



军民机载稳步推进，国际业务增长亮眼

——中航机载公司点评

2026年04月02日

核心观点

- **军民机载业务稳步推进：**公司装备研制交付攻坚成效显著，跨代装备机载系统实现多点突破，年度产品交付速率与质量进一步跃升；民机业务领域持续稳步推进，国家大飞机项目相关工作顺利完成标志性节点：完成 AG600 机载设备适航验证、支撑 AS700 取得全国首张国产载人飞艇生产许可证、完成新型支线客机等飞机机载设备研制交付，支持型号成功首飞。
- **国际业务第二增长曲线逐步形成：**军贸方面，公司在歼-10CE 战斗机、枭龙战斗机、翼龙无人机等诸多国际军贸产品中均配备了公司研制生产的先进机载系统。民贸方面，当前公司已通过机载产品 CTSO、PMA 取证，为国际主流民机提供 MRO 服务；公司生产的汽车座椅相关产品在国际主流汽车品牌及新能源汽车中大规模配套。2025 公司国外营收 13.83 亿元（YoY+52.84%），占营业收入比重为 5.71%，同比提升 1.92pct，毛利率 26.69%，同比提升 5.82pct，营收比重和毛利率双双提升，构筑公司第二增长曲线。
- **关联交易预期高增，全年预期增速稳健。**2025 年关联方实际采购商品 35.7 亿，完成率 65.0%，采购量小于预期。2026 年预计关联方采购商品 55 亿，与 25 年预计额持平，但较 25 年实际增长 53.9%。公司 2026 年度经营规划为营收 245.14 亿元，同比增长 1.25%；利润总额 15.46 亿元，同比增长 6.72%，利润增速大于收入增速，体现出公司提质增效与产品结构优化的经营导向。
- **全年业绩稳健增长，Q4 同比改善显著：**2025 年营收 242.12 亿，YoY+1.39%；归母净利润为 10.67 亿元，YoY+2.56%。其中 25Q4 营收 74.38 亿，YoY+1.71%，QoQ+32.98%；归母净利润 0.78 亿元，YoY+147.9%，QoQ-77.67%。Q4 单季利润同比大幅改善，主要系信用和资产减值损失计提减少所致。
 - **分业务看，**航空产品业务营收 188.75 亿元（YoY-3.31%），毛利率 29.98%，同比提升 1.03pct。非航空防务营收 11.89 亿元（YoY+36.21%），毛利率 14.84%，同比下降 9.25pct。现代产业及其他业务营收 41.48 亿元（YoY+19.03%），毛利率 26.84%（YoY+1.99pct）。
 - **毛利率稳中有升，期间费用率控制良好：**公司 2025 毛利率 28.70%，同比上升 0.52pct。期间费用率 21.64%，同比微升 0.06pct，基本持平。销售、管理和研发费用率控制良好，分别为 0.65%（YoY-0.12pct）、8.78%（YoY-0.10pct）、11.36%（YoY-0.13pct），财务费用率同比提升 0.41pct 至 0.84%，主因借款增加、存款结构变化及利息收入降低等因素影响。
 - **现金流方面，**公司经营性现金流净额 2.83 亿元，同比由负转正，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。
 - **资产负债项，**应收票据及账款 284.66 亿元，较期初增长 2.31%，维持稳定。同期公司存货 189.70 亿元，较期初增长 21.23%。合同负债 9.57 亿元，较期初减少 30.43%，主因产品持续交付结算所致。
- **投资建议：**公司作为航空机载产业链链主，有望深度受益军机放量以及大飞机国产化进程。此外，公司持续推动优势航空机载技术在低空经济领域、现代产业与国际业务应用，第二增长曲线逐步成型。预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 12.21/14.16/16.94 亿元，EPS 分别为 0.25/0.29/0.35 元，对应 PE 分别为 51/44/37 倍，首次覆盖，给予“推荐”评级。
- **风险提示：**下游需求波动的风险；客户延迟验收的风险；毛利率下降的风险。

