行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

轻工制造行业双周报（2023/11/6-2023/11/19）

家居行业开始整合，文化纸迎来提价

2023 年 11 月 19 日

分析师：谭欣欣
SAC 执业证书编号：S0340523030001
电话：0769-22119410
邮箱：tanxinxin@dgzq.com.cn

轻工（申万）指数走势

资料来源：ifind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **SW轻工制造指数跑赢沪深300指数。**11月6日-11月17日，轻工制造（SW）行业指数上涨1.35%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第17位，跑赢同期沪深300指数1.8个百分点。

- **行业重要数据：（1）地产数据：**30大中城市商品房成交面积和成交套数环比双下降。2023年10月29日至11月12日，30大中城市商品房成交面积为495万平方米，环比下降16.9%；30大中城市商品房成交48061套，环比下降19.9%。**（2）家居数据：**截至11月17日，软体家具TDI国内现货价17000元/吨，环比下降100元/吨；纯MDI现货价21700元/吨，环比上涨400元/吨。**（3）纸浆价格：**截至11月17日，阔叶木浆价格为5450元/吨，价格环比增长20元/吨；国际方面，针叶浆价格为780美元/吨，价格环比持平。**废纸价格：**截至11月17日，国内各地废纸现货平均价格1572元/吨，价格环比下降34元/吨；美废#12价格为200美元/吨，价格环比下降6美元/吨。

- **维持对行业超配评级。家居：**11月17日，人民银行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议指出，下一步，要继续加大政策落实和工作推进力度，持之以恒营造良好的货币金融环境。要落实好跨周期和逆周期调节的要求，着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放，以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。近日，多地积极响应国家号召优化购房政策，继续为市场注入信心，有望带动家居市场信心恢复。此外，商务部于9月-12月组织各地开展“2023全国家居焕新消费季”活动，有望加速释放家居消费潜力。作为消费四大金刚之一的家居板块，估值仍处于历史低位，具备一定的投资性价比。建议关注估值性价比较高且受政策利好下的智能家居及定制家居龙头企业。**造纸：**近日，国家发展改革委等部门印发的《加快“以竹代塑”发展三年行动计划》（简称《行动计划》）提出，到2025年，“以竹代塑”产业体系初步建立，产品质量、产品种类、产业规模、综合效益进一步提升，重点产品市场占有率显著提高。多家造纸上市公司也较早在浙江、福建等地购买大面积竹林，且已经开始竹制纸浆的生产。关注后续消费复苏情况叠加纸浆价格波动为企业带来的盈利弹性。建议继续关注轻工制造板块，重点关注业绩持续增长动能较强的优质龙头企业。可关注：好太太（603848）、索菲亚（002572）、顾家家居（603816）、欧派家居（603833）。

- **风险提示：**房地产行业恢复不及预期，原材料价格上涨，纸价涨幅低于预期等。

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目录

1.行情回顾 3
1.1SW 轻工行业跑赢沪深 300 指数 3
1.2 文娱用品、造纸和包装印刷板块跑赢沪深 300 指数 3
1.3 行业内多数个股录得正收益 4
1.4 估值 4
2.行业重要数据 6
2.1 地产数据 6
2.2 家居用品原料数据 6
2.3 包装印刷 7
2.4 造纸行业数据 7
3.公司重要资讯 9
4.行业重要资讯 10
5.行业周观点 11
6.风险提示 12

插图目录

图 1：2023 年 11 月 6 日-11 月 17 日申万一级行业涨幅（%） 3
图 2：2023 年 11 月 6 日-11 月 17 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅（%） 4
图 3：2023 年 11 月 6 日-11 月 17 日 SW 轻工制造行业涨幅榜个股（%） 4
图 4：2023 年 11 月 6 日-11 月 17 日 SW 轻工制造行业跌幅榜个股（%） 4
图 5：SW 轻工行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 11 月 17 日） 5
图 6：SW 轻工行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 11 月 17 日） 5
图 7：30 大中城市:商品房成交面积当周值（万平方米） 6
图 8：30 大中城市:商品房成交套数当周值（套） 6
图 9：软体家具上游价格(元/吨) 6
图 10：五金材料价格指数（点） 6
图 11：铝材价格走势(元/吨) 7
图 12：国际原油期货价格走势(美元/桶) 7
图 13：阔叶木浆价格(元/吨) 8
图 14：国际市场价(CFR):针叶浆:银星(美元/吨) 8
图 15：溶解浆价格(元/吨) 8
图 16：粘胶纤维市场价（元/吨） 8
图 17：包装纸出厂价格(元/吨) 8
图 18：文化纸出厂价格(元/吨) 8
图 19：国废价格走势（元/吨） 9
图 20：外废价格走势(美元/吨) 9

