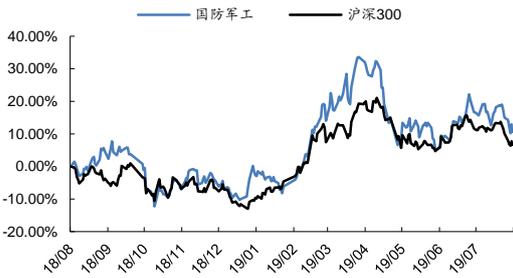


研究所  
 证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
 0755-83473923 tanq@ghzq.com.cn  
 联系人: 苏立赞 S0350117080021  
 sulz@ghzq.com.cn  
 联系人: 邹刚 S0350117090025  
 zoug@ghzq.com.cn

## 稳健增长优势凸显，国企改革持续催化

### ——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	-5.1	1.9	11.4
沪深300	-4.2	0.9	6.9

#### 相关报告

- 《国防军工行业周报：美俄退出《中导条约》，关注军工长期成长》——2019-08-04
- 《国防军工行业周报：新版白皮书发布，关注军工投资机会》——2019-07-29
- 《国防军工行业事件点评报告：新时代国防，现代化装备》——2019-07-25
- 《国防军工行业周报：科创板开市在即，关注军工领域投资机会》——2019-07-21
- 《国防军工行业周报：行业景气度高，关注中报表现》——2019-07-14

#### 投资要点:

- 本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-3.25%，深证成指涨跌幅-3.74%，沪深300涨跌幅-3.04%，创业板指涨跌幅-3.15%，中小板指涨跌幅-3.77%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-3.82%。
- 稳健增长优势凸显，国企改革持续催化。受中美贸易摩擦局势再起波澜以及人民币贬值影响，本周市场继续大幅调整，上证综指下跌3.25%；此外，受经济下行以及安琪酵母、涪陵榨菜等白马股业绩不及预期影响，市场对于中报业绩的担忧进一步提升。当前军工行业处于十三五装备采购高峰期，行业景气度较高，我们预计行业中报也将继续维持较高增速，在经济下行的背景下，比较优势有望进一步凸显；此外，国企改革持续深化，两船合并等重大事项的推进将持续为军工板块行情提供催化剂。我们推荐投资者关注军工板块投资机会，重点关注成长空间广阔的中直股份、中航沈飞、航天电器、中国海防以及四创电子等。
- 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	2019-08-10			EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
000768.SZ	中航飞机	14.89	0.2	0.24	0.27	74.45	62.04	55.15	增持		
002013.SZ	中航机电	6.31	0.23	0.3	0.36	28.08	21.03	17.53	买入		
002025.SZ	航天电器	26.76	0.84	1.03	1.24	31.86	25.98	21.58	增持		
002179.SZ	中航光电	36.91	1.21	1.41	1.66	30.5	26.18	22.23	增持		
002414.SZ	高德红外	17.46	0.21	0.3	0.39	101.86	58.2	44.77	增持		
300516.SZ	久之洋	34.69	0.38	0.75	0.99	91.29	46.25	35.04	买入		
300600.SZ	瑞特股份	10.63	0.64	0.74	0.94	16.61	14.36	11.31	买入		
600038.SH	中直股份	43.98	0.87	1.11	1.32	50.55	39.62	33.32	买入		
600372.SH	中航电子	13.55	0.27	0.4	0.46	47.64	33.88	29.46	增持		
600482.SH	中国动力	23.01	0.79	0.94	1.13	29.13	24.48	20.36	增持		
600562.SH	国睿科技	14.52	0.06	0.17	0.24	242.0	85.41	60.5	增持		
600760.SH	中航沈飞	28.23	0.53	0.61	0.75	53.26	46.28	37.64	买入		
600764.SH	中国海防	28.89	0.17	0.27	0.29	139.45	107.0	99.62	买入		
600967.SH	内蒙一机	10.46	0.32	0.38	0.46	32.69	27.53	22.74	买入		
600990.SH	四创电子	46.99	1.62	1.89	2.21	29.01	24.86	21.26	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、 行业评级 .....	10
5、 重点推荐个股及逻辑 .....	10
6、 风险提示 .....	10

