

**国防装备行业**

周报

# 坚定看好国防装备；陆装龙头股权激励授予完成，业绩将提速

## ——国防装备行业周报（2021年5月第2周）

行业研究——国防装备行业

证券研究报告

**投资建议**

**【核心组合】** 航发动力、内蒙一机、洪都航空、中航西飞、中航沈飞、中直股份、中航光电、中航机电、中航科工、光威复材、振华科技、铂力特

**【重点股池】** 中航重机、中国海防、鸿远电子、宏达电子、高德红外、睿创微纳、大立科技、应流股份、宝钛股份、航天发展、火炬电子、景嘉微、盟生电子、盛路通信、钢研高纳、北摩高科、天宜上佳、海特高新、威海广泰

**【上周报告】** **【内蒙一机】股权激励完成首次授予；业绩有望提速**

**【本周观点】** (1) 内蒙一机（浙商5月金股）股权激励授予完成，核心技术骨干等占授予总量的73%，研发推动未来新产品、新技术应用。一季度净利润增长20%，增速加快，拐点显现；在手订单饱满，合同负债大幅增长39%；安全边际高，在手现金同比增长12%，占市值的84%。

(2) 近期公司年报、一季报已全部披露。基本验证国防装备放量逻辑。预计未来3-5年主机厂及产业链中上游将持续保持较快增速。

(3) 近期国防板块调整较为充分，这一轮调整是对指数上涨一倍的修正，拜登上台成重要催化剂，但不改“大国博弈”本质，判断国防装备本轮牛市仍未结束，行业3-5年景气周期尚未处于开始阶段。

**【核心观点】国防装备关键词：“备战”、“百年变局”、“2027强军”，“十四五”景气向上。**当前世界正处于“百年未有之大变局”，国际环境形势严峻。中央强调：“全面聚焦备战打仗”；明确提出“确保2027年实现建军百年奋斗目标”。中央要求努力建设与第二大经济体相称的强大国防，我们预计“十四五”期间将加快先进装备的列装，国防装备景气向上。

**国防装备：当前首推整机！看好导弹、航发、军机、信息化等优质赛道。**1) 中长期看好导弹、航空发动机、军机、国防信息化等优质赛道；2) 从短期景气度看，材料、零部件、系统（部装）和整机盈利依次传递，我们认为目前到了配置整机的时期。

✦ **国防整机重点看好：**1) 航发动力：航空发动机龙头。2) 内蒙一机：陆军装备龙头，股权激励授予完成。3) 洪都航空：防务产品+教练机龙头。4) 中航沈飞：歼击机龙头。5) 中航西飞：运输机龙头。6) 中直股份：直升机龙头。

✦ **国防配套重点看好：**中航重机、中航机电、中航光电、振华科技、高德红外、大立科技、盟生电子（与通信联合）、盛路通信（与通信联合）、景嘉微（与计算机联合覆盖）、光威复材、钢研高纳、海特高新、利君股份。

✦ **国防港股重点看好：**中航科工。

**风险提示**

1) 先进型号研制进展不及预期；2) 装备采购量或交付确认节奏不及预期

**细分行业评级**

航空装备	看好
航天装备	看好
地面兵装	看好
国防电子	看好
国防材料	看好

**公司推荐**

航发动力	买入
洪都航空	未覆盖
中航沈飞	未覆盖
中航西飞	未覆盖
中直股份	未覆盖
中航科工	未覆盖
内蒙一机	买入
中航光电	未覆盖
中航机电	未覆盖
光威复材	未覆盖
铂力特	买入
大立科技	买入
海特高新	买入

