

谨慎推荐（首次）

风险评级：中高风险

2021 年 9 月 22 日

卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22110925

邮箱：

luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吕子炜

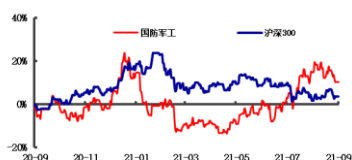
SAC 执业证书编号：

S0340120030035

电话：0769-23320059

邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

申万国防军工行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

国防军工行业周报（2021/09/13-2021/09/21）

神舟十二号平安“回家”，天舟三号整装待发

投资要点：

- **行情回顾：**本周，申万国防军工行业下跌4.67%，跑输沪深300指数1.53个百分点，在申万28个行业中排名第22名；申万国防军工板块本月至今下跌7.58%，跑输沪深300指数8.62个百分点，在申万28个行业中排名第27名；申万国防军工板块年初至今下跌1.61%，跑赢沪深300指数5.21个百分点，在申万28个行业中排名第16名。。
- 截至2021年9月17日，申万国防军工行业的4个子版块表现并不理想。从最近一周表现来看，船舶制造板块跌幅最小，为-1.23%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌4.16%，航空装备板块下跌6.30%，地面兵装板块下跌3.34%。
- 在本周涨幅前十的个股里，中兵红箭，景嘉微和博云新材三家公司涨幅在申万电子板块中排名前三，涨幅分别达15.13%、6.25%和5.50%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，国光电气、亚星锚链和天奥电子表现最突出，涨幅分别达22.99%、19.86%和15.70%。从年初至今表现上看，中兵红箭，景嘉微和振芯科技排前三，涨幅分别达116.47%、85.84%和67.62%。
- **国防军工行业周观点：**大国之间的博弈是长期趋势；特别在“十四五”期间，是确保2027年实现建军百年奋斗目标的关键期，军工行业将进入高速发展阶段。装备换代是当前军工行业一大主线，军工行业中报数据很好地反映了行业基本面向好，新增订单创近期新高。进入四季度，随着珠海航展等展示有望推高新单数据，叠加后续军机换代速度加快，行业有望迎来高景气。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的：中航沈飞（600760）、航天彩虹（002389）、洪都航空（600316）、紫光国微（002049）、火炬电子（603678）、航发动力（600893）、三角防务（300775）、抚顺特钢（600399）、西部超导（688122）、西部材料（002149）等。
- **风险提示：**主机厂新增订单数量不及预期；企业改革不及预期；技术问题。

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	5
三、产业新闻	7
四、公司公告	8
五、本周观点	9
六、风险提示	9

插图目录

图 1：申万国防军工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）	6
图 6：申万船舶制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）	6

表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）	4
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 9 月 17 日）	5

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2021 年 9 月 17 日，申万国防军工行业本周下跌 4.67%，跑输沪深 300 指数 1.53 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 22 名；申万国防军工板块本月至今下跌 7.58%，跑输沪深 300 指数 8.62 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 27 名；申万国防军工板块年初至今下跌 1.61%，跑赢沪深 300 指数 5.21 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 16 名。

图 1：申万国防军工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801020.SL	采掘(申万)	-2.24	7.33	66.28
2	801040.SL	钢铁(申万)	-7.87	-1.44	68.44
3	801050.SL	有色金属(申万)	-7.33	-7.71	56.06
4	801030.SL	化工(申万)	2.80	8.00	55.09
5	801170.SL	交通运输(申万)	-2.74	5.41	1.71
6	801210.SL	休闲服务(申万)	-4.44	4.87	-10.63
7	801760.SL	传媒(申万)	-1.84	5.63	-14.24
8	801080.SL	电子(申万)	-5.28	-3.13	4.82
9	801790.SL	非银金融(申万)	-4.20	3.96	-17.32
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.61	2.92	14.79
11	801780.SL	银行(申万)	-4.49	2.47	-2.42
12	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.76	0.69	4.06

13	801160.SL	公用事业(申万)	1.26	10.31	25.42
14	801200.SL	商业贸易(申万)	-4.91	0.59	-4.96
15	801740.SL	国防军工(申万)	-4.67	-7.58	-1.61
16	801150.SL	医药生物(申万)	2.63	5.13	-5.47
17	801770.SL	通信(申万)	-3.19	0.50	-6.88
18	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.15	-1.80	3.06
19	801130.SL	纺织服装(申万)	-2.16	1.64	2.67
20	801880.SL	汽车(申万)	-4.50	-4.75	11.29
21	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.83	4.85	-18.43
22	801750.SL	计算机(申万)	-2.87	-0.40	-6.46
23	801110.SL	家用电器(申万)	-5.32	-1.03	-24.16
24	801890.SL	机械设备(申万)	-2.83	-2.21	12.83
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.19	4.77	-17.51
26	801730.SL	电气设备(申万)	-2.41	-4.30	38.25
27	801180.SL	房地产(申万)	-3.84	1.31	-14.63
28	801230.SL	综合(申万)	-1.26	-7.50	15.73

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 17 日，申万国防军工行业的 4 个子版块表现并不理想。从最近一周表现来看，船舶制造板块跌幅最小，为-1.23%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌 4.16%，航空装备板块下跌 6.30%，地面兵装板块下跌 3.34%。

从本月初至今表现来看，船舶制造板块涨幅最大，为 5.17%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌 7.02%，航空装备板块下跌 11.69%，地面兵装板块下跌 6.42%。

从年初至今表现来看，船舶制造板块涨幅最大，为 15.10%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌 1.25%，航空装备板块下跌 3.63%，地面兵装板块下跌 9.67%。

表 2：申万国防军工行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801741.SL	航天装备	-4.16	-7.02	-1.25
2	801742.SL	航空装备	-6.30	-11.69	-3.63
3	801743.SL	地面兵装	-3.34	-6.42	-9.67
4	801744.SL	船舶制造	-1.23	5.17	15.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中兵红箭，景嘉微和博云新材三家公司涨幅在申万电子板块中排名前三，涨幅分别达 15.13%、6.25%和 5.50%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，国光电气、亚星锚链和天奥电子表现最突出，涨幅分别达 22.99%、19.86%和 15.70%。从年初至今表现上看，中兵红箭，景嘉微和振芯科技排前三，涨幅分别达 116.47%、85.84%和 67.62%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）

本周涨幅前十	本月涨幅前十	本年涨幅前十
--------	--------	--------

代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000519.SZ	中兵红箭	15.13	688776.SH	国光电气	22.99	000519.SZ	中兵红箭	116.47
300474.SZ	景嘉微	6.25	601890.SH	亚星锚链	19.86	300474.SZ	景嘉微	85.84
002297.SZ	博云新材	5.50	002935.SZ	天奥电子	15.70	300101.SZ	振芯科技	67.62
300900.SZ	广联航空	4.90	000519.SZ	中兵红箭	14.46	600150.SH	中国船舶	47.03
002025.SZ	航天电器	1.72	300474.SZ	景嘉微	9.33	002297.SZ	博云新材	36.32
600072.SH	中船科技	1.64	600150.SH	中国船舶	8.87	688636.SH	智明达	35.21
300922.SZ	天秦装备	1.63	300581.SZ	晨曦航空	7.91	002664.SZ	长鹰信质	30.41
600482.SH	中国动力	1.01	000768.SZ	中航西飞	5.19	601890.SH	亚星锚链	29.28
000738.SZ	航发控制	0.66	600482.SH	中国动力	4.58	000576.SZ	甘化科工	28.96
300065.SZ	海兰信	0.65	601989.SH	中国重工	4.58	688239.SH	航宇科技	27.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，甘化科工、科思科技、上海瀚讯表现较弱，跌幅分别达 15.93%、14.28%和 14.15%。在本月初至今表现上看，航宇科技、振芯科技和爱乐达跌幅较大，分别为 25.50%、23.89%和 23.07%。从年初至今表现上看，国瑞科技、航天发展和火箭科技跌幅较大，跌幅分别达 50.43%、46.29%和 46.20%。

表 4： 申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000576.SZ	甘化科工	-15.93	688239.SH	航宇科技	-25.50	300600.SZ	国瑞科技	-50.43
688788.SH	科思科技	-14.28	300101.SZ	振芯科技	-23.89	000547.SZ	航天发展	-46.29
300762.SZ	上海瀚讯	-14.15	300696.SZ	爱乐达	-23.07	002977.SZ	火箭科技	-46.20
300159.SZ	新研股份	-13.23	600893.SH	航发动力	-22.64	688311.SH	盟升电子	-45.73
600893.SH	航发动力	-12.71	000547.SZ	航天发展	-20.80	002985.SZ	北摩高科	-44.19
300123.SZ	亚光科技	-12.12	688685.SH	迈信林	-19.78	300965.SZ	恒宇信通	-44.15
002977.SZ	火箭科技	-11.63	003009.SZ	中天火箭	-19.48	688070.SH	纵横股份	-37.63
688070.SH	纵横股份	-11.55	688788.SH	科思科技	-19.26	688511.SH	天微电子	-37.50
688239.SH	航宇科技	-11.48	600316.SH	洪都航空	-18.81	300762.SZ	上海瀚讯	-36.10
002389.SZ	航天彩虹	-11.37	300775.SZ	三角防务	-18.68	002389.SZ	航天彩虹	-34.59

