

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年10月8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：

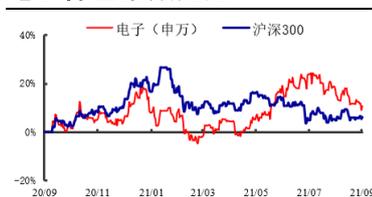
S0340520060001

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

电子行业周报（2021/09/27-2021/10/07）

鸿海集团 9 月销售额同比增长 25.6%

- **行情回顾：**电子行业指数本周涨跌幅：截至2021年9月30日，申万电子行业本周下跌1.52%，跑赢沪深300指数1.87个百分点，在申万28个行业中排名第11名；申万电子板块9月下跌3.93%，跑输沪深300指数5.20个百分点；申万电子板块本年上涨3.95%，跑赢沪深300指数10.56个百分点。
- **板块估值情况：**截至2021年9月30日，电子行业PE（TTM）为32.15倍，低于近一年均值（近一年均值为38.59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71.96倍、52.19倍、32.21倍、18.96倍和26.12倍，各二级子行业近一年PE（TTM）均值分别为83.97倍、49.50倍、35.77倍、35.88倍和30.36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等的价格正在回落，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.....	6
三、产业新闻.....	8
四、公司公告.....	10
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.....	13
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 30 日）.....	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	7
图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	7
图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	7
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	7
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 30 日）.....	8
图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	8
图 8：全球智能手机出货情况.....	11
图 9：国内智能手机出货情况.....	11
图 10：全球半导体销售情况.....	12
图 11：中国半导体销售情况.....	12
图 12：液晶面板价格走势.....	12

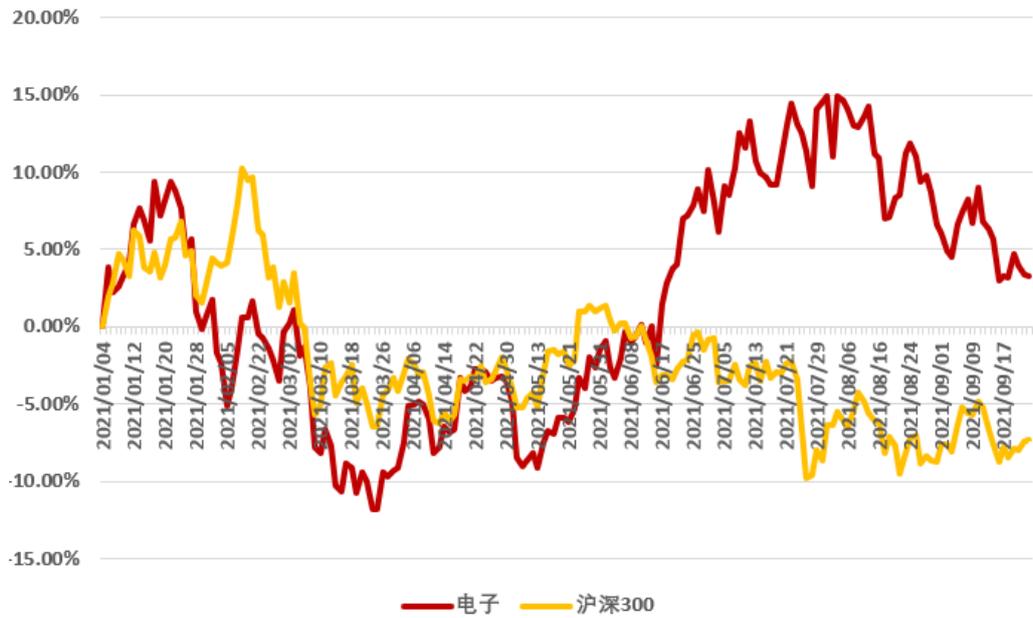
## 表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	4
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 30 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 30 日）.....	5
表 4：申万电子行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 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 30 日）.....	7