中航机载（股票代码：600372）

推荐 首次评级

分析师

李良

☎：010-80927657

✉：liliang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515090001

胡浩淼

☎：010-80927657

✉：huhaomiao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521100001

市场数据

2026年04月02日

股票代码	600372
A 股收盘价(元)	12.91
上证指数	3,919.29
总股本(万股)	483,890
实际流通 A 股(万股)	483,890
流通 A 股市值(亿元)	625

相对沪深 300 表现图

2026年04月02日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河军工李良团队】公司点评报告_国防军工_中航电子（600372.SH）：航空机载新启航，国之重器再出发

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	24,212	25,772	27,913	31,204
收入增长率%	1.39	6.44	8.31	11.79
归母净利润(百万元)	1,067	1,221	1,416	1,694
利润增长率%	2.56	14.40	15.98	19.59
分红率%	30.73	31.64	31.19	31.41
毛利率%	28.70	28.30	28.30	28.30
摊薄 EPS(元)	0.22	0.25	0.29	0.35
PE	58.53	51.16	44.11	36.88
PB	1.65	1.60	1.56	1.51
PS	2.58	2.42	2.24	2.00

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

一、公司情况

中航机载作为我国航空机载装备制造产业的领跑者，长期专注于武器装备、民机装备、现代产业和国际业务，为国内众多航空主机厂所提供航空机载系统解决方案和专业化产品，为多个防务企业、先进制造业提供专业化产品配套。

表1: 公司主营业务

业务	产品
武器装备	飞行控制系统、高升力系统、座舱显控系统、照明与灯光告警系统、组合导航系统、大气数据系统、数据采集与记录系统、电源系统、燃油系统、液压系统、环控系统、悬挂发射系统、管路系统等机载分系统及产品 直流电机、陀螺、电动伺服舵机、天线罩、点火装置、电磁阀、溢流阀、多路阀、油面信号器、铝合金储能盒、压力调节器等产品。
民机装备	高升力系统、飞行控制系统、悬挂发射系统、环控系统、液压系统、座舱显控系统、燃油系统、照明与灯光告警系统、组合导航系统、大气数据系统、数据采集与记录系统、电源系统。
现代产业	汽车座椅调校器、滑轨、座椅骨架，等静压机，高铁、轨道交通用显示器，工程车用多路阀、回转接头、伺服装置，车载氧舱、低压舱群，精密专业扭矩工具等产品。
国际业务	在枭龙战斗机、歼-10CE 战斗机、翼龙无人机、新舟支线客机等诸多国际军贸产品中均配备了研制生产的先进机载系统；通过机载产品 CTSO、PMA 取证，为国际主流民机提供 MRO 服务；生产的汽车座椅产品出口配套国际主流汽车品牌。

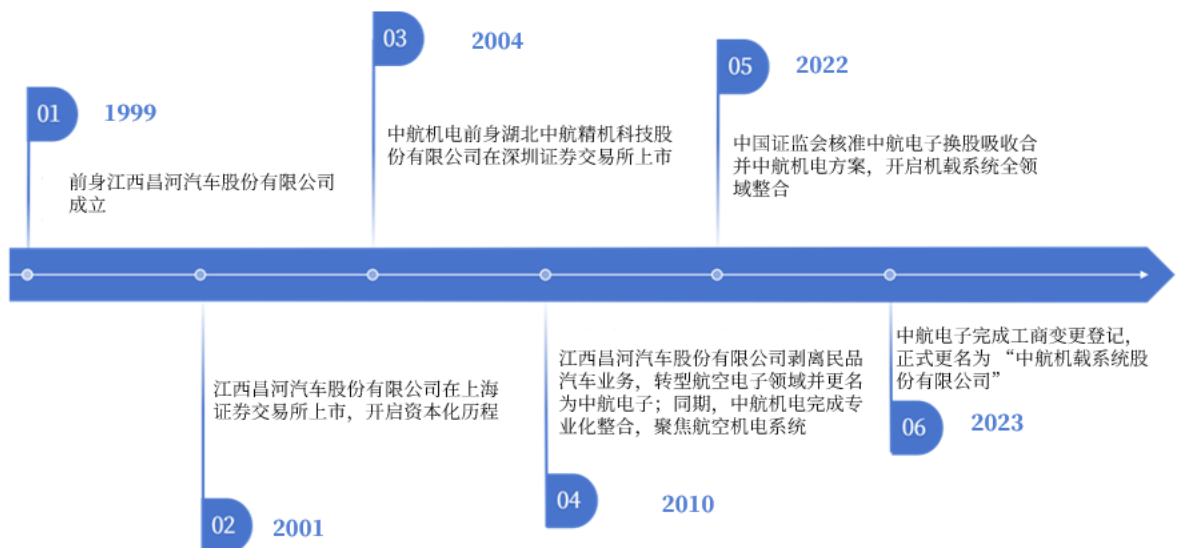
资料来源: 公司公告, ifind, 中国银河证券研究院

公司是中国航空工业集团旗下机载系统重要上市平台。

- 前身为江西昌河汽车股份有限公司，成立于 1999 年 11 月，并于 2001 年在上海证券交易所上市。
- 2010 年起剥离民品汽车业务，转型航空电子领域并更名为中航电子；同期，中航机电（前身为 2004 年上市的中航精机）完成专业化整合，聚焦航空机电系统。
- 2022 年 12 月，中航电子换股吸收合并中航机电，2023 年 9 月正式更名为中航机载，成为国内唯一覆盖航空电子、航空机电全领域的龙头企业，跻身全球第三大机载系统集成商。

公司深化国企改革，聚焦核心主业，整合优质资源，强化全谱系机载系统研发制造能力，是我国航空装备国产化与航空工业升级的核心支撑，稳居行业领先地位。

图1: 公司发展历程



资料来源: iFind, 公司官网, 中国银河证券研究院

2025 年，公司聚焦主业，多项业务获得突破。

- **装备研制交付攻坚成效显著。**跨代装备机载系统实现多点突破，年度产品交付速率与质量进一步跃升；推动保障模式变革，维修保障能力显著提升；圆满完成阅兵保障任务。加快数字航空建设，推进智能工厂布局，全年建成多条智能产线。
- **民机业务领域持续稳步推进。**国家大飞机项目相关工作顺利完成标志性节点。完成 AG600 机载设备适航验证。支撑 AS700 取得全国首张国产载人飞艇生产许可证。完成新型支线客机等飞机机载设备研制交付，支持型号成功首飞。
- **科技创新支持机载核心专业竞争力持续增强。**加快创新平台建设，持续提升研发投入，推动创新要素加速向机载核心专业聚集。军机机载关键技术加速突破，民机自主攻坚取得实效。

在产业拓展方面，持续推动优势航空机载技术在低空经济领域、现代产业与国际业务应用，加快培育新质生产力，构筑公司第二增长曲线。在歼-10CE 战斗机、枭龙战斗机、翼龙无人机等诸多国际军贸产品中均配备了公司研制生产的先进机载系统；通过机载产品 CTSO、PMA 取证，为国际主流民机提供 MRO 服务；公司生产的汽车座椅相关产品在国际主流汽车品牌及新能源汽车中大规模配套；积极推动等静压机、传感器在新能源汽车电池等新兴行业推广应用，不断激发高端装备产业发展新动能。

全年业绩稳健增长，Q4 同比改善显著：2025 年营收 242.12 亿，YoY+1.39%；归母净利润为 10.67 亿元，YoY+2.56%。其中 25Q4 营收 74.38 亿，YoY+1.71%，QoQ+32.98%；归母净利润 0.78 亿元，YoY+147.9%，QoQ-77.67%。Q4 单季利润同比大幅改善，主要系信用和资产减值损失计提减少所致。公司 2026 年度经营计划为实现营收 245.14 亿元，同比增长 1.25%；利润总额 15.46 亿元，同比增长 6.72%。

