

谨慎推荐 (维持)

金融行业日报：市场风险偏好提升

风险评级：中风险

2019年8月20日

李隆海 (SAC 执业证书编号: S0340510120006)

电话: 0769-22119462 邮箱: LLH@dgzq.com.cn

研究助理: 许建锋 S0340519010001

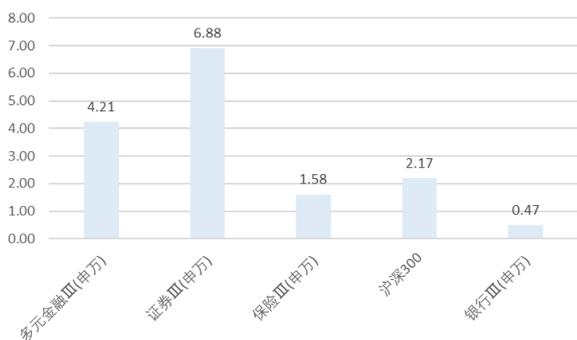
电话: 0769-22110925 邮箱: xujianfeng@dgzq.com.cn

行情回顾:

8月19日,随着大盘上涨,所有金融子版块收涨,其中证券III(申万)、多元金融III(申万)跑赢沪深300。当日金融板块102只个股上涨,1只个股平盘,7只下跌,上涨个股数较上一交易日有增加39只。

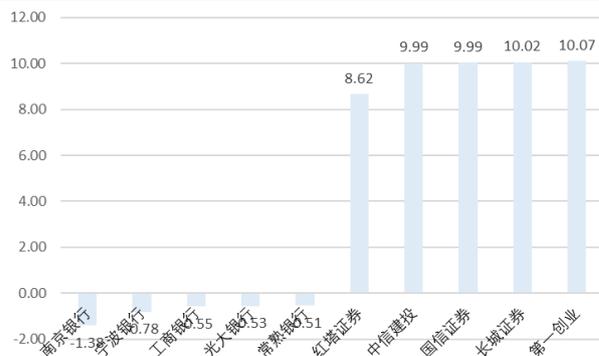
昨日受到LPR消息影响,银行板块恐慌性下跌,后逐渐回升,可关注市场情绪修复带来银行板块拉升机会;部分银行个股高股息,盈利稳定,估值处于历史低位,具备长线布局价值。券商板块是资本市场改革红利受益最大的金融子行业,但受制于经济弱基本面,之前处于盘整阶段,昨日板块有技术突破迹象,或有右侧交易机会;在政策强、基本面弱背景下,券商行情的持续性需继续观察。

图1: 2019/08/19 申万金融行业涨跌幅 (%)



资料来源: 东莞证券研究所, wind

图1: 2019/08/19 金融行业个股涨跌幅前5名 (%)



资料来源: 东莞证券研究所, wind

重要公告: 2019/8/20

日期	公告标题	公告内容
2019/8/20	张家港行:2019 年半年度报告摘要	<p>至6月末, 全行资产总额1,218.91亿元, 较年初增长84.45亿元、增幅7.44%。存贷业务进一步攀升。至6月末, 各项存款余额886.14亿元, 较年初增加91.11亿元, 增幅11.46%, 在张家港区域存款总量及增量排名全市首位; 各项贷款余额659.06亿元, 较去年增加57.46亿元, 增幅9.55%。经营利润进一步增长。至6月末, 营业收入18.03亿元, 同比增幅25.71%, 实现归属于上市公司股东净利润4.74亿元, 同比增幅15.07%。</p> <p>资产质量进一步提升。报告期末, 不良贷款率1.43%, 较年初下降0.04个百分点, 拨备覆盖率232.62%, 较年初上升8.77个百分点; 资产质量稳步提升, 资产结构进一步优化。</p>

