

工业资本货物

军工行业周报(2024.06.10): SpaceX“星舰”第四次试射取得成功

■ 走势对比



报告摘要

本周要闻:

SpaceX“星舰”第四次试射取得成功

美国东部时间6月6日8时50分, SpaceX公司新一代重型运载火箭“星舰”以及飞船集成系统进行第四次试验发射并首次实现海面软着陆。据悉, 第四次试射的一个关键目标是“星舰”飞船在高温下受控再入地球大气层时能够“幸存”下来, 以便让SpaceX公司收集到更多宝贵数据。第四次试射首次完成了整个发射流程, 同时一级和二级的成功定点减速落海, 也使整个“星舰”系统朝着“发射台捕获回收”情况下的完全重复使用目标推进了一大步。SpaceX公司声称, “星舰”将通过不断试射和技术改进持续迭代, 目标包括具备完全重复使用能力, 在重复使用状态下将能够搭载高达150吨的载荷进入轨道, 甚至运载人和货物前往月球、火星等。

行业观点:

目前军工板块平均估值水平处于历史低位, 长期投资价值凸显。我们认为, 在当今复杂多变的国际形势下, 军品需求仍处于爆发的初期, 新一轮行业景气周期值得期待, 产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来, 我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为, 中国的国防支出仍有较大增长空间, 未来或将长期高于GDP增速。随着人事调整逐步落地, 军品订单有望恢复正常并陆续释放, 行业将迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”, 建议关注竞争格局好、技术壁垒高的细分领域龙头公司。

风险提示:

军品订单增长不及预期; 产品交付进度不及预期; 军品采购价格波动风险等。

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

目录

一、 行业观点	4
二、 板块行情	4
三、 行业新闻	5
四、 公司跟踪	6
五、 风险提示	15

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	4
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	5

一、行业观点

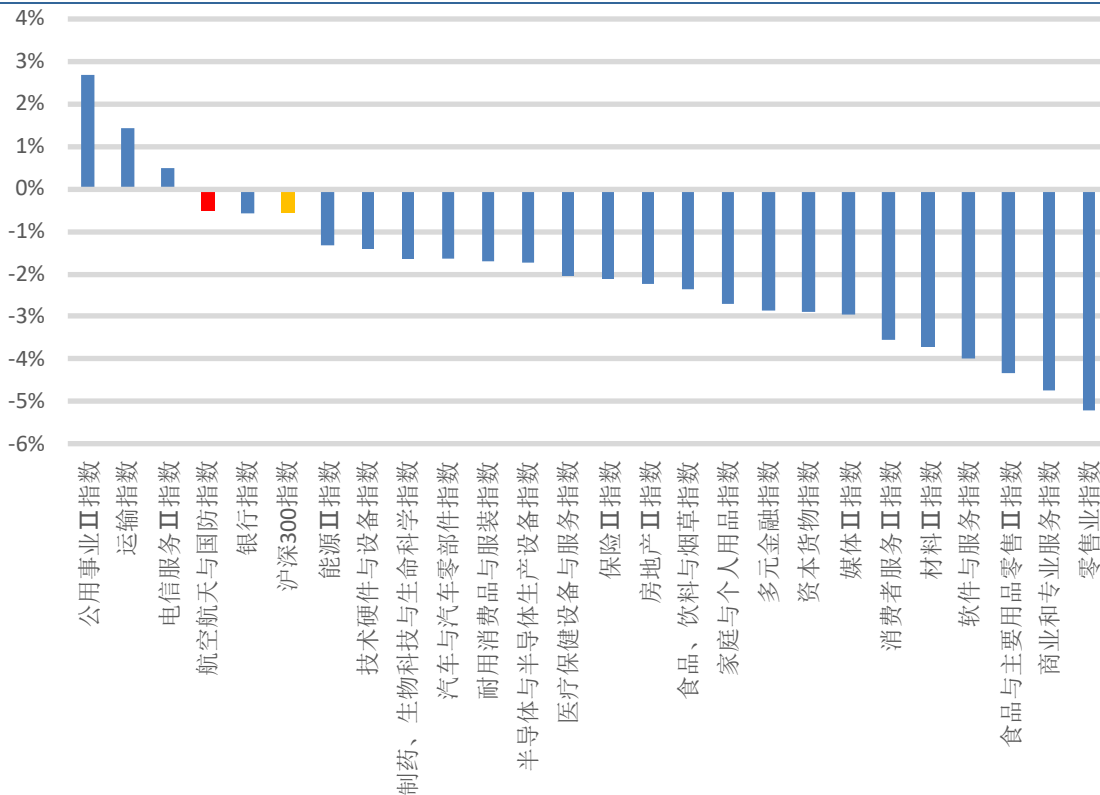
目前军工板块平均估值水平处于历史低位，长期投资价值凸显。我们认为，在当今复杂多变的国际形势下，军品需求仍处于爆发的初期，新一轮行业景气周期值得期待，产业链各环节的优质龙头公司仍具备较大成长空间。近年来，我国在绝大多数年份国防支出预算增速均高于GDP增速。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速。随着人事调整逐步落地，军品订单有望恢复正常并陆续释放，行业将迎来业绩改善与估值提升的“戴维斯双击”，建议关注竞争格局好、技术壁垒高的细分领域龙头公司。

