

卫星遥感应用场景逐步拓宽，关注科创板投资机会

本周数据与行业事件点评

1、本周上证综指下跌 2.60%，收于 2867.84 点。同期上证高端装备制造制造 60 指数下跌 2.54%，收于 6276.10 点，跑赢大盘 0.06 个百分点。从行业板块来看，农林牧渔、有色金属、餐饮旅游板块表现靠前，建材、非银行金融、房地产等板块表现靠后。

2、本周表现位居前十位的个股为：宇环数控（24.13%）、宇晶股份（17.96%）、迈为股份（14.53%）、杭氧股份（13.90%）、捷佳伟创（11.86%）、克来机电（10.17%）、康拓红外（9.72%）、正海磁材（6.93%）、上海机电（6.49%）、晶盛机电（6.49%）。

3、板块估值方面，高端装备制造板块整体估值为 42 倍，处于历史底部水平。分板块来看，新材料（高端装备制造）、海工装备、卫星及应用板块估值高于整体水平，智能制造装备、轨道交通装备、航空装备板块估值水平较低。

4、7 月 26 日，我国在西昌卫星发射中心用长征二号丙运载火箭，成功将遥感三十号 05 组卫星发射升空，卫星进入预定轨道，遥感三十号 05 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。发射是长征系列运载火箭的第 308 次飞行。

点评：遥感卫星市场是通导遥三大细分市场中发展最快的市场，卫星数量占比逐年攀升，遥感卫星数据产值复合增长达到 8.3%。随着应用技术的不断开发，遥感卫星的价值日益凸显。SIA 数据显示，2012 年到 2018 年，全球遥感卫星服务收入从 13 亿美元增长至 21 亿美元，年复合增长 8.3%。高于全球卫星产业总体的增长速度。

从遥感卫星数据应用的地理信息产业来看，全球对地观测产业稳健增长。根据中国地理信息产业协会数据，2017 年全球对地观测产业产值达到 500 亿美元，比去年增长 11%。2013 年，产业产值仅为 340 亿美元，四年年复合增长 10%。据预测，2020 年产业产值将达到 759 亿美元，年复合增长 15%。

目前遥感卫星与应用行业中，A 股公司为欧比特，科创板目前已经受理的公司有航天宏图等。建议关注具有核心技术优势的科创板相关公司的投资机会。

高端制造

维持

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

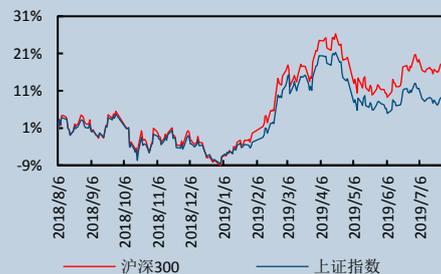
研究助理：刘永旭

liuyongxu@csc.com.cn

010-86451440

发布日期：2019 年 08 月 04 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、每周板块数据回顾	2
1.1 板块指数	2
1.2 个股表现	2
1.3 板块估值	3
1.4 新股跟踪	3
二、行业动态	5
2.1 智能制造装备	5
2.2 航空装备	5
2.3 轨道交通装备	5
2.4 海工装备	6
2.5 新材料	6
三、行业事件点评	7
四、一周上市公司公告	12
五、本周重点报告摘要	13
六、近期重要活动	13
七、盈利预测与估值	14

一、每周板块数据回顾

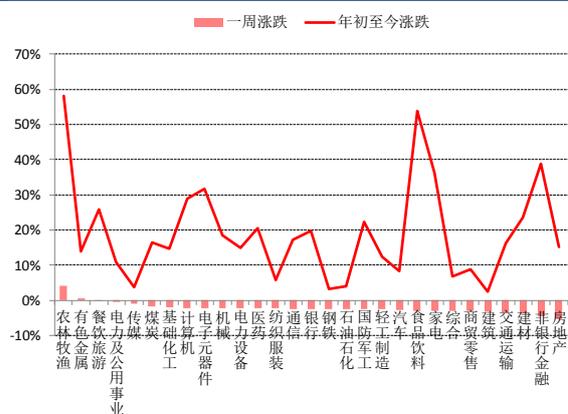
1.1 板块指数

本周上证综指下跌 2.60%，收于 2867.84 点。同期上证高端装备制造 60 指数下跌 2.54%，收于 6276.10 点，跑赢大盘 0.06 个百分点。从行业板块来看，农林牧渔、有色金属、餐饮旅游板块表现靠前，建材、非银行金融、房地产等板块表现靠后。

图 1：年初至今高端装备指数与上证综指走势



图 2：中信各行业涨跌情况



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部，备注：上证高端装备制造 60 指数由上交所编制，编码为 000097.SH

1.2 个股表现

本周表现位居前十位的个股为：宇环数控（24.13%）、宇晶股份（17.96%）、迈为股份（14.53%）、杭氧股份（13.90%）、捷佳伟创（11.86%）、克来机电（10.17%）、康拓红外（9.72%）、正海磁材（6.93%）、上海机电（6.49%）、晶盛机电（6.49%）。

本周表现位居后十位的个股为：中联重科（-7.75%）、晨曦航空（-7.01%）、中船科技（-7.01%）、百利科技（-6.97%）、石化机械（-6.88%）、晋西车轴（-6.61%）、合众思壮（-6.43%）、雷科防务（-6.35%）、中船防务（-6.09%）、隆鑫通用（-6.06%）。

表 1：本周高端装备制造个股表现情况

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
宇环数控	24.13%	中联重科	-7.75%
宇晶股份	17.96%	晨曦航空	-7.01%
迈为股份	14.53%	中船科技	-7.01%
杭氧股份	13.90%	百利科技	-6.97%
捷佳伟创	11.86%	石化机械	-6.88%
克来机电	10.17%	晋西车轴	-6.61%
康拓红外	9.72%	合众思壮	-6.43%

正海磁材	6.93%	雷科防务	-6.35%
上海机电	6.49%	中船防务	-6.09%
晶盛机电	6.49%	隆鑫通用	-6.06%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.3 板块估值

板块估值方面, 高端装备制造板块整体估值为 42 倍, 处于历史底部水平。分板块来看, 新材料(高端装备制造)、海工装备、卫星及应用板块估值高于整体水平, 智能制造装备、轨道交通装备、航空装备板块估值水平较低。