2019/8/20	交通银行:关于对2014年第一期二级资本债券行使赎回选择权的公告	<p>014年8月18日,本公司发行了规模为人民币280亿元的10年期二级资本债券(以下简称“本期债券”),并于2014年8月19日发布了《交通银行股份有限公司关于2014年第一期二级资本债券发行完毕的公告》。</p> <p>根据本期债券募集说明书相关条款的规定,本期债券设有发行人赎回选择权,发行人有权在本期债券第5年末,即2019年8月19日按面值一次性部分或全部赎回本期债券。</p> <p>截至本公告日,本公司已行使赎回权,全额赎回了本期债券。</p>																																																
2019/8/20	天茂集团:关于筹划发行股份购买资产事项暨关联交易的停牌进展公告	<p>天茂实业集团股份有限公司(以下简称“上市公司”、“天茂集团”、“本公司”)拟通过向控股子公司国华人寿保险股份有限公司(以下简称“国华人寿”、“标的公司”)的除天茂集团外其他全部少数股东发行股份购买资产或发行股份购买资产结合其他多种支付方式对国华人寿实施吸收合并(以下简称“本次吸收合并”),具体交易方案将进一步协商确定。</p> <p>鉴于该事项尚存在不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免对本公司股价造成重大影响,根据深圳证券交易所的相关规定,经本公司申请,本公司股票(证券简称:天茂集团,证券代码:000627)已自2019年08月13日(星期二)开市起开始停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。</p>																																																
2019/8/20	华创阳安:2019年半年度报告摘要	<p>华创证券为公司主要资产与核心业务,报告期内,公司子公司华创证券实现营业收入12.00亿元(证券行业报表口径),各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入(含席位租赁)2.16亿元、证券承销与保荐业务净收入0.55亿元、财务顾问业务净收入0.42亿元、投资咨询业务净收入0.25亿元、资产管理业务净收入0.59亿元、证券投资收益(含公允价值变动)5.59亿元、利息净收入0.83亿元,实现净利润2.58亿元。</p> <p style="text-align: right;">单位:元 币种:人民币</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th>本报告期末</th> <th>上年度末</th> <th>本报告期末比上年度末增减(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>总资产</td> <td>42,638,453,340.03</td> <td>40,345,120,326.44</td> <td>5.68</td> </tr> <tr> <td>归属于上市公司股东的净资产</td> <td>15,043,218,492.86</td> <td>14,871,018,484.39</td> <td>1.16</td> </tr> <tr> <td></td> <td>本报告期 (1-6月)</td> <td>上年同期</td> <td>本报告期比上年同期增减(%)</td> </tr> <tr> <td>经营活动产生的现金流量净额</td> <td>434,302,490.42</td> <td>509,012,945.13</td> <td>-14.68</td> </tr> <tr> <td>营业总收入</td> <td>1,155,387,646.37</td> <td>871,283,969.32</td> <td>32.61</td> </tr> <tr> <td>营业收入</td> <td>81,891,366.65</td> <td>80,606,630.04</td> <td>1.59</td> </tr> <tr> <td>归属于上市公司股东的净利润</td> <td>286,669,086.83</td> <td>103,262,839.78</td> <td>177.61</td> </tr> <tr> <td>归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润</td> <td>213,276,816.56</td> <td>93,861,769.35</td> <td>127.22</td> </tr> <tr> <td>加权平均净资产收益率(%)</td> <td>1.91</td> <td>0.69</td> <td>增加1.22个百分点</td> </tr> <tr> <td>基本每股收益(元/股)</td> <td>0.16</td> <td>0.06</td> <td>166.67</td> </tr> <tr> <td>稀释每股收益(元/股)</td> <td>0.16</td> <td>0.06</td> <td>166.67</td> </tr> </tbody> </table>		本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)	总资产	42,638,453,340.03	40,345,120,326.44	5.68	归属于上市公司股东的净资产	15,043,218,492.86	14,871,018,484.39	1.16		本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)	经营活动产生的现金流量净额	434,302,490.42	509,012,945.13	-14.68	营业总收入	1,155,387,646.37	871,283,969.32	32.61	营业收入	81,891,366.65	80,606,630.04	1.59	归属于上市公司股东的净利润	286,669,086.83	103,262,839.78	177.61	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	213,276,816.56	93,861,769.35	127.22	加权平均净资产收益率(%)	1.91	0.69	增加1.22个百分点	基本每股收益(元/股)	0.16	0.06	166.67	稀释每股收益(元/股)	0.16	0.06	166.67
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)																																															
总资产	42,638,453,340.03	40,345,120,326.44	5.68																																															
归属于上市公司股东的净资产	15,043,218,492.86	14,871,018,484.39	1.16																																															
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)																																															
经营活动产生的现金流量净额	434,302,490.42	509,012,945.13	-14.68																																															
营业总收入	1,155,387,646.37	871,283,969.32	32.61																																															
营业收入	81,891,366.65	80,606,630.04	1.59																																															
归属于上市公司股东的净利润	286,669,086.83	103,262,839.78	177.61																																															
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	213,276,816.56	93,861,769.35	127.22																																															
加权平均净资产收益率(%)	1.91	0.69	增加1.22个百分点																																															
基本每股收益(元/股)	0.16	0.06	166.67																																															
稀释每股收益(元/股)	0.16	0.06	166.67																																															
2019/8/20	华西证券:2019年半年度报告摘要	<p>公司上半年证券经纪业务、投行业务、自营业务收入较上年同期大幅增长,实现营业收入20.05亿元,同比增长47.31%;实现归属于上市公司股东的净利润8.53亿元,同比增长58.91%;截至报告期末,公司总资产646.22亿元,较期初增长38.14%;归属于上市公司股东的所有者权益190.81亿元,较期初增加3.95%。</p>																																																

