

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年10月24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：

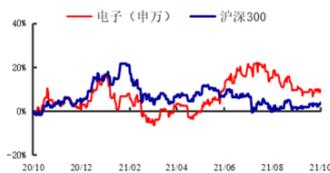
S0340520060001

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（2021/10/18-2021/10/24）

9月国内智能手机出货量同比下降5.41%

- **行情回顾：**电子行业指数本周涨跌幅：截至2021年10月22日，申万电子行业本周上涨0.00%，跑输沪深300指数0.56个百分点，在申万28个行业中排名第16名；申万电子板块10月上涨1.04%，跑输沪深300指数0.88个百分点；申万电子板块本年上涨5.02%，跑赢沪深300指数9.85个百分点。
- **板块估值情况：**截至2021年10月22日，电子行业PE（TTM）为32.05倍，低于近一年均值（近一年均值为38.08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70.23倍、51.58倍、32.35倍、18.66倍和26.21倍，各二级子行业近一年PE（TTM）均值分别为83.05倍、49.83倍、35.43倍、34.53倍和30.02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，电子行业上市企业也于本月陆续发布三季报，建议关注业绩超预期相关企业。
- **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	8
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
5.3 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 10 月 22 日）	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）	6
图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）	6
图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）	7
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 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 10 月 22 日）	7
图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 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	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

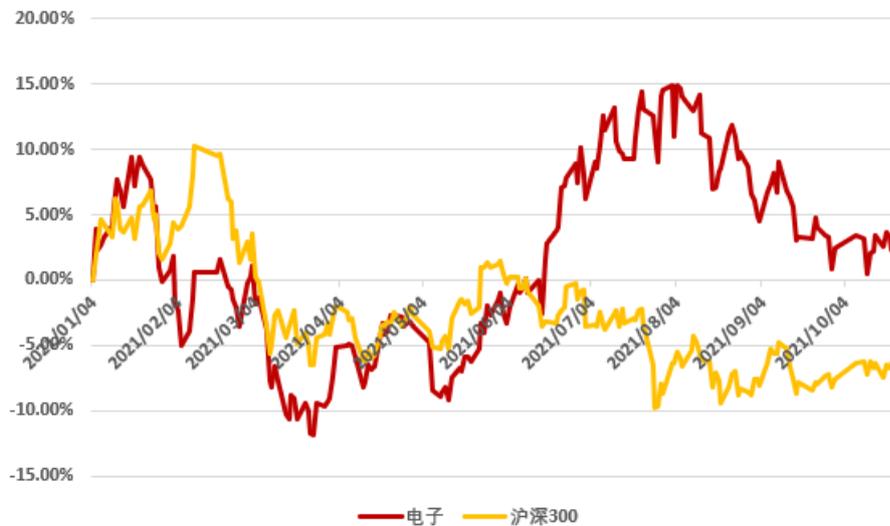
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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 10 月 22 日）	4
表 3：申万电子行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 日）	5
表 4：申万电子行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 日，申万电子行业本周上涨 0.00%，跑输沪深 300 指数 0.56 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 16 名；申万电子板块 10 月上涨 1.04%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点；申万电子板块本年上涨 5.02%，跑赢沪深 300 指数 9.85 个百分点。

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 22 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 22 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	801880.SL	化工(申万)	3.39	0.61	38.94
2	801730.SL	家用电器(申万)	3.30	5.02	-20.34
3	801050.SL	电气设备(申万)	2.42	4.34	46.19
4	801780.SL	非银金融(申万)	2.18	1.93	-18.12
5	801120.SL	农林牧渔(申万)	1.71	2.21	-11.95
6	801740.SL	汽车(申万)	1.66	8.72	15.74
7	801210.SL	银行(申万)	1.56	5.35	1.27
8	801710.SL	国防军工(申万)	1.15	1.57	-2.98
9	801770.SL	轻工制造(申万)	1.04	0.36	0.33
10	801080.SL	公用事业(申万)	1.00	-9.88	18.75
11	801890.SL	建筑装饰(申万)	0.94	-3.10	6.18
12	801750.SL	房地产(申万)	0.84	-0.86	-12.05
13	801200.SL	商业贸易(申万)	0.73	1.97	-5.43
14	801230.SL	建筑材料(申万)	0.63	2.28	-1.05
15	801110.SL	机械设备(申万)	0.24	0.12	7.93
16	801130.SL	电子(申万)	0.00	1.04	5.02
17	801760.SL	有色金属(申万)	-0.19	1.85	41.04
18	801180.SL	传媒(申万)	-0.44	1.03	-16.63
19	801030.SL	交通运输(申万)	-0.97	-2.05	-3.34
20	801150.SL	计算机(申万)	-1.05	0.48	-6.78
21	801140.SL	食品饮料(申万)	-1.22	2.96	-9.90
22	801790.SL	医药生物(申万)	-1.33	-2.61	-8.09
23	801170.SL	纺织服装(申万)	-1.36	0.56	-2.11
24	801020.SL	综合(申万)	-1.38	-1.57	8.18
25	801010.SL	钢铁(申万)	-1.67	-8.09	36.01
26	801720.SL	采掘(申万)	-2.08	-6.89	49.20
27	801040.SL	休闲服务(申万)	-2.14	3.10	-5.70
28	801160.SL	通信(申万)	-2.34	0.06	-8.54