表格目录

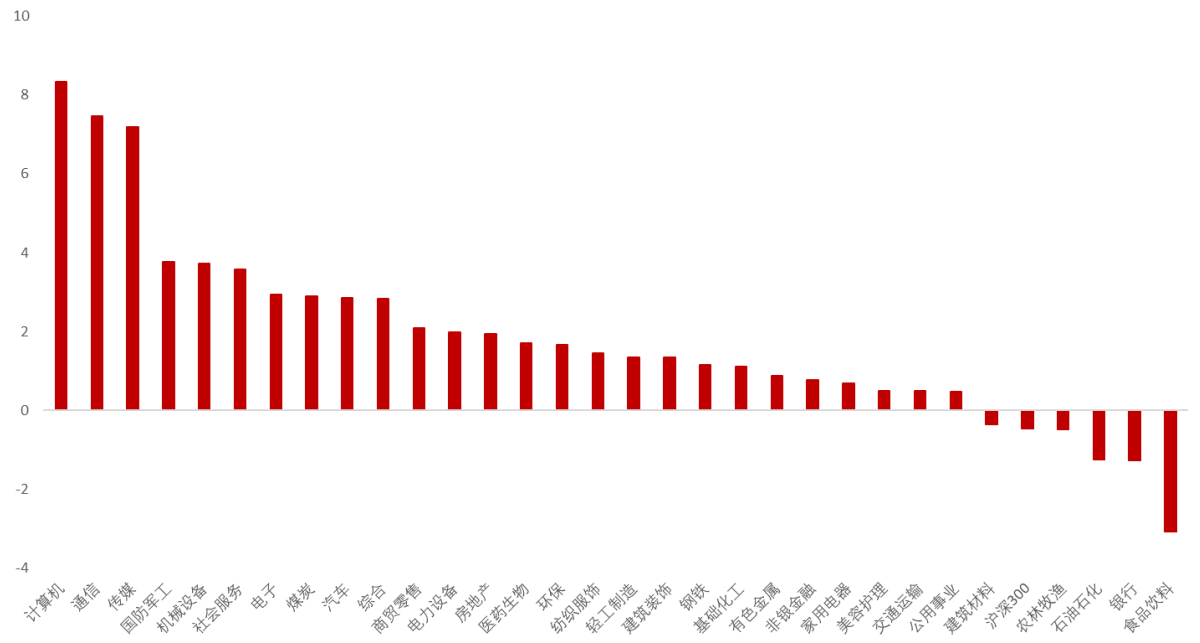
表 1：建议关注标的 12

1.行情回顾

1.1SW 轻工行业跑赢沪深 300 指数

SW 轻工制造指数跑赢沪深 300 指数。11 月 6 日-11 月 17 日，轻工制造（SW）行业指数上涨 1.35%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第 17 位，跑赢同期沪深 300 指数 1.8 个百分点。

图 1：2023 年 11 月 6 日-11 月 17 日申万一级行业涨幅（%）

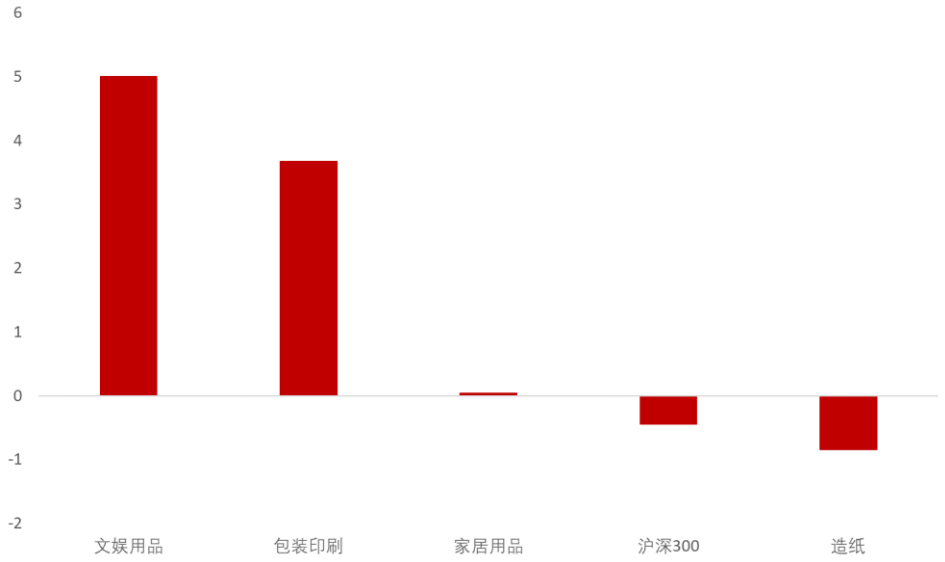


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 文娱用品、造纸和包装印刷板块跑赢沪深 300 指数

SW 轻工制造行业二级板块中，除造纸板块外均录得正收益。11 月 6 日-11 月 17 日，SW 轻工制造行业二级细分板块除造纸板块，其余细分板块均跑赢同期沪深 300 指数。其中，文娱用品板块上涨 5%；包装印刷板块上涨 3.67%；家居用品板块上涨 0.04%；造纸板块下降 0.85%。