二、板块行情

从本周的板块涨跌幅看，沪深300下跌0.56%，航空航天与国防指数下跌0.51%。

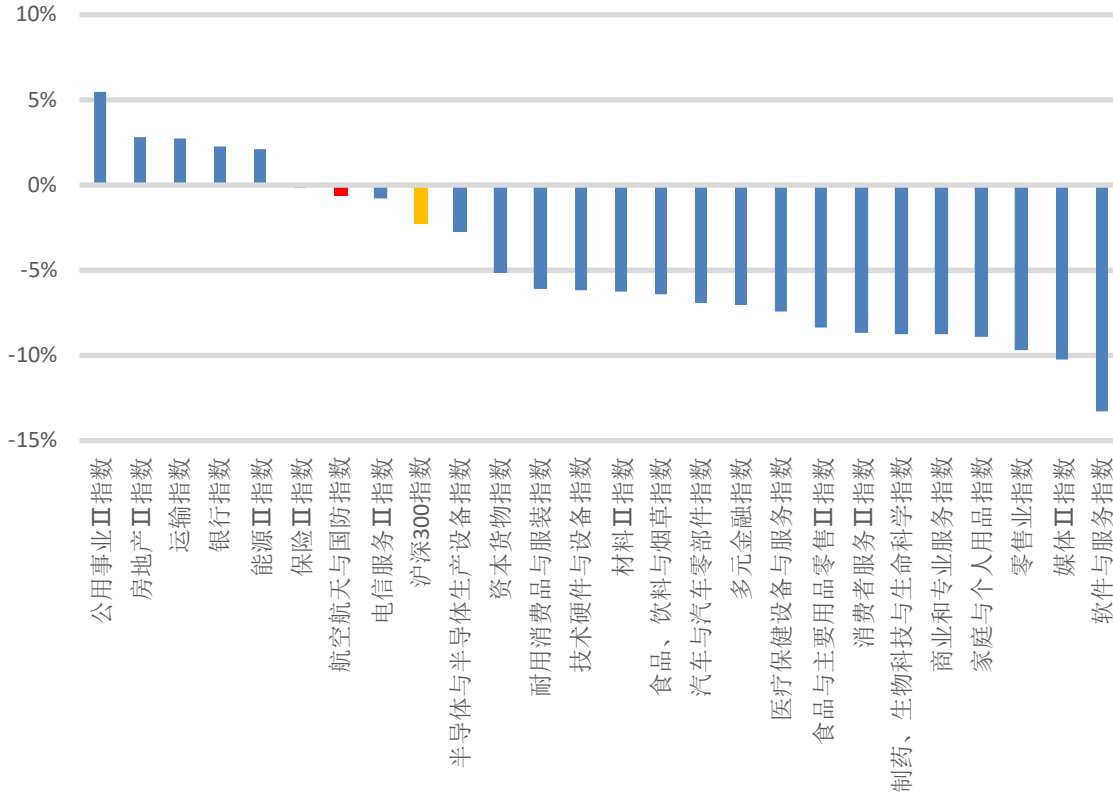
从月度的板块涨跌幅看，沪深300下跌2.29%，航空航天与国防指数下跌0.60%。