**分析师：王华君**

执业证书号：S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

**联系人：张杨**

zhangyang01@stocke.com.cn

**联系人：李思扬**

lisiyang@stocke.com.cn

**联系人：吴帆**

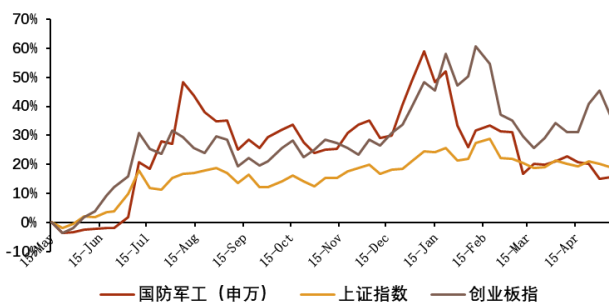
wufan@stocke.com.cn

## 1. 市场表现

### 1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 0.5%，涨幅位居一级行业第 6 名

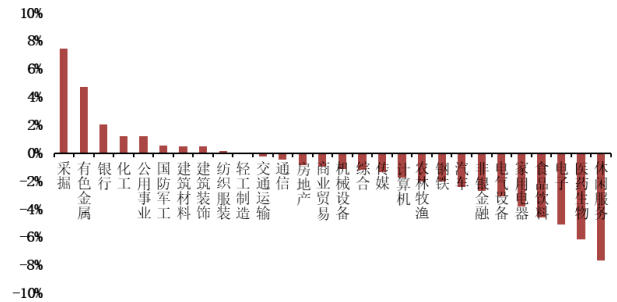
上周国防指数上涨 0.5%，上证指数下跌 0.8%，创业板指下跌 5.9%；年初至今国防指数下跌 22.1%，上证综指下跌 1.6%，创业板下跌 1.9%；年初至今国防指数跑输上证综指 20.6pct，跑输创业板指 20.3pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 0.5%，在 28 个一级行业中排第 6 名。

图 1：上周国防指数跑赢上证指数 1.3pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数上涨 0.5%，位居一级行业第 6 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2. 个股表现：上周中国船舶上涨 11.7%

上周涨幅前五的军工标的是：中国船舶(11.7%)、中航沈飞(6.1%)、全信股份(4.7%)、航新科技(4.6%)、洪都航空(4.4%)；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：中国船舶(11.7%)、中航沈飞(6.1%)、全信股份(4.7%)、航新科技(4.6%)、洪都航空(4.4%)；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：威海广泰(19.9%)、中兵红箭(7.7%)、景嘉微(3.9%)、中国重工(0.0%)、\*ST 华讯(-1.2%)。

表 1：国防行业重点个股市场表现回顾

涨幅前十个股					跌幅前十个股						
周度涨幅		月度涨幅		年度涨幅	周度跌幅		月度跌幅		年度跌幅		
中国船舶	11.7%	中国船舶	11.7%	威海广泰	19.9%	天秦装备	-7.1%	天秦装备	-7.1%	红相股份	-50.7%
中航沈飞	6.1%	中航沈飞	6.1%	中兵红箭	7.7%	中船防务	-6.2%	中船防务	-6.2%	盟升电子	-46.0%
全信股份	4.7%	全信股份	4.7%	景嘉微	3.9%	高德红外	-6.1%	高德红外	-6.1%	洪都航空	-45.8%
航新科技	4.6%	航新科技	4.6%	中国重工	0.0%	中直股份	-5.6%	中直股份	-5.6%	国瑞科技	-43.8%
洪都航空	4.4%	洪都航空	4.4%	*ST 华讯	-1.2%	广联航空	-5.6%	广联航空	-5.6%	航天彩虹	-42.8%
中航高科	4.0%	中航高科	4.0%	中国船舶	-1.5%	甘化科工	-5.5%	甘化科工	-5.5%	航亚科技	-41.3%
派克新材	3.7%	派克新材	3.7%	上海瀚讯	-2.1%	火箭科技	-4.5%	火箭科技	-4.5%	火箭科技	-40.4%
亚光科技	3.5%	亚光科技	3.5%	甘化科工	-2.5%	盟升电子	-4.5%	盟升电子	-4.5%	炼石航空	-39.6%
中船应急	3.4%	中船应急	3.4%	振芯科技	-4.5%	菲利华	-4.4%	菲利华	-4.4%	晨曦航空	-38.7%
中兵红箭	3.2%	中兵红箭	3.2%	中国动力	-5.3%	中航重机	-4.4%	中航重机	-4.4%	航天发展	-38.4%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2. 重点公司盈利预测与估值