2019/8/20	方正证券:2019 年半年度报告摘要	报告期末本集团资产总额 1,550.98 亿元,比上年度末增加 4.64%;净资产 392.84 亿元,比上年度末增加 1.60%;报告期内实现营业收入 35.88 亿元,比上年同期增加 55.17%;营业利润 9.32 亿元,比上年同期增加 211.55%;归属于上市公司股东的净利润 7.63 亿元,比上年同期增加 270.89%。																																				
2019/8/20	长江证券:关于完成向控股子公司长江证券国际金融集团有限公司增资的公告	截至目前,公司已按照相关规定,完成了向长证国际增资 299,970,902.00 港元。长证国际已于 2019 年 8 月 16 日在香港公司注册处完成注册登记手续,注册资本变更为 1,059,572,600 港元。																																				
2019/8/20	招商证券股份有限公司 2018 年年度权益分派实施公告	<ul style="list-style-type: none"> ● 每股分配比例 A 股每股现金红利 0.264 元(含税) ● 相关日期 <table border="1"> <thead> <tr> <th>股份类别</th> <th>股权登记日</th> <th>最后交易日</th> <th>除权(息)日</th> <th>现金红利发放日</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A 股</td> <td>2019/8/26</td> <td>—</td> <td>2019/8/27</td> <td>2019/8/27</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> ● 差异化分红送转: 否 	股份类别	股权登记日	最后交易日	除权(息)日	现金红利发放日	A 股	2019/8/26	—	2019/8/27	2019/8/27																										
股份类别	股权登记日	最后交易日	除权(息)日	现金红利发放日																																		
A 股	2019/8/26	—	2019/8/27	2019/8/27																																		
2019/8/20	山西证券:关于变更剩余募集资金用途永久补充流动资金的公告	<p>公司剩余募集资金为用于互联网证券业务的剩余募集资金以及其他募集资金账户的存款利息。截至 2019 年 6 月 30 日,公司用于互联网证券业务的募集资金已使用 2,921.18 万元,剩余募集资金余额为 7,307.41 万元;公司其他募集资金账户存款利息合计 139.04 万元。</p> <p>为了提高募集资金使用效益,公司拟变更募集资金使用计划中“开展互联网证券业务”剩余的募集资金及其他募集资金账户利息合计人民币 7,446.45 万元为永久补充流动资金,占募集资金净额的 1.94%。</p>																																				
2019/8/20	山西证券股份有限公司 2019 年半年度报告摘要	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>本报告期</th> <th>上年同期</th> <th>本报告期比上年同期增减</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>营业收入(元)</td> <td>3,136,271,993</td> <td>2,980,446,092</td> <td>5.23%</td> </tr> <tr> <td>归属于上市公司股东的净利润(元)</td> <td>428,204,635</td> <td>110,273,474</td> <td>288.31%</td> </tr> <tr> <td>归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)</td> <td>425,601,366</td> <td>110,494,458</td> <td>285.18%</td> </tr> <tr> <td>其他综合收益(元)</td> <td>-140,152,527</td> <td>-6,231,867</td> <td>不适用</td> </tr> <tr> <td>经营活动产生的现金流量净额(元)</td> <td>3,871,793,561</td> <td>-1,286,132,129</td> <td>不适用</td> </tr> <tr> <td>基本每股收益(元/股)</td> <td>0.151</td> <td>0.039</td> <td>287.18%</td> </tr> <tr> <td>稀释每股收益(元/股)</td> <td>0.151</td> <td>0.039</td> <td>287.18%</td> </tr> <tr> <td>加权平均净资产收益率</td> <td>3.42%</td> <td>0.88%</td> <td>增加 2.54 个百分点</td> </tr> </tbody> </table>		本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减	营业收入(元)	3,136,271,993	2,980,446,092	5.23%	归属于上市公司股东的净利润(元)	428,204,635	110,273,474	288.31%	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	425,601,366	110,494,458	285.18%	其他综合收益(元)	-140,152,527	-6,231,867	不适用	经营活动产生的现金流量净额(元)	3,871,793,561	-1,286,132,129	不适用	基本每股收益(元/股)	0.151	0.039	287.18%	稀释每股收益(元/股)	0.151	0.039	287.18%	加权平均净资产收益率	3.42%	0.88%	增加 2.54 个百分点
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减																																			
营业收入(元)	3,136,271,993	2,980,446,092	5.23%																																			
归属于上市公司股东的净利润(元)	428,204,635	110,273,474	288.31%																																			
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	425,601,366	110,494,458	285.18%																																			
其他综合收益(元)	-140,152,527	-6,231,867	不适用																																			
经营活动产生的现金流量净额(元)	3,871,793,561	-1,286,132,129	不适用																																			
基本每股收益(元/股)	0.151	0.039	287.18%																																			
稀释每股收益(元/股)	0.151	0.039	287.18%																																			
加权平均净资产收益率	3.42%	0.88%	增加 2.54 个百分点																																			
2019/8/20	国元证券:独立董事关于公司 2019 年中期利润分配预案的独立意见	2019 年上半年,公司未经审计合并报表反映公司实现归属于母公司股东的净利润为 4.33 亿元,其中:母公司实现的净利润为 2.47 亿元,加上以前年度结余的未分配利润 31.96 亿元,累计可供股东分配的利润为 34.43 亿元,公司拟以现有总股本 3,365,447,047 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税),合计派发现金红利 336,544,704.70 元(含税),剩余利润结转以后年度分配。																																				
2019/8/20	国元证券:2019 年半年度报告摘要	2019 年上半年,公司实现营业收入 15.85 亿元,同比增长 42.83%;发生营业支出 10.44 亿元,同比增长 26.05%;实现利润总额 5.48 亿元,同比增长 91.52%;归属于母公司																																				

