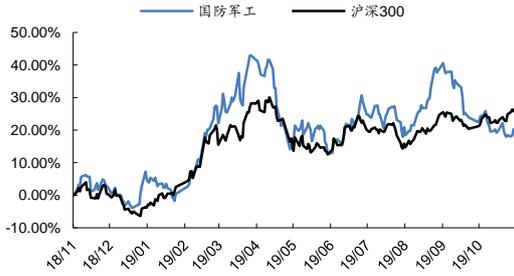


证券分析师: 苏立赞 S0350519090001  
sulz@ghzq.com.cn  
证券分析师: 邹刚 S0350519090002  
zoug@ghzq.com.cn

## 重视军工企业成长属性

### ——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  | -2.9 | -1.7 | 18.9 |
| 沪深300 | 3.5  | 8.3  | 23.7 |

#### 相关报告

- 《国防军工行业周报: 关注板块成长属性》——2019-11-03
- 《国防军工行业周报: 两船合并正式落地, 关注后续内部整合》——2019-10-27
- 《国防军工行业周报: 指数调整充分, 重视投资机会》——2019-10-20
- 《军用连接器行业深度报告: 军用支撑 5G 助力, 连接器产业迎来机遇期》——2019-10-15
- 《国防军工行业周报: 直博会彰显科技实力进步, 关注军工成长性投资机会》——2019-10-13

#### 投资要点:

- 本周上证综指涨跌幅 0.20%，深证成指涨跌幅 0.95%，沪深 300 涨跌幅 0.52%，创业板指涨跌幅 1.44%，中小板指涨跌幅 1.47%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 0.36%。
- 重视军工企业成长属性。中航飞机发布公告，拟将部分飞机零部件制造业务资产与中航飞机有限责任公司部分飞机整机制造及维修业务资产进行置换，实现西安飞机工业（集团）、陕西飞机工业（集团）有限公司的整体上市。对于中航飞机，资产置换后，公司将不再需要通过集团公司进行飞机的交付，相关代理、租赁、动能供应也将内部化，公司的运营效率和盈利将明显增强。另一方面，军工集团密集的资本运作，也凸显高质量发展导向下，上市平台的发展得到集团的高度重视和资源倾斜，经营情况不断改善。长期来看，我国国防军工产业还有广阔的发展空间，成长确定性高；短期来看，2020 年将是十三五收官之间，行业景气度有望进一步提升；叠加军工集团高质量发展下，上市平台经营质量的改善，我们看好相关军工企业的成长。重点推荐属于国防建设重点装备、竞争格局稳定、核心优势突出的中航飞机、中直股份、中航高科、航天电器等。
- 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<br>代码 | 股票<br>名称 | 2019-11-09<br>股价 | EPS  |       |       | PE     |       |       | 投资<br>评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
|            |          |                  | 2018 | 2019E | 2020E | 2018   | 2019E | 2020E |          |
| 000768.SZ  | 中航飞机     | 15.91            | 0.2  | 0.24  | 0.27  | 79.55  | 66.29 | 58.93 | 买入       |
| 002013.SZ  | 中航机电     | 6.55             | 0.23 | 0.27  | 0.31  | 28.48  | 24.26 | 21.13 | 买入       |
| 002025.SZ  | 航天电器     | 25.29            | 0.84 | 1.0   | 1.22  | 30.11  | 25.29 | 20.73 | 买入       |
| 002179.SZ  | 中航光电     | 39.39            | 1.21 | 1.16  | 1.44  | 32.55  | 33.96 | 27.35 | 买入       |
| 002414.SZ  | 高德红外     | 21.24            | 0.21 | 0.33  | 0.43  | 101.14 | 64.36 | 49.4  | 增持       |
| 300516.SZ  | 久之洋      | 30.11            | 0.38 | 0.5   | 0.66  | 79.24  | 60.22 | 45.62 | 买入       |
| 300600.SZ  | 瑞特股份     | 9.72             | 0.64 | 0.74  | 0.94  | 15.19  | 13.14 | 10.34 | 买入       |
| 600038.SH  | 中直股份     | 44.62            | 0.87 | 1.12  | 1.35  | 51.29  | 39.84 | 33.05 | 买入       |
| 600372.SH  | 中航电子     | 13.9             | 0.27 | 0.31  | 0.37  | 51.48  | 44.84 | 37.57 | 增持       |
| 600482.SH  | 中国动力     | 21.21            | 0.79 | 0.94  | 1.13  | 26.85  | 22.56 | 18.77 | 增持       |
| 600562.SH  | 国睿科技     | 15.11            | 0.06 | 0.17  | 0.24  | 251.83 | 88.88 | 62.96 | 增持       |
| 600760.SH  | 中航沈飞     | 28.98            | 0.53 | 0.61  | 0.75  | 54.68  | 47.51 | 38.64 | 买入       |
| 600764.SH  | 中国海防     | 27.5             | 0.17 | 0.22  | 0.25  | 161.76 | 125.0 | 110.0 | 买入       |
| 600967.SH  | 内蒙一机     | 10.45            | 0.32 | 0.38  | 0.46  | 32.66  | 27.5  | 22.72 | 买入       |
| 600990.SH  | 四创电子     | 46.56            | 1.62 | 1.89  | 2.21  | 28.74  | 24.63 | 21.07 | 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 .....      | 9  |
| 5、 重点推荐个股及逻辑 ..... | 10 |
| 6、 风险提示 .....      | 10 |