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	EPS			PE			PB	ROE (2019)	股价 (元)
				2019A	2020A	2021E	2019PE	2020PE	2021PE			
主机厂	600893	航发动力	1027	0.51	0.43	0.53	80	79	73	2.8	4%	38.51
	600760	中航沈飞	858	0.63	1.06	1.25	97	58	49	8.2	16%	61.28
	600038	中直股份	283	1.00	1.06	1.60	48	37	30	3.1	9%	48.05
	000768	中航西飞	670	0.21	0.28	0.39	118	86	62	4.3	5%	24.19
	600316	洪都航空	221	0.12	0.18	0.35	266	167	88	4.3	3%	30.80
	600967	内蒙一机	177	0.34	0.40	0.48	31	27	22	1.8	7%	10.49
零部件	002013	中航机电	382	0.26	0.29	0.34	38	34	29	2.9	9%	9.84
	688333	铂力特	100	1.09	1.07	1.29	115	116	97	8.7	8%	125.26
	002023	海特高新	76	0.10	0.01	0.14	101	241	75	2.3	1%	10.10
	600765	中航重机	159	0.35	0.37	0.56	48	46	30	2.4	5%	16.93
	300775	三角防务	146	0.40	0.37	0.81	73	72	36	7.3	11%	29.39
	002414	高德红外	549	0.24	0.63	0.89	139	52	37	7.8	25%	32.75
	002179	中航光电	748	1.04	1.35	1.84	65	51	37	7.1	16%	67.90
	002025	航天电器	188	0.94	1.01	1.38	47	43	32	5.3	13%	43.89
	600562	国睿科技	174	0.07	0.38	0.46	200	37	30	4.0	15%	14.01
	600764	中国海防	189	1.05	1.07	1.21	25	25	22	2.7	14%	26.62
国防电子	600372	中航电子	292	0.32	0.33	0.41	48	43	37	2.7	7%	15.14
	603712	七一二	245	0.45	0.68	0.96	71	47	33	8.1	19%	31.73
	603678	火炬电子	262	0.84	1.35	1.94	68	43	29	6.4	17%	56.92
	002214	大立科技	112	0.30	0.86	0.94	74	26	24	4.5	30%	22.34
	000733	振华科技	244	0.58	1.18	1.95	82	40	24	3.9	11%	47.41
	600990	四创电子	66	0.70	1.07	1.19	59	39	35	2.6	7%	41.31
	300726	宏达电子	241	0.73	1.21	1.80	82	50	33	10.8	25%	60.12
	603267	鸿远电子	262	1.88	2.10	3.29	60	54	34	10.5	21%	113.28
	300474	景嘉微	219	0.58	0.69	1.09	125	105	67	8.5	8%	72.63
	300699	光威复材	317	1.01	1.24	1.59	60	49	38	8.2	19%	61.09
国防材料	600456	宝钛股份	182	0.56	0.84	1.08	68	45	35	3.0	9%	38.06
	600862	中航高科	348	0.40	0.31	0.49	62	81	51	7.5	10%	24.98
	300034	钢研高纳	112	0.35	0.44	0.57	66	52	41	4.3	9%	22.95
	688122	西部超导	230	0.38	0.84	1.20	137	62	43	7.8	14%	52.02

注：市值截止 2021 年 5 月 7 日收盘；加深为已覆盖

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所

## 3. 行业动态

### 3.1. 国防集团新闻

**1、长征二号丙火箭成功发射遥感三十号 08 组卫星。**5 月 7 日 2 时 11 分，长征二号丙运载火箭在西昌卫星发射中心点火升空，将遥感三十号 08 组卫星送入太空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。长二丙火箭是中国航天科技集团有限公司一院抓总研制的我国第一型“金牌火箭”，服役时间最长、用途最广、执行任务种类最多，主要用于发射低轨和太阳同步轨道卫星，可在西昌、酒泉、太原三个发射场执行任务。遥感三十号 08 组卫星采用多星组网模式，主要用于开展电磁环境探测及相关技术试验。此次任务还搭载发射了天启星座 12 星，该星是天启物联网星座的组成部分，主要用于提供数据采集传输服务。（中国航天科技集团）