图 3: 高端装备制造历史估值情况



资料来源: Wind, 中信建投研究发展部

表2: 高端制造板块估值情况一览

板块	估值情况	板块	估值情况
高端装备制造	42	智能制造装备	34
航空装备	41	卫星及应用	52
海工装备	65	轨道交通装备	37
新材料(高端装备制造)	113		

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.4 新股跟踪

表3: 18年初至今新上市高端装备制造公司

上市公司	上市时间	总市值 (亿元)	最新收盘价(元)	一周涨跌	主营业务
------	------	-------------	----------	------	------

请参阅最后一页的重要声明

罗博特科	2019-01-08	30.67	29.49	1.94%	公司为光伏电池、电子及半导体、汽车精密零部件、食品药品等领域提供柔性、智能、高效的高端自动化装备及制造 MES 执行系统软件
上机数控	2018-12-28	47.31	26.82	0.60%	公司主要开发太阳能硅片配套的专用数控磨床、专用倒角机和切断锯床
宇晶股份	2018-11-29	33.17	33.17	17.96%	专业制造多线切割机、研磨抛光机等硬脆材料精密加工机床
迈为股份	2018-11-09	73.43	141.21	14.53%	高端智能装备制造制造商，主营生产太阳能电池丝网印刷生产线成套设备
捷昌驱动	2018-09-21	54.37	30.63	-5.55%	智能线性驱动控制系统，可广泛用于医疗康护、智慧办公、智能家居等领域
金力永磁	2018-09-21	202.62	49.01	7.93%	高性能稀土永磁体钕铁硼生产
永新光学	2018-09-10	39.29	35.98	-2.55%	光学精密仪器及核心部件制造
天奥电子	2018-09-03	48.75	30.47	-6.04%	主要产品包括原子钟、晶体器件、时频板卡及模块、频率组件及设备、时间同步设备及系统，主要应用于航空航天、卫星导航、军民用通信及国防装备等领域，
新兴装备	2018-08-28	52.69	44.90	-2.45%	机载挂架随动系统、军用自主可控计算机、炮塔隧洞系统、飞机信息管理与记录系统
捷佳伟创	2018-08-10	101.70	31.78	11.86%	国内领先的晶体硅太阳能电池生产设备制造商，主营 PECVD 设备、扩散炉、制绒设备、刻蚀设备、清洗设备、自动化配套设备等
锐科激光	2018-06-25	179.11	139.93	2.36%	光纤激光器生产
亿嘉和	2018-06-12	52.14	53.07	1.84%	为电力系统提供以数据采集处理为核心的智能巡检机器人产品和智能化服务
科沃斯	2018-05-28	143.56	25.63	-3.10%	家庭服务机器人制造
今创集团	2018-02-27	89.80	11.35	-0.61%	轨道交通装备制造，涵盖了门系统、座椅、厨房等千余个细分产品。
天永智能	2018-01-22	24.57	22.73	-0.22%	柔性自动化生产线集成

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、行业动态

2.1 智能制造装备

广州超视界第 10.5 代 TFT-LCD 全生态产业园产线正式点亮。腾讯网 8 月 1 日电, 7 月 31 日, 超视界第 10.5 代全生态产业园生产线首片 65 寸产品点灯仪式在偏贴工厂举行。超视界董事长罗政浩、总厂长朱启宝、野原正宽, 总处长邓建松及技术研发、工程、运营团队共同见证了超视界这一里程碑事件。

华为业绩发布会实录: 美国重压下高速增长。维科网 7 月 31 日电, 7 月 30 日, 华为召开业绩发布会, 公布了 2019 年上半年度经营业绩。华为公司董事长梁华, 华为公司董事、首席供应官姚福海, 华为集团财经副 CFO 史延丽出席了发布会。业绩报告显示, 华为上半年营收为 4013 亿元, 同比增长 23.2%, 受美国禁令影响较小, 发展较为平稳。华为董事长梁华就华为 5G、手机出货量、面临的困难等问题都一一作了回应。结合调研机构 Canalys 发布的报告, 以及任正非近来的表态, 一起来看看华为上半年的情况如何。

2019 战略升级, 配天机器人成立“智能部件事业部”。中国机器人网 7 月 30 日电, 在距 2018 年的缓慢增长后, 2019 上半年工业机器人市场增速更加放缓进入“寒冬”, 很多业内企业及协会联盟等纷纷感叹 2019 年发展艰难。2018 年市场缓增下, 配天机器人迎来的却是“爆发元年”! 六轴工业机器人销量突破 1500 台, 配天的发展步入了新阶段。2019 年在市场增速更缓下, 配天机器人迎来的是“战略升级”。从“机器人业务”划分出“智能部件业务”, 成立“智能部件事业部”(目前包含: 伺服电机、伺服驱动、数控系统、机器视觉)。

现代将在印尼投 40 万亿盾建电动汽车厂。搜狐网 7 月 29 日电, 韩国现代汽车集团副董事长郑义宣、总经理孔永云、执行副总经理 Park Hong-Jae 及资深副总经理 Lee Youngtack 等 7 月 25 日拜见佐科维总统, 讨论有关在印尼的投资计划。现代汽车集团郑义宣副董事长当天在雅加达独立宫出席有关的会议后说: “我们计划在印尼发展电动汽车。在还未出产汽车之前, 我们将确定印尼汽车市场的走向。我们初步的计划是把生产的 40% 电动汽车供应出口市场, 并持续把出口品提升至 70%。”

2.2 航空装备

中国造中大型太阳能无人飞机“墨子 II 型”首飞成功。环球网 7 月 31 日电, 7 月 27 日, 拥有我国自主知识产权的中大型太阳能驱动“墨子 II 型”长航时飞机在天空翱翔。7 月 30 日, 上海奥科赛飞机有限公司发布消息, 历时近两年研发, 拥有我国自主知识产权的中大型太阳能驱动“墨子 II 型”长航时飞机, 27 日在浙江德清莫干山通航机场成功首飞。和 I 代相比, 这款飞机的光电转换效能、飞行时间等, 都有了大幅提升, 已接近商业化应用。目前, “墨子 II 型”正和移动运营商、5G、蜂窝设备商等合作, 布局低空数字化产业。

大疆或将推出 FPV 竞速无人机。全球无人机网 7 月 29 日电, 7 月 28 日消息, 据外媒 SlashGear 报道, 美国联邦通讯委员会 (FCC) 近日曝光了三份文档, 大疆 (DJI) 正在计划发布一款全新的第一人称视角 (FPV) 竞速无人机, 以及配套的护目镜和遥控器, 尝试一种新的无人机玩法。