## 图表目录

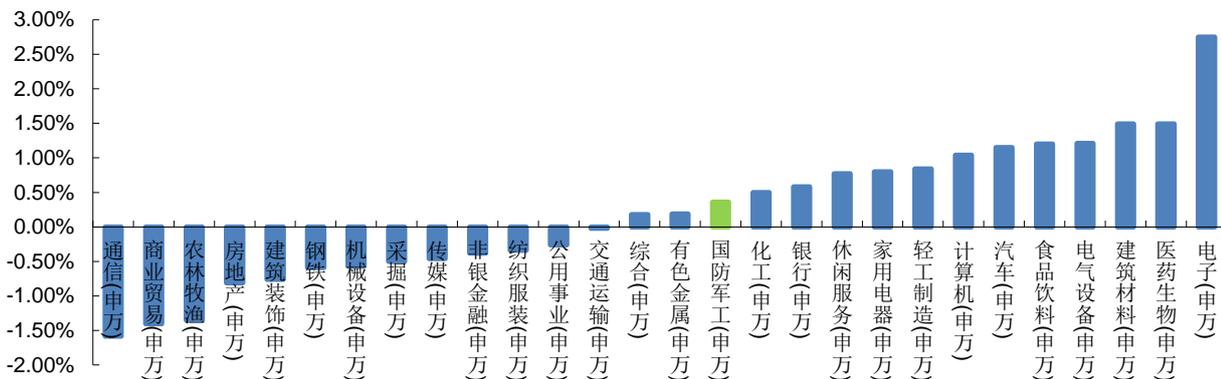
|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1: 本周板块涨跌幅.....                | 5 |
| 图 2: 沪深 300 与申万国防军工走势.....       | 5 |
| 图 3: 创业板指数与申万国防军工走势.....         | 5 |
| 图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值).....      | 6 |
| 图 5: 各子板块 PE-TTM (整体法、剔除负值)..... | 6 |
| 表 1: 涨幅前十的股票.....                | 6 |
| 表 2: 跌幅前十的股票.....                | 7 |

## 1、本周市场表现

本周上证综指涨跌幅 0.20%，深证成指涨跌幅 0.95%，沪深 300 涨跌幅 0.52%，创业板指涨跌幅 1.44%，中小板指涨跌幅 1.47%，申万国防军工行业指数涨跌幅为 0.36%。

**重视军工企业成长属性。**中航飞机发布公告，拟将部分飞机零部件制造业务资产与中航飞机有限责任公司部分飞机整机制造及维修业务资产进行置换，实现西安飞机工业（集团）、陕西飞机工业（集团）有限公司的整体上市。对于中航飞机，资产置换后，公司将不再需要通过集团公司进行飞机的交付，相关代理、租赁、动能供应也将内部化，公司的运营效率和盈利将明显增强。另一方面，军工集团密集的资本运作，也凸显高质量发展导向下，上市平台的发展得到集团的高度重视和资源倾斜，经营情况不断改善。长期来看，我国国防军工产业还有广阔的发展空间，成长确定性高；短期来看，2020 年将是十三五收官之间，行业景气度有望进一步提升；叠加军工集团高质量发展下，上市平台经营质量的改善，我们看好相关军工企业的成长。重点推荐属于国防建设重点装备、竞争格局稳定、核心优势突出的中航飞机、中直股份、中航高科、航天电器等。

