仅供内部参考，请勿外传

国防军工

被动元器件催化不断，持续看好

本周军工板块回顾。本周（6.15-6.18）上证指数上涨 1.46%，创业板指上涨 11.02%，申万国防军工指数+3.04%，位列申万 31 个一级行业中的第 9 名。

板块涨跌幅前十个股情况：本周涨幅靠前标的主要是军工电子相关标的。我们认为由于 AI 服务器需求不断增长，MLCC 的供应短缺问题日益严重。随着单个 AI 服务器所需 MLCC 数量的激增，以及高容量、超小型产品比例的提高，尽管各大公司都在满负荷运转生产线并积极扩产，但仍无法满足不断增长的需求，预计这将导致价格上涨。军工电子相关公司在此领域也有布局，AI 产业发展给这些企业带来新成长逻辑。

行业周度跟踪：

1、军工装备：地缘政治持续紧张，日本正评估新型 3 倍音速导弹，或“可部署在与那国岛”等地，距离中国台湾仅 110 公里，水下无人装备持续扩大应用范围，美军积极部署无人机与反无装备。

2、商业航天：国内外卫星发射进入密集期，在轨卫星持续增加。

3、燃气轮机：国内燃机配套企业与贝克休斯签订五年长协，海外燃机订单持续落地。

4、造船：本周 VLCC 船价 1.29 亿美元，好望角型散货船船价 8200 万美元，均较上周持平。扬子江船业新船厂加速投产；中国船厂接单全球最大纯电动箱船；日本计划重启 LNG 船建造。

5、核聚变：核聚变招标平稳展开，能量奇点磁体取得突破；星环聚能磁体测试顺利，上海超导供应全部 REBCO 超导带材；韩国现代入局可控核聚变。

投资建议：建议重点关注的板块包括被动元器件、燃机/商发、商业航天、民航航材、军工后市场、无人装备、船舶，此外建议积极关注传统军工板块（包括军贸）的机会。

1、被动元器件：火炬电子、国瓷材料、商络电子、鸿远电子、宏达电子、振华科技、王子新材等。

2、燃机/商发：航发动力、中国动力、万泽股份、应流股份、联德股份、航宇科技、航亚科技、航发科技、赛恩斯等、上海电气。

3、商业航天：斯瑞新材、国博电子、复旦微电、臻镭科技、铖昌科技、智明达、烽火通信、航天电子、九丰能源等。

4、民航航材：润贝航科。

5、军工后市场：华秦科技、佳驰科技等。

6、无人装备：中无人机、航天彩虹、晶品特装、纵横股份、睿创微纳、中润光学、国科天成等。

7、船舶：松发股份、中国船舶、中船防务、中国动力等。

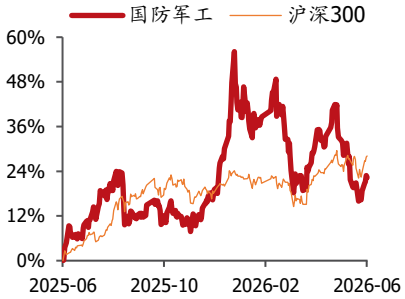
8、布局算力：旭光电子、长盈通、佰奥智能等。

9、传统军工（军贸）：广东宏大、中航沈飞、中航西飞、中航成飞、洪都航空、中航重机、国科军工、国睿科技、航天南湖等。

风险提示：军品订单下达不及预期；行业发展进度不及预期；燃机、船舶等下游需求不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 **乾亮**