## 图表目录

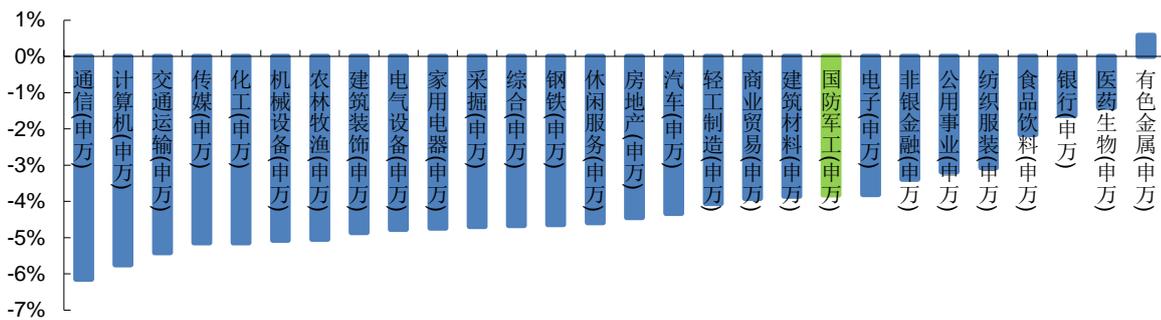
图 1: 本周板块涨跌幅.....	5
图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....	5
图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....	5
图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值).....	6
表 1: 一周涨幅前十的股票.....	6
表 2: 一周跌幅前十的股票.....	6

## 1、本周市场表现

本周市场表现如下：上证综指涨跌幅-3.25%，深证成指涨跌幅-3.74%，沪深 300 涨跌幅-3.04%，创业板指涨跌幅-3.15%，中小板指涨跌幅-3.77%，申万国防军工行业指数涨跌幅为-3.82%。

稳健增长优势凸显，国企改革持续催化。受中美贸易摩擦局势再起波澜以及人民币贬值影响，本周市场继续大幅调整，上证综指下跌 3.25%；此外，受经济下行以及安琪酵母、涪陵榨菜等白马股业绩不及预期影响，市场对于中报业绩的担忧进一步提升。当前军工行业处于十三五装备采购高峰期，行业景气度较高，我们预计行业中报也将继续维持较高增速，在经济下行的背景下，比较优势有望进一步凸显；此外，国企改革持续深化，两船合并等重大事项的推进将持续为军工板块行情提供催化剂。我们推荐投资者关注军工板块投资机会，重点关注成长空间广阔的中直股份、中航沈飞、航天电器、中国海防以及四创电子等。

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)

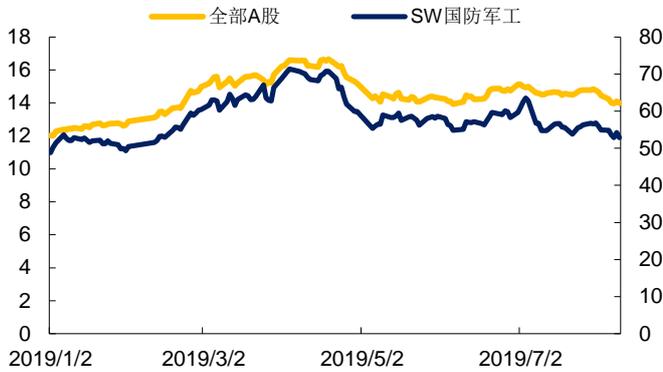
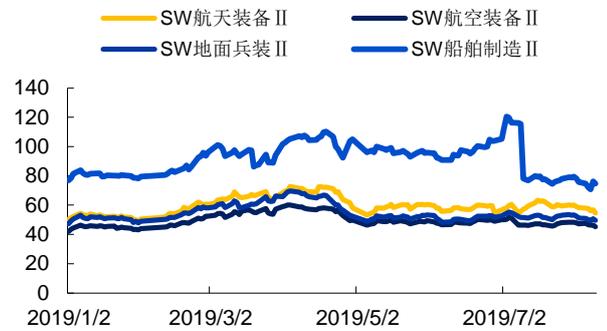