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



资料来源: Wind, 太平洋证券研究整理

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



资料来源：Wind，太平洋证券研究整理

三、行业新闻

1、SpaceX “星舰”第四次试射取得成功

美国东部时间 6 月 6 日 8 时 50 分，SpaceX 公司新一代重型运载火箭“星舰”以及飞船集成系统进行第四次试验发射并首次实现海面软着陆。据悉，第四次试射的一个关键目标是“星舰”飞船在高温下受控再入地球大气层时能够“幸存”下来，以便让 SpaceX 公司收集到更多宝贵数据。第四次试射首次完成了整个发射流程，同时一级和二级的成功定点减速落海，也使整个“星舰”系统朝着“发射台捕获回收”情况下的完全重复使用目标推进了一大步。按计划，如果在此次试射中一级助推器成功实现“海面软着陆”，那么第五次试射可能尝试让助推器返回并降落在发射台上。SpaceX 公司声称，“星舰”系统将通过不断试射和技术改进持续迭代，目标包括具备完全重复使用能力，在重复使用状态下将能够搭载高达 150 吨的载荷进入轨道，甚至运载人和货物前往月球、火星等。

2、武汉市出台支持低空经济高质量发展措施

武汉市近日发布《支持低空经济高质量发展的若干措施》。《措施》共九条，包括支持低空经济重大项目落户、支持低空基础设施配套建设、支持低空经济标准规范制订、支持设立低空试点航线、支持企业提升科技创新能力、加强低空经济产业金融支持、支持低空经济人才引育、支持低空经济企业投资技改和促进低空经济产业集聚。武汉市将对新落户的经营范围为电动垂直起降飞行器及大、中型无人驾驶航空器整机研发制造、核心零部件研发制造与商业运营等领域的低空经济企业，实缴注册资本规模在 1000 万元以上且落户第二年产值规模（营业收入）在 2000 万元以上的，按实缴注册资本的 5% 给予不超过 1000 万元的落户奖励。

3、两型国产商用飞机完成首次加注 SAF 燃料演示飞行任务

据央视新闻报道，6 月 5 日中国商飞公司一架 ARJ21 支线飞机和一架 C919 大型客机分别从上海浦东机场和山东东营机场起飞，经过一个多小时的飞行，圆满完成首次加注可持续航空燃料（SAF）演示飞行任务。SAF 燃料是实现民航减排目标的主要方式之一，该燃料是以废弃的动植物油脂、油料、城市生活垃圾和农林废弃物为原料，以可持续方式生产的替代燃料。与传统的化石燃料相比，SAF 燃料从原材料收集到最终用户使用的整个过程中产生的碳排放量平均可减少 80%。

4、美日韩在日本海举行首次海警联合演练

据日本《产经新闻》报道，6 月 6 日美国海岸警卫队、日本海上保安厅和韩国海洋警察厅在日本海近海举行首次联合演练。美日韩海警机构上月就强化海洋安全保障相关合作达成一致，此次演练是根据共识内容而采取的具体行动。报道称，演练设想的是，在京都舞鹤海域的日本领海外区域，船舶发生碰撞引发火灾。日美韩海警机构巡逻船和飞机参加演练，共享涉事船舶相关信息，设定搜索区域，搜救船员等。去年 8 月，日美韩举行首脑会谈，就共同推进所谓实现“自由开放的印度洋-太平洋”达成一致。今年 5 月，三国海上执法机构一致同意加强合作，“帮助东南亚和太平洋岛国提高海上保安能力，以便保护海洋资源和应对非法捕捞问题”等。

四、公司跟踪

1、菲利华：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份590,100股，占公司目前总股本的比例为0.11%，最高成交价为32.17元/股，最低成交价为25.99元/股，成交总金额为17,306,736.00元（不含交易费用）。上述回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