执业证书编号：S0680522120001

邮箱：qianliang@gszq.com

分析师 **余平**

执业证书编号：S0680520010003

邮箱：yuping@gszq.com

分析师 **方晓舟**

执业证书编号：S0680523060003

邮箱：fangxiaozhou@gszq.com

相关研究

1、《国防军工：持续看好被动元器件、商业航天、燃气轮机》 2026-06-16

2、《国防军工：重视 mlcc、商业航天、燃气轮机板块》 2026-06-07

3、《国防军工：军工 MLCC 企业新成长逻辑持续演绎》 2026-05-31

内容目录

1.本周行情回顾 3
2.行业周度要闻 4
2.1 行业跟踪 4
2.2 重要公告 8
3. 投资建议 9
4.风险提示 10

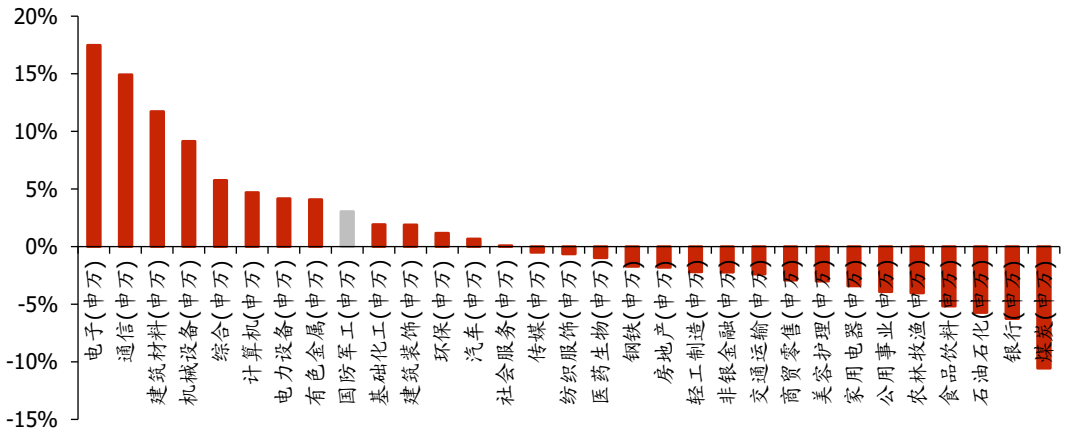
图表目录

图表 1: 申万一级子行业周涨跌幅情况（6.15-6.18） 3
图表 2: 一周涨跌幅前十公司（6.15-6.18） 3
图表 3: 本周全球军工要闻 4
图表 4: 本周全球商业航天要闻 4
图表 5: 本周全球燃气轮机要闻 5
图表 6: 新签船订单汇总（6.8-6.14） 5
图表 7:
图表 8: 招标信息汇总（2026.6.15-6.21） 6
图表 9: 中标信息汇总（2026.6.15-6.21） 7
图表 10: 6.15-6.21 重要公告一览 8

1.本周行情回顾

本周（6.15-6.18）国防军工行情回顾：
上证指数上涨 1.46%，创业板指上涨 11.02%，申万国防军工指数+3.04%，位列申万 31 个一级行业中的第 9 名。

图表1：申万一级子行业周涨跌幅情况（6.15-6.18）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

板块涨跌幅前十个股情况：本周涨幅靠前标的主要是军工电子相关标的。我们认为由于 AI 服务器需求不断增长，MLCC 的供应短缺问题日益严重。随着单个 AI 服务器所需 MLCC 数量的激增，以及高容量、超小型产品比例的提高，尽管各大公司都在满负荷运转生产线并积极扩产，但仍无法满足不断增长的需求，预计这将导致价格上涨。军工电子相关公司在此领域也有布局，AI 产业发展给这些企业带来新成长逻辑。

图表2：一周涨跌幅前十公司（6.15-6.18）

涨幅前十						跌幅前十					
排名	公司	涨跌幅	排名	公司	涨跌幅	排名	公司	涨跌幅	排名	公司	涨跌幅
1	宏达电子	41.55%	6	立航科技	26.18%	1	光启技术	-11.73%	6	六九一二	-8.42%
2	宏明电子	29.64%	7	天微电子	23.03%	2	天秦装备	-10.79%	7	安达维尔	-8.21%
3	西测测试	28.76%	8	鸿远电子	22.78%	3	中航西飞	-9.93%	8	中航沈飞	-7.49%
4	振华科技	26.78%	9	天和防务	20.47%	4	晨曦航空	-9.27%	9	新余国科	-7.04%
5	博云新材	26.38%	10	火炬电子	16.51%	5	中国卫通	-8.72%	10	华如科技	-6.75%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

2.行业周度要闻

2.1 行业跟踪

【军工装备】地缘政治持续紧张，日本正评估新型 3 倍音速导弹，或“可部署在与那国岛”等地，距离中国台湾仅 110 公里，水下无人装备持续扩大应用范围，美军积极部署无人机与反无装备。