分业务看，航空产品业务营收 188.75 亿元 (YoY-3.31%)，毛利率 29.98%，同比提升 1.03pct。非航空防务营收 11.89 亿元 (YoY+36.21%)，毛利率 14.84%，同比下降 9.25pct。现代产业及其他业务营收 41.48 亿元 (YoY+19.03%)，毛利率 26.84% (YoY+1.99pct)。

图2：2018-2025 公司营收 (亿元)

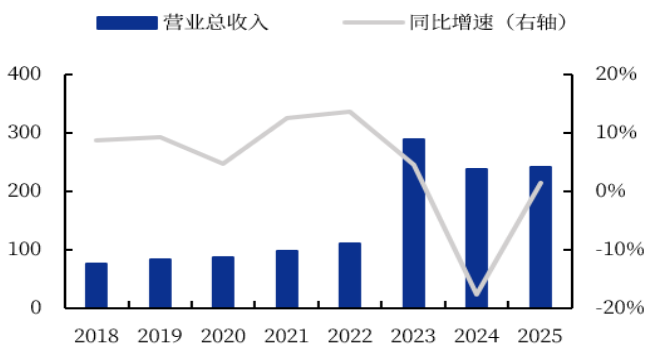
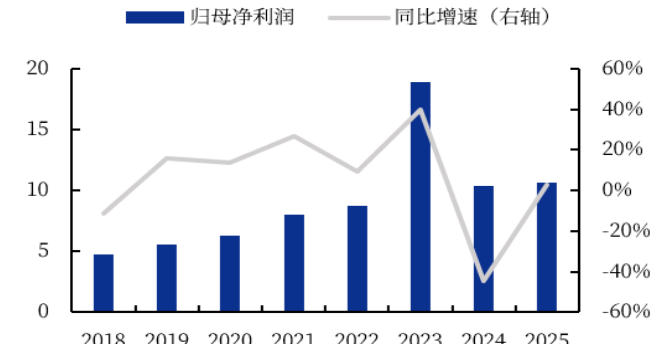


图3：2018-2025 公司归母净利润 (亿元)



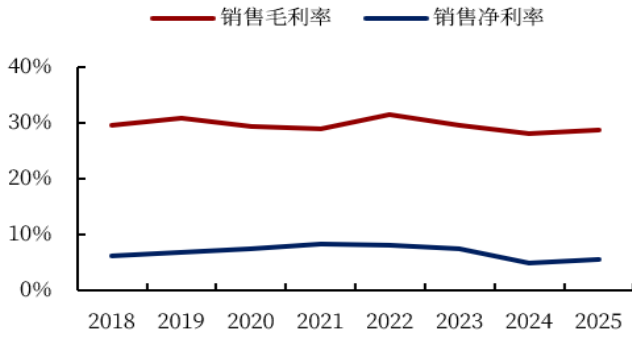
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

毛利率稳中有升，期间费用率控制良好：公司 2025 毛利率 28.70%，同比上升 0.52pct。期间费用率 21.64%，同比微升 0.06pct，基本持平。销售、管理和研发费用率控制良好，分别为 0.65% (YoY-0.12pct)、8.78% (YoY-0.10pct)、11.36% (YoY-0.13pct)，财务费用率同比提升 0.41pct 至 0.84%，主因借款增加、存款结构变化及利息收入降低等因素影响。

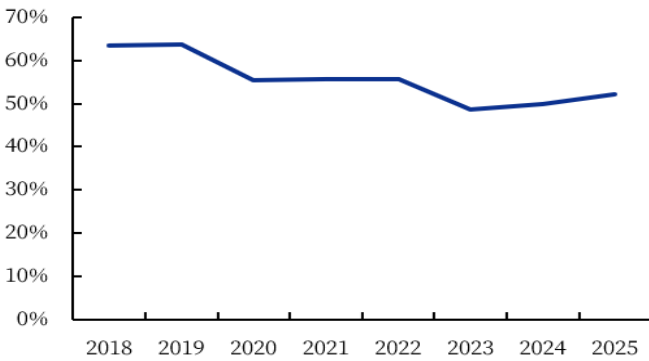
现金流方面，公司经营性现金流净额 2.83 亿元，同比由负转正，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。**资产负债项**，应收票据及账款 284.66 亿元，较期初增长 2.31%，维持稳定。同期公司存货 189.70 亿元，较期初增长 21.23%。合同负债 9.57 亿元，较期初减少 30.43%，主因产品持续交付结算所致。

图4: 2018-2025 公司毛利率和净利率



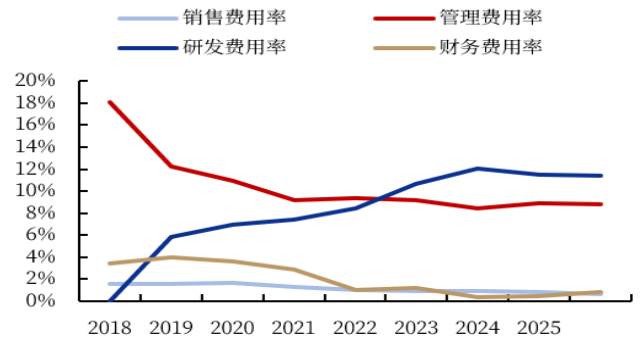
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图6: 2018-2025 公司资产负债率



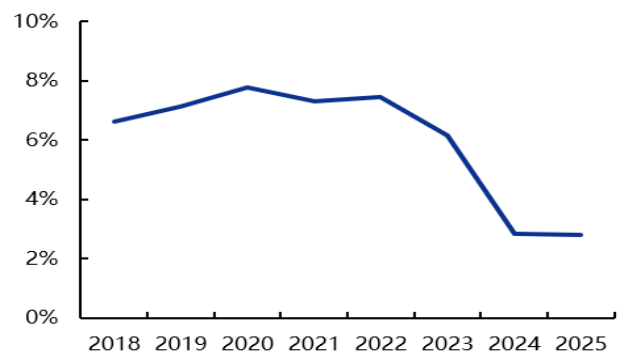
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图5: 2018-2025 公司费用率水平



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图7: 2018-2025 公司净资产收益率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

二、公司行业地位

公司作为我国航空机载装备制造产业的领跑者，在航空机载装备领域具有较强的核心竞争力和领先的行业地位。依托全链条的产品谱系、强大的技术储备、卓越的科技创新体系、先进的研发生产试验能力和高素质的专业人才队伍，公司在航空机载装备领域产品的市场份额在行业内长期处于领先地位，具有明显的竞争优势。并依此持续向低空经济、现代产业、国际业务拓展，打造公司新的经济增长点。

- **在主营业务方面**，公司产品涉及航空防务装备、民用航空、低空经济、现代产业、国际业务等领域，具有明显的专业领域竞争优势，市场份额较大，盈利能力较强，客户关系良好。特别是在航空机载产业领域方面处于产业链“链主”地位，产品谱系全面，应用领域广泛。公司整体业务结构合理，在建立多种盈利渠道的同时分散经营风险，具备较强抗风险能力。
- **在科技创新方面**，公司在航空机载系统主要领域具有技术领先优势。公司建有 8 个国家级企业技术中心，拥有 3 个国家技术创新示范企业、3 个专精特新小巨人企业、2 个省级航空产业链链主单位。2025 年，公司共申请发明专利 1,078 项，被授权 684 项，申请实用新型专利 344 项，被授权 339 项。公司建立了卓越的科技创新体系和先进的研发生产试验流程，在航空机载系统各专业领域具备较强的系统级、设备级和器件级新产品、新技术完整产业链的自主研发、制造和试验验证能力，引领航空机载科技创新发展。
- **在生产制造方面**，公司持续推动生产制造数字化与智能化转型，通过不断学习借鉴国际先进企业生产管理模式，推动生产制造模式变革。公司利用精益生产单元、柔性制造生产线、“黑灯工厂”等多种工艺生产模式，实现产能、效率、质量提升和成本下降的同时，解决了产品“多品种、小批量、多工序、高精度”的生产难点，满足用户均衡生产需求的同时，实现价值效益的最大化。
- **在人才队伍方面**，公司拥有高素质的管理团队与技术骨干队伍，其中，集团级“首席、特级、一级”技术/技能专家 200 余位。公司持续优化人才队伍结构，科学构建人才梯队，高学历人才占比持续提升，为公司实现高质量发展提供了坚强的智力支持与人才保障。

三、投资建议

关联交易预期高增, 全年预期增速稳健。2025年关联方实际采购商品 35.7 亿, 完成率 65.0%, 采购量小于预期。2026 年预计关联方采购商品 55 亿, 与 25 年预计额持平, 但较 25 年实际增长 53.9%。公司 2026 年度经营规划为营收 245.14 亿元, 同比增长 1.25%; 利润总额 15.46 亿元, 同比增长 6.72%, 利润增速大于收入增速, 体现出公司提质增效与产品结构优化的经营导向。

表2: 公司业绩分拆 (亿元)

	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026E	2027E	2028E
航空产品						
收入	247.38	195.22	188.75	198.19	212.06	237.51
YOY		-21.1%	-3.3%	5.0%	7.0%	12.0%
毛利率	30.4%	29.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
收入占比	85.3%	81.8%	78.0%	76.9%	76.0%	76.1%
非航空民用产品						
收入	31.94	34.85	41.48	46.45	52.03	57.23
YOY		9.1%	19.0%	12.0%	12.0%	10.0%
毛利率	24.9%	24.9%	26.8%	25.0%	25.0%	25.0%
收入占比	11.0%	14.6%	17.1%	18.0%	18.6%	18.3%
非航空防务						
收入	10.75	8.73	11.89	13.08	15.04	17.30
YOY		-18.8%	36.2%	10.0%	15.0%	15.0%
毛利率	29.4%	24.1%	14.8%	15.0%	15.0%	15.0%
收入占比	3.7%	3.7%	4.9%	5.1%	5.4%	5.5%
收入	290.07	238.80	242.12	257.72	279.13	312.04
YOY	4.63%	-17.68%	1.39%	6.44%	8.31%	11.79%
综合毛利率	29.7%	28.2%	28.7%	28.3%	28.3%	28.3%

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

公司作为航空机载产业链链主, 有望深度受益军机放量以及大飞机国产化进程。此外, 公司持续推动优势航空机载技术在低空经济领域、现代产业与国际业务应用, 第二增长曲线逐步成型。

预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 12.21/14.16/16.94 亿元, EPS 分别为 0.25/0.29/0.35 元, 对应 PE 分别为 51/44/37 倍, 首次覆盖, 给予“推荐”评级。

风险提示: 下游需求波动的风险; 客户延迟验收的风险; 毛利率下降的风险。

表3: 主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	24,212	25,772	27,913	31,204
收入增长率%	1.39	6.44	8.31	11.79
归母净利润(百万元)	1,067	1,221	1,416	1,694
利润增长率%	2.56	14.40	15.98	19.59
分红率%	30.73	31.64	31.19	31.41
毛利率%	28.70	28.30	28.30	28.30
摊薄 EPS(元)	0.22	0.25	0.29	0.35
PE	58.53	51.16	44.11	36.88
PB	1.65	1.60	1.56	1.51
PS	2.58	2.42	2.24	2.00

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	64,057	68,077	75,740	84,877
现金	12,911	18,612	23,353	28,231
应收账款	24,898	23,027	24,552	26,560
其它应收款	300	226	281	325
预付账款	463	487	526	592
存货	18,970	19,847	20,425	22,223
其他	6,514	5,877	6,603	6,945
非流动资产	19,203	17,124	14,949	12,707
长期投资	2,607	2,628	2,645	2,664
固定资产	11,332	10,175	8,515	6,580
无形资产	1,735	1,619	1,505	1,392
其他	3,529	2,702	2,284	2,071
资产总计	83,259	85,200	90,688	97,584
流动负债	39,941	40,085	45,088	50,532
短期借款	9,818	11,049	12,486	14,306
应付账款	19,992	18,003	21,004	23,730
其他	10,130	11,033	11,598	12,496
非流动负债	3,475	3,938	3,231	3,022
长期借款	2,585	2,899	2,426	2,131
其他	890	1,039	805	891
负债总计	43,417	44,024	48,319	53,554
少数股东权益	1,881	2,099	2,373	2,726
归属母公司股东权益	37,962	39,077	39,997	41,304
负债和股东权益	83,259	85,200	90,688	97,584

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	283	4,835	5,244	4,405
净利润	1,343	1,440	1,689	2,048
折旧摊销	1,580	2,654	2,747	2,821
财务费用	280	313	353	402
投资损失	-140	-143	-158	-177
营运资金变动	-3,209	191	209	-1,146
其他	429	380	403	457
投资活动现金流	-1,527	-410	-382	-350
资本支出	-2,058	-532	-524	-508
长期投资	-19	-22	-16	-19
其他	550	143	158	177
筹资活动现金流	1,574	1,043	-4	765
短期借款	3,045	1,231	1,437	1,820
长期借款	-723	314	-473	-294
其他	-747	-502	-968	-761
现金净增加额	332	5,468	4,858	4,820

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	24,212	25,772	27,913	31,204
营业成本	17,263	18,479	20,014	22,373
税金及附加	298	250	291	337
销售费用	158	182	198	215
管理费用	2,126	2,319	2,428	2,684
研发费用	2,751	2,964	3,210	3,495
财务费用	204	71	-3	-48
资产减值损失	-147	-138	-161	-161
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益及其他	211	171	216	229
营业利润	1,477	1,540	1,830	2,217
营业外收入	38	41	40	40
营业外支出	66	34	40	47
利润总额	1,449	1,547	1,830	2,210
所得税	107	108	141	162
净利润	1,343	1,440	1,689	2,048
少数股东损益	275	219	273	354
归属母公司净利润	1,067	1,221	1,416	1,694
EBITDA	3,233	4,272	4,574	4,983
EPS (元)	0.22	0.25	0.29	0.35

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	1.4%	6.4%	8.3%	11.8%
营业利润增长率	14.9%	4.3%	18.8%	21.1%
归母净利润增长率	2.6%	14.4%	16.0%	19.6%
毛利率	28.7%	28.3%	28.3%	28.3%
净利率	5.5%	5.6%	6.1%	6.6%
ROE	2.8%	3.1%	3.5%	4.1%
ROIC	2.8%	2.6%	2.8%	3.2%
资产负债率	52.1%	51.7%	53.3%	54.9%
净资产负债率	109.0%	106.9%	114.0%	121.6%
流动比率	1.60	1.70	1.68	1.68
速动比率	1.07	1.16	1.18	1.19
总资产周转率	0.30	0.31	0.32	0.33
应收账款周转率	1.00	1.08	1.17	1.22
应付账款周转率	0.92	0.97	1.03	1.00
每股收益(元)	0.22	0.25	0.29	0.35
每股经营现金流(元)	0.06	1.00	1.08	0.91
每股净资产(元)	7.85	8.08	8.27	8.54
P/E	58.53	51.16	44.11	36.88
P/B	1.65	1.60	1.56	1.51
EV/EBITDA	19.91	14.09	12.34	10.65
PS	2.58	2.42	2.24	2.00

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

李良：制造组组长&军工行业首席分析师。证券从业 12 年，清华大学工商管理硕士，曾供职于中航证券，2015 年加入银河证券。曾获 2021EMIS&CEIC 卓越影响力分析师，2019 年新浪财经金麒麟军工行业新锐分析师第二名，2019 年金融界《慧眼》国防军工行业第一名，2015 年新财富军工团队第四名等荣誉。

胡浩森：军工行业分析师。证券从业 6 年，曾供职于长城证券和东兴证券，2021 年加入银河证券。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

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咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅 5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		