2、广联航空：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份531,300股，占公司总股本1的0.25%，最高成交价为20.10元/股，最低成交价为18.09元/股，支付总金额为人民币1,009.80万元（不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规的规定，符合公司既定的回购股份方案。

3、海兰信：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份，回购股份的数量为270万股，占公司股份总数0.3733%，最高成交价为人民币10.87元/股，最低成交价为人民币10.70元/股，成交总金额为人民币2918.84万元（不含交易费用）。本次回购符合既定的回购方案和回购报告书，符合相关法律法规规定。

4、华如科技：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份700,000股，占公司当前股本的0.44%，最高成交价为19.66元/股，最低成交价为18.26元/股，成交总金额为13,242,641元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案以及相关法律法规的要求。

5、国科军工：2023年度权益分派实施后调整回购股份价格上限公告

公司在2023年年度权益分派实施后，以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过人民币58.00元/股（含）调整为不超过人民币47.76元/股（含），调整后的回购价格上限将于2024年6月7日生效。本次回购的资金总额不低于人民币7,000万元（含），不超过人民币13,000万元（含），若按本次回购价格上限47.76元/股测算，公司本次回购的股份数量约为1,465,662股至2,721,943股，约占公司本次权益分派实

施完毕后总股本的0.83%至1.55%。

6、宗申动力：2023年年度权益分派实施公告

以公司2023年12月31日的总股本1,145,026,920股为基数，向全体股东每10股派2.50元人民币现金（含税）。本年度不送红股，不以资本公积金转增股本。如在利润分配前，公司总股本由于发行新股、股份回购等原因而发生变动的，分配比例将按分配总额不变的原则进行调整。

7、中航重机：2023年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,481,545,812股为基数，每股派发现金红利0.26903元（含税），共计派发现金红利398,580,269.80元。

8、中航机载：2023年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本4,838,896,630股为基数，每股派发现金红利0.126元（含税），共计派发现金红利609,700,975.38元。

9、亚星锚链：2023年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本959,400,000股为基数，每股派发现金红利0.1050元（含税），共计派发现金红利100,737,000元。

10、新余国科：2023年年度权益分派实施公告

以公司现有总股本230,630,400股为基数，向公司全体股东实施每10股派发现金红利1.60元（含税），合计派发现金股利为人民币36,900,864.00元（含税），不送红股。以公司股票发行溢价形成的资本公积金向全体股东每10股转增2股，转增股本完成后，公司总股本将增加至276,756,480股。若董事会审议利润分配方案后股本发生变动的，将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。

11、莱斯信息：2023年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本163,470,000股为基数，每股派发现金红利0.41元（含税），共计派发现金红利67,022,700.00元（含税）。

12、光威复材：关于内蒙古光威碳纤维产业化项目一期建成投产的公告

公司于2019年3月22日召开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》，项目由公司全资子公司威海光威能源新材料有限公司与公司控股股东威海光威集团有限责任公司共同投资设立内蒙古光威碳纤维有限公司，作为内蒙古光威项目的实施主体负责建设和运营。项目计划总投资21亿元，实现年产高性能碳纤维10,000吨。其中，项目一期建设年产4,000吨高性能碳纤维产能，主要生产高性能和低成本兼具、满足民用工业领域的碳纤维产品。目前，内蒙古光威项目一期年产4,000吨碳纤维生产线已完成全部设备安装调试及试产工作，具备正常生产经营所需条件，已正式投入运营。

13、万泽股份：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份33,088,657股，占公司目前总股本的6.4799%，最高成交价为14.13元/股，最低成交价为8.60元/股，已使用的回购资金总额为409,164,599.85元（不含交易费用）。

14、隆鑫通用：2023年年度权益分派实施公告

本次利润分配以2023年度利润分配股权登记日的总股本2,053,541,850股为基数，每股派发现金红利0.10元（含税），共计派发现金红利205,354,185.00元。

15、晶品特装：2023年年度权益分派实施公告

截至本公告披露日，公司总股本75,659,066股，扣除回购专用证券账户的股份800,000股，本次实际参与分配的股本数为74,859,066股，每股派发现金红利0.20元（含税），以此计算拟合计派发现金红利14,971,813.20元（含税）。

