

推荐（维持）

风险评级：中风险

电子行业周报（2021/09/22-2021/09/26）

8月国内智能手机出货量同比下降9.9%

2021年9月27日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

- **行情回顾：**电子行业指数本周涨跌幅：截至2021年9月24日，申万电子行业本周上涨0.70%，跑赢沪深300指数0.83个百分点，在申万28个行业中排名第9名；申万电子板块本月至今下跌2.45%，跑输沪深300指数3.36个百分点；申万电子板块本年上涨5.55%，跑赢沪深300指数12.49个百分点。
- **板块估值情况：**截至2021年9月24日，电子行业PE（TTM）为32.58倍，低于近一年均值（近一年均值为38.79倍）；SW半导体、SW其他电子、SW元件、SW光学光电子和SW电子制造估值分别为72.88倍、54.34倍、32.30倍、19.59倍和21.16倍，各二级子行业近一年PE（TTM）均值分别为84.34倍、49.38倍、35.89倍、36.42倍和30.49倍。
- **电子行业周观点：**目前电子板块部分下游需求出现松动，智能手机渗透趋于饱和，TWS渗透放缓，AR/VR开始成为消费电子新的助推力。目前，电子行业部分环节涨价逻辑出现松动，如液晶面板、存储芯片、MLCC等的价格开始回落，但关键领域的国产替代仍在进行，此外全球经济正从疫情影响中加速恢复，建议关注歌尔股份（002241）、三安光电（600703）、三环集团（300408）、利亚德（300296）等企业。
- **风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

## 目 录

一、电子行业行情回顾 .....	3
二、板块估值情况 .....	5
三、产业新闻 .....	7
四、公司公告 .....	9
五、行业数据更新 .....	10
5.1 智能手机数据 .....	10
5.2 半导体销售数据 .....	11
5.2 液晶面板价格数据 .....	12
六、电子板块本周观点 .....	12
七、风险提示 .....	13

## 插图目录

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	6
图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	6
图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	6
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	6
图 6：申万光学光电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	7
图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	7
图 8：全球智能手机出货情况 .....	10
图 9：国内智能手机出货情况 .....	10
图 10：全球半导体销售情况 .....	11
图 10：中国半导体销售情况 .....	11
图 11：液晶面板价格走势 .....	12

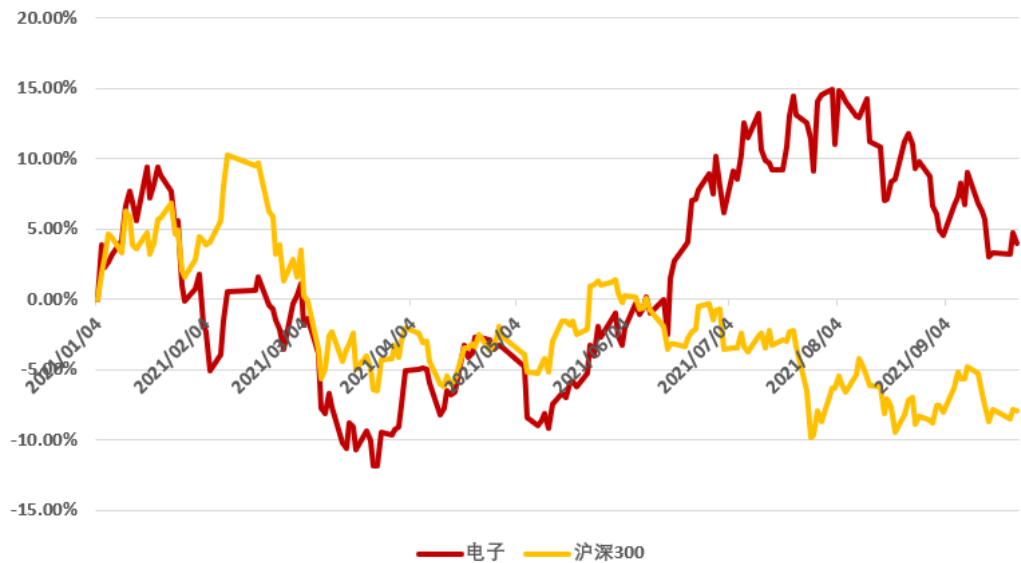
## 表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	3
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	4
表 3：申万电子行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	4
表 4：申万电子行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	5
表 5：申万电子板块及其子板块估值（PE（TTM））情况（截至 2021 年 9 月 24 日） .....	6

