

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年9月26日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
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

国防军工指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

国防军工行业周报（2021/09/22-2021/09/26）

珠海航展蓄势待发

投资要点：

- **行情回顾：**截至2021年9月24日，申万国防军工行业本周上涨3.34%，跑赢沪深300指数3.47个百分点，在申万28个行业中排名第3名；申万国防军工板块本月至今下跌4.49%，跑输沪深300指数5.40个百分点，在申万28个行业中排名第23名；申万国防军工板块年初至今上涨1.67%，跑赢沪深300指数8.61个百分点，在申万28个行业中排名第15名。
- 截至2021年9月24日，申万国防军工行业的4个子版块表现各异。从最近一周表现来看，船舶制造板块涨幅最大，为6.29%。其他板块表现如下，航空装备板块上涨3.81%，航天装备板块上涨1.19%，地面兵装板块上涨1.16%。
- 在本周涨幅前十的个股里，中国船舶，爱乐达和智明达三家公司涨幅在申万电子板块中排名前三，涨幅分别达11.69%、10.66%和8.90%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，国光电气、中国船舶和亚星锚链表现最突出，涨幅分别达26.49%、21.60%和20.14%。从年初至今表现上看，中兵红箭，景嘉微和中国船舶排前三，涨幅分别达112.57%、78.39%和64.54%。
- **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。9月28日，珠海航展开幕，各家军工企业整装待发，各类新型军工产品信息提早公布，本次航展举办有望推高新单数据，叠加后续军机换代速度加快，行业有望迎来高景气。注意当前行业超跌过后的布局机会。标的建议关注：中航沈飞（600760）、航天彩虹（002389）、洪都航空（600316）、紫光国微（002049）、航发动力（600893）、三角防务（300775）、抚顺特钢（600399）、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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日）	6

表格目录

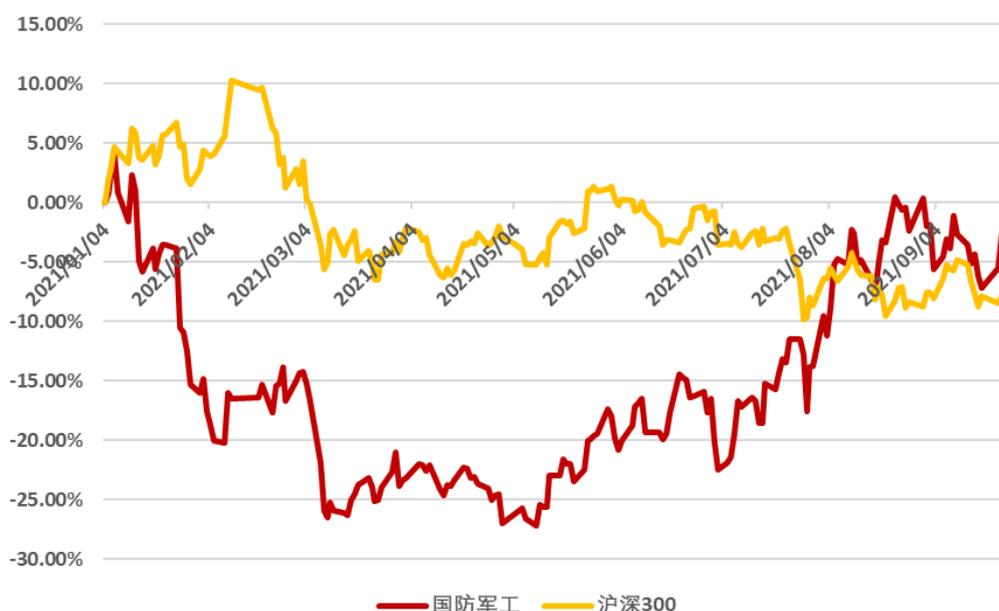
表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）	4
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 9 月 24 日）	5