16、航材股份：2023年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本450,000,000股为基数，每股派发现金红利0.345元（含税），共计派发现金红利155,250,000.00元。

17、海特高新：2023年年度权益分派实施公告

本公司2023年年度权益分派方案为：以公司现有总股本740,860,235股为基数，

向全体股东每10股派0.500000元人民币现金。

18、烽火电子：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份207,000股，占公司目前总股本的0.0343%，最高成交价7.20元/股，最低成交价7.15元/股，成交总金额1,484,607元不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规及公司既定的股份回购方案之规定。

19、银邦股份：2023年年度权益分派实施公告

公司2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为6,448万元，以2023年12月31日公司总股本82,192万股为基数，向全体股东每10股派送现金股利人民币0.20元（含税），合计现金分配红利人民币1643.84万元（含税），2023年度不进行资本公积金转增股本，不送红股，其余未分配利润结转以后年度。

20、王子新材：回购注销部分限制性股票公告

鉴于公司2020年限制性股票激励计划第三个解除限售期因公司层面业绩考核不达标，2022年限制性股票激励计划第一个解除限售期因公司层面业绩考核不达标以及1名激励对象因离职不再具备激励资格。根据《深圳王子新材料股份有限公司2020年限制性股票激励计划（草案）》《深圳王子新材料股份有限公司2022年限制性股票激励计划（草案）》的有关规定，董事会同意回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共8,908,088股。

21、航天电器：2023年年度权益分派实施公告

公司以现有总股本456,870,256股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.80元（含税），共计分配利润173,610,697.28元（含税）。2023年度公司不以公积金转增股本。

22、复旦微电：2023年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本819,060,400股为基数，每股派发现金红利人民币0.1元（含税），共计派发现金红利81,906,040元。其中：A股股本为534,730,400股，共计派发现金红利53,473,040元；H股股本为284,330,000股，共计

派发现金红利28,433,000元。

23、北摩高科：2023年年度权益分派实施公告

公司2023年度权益分派方案为：以现有总股本331,853,600.00股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.7元（含税），共计分配现金股利23,229,752.00元（含税），剩余未分配利润结转以后年度，本年度不送红股，不进行资本公积金转增股本。

24、中科海讯：公司股份回购进展暨回购完成公告

公司实际回购期间为2024年2月1日至2024年6月3日。截至本公告披露日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,489,100股，占公司当前总股本的1.26%，最高成交价为18.46元/股，最低成交价11.50元/股，成交总金额为人民币20,003,216.00元（不含交易费用）。公司实际回购金额已超过回购方案中的回购金额下限人民币2,000.00万元（含），且未超过回购金额上限人民币3,000.00万元（含），本次回购公司股份已按披露的回购方案实施完毕。

25、中瓷电子：公司2023年年度权益分派实施的公告

公司以总股本322,180,614股为基数，拟向全体股东每10股派发现金红利3.900000元（含税），不送红股，以资本公积金向全体股东每10股转增4.000000股。本次利润分配金额未超过报告期末未分配利润的余额，转股金额未超过报告期末资本公积—股本溢价的余额。另外，公司2023年末未分配利润的30%用于提取任意盈余公积。

26、长盈通：关于转让全资子公司股权暨关联交易的公告

公司拟将持有的全资子公司长盈通（鄂州）生态农业发展有限公司（以下简称“长盈通鄂州”）的100%股权转让给武汉市福祿投资咨询有限公司（以下简称“福祿投资”），交易对价为1,000万元。本次交易完成后，公司不再持有长盈通鄂州的股权，长盈通鄂州将不再纳入公司的合并报表范围。由于公司董事长、实际控制人皮亚斌先生担任福祿投资的高级管理人员，根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关规定，福祿投资是公司的关联法人，本次交易构成关联交易。

27、长光华芯：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

截至2024年5月31日，苏州长光华芯光电技术股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份681,170股，占公司总股本176,279,943股的比例为0.3864%，回购成交的最高价为39.21元/股，最低价为32.78元/股，支付的资金总额为人民币24,547,808.74元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购符合相关法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