图 2：2023 年 11 月 6 日-11 月 17 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅（%）

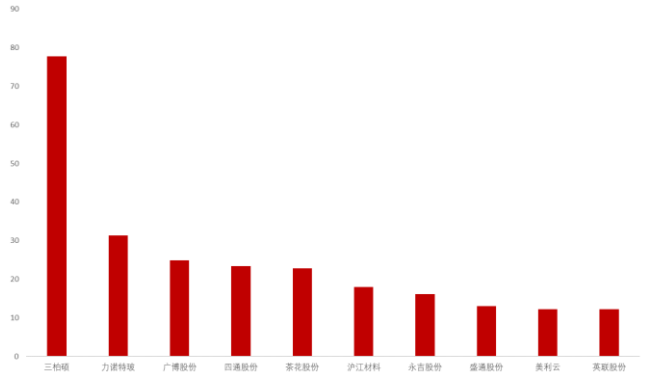


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业内多数个股录得正收益

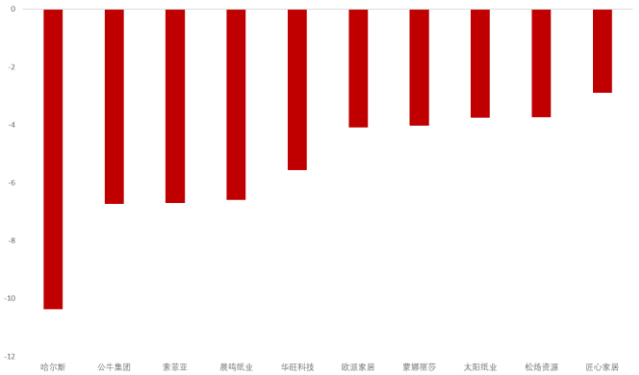
行业内多数个股录得正收益。11 月 6 日-11 月 17 日，SW 轻工制造行业约 78.5%的个股录得正收益，约有 21.5%的个股录得负收益。涨幅榜上，三柏硕和力诺特玻涨幅最大，分别上涨 77.7%和 31.4%。跌幅榜上，哈尔斯和公牛集团跌幅居前，分别下跌 10.4%和 6.7%。

图 3：2023 年 11 月 6 日-11 月 17 日 SW 轻工制造行业涨幅榜个股（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 11 月 6 日-11 月 17 日 SW 轻工制造行业跌幅榜个股（%）



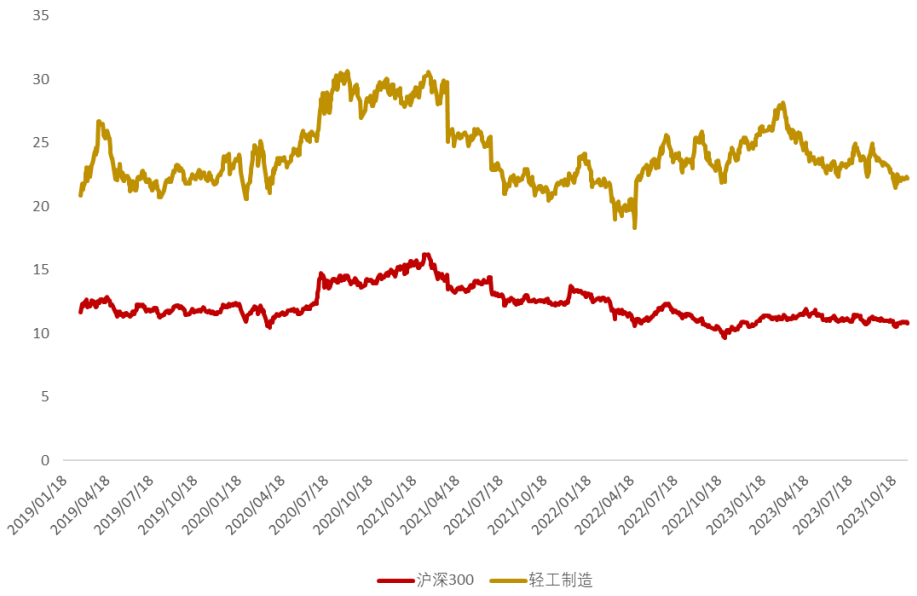
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值有所提升。截至 2023 年 11 月 17 日，SW 轻工制造行业整体 PE（TTM）约 22.2 倍，较双周前的周五增长 0.16%，低于行业 2017 年以来的平均估值水平；截至 2023 年 11 月 17 日，SW 轻工制造行业整体 PE(TTM)相对沪深 300 的 PE(TTM)的比值为 2.06 倍，

