

谨慎推荐（维持）

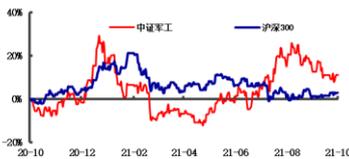
风险评级：中风险

2021年10月18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

中证军工指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

国防军工行业周报（2021/10/11-2021/10/17）

三季度业绩可期

投资要点：

- **行情回顾：**截至2021年10月15日，申万国防军工行业本周上涨1.66%，跑赢沪深300指数1.62个百分点，在申万28个行业中排名第6名；申万国防军工板块本月至今上涨0.42%，跑输沪深300指数0.93个百分点，在申万28个行业中排名第16名；申万国防军工板块年初至今下跌4.08%，跑赢沪深300指数1.28个百分点，在申万28个行业中排名第18名。
- 截至2021年10月15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，地面兵装板块涨幅最大，为6.37%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨3.21%，航空装备板块上涨2.68%，船舶制造板块下跌7.02%。
- **国防军工行业周观点：**2021年10月12日晚，多家航空工业集团旗下上市公司发布股东减持计划，从发布的公告内容显示，减持原因为集团资金需求，而并非公司业绩原因。从最近几家公布业绩预告的军工企业来看，业绩均实现大幅增长，如紫光国微、成飞集成等；行业基本面向好趋势并无太大变化，短期更多是减持公告下情绪上的冲击。经过9月以来的调整，行业已具备较强的安全边际，后续在情绪面冲击下适合逢低布局。10月，行业进入业绩兑现期，建议关注业绩超预期标的。
- “十四五”期间，是确保2027年实现建军百年奋斗目标的关键期，军费投入持续加大，有助于军工行业进入高速发展阶段，特别是装备采购方面。当前装备换代是军工行业一大主线，军工行业中报业绩数据很好地反映了行业基本面向好，以及合同负债大幅提升，表明新增订单数大幅好转，部分业绩数据有望在三季报中兑现，三季报业绩可期；另一方面，看好军民融合下的企业成长，如北斗产业链，特种芯片板块等。长远看，军机换代速度加快，行业有望迎来基本面推动下的高景气。注意行业中基本面持续向好的企业在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）、紫光国微（002049）、振芯科技（300101）、北斗星通（002151）、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 | 7 |
| 五、本周观点 | 8 |
| 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 10 月 15 日） | 3 |
| 图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日） | 6 |
| 图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日） | 6 |
| 图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日） | 6 |
| 图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日） | 6 |
| 图 6：申万船舶制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 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 10 月 15 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 10 月 15 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 10 月 15 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 10 月 15 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 10 月 15 日） | 5 |

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2021 年 10 月 15 日，申万国防军工行业本周上涨 1.66%，跑赢沪深 300 指数 1.62 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 6 名；申万国防军工板块本月至今上涨 0.42%，跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 16 名；申万国防军工板块年初至今下跌 4.08%，跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万国防军工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 15 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 10 月 15 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) | -3.39 | -4.91 | 52.37 |
| 2 | 801040.SL | 钢铁(申万) | -5.10 | -6.53 | 38.32 |
| 3 | 801050.SL | 有色金属(申万) | 3.16 | 2.04 | 41.30 |
| 4 | 801030.SL | 化工(申万) | -1.72 | -2.69 | 34.38 |
| 5 | 801170.SL | 交通运输(申万) | -3.15 | -1.09 | -2.39 |
| 6 | 801210.SL | 休闲服务(申万) | 1.42 | 5.35 | -3.63 |
| 7 | 801760.SL | 传媒(申万) | -1.25 | 1.47 | -16.26 |
| 8 | 801080.SL | 电子(申万) | 0.01 | 1.03 | 5.02 |
| 9 | 801790.SL | 非银金融(申万) | -3.04 | -0.25 | -19.87 |
| 10 | 801720.SL | 建筑装饰(申万) | -4.38 | -4.00 | 5.19 |
| 11 | 801780.SL | 银行(申万) | 2.12 | 3.73 | -0.28 |
| 12 | 801140.SL | 轻工制造(申万) | -2.98 | -0.68 | -0.71 |