		股东的净利润 4.33 亿元，同比增长 86.74%。												
2019/8/20	国元证券:关于第二期员工持股计划锁定期届满的公告	公司第二期员工持股计划所持有的公司股票锁定期将于 2019 年 8 月 30 日届满，第二期员工持股计划持有公司股票数量为 7,000,521 股，占公司总股本的比例为 0.3564%。公司第二期员工持股计划锁定期结束后，员工持股计划管理机构华福证券将根据员工持股计划持有人的意愿决定是否卖出股票。												
2019/8/20	国元证券:关于计提信用减值准备的公告	<p style="text-align: right;">单位: 万元</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">资产项目</th> <th style="text-align: center;">2019年1-6月计提减值准备金额</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>融出资金</td> <td style="text-align: right;">1,375.64</td> </tr> <tr> <td>买入返售金融资产</td> <td style="text-align: right;">22,437.87</td> </tr> <tr> <td>其他债权投资</td> <td style="text-align: right;">1,214.50</td> </tr> <tr> <td>应收账款</td> <td style="text-align: right;">601.81</td> </tr> <tr> <td>合计</td> <td style="text-align: right;">25,629.82</td> </tr> </tbody> </table>	资产项目	2019年1-6月计提减值准备金额	融出资金	1,375.64	买入返售金融资产	22,437.87	其他债权投资	1,214.50	应收账款	601.81	合计	25,629.82
资产项目	2019年1-6月计提减值准备金额													
融出资金	1,375.64													
买入返售金融资产	22,437.87													
其他债权投资	1,214.50													
应收账款	601.81													
合计	25,629.82													