2.3 轨道交通装备

无

2.4 海工装备

船舶电动化蓝海 三星/CATL/亿纬锂能相继入局。高工锂电网 7 月 30 日电，船舶正在成为锂电池下一个百亿级别的应用场景，从而吸引了众多电池巨头入局。韩国媒体报道称，韩国造船企业三星重工业公司表示已经开发出一种用于船舶的锂离子电池动力系统，获得了挪威著名船社 DVL-GL 的认可并颁发了证书。三星重工表示，除了环保功能外，该锂离子电池系统还能以有效的方式控制船上的发电机并降低燃油成本。

2.5 新材料

加码 5G 柔性屏 深天马拟投资 15 亿设立新公司。维科网 8 月 2 日电，8 月 1 日，深天马发布公告称，为进一步强化天马微电子股份有限公司（以下简称“公司”）前瞻性技术研发布局，打造技术创新体系，提升公司技术研发实力，公司拟投资 15 亿元人民币设立湖北长江新型显示产业创新中心有限公司（暂定名），作为公司的新型显示产业创新发展平台。

康宁公布 2Q19 业绩 显示技术销量同比增 9%。中华液晶网 8 月 1 日电，全球显示玻璃大厂美商康宁(Corning)日前公布了 2019 年第二季度业绩，其中销售额达 29 亿美元，同比增长 7%，环比增长 5%。第二季度净利润为 9200 万美元，而去年同期为 7.38 亿美元，2019 年第一季度为 4.99 亿美元。

桑顿新能源斩获一汽 15 万套动力电池订单。搜狐网 8 月 1 日电，日前，桑顿新能源科技(长沙)有限公司(下称桑顿新能源)在其官方微信公众号上发布消息称，公司与一汽轿车股份有限公司(以下简称“一汽轿车”)、上海锐镁新能源科技有限公司(以下简称“上海锐镁”)就开发、设计、生产电动汽车所需的汽车动力系统达成了战略合作协议。

IPG 二季度营收 3.6 亿美元 新兴市场成未来希望。维科网 7 月 31 日电，全球最大的光纤激光器制造商之一 IPG Photonics 日前公布 2019 年二季度财报。IPG 于本季度营收 3.64 亿美元，同比下滑 12%。其中，收购 Genesis Systems Group 机器人厂商也为本季度带来了近 2200 万美元的营收。

总投资 120 亿元! 三安光电 Mini/Micro LED 芯片项目开工。新材料 7 月 31 日电，7 月 29 日，三安光电 Mini / Micro 显示芯片产业化项目在葛店开发区正式开工建设，三安集团董事长林秀成宣布项目开工。市委书记王立，市长刘海军，国家集成电路产业投资基金股份有限公司董事长王占甫等出席活动，市委常委、葛店开发区党工委书记胡澜主持项目开工仪式。

三、行业事件点评

7月26日，我国在西昌卫星发射中心用长征二号丙运载火箭，成功将遥感三十号05组卫星发射升空，卫星进入预定轨道，遥感三十号05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。发射是长征系列运载火箭的第308次飞行。

3.1 遥感卫星应用场景逐步拓宽，关注科创板投资机会

遥感卫星是应用卫星的主要类型之一。卫星是指在宇宙中所有围绕行星轨道运行的天体。卫星的主要用途可以分为三大类：科学研究卫星、技术试验卫星和应用卫星（82%），应用卫星主要分为通讯卫星（占比约为49%）、遥感卫星（27%）、导航卫星（7%）。遥感卫星（RS remote sensing）是应用卫星的最主要类型之一，指在不与对象直接接触的情况下，通过某种平台上装载的传感器获取的目标对象的特征信息。

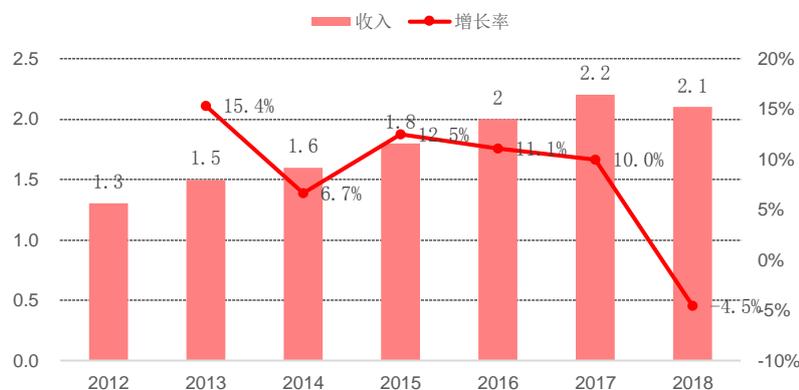
表 4：要类型与应用及在轨卫星举例

用途	具体应用	在轨卫星	
科学研究	空间物理探测、测定各项地球参数	Coriolis、GeneSat-1	
技术试验	技术试验、材料检验、性能检测等	Hawksat-1, STPSat-1, Genesis-1	
应用卫星	通信	实现各地球站之间以及地球站与航天器的联络	Iridium, DSDS
	遥感	地物识别、获取影响、对地观测、环境减灾，测绘成图等	高分一号、worldview
	导航	地球点位的方向判读以及全球定位和导引等	GPS、北斗、GLONASS
	侦查	军事情报、搜集地面目标的电磁波信息，监视预警等	Keyhole、ESSAIM

资料来源：中信建投研究发展部

遥感卫星市场是通导遥三大细分市场中发展最快的市场，卫星数量占比逐年攀升，遥感卫星数据产值复合增长达到8.3%。随着应用技术的不断开发，遥感卫星的价值日益凸显。SIA 数据显示，2012年到2018年，全球遥感卫星服务收入从13亿美元增长至21亿美元，年复合增长8.3%。高于全球卫星产业总体的增长速度。