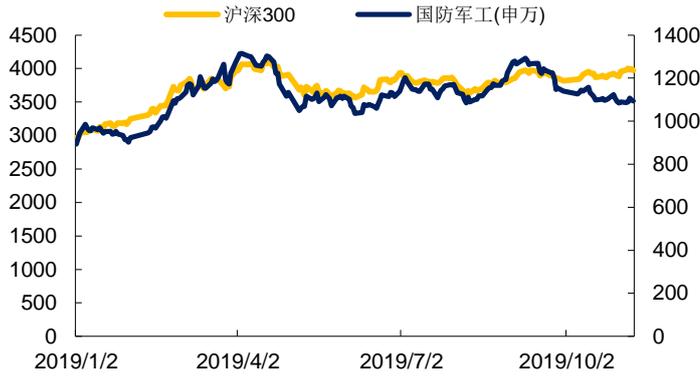
图 1：本周板块涨跌幅



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



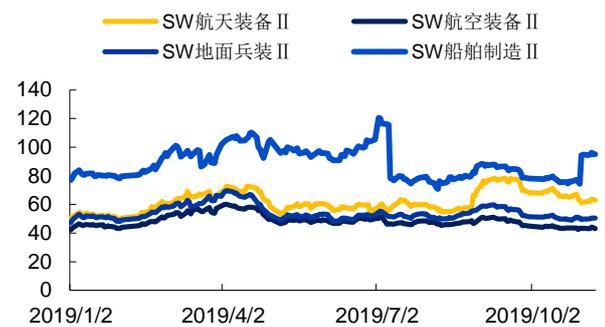
资料来源: Wind、国海证券研究所

图 4: PE-TTM (整体法、剔除负值)



资料来源: Wind、国海证券研究所

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

表 1: 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 (%) |
|-----------|------|--------|-----------|-------------|
| 000687.SZ | 华讯方舟 | 7.81   | 20.15     | 10.00       |
| 300474.SZ | 景嘉微  | 58.90  | 8.41      | 63.61       |
| 300589.SZ | 江龙船艇 | 13.28  | 6.50      | 20.99       |
| 000768.SZ | 中航飞机 | 15.91  | 5.57      | 20.96       |
| 002465.SZ | 海格通信 | 9.86   | 4.23      | 27.97       |
| 600862.SH | 中航高科 | 9.77   | 4.16      | 76.44       |
| 600562.SH | 国睿科技 | 15.11  | 3.42      | 17.56       |
| 002413.SZ | 雷科防务 | 5.46   | 2.63      | 2.06        |
| 600072.SH | 中船科技 | 14.09  | 2.47      | 102.46      |
| 002214.SZ | 大立科技 | 10.18  | 2.31      | 86.09       |

资料来源: Wind、国海证券研究所

表 2: 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 (%) |
|-----------|--------|--------|-----------|-------------|
| 002190.SZ | *ST 集成 | 20.38  | -5.21     | 26.27       |
| 000697.SZ | 炼石航空   | 11.01  | -4.84     | -11.14      |
| 600316.SH | 洪都航空   | 12.97  | -4.28     | 31.23       |
| 002664.SZ | 长鹰信质   | 14.21  | -3.53     | 16.30       |
| 600893.SH | 航发动力   | 20.48  | -3.35     | -5.14       |
| 300600.SZ | 瑞特股份   | 9.72   | -3.28     | 9.40        |
| 002013.SZ | 中航机电   | 6.55   | -3.11     | 1.04        |
| 002023.SZ | 海特高新   | 11.25  | -2.77     | 8.70        |
| 300123.SZ | 亚光科技   | 7.10   | -2.47     | 40.24       |
| 600765.SH | 中航重机   | 8.79   | -2.44     | 18.64       |

资料来源: Wind、国海证券研究所

## 2、本周公司重要公告

**【万泽股份】2019 年员工持股计划:** 本员工持股计划募集资金总额上限为 2,500 万元, 本员工持股计划将以二级市场购买及法律、行政法规允许的其他方式的方式获取本公司股票, 将在本公司股东大会审议通过本员工持股计划后 6 个月内完成标的股票的购买, 本员工持股计划的存续期为 24 个月, 自股东大会审议通过本员工持股计划之日起算, 本员工持股计划在存续期届满时自行终止。本员工持股计划的锁定期为 12 个月, 自公司公告最后一笔买入股票登记过户至本员工持股计划对应的账户名下之日起计算。

**【北斗星通】2019 年非公开发行 A 股股票预案:** 本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过人民币 100,000 万元 (含本数), 且发行股份总数不超过本次发行前总股本的 20%, 最终发行数量将根据中国证监会的核准, 由股东大会授权公司董事会与本次发行的保荐机构 (主承销商) 依据本次非公开发行价格协商确定, 计算方法为: 发行股票数量=本次非公开发行募集资金总额/本次非公开发行价格。