## 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 30 日，申万电子行业本周下跌 1.52%，跑赢沪深 300 指数 1.87 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 11 名；申万电子板块 9 月下跌 3.93%，跑输沪深 300 指数 5.20 个百分点；申万电子板块本年上涨 3.95%，跑赢沪深 300 指数 10.56 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 30 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 30 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	801120.SL	食品饮料(申万)	5.60	12.49	-12.49
2	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.95	9.43	-13.85
3	801210.SL	休闲服务(申万)	3.25	7.33	-8.53
4	801110.SL	家用电器(申万)	1.89	-1.01	-24.15
5	801780.SL	银行(申万)	1.63	0.95	-3.87
6	801180.SL	房地产(申万)	0.46	5.27	-11.29
7	801730.SL	电气设备(申万)	0.12	-3.01	40.11
8	801160.SL	公用事业(申万)	-0.24	15.89	31.77
9	801150.SL	医药生物(申万)	-0.43	4.96	-5.63
10	801020.SL	采掘(申万)	-0.98	3.43	60.24
11	801080.SL	电子(申万)	-1.52	-3.93	3.95
12	801790.SL	非银金融(申万)	-1.86	1.01	-19.67
13	801770.SL	通信(申万)	-1.90	-1.36	-8.60
14	801750.SL	计算机(申万)	-2.16	-1.23	-7.23
15	801880.SL	汽车(申万)	-2.89	-8.89	6.45
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.08	-7.82	-3.25
17	801200.SL	商业贸易(申万)	-3.17	-1.84	-7.26
18	801760.SL	传媒(申万)	-3.29	1.64	-17.48
19	801890.SL	机械设备(申万)	-3.41	-6.57	7.80
20	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.57	-3.27	-0.03
21	801230.SL	综合(申万)	-4.59	-12.15	9.91
22	801130.SL	纺织服装(申万)	-4.62	-3.63	-2.65
23	801170.SL	交通运输(申万)	-4.73	2.28	-1.31
24	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.10	-1.76	9.58
25	801740.SL	国防军工(申万)	-6.05	-10.27	-4.48
26	801030.SL	化工(申万)	-6.16	-3.83	38.10
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.80	-18.11	38.48
28	801040.SL	钢铁(申万)	-9.28	-13.40	47.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 30 日，申万电子板块的 5 个二级子板块本周均有所下跌，各二级子板块跌幅从高到低依次为：SW 其他电子（-4.45%）、SW 光学光电子（-3.07%）、SW 半导体（-1.42%）、SW 元件（-0.55%）和 SW 电子制造（-0.13%）。

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 30 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	801085.SL	电子制造	-0.13	-1.91	-9.47
2	801083.SL	元件	-0.55	-3.29	0.87
3	801081.SL	半导体	-1.42	-3.54	25.93
4	801084.SL	光学光电子	-3.07	-8.33	-4.50
5	801082.SL	其他电子	-4.45	-2.23	26.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，伊戈尔，晓程科技和宏微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 19.94%、17.99%和 12.09%；9 月涨幅前三企业分别为：伊戈尔、宏微科技和胜宏科技，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 30 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
002922.SZ	伊戈尔	19.94	002922.SZ	伊戈尔	57.14	688699.SH	明微电子	400.82
300139.SZ	晓程科技	17.99	688711.SH	宏微科技	37.01	300390.SZ	天华超净	338.16
688711.SH	宏微科技	12.09	300476.SZ	胜宏科技	23.53	300077.SZ	国民技术	243.22
300207.SZ	欣旺达	11.61	600071.SH	凤凰光学	23.38	300671.SZ	富满电子	236.21
002369.SZ	卓翼科技	11.29	603290.SH	斯达半导	22.70	300672.SZ	国科微	179.27
300476.SZ	胜宏科技	10.94	002729.SZ	好利来	21.93	600171.SH	上海贝岭	157.60
002729.SZ	好利来	10.68	300793.SZ	佳禾智能	21.79	688661.SH	和林微纳	155.21
600071.SH	凤凰光学	10.00	300679.SZ	电连技术	20.42	002922.SZ	伊戈尔	146.79
688536.SH	思瑞浦	9.94	300319.SZ	麦捷科技	20.03	603738.SH	泰晶科技	134.31
002876.SZ	三利谱	6.88	002005.SZ	ST 德豪	18.71	600110.SH	诺德股份	131.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，南大光电、\*ST 丹邦和杉杉股份三家公司跌幅在申万电子板块排名前三，跌幅分别为 14.77%、12.76%和 12.07%；9 月初至今跌幅前三企业分别为崧盛股份、睿创微纳和普冉股份；本年初至今跌幅前三企业分别为南极光、英力股份和\*ST 星星。