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

国防军工板块估值情况

表 5： 申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 17 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801740.SL	国防军工(申万)	68.91	59.70	75.13	51.69	15.42%	-8.27%	33.33%
801741.SL	航天装备	72.29	81.01	108.85	61.56	-10.76%	-33.59%	17.42%

801742.SL	航空装备	72.70	68.16	93.18	53.94	6.65%	-21.98%	34.78%
801743.SL	地面兵装	38.37	40.33	62.49	32.04	-4.85%	-38.59%	19.75%
801744.SL	船舶制造	119.79	59.54	127.10	20.58	101.18%	-5.75%	482.13%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



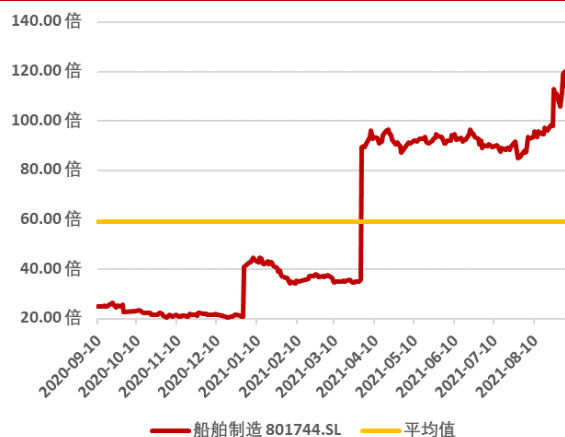
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：申万船舶制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据中国载人航天工程办公室消息，北京时间 2021 年 9 月 20 日 15 时 10 分，搭载天舟三号货运飞船的长征七号遥四运载火箭，在我国文昌航天发射场点火发射，约 597 秒后，飞船与火箭成功分离，进入预定轨道，15 时 22 分，飞船太阳能帆板顺利展开且工作正常，发射取得圆满成功。后续，天舟三号货运飞船将与在轨运行的空间站组合体进行交会对接。这是我国载人航天工程的第 20 次发射任务，也是长征系列运载火箭的第 389 次飞行。
2. 9 月 20 日 22 时 08 分，在制导导航与控制(GNC)系统的控制下，天舟三号货运飞船与天和核心舱完成全自主快速交会对接。整个过程历时约 6.5 小时。天舟三号货运飞船由中国航天科技集团五院抓总研制。作为货运飞船的第二次应用性飞行，与天舟二号一样，天舟三号 and 空间站对接亦采用“全相位全自主快速交会对接方案”，即飞船无论是远距离导引还是近距离交会，都是全自主智能完成，全程无人工干预。
3. 财联社 9 月 20 日电，近日，我国自主研发的首套产量达到吨级的氢液化系统调试成功，并实现了连续稳定生产。这意味着今后我国的运载火箭将可以使用国产液氢作为燃料。此次系统调试过程中，我国自主研发的氢液化系统按计划顺利完成开车、生产及自动停机复温程序，累计连续稳定生产 35 小时，产出液氢 35.55 立方米。设计液氢产能为每天 1.7 吨，调试过程中实测满负荷工况产量为每天 2.3 吨，达到预期目标。这套系统解决了一系列关键技术，实现了 90%以上国产化。
4. 据《环球网》报道联合国秘书长古特雷斯上周末接受美联社采访时就中美关系发出警告，他表示，中美关系需要立即修复“完全的功能失调”，否则两大国之间的问题有可能外溢到这个星球的其他地方。他还警告称，必须不惜一切代价阻止“新冷战”，后者会比过去的冷战更加危险，更难以管控。当地时间 20 日，白宫发言人普萨基对古特雷斯言论做出的回应是，宣称美中之间是竞争而非冲突关系。
5. 环球网军事报道俄罗斯国防部最新消息称，俄罗斯与蒙古的“色楞格-2021”联合演习 9 月 20 日在蒙古境内开始。

6. 转自解放军报：俄罗斯奥伦堡 9 月 20 日电 记者刘敏、新华社记者梅世雄报道：“和平使命-2021”上海合作组织联合反恐军事演习开幕式 20 日上午在俄罗斯奥伦堡州东古兹靶场举行。
7. 根据美国军方的声明显示，美国陆军 9 月中旬启动了在欧洲的第一支“多域特遣部队”（MDTF），它也是第二支这种新型作战部队。据悉，该部队主要是在欧洲方向对抗俄罗斯。
8. 据美国有线电视新闻网网站 9 月 16 日报道，在因美国、澳大利亚与英国的新安全协定而出现纠纷之际，法国驻美使馆取消了在华盛顿的一场招待会，并将缩小纪念法国在美国独立战争中所取得的一场海战胜利的庆祝活动规模。
9. 环球网报道马来西亚总理发出了警告。“今日俄罗斯”（RT）消息，当地时间 18 日，马来西亚总理伊斯梅尔·萨布里警告称，美英澳达成的 AUKUS 向澳大利亚提供核动力潜艇的协议可能引发该地区的核军备竞赛。报道提到，有澳大利亚前外交官也称，堪培拉现在处于“孤立”状态。
10. 据韩联社首尔报道，消息人士 20 日透露，韩国计划在明年下半年将最近新公布的自主研发的潜射弹道导弹（SLBM）投入现役。

四、公司公告

1. 2021 年 9 月 17 日，捷强装备公告，天津捷强动力装备股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到苏州中金卓誉股权投资中心（有限合伙）（以下简称“中金卓誉”）出具的《简式权益变动报告书》，中金卓誉于 2021 年 9 月 16 日通过竞价交易方式减持公司股份 132,200 股，占公司总股本（76,795,963 股）的 0.1721%。本次减持完成后，中金卓誉持有公司股份 3,839,763 股，占总股本的 4.99995%，将不再是公司持股 5%以上股东。
2. 9 月 16 日，天秦装备公告，公司、北化高科及程红原在北京签订了《北京北化高科新技术股份有限公司、程红原与秦皇岛天秦装备制造股份有限公司之增资扩股协议》（以下简称“增资扩股协议”），根据增资扩股协议约定，公司以自有资金人民币 900 万元向北化高科增资，其中 75.0321 万元作为注册资本，824.9679 万元计入资本公积，本次投资完成后，公司持有北化高科 4.5%的股权。本次签署的增资扩股协议与上述公告中披露的增资协议主要内容一致。公司按照约定已于 2021 年 9 月 17 日将增资款一次性全部缴付至增资扩股协议指定的银行账户。
3. 新兴装备公告，截 2021 年 9 月 15 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 2,347,000 股，占公司目前总股本 2%，最高成交价为 30.23 元/股，最低成交价为 23.63 元/股，支付的总金额为 65,895,991.00 元（不含交易费用）。
4. 2021 年 9 月 17 日，博云新材公告，截止本公告披露日，高创投持有公司股份 44,780,202 股，占公司总股本的 9.5%，其中用于参与转融通证券出借业务的股份数

量合计 5,000,000 股，占公司截止 7 月 31 日总股本的 1.06%

5. 2021 年 9 月 17 日，中国动力公告，因经营安排需要，公司将上述用于临时补充流动资金中的 15,250 万元提前归还至募集资金专用账户，并及时将上述募集资金的归还情况通知了公司的持续督导机构中信证券股份有限公司。截至本公告日，公司已累计归还募集资金 15,250 万元（含本次），其余用于临时补充流动资金的募集资金将在到期日之前归还，届时公司将及时履行信息披露义务。
6. 2021 年 9 月 16 日，*ST 华讯公告，公司于 2021 年 9 月 2 日披露了《关于子公司新增被纳入失信被执行人的公告》（公告编号：2021-102）：“针对杨柳与南京华讯方舟通信设备有限公司（以下简称“南京华讯”）劳动纠纷一案（案号：(2021)川 0131 执 1043 号），由于蒲江县人民法院（以下简称“法院”）认为南京华讯没有履行生效法律文书确定的义务故被列入失信被执行人名单。经南京华讯自查，南京华讯已于 2021 年 4 月 2 日向申请执行人支付其诉请经济补偿金，但由于法院与申请执行人双方尚未就南京华讯已偿付情况进行及时确认导致南京华讯本次被纳入失信被执行人。”截至本公告日，上述案件申请执行人已向法院提交南京华讯已偿付情况相关说明，法院已将南京华讯移出失信被执行人名单。。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

大国之间的博弈是长期趋势；特别在“十四五”期间，是确保 2027 年实现建军百年奋斗目标的关键期，军工行业将进入高速发展阶段。装备换代是当前军工行业一大主线，军工行业中报数据很好地反映了行业基本面向好，新增订单创近期新高。进入四季度，随着珠海航展等展示有望推高新单数据，叠加后续军机换代速度加快，行业有望迎来高景气。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的。

下游主机厂：中航沈飞（600760）、航天彩虹（002389）、洪都航空（600316）等；

军工电子：紫光国微（002049）、火炬电子（603678）等；

航空发动机：航发动力（600893）、三角防务（300775）等；

上游材料：抚顺特钢（600399）、西部超导（688122）、西部材料（002149）等。

六、风险提示

主机厂新增订单数量不及预期；企业改革不及预期；技术问题。

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