下载日志已记录，仅供内部参考

国泰海通证券 GUOTAI HAITONG SECURITIES

长六丙遥一运载火箭发射，中埃开展“文明之鹰-2026”空军联合训练

国防和航空航天

评级： 增持

■ 军工行业周报

姓名	电话	邮箱	登记编号
宋博(分析师)	010-83939829	songbo3@gtht.com	S0880522120007
杨天昊(分析师)	010-83939791	yangtianhao@gtht.com	S0880523080010

细分行业评级

相关报告

国防和航空航天《我国朱雀三号成功实现陆地回收，美国集中披露多笔对外军售》2026.08.25
国防和航空航天《朱雀三号成功实现陆地回收，商业航天建设有望提速》2026.08.19
国防和航空航天《日防卫预算申请额创新高，C919 完成首次国际商业航班飞行》2026.08.18
国防和航空航天《长八甲顺利升空，美加快弹药补库》2026.08.14
国防和航空航天《我国成功发射天链三号 01 星与通信/太空算力技术试验卫星，星舰部署首批星链 V3 卫星》2026.08.02

本报告导读：

国内方面，商业航天技术突破与需求释放持续共振，回顾 8 月，海南文昌及酒泉卫星发射中心完成多项航天发射任务，卫星互联网大规模组网将持续释放运载火箭及卫星制造需求。海外方面，中埃空军联训首日，歼-16 对抗“阵风”，装备补库与军工产能扩张需求延续。

投资要点：

- **长六丙遥一运载火箭发射成功。** 北京时间 2026 年 8 月 25 日 11 时 21 分，长征六号丙遥一运载火箭在太原卫星发射中心发射升空，将中科卫星 14 星、中科卫星 15 星、木铎 1A 卫星、木铎 1B 卫星、静安梦想星、八一 04 星、银河航天灵知 09 泰国立方星等 7 颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。此次任务是长征系列运载火箭的第 665 次飞行。回顾 8 月，海南文昌及酒泉卫星发射中心完成多项航天发射任务，卫星互联网大规模组网将持续释放运载火箭及卫星制造需求，而可重复使用技术突破有望进一步降低发射成本、提升发射频次，推动我国商业航天由技术验证向规模化、高频化发射阶段迈进。
- **中埃空军联训首日，歼-16 对抗“阵风”。**根据环球军事报道，“人民空军”微信公众号 24 日发布消息称，北京时间 8 月 23 日，中埃“文明之鹰-2026”空军联合训练迎来首个飞行训练日。中埃空军联合训练的首个飞行日，训练课目是异型机 1 对 1 对抗空战。从“人民空军”发布的视频中可以看到，中方飞行员驾驶着我国自主研制的歼-16 重型歼击机与埃及空军装备的法制“阵风”战机进行了对抗演习。
- **我们认为十五五期间，随着可重复回收火箭、低成本商业卫星等技术的不断成熟，我国商业航天产业化有望加速，建议关注商业航天产业链相关标的。**投资推荐：1）总装：中航沈飞、中航西飞、航天南湖、洪都航空；2）分系统：高德红外、航发动力、中航机载、北方导航、电科蓝天、国科军工；3）元器件：锐科激光、航天电子、中航光电、长盈通、航天电器、紫光国微、鸿远电子、振华科技、睿创微纳、火炬电子、陕西华达、国力电子、信维通信、宏达电子；4）材料与加工：隆达股份、斯瑞新材、中航高科、中航重机、菲利华、光威复材、航宇科技、华秦科技、西部材料、航材股份、佳驰科技、航亚科技。相关标的：1）总装：航天彩虹、中航成飞；2）分系统：盟升电子；3）材料与加工：飞沃科技。
- **风险提示**：相关公司军品业务下游需求情况不及预期的风险；商业航天产业化进展不及预期风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 长六丙遥一运载火箭发射，中埃开展“文明之鹰-2026”空军联合训练 3
行情回顾：军工板块上涨，国防信息化板块表现较好 5
1.1. 行业表现：上涨 1.53%，跑赢大盘 0.32 个百分点 5
1.2. 指数表现：军工指数表现最好 5
1.3. 板块表现：国防信息化表现较好 5
2. 军工行业重大新闻 7
2.1. 国际新闻 7
2.2. 国内新闻 7
3. 上市公司重要公告 7
4. 风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 长六丙遥一运载火箭发射，中埃开展“文明之鹰-2026”空军联合训练

长六丙遥一运载火箭发射成功。北京时间 2026 年 8 月 25 日 11 时 21 分，长征六号丙遥一运载火箭在太原卫星发射中心发射升空，将中科卫星 14 星、中科卫星 15 星、木铎 1A 卫星、木铎 1B 卫星、静安梦想星、八一 04 星、银河航天灵知 09 泰国立方星等 7 颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。此次任务是长征系列运载火箭的第 665 次飞行。回顾 8 月，海南文昌及酒泉卫星发射中心完成多项航天发射任务，卫星互联网大规模组网将持续释放运载火箭及卫星制造需求，而可重复使用技术突破有望进一步降低发射成本、提升发射频次，推动我国商业航天由技术验证向规模化、高频化发射阶段迈进。

中埃空军联训首日，歼-16 对抗“阵风”。根据环球军事报道，“人民空军”微信公众号 24 日发布消息称，北京时间 8 月 23 日，中埃“文明之鹰-2026”空军联合训练迎来首个飞行训练日。中埃空军联合训练的首个飞行日，训练课目是异型机 1 对 1 对抗空战。从“人民空军”发布的视频中可以看到，中方飞行员驾驶着我国自主研制的歼-16 重型歼击机与埃及空军装备的法制“阵风”战机进行了对抗演习。

军工板块上涨，国防信息化与航空板块表现较好。1）上周（2026.8.23-8.30）上证综指上涨 1.20%，创业板指数下跌-3.42%，国防军工指数上涨 1.53%，跑赢大盘 0.32 个百分点，排名第 17/29。2）上周（2026.8.23-8.30）空天军工指数表现最好，上涨 2.74%，排名 1/10。3）上周（2026.8.23-8.30），国防信息化板块表现较好。

投资推荐：1）总装：中航沈飞、中航西飞、航天南湖、洪都航空；**2）分系统**：高德红外、航发动力、中航机载、北方导航、电科蓝天、国科军工；**3）元器件**：锐科激光、航天电子、中航光电、长盈通、航天电器、紫光国微、鸿远电子、振华科技、睿创微纳、火炬电子、陕西华达、国力电子、信维通信、宏达电子；**4）材料与加工**：隆达股份、斯瑞新材、中航高科、中航重机、菲利华、光威复材、航宇科技、华秦科技、西部材料、航材股份、佳驰科技、航亚科技。**相关标的：1）总装**：航天彩虹、中航成飞；**2）分系统**：盟升电子；**3）材料与加工**：飞沃科技。

风险提示：相关公司军品业务下游需求情况不及预期的风险；相关公司民品业务业绩不达预期的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：推荐标的盈利预测估值