较双周前的周五增长 0.77%。

图 5：SW 轻工行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 11 月 17 日）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 6：SW 轻工行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 11 月 17 日）

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

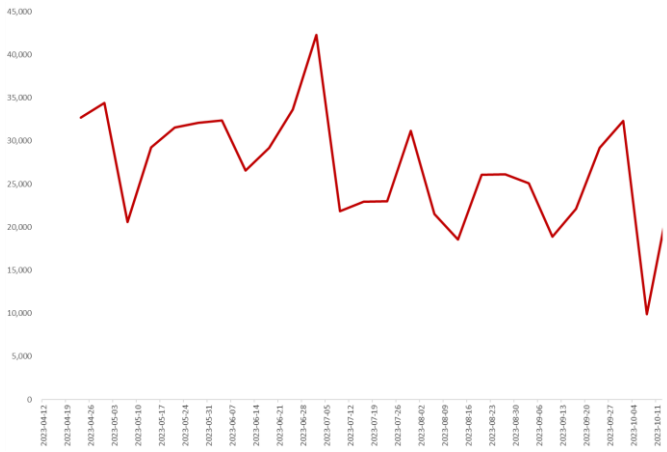
2.1 地产数据

30 大中城市商品房成交面积和成交套数环比双下降。2023 年 10 月 29 日至 11 月 12 日，30 大中城市商品房成交面积为 495 万平方米，环比下降 16.9%；30 大中城市商品房成交 48061 套，环比下降 19.9%。

图 7：30 大中城市:商品房成交面积当周值（万平方米）

资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：30 大中城市:商品房成交套数当周值（套）

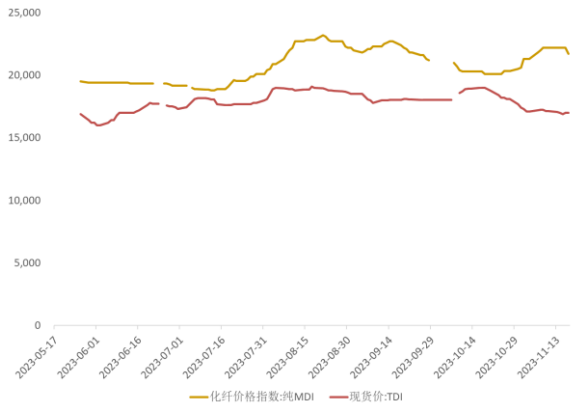


资料来源：ifind，东莞证券研究所

2.2 家居用品原料数据

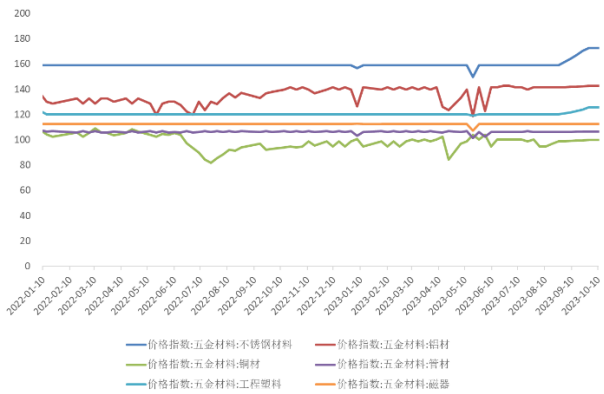
纯 MDI 及 TDI 现货价格有所分化，五金材料价格指数波动。截至 11 月 17 日，软体家具 TDI 国内现货价 17000 元/吨，环比下降 100 元/吨；纯 MDI 现货价 21700 元/吨，环比上涨 400 元/吨。截至 11 月 10 日，五金材料各项价格指数环比有所变化。不锈钢材价格指数为 166.30，环比持平；铝材价格指数为 136.05，环比增长 5.14；铜材价格指数为 89.76，环比下降 1.70；管材价格指数为 107.01，环比下降 1.16；工程塑料价格指数为 125.59，环比下降 0.22；瓷器价格指数为 102.49，环比持平。

图 9：软体家具上游价格(元/吨)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 10：五金材料价格指数（点）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