28、新雷能：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,792,000股，占公司当前股本的0.51%，最高成交价为18元/股，最低成交价为9.95元/股，成交金额为39,976,740.78元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案以及相关法律法规的要求。

29、通达股份：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量1,030,000股，占公司目前总股本的0.20%，最高成交价为5.39元/股，最低成交价为4.83元/股，成交总金额为人民币5,239,207.00元（不含交易费用）。公司回购进展情况符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

30、苏试试验：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份累计4,560,393股，占公司总股本（未扣除回购专用账户中的股份）的0.90%，最高成交价为19.70元/股，最低成交价为13.16元/股，成交总金额为80,824,152.97元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

31、神剑股份：2023年年度权益分派实施公告

2023年公司权益分派方案为：以公司现有总股本951,034,969股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），现金分红金额为95,103,496.90元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

32、睿创微纳：股份回购进展公告

公司于2024年5月6日以集中竞价交易方式实施首次回购，截至2024年5月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份410,000股，占公司总股本的比例为0.09%，购买的最高价为32.24元/股，最低价为28.74元/股，支付的资金总额为人民币12,551,462.67元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

33、日发精机：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过股票回购专用证券账户回购公司股份5,000,000股，占公司总股本的比例为0.62%；最高成交价为人民币5.91元/股，最低成交价为人民币3.92元/股，成交总金额为人民币23,126,281.71元。本次回购符合公司既定的回购股份方案。

34、能科科技：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告

截至2024年5月31日，公司已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购股份共计455,400股，占公司总股本166,568,333股的比例约为0.27%，回购成交最高价为44.00元/股，最低价为26.50元/股，均价约为32.94元/股，支付的资金总额为人民币约为1,499.92万元（不含交易佣金等交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。

35、隆达股份：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

截至2024年5月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份6,441,299股，占公司总股本246,857,143股的比例为2.6093%，回购成交的最高价为17.95元/股，最低价为14.10元/股，成交总金额为人民币104,004,713.50元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

36、捷强装备：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份数量为500,000股，占公司目前总股本比例为0.50%，最高成交价为29.90元/股，最低成交价为21.36元/股，成交总金额为12,670,151.40元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规要求。

37、华测导航：2023年年度权益分派实施公告

公司2023年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的545,523,833股为基数，向全体股东每10股派3.5元人民币现金（含税）。

38、航锦科技：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份4,582,000股，占公司最新总股本的0.6747%，最高成交价为30.15元/股，最低成交价为26.03元/股，成交金额为129,960,671.25元（不含交易费用）。

39、广东宏大：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司累计通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份4,632,736股，占公司总股本的0.61%，购买股份的最高成交价为20.48元/股，最低成交价为18.19元/股，成交总金额为88,832,684.75元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律、法规、规范性文件及公司股份回购方案的规定。

40、光启技术：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为4,896,710股，占公司目前总股本的0.23%；回购的最高成交价为人民币14.09元/股，最低成交价为人民币12.3元/股，成交总金额为人民币62,991,728.20元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限21.52元/股。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的规定。

41、甘化科工：股份回购进展公告

截至2024年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1,500,000股，占公司总股本的0.34%，最高成交价为7.05元/股，最低成交价为6.26元/股，支付的总金额为人民币9,938,050元（不含交易费用）。

42、邦彦技术：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

截至2024年5月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份1,871,421

股，占公司目前总股本152,225,204股的比例为1.23%，回购成交的最高价为19.14元/股，最低价为13.48元/股，已支付的资金总额为人民币2,883.60万元。上述回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。

43、西菱动力：关于回购股份进展情况的公告

截至2024年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为2,589,420股，占公司总股本比例为0.85%，成交的最低价格为人民币8.70元/股，成交的最高价格为人民币14.70元/股，支付总金额为人民币30,001,544.80元（含交易费用），回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

五、风险提示

军品订单增长不及预期；产品交付进度不及预期；军品采购价格波动风险等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

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，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。