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 22 日，申万电子板块的 5 个二级子板块本周涨跌互现，各二级子板块涨幅从高到低依次为：SW 其他电子(2.26%)、SW 电子制造(1.14%)、SW 元件(0.69%)、SW 半导体 (-0.13) 和 SW 光学光电子 (-2.91%)。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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	1.14	1.91	-7.74
2	801083.SL	元件	0.69	1.85	2.74
3	801081.SL	半导体	-0.13	0.48	26.54
4	801084.SL	光学光电子	-2.91	-1.81	-6.23
5	801082.SL	其他电子	2.26	5.63	34.13

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、凤凰光学和光峰科技三家公司涨幅在申万电子板块排名前三，涨幅分别达 43.31%、42.30%和 20.16%；10 月涨幅前三企业分别为：凤凰光学、美格智能和贤丰控股，本年初至今涨幅前三个股分别为：天华超净、明微电子和凤凰光学。

表 3：申万电子行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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	43.31	600071.SH	凤凰光学	152.01	300390.SZ	天华超净	353.06
600071.SH	凤凰光学	42.30	002881.SZ	美格智能	35.49	688699.SH	明微电子	344.93
688007.SH	光峰科技	20.16	002141.SZ	贤丰控股	33.28	600071.SH	凤凰光学	274.15
300672.SZ	国科微	18.42	688711.SH	宏微科技	30.32	300077.SZ	国民技术	251.53
603595.SH	东尼电子	17.91	300162.SZ	雷曼光电	28.30	002922.SZ	伊戈尔	215.64
002655.SZ	共达电声	17.91	002922.SZ	伊戈尔	27.90	300672.SZ	国科微	210.97
301051.SZ	信濠光电	15.93	688135.SH	利扬芯片	23.22	002141.SZ	贤丰控股	195.77
000049.SZ	德赛电池	15.49	688007.SH	光峰科技	23.09	300671.SZ	富满电子	165.95
002484.SZ	江海股份	15.22	002484.SZ	江海股份	22.76	600171.SH	上海贝岭	159.25
002881.SZ	美格智能	14.59	300709.SZ	精研科技	22.24	603738.SH	泰晶科技	153.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，晶丰明源、大立科技和同兴达跌幅在申万电子板块排名前三，跌幅分别为 19.60%、12.53%和 11.89%；10 月初至今电子板块跌幅前三为富满电子、大立科技和奥士康；本年初至今跌幅前三企业分别为南极光、英力股份和金溢科技。

表 4：申万电子行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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
688368.SH	晶丰明源	-19.60	300671.SZ	富满电子	-20.90	300940.SZ	南极光	-66.83
002214.SZ	大立科技	-12.53	002214.SZ	大立科技	-15.31	300956.SZ	英力股份	-55.72
002845.SZ	同兴达	-11.89	002913.SZ	奥士康	-14.84	002869.SZ	金溢科技	-54.89
002724.SZ	海洋王	-11.12	002845.SZ	同兴达	-14.30	688127.SH	蓝特光学	-53.94
688766.SH	普冉股份	-10.52	688519.SH	南亚新材	-13.78	002618.SZ	*ST 丹邦	-50.87
003015.SZ	日久光电	-10.09	603893.SH	瑞芯微	-13.09	002600.SZ	领益智造	-50.46
688002.SH	睿创微纳	-9.92	688025.SH	杰普特	-12.06	300256.SZ	*ST 星星	-48.38
300279.SZ	和晶科技	-9.77	600707.SH	彩虹股份	-11.85	688256.SH	寒武纪	-48.37
300323.SZ	华灿光电	-9.54	300120.SZ	经纬辉开	-11.63	300868.SZ	杰美特	-45.00
300656.SZ	民德电子	-9.47	688699.SH	明微电子	-11.16	300975.SZ	商络电子	-44.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2021 年 10 月 22 日，电子行业 PE（TTM）为 32.05 倍，低于近一年均值（近一年均