图 4：2-2018 年全球遥感卫星数据产业收入（单位：十亿美元）

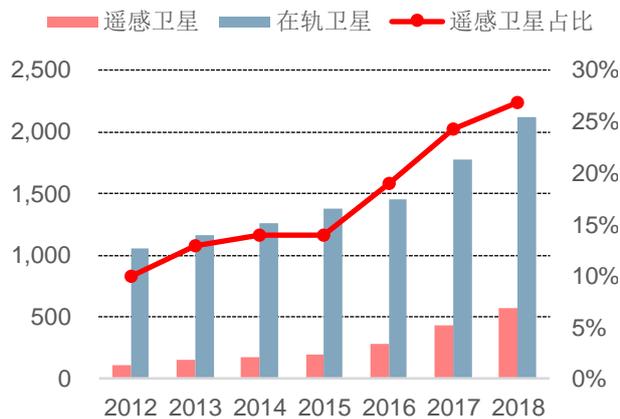


资料来源：SIA，中信建投证券研究发展部

在轨遥感卫星比例持续上升，成为最主要卫星类别之一。由于遥感卫星商业化的推动和产业规模的迅速增

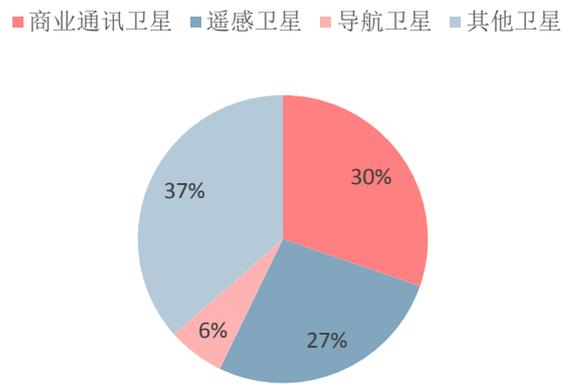
长，遥感卫星在全球在轨卫星中的比例逐年上升，成为近年来新发射卫星的主要部分。根据 SIA 报告，2012 年，1060 颗在轨卫星中仅有 106 颗遥感卫星，比例为 10%，而到 2018 年，全球遥感卫星数量达到 569 颗，在 2118 颗在轨卫星中占比 27%，成为仅次于通信卫星的主要卫星类别。

图 5：2012-2018 年全球在轨遥感卫星占比



资料来源：SIA，中信建投证券研究发展部

图 6：2018 年全球在轨卫星组成

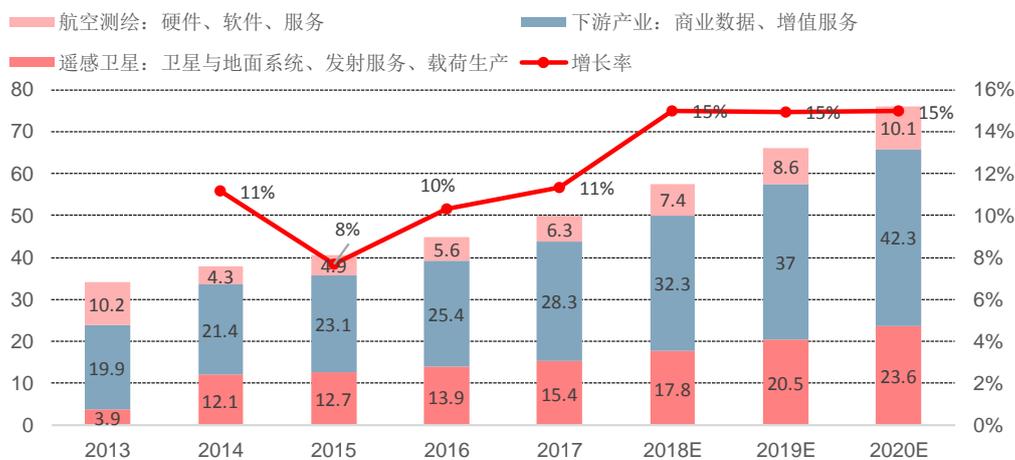


资料来源：SIA，中信建投证券研究发展部

从遥感卫星数据应用的地理信息产业来看，全球对地观测产业稳健增长。根据中国地理信息产业协会数据，2017 年全球对地观测产业产值达到 500 亿美元，比去年增长 11%。2013 年，产业产值仅为 340 亿美元，四年年复合增长 10%。据预测，2020 年产业产值将达到 759 亿美元，年复合增长 15%。

对地观测产业下游应用市场增长较快。2013 年以来，应用市场年复合增长率 9.2%，是对地观测产业规模增长的最大受益者，其稳步增长主要得益于越来越多的政府部门和企业客户需求的增长。同时，未来几年上游领域的发展驱动因素主要包括整个地理信息价值链的商业化、地理信息以及卫星传感器初创公司的出现、民营和公共部门利益相关者之间的合作等。

图 7：2013-2020 年全球对地观测产业产值（单位：十亿美元）



资料来源：中国地理信息产业协会，中信建投证券研究发展部

目前遥感卫星与应用行业中，A 股公司为欧比特，科创板目前已经受理的公司有航天宏图等。建议关注具有核心技术优势的科创板相关公司的投资机会。

3.2 欧比特：全产业链布局卫星大数据业务，高光谱蓝海市场前景广阔

已有七颗卫星在轨，具备卫星遥感服务能力

2017 年 6 月和 2018 年 4 月，公司完成两次卫星发射，将“珠海一号”遥感微纳卫星星座两组卫星发射升空。目前，公司已有 7 颗卫星在轨运行，具备了卫星遥感服务能力。

公司自主研发及运控的“珠海一号”星座具备了 5 天左右覆盖全球，进行定量遥感的能力，标志着公司正式跻身世界卫星运营企业主流阵营。目前，7 颗在轨卫星运行正常，可接收上传指令，执行拍摄及在轨测试任务；卫星运营中心有序进行拍摄任务规划、遥测及遥控，并接收卫星发回的图像数据；卫星大数据处理中心可实现卫星原始数据的处理，并完成系统的任务调度和控制协调，验证了卫星遥感产品的生产、存储、管理及分发，基本具备为用户提供产品及服务的能力。

公司重点发展高光谱遥感卫星，填补了国内商业高光谱卫星遥感数据空白。欧比特的 4 颗高光谱卫星是全球 25 颗高光谱卫星家族中的重要成员，也是国内目前唯一完成发射并组网的商用高光谱卫星，其特色高光谱数据具有世界一流水平，已经在自然资源监测、环保监测等领域得到了示范应用。例如，在贵州省玉米种植面积统计、新疆棉花种植面积统计、雄安新区农作物分类等应用中，精确度达到 95% 以上。