**2、航空工业召开机载事业部推进工作座谈会。**4 月 29 日，航空工业在景德镇组织召开机载事业部推进工作座谈会。航空工业党组书记、董事长谭瑞松，党组成员、副总经理洪蛟出席会议。会议听取了航空工业机载关于事业部实体化运营推进工作总体情况，机载 3 个事业部关于科研协同和集成交付工作推进情况，航空工业直升机所关于科研协同工作推进情况的汇报，中航西飞、航空工业沈飞、洪都、昌飞等单位作了交流发言。会议对持续深入推进机载事业部科研协同和集成交付、进一步做实机载事业部提出了具体要求。谭瑞松指出，机载系统是航空产业链的关键环节，机载专业化事业部改革是增强产业链、供应链健壮性的重要举措，是航空工业产业化发展的必由之路，各单位要从集团公司发展大局充分认识机载事业部改革的重大意义。（中国航天科技集团）

**3、“天和”入九天！“天和核心舱”中国空间站首舱发射成功。**4 月 29 日 11 时 23 分，长征五号 B 遥二运载火箭在中国文昌航天发射场将中国空间站首舱“天和核心舱”发射成功。这是继 2020 年 5 月长征五号 B 运载火箭首飞任务取得圆满成功，我国载人航天史上又一个具有历史意义的时刻。作为载人航天工程的副总指挥单位，在此次任务中，中国航天科工发挥自身科技创新优势，在加快科技自立自强上主动作为，强化国家战略科技力量的支撑作用，研制生产的系列高性能、定制化产品在发射任务中大显身手，助力任务圆满成功。电子院西安电子工程研究所为本次发射升空的天和核心舱提供了 5 种类型 13 副天线，满足了核心舱的定位、通信、部分数据接收、发射等功能需求，是西安电子工程研究所参与载人航天任务的新里程碑。（中国航天科工集团、中国航天科技集团）

**4、30 兆瓦级燃气轮机驱动压缩机组登场。**近日，由中国船舶集团七〇三所牵头研制的我国首台套 30 兆瓦级燃气轮机驱动压缩机组顺利通过国家验收。经鉴定，机组性能完全可以满足我国天然气管道的建设与运行要求，达到了国际先进水平，实现了我国能源装备领域的重大突破。该机组的圆满研制和成功应用，打破了国外技术垄断、填补了国内空白，基本建立了我国 30 兆瓦级燃气轮机驱动压缩机组设计、生产及试验验证体系，对于实现能源领域核心装备自主可控、保障国家能源战略安全具有重要意义。（中国船舶集团）



### 3.2. 国际时政要闻

**1、北约 25 年来最大规模军演打响：**据俄罗斯卫星通讯社报道，北约多国 25 年来在欧洲规模最大的军演“欧洲捍卫者”5 日在爱沙尼亚拉开帷幕。据报道，美军第 82 空降师将参加演习。大部分伞兵将从美国的北卡罗来纳州直接抵达爱沙尼亚。今年的“欧洲捍卫者”军演将在 16 个欧洲国家进行，约 28000 名军人参加。（央视新闻）

**2、美增派轰炸机战斗机，保护美国和盟国部队撤离阿富汗：**据“中央社”报道，当地时间 6 日，五角大楼表示，美国军方已增派重型轰炸机和战斗机，保护美国和盟国部队从阿富汗撤离。到目前为止，美国和盟国部队未遭受直接攻击。美国参谋首长联席会议主席马克·米利表示，为保护部队安全撤离，6 架 B-52 长程轰炸机和 12 架 F-18 战斗机已奉令提供应急支援。米利说，尽管塔利班组织每天对阿富汗政府目标发动 80 至 120 次攻击，但自 5 月 1 日撤军行动展开以来，“并未出现针对美军和联盟部队的攻击”。（新华网）

**3、以色列警察与巴勒斯坦人在耶路撒冷老城发生激烈冲突，造成上百人受伤：**当地时间 5 月 7 日晚，穆斯林斋月的最后一个星期五，以色列警察与巴勒斯坦人在耶路撒冷老城的圣殿山和大马士革门等地发生大规模冲突。多年来，尤其是在穆斯林的斋月期间，耶路撒冷老城的圣殿山一直是巴以爆发冲突的主要场所，犹太教和伊斯兰教都认为这里是他们自己的圣地。1967 年，以色列在“六日战争”中攻占了东耶路撒冷，将其吞并，这一举动并未得到国际社会的认可。（央视新闻）