表 4：申万电子行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 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
300346.SZ	南大光电	-14.77	301002.SZ	崧盛股份	-30.59	300940.SZ	南极光	-66.55
002618.SZ	*ST 丹邦	-12.76	688002.SH	睿创微纳	-29.51	300956.SZ	英力股份	-55.83
600884.SH	杉杉股份	-12.07	688766.SH	普冉股份	-28.56	300256.SZ	*ST 星星	-54.71
301002.SZ	崧盛股份	-11.54	300842.SZ	帝科股份	-28.15	002869.SZ	金溢科技	-53.97
688800.SH	瑞可达	-11.35	300340.SZ	科恒股份	-28.07	002618.SZ	*ST 丹邦	-51.06
300516.SZ	久之洋	-11.13	688800.SH	瑞可达	-26.77	688127.SH	蓝特光学	-48.40
600478.SH	科力远	-11.10	300657.SZ	弘信电子	-26.08	300975.SZ	商络电子	-46.49
688216.SH	气派科技	-10.90	688260.SH	昀冢科技	-25.95	002600.SZ	领益智造	-46.12
300709.SZ	精研科技	-10.72	300566.SZ	激智科技	-25.69	688256.SH	寒武纪	-45.76
002141.SZ	贤丰控股	-10.68	603068.SH	博通集成	-25.34	300868.SZ	杰美特	-44.86

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 30 日，电子行业 PE（TTM）为 32.15 倍，低于近一年均值（近一年均值为 38.59 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 71.96 倍、52.19 倍、32.21 倍、18.96 倍和 26.12 倍，各二级子行业近一年 PE（TTM）均值分别为 83.97 倍、49.50 倍、35.77 倍、35.88 倍和 30.36 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 30 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	32.15	38.59	47.33	31.72	-16.69%	-32.07%	1.36%
801081.SL	半导体	71.96	83.97	109.36	61.74	-14.30%	-34.20%	16.56%
801082.SL	其他电子	52.19	49.50	60.90	40.71	5.44%	-14.30%	28.20%
801083.SL	元件	32.21	35.77	43.86	28.29	-9.96%	-26.57%	13.84%
801084.SL	光学光电子	18.96	35.88	52.75	18.83	-47.15%	-64.05%	0.72%
801085.SL	电子制造	26.12	30.36	36.56	25.93	-13.96%	-28.55%	0.74%

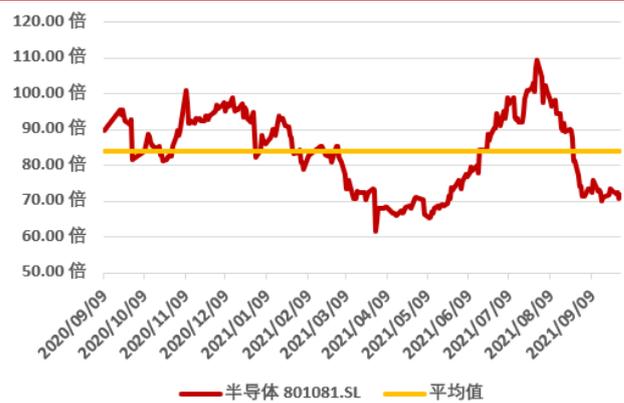
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万电子板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