| | | | | | |
|-----------|------------------|-----------------|-------------|-------------|--------------|
| 13 | 801160.SL | 公用事业(申万) | -9.16 | -10.78 | 17.57 |
| 14 | 801200.SL | 商业贸易(申万) | -0.56 | 1.22 | -6.12 |
| 15 | 801740.SL | 国防军工(申万) | 1.66 | 0.42 | -4.08 |
| 16 | 801150.SL | 医药生物(申万) | -1.98 | -1.30 | -6.85 |
| 17 | 801770.SL | 通信(申万) | 0.47 | 2.46 | -6.35 |
| 18 | 801710.SL | 建筑材料(申万) | 0.57 | 1.64 | -1.67 |
| 19 | 801130.SL | 纺织服装(申万) | -1.14 | 1.95 | -0.76 |
| 20 | 801880.SL | 汽车(申万) | 5.03 | 6.94 | 13.84 |
| 21 | 801120.SL | 食品饮料(申万) | 1.87 | 4.24 | -8.78 |
| 22 | 801750.SL | 计算机(申万) | -0.45 | 1.55 | -5.79 |
| 23 | 801110.SL | 家用电器(申万) | -1.13 | 1.66 | -22.89 |
| 24 | 801890.SL | 机械设备(申万) | -0.34 | -0.12 | 7.67 |
| 25 | 801010.SL | 农林牧渔(申万) | -3.64 | 0.49 | -13.43 |
| 26 | 801730.SL | 电气设备(申万) | 3.28 | 1.88 | 42.74 |
| 27 | 801180.SL | 房地产(申万) | -1.39 | -1.68 | -12.79 |
| 28 | 801230.SL | 综合(申万) | -0.86 | -0.19 | 9.70 |

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 15 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, 地面兵装板块涨幅最大, 为 6.37%。其他板块表现如下, 航天装备板块上涨 3.21%, 航空装备板块上涨 2.68%, 船舶制造板块下跌 7.02%。

从本月初至今表现来看, 地面兵装板块涨幅最大, 为 7.96%。其他板块表现如下, 航天装备板块上涨 1.72%, 航空装备板块上涨 0.26%, 船舶制造板块下跌 6.58%。

从年初至今表现来看, 船舶制造板块涨幅最大, 为 2.59%。其他板块表现如下, 航天装备板块下跌 1.64%, 航空装备板块下跌 5.64%, 地面兵装板块下跌 6.77%。

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 10 月 15 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 | 3.21 | 1.72 | -1.64 |
| 2 | 801742.SL | 航空装备 | 2.68 | 0.26 | -5.64 |
| 3 | 801743.SL | 地面兵装 | 6.37 | 7.96 | -6.77 |
| 4 | 801744.SL | 船舶制造 | -7.02 | -6.58 | 2.59 |

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, 新研股份和雷电微力三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三, 涨幅分别达 30.89%、24.67%和 11.56%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 中兵红箭、新研股份和天箭科技表现最突出, 涨幅分别达 32.21%、25.22%和 13.25%。从年初至今表现上看, 中兵红箭, 振芯科技和景嘉微排前三, 涨幅分别达 149.50%、66.94%和 66.17%。

表 3: 申万国防军工行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 10 月 15 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 | 30.89 | 000519.SZ | 中兵红箭 | 32.21 | 000519.SZ | 中兵红箭 | 149.50 |
| 300159.SZ | 新研股份 | 24.67 | 300159.SZ | 新研股份 | 25.22 | 300101.SZ | 振芯科技 | 66.94 |
| 301050.SZ | 雷电微力 | 11.56 | 002977.SZ | 火箭科技 | 13.25 | 300474.SZ | 景嘉微 | 66.17 |
| 600765.SH | 中航重机 | 11.33 | 688682.SH | 霍莱沃 | 11.32 | 600765.SH | 中航重机 | 34.31 |
| 002977.SZ | 火箭科技 | 10.63 | 688511.SH | 天微电子 | 11.07 | 688239.SH | 航宇科技 | 30.67 |
| 003009.SZ | 中天火箭 | 9.80 | 003009.SZ | 中天火箭 | 10.78 | 300581.SZ | 晨曦航空 | 27.90 |
| 300696.SZ | 爱乐达 | 9.22 | 600765.SH | 中航重机 | 10.19 | 600150.SH | 中国船舶 | 24.50 |
| 002013.SZ | 中航机电 | 9.08 | 300719.SZ | 安达维尔 | 8.92 | 300159.SZ | 新研股份 | 24.13 |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | 8.75 | 601606.SH | 长城军工 | 8.33 | 002013.SZ | 中航机电 | 23.57 |
| 300101.SZ | 振芯科技 | 8.38 | 300722.SZ | 新余国科 | 7.80 | 688636.SH | 智明达 | 22.92 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，海兰信、中国船舶、航亚科技表现较弱，跌幅分别达 14.00%、11.69%和 10.69%。在本月初至今表现上看，海兰信、中国船舶和航亚科技跌幅较大，分别为 15.60%、12.43%和 10.59%。从年初至今表现上看，国瑞科技、恒宇信通和盟升电子跌幅较大，跌幅分别达 52.11%、47.60%和 45.62%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 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 |
| 300065.SZ | 海兰信 | -14.00 | 300065.SZ | 海兰信 | -15.60 | 300600.SZ | 国瑞科技 | -52.11 |
| 600150.SH | 中国船舶 | -11.69 | 600150.SH | 中国船舶 | -12.43 | 300965.SZ | 恒宇信通 | -47.60 |
| 688510.SH | 航亚科技 | -10.69 | 688510.SH | 航亚科技 | -10.59 | 688311.SH | 盟升电子 | -45.62 |
| 002190.SZ | 成飞集成 | -9.96 | 002297.SZ | 博云新材 | -8.88 | 002977.SZ | 火箭科技 | -42.51 |
| 601890.SH | 亚星锚链 | -9.64 | 000768.SZ | 中航西飞 | -8.73 | 000547.SZ | 航天发展 | -41.85 |
| 688776.SH | 国光电气 | -6.64 | 002190.SZ | 成飞集成 | -8.64 | 688070.SH | 纵横股份 | -41.85 |
| 600990.SH | 四创电子 | -5.99 | 601890.SH | 亚星锚链 | -7.86 | 688511.SH | 天微电子 | -38.71 |
| 002297.SZ | 博云新材 | -5.04 | 688776.SH | 国光电气 | -7.21 | 002389.SZ | 航天彩虹 | -37.07 |
| 000768.SZ | 中航西飞 | -5.00 | 600862.SH | 中航高科 | -7.09 | 600316.SH | 洪都航空 | -35.49 |
| 601989.SH | 中国重工 | -4.92 | 300474.SZ | 景嘉微 | -6.91 | 688510.SH | 航亚科技 | -34.94 |

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 10 月 15 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) | 86.49 | 88.07 | 111.71 | 71.22 | -1.78% | -22.57% | 21.45% |
| 801741.SL | 航天装备 | 68.18 | 89.14 | 144.86 | 61.56 | -23.52% | -52.93% | 10.75% |

| | | | | | | | | |
|-----------|------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| 801742.SL | 航空装备 | 105.25 | 122.99 | 177.17 | 89.09 | -14.43% | -40.59% | 18.14% |
| 801743.SL | 地面兵装 | 39.19 | 39.34 | 51.40 | 32.04 | -0.38% | -23.75% | 22.30% |
| 801744.SL | 船舶制造 | 216.71 | 135.05 | 266.01 | 58.62 | 60.46% | -18.53% | 269.65% |

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 10 月 15 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 10 月 15 日)



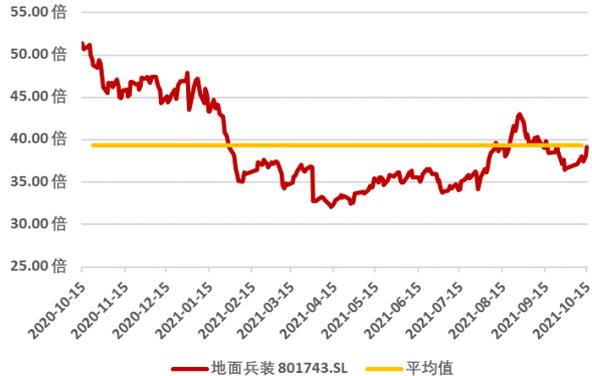
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万航空装备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 15 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 10 月 15 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 10 月 15 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 上证报中国证券网讯：据自然资源部 10 月 13 日消息，10 月 10 日-12 日，中国北斗应用大会暨中国卫星导航与位置服务第十届年会在郑州国际会展中心召开，主题为“创新北斗应用，促进智能产业”。自然资源部党组成员、副部长王广华在开幕式致辞中表示，当前北斗系统已进入全球化服务、规模化应用、产业化发展的关键阶段，自然资源部将积极推进北斗系统在自然资源领域的深化应用。
2. 据“中国航天科技集团”公众号消息，10 月 14 日 18 时 51 分，长征二号丁运载火箭在我国太原卫星发射中心点火升空，成功将 11 颗卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。本次发射的主星是太阳 H α 光谱探测与双超平台科学技术试验卫星，由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制，首次在轨应用磁浮技术，旨在完成超高指向精度平台、超高稳定度平台首次在轨飞行试验。搭载的太阳空间望远镜等科学载荷，将开展国际首次太阳 H α 波段光谱成像探测，推动我国空间技术与空间科学协同创新发展。
3. 据和讯新闻报道，10 月 16 日，中国成功发射神州十三号载人飞船，并顺利对接中国空间站天和核心舱。中国载人航天工程办公室发布消息，神舟十三号航天员顺利进入天舟三号。

据中国载人航天工程办公室消息，在顺利进驻空间站天和核心舱后，北京时间 2021 年 10 月 17 日 9 时 50 分，神舟十三号航天员乘组成功开启货物舱舱门，并顺利进入天舟三号货运飞船。

四、公司公告

1. 10 月 13 日，中航高科公告：航空工业集团本次拟通过集中竞价、大宗交易或认购 ETF 份额方式减持公司股票不超过 1393 万股，即不超过公司总股本的 1%，减持价格视市场价格确定。

2. 10月13日，成飞集成公告：航空工业集团计划在未来不超过六个月内按照规则要求以集中竞价交易方式、大宗交易方式或认购ETF份额减持公司股份合计不超过1,076股（占公司总股本比例为3%）。
3. 10月13日，中航沈飞公告：控股股东航空工业集团为解决自身资金需求及经营发展需要，计划通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持所持公司股份合计不超过39,200,000股，即不超过公司总股本的2%。
4. 10月13日，中直股份公告：哈航集团计划通过集中竞价和/或大宗交易方式总计减持本公司不超过5,835,850股股份，计划减持比例不超过0.99001%。
5. 10月15日，中兵红箭公告：预计2021年度前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为59500万元-62500万元比上年同期增加80.62%-89.73%。
6. 10月15日，航天彩虹公告：公司股东邵雨田于2021年9月7日至10月15日期间减持公司股份约188万股，减持股份占公司总股份为0.0199%。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

2021年10月12日晚，多家航空工业集团旗下上市公司发布股东减持计划，从发布的公告内容显示，减持原因为集团资金需求，而并非公司业绩原因。从最近几家公布业绩预告的军工企业来看，业绩均实现大幅增长，如紫光国微、成飞集成等；行业基本面向好趋势并无太大变化，短期更多是减持公告下情绪上的冲击。经过9月以来的调整，行业已具备较强的安全边际，后续在情绪面冲击下适合逢低布局。10月，行业进入业绩兑现期，建议关注业绩超预期标的。

“十四五”期间，是确保2027年实现建军百年奋斗目标的关键期，军费投入持续加大，有助于军工行业进入高速发展阶段，特别是装备采购方面。当前装备换代是军工行业一大主线，军工行业中报业绩数据很好地反映了行业基本面向好，以及合同负债大幅提升，表明新增订单数大幅好转，部分业绩数据有望在三季报中兑现，三季报业绩可期；另一方面，看好军民融合下的企业成长，如北斗产业链，特种芯片等板块。长远看，军机换代速度加快，行业有望迎来基本面推动下的高景气。注意行业中基本面持续向好的企业在超跌过后的布局机会。

总装：中航沈飞（600760）、航天彩虹（002389）等；

军工电子：紫光国微（002049）等；

航天：振芯科技（300101）、北斗星通（002151）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