**4、俄罗斯纪念卫国战争胜利 76 周年红场阅兵总彩排结束：**当地时间 5 月 7 日，俄罗斯首都莫斯科举行纪念卫国战争胜利 76 周年红场阅兵总彩排。此前在红场已经进行了两次夜间彩排。当天的总彩排是五九胜利日阅兵前的最后一次彩排，也是全流程彩排，整个流程和 5 月 9 日当天正式阅兵时完全一致。当天，参加今年阅兵式的 1.2 万名受阅官兵、191 件地面武器装备和 76 架飞机组成的空中编队悉数亮相红场。（央视新闻）

**5、叙利亚沿海地区遭以军空袭致 1 死 6 伤：**据叙利亚通讯社援引军方消息报道，当地时间 2 时左右，以色列军方向叙利亚沿海地区多个目标发动空袭，叙防空系统对来自沿海省份拉塔基亚西南方向的多枚导弹实施拦截，击落大部分来袭导弹。初步统计显示，此次空袭造成 1 名平民死亡，另有包括 1 名儿童及其母亲在内的 6 人受伤。袭击还导致一些民用设施受损。（环球网）

### 3.3. 武器装备进展

**1、“喀山”号核潜艇入列俄罗斯北方舰队：**新华社莫斯科 5 月 7 日电 俄罗斯国防部 7 日说，俄罗斯改进型“白蜡树”级核动力潜艇“喀山”号当天入列俄北方舰队潜艇编队。据报道，“喀山”号是俄罗斯建造的首艘改进型“白蜡树”级核动力攻击潜艇，由位于圣彼得堡的孔雀石设计局研发，于 2017 年 3 月下水。该潜艇满载排水量为 1.38 万吨，下潜深度为 520 米，设计搭载艇员 64 人，水下最大航速可达 31 节，可搭载水雷、鱼雷、巡航导弹等武器，能执行反潜、反舰、对陆攻击和战略打击任务等。（新华网）

**2、米格 35 战机正处于测试最后阶段，即将投入量产：**俄罗斯塔斯社 5 月 6 日报道称，俄罗斯最新型的多用途战斗机米格-35 目前正处于测试的最后阶段。报道称，俄

罗斯米格飞机公司的前线飞机项目主任 Musheg Baloyan 表示，俄罗斯最新研制的米格-35 多用途战斗机正在进行最后的状态测试。他说：“米格-35 战斗机正处于国家联合试验阶段，已经获得了试生产一批飞机的初步证书。该机在运行过程中确实出现了一些问题，我们正在与我们的客户（俄罗斯国防部）一起迅速解决这些问题。”（环球网）

**3、美军预告将试射“民兵 III”洲际弹道导弹：**据范登堡空军基地发布的新闻稿称，美国空军全球打击司令部预定于当地时间星期三，5月5日午夜 12:15 到早上 6:15（格林尼治标准时间 07:15 至 13:15），计划从范登堡基地北部试射一枚不搭载战斗部的“民兵 III”洲际弹道导弹。此次发射旨在确认和验证武器系统的有效性，战备情况和准确性。报道称，“民兵 III”上一次试射是在今年 2 月进行的。在该试射中，“民兵 III”搭载的再入飞行器从范登堡空军基地升空飞行了大约 4200 英里后，抵达马绍尔群岛的夸贾林环礁海域。“民兵 III”在冷战期间研发，是美国唯一在役的陆基洲际弹道导弹系统。目前美国正计划用新一代陆基洲际导弹取而代之。（环球网）

**4、巴基斯坦枭龙战机配备歼 20 同款导弹，空战能力大增：**印度媒体《欧亚时报》4 月 30 日报道称，巴基斯坦的 JF-17“雷电”战斗机已经配备了歼-20 同款的“最先进”导弹。报道称，巴基斯坦最新版本的 JF-17 战斗机已经能够装备被视为是中国武器库中最先进的空对空导弹——PL-10E 空空格斗导弹，到目前为止，只有中国的歼-20 战斗机配备了这种导弹。