产业链环节	证券代码	证券简称	股价（元）	总市值（亿元）	EPS（元）			PE			投资评级
			2026/9/3		2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
总装	600760.SH	中航沈飞	48.02	1,361	1.02	1.38	1.87	47	35	26	增持
	000768.SZ	中航西飞	23.04	641	0.41	0.42	0.47	56	55	49	增持
	600316.SH	洪都航空	31.98	229	0.61	0.75	0.93	52	43	34	增持
分系统	600893.SH	航发动力	39.16	1,044	0.37	0.48	0.60	106	82	65	增持
	600372.SH	中航机载	11.34	549	0.43	0.53	0.66	26	21	17	增持
	600435.SH	北方导航	11.61	176	0.08	0.08	0.10	145	145	116	增持
	600879.SH	航天电子	14.39	475	0.07	0.24	0.26	206	60	55	增持
	688818.SH	电科蓝天	44.05	765	0.59	0.75	0.92	75	59	48	增持
	688543.SH	国科军工	43.11	108	1.91	2.51	3.27	23	17	13	增持
	688552.SH	航天南湖	31.81	107	1.24	1.71	2.38	26	19	13	增持
	002414.SZ	高德红外	12.66	541	3.73	4.93	6.48	3	3	2	增持
元器件	002179.SZ	中航光电	34.64	728	2.31	2.78	3.70	15	12	9	增持
	002049.SZ	紫光国微	62.8	529	2.37	3.29	4.17	26	19	15	增持
	000733.SZ	振华科技	41.1	227	2.74	3.61	4.98	15	11	8	增持
	002025.SZ	航天电器	66.8	303	0.45	0.56	0.67	148	119	100	增持
	301517.SZ	陕西华达	38.60	58	0.51	0.68	0.89	76	57	43	增持
	300136.SZ	信维通信	57.65	558	1.12	1.52	2.13	51	38	27	增持
	688103.SH	国力电子	73.32	70	1.52	1.89	2.28	48	39	32	增持
	688375.SH	国博电子	72.29	431	0.85	0.86	0.92	85	84	79	增持
	688002.SH	睿创微纳	180.66	841	2.39	3.32	4.17	76	54	43	增持
	688143.SH	长盈通	175.64	226	0.19	0.82	1.23	924	214	143	增持
	300747.SZ	锐科激光	37.64	211	0.29	0.43	0.58	130	88	65	增持
	603678.SH	火炬电子	45.78	218	0.67	1.19	1.58	68	38	29	增持
材料	300726.SZ	宏达电子	51.59	212	0.97	1.12	1.35	53	46	38	增持
	603267.SH	鸿远电子	48.78	113	1.08	1.43	1.85	45	34	26	增持
	600862.SH	中航高科	18.49	258	0.74	0.58	0.75	25	32	25	增持
	600765.SH	中航重机	13.56	211	0.39	0.43	0.47	35	32	29	增持
	300395.SZ	菲利华	92.48	486	0.84	1.63	2.66	110	57	35	增持
	300699.SZ	光威复材	24.13	201	0.73	0.87	0.96	33	28	25	增持
	688281.SH	华秦科技	51.17	195	0.81	2.13	2.66	63	24	19	增持
	002149.SZ	西部材料	34.39	168	0.21	0.34	0.37	164	101	93	增持
	688563.SH	航材股份	50.16	225	1.19	1.32	1.49	42	38	34	增持
	688708.SH	佳驰科技	39.71	159	1.10	1.93	2.48	36	21	16	增持
	688510.SH	航亚科技	25.22	66	0.39	0.65	0.85	65	39	30	增持
	688102.SH	斯瑞新材	31.38	245	0.19	0.26	0.35	165	121	90	增持
	688231.SH	隆达股份	33.75	108	0.30	0.51	0.80	113	66	42	增持

数据来源：Wind，国泰海通证券研究（表中所有评级公司盈利预测均与最新已发布报告一致）

下载日志已记录，仅供内部参考

行情回顾：军工板块上涨，国防信息化板块表现较好

1.1. 行业表现：上涨 1.53%，跑赢大盘 0.32 个百分点

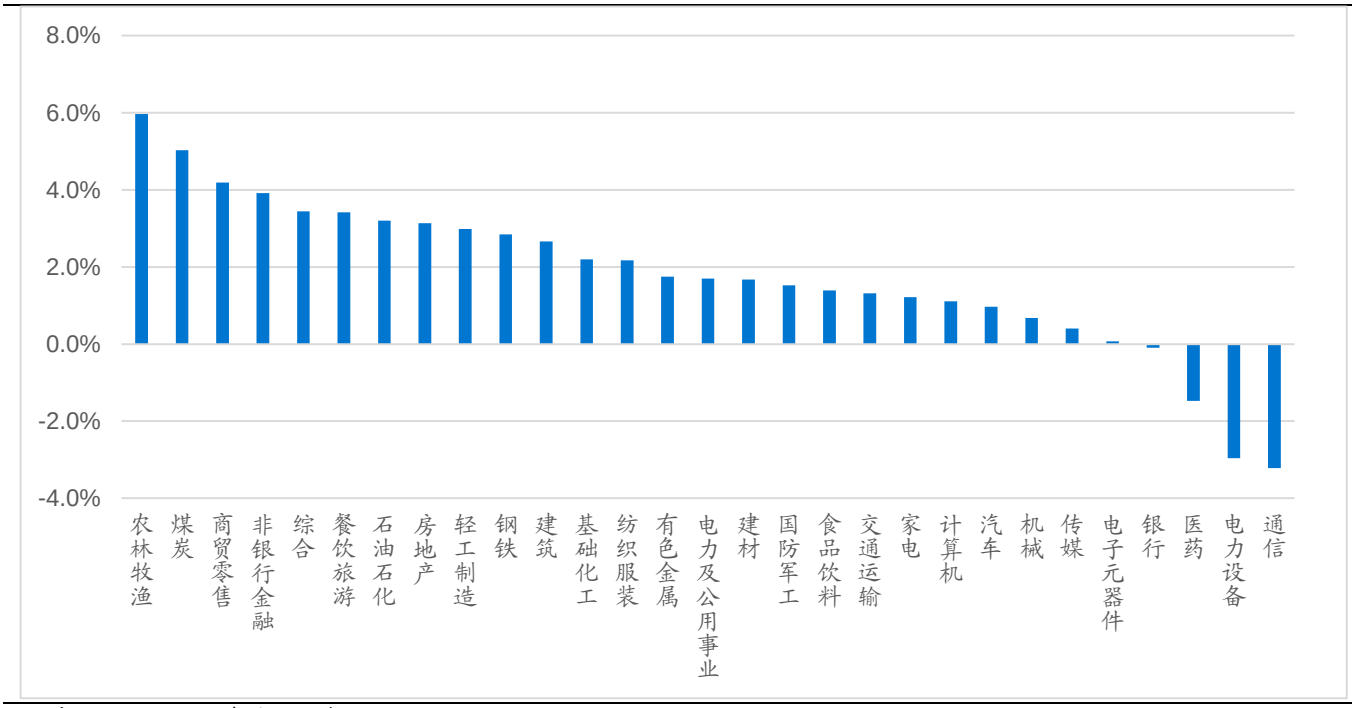
上周（2026.8.23-8.30）上证综指上涨 1.20%，创业板指数下跌-3.42%，国防军工指数上涨 1.53%，跑赢大盘 0.32 个百分点，排名第 17/29。