成功收购铂亚信息、绘宇智能和智建电子，全产业链布局卫星大数据业务

在国家鼓励民营资本参与商业航天的政策背景下，欧比特于 2014 年提出“卫星大数据”战略，打造“卫星空间信息平台”。2014 年，公司收购铂亚信息，进入人脸识别与智能安防领域；2016 年，公司收购绘宇智能和智建电子，涉足智能测绘和大数据运维业务；通过收购三家公司，欧比特完善了卫星大数据全产业链的布局。

铂亚信息与母公司各自发挥其在人工智能、芯片设计方面的优势，开发了人工智能芯片，可为广大人脸识别设备提供商和系统集成商提供安全、高效的核心部件。另外，也可应用于航天计算机平台的高速数据处理、星上智能化信息提取、自动地物识别等方面。AI 芯片和系统在航天计算机平台的高速数据处理、星上智能化信息提取、自动进行地物识别方面的应用将对欧比特的“卫星大数据战略”形成重要支撑作用，为公司卫星大数据业务提供硬件支持。

公司完成对绘宇智能、智建电子的收购，实现了卫星大数据与大数据运营及应用服务上下游的有机结合，落实了公司卫星大数据全产业链布局。绘宇智能无论在软件、硬件系统，还是在服务上与欧比特均有着深度融合的空间，通过空地一体化的手段，提高数据精细化程度和数据服务质量；智建电子的数据运维技术为欧比特卫星大数据及其应用之产业链保驾护航，是卫星大数据产业链的重要组成部分。

宇航电子驱动公司业务稳定发展，为“卫星大数据”战略打下坚实基础

宇航电子是公司的传统主业，是驱动公司业务保持稳定发展的重要因素。欧比特深耕近二十年，已成为我国高端 SoC 的领军企业和立体封装 SIP 宇航模块/系统的开拓者，两大产品已达到领先的技术水平。公司于 2003 年推出了 SPARC 架构的基础芯片 S698，打破国外垄断，其技术达到国际先进水平。在国家相关部门的支持下，公司引导我国卫星、火箭、飞机等嵌入式实时控制领域逐步转向应用 SPARC 架构的嵌入式处理器和 SoC 芯片，

积极参与我国“核高基”重大科研项目的研制，增强了我国核心技术的储备，实现了相关核心器件的国产化。

公司在宇航电子领域积累的资源为公司发展“卫星大数据”战略打下了坚实基础。欧比特拥有近 20 年的宇航系统服务经验，公司领先的 SoC、SIP、EMBC 技术及产品、高质量的客户服务能力赢得了航空航天客户的认可与信赖，奠定了公司进入卫星大数据行业的基础。经过几年的摸索，公司已经与航天相关多个院所单位各个环节建立了良好的合作关系，在供给端对卫星大数据战略形成了支撑与保障。另外，公司基于宇航电子技术的积累和延伸突破，掌握了“微小卫星电子系统一体化平台”、“卫星控制平台计算机”等技术，为卫星的低成本化奠定了技术基础。

3.3 航天宏图：专业遥感信息处理软件公司，在政府领域优势突出

在细分领域处于领先地位，遥感软件达国际先进水平

公司在政府建设民用遥感卫星地面应用系统设计领域处于领先地位。公司自成立以来，共承担了 56 颗政府建设民用遥感卫星的地面应用系统设计工作，占总体的 87.5%。其中，2008 年至 2018 年发射的 30 颗政府建设遥感卫星中，公司为其中 23 颗卫星提供了地面应用系统设计，占比 76.67%；政府已立项并计划未来发射的 34 颗政府建设遥感卫星中，由于风云四号 02 星尚未启动相关工作，公司参与了另外 33 颗卫星的系统设计工作，占比 97.06%。

遥感软件水平已达到国际先进水平。在国家对地观测高分辨率专项、民用空间基础设施规划、国家重点研发计划等科技项目支持下，经过十年的不懈技术攻关，公司自主研发的 PIE 产品已达到国际先进水平。2019 年 1 月 12 日，中国测绘学会的专家组认为，该成果技术上整体达到了国际先进水平，在基于相位一致性的异源影像匹配、区域网平差匀色技术方面达到了国际领先水平，该成果对遥感产业的发展具有积极的推动作用，创造了重大的经济和社会效益。

独立研发产品 PIE 为国家机关软件协议供货清单唯一遥感类产品

公司独立研发的国产自主高分遥感处理软件 PIE 已成为国内领先的可实现全载荷、全流程、全行业的遥感图像处理软件平台。2017 年，PIE 入选中央国家机关软件协议供货清单，是遥感类唯一入选的产品。公司所具有的平台优势主要有：

进入壁垒高。由于基础平台的技术复杂程度高，需要长时间的研发投入和持续更新，竞争对手短时间内在技术能力和业务稳定性上难以达到用户的使用要求，很难对公司形成威胁，因此公司具有进入壁垒高的优势。

边际成本低。公司基于自主开发的基础平台，归纳提炼各个行业的共性需求，拥有数百个适用于各个区域和行业的遥感处理与分析的核心算法，构建了可复用、系列化的行业应用插件集与算法池，能够快速研发行业应用系统，极大提高了行业应用系统开发的效率，技术开发的边际成本显著降低。

应用前景广阔。公司采取“自主平台+行业应用+数据服务”的发展模式，基于基础平台，结合行业用户需求，为其定制开发业务应用系统。基础平台可以快速拓展应用到社会经济和国防建设的多个领域，行业应用前景十分广阔。目前我国卫星遥感及北斗导航正处于从研究试验到规模化应用的阶段，卫星应用正在进入重点行业的主体业务和地方的综合治理体系，大众消费型应用正在逐步形成，行业拓展空间十分巨大。

生态效应明显。公司已经参与了多个遥感卫星地面应用系统的标准体系制定，拥有了较广泛的行业用户群

体，以 PIE 为代表的基础软件平台已进入中央政府采购名录。公司产品已具有较好的品牌知名度，正在形成以 PIE 为核心的遥感行业应用生态系统，其他从事遥感应用的相关机构或个人可通过公司的自主平台构建业务应用系统，与公司建立密切的合作关系，从而促进公司可持续发展。