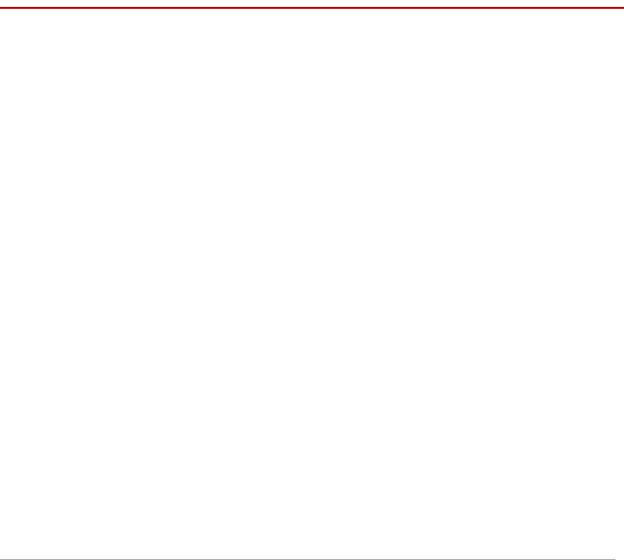
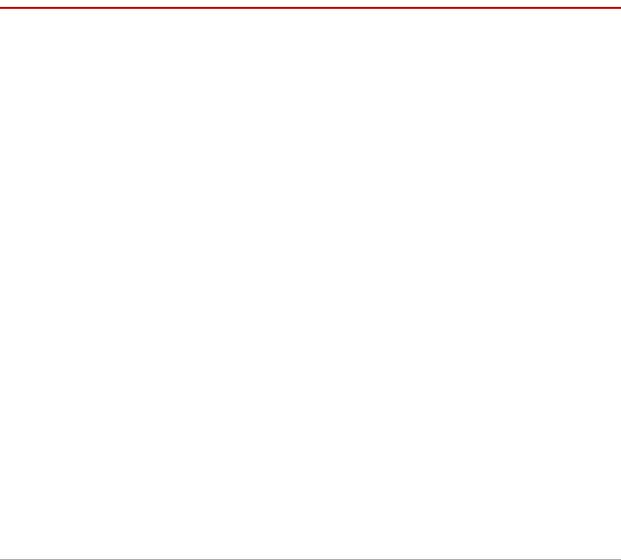
图 3: 申万半导体板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)



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 30 日)

图 5: 申万元件板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)





资料来源: iFind, 东莞证券研究所



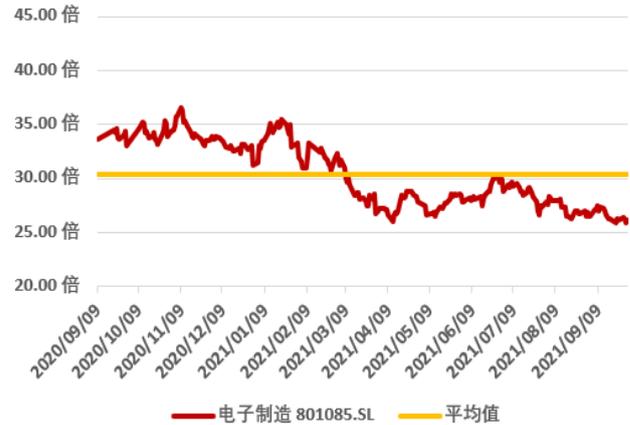
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万光学光电子板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 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 30 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 三、产业新闻

#### 1. 【小米 5G 机东欧市占排第一 超越苹果、三星】

财联社 10 月 7 日电, 市场调研机构 Strategy Analytics 发表报告, 今年第三季, 小米在中东欧地区的 5G 手机出货量占有率达 42%, 超越苹果和三星成为该地区的 5G 手机第一名。小米今年第二季首次成为欧洲最大智能手机供应商, 市占率达 25.3%, 出货量达到创纪录的 1270 万。

#### 2. 【台积电: 将于 2050 年达到净零排放目标】

财联社 10 月 6 日电, 在国际半导体产业协会 (SEMI) 举办 ESG 暨永续制造高峰线上论坛上, 台积电欧亚业务资深副总经理暨 ESG 委员会主席何丽梅表示, 台积电生产中每使用 1 度电, 就可为全球省下 4 度电。台积电将于 2050 年达到净零排放目标。

### 3. 【三星两款折叠新机在韩销量突破 100 万部 上市仅 39 天】

财联社 10 月 6 日电,三星电子 6 日表示,截至本月 4 日,旗下折叠智能手机 GALAXY Z Fold3 和 GALAXY Z Flip3 的国内累计销售量已突破 100 万部。这距离两款新机上市仅过 39 天。

### 4. 财联社 10 月 5 日电,鸿海集团公告,9 月销售额 5857.3 亿新台币,同比增长 25.6%。

### 5. 【铜箔基板厂商台光电: 9 月营收 35.38 亿元新台币 同比增长 35.3%】

财联社 10 月 5 日电,铜箔基板厂商台光电今日公布 9 月营收约 35.38 亿元新台币,同比增长 35.3%,为历年同期新高。台光电累计今年前 9 月营收 283.38 亿元新台币,同比增长 44%。

### 6. 【谷歌正式发布 Android12】

财联社 10 月 5 日电,谷歌今日宣布,正式将源代码推送到 Android 开源项目(AOSP),并正式发布最新版本的 Android 12 大版本更新。据悉,Android 12 将在接下来的几周内从谷歌 Pixel 系列手机开始,以及今年晚些时候出现在三星 Galaxy、一加、OPPO、realme、传音 Tecno、vivo 和小米设备上。

### 7. 【微软正式发布 Win11】

财联社 10 月 5 日电,微软官方宣布,Windows 11 正式版于 10 月 5 日全面上市。微软表示,符合条件的 Windows 10 电脑可获得免费升级。据悉,为保证升级效果,微软将首先为符合条件的新设备提供升级服务。预计到 2022 年年中,所有符合条件的设备都可以免费升级到 Windows 11。

### 8. 【格罗方德半导体(格芯)申请美国 IPO】

财联社 10 月 5 日电,格罗方德半导体(格芯)申请美国 IPO。该公司 2020 年的收入为 48.51 亿美元。公司表示,半导体供需不平衡的状况预计将在中期内改善。在半导体行业,整个行业的收入预计将在未来 8 到 10 年翻一番。

### 9. 【半导体产业链第 4 季持续涨价 台积电、联电涨幅 10%起跳】

《科创板日报》4 日讯,半导体产业链第 4 季持续涨价,晶圆双雄台积电、联电涨幅 10%起跳,最高达 20%;晶片方面,电源管理 IC、驱动 IC 需求仍处于高档,部分品项也传出正与客户协商再涨价,以电源管理 IC 恐一路缺货到明年下半年,股王硅力-KY、本土 IC 设计二哥联咏等业者后市持续看俏。

### 10. 【苹果突发“人事地震” 造车进展不及预期】

财联社 10 月 3 日电,苹果公司的造车项目前负责人管道格·菲尔德离职,这已是汽车项目第 4 位离职的负责人。据几位已经离开苹果造车团队的高管透露,该项目尚未确认一条明确的前进道路,导致造车进展一直不及预期。

### 11. 【华为 openEuler : 全新 openEuler 21.09 创新版正式上线】

财联社 10 月 1 日电，华为 openEuler 官方宣布，9 月 30 日，全新 openEuler 21.09 创新版正式上线。openEuler 21.09 是欧拉正式升级面向数字基础设施的开源操作系统后的第一个社区创新版本。伴随社区的快速发展，面向场景化的 SIG 不断组建，openEuler 的应用边界从最初的服务器场景，逐步拓展到云计算、边缘计算、嵌入式等更多场景。

#### 12. 【韩国半导体 9 月出口额增长 28.2% 创今年单月之最、历年第二高】

财联社 10 月 1 日电，据韩国产业通商资源部 1 日发布的数据，韩国 9 月出口额同比增长 16.7%，为 558.3 亿美元，创下自 1956 年开始进行贸易统计以来的单月最高纪录。具体来看，15 大出口主力品类中 8 个品类增长。半导体 9 月出口额增长 28.2%，为 121.8 亿美元，创下今年单月之最、历年第二高。电动汽车和系统芯片分增 46%、32%，创下历年同月最高纪录。

#### 13. 【中国汽车流通协会：目前汽车芯片缺口峰值已经过去】

财联社 9 月 30 日电，中国汽车流通协会表示，进入 10 月旺季，缺芯问题尚未缓解，部分地区拉闸限电、疫情反复均会对市场造成冲击。如果车源供应紧张有所缓解，预计 10 月环比 9 月销量，将有所上升。目前，汽车芯片缺口峰值已经过去，未来芯片供应将会缓慢提升，但传导至汽车终端销售还需要 3-5 个月。

#### 14. 【联想集团科创板 IPO 申请获受理】

财联社 9 月 30 日电，上交所官网显示，联想集团首次公开发行存托凭证（CDR）并在科创板上市申请已获受理。公司本次拟公开发行不超过 13.38 亿份 CDR，拟募集资金 100 亿元人民币。这也是继 9 月 17 日证监会发布《关于扩大红筹企业在境内上市试点范围的公告》后，红筹上市公司以 CDR 形式回 A 的第一单。招股书申报稿显示，联想集团本次发行的保荐机构为中金公司，联席主承销商为高盛证券和中信证券。

## 四、公司公告

#### 1. 【士兰微披露定增情况：博时基金获配 2.06 亿元】

财联社 9 月 30 日电，士兰微披露定增情况，最终发行价格 51.8 元/股，共募资 11.22 亿元，发行对象为中国华融、博时基金、UBSAG、大家资产、诺德基金、景顺长城等 6 名投资者。

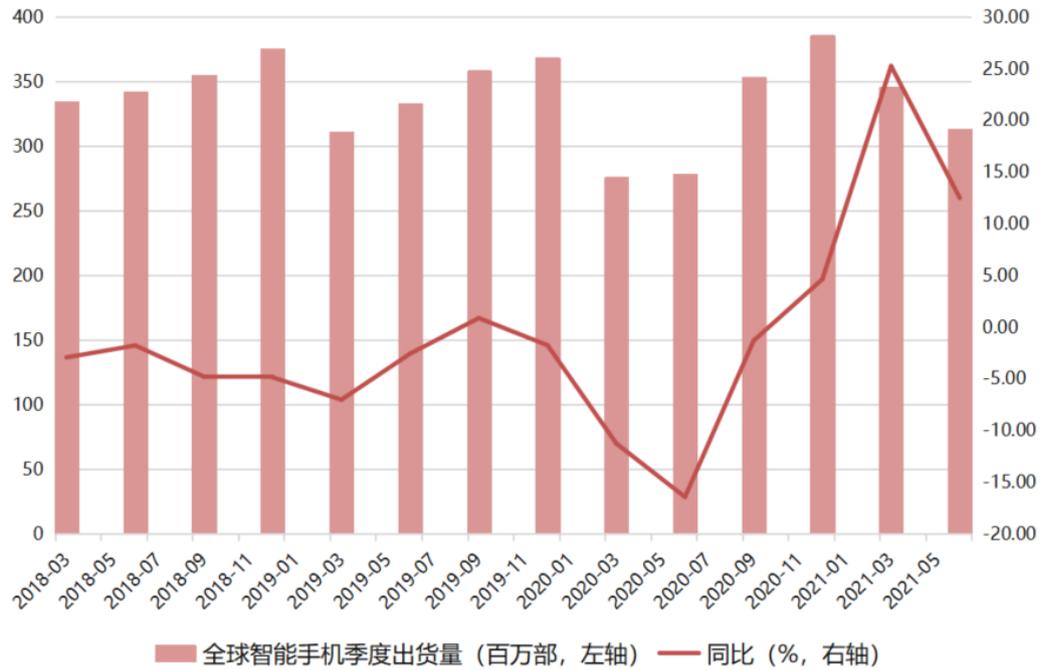
## 五、行业数据更新

### 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%。

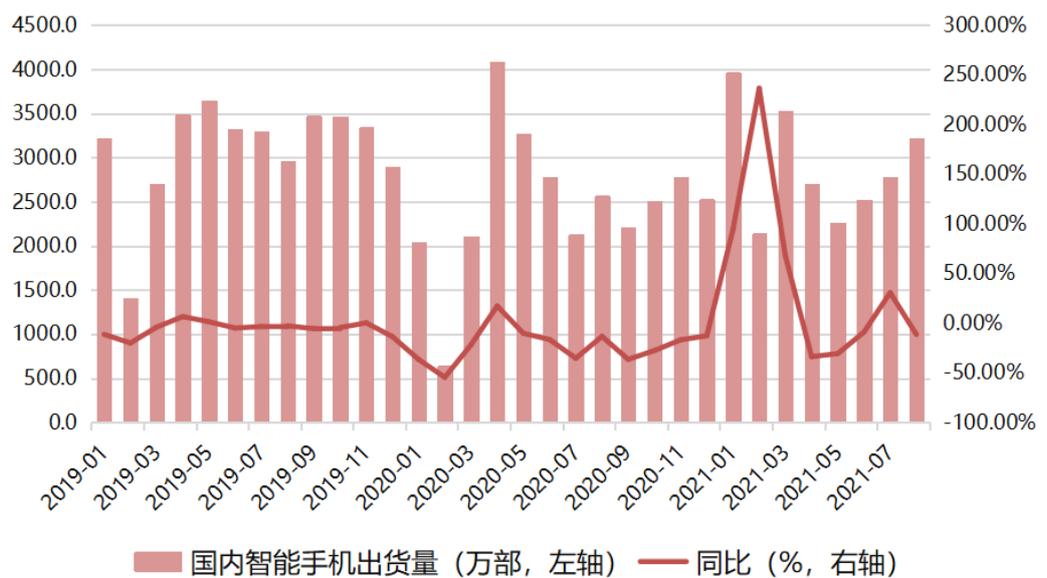
图 8：全球智能手机出货情况



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



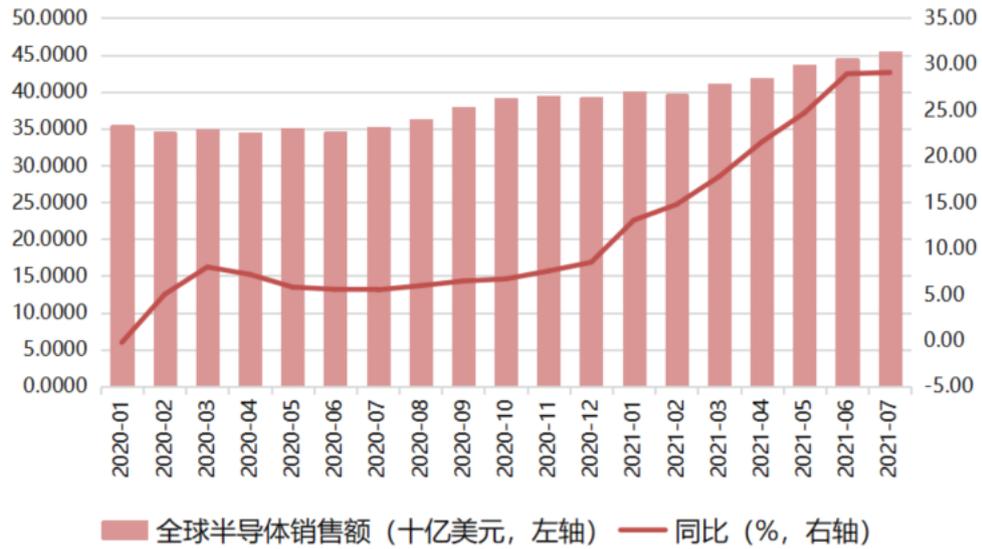
资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 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

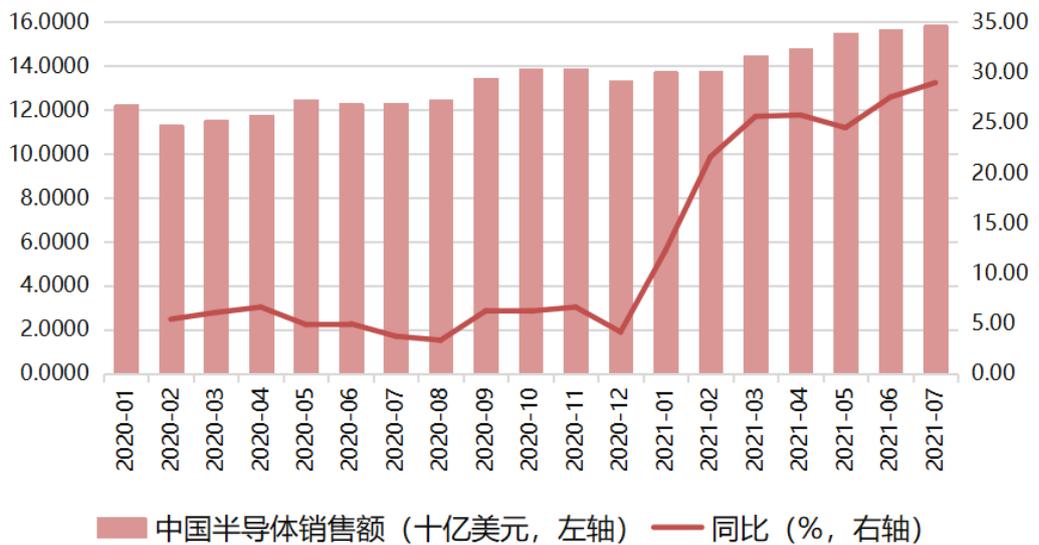
销售额为 454.4 亿美元，同比增长 29.09%，国内半导体销售额为 158.5 亿美元，同比增长 28.97%。

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

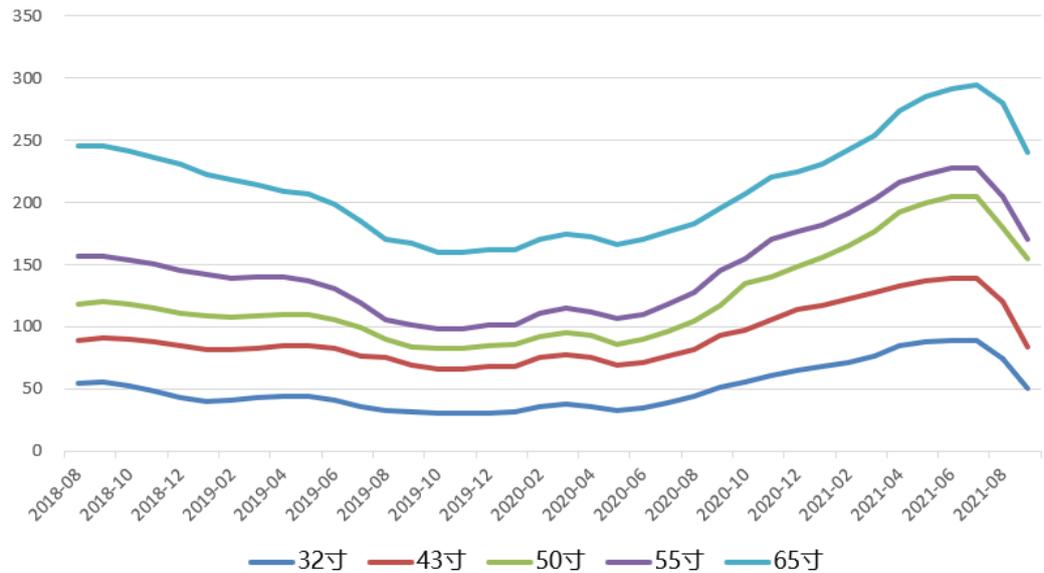


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

## 5.2 液晶面板价格数据

截至 2021 年 9 月, 32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 50、84、155、170 和 240 美元/片, 环比上期分别下降 32.43%、30.00%、13.89%、17.07%和 14.29%。

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 等的价格正在回落，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