2.3 包装印刷

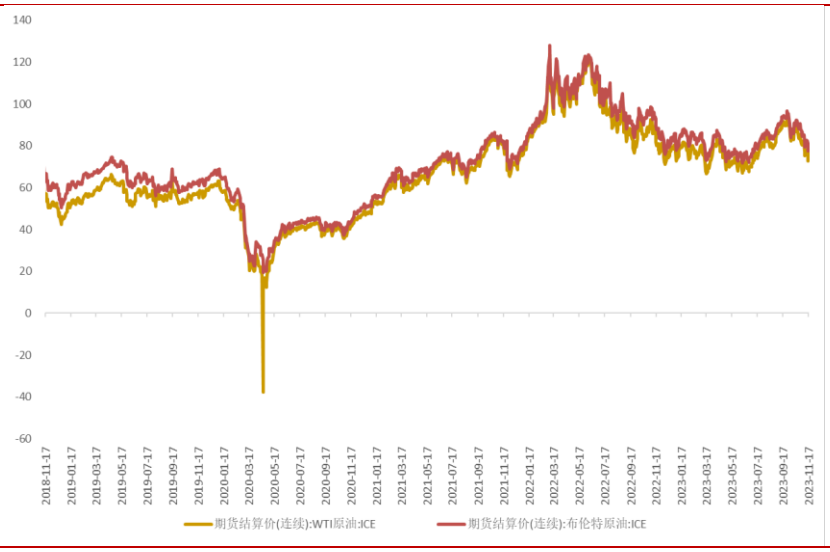
铝材价格有所下降。截至 2023 年 11 月 16 日，铝材价格为 24820 元/吨，环比下降 160 元/吨。

图 11：铝材价格走势(元/吨)

资料来源：ifind，东莞证券研究所

原油期货价格有所下降。截至 2023 年 11 月 17 日，BRENT 原油价格为 80.61 美元/桶，环比下降 4.28 美元/吨；WTI 原油本周价格为 75.89 美元/桶，环比下降 4.62 美元/吨。

图 12：国际原油期货价格走势(美元/桶)



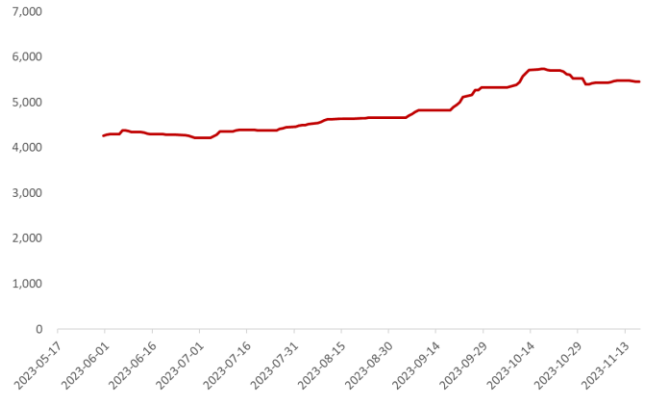
资料来源：ifind，东莞证券研究所

2.4 造纸行业数据

纸浆价格有所上涨，废纸价格有所下降。纸浆价格：截至11月17日，阔叶木浆价格为5450

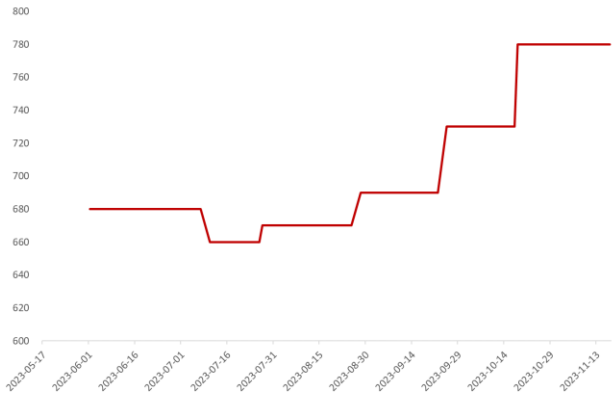
元/吨，价格环比增长20元/吨；国际方面，针叶浆价格为780美元/吨，价格环比持平。**溶解浆价格：**截至11月17日，溶解浆价格为7600元/吨，价格环比增长200元/吨；截至11月10日，粘胶长丝价格为42500元/吨，价格环比下降160元/吨；粘胶短丝价格为13450元/吨，价格环比下降150元/吨。**原纸价格：**截至11月17日，箱板纸出厂价为5125元/吨，价格环比下降15元/吨；瓦楞纸出厂价为3060元/吨，价格环比下降50元/吨；白卡纸价格5243.33元/吨，价格环比持平；白板纸价格为4530元/吨，价格环比增长50元/吨。**废纸价格：**截至11月17日，国内各地废纸现货平均价格1572元/吨，价格环比下降34元/吨；美废#12价格为200美元/吨，价格环比下降6美元/吨。

图 13：阔叶木浆价格(元/吨)