已形成“核心软件平台+行业应用+数据服务”稳定的商业模式

公司作为国内较早从事遥感及北斗导航卫星应用技术开发及服务的企业之一，已形成“核心软件平台+行业应用+数据服务”稳定的商业模式，在基础软件平台、遥感行业应用与服务、导航军用领域具有很强的市场竞争能力。公司不仅推动卫星在国土、气象、海洋、水利、地震、民政减灾等 10 多个行业的示范应用，而且积极拓展卫星应用服务业务，即通过对卫星数据进行提取、加工、解译处理，为用户提供监测分析服务或信息挖掘服务等，如大气污染监测服务、黑臭水体监测服务、精准农业服务。公司在环境监测、精准农业等领域，融合遥感、气象等科学数据，提供卫星行业应用服务，已建立 SaaS 服务模式。客户可以根据自身需求，通过互联网向公司订购服务，按照标准向公司支付费用。

四、一周上市公司公告

表 5：本周主要上市公司公告

日期	公司名称	事件
7月29日	康拓红外	公司 2019 年半年度报告：报告期内公司实现营业收入 10,683.49 万元，利润总额 2,602.42 万元，经营性现金净流量 2,869.45 万元。核心技术及产品应用市场不断扩大，铁路机车车辆运营安全检测系统实现营业收入 8,167.47 万元，智能装备系统实现营业收入 2,516.02 万元
	金通灵	公司与西安交通大学签订了《新能源与动力先进技术研发中心合作协议》，在超临界 CO2 设备与系统、氢燃料电池压缩机技术等方面开展全方位合作，本协议涉及金额为 990 万元
	精测电子	2017 年限制性股票激励计划第二期解除限售股份上市流通，本次解除限售股份数量为 1,616,400 股，占公司目前总股本的 0.66%
7月30日	雷科防务	公司本次解除限售的股份数量为 34,787,116 股，占总股本的 3.2176%，为公司 2016 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨重大资产重组向刘升等 31 位自然人发行股份购买资产所发行的股份
	中航高科	公司拟通过在北京产权交易所公开挂牌方式转让所持江苏致豪房地产开发有限公司（以下简称“江苏致豪”）100%股权
	润邦股份	公司拟以发行股份的方式购买中油优艺环保科技有限公司（以下简称“中油优艺”）73.36%的股权，标的资产中油优艺 73.36%股权的交易价格为 99,031.64 万元
7月31日	金通灵	公司董事会于近日收到公司非独立董事冯明飞先生、刘军先生、许坤明先生、曹小建先生及独立董事方少华先生的书面辞职报告
	长川科技	完成标的资产杭州长新投资管理有限公司的股权过户手续及相关工商登记，长新投资已成为长川科技的全资子公司
	星云股份	公司股东刘作斌 7 月 29 日质押 6150000 股，7 月 30 日解除质押 7000000 股
	克来机电	2019 年上半年实现营业收入 3.48 亿元，同比增长 45.33%；净利润 5,500 万元，同比增长 62.62%；归属于母公司净利润 4,595 万元，同比增长 62.58%
	中航电子	截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 5,569,800 股，占公司总股本的比例为 0.3166%，累计支付的总金额为 81,565,650.62 元
	至纯科技	截至本公告日，联新投资本次减持股份计划的减持期间已届满，在本次减持计划实施期间，联新投资未实施减持
	中联重科	拟对常德中联重科液压有限公司提供总额不超过等值人民币 12,000 万元的担保，拟对湖南中联重科履带起重机有限公司提供总额不超过等值人民币 6,500 万元的担保，拟对长沙中联消防机械有限公司提供总额不超过等值人民币 15,000 万元的担保
	日发精机	截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份数量 14,999,563 股，占公司总股本的 1.98%，支付的总金额为 109,951,188.24 元
	浙江鼎力	2019 年 8 月 1 日，公司与民生银行签署了《最高额保证合同》，为鼎策租赁向民生银行申请最高额不超过人民币壹亿元整的银行授信提供担保，已实际为其提供的担保余额为 39,533.97 万元
8月1日	埃斯顿	截至 2019 年 7 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已回购股份数 6,727,400 股，占公司总股本的 0.8051%，已使用资金总额为 59,638,097.07 元
	雷科防务	截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 26,424,780 股，占公司总股本的 2.44%，支付的总金额为 154,281,639.67 元
	中集集团	同意本公司的全资子公司中集申发建设实业有限公司的控股子公司中集产城与深圳碧桂园合作开发太子湾

8月2日	正海磁材	项目：深圳碧桂园分别以人民币 3,333.3333 万元及人民币 3,333.3333 万元增资入股集宏投资和集远投资
	正海磁材	截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过股票回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 10,692,380 股，占公司总股本的 1.30%支付的总金额为 69,238,313.08 元
	石化机械	公司控股股东正海集团进行股票质押式回购交易，本次质押业务办理完成后，正海集团累计质押股份 118,500,000 股，占其持有本公司股份总数的 28.2855%，占公司总股本的 14.4474%
	新时达	因工作变动原因，公司董事杨哲先生向公司董事会提请辞呈，辞去公司董事及董事会发展战略委员会委员职务，董事会已接受该辞呈
	璞泰来	公司股东、董事曾逸先生办理了解除质押手续，本次解除质押 18,900,000 股，占其持有公司股份的 83.52%，占公司股份总数的 3.05%
	璞泰来	公司第二届董事会五次会议审议通过了《关于新增 2019 年度日常关联交易预计的议案》，同意内蒙卓越及其分子公司进行的日常关联，交易金额不超过 5,000 万元
	杰瑞股份	为满足全资子公司江西紫宸日常经营和发展的资金需求，新增对全资子公司江西紫宸的担保额度 50,000 万元，新增担保额度有效期自股东大会审议通过之日起至 2019 年 12 月 31 日止
		公司拟使用自有资金 50,000 万元人民币向全资子公司杰瑞石油天然气工程有限公司进行增资，本次增资完成后，天然气公司的注册资本由 50,000 万元人民币增加至 100,000 万元人民币