表2：上周（2026.8.23-8.30）国防军工指数上涨 1.53%，跑赢大盘 0.32 个百分点

国防军工涨跌幅	上证综指涨跌幅	创业板指涨跌幅	相对上证收益	行业排名
1.53%	1.20%	-3.42%	0.32%	17/29

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图1：上周国防军工涨幅排名 17/29



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

1.2. 指数表现：军工指数表现最好

上周（2026.8.23-8.30）空天军工指数表现最好，上涨 2.74%，排名 1/10。

表3：上周（2026.8.23-8.30）军工指数表现最好

指数代码	指数名称	上周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅	发布机构
399959	军工指数	2.74%	3.91%	-13.98%	中证指数有限公司
931066	军工龙头	2.58%	2.98%	-20.84%	中证指数有限公司
882420	航天航空与国防Ⅳ	2.55%	2.82%	-23.84%	万得信息技术股份有限公司
h30213	CS 航空航天	2.51%	2.88%	-24.24%	中证指数有限公司
399973	中证国防(CSI)	2.10%	4.58%	-16.55%	中证指数有限公司
399813	中证国安	2.04%	2.65%	-19.79%	中证指数有限公司
930875	空天军工	1.74%	4.25%	-16.99%	中证指数有限公司
801740.SI	国防军工(申万)	1.72%	3.28%	-17.69%	申银万国指数
CI005012.WI	国防军工(中信)	1.53%	3.63%	-24.19%	中信证券股份有限公司
399967	中证军工	1.39%	2.92%	-18.94%	中证指数有限公司

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

1.3. 板块表现：国防信息化表现较好

下载日志已记录，仅供内部参考

上周（2026.8.23-8.30），国防信息化板块表现较好:

- 上涨: 赛微电子（28.70%）、甘化科工（14.45%）、昊华科技（12.85%）等股票涨幅居前。
- 下跌: 万泽股份（-14.17%）、中瓷电子（-10.83%）、中航高科（-2.78%）等股票跌幅居前。

表4: （2026.8.23-8.30）国防信息化与航空板块表现较好

本周涨幅前十				本周跌幅前十			
300456.SZ	赛微电子	40.4	28.70%	000534.SZ	万泽股份	23.2	-14.17%
000576.SZ	甘化科工	8.16	14.45%	003031.SZ	中瓷电子	126.65	-10.83%
600378.SH	昊华科技	53.31	12.85%	300862.SZ	蓝盾光电	50.91	-9.89%
603261.SH	立航科技	57	12.49%	600353.SH	旭光电子	34.63	-9.54%
688586.SH	江航装备	11.51	11.42%	688305.SH	科德数控	57.31	-9.33%
300227.SZ	光韵达	13.09	11.40%	301213.SZ	观想科技	40.35	-7.50%
600562.SH	国睿科技	28.97	11.38%	300424.SZ	航新科技	13.18	-5.99%
600391.SH	航发科技	34.13	11.14%	301050.SZ	雷电微力	29.31	-5.69%
002366.SZ	融发核电	6.29	10.93%	300354.SZ	东华测试	27.64	-5.18%
688281.SH	华秦科技	49.97	10.60%	002414.SZ	高德红外	12.85	-4.96%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表5: （2026.8.23-8.30）国企军工中，昊华科技（12.85%）、江航装备（11.42%）、国睿科技（11.38%）表现较好

