

军工行业双周报 2019 年第 11 期 (20190923-20191013)

新式武器亮相国庆阅兵, 关注三季报及资产证券化

推荐 (维持)

行情回顾

近三周 (2019 年 09 月 23 日-2019 年 10 月 13 日), 上证综指下跌 1.09%、深证成指下跌 2.17%、中小板指下跌 2.39%、创业板指下跌 2.24%, 中证军工下跌 6.37%。中信军工下跌 6.85%, 在 29 个行业中涨幅排名第 29。中信军工细分板中, 航空航天下跌 6.84%, 兵器兵装下跌 8.44%, 其他军工下跌 6.56%。

行业观点

新式武器亮相国庆阅兵: 10 月 1 日我国举行了建国 70 周年盛大阅兵, 其中装备方队共有 32 个, 分为陆上作战、海上作战、防空反导、信息作战、无人作战、后装保障、战略打击 7 个模块, 按照联合作战编成接受检阅。此次受阅的装备全部为中国制造, 40% 为首次亮相, 其中直 20、DF-17 和 DF-41 等新式武器装备备受关注, 集中展现了我国国防装备建设的发展成就。

关注三季报及资产证券化: 三季报临近, 有望继续验证行业基本面持续改善, 钢研高纳、高德红外、大立科技、通达股份和光威复材等三季报业绩预计保持高速增长, 建议关注业绩持续兑现的军工白马。另外国睿科技重大资产重组获得国务院国资委同意, 中国海防发布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, 雷科防务发布发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书, 奥普光电资产重组事宜获得财政部批复并发布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, 军工资产证券化或将在四季度不断兑现落地, 包括南北船合并、电科集团、航空工业集团的资产证券化进程建议重点关注。

投资建议

维持三条主线推荐:

主线一: 装备龙头推荐中直股份、中航沈飞和中航飞机;

主线二: 推荐增长确定性较高、估值和增速匹配的标的: 火炬电子、中航电测、振华科技、航天电器、菲利华、中航光电等;

主线三: 资产证券化重点推荐四创电子和中航机电。

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

联系人: 王卓星

电话: 021-20572580

邮箱: wangzhuoxing@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	67	1.82
总市值(亿元)	9,955.85	1.6
流通市值(亿元)	7,467.8	1.64

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-9.79	-10.52	25.16
相对表现	-9.32	-8.37	-0.05



相关研究报告

《军工行业 2019 年半年报总结: 保持增长趋势, ROE 持续改善》

2019-09-02

《军工行业双周报 2019 年第 9 期 (20190826-20190908): 阅兵行情有望持续, 半年报显示基本面持续改善, 关注电科集团改革进程》

2019-09-08

《军工行业双周报 2019 年第 10 期 (20190909-20190922): 民机产业蓄势待发, 关注军工领域资产证券化进程》

2019-09-22

目 录

一、行业观点.....	6
二、行情回顾.....	6
(一) 近三周中信军工下跌 6.85%，在 29 个行业中涨幅排名第 29.....	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、我国成功发射两颗北斗三号卫星 北斗系统“一箭双星”.....	10
2、俄太空机器人或重返国际空间站：重新装备再出发.....	10
3、英企推出迷你特战潜艇 外媒：英海军对其很感兴趣.....	10
4、“太极一号”卫星核心测量设备引力参考传感器实现在轨应用.....	10
5、嫦娥四号着陆器和“玉兔二号”巡视器完成自主唤醒，开始第十月昼工作.....	11
6、我国两栖攻击舰首舰下水.....	11
7、美海军拟复兴“近海支援舰”.....	11
8、俄军将组建首支无人机部队 能为导弹打击引路.....	11
9、中国电科：智慧空管产业整体能力达到国际先进水平 大兴机场投运.....	11
10、美俄竞相研发第 6 代战斗机.....	11
11、美军最强远程反舰导弹将具备作战能力 射程超 500 公里.....	11
12、美媒：无人机让美航母作战范围大增 避免进入东风 26 射程.....	12
13、中国空军歼击机“三剑客”再上阅兵场展露空战实力.....	12
14、东风-41 核导弹方队：我国战略核力量的中流砥柱.....	12
15、美宇航员完成 7 小时太空行走.....	12
16、俄委签署经济合作协议 同时将继续军事合作.....	12
17、我国成功发射高分十号卫星.....	12
18、印度空军即将列装“阿斯特拉”空空导弹.....	12
19、武重集团承担的国家科技重大专项通过验收.....	12
20、航天科技八院 808 所中标科技创新展项目.....	12
21、中核集团与中国光大集团签订战略合作框架协议.....	13
22、中国航天科工与中核集团签署战略合作框架协议.....	13
23、中国首架空客 H215 直升机正式亮相即将投入运营.....	13
24、沪东中华建造的新 38000 吨双相不锈钢化学品船首制船完成舰甲板贯通.....	13
25、近三周新增武器装备采购需求情况.....	13
四、公司公告.....	14

1、天奥电子：董事、监事、高级管理人员减持股份预披露	14
2、航新科技：公司股票激励计划限售条件成就	14
3、雷科防务：公司发布发行股份，可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）	14
4、景嘉微：公司股东减持计划实施完成	14
5、航天通信：下属子公司诉讼事项进展	14
6、奥普光电：公司发布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）（修订稿）	14
7、中航重机：200MN 电动螺旋压力机落成投产	14
8、航新科技：公司发布 2019 年股票期权激励计划（草案）	14
9、航新科技：公司实际控制人股票解除质押及延期购回	14
10、航新科技：公司发布 2019 年股票增值权激励计划（草案）	15
11、新兴装备：公司控股股东部分股份质押	15
12、新兴装备：部分首次公开发行前已发行股份上市流通	15
13、高德红外：非公开发行股票限售股份上市流通	15
14、国睿科技：重大资产重组获得国务院国资委批复	15
15、雷科防务：公司收到中国证监会的通知	15
16、苏试试验：股东减持股份	15
17、苏试试验：控股股东部分股份质押	15
18、瑞特股份：董事、高级管理人员减持股份预披露	15
19、东土科技：公司拟参与设立企业	16
20、景嘉微：公司高级管理人员股份减持计划实施完成	16
21、苏试试验：收购宜特（上海）检测技术有限公司 100% 股权	16
22、利君股份：股东股份解除质押	16
23、利君股份：董事会同意第一期员工持股计划存续期延长	16
24、光威复材：公司被工信部认定为国家技术创新示范企业	16
25、航新科技：限制性股票激励计划第二期解除限售股份上市流通	16
26、新兴装备：股东减持股份预披露	16
27、中国海防：公司发布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（修订稿）	16
28、苏试试验：控股股东部分股份解除质押	17
29、航天科技：公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》	17
29、大立科技：2015 年第一期员工持股计划延期一年	17
30、中航机电：“机电振兴 1 号”集合资产管理计划减持计划期限届满	17
31、爱乐达：股东减持计划时间届满	17

32、耐威科技：公司完成工商变更登记.....	17
33、雷科防务：公司股票停牌.....	17
34、烽火电子：部分限售股份上市流通.....	17
35、东土科技：公司获得专利.....	17
36、光威复材：公司发布 2019 年前三季度业绩预告.....	18
37、航天彩虹：公司董事长辞职.....	18
38、雷科防务：公司股票复牌.....	18
39、中兵红箭：募集资金投资项目部分募集资金用途变更.....	18
40、瑞特股份：公司发布 2019 年前三季度业绩预告.....	18
41、大立科技：控股股东部分股份办理质押延期购回.....	18
42、钢研高纳：公司发布 2019 年前三季度业绩预告.....	18
43、洪都航空：预挂牌转让控股子公司部分股权.....	18
44、中国应急：公司发布 2019 年前三季度业绩预告.....	18
45、天和防务：公司发布 2019 年前三季度业绩预告.....	18
46、航新科技：回购注销部分限制性股票的减资公告.....	19
47、振华科技：向激励对象授予股票期权.....	19
五、风险提示.....	19

图表目录

图表 1 近三周指数涨跌幅.....	6
图表 2 近三周中信行业分类涨跌幅排名.....	7
图表 3 近三周中信军工细分板块涨跌幅.....	7
图表 4 近三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 10 月 11 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

新式武器亮相国庆阅兵：10月1日我国举行了建国70周年盛大阅兵，其中装备方队共有32个，分为陆上作战、海上作战、防空反导、信息作战、无人作战、后装保障、战略打击7个模块，按照联合作战编成接受检阅。此次受阅的装备全部为中国制造，40%为首次亮相，其中直20、DF-17和DF-41等新式武器备受关注，集中展现了我国国防装备建设的发展成就。

关注三季报及资产证券化：三季报临近，有望继续验证行业基本面持续改善，钢研高纳、高德红外、大立科技、通达股份和光威复材等三季报业绩预计保持高速增长，建议关注业绩持续兑现的军工白马。另外国睿科技重大资产重组获得国务院国资委同意，中国海防发布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，雷科防务发布发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书，奥普光电资产重组事宜获得财政部批复并发布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，军工资产证券化或将在四季度不断兑现落地，包括南北船合并、电科集团、航空工业集团的资产证券化进程建议重点关注。

投资建议：维持三条主线推荐

主线一：装备龙头推荐中直股份、中航沈飞和中航飞机；

主线二：推荐增长确定性较高、估值和增速匹配的标的：火炬电子、中航电测、振华科技、航天电器、菲利华、中航光电等；

主线三：资产证券化重点推荐四创电子和中航机电。

二、行情回顾

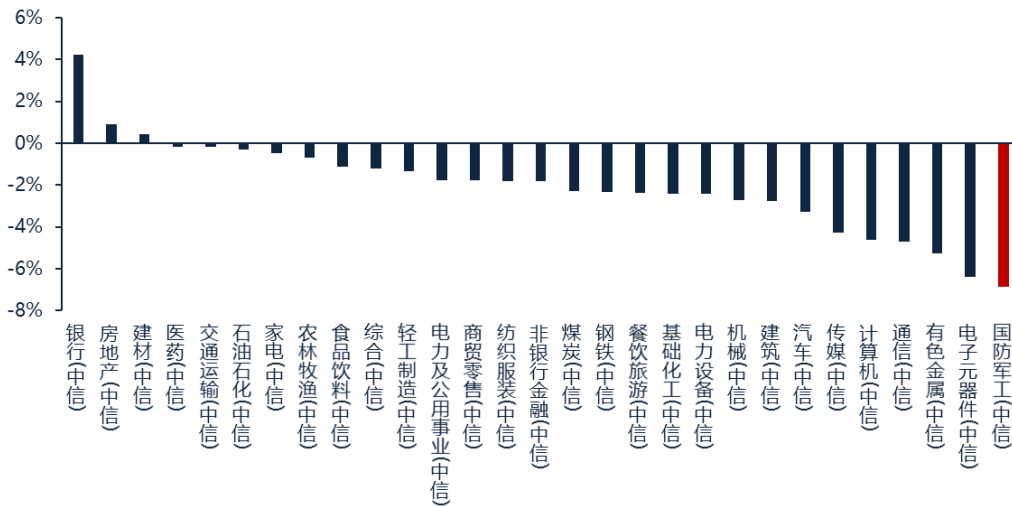
(一) 近三周中信军工下跌 6.85%，在 29 个行业中涨幅排名第 29

近三周(2019年09月23日-2019年10月13日)，上证综指下跌1.09%、深证成指下跌2.17%、中小板指下跌2.39%、创业板指下跌2.24%，中证军工下跌6.37%，中信军工下跌6.85%，在29个行业中涨幅排名第29。

图表 1 近三周指数涨跌幅

指标名称	涨跌幅
上证综指	-1.09%
深证成指	-2.17%
中小板指	-2.39%
创业板指	-2.24%
中信军工	-6.85%
中证军工	-6.37%

资料来源：wind，华创证券

图表 2 近三周中信行业分类涨跌幅排名


资料来源: wind, 华创证券

近三周中信军工细分板中, 航空航天下跌 6.84%, 兵器兵装下跌 8.44%, 其他军工下跌 6.56%。

图表 3 近三周中信军工细分板块涨跌幅

细分板块	涨跌幅
航空航天	-6.84%
兵器兵装	-8.44%
其他军工	-6.56%

资料来源: wind, 华创证券

图表 4 近三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
苏试试验	11.56%	瑞特股份	-17.85%
利君股份	10.62%	中兵红箭	-16.70%
菲利华	7.90%	晨曦航空	-16.54%
景嘉微	7.01%	中光学	-15.45%
光威复材	3.49%	中国应急	-15.32%

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 0.48 元。

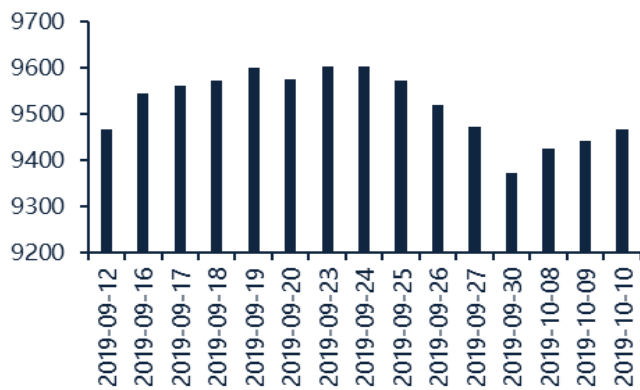
图表 5 军工分级基金情况 (截至 2019 年 10 月 11 日)

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	2.22	502004.SH	军工 A	0.22	1.01	502005.SH	军工 B	0.22	1.42
164402.OF	前海开源中航军工	8.83	150221.SZ	中航军 A	2.62	1.05	150222.SZ	中航军 B	2.62	0.98
163115.OF	申万菱信中证军工	10.99	150186.SZ	军工 A 级	0.37	1.01	150187.SZ	军工 B 级	0.37	1.06
161628.OF	融通中证军工	0.84	150335.SZ	军工股 A	0.21	1.05	150336.SZ	军工股 B	0.21	0.67
161024.OF	富国中证军工	76.71	150181.SZ	军工 A	5.80	1.04	150182.SZ	军工 B	5.80	1.28
160630.OF	鹏华中证国防	67.31	150205.SZ	国防 A	11.10	1.04	150206.SZ	国防 B	11.10	0.48

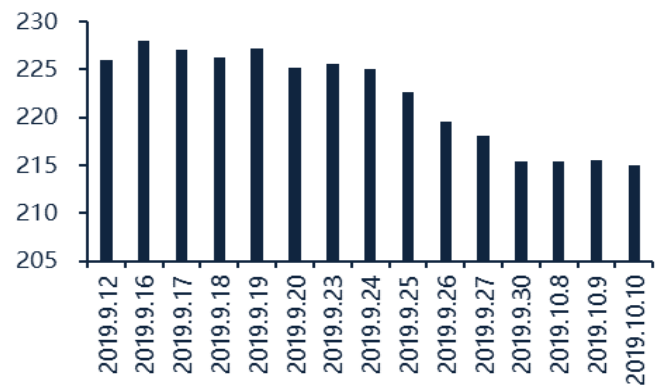
资料来源: wind, 华创证券

(三) 市场融资余额情况

沪深两市最新 (2019 年 10 月 10 日) 融资余额为 9467.81 亿, 较前三周前减少 109.28 亿, 同比下降 1.14%; 中信军工板块融资余额为 214.99 亿, 较三周前减少 10.24 亿, 同比下降 4.55%。

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 10 月 11 日沪深股通持股占比前五个股为中航光电、中航沈飞、海格通信、中直股份、高德红外。

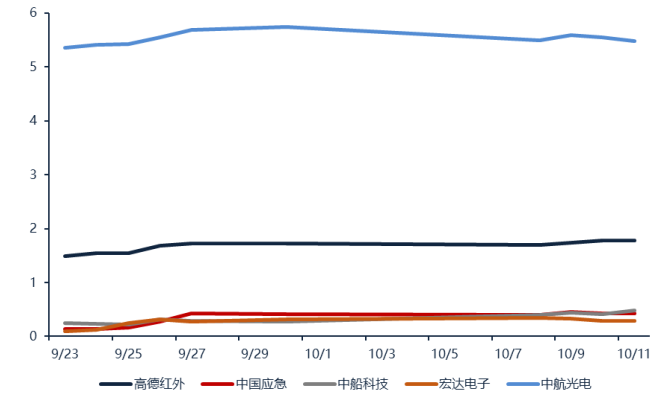
图表 8 中信军工板块近两周陆股通持股占比情况 (按最新交易日降序, 单位: %)

证券简称	09-23	09-24	09-25	09-26	09-27	09-30	10-08	10-09	10-10	10-11
中航光电	5.35	5.41	5.43	5.55	5.68	5.74	5.50	5.59	5.55	5.48
中航沈飞	3.97	3.69	3.65	4.14	4.14	4.10	4.20	4.22	4.02	3.80
海格通信	2.81	2.82	2.87	2.85	2.87	2.85	2.72	2.71	2.75	2.74
中直股份	2.35	2.36	2.23	2.17	2.17	2.23	2.31	2.33	2.23	2.17
高德红外	1.49	1.55	1.54	1.68	1.73	1.72	1.70	1.74	1.78	1.78
航发动力	1.49	1.52	1.53	1.55	1.52	1.51	1.46	1.45	1.41	1.41
中国动力	1.40	1.40	1.41	1.44	1.43	1.42	1.40	1.42	1.40	1.40

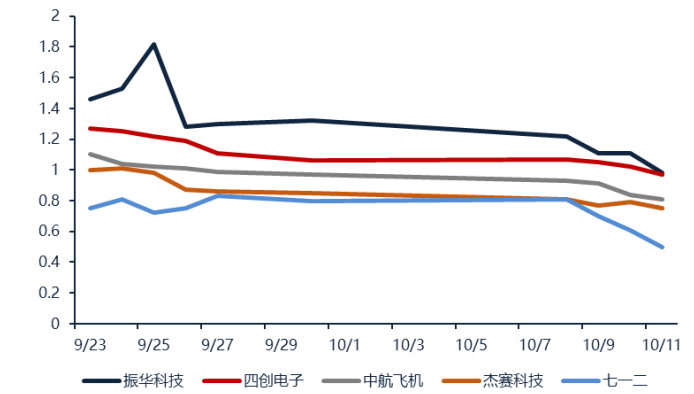
证券简称	09-23	09-24	09-25	09-26	09-27	09-30	10-08	10-09	10-10	10-11
中国重工	1.15	1.14	1.14	1.16	1.18	1.17	1.18	1.19	1.20	1.21
中航重机	1.06	1.13	1.16	1.12	1.01	1.00	0.95	1.13	1.04	1.04
振华科技	1.46	1.53	1.82	1.28	1.30	1.32	1.22	1.11	1.11	0.98
四创电子	1.27	1.25	1.22	1.19	1.11	1.06	1.07	1.05	1.02	0.97
中国卫星	1.02	1.00	1.01	1.04	1.00	0.98	0.94	0.93	0.91	0.91
中航飞机	1.10	1.04	1.02	1.01	0.99	0.97	0.93	0.91	0.84	0.81
杰赛科技	1.00	1.01	0.98	0.87	0.86	0.85	0.81	0.77	0.79	0.75
中航电子	0.67	0.68	0.67	0.71	0.70	0.73	0.71	0.70	0.73	0.72
航天发展	0.73	0.77	0.83	0.98	0.84	0.86	0.75	0.75	0.71	0.70
内蒙一机	0.72	0.76	0.75	0.63	0.56	0.58	0.53	0.53	0.55	0.58
中航机电	0.54	0.54	0.53	0.51	0.49	0.50	0.49	0.49	0.50	0.53
七一二	0.75	0.81	0.72	0.75	0.83	0.80	0.81	0.70	0.61	0.50
中船科技	0.25	0.23	0.22	0.32	0.29	0.27	0.40	0.44	0.41	0.48
中国应急	0.14	0.14	0.17	0.27	0.42	0.41	0.40	0.45	0.42	0.42
航发控制	0.49	0.50	0.45	0.45	0.43	0.44	0.42	0.42	0.40	0.39
光威复材	0.48	0.44	0.45	0.44	0.43	0.39	0.34	0.38	0.40	0.39
中船防务	0.27	0.29	0.30	0.29	0.34	0.32	0.39	0.39	0.37	0.37
航天电子	0.41	0.42	0.40	0.37	0.31	0.31	0.31	0.29	0.31	0.32
景嘉微	0.27	0.28	0.19	0.41	0.30	0.31	0.43	0.33	0.31	0.31
新研股份	0.33	0.32	0.31	0.27	0.27	0.27	0.30	0.29	0.29	0.30
航天电器	0.27	0.26	0.24	0.24	0.23	0.24	0.24	0.26	0.28	0.30
宏达电子	0.10	0.12	0.24	0.31	0.28	0.31	0.35	0.33	0.29	0.29
长鹰信质	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29
航天科技	0.32	0.33	0.27	0.31	0.29	0.27	0.23	0.26	0.27	0.28
振芯科技	0.45	0.47	0.25	0.21	0.18	0.20	0.18	0.24	0.23	0.23
雷科防务	0.36	0.26	0.26	0.40	0.36	0.33	0.26	0.25	0.25	0.22
耐威科技	0.18	0.18	0.18	0.25	0.23	0.22	0.24	0.24	0.23	0.21
航天彩虹	0.18	0.21	0.20	0.18	0.17	0.18	0.19	0.20	0.20	0.19
航天晨光	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
北方导航	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
国睿科技	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	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
洪都航空	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
中国船舶	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
中航高科	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02

资料来源: wind, 华创证券

近三周（2019 年 09 月 23 日-2019 年 10 月 11 日），沪深股通持股占比增幅前五个股为高德红外、中国应急、中船科技、宏达电子、中航光电，降幅前五个股为振华科技、四创电子、中航飞机、杰赛科技、七一二。

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、我国成功发射两颗北斗三号卫星 北斗系统“一箭双星”

9 月 23 日 5 时 10 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭（及配套远征一号上面级），以“一箭双星”方式成功发射第 47、48 颗北斗导航卫星。据了解，这两颗卫星均属于中圆地球轨道卫星，是目前在建的我国北斗三号系统的组网卫星。经过 3 个多小时的飞行后，卫星顺利进入预定轨道，后续将进行在轨测试，适时入网提供服务。（国防科工局）

2、俄太空机器人或重返国际空间站：重新装备再出发

据俄罗斯卫星网 9 月 22 日报道，俄罗斯“智能机器人技术”科学生产联合公司经理叶甫盖尼·杜多罗夫称，不久前在国际空间站“工作”过的机器人“费奥多尔”，未来可能会重返国际空间站。据报道，机器人在未来或被用在舱外工作和俄罗斯月球计划中。（新华网）

3、英企推出迷你特战潜艇 外媒：英海军对其很感兴趣

据英国《每日邮报》报道称，近日在伦敦举行的防务展上，一家英国快艇制造公司推出一款名为“Victa”的特战潜艇。这款迷你特战潜艇是快艇与潜艇的混合体，全长约 11 米，由碳纤维制成，只有 9 吨重，坚固而轻巧，可以快速在 2 种形态之间切换——快艇和潜艇。报道指出，英国海军似乎对这种潜艇很感兴趣。（新华网）

4、“太极一号”卫星核心测量设备引力参考传感器实现在轨应用

我国首颗空间引力波探测技术实验卫星“太极一号”于 9 月 20 日顺利完成第一阶段在轨测试任务，这也意味着搭载在该卫星的核心测量设备引力参考传感器成功实现在轨应用，为我国开展空间引力波探测奠定了坚实基础。（国防科工局）

5、嫦娥四号着陆器和“玉兔二号”巡视器完成自主唤醒，开始第十月昼工作

嫦娥四号着陆器和“玉兔二号”月球车安全度过长达 14 天的月夜极低温环境，分别于 9 月 23 日 20 时 26 分和 22 日 20 时 30 分受光照成功自主“唤醒”，进入第十个月昼工作期。目前为止，“玉兔二号”月球车共行走 284.661 米。（国防科工局）

6、我国两栖攻击舰首舰下水

中国海军首艘两栖攻击舰下水仪式 25 日上午在上海举行。该舰是我国自主研制的首型两栖攻击舰，具有较强的两栖作战和执行多样化任务能力。下一步，该舰将按计划开展设备调试、系泊航行试验等工作。（新华网）

7、美海军拟复兴“近海支援舰”

美国《国家利益》双月刊网站 9 月 21 日报道称，美国海军和海军陆战队正在考虑采购小型运输船，以在大型战争期间为现有大型两栖舰船作补充，并让舰队获得更多送军队登陆的途径。报道称，这种新的小型运输船或许以石油与天然气行业中典型的近海支援船为基础建造。它们可能代表着一类已经不再发挥功能的战舰的复兴，这类战舰曾经在美国舰队中扮演多种角色。（新华网）

8、俄军将组建首支无人机部队 能为导弹打击引路

据俄罗斯《消息报》9 月 24 日报道，俄罗斯国防部消息人士透露，俄罗斯军队将很快组建第一支远程无人侦察机分队。该分队将部署在俄罗斯西部军区，配备最新型的“前哨-R”型无人机，未来将替换为更加先进的 Altius 大型无人机。消息人士称，无人机部队将部署在斯摩棱斯克州的沙塔罗沃空军基地。（新华网）

9、中国电科：智慧空管产业整体能力达到国际先进水平 大兴机场投运

9 月 25 日，举世瞩目的北京大兴机场正式通航。为保证机场安全平稳运行，中国电科经过近两年的研制建设，为大兴机场提供了多型国产空管系统，在此次首航运行和前期多次试验中发挥了重要作用，系统综合能力达到国际领先水平。（中国电科官网）

10、美俄竞相研发第 6 代战斗机

外媒称，美国和俄罗斯开始竞相研发第 6 代战斗机。据美国《国家利益》双月刊网站 9 月 23 日报道称，随着美国空军开始为将于本世纪三四十年代推出的第 6 代新型战斗机进行早期的原型机研制工作，无人战斗机、高超音速攻击机、人工智能、激光、电子战和融入飞机机身的传感器都成为美空军当前的技术探索领域。据《俄罗斯报》网站 9 月 24 日报道称，俄罗斯官方证实，研制下一代轰炸机、歼击机和截击机的工作正在积极展开。（新华网）

11、美军最强远程反舰导弹将具备作战能力 射程超 500 公里

据“海军新闻”网站 9 月 24 日报道，美军下一代“远程反舰导弹”（LRASM）将于本月底在 F/A-18 战斗机上实现“早期作战能力”（EOC），从而为美国海军和空军带来新的战斗力。报道称，“远程反舰导弹”采用了英国 BAE 系统公司研发的远程传感器和定位技术，能够在昼夜条件和复杂天气条件下，无需依赖外部情报和导航数据，即可保护友方舰船并攻击敌方舰船。“远程反舰导弹”装备有 1000 磅的穿甲破片战斗部，具有低可探测性的特点，射程可达 555 公里。由于“远程反舰导弹”对海上和陆地目标具有精确杀伤力，同时还具有当前同类武器无法达到的射程范围和生存能力，因此该型导弹未来将在美国海军、空军的作战武器库中扮演重要角色。（新华网）

12、美媒：无人机让美航母作战范围大增 避免进入东风 26 射程

据“国家利益”网站9月25日报道，美国新型舰载隐身无人加油机MQ-25已经完成了“两小时自主飞行”的首飞。报道称，无人加油机将极大地扩展美军航母的攻击范围，使航母能在不受中国“航母杀手”反舰导弹攻击的情况下，安全地发动大规模攻击。这些武器，例如中国目前装备的东风-21D和东风-26导弹，射程可达900英里（约1448公里）以上。（新华网）

13、中国空军歼击机“三剑客”再上阅兵场展露空战实力

国产新一代隐身战机歼-20携第三代改进型战机歼-16、歼-10C，1日从天安门广场上空呼啸而过。这是中国空军歼击机“三剑客”继2017年沙场阅兵后的第二次受阅。（新华网）

14、东风-41核导弹方队：我国战略核力量的中流砥柱

在受阅地面方队压轴的战略打击模块中，首次亮相的东风-41核导弹方队彰显了我国最先进最具有威慑力大国长剑的重要地位。16辆新型战略核导弹发射车，在领队赵秋领少将、孙乐少将带领下隆隆向前。东风-41洲际战略核导弹是我国战略核力量的中流砥柱，是战略制衡、战略慑控、战略决胜的重要力量。（新华网）

15、美宇航员完成7小时太空行走

美国航天局6日说，国际空间站的2名美国宇航员当天完成了约7个小时的太空行走，为空间站更换更高性能的锂电池。这是国际空间站上的第219次太空行走。（新华网）

16、俄委签署经济合作协议 同时将继续军事合作

委内瑞拉总统尼古拉斯·马杜罗5日说，委内瑞拉与俄罗斯签署多项致力于推动委内瑞拉经济复苏的合作协议，双方同时将继续军事合作。（新华网）

17、我国成功发射高分十号卫星

10月5日2时51分，我国在太原卫星发射中心用长征四号丙运载火箭，成功将高分十号卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功。高分十号卫星是高分辨率对地观测系统国家科技重大专项安排的微波遥感卫星，地面像元分辨率最高可达亚米级，主要用于国土普查、城市规划、土地确权、路网设计、农作物估产和防灾减灾等领域，可为“一带一路”等国家重大战略实施和国防现代化建设提供信息保障。（新华网）

18、印度空军即将列装“阿斯特拉”空空导弹

据《印度时报》网站9月29日报道称，超视距空对空导弹“阿斯特拉”在历经15年的研发后，现在终于准备列装。印度国防研究与发展组织预计，印度空军初期将为其苏-30MKI战斗机订购至少200枚该型导弹。（参考消息）

19、武重集团承担的国家科技重大专项通过验收

近日，由中国兵器工业集团武汉重型机床集团有限公司牵头承担的国家科技重大专项课题——“大型高精度平面加工数字化车间支撑平台开发及应用”在武汉通过综合绩效评价，该项目正式通过验收。（兵器工业集团官网）

20、航天科技八院808所中标科技创新展项目

日前，808所全资子公司探维传媒科技有限公司中标中科院第21届中国国际工业博览会科技创新展项目。本次是探

维公司首次承接超过 1000 平方米大型展览项目，标志着该公司在航天技术应用产业中迈出了坚实的一步。（航天科技集团官网）

21、中核集团与中国光大集团签订战略合作框架协议

10 月 8 日，中核集团与中国光大集团签署战略合作框架协议。根据协议，双方将构建全面战略合作关系，积极发挥各自优势，实现优势互补、合作共赢，加强在产融结合、人才交流等方面合作。（国防科工局）

22、中国航天科工与中核集团签署战略合作框架协议

9 月 29 日，中国航天科工集团有限公司与中国核工业集团有限公司签署战略合作框架协议，积极探索促进航天工业与核工业深度融合的新途径、新模式，拓展合作领域，提升合作水平，不断增强彼此的发展活力和动力。根据协议，双方将充分发挥各自优势，在核装备与服务、信息技术和工业互联网、科技创新、资本金融、人才资源、海外拓展等领域全面开展合作。（国防科工局）

23、中国首架空客 H215 直升机正式亮相即将投入运营

中国首架空客 H215 直升机于天津举行的第五届中国国际直升机博览会上正式亮相。H215 重型双发直升机是空客车经过任务验证的知名超级美洲豹家族成员，截至 2019 年 9 月，已累计交付 1000 架。（中国航空新闻网）

24、沪东中华建造的新 38000 吨双相不锈钢化学品船首制船完成艉甲板贯通

9 月 23 日，沪东中华造船（集团）有限公司建造的新 38000 吨双相不锈钢化学品船首制船顺利完成艉甲板接通节点。目前，该船结构报验工作有条不紊向前推进，后续将加快推进机舱区域 2 甲板以下结构交验工作和主甲板以下装配电焊工作，全力以赴确保艉部拉线照光节点要求。在确保机舱区域进度的同时，保证货舱区域的生产工作的持续推进，为后续货舱区域结构完整和压载舱涂装油漆打下基础。（中国船舶工业官网）

25、近三周新增武器装备采购需求情况

9 月 24 日新增 22 条采购需求、133 条采购公告。

9 月 25 日新增 29 条采购需求、285 条采购公告、1224 条军品配套。

9 月 26 日新增 8 条采购需求、88 条采购公告、12 条军品配套。

9 月 29 日新增 25 条采购需求、134 条采购公告、1987 条军品配套。

10 月 1 日新增 17 条采购需求、427 条采购公告、2896 条军品配套。

10 月 9 日新增 29 条采购需求、103 条采购公告、8 条军品配套。

10 月 10 日新增 20 条采购需求、215 条采购公告、39 条军品配套。

10 月 11 日新增 35 条采购需求、124 条采购公告、27 条军品配套。

10 月 12 日新增 26 条采购需求、293 条采购公告、3 条军品配套。

四、公司公告

1、天奥电子：董事、监事、高级管理人员减持股份预披露

9月23日晚公司发布关于董事、监事、高级管理人员减持股份的预披露公告，9名股东减持最多的占公司总股本比例0.30%，共减持占公司总股本比例2.02%。减持期间为本公告披露之日起15个交易日后的6个月内。

2、航新科技：公司股票激励计划限售条件成就

9月23日晚公司发公告称，公司2017年限制性股票激励计划第二期解除限售条件成就。目前公司40名激励对象第二个解除限售期可解除限售的限制性股票数量为161,950股。

3、雷科防务：公司发布发行股份，可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）

9月23日晚公司发布发行股份，可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）。

4、景嘉微：公司股东减持计划实施完成

9月23日晚公司发公告称，公司原持股5%以上股东胡亚华先生减持计划实施完成，胡亚华先生累计减持公司股份1,669,911股，占公司总股本的0.5541%。

5、航天通信：下属子公司诉讼事项进展

9月24日晚公司发布关于下属子公司诉讼事项的进展公告，全资子公司禾声科技被判十日内返还南京银行萧山支行借款本金2689.48万元，支付罚息21.84万元，以及借款利率加收50%罚息利率计算的罚息。

6、奥普光电：公司发布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）（修订稿）

9月24日晚公司发公告称，本次交易方案为上市公司向交易对方光机所、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，并向不超过10名特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过16,000万元。

7、中航重机：200MN 电动螺旋压力机落成投产

9月25日晚公司发公告称，200MN 电动螺旋压力机落成投产。可满足航空、航天等国防工业对难变形的高温合金、钛合金、超高强度钢材料等各类盘、轴、梁、框、起落架等大中型精密模锻件研制生产的需求。

8、航新科技：公司发布 2019 年股票期权激励计划（草案）

9月25日晚公司发布2019年股票期权激励计划（草案）。本次激励计划授予的激励对象为43人，本激励计划拟向激励对象授予权益总计287万份，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本计划公告时公司股本总额239,951,970股的1.20%。本激励计划授予的股票期权的行权价格为18.02元。本激励计划的有效期限为48个月，股票期权在有效期内按40%、30%和30%的比例分三期行权。

9、航新科技：公司实际控制人股票解除质押及延期购回

9月25日晚公司发公告称，黄欣进行了股票解除质押，解除质押股数133万股，占总股数比例0.55%，质押开始日期2017-11-8解除质押日期2019-9-23。柳少娟进行延期购回，延期购回股数235.98万股。质押开始日期2018-9-26，

原定购回交易日 2019-9-26, 延期后购回交易日 2020-9-24。

10、航新科技：公司发布 2019 年股票增值权激励计划（草案）

9 月 25 日晚公司发布 2019 年股票增值权激励计划（草案），本次激励计划授予的激励对象为 1 人，为子公司外籍核心管理人员，本激励计划股票增值权的授予价格为 18.02 元/股。

11、新兴装备：公司控股股东部分股份质押

9 月 25 日晚公司发公告称，公司控股股东戴岳先生所持有公司的部分股份被质押，质押股数 725 万股，质押开始日期 2019 年 9 月 24 日，质押到期日 2022 年 9 月 22 日。

12、新兴装备：部分首次公开发行前已发行股份上市流通

9 月 25 日晚公司发公告称，部分首次公开发行前已发行股份上市流通，本次申请解除限售的股份数量为 5,314,865 股，占公司总股本的 4.5291%；本次解除限售股份的上市流通日期为 2019 年 9 月 30 日（星期一）。

13、高德红外：非公开发行股票限售股份上市流通

9 月 25 日晚公司发公告称，非公开发行股票限售股份上市流通，本次解除限售的股份数量为 19,504,863 股，占公司目前总股本的 2.083%；本次有限售条件股份可上市流通日期为 2019 年 9 月 30 日。本次有限售条件股份可上市流通日期为 2019 年 9 月 30 日。

14、国睿科技：重大资产重组获得国务院国资委批复

9 月 26 日晚公司发公告称，公司于 2019 年 9 月 26 日收到控股股东中国电子科技集团公司第十四研究所转来的国务院国资委《关于国睿科技股份有限公司资产重组和配套融资有关问题的批复》，国务院国资委原则同意公司本次资产重组和配套融资的总体方案。

15、雷科防务：公司收到中国证监会的通知

9 月 26 日晚公司发公告称，公司收到中国证监会的通知，并购重组委将于近日召开工作会议，审核公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，会议具体时间以中国证监会官网公告为准。

16、苏试试验：股东减持股份

9 月 26 日晚公司发公告称，持有公司股份 29 万股（占本公司总股本比例 0.22%）的特定股东陈晨女士，计划在 2019 年 10 月 28 日至 2020 年 4 月 27 日期间以二级市场竞价交易方式减持不超过 10 万股股份（占本公司总股本比例 0.08%）。

17、苏试试验：控股股东部分股份质押

9 月 26 日晚公司发公告称，第一大股东及一致行动人苏州试验仪器总厂质押股数 240 万股，质押开始日期 2019 年 9 月 25 日，质押到期日 2020 年 9 月 24 日。本次质押占其所持股份比例 5.92%，用途为归还东吴证券股票质押。

18、瑞特股份：董事、高级管理人员减持股份预披露

9 月 26 日晚公司发公告称，公司董事赵振江先生、董事鲁杨先生、副总经理杨建东先生、董事、副总经理王鸣光先生、董事会秘书、副总经理王东先生、董事、财务总监陆国良先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个

月内，以集中竞价交易方式分别减持公司股份不超过 1.44 万股、5.76 万股、2.88 万股、7.2 万股、10.08 万股、8.64 万股，合计不超过 36 万股，即分别不超过公司总股本 0.0047%、0.0187%、0.0095%、0.0237%、0.0332%、0.0285%，合计不超过 0.1185%。

19、东土科技：公司拟参与设立企业

9 月 26 日晚公司发公告称，公司拟与科学城（广州）投资集团有限公司、北京工智源信息咨询中心（有限合伙）共同投资设立广州科学城东土软件科技有限公司（暂定名），注册资本为 25,000 万元，其中公司以货币资金和无形资产使用权作价合计出资 11,250 万元，持有合资公司 45% 的股权；科学城集团以货币出资 7,500 万元，持有合资公司 30% 的股权；工智源以货币出资 6,250 万元，持有合资公司 25% 的股权。

20、景嘉微：公司高级管理人员股份减持计划实施完成

9 月 26 日晚公司发公告称，截至本公告日，廖凯先生累计减持公司股份 15,000 股，占公司总股本的 0.0050%，披露的减持计划已全部减持完毕。

21、苏试试验：收购宜特（上海）检测技术有限公司 100% 股权

9 月 27 日晚公司发公告称，公司以人民币 2.8 亿元收购宜特（上海）检测技术有限公司 100% 股权。

22、利君股份：股东股份解除质押

9 月 27 日晚公司发公告称，公司持股 5% 以上股东魏勇先生将其所持有本公司的部分股份办理了解除质押业务，解除质押股数 100 股，质押开始日期 2018.02.01，质押解除日期 2019.09.26。

23、利君股份：董事会同意第一期员工持股计划存续期延长

9 月 27 日晚公司发公告称，董事会同意第一期员工持股计划存续期延长至 2020 年 4 月 30 日。原存续期为 2017 年 10 月 31 日起至 2019 年 10 月 30 日。

24、光威复材：公司被工信部认定为国家技术创新示范企业

9 月 29 日晚公司发公告称，公司被工信部认定为国家技术创新示范企业。

25、航新科技：限制性股票激励计划第二期解除限售股份上市流通

9 月 29 日晚公司发公告称，本次解除限售的限制性股票数量为 16.2 万股，占公司股份总数的 0.0675%；实际可上市流通的限制性股票数量为 15.1 万股，占公司股份总数 0.0630%。本期限性股票的上市流通日为 2019 年 10 月 8 日。

26、新兴装备：股东减持股份预披露

9 月 29 日晚公司发公告称，公司副董事长张进、董事兼总经理张建迪、监事王福军、总工程师向子琦、副总经理郎安中、王毅民、胡杨、宋瑞涛计划自本公告披露之日起 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公司股份合计不超过 350.25 万股（约占公司总股本的 2.9847%）。

27、中国海防：公司发布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（修订稿）

9 月 29 日晚公司发公告称，拟分别向中船重工集团、七一五研究所、七一六研究所、七二六研究所、杰瑞集团、中

船投资、国风投、泰兴永志发行股份及支付现金购买资产。同时向不超过 10 名特定投资者非公开发行 A 股股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易拟购买资产交易价格的 100%，股份发行数量不超过本次重组前上市公司总股本的 20%。

28、苏试试验：控股股东部分股份解除质押

9 月 30 日晚公司发公告称，公司控股股东苏州试验仪器总厂解除质押股数合计 449 万股。本次解除质押占其所持股份比例合计 7.83%。

29、航天科技：公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》

10 月 7 日晚公司发公告称，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的上市公司公开配股申请材料进行了审查，认为该申请所有材料齐全，对该行政许可申请予以受理。

29、大立科技：2015 年第一期员工持股计划延期一年

10 月 8 日晚公司发公告称，公司将 2015 年第一期员工持股计划进行延期，即存续期在原定终止日的基础上延长一年，至 2020 年 10 月 15 日止。

30、中航机电：“机电振兴 1 号”集合资产管理计划减持计划期限届满

10 月 8 日晚公司发公告称，“机电振兴 1 号”集合资产管理计划减持计划期限届满，截至 2019 年 10 月 8 日，本次减持计划的实施期限已届满，振兴 1 号资管计划未减持本公司股份，仍持有本公司 35,404,866 股股份，占公司股份总数的比例为 0.98%。

31、爱乐达：股东减持计划时间届满

10 月 8 日晚公司发公告称，合计持股 5% 以上股东减持计划时间届满。

32、耐威科技：公司完成工商变更登记

10 月 9 日晚公司发公告称，公司完成工商变更登记。公司实施 2018 年年度权益分派后，总股本由 3.37 亿股增至 6.41 亿股。

33、雷科防务：公司股票停牌

10 月 9 日晚公司发公告称，公司将于 2019 年 10 月 10 日起开始停牌，待公司公告并购重组委审核结果后复牌。

34、烽火电子：部分限售股份上市流通

10 月 9 日晚公司发公告称，公司 2017 年限制性股票激励计划第一个解除限售期的限售股份上市流通。本次拟将解除限售的股票数量为 266.5 万股，占目前公司股本总额的 0.441%，上市流通的日期为 2019 年 10 月 14 日。

35、东土科技：公司获得专利

10 月 9 日晚公司发公告称，公司获得中国国家知识产权局专利证书 4 项，美国专利商标局专利证书 2 项，日本特许厅发明专利证书 1 项。

36、光威复材：公司发布 2019 年前三季度业绩预告

10 月 10 日晚公司发布 2019 年前三季度业绩预告，预计 2019 年前三季度归母净利润为 4.19 亿元-4.50 亿元，比上年同期增长：35%-45%。

37、航天彩虹：公司董事长辞职

10 月 10 日晚公司发公告称，公司董事长李锋先生因工作变动原因辞职。

38、雷科防务：公司股票复牌

10 月 10 日晚公司发公告称，公司关联交易事项获得中国证监会并购重组审核委员会审核通过，股票将于 2019 年 10 月 11 日开市起复牌。

39、中兵红箭：募集资金投资项目部分募集资金用途变更

10 月 11 日晚公司发公告称，江西申田“6000 吨石墨项目”募集资金初始承诺投资额为 1.46 亿元，在 2019 年 4 月建设内容调整后变更为 3658.2 万元。截至目前，该项目累计已使用募集资金 3508.22 万元，拟将剩余募集资金本金 1.11 元用于中南钻石“年产 12 万克拉高温高压法宝石级培育金刚石生产线建设项目”的建设。

40、瑞特股份：公司发布 2019 年前三季度业绩预告

10 月 11 日晚公司发布 2019 年前三季度业绩预告，预计 2019 年前三季度归母净利润为 0.73 亿元-0.76 亿元，比上年同期下降：12.50%-15.93%；预计 2019 年第三季度归母净利润为 0.40 亿元-0.43 亿元，比上年同期增长：38.12%-48.42%。

41、大立科技：控股股东部分股份办理质押延期购回

10 月 11 日晚公司发公告称，控股股东庞惠民先生已将其持有的 1920 万股股份办理延期购回，占其所持股份的 14.38%。

42、钢研高纳：公司发布 2019 年前三季度业绩预告

10 月 11 日晚公司发布 2019 年前三季度业绩预告，预计 2019 年前三季度归母净利润为 1.24 亿元-1.30 亿元，比上年同期增长：83.72%-92.61%；预计 2019 年第三季度归母净利润为 0.38 亿元-0.44 亿元，比上年同期增长：78.29%-106.66%。

43、洪都航空：预挂牌转让控股子公司部分股权

10 月 11 日晚公司发公告称，公司拟在北京产权交易所挂牌转让控股子公司江西洪都国际机电有限责任公司 50% 股权，转让完成后公司持有国际机电 35% 的股权，不再绝对控股。

44、中国应急：公司发布 2019 年前三季度业绩预告

10 月 11 日晚公司发布 2019 年前三季度业绩预告，预计 2019 年前三季度归母净利润为 0.95 亿元-1.09 亿元，比上年同期下降：25%-35%；预计 2019 年第三季度归母净利润为 -0.18 亿元~-0.23 亿元，比上年同期下降：170.95%-188.94%。

45、天和防务：公司发布 2019 年前三季度业绩预告

10 月 11 日晚公司发布 2019 年前三季度业绩预告，预计 2019 年前三季度归母净利润为 0.54 亿元-0.59 亿元，上年同期亏损 0.73 亿元；预计 2019 年第三季度归母净利润为 0.10 亿元~-0.15 亿元，上年同期亏损 0.21 亿元。

46、航新科技：回购注销部分限制性股票的减资公告

10月11日晚公司发公告称，本次回购前公司股份总数为239,951,970股，注册资本239,951,970.00元。实施本次回购后，公司股份总数、注册资本将随之发生变动，公司的股份总数调整为239,867,904股，注册资本调整为239,867,904.00元。

47、振华科技：向激励对象授予股票期权

10月11日晚公司发公告称，2018年股票期权激励计划规定的授予条件已经成就。公司确定2019年10月10日为股票期权激励计划授予日，向369名激励对象授予914.1万份股票期权。

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。

助理研究员：王卓星

南京大学金融学硕士。2019 年加入华创证券。

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
	达娜·沙吾列塔依	销售助理	010-63214683	dana@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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@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
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@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