资料来源: wind, 中信建投研究发展部

五、本周重点报告摘要

无

六、近期重要活动

无

七、盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
	300024.SZ	机器人	15.27	238.25	0.28	0.29	0.36	55	53	43
	002698.SZ	博实股份	8.51	87.02	0.19	0.27	0.31	45	32	27
	002527.SZ	新时达	5.00	31.01	0.22	-0.42	0.00	23	-12	-
	002747.SZ	埃斯顿	8.82	73.70	0.11	0.12	0.17	80	74	51
	300607.SZ	拓斯达	36.97	48.75	1.34	1.32	1.78	28	28	21
	300161.SZ	华中数控	15.41	26.62	0.19	0.10	0.00	81	160	-
	300124.SZ	汇川技术	24.51	407.35	0.65	0.71	0.81	38	35	30
	603416.SH	信捷电气	26.18	36.80	0.88	1.06	1.30	30	25	20
	600835.SH	上海机电	17.55	166.58	1.36	1.24	1.36	13	14	13
	002896.SZ	中大力德	23.40	18.72	0.90	0.91	1.13	26	26	21
	002472.SZ	双环传动	5.32	36.52	0.36	0.29	0.32	15	18	17
	603960.SH	克来机电	27.29	47.96	0.51	0.48	0.64	54	57	43
	603203.SH	快克股份	22.62	35.60	1.10	1.01	1.20	21	22	19
	603486.SH	科沃斯	25.63	143.56	1.04	1.27	1.12	25	20	23
	002559.SZ	亚威股份	6.61	36.82	0.26	0.30	0.25	26	22	26
	300097.SZ	智云股份	10.43	30.10	0.62	0.43	0.00	17	24	-
智能制造 板块	002380.SZ	科远股份	14.71	35.30	0.46	0.47	0.60	32	31	24
	000837.SZ	秦川机床	4.38	30.37	0.02	-0.40	0.00	185	-11	-
	000410.SZ	沈阳机床	5.70	43.63	0.15	-1.03	0.00	38	-6	-
	002943.SZ	宇晶股份	33.17	33.17	1.04	1.28	0.00	32	26	-
	002265.SZ	西仪股份	9.82	31.28	0.06	-0.21	0.00	164	-47	-
	002248.SZ	华东数控	8.64	26.57	0.12	-1.87	0.00	72	-5	-
	002903.SZ	宇环数控	18.93	28.40	1.00	0.23	0.00	19	82	-
	002559.SZ	亚威股份	6.61	36.82	0.26	0.30	0.25	26	22	26
	002283.SZ	天润曲轴	3.80	42.85	0.30	0.30	0.00	13	13	-
	002026.SZ	山东威达	5.43	22.81	0.30	0.37	0.00	18	15	-
	300457.SZ	赢合科技	24.26	91.22	0.72	0.92	1.13	34	26	21
	300450.SZ	先导智能	35.34	311.55	1.29	1.06	1.21	27	33	29
603659.SH	璞泰来	55.15	239.73	1.19	1.37	1.79	46	40	31	
300648.SZ	星云股份	17.85	24.17	1.01	0.15	0.69	18	118	26	
300340.SZ	科恒股份	14.11	29.93	1.04	0.27	0.67	14	52	21	
300619.SZ	金银河	24.60	18.37	0.66	0.62	0.00	37	40	-	
002611.SZ	东方精工	4.59	84.39	0.50	-2.11	0.00	9	-2	-	
603959.SH	百利科技	12.28	53.91	0.48	0.48	0.68	26	26	18	
300751.SZ	迈为股份	141.21	73.43	3.36	4.26	5.51	42	33	26	

300724.SZ	捷佳伟创	31.78	101.70	1.06	1.15	1.32	30	28	24
300316.SZ	晶盛机电	13.30	170.84	0.39	0.46	0.58	34	29	23
601908.SH	京运通	3.23	64.45	0.20	0.23	0.00	16	14	-
300757.SZ	罗博特科	29.49	30.67	1.45	1.59	1.31	20	19	22
603185.SH	上机数控	26.82	47.31	2.00	2.13	1.81	13	13	15
300274.SZ	阳光电源	10.34	150.77	0.71	0.56	0.74	15	18	14
002371.SZ	北方华创	60.74	278.19	0.27	0.51	0.84	221	119	72
300604.SZ	长川科技	16.76	47.48	0.72	0.25	0.33	23	67	51
603690.SH	至纯科技	18.58	47.95	0.24	0.16	0.52	78	120	36
601100.SH	恒立液压	30.06	265.13	0.61	0.95	1.40	49	32	22
300747.SZ	锐科激光	139.93	179.11	2.89	3.86	4.20	48	36	33
002353.SZ	杰瑞股份	26.28	251.72	0.07	0.64	1.07	375	41	25
603337.SH	杰克股份	19.04	84.91	1.60	1.49	1.33	12	13	14
601717.SH	郑煤机	6.11	99.49	0.17	0.48	0.62	37	13	10
600031.SH	三一重工	13.93	1165.95	0.27	0.79	1.24	51	18	11
000157.SZ	中联重科	5.95	448.11	0.17	0.26	0.49	35	23	12
603338.SH	浙江鼎力	63.37	219.75	1.73	1.94	1.91	37	33	33
300567.SZ	精测电子	48.01	117.82	2.07	1.80	1.66	23	27	29
601369.SH	陕鼓动力	6.27	105.13	0.15	0.21	0.31	43	29	20
002430.SZ	杭氧股份	13.60	131.19	0.41	0.77	0.91	33	18	15
合计(平均)			6730.94				42	38	26

数据来源: 中信建投研究发展部, 注: EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
航空装备 板块	600038.SH	中直股份	43.61	257.07	0.77	0.87	1.05	56	50	41
	600760.SH	中航沈飞	29.45	412.41	0.51	0.53	0.62	58	56	48
	000768.SZ	中航飞机	15.93	441.05	0.17	0.20	0.24	94	79	67
	600316.SH	洪都航空	14.50	103.98	0.04	0.21	0.14	339	70	101
	002179.SZ	中航光电	37.62	386.79	1.05	1.22	1.13	36	31	33
	600372.SH	中航电子	14.31	251.79	0.31	0.27	0.33	46	52	44
	300114.SZ	中航电测	9.71	57.36	0.22	0.26	0.33	44	37	30
	002013.SZ	中航机电	6.71	242.14	0.24	0.23	0.27	28	29	25
	600893.SH	航发动力	22.49	505.99	0.47	0.47	0.54	48	48	42
	600391.SH	航发科技	16.12	53.22	0.14	-0.92	0.00	115	-18	-
	000738.SZ	航发控制	14.14	161.99	0.19	0.23	0.26	74	63	55
	600765.SH	中航重机	9.09	70.72	0.21	0.43	0.45	43	21	20
	600862.SH	中航高科	9.54	132.90	0.06	0.22	0.26	159	43	37
	002111.SZ	威海广泰	13.63	52.04	0.30	0.62	0.79	45	22	17
	300424.SZ	航新科技	18.05	43.31	0.28	0.21	0.49	64	86	37

