

# 国防军工行业周报

三季度有望稳定增长，军工基本面持续向好

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年10月21日

风险提示：武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



# 目录

**1 本周观点及推荐标的**

**2 行情回顾**

**3 一周行业要闻**

**4 重点公司公告**

**5 近期召开股东大会军工标的**

**6 军工集团上市公司股票监控**

## ➤ 行情研判

- ◆ **行情回顾：**本周沪深300指数下跌1.08%，国防军工板块下跌3.46%，军工板块超额收益为-2.38%。从行业来看，在中信29个一级子行业中，军工行业排名第27位。板块整体估值56X，处于十年估值中枢位置。
- ◆ **后市判断：三季报有望稳定增长，军工基本面持续向好。**截至10月15日，三季报预告全部披露完成，军工行业119家公司中共有56家公司披露预告或三季报，披露率为47%。在剔除上年同期大幅计提商誉减值得天海防务后，军工板块前三季度归母净利润同比增长36%，在军工核心资产披露业绩后有望延续稳定增长态势。继中报同比增长15%后，三季报的稳定增长预期将持续验证军工行业基本面转好。我们认为军工板块中长期有望获得超额收益，坚定看好“成长+改革”逻辑：成长方面，随着新装备的逐步列装和军品采购的恢复性增长，行业中报业绩验证板块基本面持续向好；改革方面，军工行业改革进程明显加快，央企混改推动军工资产证券化提升，军品定价机制改革落地有望改善行业生产效率。
- ◆ **中长期来看：**①国防军费稳定增长。2019年，我国军费增速7.5%。考虑到十九大报告中的强军目标，未来国防军费增速将稳步增长；②行业基本面向上。未来两年属于十三五规划的后两年，军费增长将明显高于前三年，军工企业的订单将恢复正常，新型装备列装有望进入快速增长期；③军工改革不断推进。军品定价机制改革落地，总装企业利润水平有望显著改善；院所改制进入实施阶段，年前绝大部分军工院所完成改制；国企改革快速推进，南北船战略性重组启动、中电科博微子集团关于四创电子股权划转完成，未来央企资产注入值得期待。
- ◆ **短期事件影响：**  
重点型号列装；军品定价机制改革推进；央企资产注入预期提升。
- ◆ **中长期看点：**
  - 1、**军工科研院所改制：**院所改制初步方案已经确定，相关配套政策有望陆续出台，院所优质资产注入预期提升；
  - 2、**新型装备列装：**军工企业订单逐步恢复正常，海空军新型装备逐步列装，直接提升军工企业业绩水平；
- ◆ **建议关注：**火炬电子、中直股份、航天电器、鸿远电子
- ◆ **风险提示：**武器装备列装低于预期；科研院所改革不达预期。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2019-10-18	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
火炬电子	22.00	0.74	0.93	1.20	30	24	18	推荐
中直股份	43.01	0.87	1.08	1.34	50	40	32	推荐
航天电器	24.99	0.84	1.02	1.24	30	25	20	推荐
鸿远电子	50.81	1.76	1.84	2.43	29	28	21	推荐

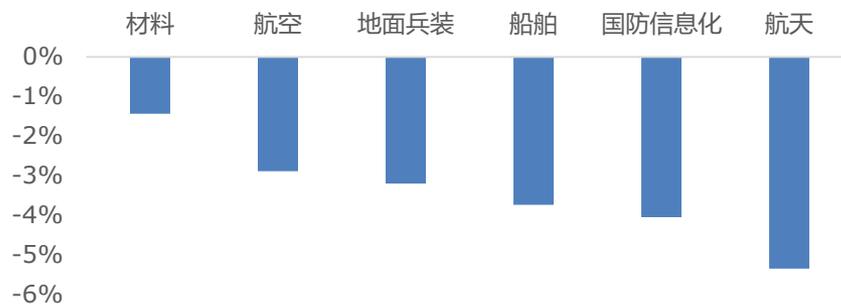
资料来源：wind，民生证券研究院

行业一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

子版块一周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院

个股一周涨跌幅

板块涨跌幅前五位	收盘价	周涨跌幅
中简科技	37.11	11.71%
旋极信息	5.70	7.95%
成飞集成	20.95	5.70%
湖南天雁	3.12	5.05%
中航重机	10.81	2.37%