国企军工							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
600378.SH	昊华科技	53.31	12.85%	003031.SZ	中瓷电子	126.65	-10.83%
688586.SH	江航装备	11.51	11.42%	300797.SZ	钢研纳克	13.87	-4.34%
600562.SH	国睿科技	28.97	11.38%	002149.SZ	西部材料	35.94	-3.70%
600391.SH	航发科技	34.13	11.14%	688375.SH	国博电子	76.88	-3.44%
600316.SH	洪都航空	30.78	8.57%	300024.SZ	机器人	14.42	-3.09%
300775.SZ	三角防务	22.39	7.39%	600118.SH	中国卫星	60.23	-3.01%
000801.SZ	四川九洲	11.78	6.13%	688568.SH	中科星图	31.88	-2.80%
688552.SH	航天南湖	28.81	9.42%	600151.SH	航天机电	9.95	-2.07%
300516.SZ	久之洋	32.9	5.62%	600879.SH	航天电子	14.28	-1.92%
600760.SH	中航沈飞	46.52	5.61%	002669.SZ	康达新材	12.06	-1.87%
600378.SH	昊华科技	53.31	12.85%	003031.SZ	中瓷电子	126.65	-10.83%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表6: （2026.8.23-8.30）民参军中，赛微电子（28.70%）、甘化科工（14.45%）、立航科技（12.49%）表现较好

民参军							
本周涨幅前十				本周跌幅前十			
股票代码	股票名称	收盘价（元）	涨跌幅	股票代码	股票名称	收盘价（元）	涨跌幅
300456.SZ	赛微电子	40.4	28.70%	000534.SZ	万泽股份	23.2	-14.17%
000576.SZ	甘化科工	8.16	14.45%	300862.SZ	蓝盾光电	50.91	-9.89%
603261.SH	立航科技	57	12.49%	600353.SH	旭光电子	34.63	-9.54%
300227.SZ	光韵达	13.09	11.40%	688305.SH	科德数控	57.31	-9.33%
002366.SZ	融发核电	6.29	10.93%	301213.SZ	观想科技	40.35	-7.50%
688281.SH	华秦科技	49.97	10.60%	300424.SZ	航新科技	13.18	-5.99%
300922.SZ	天秦装备	18.85	10.43%	301050.SZ	雷电微力	29.31	-5.69%
002651.SZ	利君股份	8.55	9.20%	300354.SZ	东华测试	27.64	-5.18%
002171.SZ	楚江新材	10.32	6.94%	001270.SZ	铖昌科技	99.7	-4.04%
300456.SZ	赛微电子	40.4	28.70%	000534.SZ	万泽股份	23.2	-14.17%

下载日志已记录，仅供内部参考

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

2. 军工行业重大新闻

2.1. 国际新闻

【中国海警位中国黄岩岛领海及周边区域执法巡查】
8 月 30 日，中国海警位中国黄岩岛领海及周边区域开展执法巡查。8 月份以来，中国海警持续加强黄岩岛领海及周边区域执法巡查，依法依规处置非法侵权船只，进一步强化有关海域管控，坚决维护国家领土主权和海洋权益。
新闻来源：https://mil.huanqiu.com/article/4T0GlPtqH7n

【乌称基辅近郊遭无人机袭击 已致 27 人遇难】
当地时间 8 月 29 日，乌克兰总统泽连斯基通报，基辅近郊米拉村自昨夜起持续遭遇俄军无人机袭击，目前各项善后处置工作正在有序推进。此次袭击击中村内一处仓库并引发爆炸，造成大量人员伤亡和基础设施损毁。截至目前，本次袭击已造成 27 人遇难、数十人受伤，超 370 名民众完成紧急疏散，相关疏散工作仍在持续推进。乌方表示，按照规定，弹药禁止存放于居民区及民用建筑周边，后续将依据调查结论，对相关决策及履职失职人员依法追责。
新闻来源：https://mil.huanqiu.com/article/4SzhgksCDUg