图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)



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 (%)
300600.SZ	瑞特股份	10.63	12.61	19.64
300589.SZ	江龙船艇	14.26	8.11	29.92
600072.SH	中船科技	14.99	4.61	115.39
300008.SZ	天海防务	3.25	4.50	25.48
300252.SZ	金信诺	10.04	3.08	-7.44
300527.SZ	中国应急	12.23	2.86	94.92
600764.SH	中国海防	28.89	2.16	21.18
600685.SH	中船防务	15.44	1.18	61.51
000561.SZ	烽火电子	6.90	1.17	22.99
600038.SH	中直股份	43.98	0.85	18.45

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 (%)
002111.SZ	威海广泰	11.82	-13.28	24.72
300123.SZ	亚光科技	6.97	-12.33	37.68
002297.SZ	博云新材	6.66	-12.25	11.75
002413.SZ	雷科防务	5.21	-11.69	-2.62
000687.SZ	华讯方舟	7.57	-10.73	6.62
300719.SZ	安达维尔	11.00	-10.20	8.93
600862.SH	中航高科	8.66	-9.22	56.39

300424.SZ	航新科技	16.47	-8.75	18.22
002664.SZ	长鹰信质	13.81	-8.60	13.03
300456.SZ	耐威科技	11.60	-8.30	0.00

资料来源: Wind、国海证券研究所

## 2、本周公司重要公告

**【中国船舶】中国船舶工业股份有限公司停牌公告:** 中国船舶工业股份有限公司(以下简称“公司”)重大资产重组项目调整的有关事项仍在沟通核实中,为确保公平信息披露,避免造成公司股价异常波动,维护投资者利益,经向上海证券交易所申请,公司股票(简称:中国船舶,代码:600150)自2019年8月12日开市起继续停牌,停牌时间不超过3个交易日。

**【振华科技】2018年股票期权激励计划(草案)(修订):** 为进一步完善中国振华(集团)科技股份有限公司的法人治理结构,促进公司建立、健全激励约束机制,充分调动公司及控股子公司的董事、高级管理人员、核心管理人员、核心技术人员、核心销售人员、核心技能人员的积极性、责任感和使命感,有效地将股东利益、公司利益和经营者个人利益结合在一起,共同关注公司的长远发展,并为之共同努力奋斗,根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《国有控股上市公司(境内)实施股权激励试行办法》、《关于规范国有控股上市公司实施股权激励制度有关问题的通知》、《上市公司股权激励管理办法》等有关规定,结合公司目前执行的薪酬体系和绩效考核体系等管理制度,制订本计划。

**【大立科技】2019年半年度报告:** 报告期内,公司实现营业收入24,704.91万元,较上年同期增加9,324.32万元,同比增加60.62%;营业利润6,523.75万元,较上年同期增加4,335.59万元,同比增加198.14%;归属于上市公司股东的净利润5,851.68万元,较上年同期增加3,774.26万元,同比增长181.68%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5,237.83万元,较上年同期增加3,900.93万元,同比增长291.79%。

**【江龙船艇】关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告:** 持本公司股份23,783,418股(占本公司总股本11.73%)的股东赵盛华计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份5,945,855股(占本公司总股本2.93%)。

**【航天机电】关于转让全资子公司部分股权的公告:** 公司拟通过产交所公开挂牌的方式转让所持全资子公司上饶市太科光伏电力有限公司49%股权,转让价格不低于经中国航天科技集团有限公司备案同意的评估值乘以对应的股权比例。

**【航天机电】关于转让全资子公司100%股权的公告:** 交易简要内容:公司拟通过国有产权交易系统挂牌,以不低于经中国航天科技集团有限公司备案同意的净资产评估值,转让所持上海新光汽车电器有限公司100%股权。

**【凯乐科技】关于收到中标通知书的公告:** 湖北凯乐科技股份有限公司(以下简

称“公司”、“凯乐科技”)于2019年7月24日对外披露了《关于预中标中国联通项目的公告》(公告编号:2019-042),公司全资子公司深圳凡卓通讯技术有限公司(以下简称“深圳凡卓”)和上海凡卓通讯科技有限公司(以下简称“上海凡卓”)分别为“联通物联网有限责任公司2019年公网数字对讲终端供应商公开招募项目”(以下简称“联通终端项目”)和“中国联通公网数字对讲平台合作招募项目”(以下简称“联通平台项目”)合格供应商中选人。公司于近日收到了招标代理人中邮通建设咨询有限公司下发的中标通知书,确定公司全资子公司深圳凡卓和上海凡卓分别为联通终端项目和联通平台项目中标人。