板块涨跌幅后五位	收盘价	周涨跌幅
凯乐科技	13.62	-8.47%
欧比特	10.03	-10.69%
金信诺	9.53	-11.60%
天和防务	21.33	-13.99%
航天通信	9.96	-21.57%

资料来源: wind, 民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

## 融资买入额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买入额 (万元)	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
中国海防	28,169.52	1.19	4,854.10	2.13	-59.59	15.89	0.01
欧比特	74,718.67	21.42	9,849.40	44.63	-574.01	15.40	0.07
凯乐科技	169,306.04	215.75	31,531.40	240.97	-2,546.08	15.19	0.12
湘电股份	51,399.87	9.57	2,768.38	4.22	709.83	14.68	0.02
海兰信	45,712.93	29.28	3,803.95	26.66	-205.95	14.27	0.10
精准信息	14,123.00	10.08	6,855.70	34.91	997.02	13.86	0.07
上海瀚讯	18,846.36	0.00	5,515.92	0.00	-435.98	13.85	0.00
中航飞机	115,263.74	244.59	13,773.24	185.04	-47.15	13.76	0.18
天银机电	9,657.06	15.47	3,851.27	1.92	118.69	13.62	0.01
海特高新	98,650.92	89.11	9,232.40	100.77	-115.46	13.61	0.15

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 融券卖出额占成交额比例前十军工标的

证券简称	融资余额 (万元)	融券余额 (万元)	融资买入额 (万元)	融券卖出额 (万元)	期间净买入 额(万元)	融资买入额 占成交额(%)	融券卖出额占 成交额(%)
中航光电	37,728.56	1,597.26	7,592.03	2,422.88	5,630.80	4.98	1.59
中国重工	278,081.26	1,062.72	11,604.66	554.57	-2,128.36	10.57	0.51
晋西车轴	30,442.56	67.14	2,106.99	82.67	-563.35	11.08	0.43
航发控制	58,733.30	80.50	3,745.57	136.65	-1,930.30	10.04	0.37
北方导航	67,071.61	109.19	2,526.56	101.28	-606.43	8.85	0.35
旋极信息	15,748.12	183.36	8,783.33	312.72	2,238.23	8.36	0.30
中国动力	52,799.61	132.59	2,594.68	64.76	10.27	9.17	0.23
中航沈飞	50,644.32	351.81	20,949.84	360.96	1,128.10	12.85	0.22
洪都航空	59,027.88	203.47	3,503.59	92.90	-1,979.22	8.25	0.22
航发动力	120,934.14	131.43	5,763.36	124.28	-1,612.60	9.49	0.20

资料来源：wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	变动次数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
重要股东交易	光威复材	2	减持	-110.45	-4,441.65
	爱乐达	1	增持	0.04	1.06
	亚光科技	5	减持	-1,006.62	-7,737.30
	西部材料	1	增持	0.10	0.81

资料来源：wind，民生证券研究院

- 外媒：美军曾跟踪东风41试射 却至少跟丢了两个弹头
- 美售泰国“玩具级”直升机性能远不及直10 价格却更贵
- 中国轰20隐身性能或超F35 能在空中发射卫星

- 东风41至少将装备3个旅 1枚可摧毁纽约70%以上建筑
- 东风17最大弱点曝光：末端速度不断降低 射程受限制
- 中方警告美勿在亚太地区部署陆基中导 否则必将反制

10月14日

10月15日

10月16日

10月17日

10月18日

- 中国正测试巨浪3导弹：射程超巨浪2型50% 威力翻倍
- 直20舰载型新增武器挂架 可载8枚导弹对岸火力突击
- 西部战区又1支部队即将换装歼16 海军型尚存2大问题