## 一、电子行业行情回顾

**电子行业指数本周涨跌幅：**截至 2021 年 9 月 24 日，申万电子行业本周上涨 0.70%，跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 9 名；申万电子板块本月至今下跌 2.45%，跑输沪深 300 指数 3.36 个百分点；申万电子板块本年上涨 5.55%，跑赢沪深 300 指数 12.49 个百分点。

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 24 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 24 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801160.SL	公用事业(申万)	5.32	16.17	32.09
2	801180.SL	房地产(申万)	3.43	4.78	-11.70
3	801740.SL	国防军工(申万)	3.34	-4.49	1.67
4	801170.SL	交通运输(申万)	1.85	7.36	3.59
5	801120.SL	食品饮料(申万)	1.60	6.52	-17.13
6	801750.SL	计算机(申万)	1.36	0.95	-5.19
7	801730.SL	电气设备(申万)	1.23	-3.13	39.94
8	801200.SL	商业贸易(申万)	0.79	1.38	-4.22
9	801080.SL	电子(申万)	0.70	-2.45	5.55
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.58	3.52	15.46
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	5.26	-17.13
12	801150.SL	医药生物(申万)	0.27	5.41	-5.22
13	801770.SL	通信(申万)	0.06	0.55	-6.83
14	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.38	0.31	3.67

15	801230.SL	综合(申万)	-0.46	-7.92	15.19
16	801760.SL	传媒(申万)	-0.50	5.10	-14.67
17	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.59	1.04	2.06
18	801210.SL	休闲服务(申万)	-0.88	3.94	-11.41
19	801790.SL	非银金融(申万)	-1.00	2.92	-18.15
20	801890.SL	机械设备(申万)	-1.09	-3.28	11.60
21	801880.SL	汽车(申万)	-1.50	-6.18	9.62
22	801110.SL	家用电器(申万)	-1.84	-2.85	-25.56
23	801020.SL	采掘(申万)	-2.68	4.45	61.81
24	801780.SL	银行(申万)	-3.06	-0.67	-5.41
25	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.14	-4.88	-0.17
26	801040.SL	钢铁(申万)	-3.16	-4.55	63.12
27	801050.SL	有色金属(申万)	-3.76	-11.18	50.20
28	801030.SL	化工(申万)	-5.11	2.48	47.17

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 24 日, 申万电子板块的 5 个二级子板块本周均有所分化, 除了 SW 光学光电子下跌外, 其他四个二级子板块均上涨。从最近一周表现来看, 各二级子板块涨幅从高到低依次为: SW 半导体 (2.63%)、SW 元件 (1.80%)、SW 其他电子 (0.74%)、SW 电子制造 (0.02%) 和 SW 光学光电子 (-1.77%)。

表 2: 申万电子行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 24 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	801081.SL	半导体	2.63	-2.15	27.74
2	801083.SL	元件	1.80	-2.75	1.43
3	801082.SL	其他电子	0.74	2.33	32.91
4	801085.SL	电子制造	0.02	-1.79	-9.35
5	801084.SL	光学光电子	-1.77	-5.43	-1.48

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里, 上海贝岭, 拓邦股份和麦捷科技三家公司涨幅在申万电子板块中排名前三, 涨幅分别达 15.66%、14.10%和 13.08%。本月初至今涨幅前三企业分别为: 伊戈尔、佳禾智能和精研科技; 本年初至今涨幅前三个股分别为明微电子、天华超净和国民技术。