重要新闻：2019/8/19

2019/8/19	恒生中国达成首批参考新 LPR 定价的贷款	恒生中国达成首批参考新 LPR 定价的贷款，此批贷款总额近 1.5 亿元，主要面向华北、华东、粤港澳大湾区等地区的民营企业，涵盖贸易融资、循环贷款等不同类型贷款。	金融街下午茶 2019 年 08 月 19 日
2019/8/19	并购活动创过去十年来最大半年度降幅	普华永道：上半年，中国并购活动交易金额为 2644 亿美元，较去年下半年下降 18%，创过去十年来最大半年度降幅。	金融街下午茶 2019 年 08 月 19 日
2019/8/19	A 股 5 上市险企前 7 月保费收入 1.57 万亿，寿险新单业务已过承压期	<p>从寿险业务来看，在保费体量上，1-7 月，中国人寿实现原保费收入 4051 亿元，仍领先于其他公司；平安人寿紧跟其后，实现原保费收入 3293.41 亿元；太保寿险、新华保险、人保寿险则排在后三位，原保费收入分别为 1498.44 亿元、824.56 亿元、744.43 亿元。五家寿险公司合计实现原保费收入 10411.81 亿元，同比增长 6.6%。</p> <p>从原保费增速来看，1-7 月，平安人寿以 9.24% 的同比增速领涨；新华保险则以 8.62% 的同比增速位列第二名；太保寿险、中国人寿、人保寿险同比增速分别为 6.31%、5.11%、2.01%。</p>	金融街下午茶 2019 年 08 月 19 日
2019/8/19	恢复两只证券的转融券业务	中国证券金融股份有限公司公告，截至 8 月 19 日，转融通标的“心脉医疗”、“中国通号”转融券余额低于该证券上市可流通市值的 8%，自 8 月 20 日起，恢复两只证券的转融券业务。	陆家嘴早餐 2019 年 08 月 20 日
2019/8/19	外盘	<p>美国三大股指集体收涨，截至收盘，道指涨 0.96% 报 26135.79 点，标普 500 涨 1.21% 报 2923.65 点，纳指涨 1.35% 报 8002.81 点。</p> <p>欧洲三大股指集体收涨，涨幅均超 1%。德国 DAX 指数涨 1.32% 报 11715.37 点，法国 CAC40 指数涨 1.34% 报 5371.56 点，英国富时 100 指数涨 1.02% 报 7189.65 点。</p> <p>亚太股市收盘全线上涨。韩国综合指数涨 0.66%；日经 225 指数涨 0.71%；澳大利亚 ASX200 指数涨 0.97%；新西兰 NZX50 指数涨 0.44%。</p>	陆家嘴早餐 2019 年 08 月 20 日
2019/8/19	贷款市场报价利率（LPR）形成机制	据证券时报，贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革后的首次报价今将诞生。市场普遍认为，首次 LPR 利率水平或较 1 年期贷款基准利率下调	陆家嘴早餐 2019 年 08 月

	制改革后的首次报价今将诞生	5个基点~10个基点,新的LPR推出后预计短期内贷款实际利率不会有明显变动,利率下行将是缓慢过程。	20日
2019/8/19	期货	COMEX 黄金期货收跌 1.17%, 报 1505.7 美元/盎司, 连跌两日, 创两周新低。COMEX 白银期货收跌 1.62%, 报 16.845 美元/盎司。 NYMEX 原油期货收涨 2.37%, 报 56.11 美元/桶。布伦特原油期货收涨 1.81%, 报 59.21 美元/桶。因沙特产油设施遇袭, 且全球经济衰退担忧有所缓解。 伦敦基本金属涨跌不一, LME 期铜涨 0.44%报 5769 美元/吨, LME 期锌跌 0.22%报 2256 美元/吨, LME 期镍跌 1.54%报 15950 美元/吨, LME 期铝持平报 1792 美元/吨, LME 期锡跌 0.75%报 16450 美元/吨, LME 期铅涨 0.71%报 2054.5 美元/吨。	陆家嘴早餐 2019年08月20日
2019/8/19	波罗的海干散货指数	波罗的海干散货指数报 2067 点, 下跌 1.01%, 结束七日连升。	陆家嘴早餐 2019年08月20日
2019/8/19	美债	美债收益率普涨。3 月期美债收益率涨 3.5 个基点, 报 1.899%; 2 年期美债收益率涨 6 个基点, 报 1.553%; 3 年期美债收益率涨 6.2 个基点, 报 1.500%; 5 年期美债收益率涨 6 个基点, 报 1.482%; 10 年期美债收益率涨 5.1 个基点, 报 1.61%; 30 年期美债收益率涨 4.9 个基点, 报 2.089%。	陆家嘴早餐 2019年08月20日
2019/8/19	外汇	在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0445, 较上一交易日涨 1 个基点。人民币兑美元中间价调贬 53 个基点, 报 7.0365。 美元指数涨 0.17%报 98.3806, 连涨五日。降息预期支撑了风险资产表现, 避险日元三连跌。欧元兑美元跌 0.11%报 1.1079, 连跌五日; 英镑兑美元跌 0.16%报 1.2126; 澳元兑美元跌 0.18%报 0.6764; 美元兑日元涨 0.25%报 106.625。	陆家嘴早餐 2019年08月20日

风险提示:

宏观经济持续下滑, 行业竞争加剧, 政策不确定性风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn