占公司总股本的 39.91%。

14、航新科技：公司收到政府补助

6月23日晚公司发公告称，公司及其下属控股子公司于2019年1月1日至本公告披露之日期间，共计收到政府补助人民币0.14亿。

15、苏试试验：公司非公开发行限售股份将上市流通

6月24日晚公司发公告称，公司非公开发行限售股份上市流通，本次解除限售股份数量为997.75万股，占公司总股本的7.36%；可上市流通日为2019年6月28日（星期五）。

16、光威复材：公司股东股份减持计划实施完毕

6月24日晚公司发公告称，公司股东股份减持计划实施完毕，股东宁波梅山保税港区威和投资合伙企业（有限合伙）于2019年4月26日至2019年6月20日期间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持持有公司的无限售流通股413万股，占公司总股本比例的0.90%。

17、航天电子：公司归还到期借款

6月24日晚公司发公告称，公司归还到期借款。2009年6月22日，公司通过航天科技财务有限责任公司以“委托贷款”方式向控股股东中国航天时代电子有限公司借款3亿元，年利率5%，期限为十年。2019年6月21日，公司一次性归还了上述3亿元到期借款。

18、奥普光电：公司拟发行股份及支付现金购买光华微电子100%股权

6月25日晚公司发公告称，公司拟向交易对方光机所、长光财兴、风华高科、光机科技、华盈科技、光盈科技、光聚科技及华聚科技发行股份及支付现金，购买其合计持有的光华微电子100%股权，并向特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过1.6亿元。本次交易构成关联交易，购买资产的交易价格为3.91亿元。

19、内蒙一机：公司子公司签订总金额2.67亿元合同

6月25日晚公司发公告称，全资子公司签订日常生产经营合同，由中国铁路总公司向全资子公司向包头北方创业有限责任公司采购600辆C80B型不锈钢运煤专用敞车，合同总金额合计2.67亿元。

20、中国海防：公司控股股东增持计划期满，增持金额达2.14亿元

6月25日晚公司发公告称，公司控股股东及其一致行动人增持计划实施期限届满，中船重工通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份899万股，占公司总股本的2.28%，对应增持金额为2.14亿元。

21、中国动力：公司发行普通股和可转换公司债券购买资产并募集配套资金

6月26日晚公司发公告称，公司拟分别向中国华融、大连防务投资、国家军民融合产业投资基金、中银投资、中国信达、太平国发、中船重工集团、中国重工发行普通股和可转换公司债券购买其持有的广瀚动力7.79%股权、长海电推8.42%股权、中国船柴47.82%股权、武汉船机44.94%股权、河柴重工26.47%股权、陕柴重工35.29%股权、重齿公司48.44%股权。本次交易构成重大资产重组及关联交易，标的资产的评估值合计为100亿元。公司拟同时非公开发行可转换公司债券募集配套资金，募集配套资金总额不超过15亿元。

22、中国重工：公司拟参与关联方中国动力重大资产重组

6月26日晚公司发公告称，公司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，公司所持上述两家标的企业股权评估值合计为人民币20.98亿元。

23、耐威科技：公司实施2018年年度权益分派

6月26日晚公司发公告称，公司实施2018年年度权益分派，以总股本3.38亿股为基数，每10股派1元，股权登记日为：2019年7月3日，除权除息日为：2019年7月4日。

24、航新科技：公司实施2018年年度权益分派

6月27日晚公司发公告称，公司实施2018年年度权益分派，以总股本2.4亿股为基数，每10股派0.13元，股权登记日为：2019年7月4日，除权除息日为：2019年7月5日。

25、天银机电：公司实施2018年年度权益分派

6月27日晚公司发公告称，公司实施2018年年度权益分派，以总股本剔除已回购股份后4.25亿股为基数，每10股派1.5元，股权登记日为：2019年7月4日，除权除息日为：2019年7月5日。

26、全信股份：公司限售股份上市流通

6月27日晚公司发公告称，公司限售股份上市流通，本次解除限售股份的数量为16.14万股，占公司总股本的0.06%。

27、宏达电子：公司部分董事兼高级管理人员减持计划完成

6月27日晚公司发公告称，公司部分董事兼高级管理人员减持计划完成，公司董事兼高级管理人员毛云武先生以集中竞价方式减持54.25万股（占本公司总股本比例0.14%）。

28、航发控制：公司2013年节余募集资金永久补充流动资金

6月28日晚公司发公告称，公司将2013年非公开发行股票节余募集资金5264.13万元（含利息收入）进行永久性补充流动资金。

29、火炬电子：公司控股股东部分股票解除质押

6月28日晚公司发公告称，公司控股股东蔡明通已提前赎回在东北证券质押的火炬电子股份830万股，占公司总股本的比例为1.83%，相关解除质押手续已办理完成。

30、晨曦航空：公司竞拍取得国有建设用地使用权

6月28日晚公司发公告称，公司以1345万元竞得地籍编号GX3-17-8的国有建设用地使用权，并与西安市自然资源和规划局、西安市国土资源局高新技术产业开发区分局签署了《西安市国土资源国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》。

31、菲利华：公司非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过

6月28日晚公司发公告称，公司非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

32、新研股份：公司实施 2018 年年度权益分派

6 月 28 日晚公司发公告称，公司实施 2018 年年度权益分派，以总股本 14.90 亿股减去公司回购股份专户持有 0.18 亿股后的股本 14.72 亿股为基数，每 10 股派 0.21 元，股权登记日为：2019 年 7 月 4 日，除权除息日为：2019 年 7 月 5 日。

33、中国应急：公司实施 2018 年年度权益分派

6 月 28 日晚公司发公告称，公司实施 2018 年年度权益分派，以总股本 8.7 亿股为基数，每 10 股派 0.50 股并派发现金 0.27 元，股权登记日为：2019 年 7 月 4 日，除权除息日为：2019 年 7 月 5 日。

五、风险提示

装备列装速度低于预期；改革进程低于预期。

军工组团队介绍

首席分析师：卫喆

中科院硕士，四年航空发动机产业经验，四年军工行业研究积淀，先后任职于中国航发商发、中泰证券、招商证券，2016 年、2017 年新财富军工行业第五名、第三名核心成员。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500