300159.SZ	新研股份	4.42	65.87	0.27	0.20	0.00	16	22	-
300095.SZ	华伍股份	6.20	23.48	0.14	-0.26	0.00	45	-23	-
001696.SZ	宗申动力	5.71	65.38	0.24	0.33	0.38	24	17	15
603766.SH	隆鑫通用	3.72	76.39	0.46	0.44	0.51	8	8	7
300091.SZ	金通灵	3.95	48.60	0.23	0.09	0.00	17	45	-
002520.SZ	日发精机	7.08	53.51	0.10	0.27	0.00	71	26	-
002547.SZ	春兴精工	8.86	99.95	-0.32	0.04	0.00	-28	222	-
002097.SZ	山河智能	5.87	63.87	0.20	0.41	0.47	30	14	13
300581.SZ	晨曦航空	15.65	26.88	0.54	0.38	0.42	29	42	37
300696.SZ	爱乐达	27.28	32.52	1.28	0.58	0.66	21	47	42
300719.SZ	安达维尔	12.25	31.15	0.69	0.22	0.37	18	56	33
合计（平均）			3760.37				52	43	38

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
卫星及应 用	600118.SH	中国卫星	22.39	264.76	0.35	0.35	0.40	64	64	57
	600879.SH	航天电子	6.19	168.32	0.20	0.17	0.19	32	37	32
	000901.SZ	航天科技	11.60	71.25	0.42	0.26	0.00	28	45	-
	002025.SZ	航天电器	26.76	114.80	0.73	0.84	1.02	37	32	26
	002046.SZ	轴研科技	8.02	42.05	0.04	0.04	0.00	227	182	-
	300177.SZ	中海达	7.49	50.14	0.15	0.22	0.21	49	35	36
	300627.SZ	华测导航	18.47	45.04	1.16	0.44	0.65	16	42	29
	002151.SZ	北斗星通	21.97	107.78	0.21	0.21	0.00	105	105	-
	002383.SZ	合众思壮	9.89	73.70	0.33	0.26	0.00	30	38	-
	002465.SZ	海格通信	9.15	210.94	0.13	0.19	0.25	70	49	36
	300101.SZ	振芯科技	9.14	51.12	0.05	0.03	0.09	166	314	101
	002935.SZ	天奥电子	30.47	48.75	1.16	1.09	0.71	26	28	43
	002413.SZ	雷科防务	5.90	63.79	0.11	0.12	0.17	54	49	35
合计（平均）			1312.45				52	51	37	

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘	总市值	EPS			PE		
			价		17	18	19	17	18	19
			元	亿元						
	600150.SH	中国船舶	23.27	320.69	-1.67	0.35	0.38	-14	66	61
	600685.SH	中船防务	15.26	160.19	0.06	-1.32	0.17	246	-12	90
	601989.SH	中国重工	5.75	1315.59	0.05	0.03	0.05	128	192	106
	600482.SH	中国动力	24.53	415.78	0.69	0.78	0.97	36	31	25
	600072.SH	中船科技	14.33	105.50	0.04	0.09	0.11	350	161	135
	000039.SZ	中集集团	10.12	282.41	0.81	1.11	0.84	12	9	12
	600320.SH	振华重工	3.62	168.47	0.07	0.08	0.11	53	43	34
海工装备	002483.SZ	润邦股份	3.86	25.96	0.13	0.10	0.00	30	39	-
	002490.SZ	山东墨龙	4.20	25.53	0.05	0.12	0.00	84	36	-
	000852.SZ	石化机械	6.23	48.44	0.02	0.02	0.21	397	276	30
	002342.SZ	巨力索具	3.22	30.91	-0.02	0.02	0.06	-179	173	54
	002278.SZ	神开股份	6.00	21.83	0.03	0.08	0.00	200	75	-
	300084.SZ	海默科技	5.09	19.58	0.03	0.17	0.00	152	30	-
	601808.SH	中海油服	10.03	431.31	0.01	0.01	0.17	1454	678	60
	600583.SH	海油工程	5.22	230.79	0.11	0.02	0.18	47	261	30
合计（平均）				3602.99				108	73	49

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元		17	18	19	17	18	19
			元	亿元						
	601766.SH	中国中车	7.71	2108.97	0.38	0.39	0.46	20	20	17
	300455.SZ	康拓红外	9.82	50.04	0.18	0.15	0.00	55	66	-
	000400.SZ	许继电气	8.36	84.30	0.61	0.20	0.55	14	42	15
轨道交通装	300351.SZ	永贵电器	8.43	32.34	0.47	-1.19	0.54	18	-7	15
备	600416.SH	湘电股份	5.67	53.63	0.10	-2.02	0.00	57	-3	-
	603680.SH	今创集团	11.35	89.80	1.59	0.76	0.00	7	15	-
	603111.SH	康尼机电	5.21	51.75	0.38	-3.22	0.32	14	-2	17
	600495.SH	晋西车轴	4.38	52.92	0.01	0.03	0.00	438	146	-
合计（平均）				2523.75				20	39	19

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	17	18	19	17	18	19
	300699.SZ	光威复材	37.50	194.38	0.77	1.02	0.92	49	37	41
	300034.SZ	钢研高纳	15.97	73.65	0.14	0.25	0.35	116	63	46
	600456.SH	宝钛股份	22.75	97.89	0.05	0.33	0.55	456	69	41
	002297.SZ	博云新材	7.59	35.77	-0.13	0.06	0.00	-58	132	-
新材料（高端	300064.SZ	豫金刚石	4.04	48.70	0.19	0.08	0.00	21	51	-
装备制造）	002149.SZ	西部材料	8.93	37.99	0.13	0.14	0.28	70	63	32
	000970.SZ	中科三环	10.72	114.19	0.27	0.23	0.27	40	46	39
	002409.SZ	雅克科技	17.69	81.88	0.10	0.31	0.57	176	56	31
	600458.SH	时代新材	9.02	72.41	0.09	-0.53	0.19	100	-17	48
	300224.SZ	正海磁材	7.87	64.55	0.12	-0.10	0.14	66	-79	58
	合计（平均）			821.41				80	121	52

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为 wind 一致预期

分析师介绍

黎韬扬：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017 年水晶球军工行业第二名，2018 年水晶球军工行业第四名，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2017 年 Wind 军工行业第二名，2018 年 Wind 军工行业第一名，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名。

研究助理：刘永旭 010-86451440 liuyongxu@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859