图表3：本周全球军工要闻

日期	内容
6 月 15 日	据科荟智库，英国皇家海军正式列装反水雷无人母舰“斯特灵堡”号。该舰核心定位为无人系统搭载母舰，彻底摒弃传统有人扫雷舰抵近雷区作业的模式，可搭载多款遥控及自主无人水下装备，在安全距离外完成水雷探测、清扫任务，从而有效规避舰艇与人员的战场风险。
6 月 16 日	据看看新闻，日本被曝正在评估英国军工企业推出的新型低成本超音速导弹“权杖”。这款导弹可以直接用自卫队现役 155 毫米榴弹炮发射，足以在西南方向完成跨岛远程打击。日媒认为，该型导弹完全可以在与那国岛、石垣岛、宫古岛等地使用，其中与那国岛是日本距中国台湾最近的岛屿，距离仅 110 公里。日本此前还宣布，计划在该地部署中程导弹。
6 月 17 日	据 armyrecognition 网站，美国太空军第 50 联队已正式在科罗拉多州的施里弗太空基地启用一套先进的反无人机系统。该系统融合了射频探测、光学识别等多种传感器，能够在复杂的电磁环境中精准定位威胁。系统将优先使用定向射频干扰技术，切断无人机控制链路，从而在不产生爆炸的情况下安全化解威胁。此次部署旨保护关键太空基础设施免受先进无人机威胁，保护美军战略资产安全。 据 Bairdmaritime 网，美国亨廷顿·英格尔斯工业公司向一个未公开的美国盟友交付了其新型紧凑型无人潜航器。该潜航器采用双人便携式设计，最大作业深度 100 米，续航时间达 10 小时，并配备可现场更换的电池以延长任务周期。其可执行海上能源基础设施检查、搜救、水雷对抗和海底测绘等多样化任务。此次交付后，HII 已在全球累计交付超过 750 套自主海上系统，进一步巩固了其在无人水下作战领域的技术领先地位。
6 月 18 日	据 theaviationist 网站，美国空军正式授予了多家公司“协同作战无人机”（CCA）的首批生产合同。此次硬件合同分别授予了通用原子航空系统公司和安杜里尔公司，两家公司将全面量产

资料来源：全球技术地图，看看新闻，国盛证券研究所

【商业航天】国内外卫星发射进入密集期，在轨卫星持续增加。

图表4：本周全球商业航天要闻

日期	内容
6 月 15 日	2026 年 6 月 15 日上午，中科宇航力箭一号遥十四运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空，采用“一箭 8 星”将“文物 01 星”等 8 颗卫星精准送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。
6 月 16 日	据 spacelaunchschedule 网站，美国 SpaceX 公司利用“猎鹰”-9 火箭在加利福尼亚州范登堡太空军基地发射 399 批 24 颗微版“星链”v2.0 卫星。本次发射后，SpaceX 公司的“星链”卫星发射数量达到 12258 颗，包括 7604 颗微版“星链”v2.0 卫星。目前，大约有 10671 颗“星链”在轨。据统计，本次发射是 SpaceX 公司 2026 年的第 68 次发射任务，也是微版“星链”v2.0 卫星的第 311 次发射。
6 月 17 日	2026 年 6 月 17 日 11 时 58 分，快舟十一号遥十三运载火箭在酒泉卫星发射中心发射升空，将微厘空间 05 组卫星送入预定轨道，飞行试验任务取得成功。 北京时间 6 月 17 日 10 时 44 分，中国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，将卫星互联网低轨 22 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。 当地时间 17 日上午，美国亚马逊公司低地轨道卫星计划的 36 颗卫星从法属圭亚那库鲁航天中心成功发射。约两小时后，所有卫星被顺利部署到预定轨道。此次发射任务由欧洲阿丽亚娜 6 型运载火箭完成。

资料来源：全球技术地图，科创板日报，国家航天局，中国新闻网，新华网，国盛证券研究所

【燃气轮机】国内燃机配套企业与贝克休斯签订五年长协，海外燃机订单持续落地。

图表5：本周全球燃气轮机要闻

日期	内容
6 月 15 日	安徽应流与全球能源技术领军企业贝克休斯（Baker Hughes）在上海续签面向未来五年（2026-2031）的战略供货协议。应流集团杜应流董事长与贝克休斯全球采购及供应链负责人 Davide Marrani 先生共同出席签约仪式，双方宣布将在燃气轮机核心部件领域开启更深层次的技术与供应链合作。
6 月 16 日	飞沃科技与全球能源技术领军企业贝克休斯（Baker Hughes）在上海正式签署面向未来五年的战略供货协议（2026-2030 年）。 贵州航宇科技发展股份有限公司(GATD)与全球能源装备巨头 Baker Hughes 于上海举行高层战略会谈。GATD 副总经理张诗扬率队与 Baker Hughes IET VP Davide Marrani 及其团队开展深度交流，正式签署 SSA 长期战略供货协议，锁定未来五年战略合作规划。
6 月 18 日	西门子能源将为阿联酋阿布扎比的 Taweelah C 独立发电厂（IPP）项目提供先进的燃气轮机和蒸汽轮机技术。这是该场地中第三座由西门子能源提供设备的发电厂。供应范围包括三台燃气轮机、两台蒸汽轮机、五台发电机以及该联合循环发电厂的辅助系统，其总规划装机容量为 2.6 吉瓦（GW）。