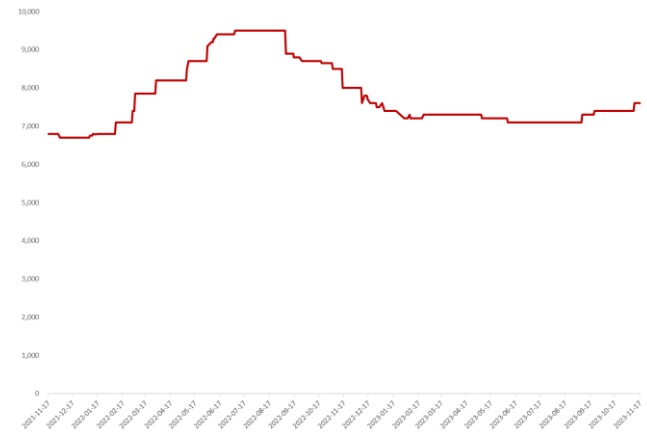
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 14：国际市场价(CFR):针叶浆:银星(美元/吨)



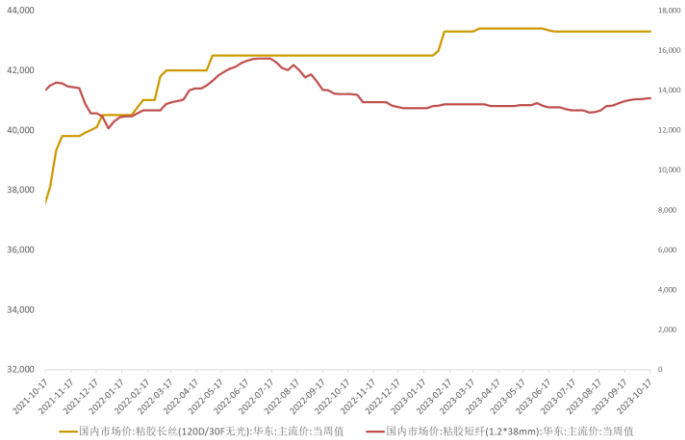
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 15：溶解浆价格(元/吨)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

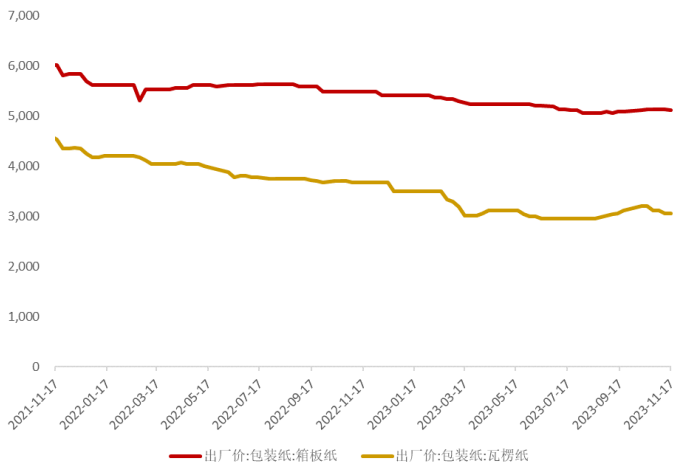
图 16：粘胶纤维市场价（元/吨）



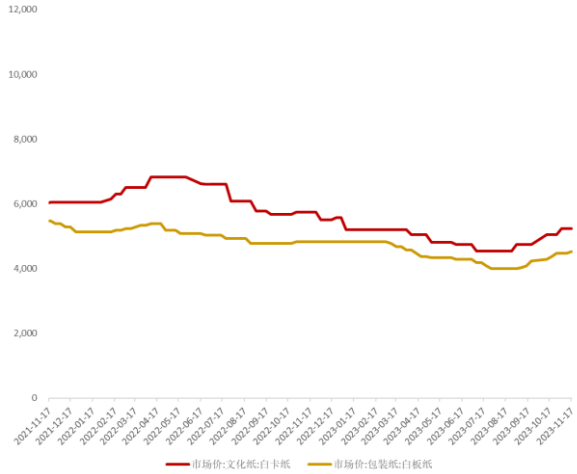
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 17：包装纸出厂价格(元/吨)

图 18：文化纸出厂价格(元/吨)