【中国动力】关于重大资产重组拟购买资产评估结果已取得国务院国资委备案的公告:中国船舶重工集团动力股份有限公司(以下简称“公司”)本次拟发行普通股和可转换公司债券购买的资产评估结果已于近日取得国务院国有资产监督管理委员会的备案。公司将根据重大资产重组项目进度召开董事会审议相关事项。

### 3、本周行业重要新闻

#### 1. 96B 坦克变身“极品飞车” 中国战车在俄军事竞赛取得“开门红”

参考消息网8月9日报道 近日,中国人民解放军参赛队在俄罗斯举办的“坦克两项”军事竞赛中取得“开门红”。当地时间8月3日,在俄罗斯阿拉比诺军事训练场举行的“坦克两项”竞赛首场小组赛开幕。这场赛事有来自中国、白俄罗斯、阿塞拜疆和塞尔维亚的代表队参加,角逐小组赛冠军。据俄罗斯红星电视台网站介绍称,中国队使用国产96B坦克参赛,其他3国参赛队则使用俄制T-72B3坦克参赛。

#### 2. 美陆军在研激光武器号称“迄今最强大”? 或于2024年正式服役

参考消息网8月9日报道 美国《大众机械》月刊网站8月7日发表了凯尔·沟上的题为《美国陆军计划部署迄今最强大的激光武器》的报道,具体内容编译如下:美国陆军正在推进号称“迄今最强大”的激光武器计划。“间接火力保护能力-高能激光”将是一款250至300千瓦的激光武器,威力是美国海军激光武器系统的10倍之多。增强的光束威力应该足以摧毁像巡航导弹尺寸大小的来袭目标。

#### 3. 俄媒:中国可多维反制美亚太部署中导

参考消息网8月9日报道 俄罗斯报纸网8月7日发表了题为《在亚洲部署导弹:中国如何反击美国》的报道,文章编译如下:中国对美国研制和试验陆基中程导弹的计划表示关切,并指出若华盛顿在亚太地区部署这些导弹将予以反制。中国外交部军控司司长傅聪在吹风会上呼吁美国方面保持克制,一旦美国采取行动中方将被迫进行反制。不过,这位外交官没有具体说明是哪些反制措施。他表示,中国不会坐视美国在该地区部署陆基中程导弹。俄罗斯战略和技术分析中心副主任康斯坦丁·马基延科介绍说:“中国人民解放军有不少让美国人忌惮的武器和军事装备。首先是使用东风-21D和东风-26反舰弹道导弹系统。这2种导弹系统用于保护领海及沿海地区。东风-21D和东风-26在中国被称为‘航母杀手’。”

#### 4. 日媒：太空军事竞赛日益激烈 法国将为卫星安装激光武器

参考消息网 8 月 9 日报道 《日本经济新闻》8 月 8 日发表了竹内康雄的题为《太空防卫竞争日益激烈》的报道，文章编译如下：围绕太空安全，法国在继美国之后也宣布创建专门进行太空防御的军队。其背景是，太空在军事、民生两方面的重要性提高。如果各国发射的人造卫星在太空遭到攻击，将会对各国的生活和防卫层面产生重大影响。今后，人造卫星的发射只会越来越多，包括俄罗斯在内，太空争霸或变得越来越激烈。法国将于 9 月创建太空军，其司令部将设在该国航空航天产业中心、空客总部所在的图卢兹。法国太空军初始规模 200 人左右，司令部将设在空军内部。法国国防部长帕利 7 月下旬公布了在人造卫星上搭载防御用激光武器的计划，并宣布 2025 年之前追加 7 亿欧元预算。

#### 5. 伊朗 1 架 F-4E 战斗机近日坠毁 飞行员跳伞生还

参考消息网 8 月 9 日报道 美媒称，近日，一架伊朗空军装备的美制 F-4E 战斗机坠毁。据美国《国家利益》双月刊网站 8 月 5 日报道称，当地时间 8 月 4 日 12 时 30 分许，伊朗空军一架 F-4E “鬼怪 II” 战斗机在伊朗布什尔空军基地西北方向沿海地区坠毁。2 名机组人员及时弹射逃生。

#### 6. 俄空降兵将新建 5 个坦克营 拟配备 T-72B3 坦克

参考消息网 8 月 9 日报道 据俄罗斯卫星网报道称，8 月 2 日俄空降兵节当天，俄罗斯国家杜马国防委员会主席、空降兵前司令弗拉基米尔·沙马诺夫表示，俄空降兵部队计划新组建 5 个坦克营。

#### 7. 俄军订购首批苏-30SM1 改进型战机 零件可与苏-35S 通用

参考消息网 8 月 7 日报道 俄罗斯《消息报》网站 8 月 6 日发表了题为《“超级苏霍伊” 战斗机将可以像直升机一样飞行》的报道，具体内容编译如下：俄罗斯空天军将补充“超级苏霍伊” 战斗机。有消息人士透露，俄国防部已经向制造商订购了首批苏-30SM1 改进型多功能重型战斗机。对苏-30SM 的升级考虑了其初步使用结果以及叙利亚作战行动的经验。“超级苏霍伊” 获得新型发动机和雷达，空战格斗机动性能和战斗效率得以提升。俄空天军将于明年年底接收首批苏-30SM1 战机，大批量交付从 2021 年开始。随着时间推移，所有现役苏-30SM 都将升级到 SM1 的标准。

#### 8. 拉别国做挡箭牌？美希望盟友承担九成霍尔木兹护航任务

参考消息网 8 月 7 日报道 据俄罗斯卫星网 8 月 1 日报道称，美海军中将迈克尔·吉尔迪表示，美国争取使霍尔木兹海峡 90% 的护航行动由盟友负责完成。吉尔迪在参议院发言时说：“80% 至 90% 护航行动由盟友完成，美国（海军）仅负责一少部分，主要是向其他盟友提供侦察信息。我们将为美国船只护航，但不会派遣大量舰艇到霍尔木兹海峡。（我们的）想法是让地区伙伴国家来负责主要的护航行动”。

## 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	2019-08-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000768.SZ	中航飞机	14.89	0.2	0.24	0.27	74.45	62.04	55.15	增持
002013.SZ	中航机电	6.31	0.23	0.3	0.36	28.08	21.03	17.53	买入
002025.SZ	航天电器	26.76	0.84	1.03	1.24	31.86	25.98	21.58	增持
002179.SZ	中航光电	36.91	1.21	1.41	1.66	30.5	26.18	22.23	增持
002414.SZ	高德红外	17.46	0.21	0.3	0.39	101.86	58.2	44.77	增持
300516.SZ	久之洋	34.69	0.38	0.75	0.99	91.29	46.25	35.04	买入
300600.SZ	瑞特股份	10.63	0.64	0.74	0.94	16.61	14.36	11.31	买入
600038.SH	中直股份	43.98	0.87	1.11	1.32	50.55	39.62	33.32	买入
600372.SH	中航电子	13.55	0.27	0.4	0.46	47.64	33.88	29.46	增持
600482.SH	中国动力	23.01	0.79	0.94	1.13	29.13	24.48	20.36	增持
600562.SH	国睿科技	14.52	0.06	0.17	0.24	242.0	85.41	60.5	增持
600760.SH	中航沈飞	28.23	0.53	0.61	0.75	53.26	46.28	37.64	买入
600764.SH	中国海防	28.89	0.17	0.27	0.29	139.45	107.0	99.62	买入
600967.SH	内蒙一机	10.46	0.32	0.38	0.46	32.69	27.53	22.74	买入
600990.SH	四创电子	46.99	1.62	1.89	2.21	29.01	24.86	21.26	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 6、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。