表 3: 申万电子行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 24 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
600171.SH	上海贝岭	15.66	002922.SZ	伊戈尔	31.02	688699.SH	明微电子	416.00
002139.SZ	拓邦股份	14.10	300793.SZ	佳禾智能	26.89	300390.SZ	天华超净	329.96
300319.SZ	麦捷科技	13.08	300709.SZ	精研科技	25.84	300077.SZ	国民技术	254.21
600460.SH	士兰微	12.18	300256.SZ	*ST 星星	23.67	300671.SZ	富满电子	246.49
600666.SH	ST 瑞德	10.13	688711.SH	宏微科技	22.24	300672.SZ	国科微	195.24

000988.SZ	华工科技	9.26	300319.SZ	麦捷科技	21.69	688661.SH	和林微纳	172.11
300672.SZ	国科微	8.55	600110.SH	诺德股份	21.31	600110.SH	诺德股份	150.49
603738.SH	泰晶科技	8.32	002005.SZ	ST德豪	18.13	002141.SZ	贤丰控股	148.46
300623.SZ	捷捷微电	8.26	300735.SZ	光弘科技	17.62	603738.SH	泰晶科技	148.38
300296.SZ	利亚德	7.77	603290.SH	斯达半导	15.89	600171.SH	上海贝岭	145.64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，弘信电子、科恒股份和联合光电三家公司跌幅在申万电子板块排名前三，跌幅分别为15.30%、12.75%和9.19%；本月初至今跌幅前三企业分别为帝科股份、睿创微纳和科恒股份；本年初至今跌幅前三企业分别为南极光、金溢科技和英力股份。

表 4：申万电子行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 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
300657.SZ	弘信电子	-15.30	300842.SZ	帝科股份	-29.98	300940.SZ	南极光	-64.31
300340.SZ	科恒股份	-12.75	688002.SH	睿创微纳	-28.93	002869.SZ	金溢科技	-52.95
300691.SZ	联合光电	-9.19	300340.SZ	科恒股份	-25.77	300956.SZ	英力股份	-50.84
688103.SH	国力股份	-9.18	688766.SH	普冉股份	-24.88	300256.SZ	*ST 星星	-50.81
603303.SH	得邦照明	-9.10	603068.SH	博通集成	-24.72	688127.SH	蓝特光学	-44.55
300679.SZ	电连技术	-8.56	688260.SH	昀冢科技	-23.23	688256.SH	寒武纪	-44.14
300331.SZ	苏大维格	-8.53	300657.SZ	弘信电子	-22.37	002618.SZ	*ST 丹邦	-43.91
603297.SH	永新光学	-8.01	301002.SZ	崧盛股份	-21.54	002600.SZ	领益智造	-43.45
688661.SH	和林微纳	-7.85	688385.SH	复旦微电	-20.28	300868.SZ	杰美特	-42.13
300390.SZ	天华超净	-7.60	600745.SH	闻泰科技	-19.65	300975.SZ	商络电子	-41.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

截至 2021 年 9 月 24 日，电子行业 PE（TTM）为 32.58 倍，低于近一年均值（近一年均值为 38.79 倍）；

SW 半导体、SW 其他电子、SW 元件、SW 光学光电子和 SW 电子制造估值分别为 72.88 倍、54.34 倍、32.30 倍、19.59 倍和 21.16 倍，各二级子行业近一年 PE（TTM）均值分别为 84.34 倍、49.38 倍、35.89 倍、36.42 倍和 30.49 倍。

表 5：申万电子板块及其子板块估值（PE（TTM））情况（截至 2021 年 9 月 24 日）

代码	板块名称	当日估值	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 年平均值得差距	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
801080.SL	电子	32.58	38.79	47.33	32.30	-16.02%	-31.17%	0.86%
801081.SL	半导体	72.88	84.34	109.36	61.74	-13.58%	-33.35%	18.05%
801082.SL	其他电子	54.34	49.38	60.90	40.71	10.03%	-10.78%	33.48%
801083.SL	元件	32.30	35.89	43.86	28.29	-10.01%	-26.36%	14.16%
801084.SL	光学光电子	19.59	36.42	53.23	19.59	-46.20%	-63.19%	0.00%
801085.SL	电子制造	32.30	30.49	36.56	25.93	5.92%	-11.65%	24.57%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万光学光电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