**5、英国海军陆战队试用“喷气式单兵战斗服”，或彻底改变海上登船作战：**据美媒《商业内幕》5 月 4 日报道，英国皇家海军陆战队最近练习使用一款单兵飞行装备在航行的舰艇上降落，演示在海上“飞行突击”登船。这种飞行装备大小和普通的户外背包相近，可以让使用者像钢铁侠一样在水面上飞翔，研发公司认为该技术可能彻底改变海上登船作战行动。报道称，这款“喷气式战斗服”由英国重力工业公司研制，该公司 5 月 2 日发布的一段视频中，多名英国皇家海军陆战队队员穿着该飞行装备从充气小艇上起飞，并降落在“塔玛尔”号江河级巡逻舰上。报道称，这次演练历时三天，有 42 名英国皇家海军的突击队员参加，并探讨了取代传统海上登船的行动方案。（环球网）

## 4. 上市公司公告

**【内蒙一机】**公司向 2020 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票。公司于 2021 年 5 月 7 日召开六届十六次董事会和六届十五次监事会审议通过了《关于调整公司 2020 年限制性股票激励计划激励对象名单及权益数量议案》、《关于向公司 2020 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票议案》，确定限制性股票的授予日为 2021 年 5 月 7 日。首次授予数量为 1385.6 万股，授予人数为 161 人，授予价格为 4.91 元/股。

**【内蒙一机】**公司发布关于减资退出参股子公司暨关联交易的公告。经过两年运营始终无法取得军品资质和获得军方采购，经营受到严重影响，无法达到公司设立的预期目标的情况，为优化公司业务结构，保障股东权益不受损害，2021 年 5 月 7 日，公司六届十六次董事会审议通过了《关于减资退出北奔特种车辆有限公司议案》，同意公司减资退出

北奔特车，并在公司签署了《北奔特种车辆有限公司减资协议》。本次减资完成后北奔特车变为北奔重型汽车集团有限公司的全资子公司，注册资本由 9,000 万减资到 4,000 万，内蒙一机及内蒙古协同创新股权投资基金股份有限公司不再持有北奔特车股权。

【博云新材】公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复。公司于 2021 年 5 月 6 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准湖南博云新材料股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 141,394,513 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

【中航重机】公司收到中国证监会核准非公开发行股票批复。中航重机股份有限公司于 2021 年 5 月 6 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准中航重机股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 187,936,168 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

【光启技术】公司发布关于签订超材料产品批产合同的自愿性信息披露公告。光启技术股份有限公司于近日收到下属子公司深圳光启尖端技术有限责任公司的通知，光启尖端与客户 A 签订了 4,484.51 万元的超材料产品的批产合同。上述订单属于公司已披露的超过 12 亿元订货需求范围内。本次签订的合同为公司新一代超材料航空结构等产品取得的持续性批量订单，产品价格已经在订货需求中明确，预计于今年底执行完毕，对公司今年的经营业绩产生积极影响。

【亚光科技】公司发布签署重大合同的公告。亚光科技集团股份有限公司在 2021 年 1 月 29 日收到香港特别行政区海事处的《NotificationOfConditionalAcceptance-MarineDepartmentShipbuildingTenderNo.7/2019》，于 2021 年 3 月 15 日与其签订了为香港海事处供应三艘铝合金海港巡逻船的建造合同，合同总金额为 124,068,218.00 港元（按 2021 年 3 月 15 日汇率折算约 103,891,004 元人民币）。合同规定，三艘铝合金海港巡逻船分别于合同签订日之后的 18 个月、20 个月、22 个月交付。

【中国重工】公司控股股东之一致行动人增持公司股份计划完成。公司控股股东中国船舶重工集团有限公司之一致行动人中国船舶工业集团有限公司计划自 2020 年 11 月 4 日起 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易系统择机增持公司股份，累计增持总金额不少于 2 亿元人民币。2021 年 5 月 6 日，公司接到中国船舶工业集团有限公司通知，本次增持计划已实施完毕。本次增持计划实施前，中船工业未持有公司股份；中船重工及其全资或实际控制的子公司共同持有公司股份 10,720,726,421 股，占公司总股本的 47.02%。本次增持计划实施完毕后，中船工业直接持有公司股份 139,381,113 股，占公司总股本的 0.611%；中船重工及其一致行动人（含中船工业）共同持有公司股份 10,860,107,534 股，占公司总股本的 47.63%。

## 5. 风险提示

- 1) 先进型号研制进展不及预期；
- 2) 装备采购量或交付确认节奏不及预期。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>