- 歼20副总师：我们设计的飞机让对手害怕 十分提气
- 除直20中国又亮相一款新型直升机 高原性能同样出色
- 长征五号B火箭计划明年首飞 执行空间站建设任务

- 美军：中国在南海岛礁部署大量鹰击12 美航母撤离
- 鹰击18A掠海高度仅5米 比美军导弹拦截低界飞得更低
- 中国建造075两栖攻击舰坞内工期仅9个月 秘诀都在这

公告类型	公司	事件
三季报	北化股份	公司营业收入175152.6万元,同比增加14.43%;归母净利润10817.7万元,同比增加44.10%。
	中航电测	公司营业收入115730.6万元,同比增加13.42%;归母净利润18610.9万元,同比增加40.18%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
三季度业绩 预告	欧比特	预计前三季度归母净利润同比下降0.00%~30.00%，盈利6403.93万元~9148.48万元。
	天银机电	预计前三季度归母净利润同比上升5%~15%，盈利10,372.18万元~11,360.01万元。
	耐威科技	预计前三季度归母净利润同比下降30%~45%，盈利4,509.76万元~5,739.69万元。
	亚光科技	预计前三季度归母净利润同比上升40.09%~62.86%，盈利12,300万元~14,300万元。
	东土科技	预计前三季度归母净利润同比上升159.46%~189.41%，盈利11,787万元~13,148万元。
	新研股份	预计前三季度归母净利润同比下降75%~55%，盈利8,123万元~14,621万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
三季度业绩 预告	海兰信	预计前三季度归母净利润同比上升0%~5%，盈利8,518.29万元~8,944.21万元。
	星网宇达	预计前三季度归母净利润同比下降69.88%~74.90%，盈利500万元~600万元。
	航新科技	预计前三季度归母净利润同比上升13.8%~30%，盈利5,000.00万元~5,711.85万元。
	中海达	预计前三季度归母净利润同比下降52.41%~44.60%，盈利3527.08万元~4106.08万元。
	华测导航	预计前三季度归母净利润同比上升3.71%~8.29%，盈利6,800.00万元~7,100.00万元。
	全信股份	预计前三季度归母净利润同比下降30%~10%，盈利8,736.69万元~11,232.88万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
三季度业绩 预告	上海瀚讯	预计前三季度归母净利润同比上升2.84% - 19.98%，盈利3600万元-4200万元。
	爱乐达	预计前三季度归母净利润同比下降8.10%-2.97%，盈利4,318.04万元-4,558.97万元。
	景嘉微	预计前三季度归母净利润同比上升约14.51%-27.68%，盈利11,300万元-12,600万元。
	华讯方舟	预计前三季度归母净利润同比下降299.29% - 375.02%，亏损10,000万元-13,800万元。
	北斗星通	预计前三季度归母净利润同比下降100% - 90.67%，盈利0万元-500万元。
	康拓红外	预计前三季度归母净利润同比上升2.01%—13.59%，盈利4,407万元至4,907万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
三季度业绩 预告	久之洋	预计前三季度归母净利润同比上升0%—10%，盈利3,070.24万元—3,377.27万元。
	振芯科技	预计前三季度归母净利润同比下降64.05%—70.61%，盈利781.13万元—955.52万元。
	精准信息	预计前三季度归母净利润同比下降58.83%-67.06%，盈利800.00万元-1000.00万元。
	晨曦航空	预计前三季度归母净利润同比下降25.24%-0.32%，盈利2,400万元-3,200万元。
	新余国科	预计前三季度归母净利润同比下降35%—45%，盈利1950.48万元—2305.11万元。
	卫士通	预计前三季度归母净利润同比下降49.43%至0.00%，盈利 1000万元至1977.28万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
三季度业绩 预告	万泽股份	预计前三季度归母净利润同比上升，盈利7,100万元-10,500万元。
	安达维尔	预计前三季度归母净利润扭亏为盈，盈利3000万元-3300万元。
	三角防务	预计前三季度归母净利润同比上升28.14%~49.50%，盈利12,000万元~14,000万元。
	金信诺	预计前三季度归母净利润同比下降50%~70%，盈利3,337.97万元~5,563.28万元。
	四川九洲	预计前三季度归母净利润同比下降143.46% -121.73%，亏损1,000万元-500万元。
	菲利华	预计前三季度归母净利润同比上升10%—30%，盈利12,834.99万元—15,168.63万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