资料来源：燃气轮机聚焦，国盛证券研究所

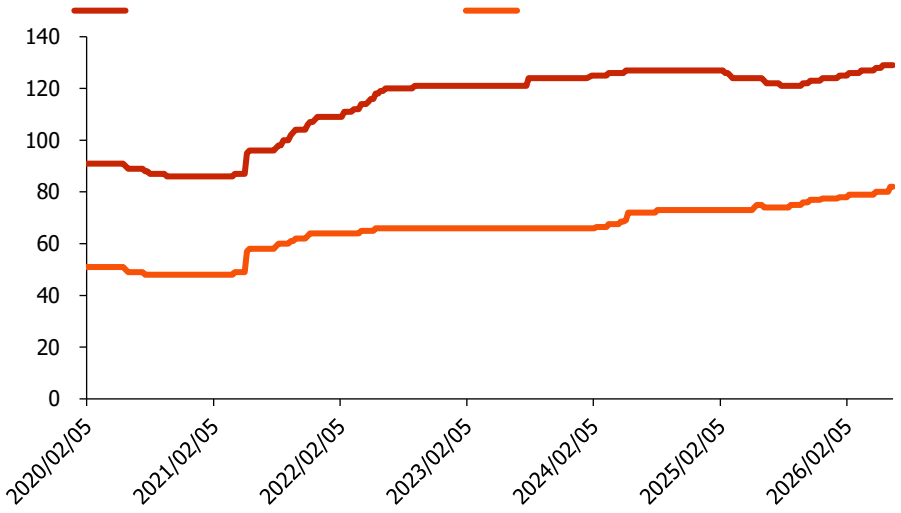
【造船】本周 VLCC 船价 1.29 亿美元，好望角型散货船船价 8200 万美元，均较上周持平。扬子江船业新船厂加速投产；中国船厂接单全球最大纯电动箱船；日本计划重启 LNG 船建造。

图表6：新签船订单汇总（6.8-6.14）

日期	船厂	船型	数量	国家	规格	船东
6 月 8 日	新大洋造船	散货船	2	中国	64100 载重吨	金辉集团
6 月 8 日	台州建兴重工	油轮	2	中国	114000 载重吨	平潭明辉海运有限公司
6 月 8 日	三星重工					
6 月 8 日	三星重工	LNG 运输船	1	韩国	174000 立方米	新加坡 Purus Marine
6 月 8 日	新乐造船	集装箱船	4+4	中国	1900 箱	香港 SYNELYSIA
6 月 9 日	新大洋造船	散货船	2	中国	64000 载重吨	东海安和
6 月 9 日	HD 现代重工	VLGC	2	韩国	93000 立方米	迪拜 BGN
6 月 9 日	恒力重工	散货船	2	中国	180000 载重吨	希腊 Tsakos
6 月 9 日	大连造船	成品油轮	4	中国	114000 载重吨	希腊 Thenamaris
6 月 9 日	恒力重工	成品油轮	1	中国	114000 载重吨	希腊 Thenamaris
6 月 9 日	广东中远海运重工	成品油轮	4	中国	50000 载重吨	希腊 Thenamaris
6 月 11 日	K 造船	成品油轮	2+2	韩国	74000 载重吨	美国 International Seaways
6 月 12 日	广济新能船业	集装箱船	3+3	中国	900 箱	中东 EMARAT MARITIME
6 月 12 日	新大洋造船	散货船	2	中国	82000 载重吨	希腊 Iolcos Hellenic Maritime Enterprises
6 月 12 日	招商局邮轮	游艇	1(意向)	中国	323 米	
6 月 12 日	扬帆造船	散货船	4+2	中国	64500 载重吨	浙江永航海运有限公司
6 月 12 日	韩通船舶	成品油轮	4+2	中国	115000 载重吨	美国摩根大通（JP Morgan）
6 月 14 日	恒力重工	散货船	4	中国	82000 载重吨	希腊 Capital
6 月 14 日	恒力重工	油轮	2	中国	157000 载重吨	希腊 Monte Nero Management

资料来源：龙 de 船人，国盛证券研究所

图表7:



资料来源：Wind，国盛证券研究所

1、扬子江船业新船厂加速投产。江苏民营船企扬子江船业斥资数十亿元打造的新建造船基地——扬子泓远造船项目再迎关键节点：近日，该造船基地配套建设的 1800 吨大型造船门式起重机已完成测试，正加速迈向全面交付。该型起重机由润邦重机生产制造，跨度 178 米，起升高度 90 米，采用单主梁设计，适用于大跨度船厂作业。设备配备多台独立小车，支持单吊、抬吊及船体分段空中翻身等多种作业模式，抬吊能力达 1800 吨，翻身能力达 1000 吨，能够满足清洁能源船舶等大型分段的高强度吊装需求。目前，扬子泓远造船首批新船订单已排产，已全面投用的车间正在抓紧赶制造船订单。

2、中国船厂接单全球最大纯电动箱船。挪威海事投资集团 Eitzen 正积极推进全球首批大型电动集装箱航运网络计划，目前，其旗下 Zeni 公司在浙江东鹏船舶修造有限公司订购两艘 900TEU 纯电动集装箱船，未来将投入北欧航线运营。新船建成后预计将成为全球最大纯电动集装箱船。

3、日本计划重启 LNG 船建造。继年初透露有意重启建造液化天然气（LNG）运输船后，日本已规划力争到 2035 年重振 LNG 运输船建造产能，并寻求与韩国开展技术合作。《日经新闻》消息，日本三大造船企业——今治造船、川崎重工、名村造船已决定重启 LNG 运输船建造业务，计划在 2035 年前后实现年产 3 至 5 艘 LNG 运输船。

【核聚变】核聚变招标平稳展开，能量奇点磁体取得突破；星环聚能磁体测试顺利，上海超导供应全部 REBCO 超导带材；韩国现代入局可控核聚变。

图表8：招标信息汇总（2026.6.15-6.21）

日期	项目名称	预算金额（万元）
6 月 16 日	协同设计系统配套用服务器及终端计算机	60
	聚变堆实验平台电源系统供电设施扩容	973
6 月 17 日	氚系统高区设备基础采购	42
6 月 18 日	大件设备运输服务	190

资料来源：中科院合肥物质院等离子体所官网，聚变新能官网，国盛证券研究所

图表9：中标信息汇总（2026.6.15-6.21）

日期	项目名称	预算金额（万元）	中标单位
6 月 16 日	超碳回路实验段仪表	44.8	西安上仪仪器仪表有限公司
6 月 17 日	T		
6 月 18 日	高温超导内插磁体系统	641.60	中天集团上海超导技术有限公司

资料来源：中科院合肥物质院等离子体所官网，国盛证券研究所

1、能量奇点磁体取得突破。能量奇点自主研制的无液氦高温超导绝缘磁体成功完成了三轮通流实验，中心磁场分别达到 20T、23.1T 和 26.7T。该磁体的设计目标为中心磁场 25T。至此，绕组工程电流密度超过 570A/mm²，绕组内的最高磁场超过 27.5T。该磁体由 14 个单饼组成，外直径 140mm，单饼绕制直径 30mm，初始运行温度 6K。该磁体的研发和运行成功刷新了两项世界纪录：1）磁场强度最高的无液氦高温超导磁体；2）磁场强度最高的高温超导绝缘磁体。

2、星环聚能磁体测试顺利，上海超导供应全部 REBCO 超导带材。近日，星环聚能自主研发的全尺寸环向场磁体顺利完成 20 K 低温环境下的励磁测试，磁体成功励磁至 4.5 kA。作为全球首个面向球形托卡马克聚变堆的全尺寸高温超导环向场磁体，其含线圈盒工程电流密度超 40 A/mm²、绕组电流密度达 375 A/mm²，经多次测试，性能稳定。上海超导供应了该磁体绕制所用的全部 REBCO 超导带材，该磁体经多次测试且性能稳定，又一次验证了上海超导高温超导带材在复杂工况下的高稳定性，从材料端为聚变堆级磁体的工程化落地提供了有力支撑。

3、韩国现代入局可控核聚变。6 月 10 日，韩国工程建设龙头企业现代工程宣布，与韩国聚变能源研究院正式签署业务合作协议，双方将携手推进“韩国型创新核聚变反应堆核心技术开发”项目，合力在全球聚变能源商业化竞赛中抢占先机。

2.2 重要公告

图表10：6.15-6.21 重要公告一览

日期	公司	内容
6 月 16 日	长盈通	公司股票价格自 2026 年 5 月 6 日至 2026 年 6 月 16 日期间多次触及股票交易异常波动及严重异常波动情形，为维护投资者利益,公司将就股票交易波动情况进行停牌核查，公司股票将于 2026 年 6 月 17 日（星期三）开市起停牌，预计停牌时间不超过 3 个交易日。
	中国海防	中船集团认为，同业竞争解决方案应在有利于上市公司的发展和有利于上市公司公众股东的利益的原则下，成熟制定、稳妥推进。考虑到该等业务及资产目前的持续盈利能力仍不符合注入上市公司的条件，中船集团前述解决同业竞争的承诺拟延期 5 年。
6 月 17 日	全信股份	公司拟发行公司 A 股股票的可转债，募资金额不超过 2.45 亿元，用于商用航空传输与互联通信集成化产品生产项目、嵌入式异构计算平台研发项目和补充流动资金。
	安达维尔	因工作调整，陶镜吉先生不再担任公司董事会秘书，但仍继续在公司担任其他职务。张春城先生被聘任为新任董事会秘书，李雨薇女士被聘任为证券事务代表。
	振华风光	公司核心技术人员夏良先生近日因个人原因申请辞去公司相关职务，并已办理完成工作交接及离职手续。辞职后夏良先生将不在公司担任任何职务。
	王子新材	公司董事会秘书、副总裁白琼女士于 2026 年 6 月 15 日至 16 日通过集中竞价方式完成原定的股份减持计划，共减持 29,400 股，占公司总股本的 0.0078%，减持均价为 20.62 元/股，减持后剩余 88,200 股，占总股本 0.0235%。
	旭光电子	公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 10 亿元，用于高压（72.5kV 及以上）真空灭弧室扩能项目、等离子体加热大功率发射管、回旋管及瞬态能量管理开关研发及产业化项目和补充流动资金项目。
	光启技术	公司因国家政策影响导致产品交付节奏调整，原考核指标（基于 2025 年预期）已偏离实际经营状况，为提升激励有效性，拟将原定 2026-2028 年营业收入增长率目标由“100%/157.5%/215%”下调至“46.65%/95.53%/144.41%”。
6 月 18 日	*ST 航图	本次司法拍卖涉及航天宏图实际控制人王宇翔及一致行动人张燕所持有的部分公司股份。王宇翔持有的公司 4,743,302 股无限售流通股股票及张燕持有的公司 2,597,839 股无限售流通股股票将于 2026 年 7 月 17 日 10 时至 2026 年 7 月 18 日 10 时止（延时除外）进行拍卖；张燕持有的 1,835,286 股无限售流通股股票于 2026 年 7 月 20 日 10 时至 2026 年 7 月 21 日 10 时止（延时除外）进行拍卖。拍卖通过淘宝网司法拍卖网络平台进行拍卖。起拍价为 10.7 元/股，保证金为 1 元/股，加价幅度为 0.05 元/股。

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

3. 投资建议

建议重点关注的板块包括被动元器件、燃机/商发、商业航天、民航航材、军工后市场、无人装备、船舶和积极布局算力的公司，此外建议积极关注传统军工板块（包括军贸）的机会。

1、被动元器件：火炬电子、国瓷材料、商络电子、鸿远电子、宏达电子、振华科技、王子新材等。

2、燃机/商发：航发动力、中国动力、万泽股份、应流股份、联德股份、航宇科技、航亚科技、航发科技、赛恩斯等、上海电气。

3、商业航天：斯瑞新材、国博电子、复旦微电、臻镭科技、铖昌科技、智明达、烽火通信、航天电子、九丰能源等。

4、民航航材：润贝航科。

5、军工后市场：华秦科技、佳驰科技等。

6、无人装备：中无人机、航天彩虹、晶品特装、纵横股份、睿创微纳、中润光学、国科天成等。

7、船舶：松发股份、中国船舶、中船防务、中国动力等。

8、布局算力：旭光电子、长盈通、佰奥智能等。

9、传统军工（军贸）：广东宏大、中航沈飞、中航西飞、中航成飞、洪都航空、中航重机、国科军工、国睿科技、航天南湖等。

4.风险提示

1、军品订单下达不及预期;

2、行业发展进度不及预期;

3、燃机、船舶等下游需求不及预期。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com