**【中船科技】关于获得政府补助的公告:** 近日, 中船科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 全资子公司中船第九设计研究院工程有限公司 (以下简称“中船九院”) 收到《上海市经济信息化委关于 2019 年度上海市高端智能装备首台突破专项项目有关事项的通知》(沪经信制【2019】859 号), 为鼓励和引导装备制造和使用单位合作开展高端智能装备自主创新, 积极研制首台装备投入工程应用, 实现首台业绩突破, 提高装备制造业高端化、智能化、自主化水平, 经组织专家评审, 同意将中船九院申报的“风电能源用智能门式起重机装备首台突破”项目列为 2019 年度上海市高端智能装备首台突破专项项目, 并予以项目支持资金 420 万元。目前, 该笔政府补助支持资金尚未到账。

**【西仪股份】关于签订日常经营重大合同的公告:** 云南西仪工业股份有限公司 (以

下简称“公司”)近日与国家有关单位签订了一份《其他工业产品销售合同》，合同总金额为 3,400 万元(叁仟肆佰万元整)。该合同经双方签字盖章后已正式生效。

【中航光电】关于“光电转债”摘牌的公告：公司股票(股票简称：中航光电；股票代码：002179)自 2019 年 8 月 2 日至 2019 年 9 月 12 日的连续三十个交易日中，有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格 30.87 元/股的 130% (即 40.13 元/股)，触发了《中航光电科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》(以下简称“《募集说明书》”)中约定的有条件赎回条款。2019 年 9 月 16 日，公司召开第五届董事会第二十九次会议审议通过了《关于提前赎回已发行可转换公司债券“光电转债”的议案》，决定行使“光电转债”有条件赎回权，按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的“光电转债”。

【中航飞机】关于筹划重大资产置换暨关联交易的提示性公告：中航飞机股份有限公司(以下简称“公司”或“上市公司”)拟将部分飞机零部件制造业务资产与中航飞机有限责任公司(以下简称“航空工业飞机”或“交易对方”)部分飞机整机制造及维修业务资产进行置换(以下简称“本次交易”)。

### 3、本周行业重要新闻

#### 1.俄新型护卫舰将装备“锆石”高超音速导弹

参考消息网 11 月 8 日报道 英媒援引克里姆林宫官网消息称，俄罗斯总统普京 10 月 31 日视察了联合造船集团位于加里宁格勒的子公司——扬塔尔造船厂，并登上了目前即将完成工厂海试的 20385 型(轰鸣级——本网注)导弹护卫舰。

#### 2.美陆军将测试“斯特莱克”车载激光炮 2022 年将部署 4 辆

参考消息网 11 月 8 日报道 英国《每日邮报》网站 11 月 6 日发表了米莉·文森特的题为《美国陆军将开始测试能够烧穿无人机、直升机和飞机的激光武器，为 2022 年部署在 4 辆“斯特赖克”装甲车上作准备》的报道，美国陆军将测试一种激光武器，它的威力大到能够烧穿无人机、直升机、固定翼战机和来袭敌方导弹。

#### 3.北约 11 国在波罗的海三国大举军演 俄白发誓加强协调联手回应

参考消息网 11 月 7 日报道 俄罗斯《独立报》网站 11 月 5 日发表了题为《北约在波罗的海国家押注“飞行坦克”》的报道，记者为弗拉基米尔·穆欣。报道称，北约在俄罗斯边界附近训练“与迅速朝危险方向集结兵力有关的”新战斗单位。这些任务是在定期演习中完成的。演习剧本是“反击俄罗斯旨在‘重新征服’波罗的海国家的‘侵略行动’”。

#### 4.美首次部署“底特律”号濒海战舰 将练打击中美洲海上走私

参考消息网 11 月 6 日报道 据合众国际社网站 11 月 4 日报道称，美国海军宣布

“底特律”号（LCS-7，自由级4号舰——本网注）濒海战斗舰已驶离梅波特海军基地，进行其首次部署。

#### 5. 美国防部招标为4座军事基地装配大型5G移动宽带技术

参考消息网11月6日报道 据合众国际社网站11月4日报道，美国国防部发布一份初步招标书，旨在为4座军事基地装配大型5G移动宽带技术。报道称，五角大楼上周公布了选定的进行初步5G测试及试验的基地：位于华盛顿州的刘易斯-麦科德联合基地、位于犹他州的希尔空军基地、位于加利福尼亚州的圣迭戈海军基地，以及位于佐治亚州的奥尔巴尼海军陆战队后勤基地。

#### 6. 俄10艘潜艇高调“突破”北约反潜防线 俄媒：意在展示实力

参考消息网11月5日报道 据俄罗斯《消息报》网站11月3日发表了德米特里·博尔坚科夫的题为《向西突破：俄罗斯潜艇在大西洋做了什么》的报道。报道称，挪威媒体本周报道，北大西洋出现大约10艘俄罗斯北方舰队的潜艇，其中8艘是核潜艇。挪威媒体认为，这些俄军潜艇在演练突破法罗-冰岛反潜防线，以及在大西洋海域的秘密部署。挪威首相埃尔娜·索尔贝格发表评论说，俄罗斯以这种方式展示了保证摩尔曼斯克方向海路安全的能力和重要性。她指出，挪威不将此视为威胁，但需要北约的保护。俄罗斯国防部回应称：“俄军正在进行计划中的作战训练。”俄《消息报》试图搞清楚，这么多潜艇出海意味着什么，它们能执行哪些任务。

#### 7. 英国陆军倾力研发电动坦克 称能吸引更多新兵入伍

参考消息网11月4日报道 外媒称，英国陆军已启动一个320万英镑的电动战车研发项目，更加环保的车辆可以帮助英陆军吸引更多新兵入伍。

#### 8. 马克龙称北约正经历“脑死亡”：美德反驳 俄点赞“大实话”

参考消息网11月9日报道 外媒称，在7日公布的《经济学人》周刊访谈中，法国总统马克龙认为北约处于“脑死亡”状态，对美国与欧洲之间缺乏协调以及土耳其在叙利亚的单边行动表示遗憾。这一表态引来同为北约盟友的美国和德国反驳，但作为北约“假想敌”的俄罗斯方面却对此点赞，俄外交部发言人称这是句“大实话”。

## 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<br>代码 | 股票<br>名称 | 2019-11-09<br>股价 | EPS  |       |       | PE     |       |       | 投资<br>评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
|            |          |                  | 2018 | 2019E | 2020E | 2018   | 2019E | 2020E |          |
| 000768.SZ  | 中航飞机     | 15.91            | 0.2  | 0.24  | 0.27  | 79.55  | 66.29 | 58.93 | 买入       |
| 002013.SZ  | 中航机电     | 6.55             | 0.23 | 0.27  | 0.31  | 28.48  | 24.26 | 21.13 | 买入       |
| 002025.SZ  | 航天电器     | 25.29            | 0.84 | 1.0   | 1.22  | 30.11  | 25.29 | 20.73 | 买入       |
| 002179.SZ  | 中航光电     | 39.39            | 1.21 | 1.16  | 1.44  | 32.55  | 33.96 | 27.35 | 买入       |
| 002414.SZ  | 高德红外     | 21.24            | 0.21 | 0.33  | 0.43  | 101.14 | 64.36 | 49.4  | 增持       |
| 300516.SZ  | 久之洋      | 30.11            | 0.38 | 0.5   | 0.66  | 79.24  | 60.22 | 45.62 | 买入       |
| 300600.SZ  | 瑞特股份     | 9.72             | 0.64 | 0.74  | 0.94  | 15.19  | 13.14 | 10.34 | 买入       |
| 600038.SH  | 中直股份     | 44.62            | 0.87 | 1.12  | 1.35  | 51.29  | 39.84 | 33.05 | 买入       |
| 600372.SH  | 中航电子     | 13.9             | 0.27 | 0.31  | 0.37  | 51.48  | 44.84 | 37.57 | 增持       |
| 600482.SH  | 中国动力     | 21.21            | 0.79 | 0.94  | 1.13  | 26.85  | 22.56 | 18.77 | 增持       |
| 600562.SH  | 国睿科技     | 15.11            | 0.06 | 0.17  | 0.24  | 251.83 | 88.88 | 62.96 | 增持       |
| 600760.SH  | 中航沈飞     | 28.98            | 0.53 | 0.61  | 0.75  | 54.68  | 47.51 | 38.64 | 买入       |
| 600764.SH  | 中国海防     | 27.5             | 0.17 | 0.22  | 0.25  | 161.76 | 125.0 | 110.0 | 买入       |
| 600967.SH  | 内蒙一机     | 10.45            | 0.32 | 0.38  | 0.46  | 32.66  | 27.5  | 22.72 | 买入       |
| 600990.SH  | 四创电子     | 46.56            | 1.62 | 1.89  | 2.21  | 28.74  | 24.63 | 21.07 | 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】

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】

苏立赞、邹刚，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】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者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。