#### 1. 【巴西计划 11 月公开拍卖 5G 频段】

巴西国家电信局理事会 24 日召开特别会议，通过关于第五代移动通信技术（5G）的法令最终版本，并计划于 11 月 4 日公开拍卖 5G 频段。在此次拍卖活动中，电信企业将对 700MHz、2.3GHz、3.5GHz 和 26GHz 四个频段展开竞标。企业的 5G 频段经营权有效期为 20 年。按照计划，巴西将于 2022 年 7 月开始在各州首府提供 5G 服务。据悉，包括克拉罗公司、巴西电信公司、意大利移动通信集团合股公司和 Vivo 公司在内的电信运营商将参与竞标。

#### 2. 【华为发布 openEuler 欧拉操作系统】

财联社 9 月 25 日电，华为在今天举行的全联接大会上发布全新操作系统，名为“openEuler 欧拉”。

#### 3. 【华为 x86 服务器可能打包出售，徐直军称正与潜在投资者接触】

财联社 9 月 24 日电，华为轮值董事长徐直军在全联接大会上对 x86 服务器话题进行了回应。他在接受媒体采访时表示：“华为 x86 服务器业务确实遇到了困难，遇到的困难大家也都清楚。我们也正在想各种办法来积极解决，有一些潜在的投资者在接触，现在还在谈的进程中，有明确的消息再告知。”

#### 4. 【华为轮值董事长徐直军：部分汽车芯片低端芯片获得了美国许可】

财联社 9 月 24 日电，华为轮值董事长徐直军在全联接大会上的媒体问答中表示，目前手机业务由于制裁确实面临很大挑战，但华为不会放弃手机业务，也不会出售手机业务，正在努力将手机业务在适当时候重回正轨，这个需要等几年，虽然很艰难，但是至少要有梦想。此外，他表示，汽车芯片低端芯片获得了美国许可，主要是供应车业务的芯片。（一财）

**5. 【IDC：今年全球显示器出货量将达到 2012 年以来历史新高】**

财联社 9 月 24 日电，国际数据公司（IDC）的全球 PC 显示器季度报告显示，2021 年第二季度，全球 PC 显示器出货量超过 3,500 万台，同比增长 11.2%。IDC 预计，2021 年全球显示器的出货量将超过 1.47 亿台，达到 2012 年以来的历史新高。预计未来几年销量将逐渐减少，2025 年全球显示器市场规模维持在 1.39 亿台。

**6. 【欧盟正式提交统一充电接口议案】、**

财联社 9 月 24 日电，据报道，欧盟委员会周四正式提出一项议案，计划将手机和平板电脑等消费电子产品的充电接口统一为 USB-C。欧盟委员会表示，此举不仅对环境大有裨益，同时每年也能为用户节省约 2.5 亿欧元（约合 2.93 亿美元）。根据欧盟委员会的提议，USB-C 将成为所有智能手机、平板电脑、相机、耳机、便携式扬声器和手持视频游戏机的标准接口。此外，充电器也将与电子设备分开销售。

**7. 【UBI：2021 年上半年 10 英寸及以上 OLED 销量达 1029 万片】**

财联社 9 月 24 日电，UBI Research 估计，2021 年上半年 10 英寸及更大尺寸的 OLED（用于平板电脑、笔记本电脑、显示器以及电视）的销售额达到 29.5 亿美元，高于一年前的 12.2 亿美元。出货量达到 1029 万片。

**8. 【HarmonyOS 2 升级用户破 1.2 亿 每天超 100 万用户升级鸿蒙】**

财联社 9 月 23 日电，截至 2021 年 9 月 23 日，HarmonyOS 2 升级用户数突破 1.2 亿。自 6 月 2 日启动升级以来，平均每天超 100 万用户升级鸿蒙。目前，已经有 400+应用和服务伙伴、1700+硬件伙伴、130 万+开发者共同参与到鸿蒙生态建设当中。9 月 23 日，华为正式发布 nova9 系列手机，该机通过多设备互联为用户带来了鸿蒙多机位拍摄模式。

**9. 【SEMI 全球副总裁：预计今年的汽车产量减产将达到 700 万辆】**

财联社 9 月 23 日电，国际半导体产业协会 SEMI 全球副总裁、中国区总裁居龙表示，今年最热门的话题之一就是缺芯，尤其是汽车缺芯，因为缺芯的关系，预计今年的汽车产量减产将达到 700 万辆。

**10. 【中国联通：5G 套餐用户 8 月净增 798.9 万户】**

财联社 9 月 23 日电，中国联通公告，公司 2021 年 8 月份 5G 套餐用户累计到达 12906.1 万户，5G 套餐用户 8 月净增 798.9 万户，5G 套餐用户本年累计净增 5823.1 万户。

**11. 【集邦咨询：电视面板价跌，史上单月最猛】**

财联社 9 月 23 日电，集邦咨询发布 9 月下旬面板价格，跌势再扩大，32 吋 9 月下旬跌 18 美元、43 吋面板价格下跌 20 美元，50 吋以上的大尺寸电视面板更大跌 20 美元以上，写下史上单月最大跌幅。连续两个月大跌，电视面板价格又回到今年第一季的均价。集邦咨询研究部资深副总邱宇彬表示，第四季面板跌势持续，不过近期



面板厂陆续释出减产讯息，价格跌幅有机会收敛。

#### 12. 【徐直军：华为云已成中国第二、全球第五的云服务提供商】

财联社 9 月 23 日电，华为今日举行全联接大会。徐直军透露了华为云的最新数据，华为云已经聚合了超过 230 万开发者、1.4 万多咨询伙伴、6000 多技术伙伴、云市场商品超过 4500 个。根据 Gartner 2020 年研究，华为云是 IaaS 市场增速最快的云，已经成长为中国第二、全球 Top 5 的云服务提供商。

#### 13. 【TCL 华星与小米共建联合实验室即将正式落成】

财联社 9 月 23 日电，日前，TCL 华星与小米合作共建联合实验室事宜再传新进展。继 2021 年 8 月 9 日双方正式签署联合实验室合作协议之后，2021 年 9 月 29 日，实验室揭牌仪式也将在武汉举行。据悉，联合实验室项目建成之后，TCL 华星将与小米一起针对行业前沿半导体显示技术开展预研合作，并共同拥有技术成果。

#### 14. 【供应链：苹果首款 AR 设备售价超 2000 美元，2022 年下半年开售】

财联社 9 月 23 日电，据来自供应链的消息人士透露，苹果首款增强现实（AR）设备售价可能超过 2000 美元，并将于 2022 年下半年上市开售。而被广泛称为“苹果眼镜”的消费者版 AR 设备预计将在 2023 年亮相。（腾讯）

## 四、公司公告

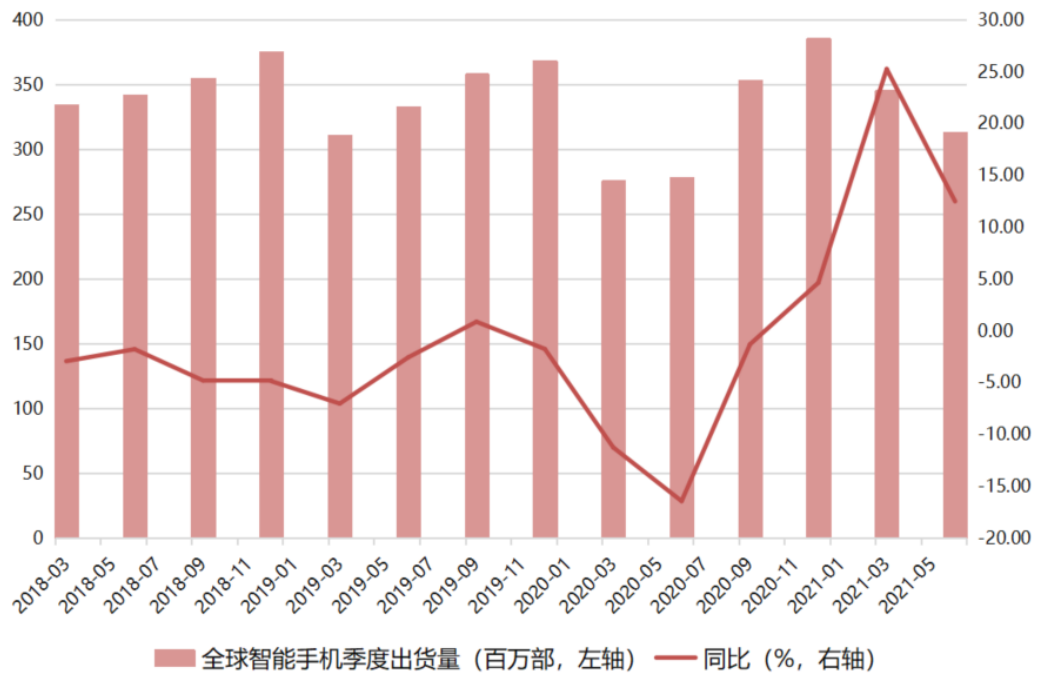
1. 【时代电气：时代半导体引入员工持股】《科创板日报》24 日讯，全资子公司时代半导体拟增加注册资本 1.79 亿元并引入员工持股平台。员工持股平台拟以 2.16 亿元认购上述新增 1.79 亿元注册资本。本次增资扩股完成后，员工持股平台持有时代半导体 6.22%的股权。
2. 【精研科技：股东亚邦创投拟减持不超过 1.03%公司股份】财联社 9 月 24 日电，精研科技公告，股东亚邦创投拟减持不超过 1.03%公司股份。
3. 【江海股份：锂离子超级电容器大巴车正在办理相关上路手续，将尽快投入试运行】财联社 9 月 24 日电，江海股份在互动平台表示，锂离子超级电容器大巴车正在办理相关上路手续，将尽快投入试运行。
4. 【欧菲光披露定增结果：募集资金总额 35.3 亿元】财联社 9 月 23 日电，欧菲光发布非公开发行 A 股股票发行情况报告书，确定本次发行价格为 6.22 元/股，募集资金总额 35.3 亿元，其中合肥市建设投资控股（集团）有限公司获配 12 亿元。

## 五、行业数据更新

### 5.1 智能手机数据

**全球智能手机出货量：**根据 IDC 数据，21Q2 全球智能手机出货量为 3.13 亿部，同比上升 12.50%，环比下降 9.35%。

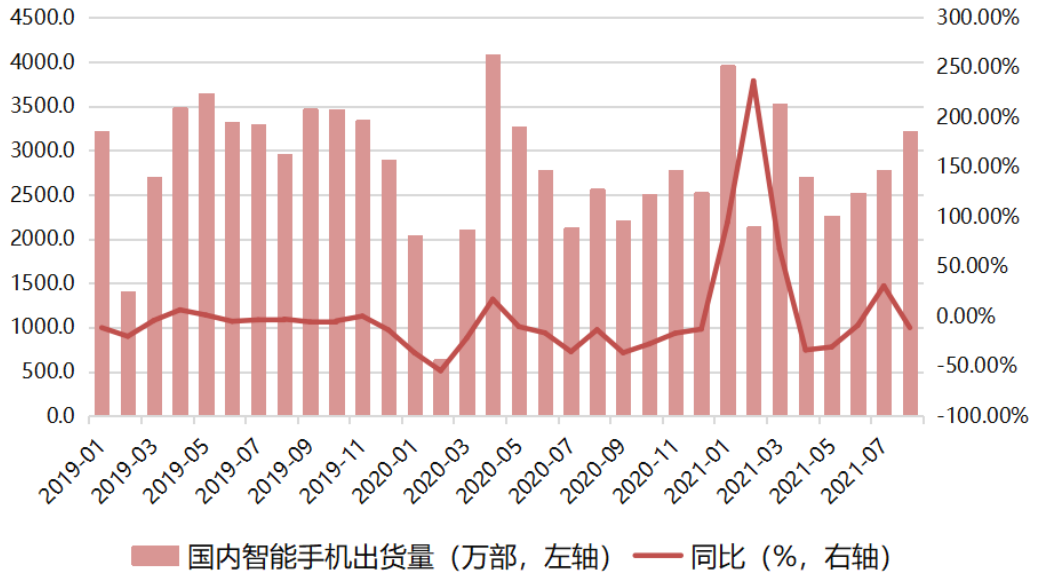
图 8：全球智能手机出货情况



资料来源：IDC，东莞证券研究所

**国内智能手机出货量：**根据工信部数据，2021 年 8 月国内智能手机出货量为 2308.00 万部，同比下降 9.90%，环比下降 16.88%。

图 9：国内智能手机出货情况

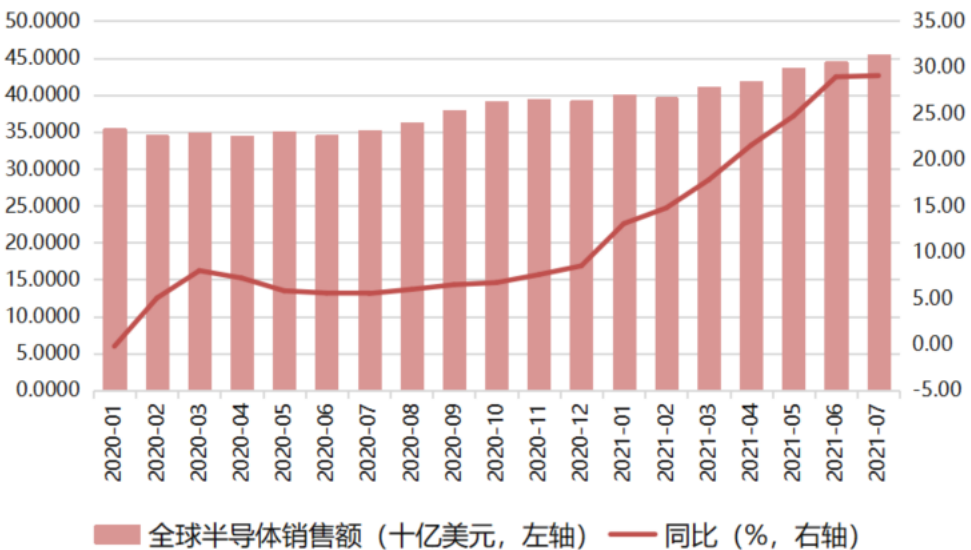


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 5.2 半导体销售数据

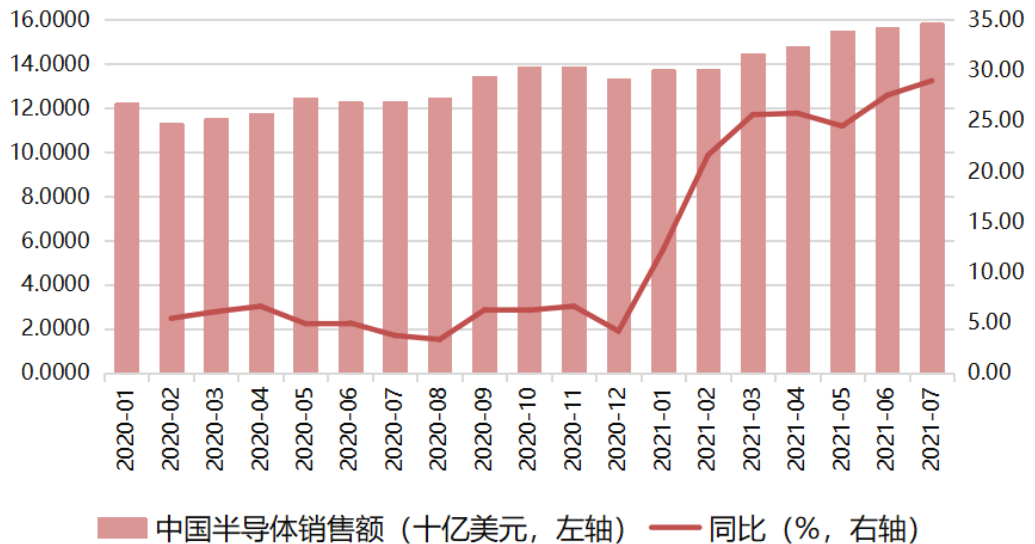
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2021年7月全球半导体销售额为454.4亿美元，同比增长29.09%，国内半导体销售额为158.5亿美元，同比增长28.97%。

图 10：全球半导体销售情况



资料来源：工信部，东莞证券研究所

图 11：中国半导体销售情况

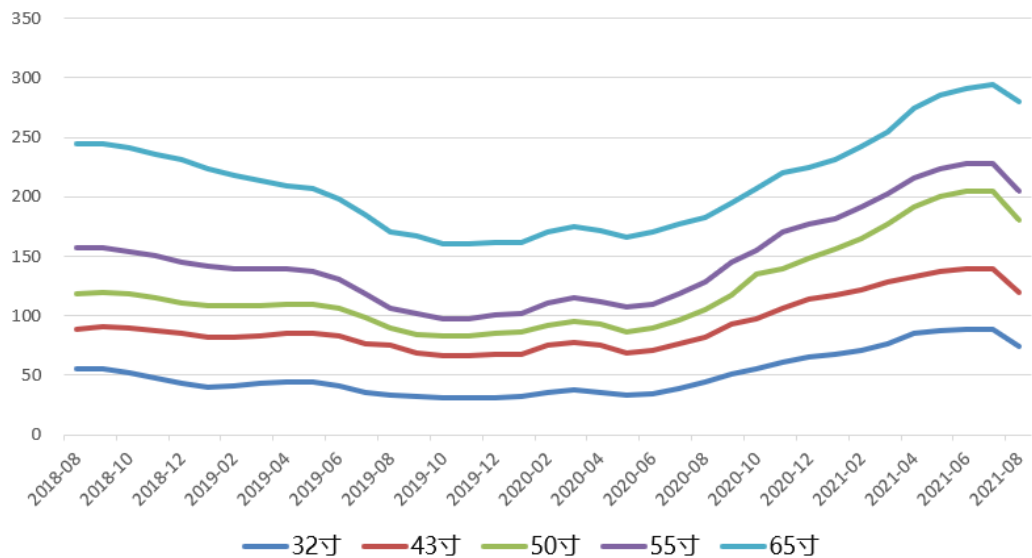


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

## 5.2 液晶面板价格数据

截至 2021 年 8 月, 32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 74、120、180、205 和 280 美元/片, 环比上期分别下降 16.85%、13.67%、12.20%、10.09%和 4.76%。

图 12: 液晶面板价格走势



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

## 六、电子板块本周观点

目前电子板块部分下游需求出现松动, 智能手机渗透趋于饱和, TWS 渗透放缓, AR/VR 开始成为消费电子新的助推力。目前, 电子行业部分环节涨价逻辑出现松动, 如液晶面板、存储芯片、MLCC 等的价格开始回落, 但关键领域的国产替代仍在进行, 此外全球经

济正从疫情影响中加速恢复，建议关注歌尔股份（002241）、三安光电（600703）、三环集团（300408）、利亚德（300296）等企业。

## 七、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

**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