2.2. 国内新闻

【“中华第一舰”退出现役】
新华社青岛 8 月 28 日电（记者李秉宣、李杰）被誉为“中华第一舰”的我国第二代国产导弹驱逐舰首舰 112 舰，8 月 28 日上午在青岛某军港退出现役。112 舰是我国自行研制建造的第二代主战舰艇，是 052 型导弹驱逐舰首舰，舰名为哈尔滨舰。该舰装备有舰炮、舰空导弹、舰舰导弹等多种武器系统，可搭载 2 架直升机，具备完整的对空、对海、对潜作战能力，是中国海军水面舰艇作战能力实现重大跨越的标志性装备。新闻来源：
https://mil.huanqiu.com/article/4SyXozRndJP

【国防部：要求美方立即停止以任何方式武装中国台湾，停止破坏台海和平稳定】
8 月 27 日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻发言人张晓刚大校答记者问。记者：中国台湾地区向美国采购的 66 架全新 F-16V 战机，首批 2 架已启程赴台，即将交付中国台湾。这 2 架单座型战机属“凤翔专案”首批交付新机。请问发言人有何评论？张晓刚：中方坚决反对美对台售武的立场是一贯的、明确的。“台独”与台海和平水火不容，“以武助独”只会引火烧身。我们要求美方恪守一个中国原则和中美三个联合公报，特别是“八·一七”公报规定，立即停止以任何方式武装中国台湾，停止破坏台海和平稳定。
新闻来源：https://mil.huanqiu.com/article/4Sy3jgbTZlU

3. 上市公司重要公告

【上海复旦微电子集团股份有限公司关于获得政府补助的公告】
上海复旦微电子集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到政府补助款项人民币 4,343.00 万元，属于与收益相关的政府补助款项,占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 18.69%。

【紫光国芯微电子股份有限公司关于间接控股股东相关方增持公司股份结果的公告】
紫光国芯微电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 8 月 28 日

下载日志已记录，仅供内部参考

收到北京智路资产管理有限公司（以下简称“智路资产”）出具的《关于增持紫光国微股份结果的告知及承诺函》。智路资产为公司间接控股股东北京智广芯控股有限公司之股东晟粤(广州)产业投资合伙企业(有限合伙)、成都策源智芯股权投资合伙企业(有限合伙)等 11 名股东的执行事务合伙人或执行事务合伙人之一；同时系间接控股股东北京智广芯控股有限公司董事长李滨先生实际控制的企业。智路资产基于对公司未来持续稳定发展的信心及对公司长期投资价值的认可，于 2026 年 8 月 28 日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份 79,400 股，占公司总股本（2026 年 8 月 27 日收盘后数据，下同）的 0.0094%，增持金额 499.27 万元（不含交易费用，下同），本次增持资金来源为自有资金或自筹资金。

【长沙景嘉微电子股份有限公司关于公司签订募集资金三方监管协议的公告】
长沙景嘉微电子股份有限公司（以下简称“公司”）经中国证券监督管理委员会《关于同意长沙景嘉微电子股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2024〕841 号）同意注册，公司向特定对象发行人民币普通股（A 股）共计 63,986,969 股，每股面值人民币 1 元，每股发行价格人民币 59.91 元，募集资金总额为人民币 3,833,459,312.79 元，扣除各项发行费用人民币（不含税金额）6,536,203.01 元后，实际募集资金净额为人民币 3,826,923,109.78 元。

4. 风险提示

- 相关公司军品业务下游需求情况不及预期的风险；
- 商业航天产业化进展不及预期风险。

宋博 2026.07.18 2026.08.11
宋博 2026.07.18 2026.08.11

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司是本报告所述睿创微纳(688002),华秦科技(688281),国博电子(688375),复旦微电(688385),国科军工(688543),航材股份(688563),中科星图(688568)的做市券商。本报告系本公司分析师根据睿创微纳(688002),华秦科技(688281),国博电子(688375),复旦微电(688385),国科军工(688543),航材股份(688563),中科星图(688568)公开信息所做的独立判断。

宋博 2026.07.18 2026.08.11
宋博 2026.07.18 2026.08.11
宋博 2026.07.18 2026.08.11
宋博 2026.07.18 2026.08.11

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，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。

评级说明

	评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
		谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
		减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
		无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
	行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
		中性	基本与沪深 300 指数持平
		减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址　上海市黄浦区中山南路 888 号　　邮编　200011　　电话　（021）38676666