减持公告	亚光科技	公司股东湖南资产减持时间已过半，合计已减持10,066,220股，占公司总股本的0.9990%。
	银河电子	公司股东张家书计划减持不超过2,450,000股，占本公司总股本比例0.22%。
	光威复材	公司股东光威合伙累计减持公司股份588,950股，占公司总股本的0.11%；公司股东兴威合伙累计减持公司股份515,520股，占公司总股本的0.10%。
	凯乐科技	公司股东科达商贸以大宗交易方式累计减持公司股份500,000股，占公司总股本的0.05%，以集中竞价交易方式累计减持公司股份2,401,700股，占公司总股本的0.24%，截至本公告披露日，减持计划中披露的以集中竞价交易方式减持股份计划已实施完毕。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
质押公告	天银机电	公司股东天恒投资将其所持有的1,000万股公司股份进行解除质押并再质押。
	景嘉微	公司股东喻丽丽将所持有的公司股份12,600,000股办理了股票质押式回购交易业务，本次质押占公司总股本的4.18%。
	合众思壮	公司股东郭信平先生合计解除质押78,602,506股，约占公司总股本的10.55%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
其他公告	航天电子	公司本次限售股上市流通数量为4,365,980股，上市流通日期为2019年10月21日。
	旋极信息	公司董事会同意公司全资子公司泰豪智能以自筹资金83,490.00万元向泰豪集团、汇金茗枫、国华安邦购买智能科技100%股权。
	耐威科技	本次解除限售股份数量为1,819,437股，占公司目前总股本的比例为0.2834%，本期符合解锁条件的激励对象共计36人，上市流通日期为2019年10月18日。
	北斗星通	公司董事会同意公司以自有资金出资1.45亿参与合作发起设立高精尖产业发展基金。
	华测导航	公司于近日在第九届中国测绘地理信息技术装备博览会上召开“云引擎，创未来”的产品发布会，发布了华测导航高精度GNSS在线服务平台“CGline”；公司董事会同意公司以减资方式退出对参股公司北极星云的投资，本次减资完成后，公司将不再持有北极星云的股份。
	*ST鹏起	公司实际控制人张朋起先生因为公司子公司洛阳鹏起提供担保，涉融资租赁合同纠纷一案，所持有的公司股份被轮候冻结。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	航天通信	公司持股5%以上股东邹永杭所持有的42,357,232股被轮候冻结，张奕（邹永杭、张奕为夫妻关系）所持有的3,127,431股被司法冻结，冻结起始日为2019年10月15日，冻结期限三年；公司发现公司下属子公司智慧海派存在未履行审批程序提供对外担保的情况，上述担保合同已解除。
	西仪股份	公司近日收到中国兵器装备集团有限公司拨付的企业职工家属区“三供一业”分离移交补助资金4747.7万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公告类型	公司	事件
其他公告	航天电器	公司作为有限合伙人以自有资金出资5,000万元与航天深圳基金公司、贵州航天、航天科工资产公司、北京亦庄投资、天津新中共同设立上海航天京开如意股权投资合伙企业。
	旋极信息	公司通过2019年股票期权与限制性股票激励计划，授予372人4248.75万股股票期权。
	*ST 鹏起	公司实际控制人张朋起因涉王继胤诉张朋起等服务合同纠纷一案，所持有的公司全部股份152,999,169股被轮候冻结，冻结期限3年。
	湘电股份	公司非公开发行限售股票6439.3万股，占公司总股本6.81%
	火炬电子	公司2015年第一期员工持股计划股票129万股已通过集中竞价交易方式全部出售完毕，占公司总股本比例为0.28%。
	瑞特股份	公司2018年限制性股票激励计划第一次解除限售条件已成就，符合解除限售条件的激励对象共85名，可解除限售的限制性股票数量为6234480股，占公司目前总股本比例为2.0536%。
	中海达	公司第一期员工持股计划所持有的公司股票共计2805963股已全部出售完毕，成交数量为2805963股，约占公司总股本的0.42%。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	泰豪科技	中国银行间市场交易商协会接受公司超短期融资券注册，注册金额为5亿元。
	菲利华	公司第二次股权激励计划授予的预留限制性股票的第一期解锁条件已成就，获授的限制性股票数量为350000股。
	航天彩虹	公司解除限售股份数量10360465股，占公司总股本的1.10%，可上市流通日为2019年9月20日。
	杰赛科技	证监会核准杰赛科技向合格投资者公开发行面值总额不超过4亿元的公司债券。
	天和防务	公司全资子公司天和腾飞与西安市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，土地出让年限50年，出让价格4284万元。
	ST 抚钢	公司参股子公司机电公司因经营不善，资不抵债，申请破产清算。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

公告类型	公司	事件
其他公告	银河电子	公司将对全资子公司亿都智能增资16155.7万元，增资完成后亿都智能注册资本将从人民币20,00万元增至人民币18155.7万元。
	烽火电子	公司2017年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期解除限售条件成就，符合条件激励对象442人，解除限售的限制性股票数量为266.5万股，占目前公司股本总额的0.441%。
	万泽股份	公司向万泽鸿业转让西安新鸿业10%股权，股权转让价格为9002.462万元。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司	开会时间	会议类型	重要审议内容
星网宇达	2019-10-14	临时股东大会	1. 《关于公司及子公司拟申请银行授信额度续期及提供授信担保的议案》 2. 《关于实际控制人为公司及子公司提供授信担保暨关联交易的议案》
东土科技	2019-10-14	临时股东大会	1. 《关于对外投资设立合资公司暨关联交易的议案》 2. 《关于修订<公司章程>的议案》 3. 《关于修订<股东大会议事规则>的议案》 4. 《关于修订<董事会议事规则>的议案》 5. 《关于修订<监事会议事规则>的议案》

资料来源：公司公告，民生证券研究院

- 10月14日：【新浪网】外媒：美军曾跟踪东风41试射 却至少跟丢了两个弹头
- 10月14日：【新浪网】美售泰国"玩具级"直升机性能远不及直10 价格却更贵
- 10月14日：【新浪网】中国轰20隐身性能或超F35 能在空中发射卫星
- 10月15日：【新浪网】中国正测试巨浪3导弹：射程超巨浪2型50% 威力翻倍
- 10月15日：【新浪网】直20舰载型新增武器挂架 可载8枚导弹对岸火力突击
- 10月15日：【新浪网】西部战区又1支部队即将换装歼16 海军型尚存2大问题
- 10月16日：【新浪网】东风41至少将装备3个旅 1枚可摧毁纽约70%以上建筑
- 10月16日：【新浪网】东风17最大弱点曝光：末端速度不断降低 射程受限制
- 10月16日：【新浪网】中方警告美勿在亚太地区部署陆基中导 否则必将反制
- 10月17日：【新浪网】歼20副总师：我们设计的飞机让对手害怕 十分提气
- 10月17日：【新浪网】除直20中国又亮相一款新型直升机 高原性能同样出色
- 10月17日：【新浪网】长征五号B火箭计划明年首飞 执行空间站建设任务
- 10月18日：【新浪网】美军：中国在南海岛礁部署大量鹰击12 美航母撤离
- 10月18日：【新浪网】鹰击18A掠海高度仅5米 比美军导弹拦截低界飞得更低
- 10月18日：【新浪网】中国建造075两栖攻击舰坞内工期仅9个月 秘诀都在这

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

【新浪网】

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

## • 分析师简介

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

## 分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005  
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122  
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。