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2021 年 9 月 24 日，申万国防军工行业本周上涨 3.34%，跑赢沪深 300 指数 3.47 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 3 名；申万国防军工板块本月至今下跌 4.49%，跑输沪深 300 指数 5.40 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 23 名；申万国防军工板块年初至今上涨 1.67%，跑赢沪深 300 指数 8.61 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 15 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 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	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)	-2.68	4.45	61.81
2	801040.SL	钢铁(申万)	-3.16	-4.55	63.12
3	801050.SL	有色金属(申万)	-3.76	-11.18	50.20
4	801030.SL	化工(申万)	-5.11	2.48	47.17
5	801170.SL	交通运输(申万)	1.85	7.36	3.59
6	801210.SL	休闲服务(申万)	-0.88	3.94	-11.41
7	801760.SL	传媒(申万)	-0.51	5.10	-14.67
8	801080.SL	电子(申万)	0.70	-2.45	5.55
9	801790.SL	非银金融(申万)	-1.00	2.92	-18.15
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.58	3.52	15.46
11	801780.SL	银行(申万)	-3.06	-0.67	-5.41
12	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.38	0.31	3.67

13	801160.SL	公用事业(申万)	5.32	16.17	32.09
14	801200.SL	商业贸易(申万)	0.79	1.38	-4.22
15	801740.SL	国防军工(申万)	3.34	-4.49	1.67
16	801150.SL	医药生物(申万)	0.27	5.41	-5.22
17	801770.SL	通信(申万)	0.06	0.55	-6.83
18	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.14	-4.88	-0.17
19	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.59	1.04	2.06
20	801880.SL	汽车(申万)	-1.50	-6.18	9.62
21	801120.SL	食品饮料(申万)	1.60	6.52	-17.13
22	801750.SL	计算机(申万)	1.36	0.95	-5.19
23	801110.SL	家用电器(申万)	-1.84	-2.85	-25.56
24	801890.SL	机械设备(申万)	-1.09	-3.28	11.60
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	5.26	-17.13
26	801730.SL	电气设备(申万)	1.23	-3.13	39.94
27	801180.SL	房地产(申万)	3.43	4.78	-11.70
28	801230.SL	综合(申万)	-0.46	-7.92	15.19

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 24 日, 申万国防军工行业的 4 个子板块表现各异。从最近一周表现来看, 船舶制造板块涨幅最大, 为 6.29%。其他板块表现如下, 航空装备板块上涨 3.81%, 航天装备板块上涨 1.19%, 地面兵装板块上涨 1.16%。

从本月初至今表现来看, 船舶制造板块涨幅最大, 为 11.78%。其他板块表现如下, 地面兵装板块下跌 5.34%, 航天装备板块下跌 5.91%, 航空装备板块下跌 8.32%。

从年初至今表现来看, 船舶制造板块涨幅最大, 为 22.33%。其他板块表现如下, 航空装备板块上涨 0.04%, 航天装备板块下跌 0.08%, 地面兵装板块下跌 8.62%。

表 2: 申万国防军工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	801741.SL	航天装备	1.19	-5.91	-0.08
2	801742.SL	航空装备	3.81	-8.32	0.04
3	801743.SL	地面兵装	1.16	-5.34	-8.62
4	801744.SL	船舶制造	6.29	11.78	22.33

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里, 中国船舶, 爱乐达和智明达三家公司涨幅在申万电子板块中排名前三, 涨幅分别达 11.69%、10.66%和 8.90%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 国光电气、中国船舶和亚星锚链表现最突出, 涨幅分别达 26.49%、21.60%和 20.14%。从年初至今表现上看, 中兵红箭, 景嘉微和中国船舶排前三, 涨幅分别达 112.57%、78.39%和 64.54%。

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 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
600150.SH	中国船舶	11.69	688776.SH	国光电气	26.49	000519.SZ	中兵红箭	112.57
300696.SZ	爱乐达	10.66	600150.SH	中国船舶	21.60	300474.SZ	景嘉微	78.39
688636.SH	智明达	8.90	601890.SH	亚星锚链	20.14	600150.SH	中国船舶	64.54
603267.SH	鸿远电子	8.62	000768.SZ	中航西飞	14.26	300101.SZ	振芯科技	62.78
000768.SZ	中航西飞	8.62	002935.SZ	天奥电子	13.68	688636.SH	智明达	47.47
600038.SH	中直股份	7.45	000519.SZ	中兵红箭	12.40	300581.SZ	晨曦航空	37.69
601989.SH	中国重工	7.00	601989.SH	中国重工	11.90	002297.SZ	博云新材	37.50
300775.SZ	三角防务	6.95	300581.SZ	晨曦航空	8.19	600765.SH	中航重机	33.87
600765.SH	中航重机	6.85	600482.SH	中国动力	7.23	600760.SH	中航沈飞	31.97
600862.SH	中航高科	6.72	600685.SH	中船防务	6.51	000576.SZ	甘化化工	30.84

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，天秦装备、霍莱沃、雷电微力表现较弱，跌幅分别达 13.14%、6.11%和 5.71%。在本月初至今表现上看，振芯科技、航宇科技和霍莱沃跌幅较大，分别为 26.08%、25.04%和 22.94%。从年初至今表现上看，国瑞科技、天箭科技和盟升电子跌幅较大，跌幅分别达 50.46%、47.23%和 45.59%。

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 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
300922.SZ	天秦装备	-13.14	300101.SZ	振芯科技	-26.08	300600.SZ	国瑞科技	-50.46
688682.SH	霍莱沃	-6.11	688239.SH	航宇科技	-25.04	002977.SZ	天箭科技	-47.23
301050.SZ	雷电微力	-5.71	688682.SH	霍莱沃	-22.94	688311.SH	盟升电子	-45.59
688081.SH	兴图新科	-5.31	300922.SZ	天秦装备	-20.97	300965.SZ	恒宇信通	-45.31
300065.SZ	海兰信	-5.13	600893.SH	航发动力	-20.87	000547.SZ	航天发展	-44.37
300474.SZ	景嘉微	-4.19	688685.SH	迈信林	-20.60	688511.SH	天微电子	-38.30
300810.SZ	中科海讯	-4.07	003009.SZ	中天火箭	-19.90	688070.SH	纵横股份	-36.89
300101.SZ	振芯科技	-2.89	688788.SH	科思科技	-19.12	002389.SZ	航天彩虹	-31.62
600118.SH	中国卫星	-2.87	300762.SZ	上海瀚讯	-18.44	300589.SZ	江龙船艇	-27.81
601698.SH	中国卫通	-2.78	000547.SZ	航天发展	-18.07	600316.SH	洪都航空	-27.75

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 24 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)	92.33	88.98	120.11	71.22	3.77%	-23.13%	29.65%
801741.SL	航天装备	69.60	92.19	153.66	61.56	-24.50%	-54.70%	13.06%

801742.SL	航空装备	111.66	124.81	177.17	89.09	-10.53%	-36.98%	25.34%
801743.SL	地面兵装	38.67	39.99	61.05	32.04	-3.31%	-36.67%	20.66%
801744.SL	船舶制造	259.27	129.94	266.01	58.62	99.53%	-2.54%	342.24%

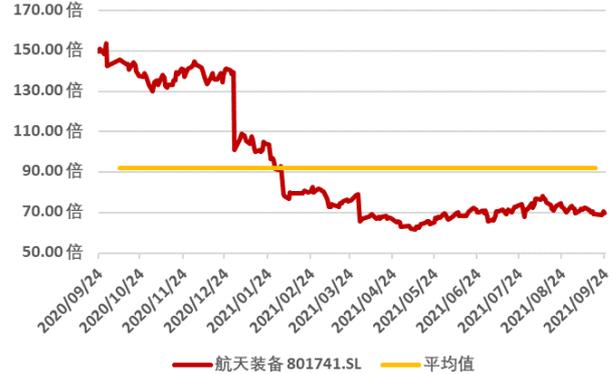
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万国防军工板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 24 日)



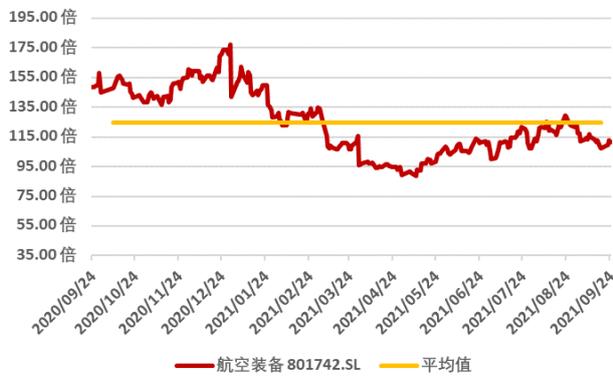
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万航天装备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 24 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 24 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 24 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 24 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 9月26日，据《澎湃新闻》报，原定于2020年11月举办的第十三届珠海航展延期到了今年的9月28日开幕。28日开幕 今年航展准备工作有序推进。中国空军新闻发言人申进科：本届航展，歼-20、运-20 齐聚珠海，空警-500、轰-6K 静态展示，歼-16D、无侦-7 首次展示，“八一”和“红鹰”两支飞行表演队共舞蓝天。无侦-7 和歼-16D 首次亮相中国航展。

目前运-9、运-20、空警 500、雷达、无人机等装备已经就位。本次航展的室外展览面积达到 36 万平方米，后续还将有装甲车、导弹等多型装备陆续进场。航展共将迎来中国、美国、英国、加拿大、巴西等线上线下近 40 个国家和地区的约 700 家企业参展。

- 9月25日从中国航天科技集团六院获悉，由该院 801 所研制的空间站天和核心舱电推进子系统 4 台推力器，于 9 月 23 日到 24 日完成首次在轨点火测试，电压、电流、流程各遥测参数均正常。
- 9月25日，据《环球网》报，在中东海域完成对美国从阿富汗撤军的支援任务后，美国航母“里根”号时隔三个月后终于重回太平洋。美国《星条旗报》24 日称，“里根”号当天已经进入中国南海，并将在南海进行舰载机起降、海上打击、反潜等战术训练。
- 综合外媒报道，美国总统拜登、日本首相菅义伟、澳大利亚总理莫里森及印度总理莫迪，当地时间 9 月 24 日在白宫举行“四方安全对话” (Quad) 面对面会谈，会上重申四国要在印太地区加强合作，并预计在新冠疫苗、基建、科技及气候等方面的合作，取得进展。
- 【环球网报道】印度国防部 9 月 23 日称签署一份价值 752.3 亿卢比(约 10 亿美元) 的合同，采购 118 辆本土生产的“阿琼” Mk-1A 主战坦克。印度媒体认为，这款重达 68.5 吨的坦克将是印度陆军最强大的装甲武器系统，但很可能是最后的订单。

- 据《环球网》报道，当地时间9月22日，南部战区海军远海训练编队在新加坡附近海域，与新加坡海军举行海上联合演习。7时30分，中国海军导弹驱逐舰呼和浩特舰、导弹护卫舰黄山舰和综合补给舰骆马湖舰与新加坡海军两艘导弹护卫舰“至高”号和“坚定”号，在新加坡附近海域会合，联合演习正式开始。双方舰艇首先进行的是编队通信科目，两国海军舰艇相互发送多组战术信号，传输准确率达到百分之百。

四、公司公告

- 9月25日，烽火电子公告：关于2017年限制性股票激励计划首次授予部分第三个限售期解除限售条件成就的公告。1、本次符合解除限售条件的激励对象共计433人，拟将解除限售的限制性股票数量为254.9073万股，占目前公司股本总额的0.422%。2、本次限制性股票解锁在相关部门办理完解锁手续、上市流通前，公司将发布相关提示性公告。

陕西烽火电子股份有限公司（以下简称“公司”）2021年9月24日分别召开第八届董事会第二十二次会议、第八届监事会第十七次会议审议通过了《关于2017年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件成就的议案》。

- 9月25日，航天彩虹公告，第十三届中国国际航空航天博览会（以下简称“航展”）即将于2021年9月28日开幕，9月28日-10月3日在广东省珠海市国际航展中心举办。航天彩虹无人机股份有限公司（以下简称“公司”）所研制的彩虹-4中空长航时无人机系统（CH-4）、彩虹-5中空长航时无人机系统（CH-5）、彩虹-6高空高速长航时无人机系统（CH-6）、彩虹-10无人倾转旋翼机（CH-10）以及射手系列机载武器等产品将集体亮相航展。
- 9月25日，中兵红箭公告，2021年9月24日，中南钻石在金融服务协议授权额度内，与财务公司签订了《委托投资协议》（编号：2021年BCDZ0121，中南钻石为委托方，财务公司为受托方。中南钻石使用闲置自有资金10,000万元购买“国投泰康信托·招福宝C款理财25号集合资金信托计划”产品，期限自2021年9月24日至2022年6月23日，预期年化收益率不低于3.2%，最终收益以该产品到期结算数为准。
- 9月25日，中国船舶公告，公司控股股东中国船舶工业集团有限公司（以下简称“中船工业集团”）拟向中船邮轮科技发展有限公司（以下简称“中船邮轮”）增资人民币23.8亿元。综合考虑本公司全资子公司上海外高桥造船有限公司（以下简称“外高桥造船”）和控股子公司广船国际有限公司（以下简称“广船国际”）资金情况及高质量发展战略规划，外高桥造船和广船国际拟放弃对其同比例增资权。根据已经备案完成的以2020年9月30日为基准日的评估报告，本次交易完成后，中船邮轮认缴注册资本由人民币23.5亿元增加至47.3亿元，中船工业集团对中船邮轮的持股比例为91.94%，外高桥造船持有中船邮轮的股权比例为7.13%，广船国际持有中船邮轮的股权比例为0.31%。

5. 9月24日，晨曦航空公告，持本公司股份13,470.7138万股（占公司总股本的43.57%）的控股股东西安汇聚科技有限责任公司（以下简称“汇聚科技”）及其一致行动人持本公司股份5,779.80万股（占公司总股本的18.69%）的股东北京航天星控科技有限公司（以下简称“航天星控”）计划自本公告发布之日起15个交易日后的三个月内（即2021年8月28日至2021年11月26日），通过集中竞价交易和/或大宗交易等方式合计减持公司股份不超过9,275,040股（即不超过公司总股本的3.00%）。公司于近日收到控股股东汇聚科技及一致行动人持股5%以上的股东航天星控出具的《股份减持计划实施进展的告知函》，汇聚科技于2021年8月30日至2021年9月23日期间通过深圳证券交易所交易系统累计减持公司股票4,684,600股，累计减持股数达到公司总股本的1.52%。截至本公告披露日，股东汇聚科技本次减持数量已过半，减持计划尚未实施完毕。
6. 9月24日，新兴装备公告，北京新兴东方航空装备股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年8月31日披露了《关于控股股东减持股份的预披露公告》（公告编号：2021-061），公司控股股东、董事长戴岳先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过3,520,500股（不超过公司目前总股本的3%），通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的，减持期间为该公告披露之日起15个交易日后的6个月内；通过大宗交易方式进行减持的，减持期间为该公告披露之日起3个交易日后的6个月内。近日，公司收到控股股东、董事长戴岳先生出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，截至2021年9月23日，戴岳先生本次减持计划数量已过半且减持比例超过公司总股本的1%。

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。9月28日，珠海航展开幕，各家军工企业整装待发，各类新型军工产品信息提早公布，本次航展举办有望推高新单数据，叠加后续军机换代速度加快，行业有望迎来高景气。注意当前超跌过后的布局机会。

总装：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）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