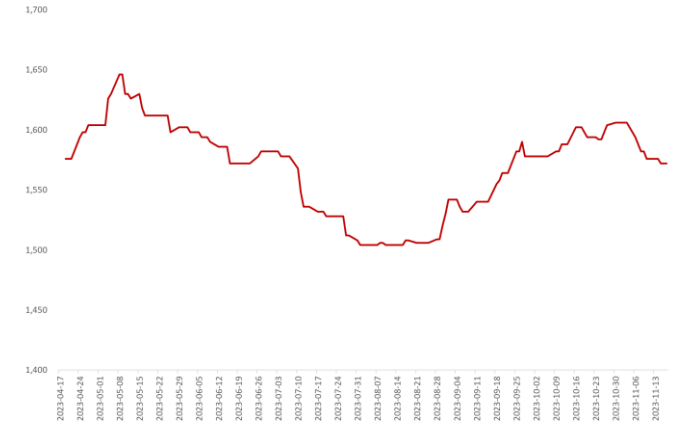


资料来源：ifind，东莞证券研究所



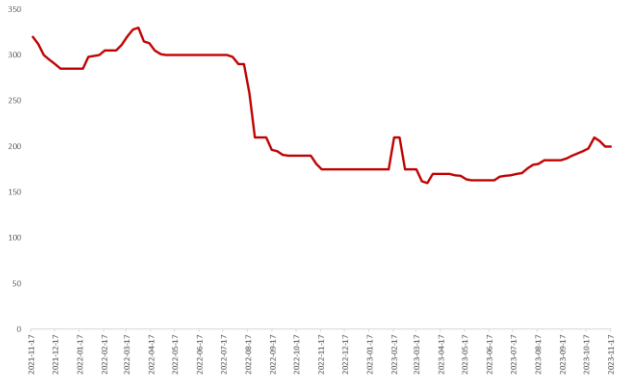
资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 19：国废价格走势（元/吨）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 20：外废价格走势(美元/吨)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

3. 公司重要资讯

- **美克家居：美克国际家居用品股份有限公司关于回购公司股份的进展公告（2023/11/17）**

公司已通过集中竞价交易方式回购股份 278.40 万股，已回购股份占公司总股本的 0.19%，购买的最高价为 2.57 元/股，最低价为 2.50元/股，已支付的总金额为 704.24 万元（不含交易税费）。

- **顾家家居：关于以集中竞价交易方式回购公司股份（二期）的进展公告（2023/11/17）**

2023年11月1日至2023年11月16日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份1,185,000股，占公司总股本的比例为0.14%，最高成交价为38.40元/股，最低成交价为36.26元/股，成交总金额为4,440.45万元（不含交易费用）。截至2023年

11月16日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份5,850,888股，占公司总股本的比例为0.71%，最高成交价为47.78元/股，最低成交价为29.91元/股，成交总金额为22,759.13万元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

- **宏裕包材:已回购股份比例达到总股本1%暨回购进展情况公告（2023/11/16）**

截至2023年11月15日，已回购数量占拟回购数量上限的比例为46.81%。截至2023年11月15日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份835,798股，占公司总股本的1.03%，占预计回购总数量上限的46.81%，最高成交价为6.95元/股，最低成交价为6.24元/股，已支付的总金额为5,430,325.99元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的38.02%。

- **欧派家居：欧派家居关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告（2023/11/16）**

本次拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A股）的部分社会公众股份，本次回购股份的资金总额不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币10,000万元（含），回购价格不超过人民币21元/股（含）；按照回购价格上限人民币21元/股测算，当回购金额为上限人民币10,000万元时，预计回购股份数量约为4,761,905股，约占公司目前总股本的0.4909%；当回购金额为下限人民币5,000万元时，回购股份数量约为2,380,952股，约占公司目前总股本的0.2454%。具体回购股份的数量以回购方案实施完成时实际回购的股份数量为准。

- **华立科技：关于持股5%以上股东及特定股东股份减持计划期限届满暨实施情况的公告（2023/11/14）**

公司于近日收到阳优管理、致远投资出具的《减持计划期限届满暨实施情况告知函》，截至本公告披露日，上述减持计划期限已经届满。截至本公告披露日，阳优管理暂未通过任何方式减持公司股份，期间，阳优管理与其一致行动人苏永益先生于2023年7月21日签署了《股份转让协议》，阳优管理拟以协议转让方式向苏永益先生转让其持有公司的7,084,480股（占公司总股本的4.83%），股份转让价格为17.49元/股，转让价款共计人民币123,907,555.20元。本次权益变动前后，阳优管理与其一致行动人苏永益先生内部的持股结构发生变化，但其合计持股数量和比例未发生变化。本次权益变动尚需深圳证券交易所合规性审核后，方能向中国证券登记结算有限公司深圳分公司办理股份协议转让过户手续。截至本公告披露日，致远投资通过集中竞价交易、大宗交易方式分别减持公司股份746,000股、1,568,700股，共计2,314,700股（占公司总股本的1.58%）。

4. 行业重要资讯

- **事关房企！央行等三部门联合发声：一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融**

资需求（每日经济新闻，2023/11/18）

11月17日，人民银行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议指出，下一步，要继续加大政策落实和工作推进力度，持之以恒营造良好的货币金融环境。要落实好跨周期和逆周期调节的要求，着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放，以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。

- **住建部接连定调房地产发展新模式：拼质量拼科技拼服务（中国经营网，2023/11/18）**

近期，住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹在接受新华社等媒体采访时多次提及要构建房地产发展新模式，并表示构建房地产发展新模式是破解房地产发展难题、促进房地产市场平稳健康发展的治本之策。

- **上海1-10月份房地产开发投资增长22.1%（新京报，2023/11/17）**

11月17日，上海统计局发布2023年1-10月固定资产投资、房地产开发经营相关情况。1-10月，上海市固定资产投资比去年同期增长19.9%。三大投资领域中，城市基础设施投资比去年同期增长9.6%；工业投资增长9.9%；房地产开发投资增长22.1%。

- **金隅集团22亿元收购居然之家10%股份 双方将在房地产开发、整装业务等方面展开合作（每日经济新闻，2023/11/17）**

11月17日晚间，居然之家（SZ000785，股价3.56元，市值223.83亿元）和金隅集团（SH601992，股价2.03元，市值216.76亿元）同时公告，双方共同签署《战略合作协议》，拟在卖场运营、房地产开发、整装业务、物业管理、数字化转型、物流交付网络建设等领域开展深度合作。

- **文化纸“涨声不断”包装纸“跌跌不休” 纸企四季度业绩或进一步分化（证券日报，2023/11/16）**

11月15日，文化纸头部公司晨鸣纸业再发涨价函，宣布即日起，晨鸣文化纸系列产品价格上调200元/吨。而根据卓创资讯数据，本月初国内部分纸厂已上调了一轮文化纸出厂价格，企业价格层面续涨幅度在200元/吨至400元/吨不等。一边是文化纸“涨声”不断，另一边却是包装纸价格自11月份以来出现明显下滑。其中，头部纸企玖龙纸业对旗下多个基地的瓦楞纸、牛卡纸做出降价调整；还有纸企宣布产线停机检修。有业内人士表示，今年以来，造纸行业艰难“磨底”，第四季度虽然属于行业旺季，但国内整体需求恢复仍偏弱。近期文化纸提价、包装纸降价的“向左走、向右走”表现，或将使得相关纸企在第四季度的业绩呈现进一步分化。

5. 行业周观点

维持对行业超配评级。家居：11月17日，人民银行、金融监管总局、证监会联合召

开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议指出，下一步，要继续加大政策落实和工作推进力度，持之以恒营造良好的货币金融环境。要落实好跨周期和逆周期调节的要求，着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放，以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。近日，多地积极响应国家号召优化购房政策，继续为市场注入信心，有望带动家居市场信心恢复。此外，商务部于9月-12月组织各地开展“2023全国家居焕新消费季”活动，有望加速释放家居消费潜力。作为消费四大金刚之一的家居板块，估值仍处于历史低位，具备一定的投资性价比。建议关注估值性价比较高且受政策利好下的智能家居及定制家居龙头企业。**造纸：**近日，国家发展改革委等部门印发的《加快“以竹代塑”发展三年行动计划》（简称《行动计划》）提出，到2025年，“以竹代塑”产业体系初步建立，产品质量、产品种类、产业规模、综合效益进一步提升，重点产品市场占有率显著提高。多家造纸上市公司也较早在浙江、福建等地购买大面积竹林，且已经开始竹制纸浆的生产。需关注后续消费复苏情况叠加纸浆价格波动为企业带来的盈利弹性。建议继续关注轻工制造板块，重点关注业绩持续增长动能较强的优质龙头企业。建议关注：好太太（603848）、索菲亚（002572）、顾家家居（603816）、欧派家居（603833）。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
603848	好太太	公司晾晒赛道龙头企业，稳步推进全渠道布局，线下线上协同发展。此外，公司重视研发及创新，不断提升产品竞争力。
002572	索菲亚	公司具备完善的经销渠道。“整家一体定制”打开了市场空间，服务群体数量和客单价的双重提升有望带来业绩加速增长。
603816	顾家家居	公司是国内软体家具的龙头企业。公司拥有丰富的产品线、完善渠道体系和行业领先的生产技术。
603833	欧派家居	公司是国内定制家居行业橱柜、衣柜双龙头企业。公司的收入、利润规模均位列行业第一。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）房地产行业恢复不及预期。家居行业与房地产市场密切相关，宏观经济政策、消费投资政策、房地产政策以及相关的法律法规的变动，都将对家居产品的供需水平及价格造成影响。地产行业如若恢复不及预期，将对家居市场产生负面影响。

（2）原材料价格上涨。家居产品的主要原材料为五金和木材，且家电制造属于劳动密集型行业，若原材料因宏观经济变化和政策调整而导致价格出现较大增长，将会对公司的经营业绩产生一定影响。

（3）纸价涨幅低于预期。造纸企业与下游的供需博弈还在继续，提高产品价格或遇阻力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn