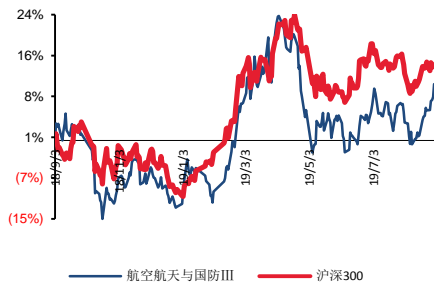




国防军工

军工行业周报 (Week 35): 中报验证核心装备需求高景气, 看好本轮阅兵行情的可持续性

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

中直股份 (600038)	买入
中航飞机 (000768)	买入
中航光电 (002179)	买入
中航机电 (002013)	买入
菲利华 (300395)	买入
光威复材 (300699)	买入
振华科技 (000733)	买入

■ 证券分析师: 马捷

电话: 010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519070002

■ 证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

■ 证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

报告摘要

行情回顾:

本周 (8月26日-8月30日) 沪深300指数下跌0.56%, Wind航空航天与国防指数上涨4.75%, 跑赢沪深300指数5.31个百分点。

本周要闻:

70周年阅兵获官宣, 看好本轮阅兵行情的可持续性

29日, 国新办举行庆祝中华人民共和国成立70周年活动有关情况发布会。阅兵领导小组办公室副主任、军委联合参谋部作战局副局长蔡志军在回答记者提问时表示, 在庆祝中华人民共和国成立70周年阅兵上, 将安排部分先进武器装备首次亮相, 相比庆祝建国50周年、60周年阅兵和纪念抗战胜利70周年阅兵, 这次阅兵的规模要大一些。阅兵部队由徒步方队、装备方队和空中梯队三部分组成。装备方队重点体现我国国防科技工业自主创新能力和武器装备研发水平, 受阅武器装备全部为国产现役主战装备。

复盘近年来三次规模较大的阅兵活动: 2009年建国60周年大阅兵, 2015年世界反法西斯战争胜利70周年大阅兵以及2017年中国人民解放军建军90周年阅兵式, 我们得出以下结论:

1、阅兵行情高点无明显规律, 经验上看, 行情于阅兵前2-3个月启动, 演绎大约1个月后, 或达到本轮阅兵行情最高点。

2、阅兵年份, 军工股存在明显的超额收益。阅兵行情的涨幅与大盘表现呈正相关, 市场风险偏好越高, 军工指数超额收益越大。

2009年建国60周年阅兵, SW国防军工指数年内有明显的三轮上涨, 第一阶段 (1月5日-2月13日), 军工指数最大绝对收益50.02%; 第二阶段 (3月2日-4月16日), 军工指数最大绝对收益39.68%; 第三阶段 (7月2日-8月6日), 阶段最大绝对收益41.26%, 同时于8月6日达到年内最高点, 军工板块全年最大绝对收益116.49%。自最高点至9月30日阅兵前夕, 军工指数下跌26.82%。阅兵后, 军工指数反弹回升, 阅兵前最后一个交易日

基本为第三阶段阅兵行情低点。回顾全年, 军工指数年内最大绝对收益 116.49%, 区间上证综指涨幅为 78.46%, 军工指数超额收益为 38.03%。2009 全年, 军工指数绝对收益为 120%, 超额收益为 45.75%。

2015 年世界反法西斯战争胜利 70 周年大阅兵又称“93”阅兵 (9 月 3 日举行), 是近年内规模最大的阅兵仪式。15 年赶上大牛市尾声, 军工指数自年初一直涨到 5 月 27 日, 区间最大绝对收益 127%。而后开始暴跌, 跌至 7 月 9 日见底, 阅兵行情开始表现, 7 月 9 日反弹至 8 月 17 日达到阅兵前最高点, 区间最大绝对收益 88%。军工指数之后一路下跌, 至阅兵前最后一个交易日, 基本触底。回顾全年, 军工指数年内最大绝对收益为 127%, 超额收益为 79.51%。2015 全年, 军工指数绝对收益为 27.48%, 超额收益为 21.85%。

2017 年 7 月 30 日, 举行中国人民解放军建军 90 周年阅兵式。17 年, A 股进入熊市, 军工指数自开年上涨到 4 月 12 日, 达到全年最高点, 涨幅 18.21%。尔后军工指数开始一路下跌至 5 月 24 日触底, 反弹至 7 月 10 日, 区间最大绝对收益为 13.38%, 超额收益为 8.46%。2017 年全年, 军工指数绝对收益-16.65%, 超额收益为-23.21%。

不过总体来看, 军工行业的基本面与前两年已经发生翻天覆地的变化, 行业盈利能力大幅改善, 军工体制改革也飞速推进, 叠加今年阅兵规模、阵容有望超出市场预期, 我们看好本轮阅兵行情的可持续性, 军工投资机会或贯穿全年。

核心装备需求高景气验证, 航空主机厂业绩大幅改善

2019 年上半年, 军工板块营收和归母净利润增速环比 Q1 明显放缓, 营收增速下滑 10.32 pct 至 7.99%, 归母净利润增速下滑速度明显小于营收, 仅减少 4.34 pct, 增速仍保持 17.06% 的高速增长。自 18Q4 军工行业净利润增速触底后, 今年行业盈利能力明显复苏, 从中报情况看, 净利润增速领先 A 股平均水平 7.24 个百分点。

航空主机厂业绩大幅改善, 航空子行业延续高景气。主机厂方面, 中直股份实现归母净利润 (2.41 亿元, +35.50%); 中航飞机实现归母净利润 (2.24 亿元, +38.05%); 中航沈飞实现归母净利润 (4.31 亿元, +331.68%)。航空子行业延续高景气, 上半年实现收入增速 16.17%, 归母净利润增速 62.19%, 主要是由于航空主机厂业绩的释放, 以及下游需求增长对上游航空配套企业的传导。

核心装备列装景气度向上传导, 产业链上游—材料/电子元器件、信息化板块最具弹性。《新时代的中国国防》白皮书指明: “加大淘汰老旧装备力度, 新型主战装备加速列装”, 十三五末期, 为构建现代化武器装备体系, 各兵种的新型号主战装备将会加速列装。我军建设战略目标指出, 到 2020 年基本实现机械化, 信息化建设取得重大进展。我们判断, 军工下游需求复苏后, 产业链上游往往享受数倍的需求弹性, 所以我们更看好核心主战装备上游的核心配套企业的业绩弹性, 其中新材料和军工电子、信息化子行业更契合行业发展的趋势, 业绩弹性也是最大的。

中报业绩验证逻辑, 材料/电子元器件、信息化公司业绩出彩。从上游核心配套代表性公司来看, 中航光电 H1 归母净利润 5.73 亿元, YoY 23.13%, 增速同比增加 17.76 pct; 中航电子 H1 归母净利润 1.70 亿元, YoY 14.42%, 增速同比增加 12.65 pct。核心配套企业业绩处于明显的增长状态。而产业链更上游的材料板块, 钛合金龙头宝钛股份 H1 归母净利润 1.11 亿元, YoY 225%, 增速同比增加 60 pct; 军用碳纤维核心供货商光威复材 H1 归母净利润 3.10 亿元, YoY 44.73%, 增速同比增加 4.36 pct。电子元器件和信息化领域, 振华科技 H1 归母净利润 2.19 亿元, YoY 33.75%, 增速同比增加 19.40 pct; 亚光科技 H1 归母净利润 0.75 亿元, YoY 44.41%; 航锦科技军工电子业务 H1 归母净利润 5415 万元, YoY 76%。总体来看, 主机厂上游核心配套企业业绩处于明显释放期, 产业链更上游的材料/电子板块业绩更好。

策略观点:

南北船合并题材持续发酵, 阅兵行情短期机会凸显。两船合并箭在弦上, 旗下上市平台资本运作马不停蹄, 船舶系股票表现出色, 提升了市场对军工板块的关注度。10 月 1 日, 我国将进行建国 70 周年大阅兵, 军工板块关注度将提升, 我们认为阅兵前板块行情大概率会提前表现, 短期机会凸显。

外围局势动荡, 催化板块持续上涨。美方宣称将对台出售约 22 亿美元的军备, 这是特朗普上任后对台军售金额最高的一笔, 其中包括 108 辆号称“地表最强战车”的 M1A2 “艾布兰”主战坦克等。外交部发言人表示中方将对参与此次售台武器的美国企业实施制裁。美国军贸行为将引起市场对台海形势的关注, 并且近期持续的中美摩擦、美伊冲突、印巴矛盾亦将催化板块持续上涨。

板块基本面继续改善确定性强, 比较优势凸显。随着军改的

推进, 2018 年开始军工行业基本面发生积极改善, 军方科研项目和产品订单逐步释放, 但总体释放情况仍然不及预期。为应对国内外日趋复杂多变的政治环境, 军队瞄准打胜仗进行实战训练的时间将不断增加, 频度将不断提升, 自上而下的力量将加速核心装备和高端装备的研发、生产, 带动军工企业的订单释放。

2019 年上半年, 军工板块盈利能力大幅改善, 板块净利润增速达到 14.67%, 虽较一季度稍有所下滑, 但仍然比 A 股整体水平高出 5.55 pct。在宏观经济下行的环境下, 军工板块抗周期性显现, 比较优势将充分体现在未来的业绩中。

军工企业改革进度提速换挡。过去的几年, 军工企业改革包括军民融合、军品定价改革、混合所有制改革、科研院所改制、资产证券化等改革进度都较为缓慢。我们认为未来两年相关改革进度有望加速。军品定价方面: 2018 年 12 月《定价议价规则》发布, 推动军工行业市场化进程和技术进步的加速, 同时对主机厂提高利润率形成利好; 院所改制和国企改革稳步推进, 未来优质资产注入仍值得期待。在国资委的积极引导下, 今年军工资产注入进入快车道, 中船、中电科等集团纷纷有所行动。我们认为, 随着“十三五”已剩下最后两年, 各大军工集团的资产证券化接近目标考核的重要时间窗口期, 推进速度有望加快, 2019 年会有新突破。

今明两年, 军工企业业绩恢复将有望由主机厂向配套厂以及民参军企业传导, 具备技术和市场绝对优势的军工企业、民参军企业将在未来军民融合的大潮中立于不败之地, 建议积极配置细分领域龙头, **从两条主线精选标的:** (1) 核心装备列装预期增强, 关注核心装备总装及配套公司: **中航飞机、中直股份、中航机电、中航光电;** (2) 在军工订单复苏, 以及中美外交环境的背景下, 国家对依赖进口的军用关键零部件和材料军用新材料、关键零配件, 以及在信息化战争中制约军队战斗力的国防信息化企业最先受益, 关注: **菲利华、光威复材、振华科技、台海核电。**此外, 军工资产注入预期不断加速, 建议关注**中国船舶、中船科技、国睿科技、四创电子、中航电子和航天电子。**

风险提示: 资产重组仍有不确定性; 中美贸易摩擦; 军民融合推进速度低于预期。

目录

一、 行业观点及投资建议	7
二、 板块行情	12
三、 行业新闻	12
四、 公司跟踪	16
五、 个股信息	13
(一) 个股涨跌、估值一览	29
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	30

图表目录

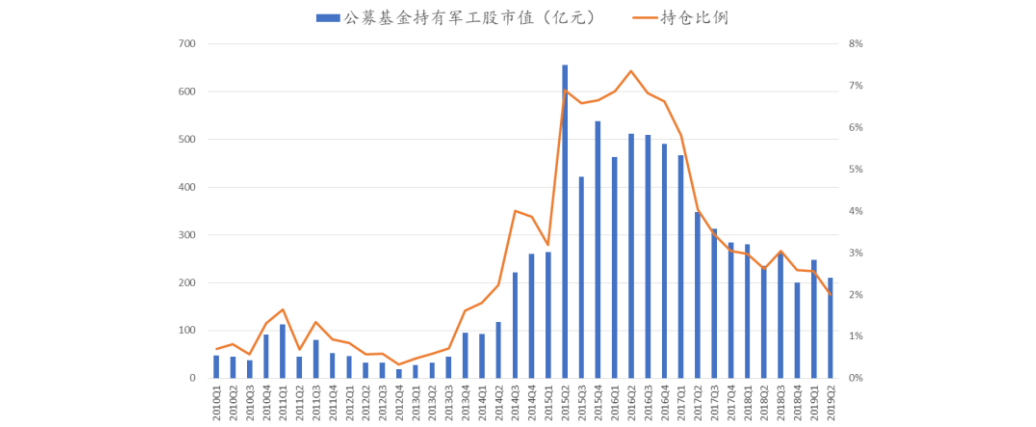
图表 1: 本周, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	12
图表 2: 本月, 航空航天与国防指数与 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅比较	13
图表 3: A 股个股市场表现	29
图表 4: 未来三个月大小非解禁一览	30
图表 5: 本月大宗交易一览	30
图表 6: 重点关注公司盈利预测	30

一、行业观点及投资建议

(一) 二季度公募基金军工主动持仓继续下降, 整体水平仍然偏低

2019Q2 公募主动军工持仓环比降 0.54Pct, 总体持仓水平已低于历史均值。2019Q2 公募基金持仓军工股市值 209.81 亿元, 占总持仓的比例为 2.01%, 环比下降 0.54 个百分点, 军工持股仓位仍然偏低, 从历史来看, 公募基金持仓比例已低于 2010 年以来平均值 2.88%。

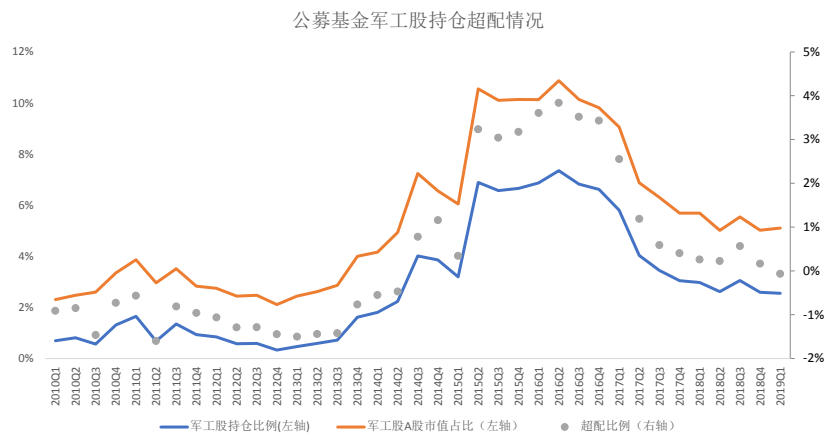
图表 1: 2019 年 Q2 军工板块公募持仓继续下降



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2019Q2 军工股 A 股市值占比为 2.43%, 公募基金军工股持仓(主动)占比为 2.01%, 超配比例为-0.46%, 环比下降 0.13 个百分点; 2010Q1 至 2019Q2, 公募基金军工板块超配比例平均水平为 0.33%, 现阶段配置比例处历史均值以下。

图表 2: 机构军工股持仓超配比例处于历史低位



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

军工持仓集中度进一步抬升, 前十重仓股市值占比高达 70%。2019Q2 公募基金军工股重仓前十的个股总市值占军工股总持仓市值的 70.40%, 较 2019Q1 增加 2.4 个百分点, 持股集中度进一步提升。

海格通信新晋前十榜单, 二季度总体遭遇减仓。2019 二季度持仓市值前十中共有 6 家航空板块公司, 持仓市值最大的仍然是中航光电, 机构较 Q1 增持了 1583 万股, 持有机构数量为 76 家, 较 Q1 增加 18 家。除中航光电、中国重工以及中航机电外的 7 家公司都遭到机构减持。前十榜单中, 海格通信接替内蒙一机成为第十大重仓股, Q2 持仓机构 26 家, 总持仓 8836 万股。

图表 3: 2019 Q2 主动管理型公募基金持仓总市值前十

序号	十大重仓股	持有机构数量	总持股 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股总市值 (万元)
1	中航光电	76	8692	1583	290836
2	中国重工	35	51604	8962	286921
3	中航飞机	22	10228	-703	161087
4	航发动力	23	6134	-523	139312
5	中直股份	41	3234	-1797	132663
6	中航沈飞	31	3654	-816	106072
7	中航机电	17	15231	3199	104792
8	航天电子	16	14012	-1168	86316
9	中国卫星	17	3767	-519	84942
10	海格通信	26	8836	-26	84298

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

中国重工 Q2 卫冕加仓之冠, 内蒙一机遭减仓。受益于船舶行业复苏以及南北船合并, 中国重工获得众机构的青睐, 继勇夺 2019Q1 加仓之冠后, Q2 机构继续增持 8962 万股, 卫冕加仓之王。紧随其后的是航空系的中航机电和中航光电, 分别获加仓 3199 万股和 1583 万股。

2019Q2, 机构减仓前三位的是内蒙一机、台海核电和中直股份, 内蒙一机遭减仓 2898 万股, 持仓数量环比下滑 35.78%, 台海核电环比减仓更是高达 77%。

图表 4: 中国重工 Q2 卫冕加仓之冠

序号	十大加仓	持有机构数量	总持股 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股总市值 (万元)
1	中国重工	35	51604	8962	286921
2	中航机电	17	15231	3199	104792
3	中航光电	76	8692	1583	290836
4	火炬电子	16	3243	1557	65354
5	钢研高纳	11	2078	1013	30831
6	航天发展	25	8061	833	77065
7	杰赛科技	3	705	705	9170
8	烽火电子	1	252	252	1741
9	新雷能	2	205	205	3201
10	四创电子	17	914	159	42524

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 内蒙一机遭减仓

序号	十大减仓	持有机构数量	总持股 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股总市值 (万元)
1	中航飞机	22	10228	-703	161087
2	中航沈飞	31	3654	-816	106072
3	中航电子	4	952	-1017	14122
4	海兰信	1	118	-1087	1423
5	航天电子	16	14012	-1168	86316
6	国睿科技	9	773	-1464	11876
7	湘电股份	1	3503	-1713	21087
8	中直股份	41	3234	-1797	132663
9	台海核电	2	670	-2251	6270
10	内蒙一机	29	5200	-2898	58242

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 《新时代的中国国防》发布, 关注军用装备和信息化领域投资机会

新时代中国国防和军队建设的战略目标仍然延续十九大“三步走”发展战略, 2020 年关键节点将至, 今明两年军队建设进入冲刺阶段。战略目标指出, 到 2020 年基本实现机械化, 信息化建设取得重大进展, 战略能力有大的提升。同国家现代化进程相一致, 全面推进军事理论现代化、军队组织形态现代化、军事人员现代化、武器装备现代化, 力争到 2035 年基本实现国防和军队现代化, 到本世纪中叶把人民军队全面建成世界一流军队。我们判断, 前几年受军改影响, 国防和军队建设速度大概率受到拖延, 2020 年关键节点将至, 今明两年国防和军队建设预计进入冲刺阶段。

“国家安全面临的风险挑战不容忽视, 国际军事竞争日趋激烈”。白皮书对国际局

势的判断: 一是国际战略格局深刻演变, 二是亚太安全形势总体稳定, 三是中国的国家安全面临的风险挑战不容忽视, 四是国际军事竞争日趋激烈。霸权主义、强权政治、单边主义时有抬头, 地区冲突和局部战争持续不断, 国际安全体系和秩序受到冲击。

中国人均国防费偏低, 未来将保持稳定增长。总体上看, 中国国防费是公开透明的, 开支水平是合理适度的, 与世界主要国家相比, 国防费占国内生产总值和财政支出的比重、人均国防费是偏低的。2012 年到 2017 年, 中国国防费占国内生产总值平均比重约为 1.3%, 美国约为 3.5%。2017 年中国国民人均国防费为 750 元人民币, 约相当于美国的 5%; 中国军人人均国防费为 52.16 万元人民币。中国国民人均国防费排在第七位, 军人人均国防费排在第六位。

加大淘汰老旧装备力度, 新型主战装备加速列装。白皮书中首次写入了解放军的主战装备型号, 这些主战装备包括 15 式坦克、052D 驱逐舰, 歼-20 战斗机、东风-26 中远程弹道导弹。这分别代表了解放军陆、海、空以及火箭军的主战装备。白皮书指出, 加大淘汰老旧装备力度, 逐步形成以高新技术装备为骨干的武器装备体系。我们认为, 为构建现代化武器装备体系, 各兵种的新型号主战装备将会加速列装, 建议重点关注有列装预期的主机厂标的。

信息化、智能化战争发展趋势对国防信息技术提出更高要求, 组建战略支援部队作为信息化战争重要保障。白皮书指出, 以信息技术为核心的军事高新技术日新月异, 武器装备远程精确化、智能化、隐身化、无人化趋势更加明显, 战争形态加速向信息化战争演变, 智能化战争初现端倪。

战略支援部队是维护国家安全的新型作战力量, 是新质作战能力的重要增长点。包括战场环境保障、信息通信保障、信息安全防护、新技术试验等保障力量。

我们认为, 国防信息技术水平的高低将决定国家未来军事实力的发展, 一是要关注人工智能、量子信息、大数据、云计算、物联网等前沿科技在军事领域的应用, 二是要关注信息化战争中对信息安全的保障能力, 比如网络安全、通信保障、电磁环境保护等领域的发展。

实战化军事训练热潮催生消耗类性武器装备的需求。2012 年以来, 全军部队广泛开展各战略方向使命课题针对性训练和各军兵种演训, 师旅规模以上联合实兵演习 80 余场, 全军兴起大抓实战化军事训练的热潮。我们认为, 实战化练兵是提高我军实战能力的重要举措, 未来军队将继续加强执行相关要求, 建议重点关注实战化练兵催生消耗性武器装备的需求, 比如弹药、靶标等。

军改取得积极进展, 2020 年前构建起中国特色社会主义军事政策制度体系的基本框架。这次深化国防和军队改革, 坚持体系化设计、工程化推进, 总体上是按照“三大

战役”来打的。第一仗, 率先展开领导指挥体制改革, 重在解决体制性障碍; 第二仗, 压茬推进规模结构和力量编成改革, 重在解决结构性矛盾; 第三仗, 着力深化政策制度改革, 重在解决政策性问题。2020年前, 完成各系统各领域主干政策制度改革, 构建起中国特色社会主义军事政策制度体系的基本框架。从本次白皮书描述我们可以推断, 指挥体制改革和人员编制改革已基本完成, 政策制度体系建设亦取得了积极的进展, 受军改影响滞后的订单有望加速释放。

(三) 阅兵行情短期机会凸显, 建议积极配置细分领域龙头, 从两条主线精选标的

南北船合并题材持续发酵, 阅兵行情短期机会凸显。两船合并箭在弦上, 旗下上市平台资本运作马不停蹄, 船舶系股票表现出色, 提升了市场对军工板块的关注度。10月1日, 我国将进行建国70周年大阅兵, 军工板块关注度将提升, 我们认为阅兵前板块行情大概率会提前表现, 短期机会凸显。

外围局势动荡, 催化板块持续上涨。美方宣称将对台出售约22亿美元的军备, 这是特朗普上任后对台军售金额最高的一笔, 其中包括108辆号称“地表最强战车”的M1A2“艾布兰”主战坦克等。外交部发言人表示中方将对参与此次售台武器的美国企业实施制裁。美国军贸行为将引起市场对台海形势的关注, 并且近期持续的中美摩擦、美伊冲突、印巴矛盾亦将催化板块持续上涨。

板块基本面继续改善确定性强, 比较优势凸显。随着军改的推进, 2018年开始军工行业基本面发生积极改善, 军方科研项目和产品订单逐步释放, 但总体释放情况仍然不及预期。为应对国内外日趋复杂多变的政治环境, 军队瞄准打赢仗进行实战训练的时间将不断增加, 频度将不断提升, 自上而下的力量将加速核心装备和高端装备的研发、生产, 带动军工企业的订单释放。

2019年上半年, 军工板块盈利能力大幅改善, 板块净利润增速达到14.67%, 虽较一季度稍有下滑, 但仍然比A股整体水平高出5.55 pct。在宏观经济下行的环境下, 军工板块抗周期性显现, 比较优势将充分体现在未来的业绩中。

军工企业改革进度提速换挡。过去的几年, 军工企业改革包括军民融合、军品定价改革、混合所有制改革、科研院所改制、资产证券化等改革进度都较为缓慢。我们认为未来两年相关改革进度有望加速。军品定价方面: 2018年12月《定价议价规则》发布, 推动军工行业市场化进程和技术进步的加速, 同时对主机厂提高利润率形成利好; 院所改制和国企改革稳步推进, 未来优质资产注入仍值得期待。在国资委的积极引导下, 今年军工资产注入进入快车道, 中船、中电科等集团纷纷有所行动。我们认

为, 随着“十三五”已剩下最后两年, 各大军工集团的资产证券化接近目标考核的重要时间窗口期, 推进速度有望加快, 2019年会有新突破。

今明两年, 军工企业业绩恢复将有望由主机厂向配套厂以及民参军企业传导, 具备技术和市场绝对优势的军工企业、民参军企业将在未来军民融合的大潮中立于不败之地, 建议积极配置细分领域龙头, 从两条主线精选标的: (1) 核心装备列装预期增强, 关注核心装备总装及配套公司: **中航飞机、中直股份、中航机电、中航光电**; (2) 在军工订单复苏, 以及中美外交环境的背景下, 国家对依赖进口的军用关键零部件和材料军用新材料、关键零配件, 以及在信息化战争中制约军队战斗力的国防信息化企业最先受益, 关注: **菲利华、光威复材、振华科技、台海核电**。此外, 军工资产注入预期不断加速, 建议关注**中国船舶、中船科技、国睿科技、四创电子、中航电子和航天电子**。

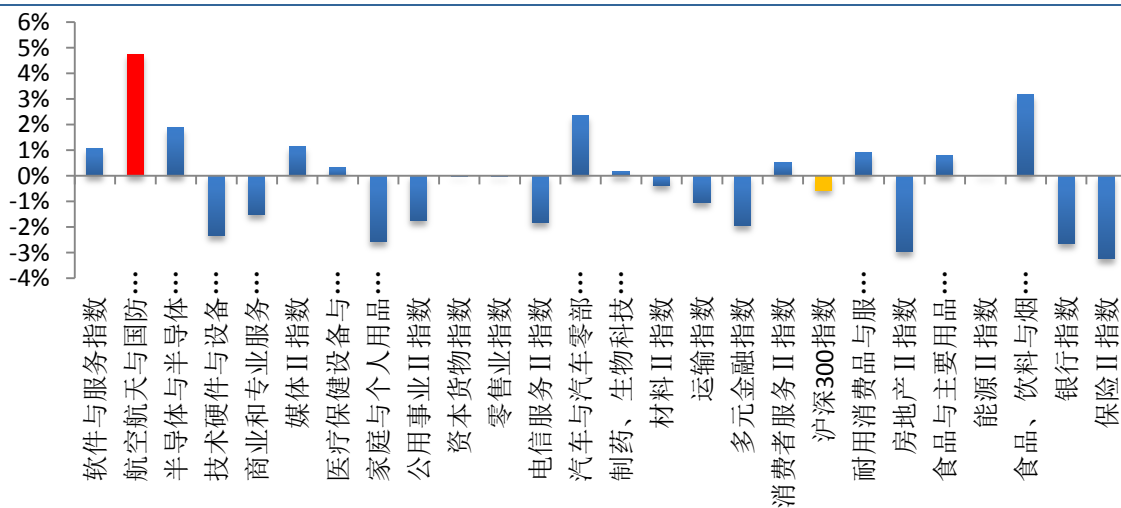
风险提示: 资产重组仍有不确定性; 中美贸易摩擦; 军民融合推进速度低于预期。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看, 沪深300下跌0.56%, Wind航空航天与国防指数上涨4.75%。

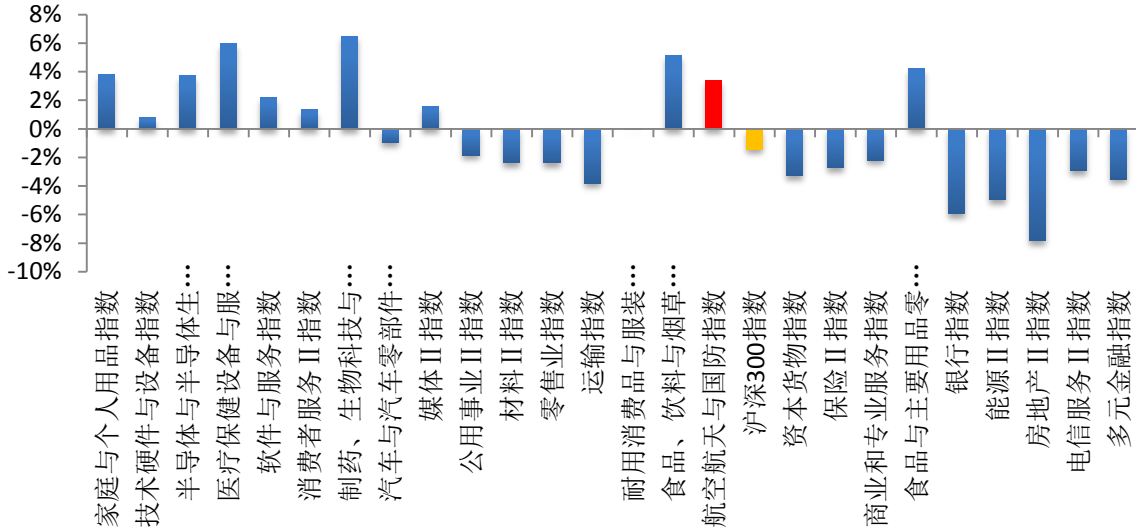
从月度的板块涨跌幅看, 沪深300下跌1.42%, Wind航空航天与国防指数上涨3.38%。

图表 6: 本周, 航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 本月, 航空航天与国防指数与 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

1. 国庆70周年阅兵规模将超“93阅兵” 有新武器亮相

29日, 国新办举行庆祝中华人民共和国成立70周年活动有关情况发布会。阅兵领导小组办公室副主任、军委联合参谋部作战局副局长蔡志军在回答记者提问时表示, 在庆祝中华人民共和国成立70周年阅兵上, 将安排部分先进武器装备首次亮相, 相比庆祝建国50周年、60周年阅兵和纪念抗战胜利70周年阅兵, 这次阅兵的规模要大一些。(环球网)

2. 乌克兰航发巨头不顾美反对 将50%以上股份卖给中国

据俄罗斯卫星网8月26日报道, 乌克兰马达西奇公司(Motor Sich)公共关系经理阿纳托利·马雷什表示, 尽管美国国家安全顾问博尔顿不赞成, 北京天骄航空产业投资有限公司(Beijing Skyrizon Aviation)和信威集团(Xinwei Group)还是收购了马达西奇公司50%以上的股份。马雷什表示, 这项交易还需获得乌克兰反垄断委员会的批准。

《华尔街日报》此前援引美国政府消息人士报道称, 博尔顿打算阻止包括中国北京天骄航空产业投资有限公司在内的一些企业收购乌克兰马达西奇公司。

美媒报道称, 中国人特别希望能够生产重型飞机, 而发动机是最大的问题, 这是马达西奇的工程师可以解决的。(新浪网)

3. 韩国独岛军演兵力翻倍 首次动用陆军特种部队夺岛

在韩日交恶的背景下, 韩国极为高调地在两国存有争议的独岛附近海域举行大规模军事演习。据韩联社25日报道, 韩军当天对外表示, 将于25日到26日出动包括宙

斯盾驱逐舰、陆军特种部队等精锐力量参加“独岛”防御演习,“旨在更加坚定地守护独岛等东部海域领土的决心”。(环球网)

4. 俄希望从中国购买微电子设备 称愿售火箭发动机

俄罗斯卫星通讯 8 月 27 日报道,在 27 日开幕的莫斯科航展上,俄罗斯航天国家集团公司总经理德米特里·罗戈津在谈到俄中潜在合作领域时表示,俄罗斯希望从中国购买微电子设备,俄罗斯则可以向中国出售火箭发动机或者使用俄罗斯火箭发射中国卫星。

罗戈津说:“(中俄)可以在运输领域进行合作,用我们的火箭为中国发射卫星,也可以向中国供应火箭发动机,我们则希望从中国购买我们目前需要的微电子设备。”

报道称,此外双方还计划继续就卫星导航领域进行合作。(环球网)

5. 外媒: 中国拒绝美军驱逐舰访问青岛请求

据路透社报道,美国防务官员 27 日透露称,中国拒绝了美国海军军舰近日对青岛进行访问的请求。

这位不愿透露姓名的防务官员表示,美军驱逐舰本应在周日到访青岛,但中国在此之前拒绝了这一请求。这位国防官员还表示,美国军舰偶尔会访问中国,最近一次是在 2017 年。而美国海军舰艇最后一次访问青岛是在 2016 年,执行访问任务的是“本福德”号驱逐舰。(新浪网)

6. 中国或以涡扇15为平台研发变循环发动机 将装备歼20

据简氏防务周刊最新刊文称,随着世界各国提出六代机的概念以来,世界各国都开始将六代机列为本国航空领域的重中之重。不过遗憾的就是,虽然六代机这个概念十分超前,但是想要完全六代机的研制难度却十分巨大,那就是六代机所需要的发动机与传统的发动机有所不同,六代机在未来空战中需要实现超音速格斗和跨音速巡航,而且还需要具备长时间的空中续航能力,因此六代机想要拥有这些能力必须装备“变循环发动机”。

目前,世界各国能够成功研制出变循环发动机的国家只有没有,而且美国的变循环发动机还是一款试验机,因此可以想象研发变循环发动机的难度。

值得注意的就是,中国中航工业此前曾提出要以太行发动机为基础,从而来研制一款变循环发动机的验证机,而且这个理论经过沈阳发动机研究所的分析过程,完全是具备可行性。而且沈阳发动机研究所随即在之前的理论上进行深度分析,随即随即表示可以以涡扇 15 发动机左右平台,在此基础上开展变循环发动机的研制。至于为什么要以涡扇 15 发动机为平台,是因为涡扇 15 是为歼 20 战机量身定制的一款大推力发动机,如果在涡扇 15 发动机上进行研制,那么变循环发动机未来一旦研制成功,那么

可以直接配装到歼 20 战机上, 从而令歼 20 战机的空战力量再度得到进一步强化。(新浪网)

7. 美军开发氢能坦克可以用尿驱动 既环保又隐身!

据“防务博客”网站 8 月 28 日报道, 美国陆军正在研发新型氢能源战车。该项目由来自美国陆军作战能力发展司令部“地面车辆系统中心”(GVSC)和美国陆军研究实验室的科学家们着手进行, 研发对象包括了坦克和步兵战车。根据 GVSC 的最新数据, 美国陆军正在探索和评估新型电池发电技术, 包括氢燃料电池技术及其相关辅助设备, 从而为地面车辆系统提供战术优势。

据报道, 氢燃料电池噪音小、效率高、污染低。这种新型电池比内燃机更节能, 用于驱动电池的氢气来源广泛, 任何液体, 比如咖啡、运动饮料甚至尿液都可以作为来源。此外, 现有的燃料, 比如汽油、丙烷和天然气也可用于提取氢气。此外, 氢燃料电池技术还有一个重要功能: 由于其驱动系统不会产生烟雾、噪音、气味或热量特征, 它将有助于提高战车的“隐身”能力。(新浪网)

8. 香山论坛10月将在京举行 已邀请100多国军队领导人

据简氏防务周刊最新刊文称, 随着世界各国提出六代机的概念以来, 世界各国都开始将六代机列为本国航空领域的重中之重。不过遗憾的就是, 虽然六代机这个概念十分超前, 但是想要完全六代机的研制难度却十分巨大, 那就是六代机所需 10 月 20 日至 22 日, 中国军事科学学会和中国国际战略学会将联合举办第 9 届北京香山论坛。本届论坛主题是“维护国际秩序, 共筑亚太和平”, 特别议题是“中华人民共和国成立 70 周年与世界和平发展”, 将围绕“大国关系与国际秩序”“亚太地区安全风险管控”“中小国家利益与共同安全”“国际军控体系与全球稳定”等议题进行对话交流。主办方已向 100 多个国家的防务部门和军队领导人、国际组织和智库负责人及知名专家学者发出邀请。论坛期间, 中方还将举行“中外青年军官学者研讨会”和形式多样的分组会议和专题研讨会。(新浪网)

9. 外媒关注中国东风41: 核威慑能力可与美俄相提并论

“中国将举行大规模阅兵式, 何种新式武器将公开露面成为外界关注的焦点。”韩国 KBS 电视台 29 日这样写道。确实, 在国新办记者会上, 新加坡《联合早报》记者一连问了三个问题:“今年阅兵的规模会不会比往年更大? 可不可以期待看到什么高新装备的首次亮相? 会看到东风-41 导弹吗?”对此, 蔡志军表示, 大家关心的一些新式武器装备是否受阅, 现在距离阅兵仅有一个月的时间, 请耐心等待。

“阅兵武器‘中国制造’”, 德国《焦点》周刊称, 国庆阅兵部队由徒步方队、装备方队和空中梯队三部分组成。受阅武器装备全部为国产现役主战装备, 不少装备是

首次亮相。文章称,有卫星照片显示,阅兵式上可能展示“东风-41”洲际弹道导弹。该导弹是中国研制的一种固体燃料机动型导弹,重55吨,长19米,可携带十多枚分导式弹头,最大射程达1.4万公里,几乎可以打击地球上任何一个目标。(新浪网)

10. 也门国防部称阿联酋空袭导致300多人死伤

也门国防部通过官方萨巴通讯社发表声明说,阿联酋战机对也门南部阿比扬省首府津吉巴尔市和临时首都亚丁市及周边地区的政府军进行了10次空袭,造成300多人死伤,其中大部分是政府军士兵,还有少量平民,目前空袭仍在持续。(环球网)

11. 杜特尔特抵达中国访问 中菲双方宣布一项重大消息

国家主席习近平29日晚在北京会见菲律宾总统杜特尔特。

根据《中菲油气开发合作的谅解备忘录》和《关于建立政府间联合指导委员会和企业间工作的职责范围》,中菲双方宣布成立油气合作政府间联合指导委员会和企业间工作组,推动共同开发尽快取得实质性进展。(新浪网)

四、公司跟踪

1. 光威复材 (300699): 关于签署项目合作协议的公告

威海光威复合材料股份有限公司(以下简称“公司”、“乙方”)于2019年3月22日召开了第二届董事会第十次会议,审议通过了《关于公司拟在包头投资建设碳纤维生产项目的议案》,同意公司在包头设立子公司,并作为实施主体研究拟订以大丝束碳纤维为主要产品的碳纤维生产项目的投资可行性研究报告和投资建设方案。授权董事长与总经理决定包头子公司的设立方案和注册登记等相关事宜;与包头当地政府和相关单位进行沟通协商,并签署相关法律文件、协议等,推动投资项目实施。具体内容详见2019年3月26日刊登于巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)上的《第二届董事会第十次会议决议公告》(2019-010)。

近日,公司与内蒙古包头市九原区人民政府和内蒙古包头九原工业园区管理委员会(以下合称“九原区”、“甲方”)、维斯塔斯风力技术(中国)有限公司(以下简称“维斯塔斯”、“丙方”)共同签署了《万吨级碳纤维产业园项目入园协议》。

2. 天奥电子 (002935): 2019年半年度报告

报告期内,公司坚持“服务国家时频体系建设、提升行业自主保障能力”的宗旨,秉承“技术领先、产业报国”的发展理念,以技术创新驱动时间频率和北斗卫星应用产业发展,打造具有核心技术优势的“器件—部件—设备—系统”协调发展的产业基地,努力使公司成为世界一流的时间频率优秀企业。公司不断拓展时间频率产品在航空航天、卫星导航、国防装备、通信等军民领域的应用,努力扩大市场份额。2019年上半年,

公司实现营业收入33,053.60万元,较上年同期增长2.20%;归属于上市公司股东的净利润2,918.90万元,较上年同期增长7.39%,保持了持续稳定增长。

3. 高德红外 (002414): 2019年半年度报告

报告期内,公司营业收入增长迅猛,实现营业总收入66,644.57万元,较上年同期增长101.26%;实现归属于母公司所有者的净利润14,945.82万元,较上年同期增长45.48%,其中主营业务利润增长幅度显著。

4. 航天发展 (000547): 关于签订新一代移动通信技术研究院合作项目

为落实国家产业发展战略,不断深化中国航天科工集团有限公司(以下简称“航天科工”)和重庆市的战略合作,进一步推动航天工业发展股份有限公司(以下简称“公司”)的健康可持续发展,公司于2019年8月26日与重庆市经济和信息化委员会、重庆西永综合保税区管理委员会共同签订了《新一代移动通信技术研究院合作项目战略框架协议》。

5. 四川九洲 (000801): 2019年半年度报告

2019年上半年,全球经济增长放缓,外部不稳定不确定因素增多,特别是贸易保护主义升级,中美贸易战持续反复,国内经济发展不平衡不充分问题突出,经济面临新的下行压力。面对复杂的经济形势,公司保持发展定力,努力克服发展前行道路上的困难,聚焦数字电视、空管、信息系统业务的发展战略,以新技术、新业态为动能,深挖用户需求、痛点,逐步构建公司业务结构的韧性,实现产业新旧动能转换。

报告期内,公司实现营业收入130,823.13万元,利润总额815.10万元,归属母公司所有者的净利润378.58万元。

6. 新兴装备 (002933): 关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

根据中国证券监督管理委员会《关于核准北京新兴东方航空装备股份有限公司首次公开发行股票批复》(证监许可[2018]1200号)核准,北京新兴东方航空装备股份有限公司(以下简称“公司”或“发行人”)首次向社会公开发行人人民币普通股(A股)2,935万股,并于2018年8月28日在深圳证券交易所上市交易。首次公开发行股票后,公司总股本由8,800万股变更至11,735万股。

公司上市后至本公告披露日,公司未派发股票股利或用资本公积金转增股本,也未实施股份回购,不存在对公司首次公开发行前已发行股份数量产生影响的情形。截至本公告日,公司总股本为117,350,000股,其中有限售条件的股份数量为88,000,000股,占公司总股本的74.99%。

7. 内蒙一机 (600967): 2019年半年度报告

年初以来,公司在习近平新时代中国特色社会主义思想的指引下,在兵器工业集团集团新时代战略定位和发展方针的引领下,经营改革发展各项工作稳定推进,取得了阶段性成果。

坚持稳中有进,整体经营持续稳健发展。1-6月,实现营业收入53.14亿元,较上年同比增长4.57%,实现归属于上市公司股东净利润3.34亿元,较上年同期增长15.66%。经营活动现金净流入12,071万元,成本费用率92.99%,经济增加值19,965万元。

8. 航天动力 (600343):关于终止发行股份及支付现金购买资产事项的公告

陕西航天动力科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年8月26日召开第六届董事会第十九次会议,审议通过《关于终止<发行股份及支付现金购买资产之协议>的议案》,公司董事会同意终止本次发行股份及支付现金购买资产(以下简称“本次交易”)事项,独立董事对公司终止本次交易事项发表了同意的事前认可意见及独立意见。

9. 久立特材 (002318):2019年半年度报告

报告期内,公司一方面借助国家级企业技术中心和特种不锈钢及合金材料技术创新中心的专业化研发平台,在内生需求上获得了新的突破,持续推动公司产品结构转型升级;另一方面以战略投资为目的,积极引入永兴材料作为长期稳定的供应链合作伙伴,打通上游原材料供应渠道,实现产业链向上游的延伸。报告期内,经过公司全体员工努力,公司整体生产经营状态良好,营业收入、利润总额及归属于上市公司股东的净利润指标分别比上年增长7.69%、57.26%、59.32%。

10. 振芯科技 (300101):2019年半年度报告

受益于产业政策利好,报告期公司元器件、视频图像业务继续实现了较大增长,公司营业收入较上年同期略有增长,受公司销售综合毛利下降,市场开拓和技术支持费用加大,以及计提资产减值损失增长的影响,公司业绩总体较去年同期下降。报告期内,公司实现营业收入18,972.98万元,较上年同期增长4.83%;营业利润644.38万元,较上年同期下降82.75%;利润总额699.13万元,较上年同期下降81.35%;归属于上市公司股东的净利润755.52万元,较上年同期下降71.30%。

11. 天和防务 (300397):2019年半年度报告

2019年,是公司战略聚焦、蓄积力量的一年。报告期内,公司持续聚焦军工装备、智能安防、综合电子、通信电子及智能海防五大核心业务,业绩实现了大幅增长。报告期内,公司实现营业收入35,531.11万元,同比增长335.37%;归属于上市公司股东的净利润为4,407.59万元,与上年同期相比实现了扭亏为盈。

12. 江龙船艇 (300589):关于项目中标的公告

江龙船艇科技股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到连云港市政府采购网发

布的《连云港市海洋与渔业综合行政执法支队600吨级执法船建造中标公告》。

本次中标总金额6776万元, 占公司2018年度经审计营业收入的14.44%, 若项目顺利实施, 将有利于公司公务执法系列产品进一步向大型化、高端化升级, 对公司经济效益将产生积极影响。

13. 金信诺 (300252) :2019年半年度报告

报告期内, 公司实现营业收入130,385.30万元, 同比下降4.77%; 利润总额4,367.63万元, 同比下降70.17%; 归属于上市公司股东的净利润3,053.36万元, 同比下降66.53%; 经营活动产生的现金流量净额4,248.24万元, 同比增长174.36%。

14. 航天长峰 (600855) :2019年半年度报告

2019年上半年, 公司营业收入较上年同期有一定幅度的上升, 但受到公司加大市场布局及加大研发投入导致前期费用增加的影响, 导致上半年利润下滑。报告期内, 公司实现营业收入7.28亿元, 比上年同期增长36.93%。

15. 安达维尔 (300719) :2019年半年度报告

2019年上半年, 公司实现营业收入17,053.36万元人民币, 同比增长10.12%。其中, 航空机载设备研制业务营业收入9,334.82万元人民币, 占主营业务收入54.74%, 同比增长12.15%; 航空维修业务营业收入5,604.99万元人民币, 占主营业务收入32.87%, 同比增长6.17%; 测控设备研制业务营业收入836.88万元人民币, 占主营业务收入4.91%, 同比增长0.44%; 信息技术服务及其他业务营业收入1,276.67万元人民币, 占主营业务收入7.49%, 同比增长21.54%。报告期内, 营业收入同比稳步增长。公司实现营业利润185.73万元人民币, 同比增加368.89万元人民币; 实现利润总额138.39万元人民币, 同比增加297.22万元人民币; 实现归属于上市公司股东的净利润170.80万元人民币, 同比增加357.75万元人民币。报告期内非经常性损益对公司净利润的影响金额为78.78万元人民币。

16. 中航飞机 (000768) :2019年半年度报告

报告期内, 公司实现营业收入1,468,833.50万元, 较上年同期同比增加10.67%; 实现利润总额26,895.96万元, 较上年同期同比增加74.40%; 实现净利润22,030.68万元, 较上年同期同比增加103.87%; 实现归属母公司所有者净利润22,428.28万元, 较上年同期同比增加38.05%。

17. 合众思壮 (002383) :2019年半年度报告

报告期内, 公司进一步强化战略落实, 核心技术和各类产品持续领先。公司在众多行业的产业布局进一步成熟和强化, 行业应用解决方案能力和市场拓展能力持续增强。2019年上半年度, 受流动性影响, 公司实现营业收入673,991,256.52元, 较2018年同期减少43.97%, 北斗高精度、北斗移动互联、时空信息和通导一体化业务均有所下滑。但

是, 公司在上述业务方向上产业布局的进一步完善, 公司各业务板块的核心竞争力持续加强。

18. 红相股份 (300427) :2019年半年度报告

报告期内, 公司在合并报表范围内实现营业收入65,835.35万元, 同比增长4.58%; 营业利润17,797.03万元, 同比增长8.52%; 利润总额17,776.33万元, 同比增长7.44%, 归属于上市公司普通股股东的净利润14,231.03万元, 同比增长17.39%。

19. 中国海防 (600764) :2019年半年度报告

报告期由于特定客户订货计划及总装厂整体进度安排调整, 公司特装电子业务产品交付延迟, 导致上半年公司主营业务收入未达到预期, 合并营业收入11,466.15万元, 与去年同期相比下降8.59%; 营业成本及费用情况基本保持稳定, 归属于上市公司股东的净利润同比下降7.90%; 由于本期收到政府补助240.85万元, 报告期非经常性损益203.11万元, 较去年同期43.65万元增幅较大, 受此影响报告期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,250.03万元, 较去年同期下降18.52%; 因此导致扣除非经常性损益后的基本每股收益0.0317元/股, 较去年同期下降18.30%。

20. 广哈通信 (300711) :2019年半年度报告

2019年上半年, 公司实现营业收入6,469.45万元, 比上年同期下降30.34%, 实现利润总额-1,471.78万元, 比上年同期下降158.36%; 实现归属于上市公司股东的净利润-1,279.18万元, 比上年同期下降158.69%。公司业绩出现较大幅度下滑, 主要受下列因素影响: (1) 受合同安装进度影响, 本报告期内公司部分重要项目尚未验收, 可确认收入合同额减少, 营业收入同比下降30.34%; (2) 本报告期内公司加大研发、营销投入, 公司期间费用同比增加27.12%, (3) 特殊行业客户货款结算流程调整, 付款期延长导致公司部分应收账款账龄延长, 出于谨慎性原则, 公司依会计政策计提了相应的坏账准备, 信用减值损失与资产减值损失合计同比增加113.96%; (4) 本报告期内, 收到的政府补贴同比减少, 非经常性损益同比减少439.74万元。

21. 中国动力 (600482) :2019年半年度报告

2019年上半年, 公司根据“以军为本、以军促民、海陆并进”的战略部署, 以军工业务为基础、推动民品业务发展, 以研发提升军品装备实力、以军品技术促进民品产业发展。2019年1-6月份公司实现营业收入149.89亿元, 同比增长7.38%; 归属母公司所有者净利润5.27亿元, 同比下降35.08%。报告期内, 公司新接订单251.40亿元, 期末手持订单238.51亿元。

22. 航天晨光 (600501) :2019年半年度报告

2019年上半年, 公司营业收入累计实现94,535万元 (其中, 军工与核非标设备和服

务板块实现收入9,678万元;环保装备与服务板块实现收入20,234万元;能源装备与工业基础件板块实现收入63,497万元;文化产业与服务板块实现收入773万元;智能化改造工程与服务板块实现收入69万元;其他业务实现收入283万元),同比下降15.46%,主要受在手合同不足、尤其是部分行业订货短缺等因素影响;实现利润总额-6,519万元,同比减少5,874万元,主要是营业收入规模不足以支撑当期的成本费用规模,且投资收益同比增亏1,131万元;成本费用总额占营业收入比重104.91%,劣于上年同期5.71个百分点。

23. 航天通信 (600677):2019年半年度报告

2019年以来,由于智慧海派客户未按合同约定付款,应收账款出现大额逾期,导致资金紧张,发生银行债务违约等风险事项;由于资金紧张,原材料投入不足,开工率低,智慧海派营业收入等主要财务指标出现大幅下滑,导致公司合并报表营业收入同比下降57.5%;此外根据公司会计政策,智慧海派对相关应收账款计提资产减值准备,公司2019年半年度出现较大额度亏损。

24. 华讯方舟 (000687):2019年半年度报告

2019年上半年,我国经济增速下行压力依然较大,在总体去杠杆、调结构的大背景下,企业融资环境尚没有显著改善,公司外部经营环境面临较大的压力和挑战。报告期内,公司经营层和全体员工在董事会的指引下,紧密围绕公司的业务布局和2019年经营目标,重点从产品研发、业务协同、市场拓展、管理精进等方面开展工作,实现营业收入4.35亿元,较上年同期下降63.04%;归属于上市公司股东的净利润-7,351.45万元,同比下降244.79%。

25. 长城军工 (601606):2019年半年度报告

2019年上半年,公司实现营业收入53,400.60万元,较上年同期下降7.37%;实现净利润1,162.64万元,较上年同期下降22.99%。

26. 台海核电 (002366):2019年半年度报告

报告期内,公司以技术创新为驱动,继续完善“高端材料研发、制造体系”,拓展“高端装备智造、模块化制造”新思路,同时抓住市场转变机遇,在新兴战略产品和战略市场实现重大突破,但因宏观金融形势变化,主要经济指标的出现下滑。报告期公司实现营业收入56473.47万元,同比下降41.92%;实现归属于上市公司股东的净利润12206.46万元,同比下降72.06%。

27. 中航沈飞 (600760):2019年半年度报告

2019年上半年,公司深入贯彻党的十九大精神和中央决策部署,全面落实航空工业集团工作会要求,按照航空工业集团“一心、两融、三力、五化”的战略部署,聚焦又好又快产品实现目标,推进“1122”党建工作体系和AOS运营管理体系,提升经营管理、

技术管理、质量管理、生产管理四种能力, 经济运行质量显著提升, 主要指标增幅创近年最好水平, 实现了公司高质量发展。2019年上半年实现营业收入1,128,474.81万元, 同比增长80.35%, 实现净利润43,304.19万元, 同比增长325.86%, 实现归属母公司所有者的净利润43,059.42万元, 同比增长331.68%。

28. 湘电股份 (600416): 2019年半年度报告

2019年是公司振兴发展的开启之年, 为贯彻落实公司“创新引领、改革驱动、制造智能、管理精益”工作主线, 坚定不移的执行主业倍增计划, 全力以赴抓好主业发展、减债降负、压减两金、降本增效、优化机制、强化管理、技术创新等重点工作, 务求尽快见到实效。

报告期内公司实现营业收入32.28亿元, 同比上升14.10%, 实现归属上市公司股东净利润-5.91亿元。

29. 中航重机 (600765): 2019年半年度报告

2019年上半年, 中航重机锻铸产业实现营业收入20.65亿元, 同比增长16.21%。其中, 航空业务实现收入17.29亿元, 同比增长24.30%, 占锻铸板块收入比为83.73%; 非航空业务实现收入3.36亿元, 同比下降0.88%, 占锻铸板块收入比为16.27%。

30. 精准信息 (300099): 2019年半年度报告

2019年上半年, 公司继续推进业务转型工作, 部分新业务仍在投入、开拓期, 尚未实现收益; 加之受军工业务部分订单延期实施等影响, 造成本期经营业绩与去年同期相比有所下滑: 报告期内, 公司实现营业总收入94,582,335.07元, 比上年同期下降17.31%; 实现利润总额-12,038,087.33元, 比上年同期下降151.63%; 归属于上市公司股东的净利润为-7,977,074.14元, 比上年同期下降136.08%。

31. 亚星锚链 (601890): 2019年半年度报告

据中国船舶工业行业协会数据, 2019年上半年, 全国造船完工1966万载重吨, 同比增长4.20%。承接新船订单1206万载重吨, 同比下降46.90%。6月底, 手持船舶订单8172万载重吨, 同比下降10.30%。

2019年上半年, 公司实现销售收入5.68亿元, 同比上升24.23%; 实现归属于上市公司股东的净利润为4375.38万元, 同比上升688.47%; 截止报告期末, 公司手持订单10.84亿元, 其中船用锚链及附件8.27亿元, 系泊链及附件2.57亿元。

2019年1-6月生产船用锚链46816吨, 比去年同期增加452吨, 同比增幅1.13%; 生产系泊链14477吨, 比去年同期增加6753吨, 同比增幅46.65%。本报告期内销售船用锚链及附件47449吨, 比去年同期减少2103吨, 同比减幅4.24%; 销售系泊链11750吨, 比去年同期增加3630吨, 同比增幅44.70%。

32. 万泽股份 (000534): 关于大股东股权质押情况的公告

万泽实业股份有限公司 (以下简称“本公司”) 于 2019年8月28日接到大股东万泽集团有限公司 (以下简称“万泽集团”) 的通知, 获悉万泽集团于2019年8月27日将其持有的本公司无限售条件的流通股10,000,000股 (占本公司总股本的2.03%) 质押给中信银行股份有限公司深圳分行, 为其贷款提供质押担保。

33. 神剑股份 (002361): 2019年半年度报告

2019年上半年, 公司实现营业收入97,183.03万元, 较上年同期增长9.83%; 归属于上市公司股东的净利润5,812.23万元, 较上年同期增长28.57%; 截至2019年6月30日, 公司资产总额359,564.42万元, 归属于上市公司股东的净资产179,064.58万元, 较上年末下降1.86%。

34. 山河智能 (002097): 2019年半年度报告

报告期内, 公司实现营业总收入 362,937.91 万元, 同比上升33.28%; 营业利润为 37,684.74万元, 同比下降8.80%; 利润总额为38,370.93万元, 同比下降7.83%; 归属于上市公司股东的净利润为31,615.47万元, 同比上升5.55%。截止2019年6月30日, 公司总资产为1,535,289.60万元, 同比去年年末增长7.46%; 归属于上市公司股东的所有者权益为483,643.89万元, 同比去年年末增长4.72%。

35. 凯乐科技 (600260): 2019年半年度报告

2019年上半年, 在外部环境不利因素较多的背景下, 公司积极应对, 克服多重困难, 防控风险, 实现了稳健发展。

报告期内, 公司共实现营业收入832,961万元, 比同期806,163万元, 增长3.32%; 实现利润总额75787万元, 比同期74058万元, 增长2.33%; 归属于上市公司股东的净利润66571万元, 比同期61500万元, 增长8.25%。

36. 新兴装备 (002933): 关于股东减持股份计划的预披露公告

持有北京新兴东方航空装备股份有限公司 (以下简称“公司”) 首次公开发行前股份 4,400,000股 (占公司目前总股本3.7495%) 的股东重庆西证价值股权投资基金合伙企业 (有限合伙) (以下简称“西证基金”) 计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过4,399,900股 (不超过公司目前总股本的3.7494%)。采用集中竞价方式减持的, 减持期间为本公告披露之日起15个交易日后的6个月内; 采用大宗交易方式减持的, 减持期间为本公告披露之日起3个交易日后的6个月内。

37. 航天电子 (600879): 2019年半年度报告

报告期内, 公司各项科研生产任务按计划完成。其中实现营业收入61.55亿元, 较上年同期增长1.38%, 归属于上市公司股东的净利润2.35亿元, 较上年同期增长4.90%。

38. 新余国科 (300722) :2019年半年度报告

2019年上半年, 公司按照经营计划有序推进各项工作, 加大市场的开拓力度, 销售收入仍然保持同比增长。

2019年上半年, 公司实现营业收入10176.43万元, 较上年9570.66万元增长了6.33%; 实现利润总额1891.51万元, 较上年2652.08万元减少了28.68%; 实现归属于母公司股东的净利润1651.36万元, 较上年2305.73万元减少了28.38%。

39. 航发科技 (600391) :2019年半年度报告

报告期内, 实现营业收入113,385.33万元, 同比增长27.30%。其中内贸航空及衍生产品收入40,829.89万元, 同比增长11.86%; 外贸转包收入9,832.78万美元, 同比增长35.02%; 实现利润总额-1,475.70万元, 实现归母净利润-2,700.72万元, 同比均有明显改善。

40. 中国核建 (601611) :2019年半年度报告

公司的生产经营工作延续去年的良好势头, 上半年发展形势好于往年同期, 经济运行稳中提速、稳中提质、稳中提效。上半年完成营业收入290.47亿元, 同比增长27.51%; 实现利润总额6.91亿元, 同比增长17.73%。

41. 海伦哲 (300201) :2019年半年度报告

报告期内, 公司第二季度生产、经营状况良好, 弥补了一季度亏损的情况。2019年上半年, 公司实现营业收入66,394.19万元, 较上年同期增长2.73%, 实现归属于上市公司股东的净利润753.64万元, 较上年同期下降65.12%。

42. 中航电测 (300114) :2019年半年度报告

报告期内, 公司实现营业收入780,797,187.86元, 同比增长11.33%; 实现利润总额140,119,642.42元, 同比增长20.63%; 实现归属于上市公司股东的净利润124,380,533.05元, 同比增长36.80%。

43. 菲利华 (300395) :2019年半年度报告

实现营业收入约3.75亿元, 同比增长13.95%; 归属于上市公司股东的净利润约9465.07万元, 同比增长19.72%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约8955.18万元, 同比增长22.83%。

44. 长城军工 (601606) :关于股东减持股份计划公告

湖南高新创投计划根据市场价格情况, 通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持股份总数不超过36,138,997股, 不超过长城军工总股本的4.99%, 减持价格根据市场价格确定, 且不低于长城军工首次公开发行股票时发行价格的150% (人民币5.00元/股)。采取集中竞价方式减持的, 自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内, 且任意连续90个

自然日内减持不超过公司总股本的1%;采取大宗交易方式减持的,自本公告披露之日起3个交易日后的6个月内,且任意连续90个自然日内通过大宗交易减持不超过公司总股本的2%。

45. 瑞特股份 (300600): 2019年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入20,951.21万元,同比下降0.27%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润3,037.62万元;同比下降17.06%。截止到2019年6月30日公司总资产为139,547.76万元,同比上升7.73%;归属于上市公司股东的所有者权益为113,287.03万元,同比上升2.99%。

46. 新劲刚 (300629): 2019年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入82,461,662.03元,同比下降26.5%;营业利润-6,923,497.44元,同比下降188.80%;归属于上市公司股东净利润-6,331,042.35元,同比下降182.57%;报告期内营业收入、营业利润及净利润均出现较大的下降。报告期内营业收入、营业利润及归属于上市公司股东净利润同比下降较大,主要因素有:1)公司主导产品金属基超硬材料制品及其配套产品的下游建筑陶瓷行业整体下滑严重,下游客户回款周期延长,导致按会计政策计提的资产减值准备增加;2)2019年上半年,公司拟收购广东宽普科技股份有限公司而产生的中介机构费用,增加了公司的管理费用。

47. 中船防务 (600685): 2019年半年度报告

报告期内,本集团实现经营接单87.72亿元,同比下降48.17%;按照《企业会计准则》确认的营业收入为人民币78.16亿元,与上年同期相比减少7.76%,归属于上市公司股东的净利润为人民币3.91亿元,每股盈利为人民币0.2764元,扣除非经常性损益后的每股盈利为人民币-0.2985元。

48. 通光线缆 (300265): 关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告

江苏通光电子线缆股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到持股5%以上股东张钟女士的《关于拟减持江苏通光电子线缆股份有限公司股份的告知函》,张钟女士因自身资金需要,预计自减持计划公告之日起15个交易日后的连续90个自然日内,通过集中竞价交易,减持其持有的公司股份不超过(含)3,375,000股(占公司总股本的1%)。

49. 雷科防务 (002413): 2019年半年度报告

报告期内实现营业收入46,886.99万元,较上年同期增长19.22%,实现营业利润9,362.28万元,较上年同期增长9.06%,实现归属于母公司净利润6,903.52万元,较上年同期增长1.61%。

50. 宏达电子 (300726): 2019年半年度报告

2019年上半年,公司实现营业收入40,294.01万元,同比增长30.19%,实现营业利润

20,983.70万元,同比增长37.47%。其中钽电容业务持续稳步增长,营业收入同比增幅17.14%,非钽电容业务部分产品快速发展,成为公司持续发展的新动力,其中较突出的有电源模块营业收入同比增长122.10%。

51. 航天科技(000901):2019年度配股公开发行证券预案

本次配股的股份数量以实施本次配股方案的A股股权登记日收市后的A股股份总数基数确定,拟按照每10股配售不超过3股的比例向全体股东配售,最终配股比例由董事会根据股东大会的授权在发行前根据市场情况与保荐机构/主承销商协商确定。本次拟配股的股份数量以本次发行时股权登记日的总股本为基数确定。

以公司截至2019年6月30日总股本614,190,718股为基数测算,可配股份数量总计不超过184,257,215股。配售股份不足1股的,按深圳证券交易所的有关规定处理。

本次配股前,若因公司送股、资本公积转增股本及其他原因引起总股本变动时,本次配股数量上限将作相应调整,具体发行数量提请股东大会授权公司董事会与保荐机构/主承销商协商确定。

52. 航天科技(000901):2019年半年度报告

报告期内,公司共实现营业收入27.55亿元,比去年同期下降3.98%;共实现净利润0.49亿元,较去年同期下降2.84%;实现归属于上市公司股东的净利润0.44亿元,较去年同期增长0.59%。国际经济环境变化,造成全球汽车市场需求下滑明显,汽车行业从整车到各级供应链均受到较大影响,导致营业收入及利润下降;公司其他业务较去年同期无重大变化。

53. 金盾股份(300411):2019年半年度报告

在全体员工的共同奋斗下,公司攻坚克难、开拓进取、以脚踏实地、稳扎稳打的良好态度,顺利完成了2019年半年度的各项既定目标。报告期内,公司实现营业收入17,948.20万元;归属于上市公司股东的净利润108.24万元。

54. 航天发展(000547):2019年半年度报告

2019年公司积极响应国家战略要求,紧扣高质量发展内涵,瞄准建设国内一流电子信息科技发展目标,不断推进电子信息领域高技术产业体系和科技服务体系建设,为全面打赢十三五攻坚战打下基础,公司各项工作统筹推进,经营规模快速提升,规模实力不断壮大。2019年上半年,公司实现营业收入14.92亿元,同比增长44.60%;利润总额2.72亿元,同比增长38.75%,实现归属于上市公司股东的净利润2.23亿元,同比增长37.92%;每股盈利0.14元,同比增长27.27%;年末资产负债率24.91%。

55. 威海广泰(002111):2019年半年度报告

2019年上半年净利润1.13亿元,同比减少9.91%;营业收入9.66亿元,同比减少3.19%;基本每股收益0.3元,同比减少9.09%。

56. 中国重工 (601989) :2019年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入168.86亿元,同比下降13.91%;利润总额12.86亿元,同比上升55.91%;实现净利润11.42亿元,同比上升85.10%;归属于母公司净利润为11.49亿元,同比上升20.24%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为0.29亿元,上年同期为8.91亿元;基本每股收益0.05元,加权平均净资产收益率1.35%。2019年上半年公司经济运行保持平稳态势,各项主要指标基本完成预算目标。

57. 烽火电子 (000561) :2019年半年度报告

报告期末,公司总资产30.59亿元,较上年末增长5.17%,归属于母公司所有者权益13.77亿元,较上年末增长0.26%。报告期公司实现营业收入4.67亿元,较上年同期减少0.3%;实现归属于母公司的净利润266.83万元,较上年同期减少86.56%。

58. 耐威科技 (300456) :2019年半年度报告

报告期内,公司实现营业收入31,035.93万元,较上年同期下降11.11%;实现营业利润3,685.70万元,较上年同期下降50.98%;实现利润总额3,685.92万元,较上年同期下降50.86%;实现净利润2,690.40万元,较上年同期下降55.84%;实现归属于上市公司股东的净利润2,930.96万元,较上年同期下降48.25%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2,931.13万元,较上年同期下降47.85%。公司本报告期利润项目降幅大于收入降幅的主要原因是:一方面,拥有较高毛利率水平的导航及航空电子业务出现下降,导航业务的收入结构出现不利变化,导航及航空电子业务的毛利贡献降至历史低谷水平。另一方面,在研发投入增长、业务领域扩大、员工数量增加、实施股权激励的背景下,公司研发费用、管理费用增幅较大,分别较上年同期增长了96.84%和34.37%。

59. 宗申动力 (001696) :2019年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入27.10亿元,较上年同期减少11.71%;实现利润总额2.71亿元,较上年同期增加24.97%;实现归属于上市公司股东的净利润2.15亿元,较上年同期增加27.04%;公司经营活动现金流量净额4.83亿元,较上年同期增加202.45%。

60. 三力士 (002224) :2019年半年度报告 (更新后)

报告期内,公司主要产品为橡胶V带,营业收入374,631,198.79元,占总营业收入的77.98%,比上年同比增加2.90%。营业成本230,652,112.77元,比上年同期减少3.67%。毛利率为38.43%,比上年同期增加4.20个百分点。

报告期内,橡胶V带销售量为153,987,913.50A米,比上年同期减少1.36%。生产量为133,244,842.81A米,比上年同期减少20.25%。库存量为63,257,386.12A米,比上年同

期减少10.79%。

61. 宝胜股份 (600973): 2019年半年度报告

实现营业收入14,706,463,796.92元, 同比下降3.73%; 归属于上市公司股东的净利润103,869,562.76元, 同比增长27.11%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润95,256,799.76元, 同比增长20.79%。

62. 天和防务 (300397): 关于“西高新天和防务二期—5G通讯产业园项目”竞拍获得土地使用权的公告

根据《中华人民共和国土地管理法》、《中华人民共和国城市房地产管理法》、国土资源部《招标拍卖挂牌出让国有建设用地使用权规定》等有关规定, 经西安市人民政府批准, 西安市自然资源和规划局委托西安市公共资源交易中心和西安市国土资源局高新技术产业开发区分局于2019年8月16日至2019年8月29日期间在西安市公共资源交易中心公开挂牌出让2宗国有建设用地使用权。天和腾飞参与了上述2宗地块的竞拍, 并最终人民币8,504万元成交。

63. *ST集成 (002190): 2019年半年度报告 (更新后)

本报告期, 公司实现营业收入116,934万元, 同比增长37.56%, 其中(1)汽车模具收入20,624万元, 同比降低26.10%, 主要系因年度内按合同约定的交货时点分布不均所致, 本期同比交付量相对减少; (2)汽车零部件收入16,413万元, 同比减少9.97%, 主要受主机厂上半年采购量减少及产品价格下跌影响; (3)数控加工业务收入4,355万元, 同比增加57.94%, 主要系本期交付量增加; (4)锂电池业务收入72,749万元, 同比增长107.98%, 主要系乘用车产品产销量增加。

64. 西部材料 (002149): 2019年半年度报告

2019年是公司实施“十三五”规划、实现高质量发展的攻坚之年。上半年国内总体经济形势呈现稳中有进、健康发展态势, 但外部环境严峻, 经济下行压力加大。半年来, 公司坚持新发展理念, 聚焦调结构和补短板, 加快产品结构优化升级, 不断提升科技创新能力, 加大内部挖潜提质增效, 提升全要素效率; 同时, 抢抓机遇, 积极开拓国内外市场, 进一步提高市场占有率和扩大行业影响力。上半年收入、利润持续增长, 实现营业收入8.9亿元, 同比增长15.63%, 实现净利润4835万元, 同比增长44.52%, 其中归属于上市公司股东的净利润2568万元, 同比增长10.96%。

65. 中船科技 (600072): 2019年半年度报告

报告期内, 公司共实现营业收入121,922.93万元, 全资子公司中船九院实现营业收入119,610.94万元, 占公司总营业收入的比例为98.10%。面对日益加剧的市场竞争形势, 公司全资子公司中船九院克服困难, 难中作为, 通过各业务聚焦, 集中力量按计划实现

各项业务拓展, 稳步推进经营生产各项工作, 签订合同约18.53亿元, 其中, 签订的咨询合同金额约为3.54亿元, 签订的总承包合同金额约为14.99亿元。主要项目包括招商局海门基地设计项目、镇江金山保障房设计项目、镇江太古山保障房设计项目、上海齐耀重工项目等。全资子公司中船华海实现营业收入1,318.84万元, 占公司总营业收入的比例为1.08%。全资子公司中船华海先后承接了沪东中华某登陆舰通道系统、青岛正德等公司通道备件订单; 同时, 积极推进绑扎桥科研工作, 完成了《绑扎系统国产化研制》相关报告。

66. 安泰科技 (000969) :2019年半年度报告

报告期内, 公司大力开拓市场, 加强内部管理, 严控成本费用, 非晶、焊接业务板块大幅度减亏, 经营业绩同比实现大幅增长。实现新签合同额25.2亿元, 营业收入24.8亿元, 利润总额1.08亿元, 产品毛利率18.59%同比提升1.82%, 经营性净现金流达2.54亿。各经营单位紧紧围绕市场开拓、技术创新、降本挖潜、达产达效等全面开展了一系列卓有成效的工作。

五、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本周, 国防军工板块三角防务、晨曦航空和中兵红箭涨幅居前三, 涨幅分别为43.53%、21.16%、11.09%。

图表 8: A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
三角防务	43.53	52.87	245.65	66.12
晨曦航空	21.16	39.74	104.28	32.03
中兵红箭	11.09	30.87	60.74	16.52
雷科防务	11.01	2.54	9.37	21.61
航天发展	10.65	12.47	10.52	16.04
中国应急	10.54	23.47	27.07	23.36
天奥电子	10.47	12.18	50.82	22.45
博云新材	9.07	1.45	23.37	128.98
安达维尔	9	7.76	61.53	124.41

中航电子	8.01	4.61	3.7	30.54
本周涨跌幅后 10				
华讯方舟	(6.43)	(5.66)	20.73	(11.38)
天和防务	(1.44)	14.14	53.61	(29.32)
新光光电	0.22	(22.36)	71.96	46.19
中海达	0.25	5.47	12.2	16.01
奥普光电	0.31	(3.83)	5.94	31.8
合众思壮	0.5	0.91	8.45	19.1
亚光科技	0.67	(5.66)	24.05	12.65
振芯科技	0.86	2.19	12.18	96.79
华测导航	1.01	(2.44)	9.74	18.32
航天彩虹	1.97	6.74	7.32	28.5

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 9: 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
合众思壮	2019-09-27	12,151.10	74,515.82	45,710.93	61.34
合众思壮	2019-09-27	4,050.37	74,515.82	45,710.93	61.34
航天电子	2019-10-21	15,296.94	271,927.13	241,333.25	88.75
航天电子	2019-10-21	436.60	271,927.13	241,333.25	88.75
航天电子	2019-10-21	218.30	271,927.13	241,333.25	88.75

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
景嘉微	2019-08-28	39.22	-10.00%	43.97	1411.92
光电股份	2019-08-21	10.50	-9.09%	11.62	493.5
新研股份	2019-08-16	3.86	-10.02%	4.29	494.08
振芯科技	2019-08-16	7.80	-10.03%	8.74	6161.84
新研股份	2019-08-14	3.88	-9.98%	4.28	116.4

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 重点关注公司盈利预测

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	2019/8/30
600038	中直股份	买入	1.07	1.33	1.63	44.80	36.16	29.59	48.10
000768	中航飞机	买入	0.24	0.29	0.34	67.52	56.37	47.21	16.07
002179	中航光电	买入	1.14	1.42	1.73	37.92	30.50	24.99	43.35

002013	中航机电	买入	0.27	0.32	0.37	25.71	21.82	18.67	6.88
300395	菲利华	买入	0.72	0.97	1.26	26.10	19.35	14.94	18.86
300699	光威复材	买入	0.95	1.19	1.49	43.35	34.46	27.64	41.09
000733	振华科技	买入	0.61	0.75	0.91	27.20	22.22	18.37	16.71
002366	台海核电	买入	0.60	0.85	1.09	15.37	10.79	8.45	9.22
600150	中国船舶	买入	0.44	0.39	0.46	55.54	62.99	52.65	24.32
600072	中船科技	买入	0.11	0.13	0.16	175.07	145.16	118.76	18.61
600562	国睿科技	买入	0.23	0.27	0.34	69.97	58.70	47.46	15.96
600990	四创电子	买入	1.73	2.03	2.38	31.24	26.61	22.72	54.13
600372	中航电子	买入	0.33	0.38	0.43	45.75	39.51	34.90	14.97
600879	航天电子	买入	0.19	0.22	0.26	34.04	29.49	25.27	6.59

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。