值为 38.08 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 70.23 倍、51.58 倍、32.35 倍、18.66 倍和 26.21 倍, 各二级子行业近一年 PE (TTM) 均值分别为 83.05 倍、49.83 倍、35.43 倍、34.53 倍和 30.02 倍。

表 5: 申万电子板块及其子板块估值 (PE (TTM)) 情况 (截至 2021 年 10 月 22 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	32.05	38.08	47.33	31.59	-15.82%	-32.28%	1.46%
801081.SL	半导体	70.23	83.05	109.36	61.74	-15.43%	-35.78%	13.76%
801082.SL	其他电子	51.58	49.83	60.90	40.71	3.52%	-15.30%	26.71%
801083.SL	元件	32.35	35.43	43.86	28.29	-8.70%	-26.25%	14.34%
801084.SL	光学光电子	18.67	34.53	51.76	18.58	-45.94%	-63.94%	0.48%
801085.SL	电子制造	26.21	30.02	36.56	25.93	-12.69%	-28.30%	1.09%

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 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 【工信部：中国 5G 基站已超百万】

财联社 10 月 18 日电，工业和信息化部总工程师韩夏 18 日在北京举行的新闻发布会上表示，目前，中国 5G 基站超过 100 万个，端到端网络切片等新型关键技术加快落地，已建成全球规模最大的 5G 独立组网网络。

2. 【Canalys：零部件短缺致全球智能手机出货量同比萎缩 6%】

财联社 10 月 20 日电，据 Canalys 消息，2021 年第三季度，由于零部件短缺，厂商难以保证智能手机供应，全球智能手机出货量同比萎缩 6%。在所有厂商中，三星

以 23% 的份额稳居第一。得益于 iPhone 13 的市场早期反响积极，苹果以 15% 的份额重回第二。小米以 14% 的份额位居第三，vivo 和 OPPO 紧随其后，均以 10% 的份额并列第五。

3. 【美国会文件显示华为和中芯国际已获上千亿美元的美国技术出口许可】

财联社 10 月 22 日电，美国国会周四听证会透出信息，去年 11 月至今年 4 月间，华为和中芯国际获得合计价值上千亿美元的美国技术出口许可。据文件显示，美国同意供应商销货给华为的出口许可有 113 份，价值 610 亿美元；此外，还有 188 份价值近 420 亿美元的出口许可授予中芯国际供应商。

4. 【余承东：HarmonyOS 设备数量超 1.5 亿】

《科创板日报》22 日讯，华为常务董事、消费者业务 CEO 余承东在华为开发者大会 2021 主题演讲中表示，升级 HarmonyOS 设备数量现已突破 1.5 亿。此前在 9 月 23 日的华为 nova9 系列发布会上，华为消费者业务首席运营官何刚公布了鸿蒙系统升级量超 1.2 亿。华为方面表示，鸿蒙已成为全球用户增长速度最快的移动操作系统，预计年底用户可达到 2 亿。（记者 郭辉）

5. 【美称台积电、英特尔等厂商将提交商业数据】

《科创板日报》23 日讯，美国商务部周四表示，英特尔和英飞凌等公司已表示将配合提供芯片短缺数据，美商务部可能会根据提交的数量和质量来决定最后是否采取强制措施。美国商务部发言人称，包括英特尔、通用汽车（GM）、英飞凌和 SK 海力士（SK Hynix）等公司已经表态愿意提供数据。台积电昨日也表示，将会在 11 月 8 日前提交资料。英特尔、通用汽车、英飞凌和 SK 海力士没有对此回应。

6. 【华为智能穿戴设备全球累计发货量已超过 8000 万】

《科创板日报》24 日讯，截至 2021 年 9 月，华为智能穿戴设备全球累计发货量已超过 8000 万，华为在全球范围内累计服务用户总量超过 3.2 亿，华为运动健康 APP 全球月活用户达 8300 万。

四、公司公告

1. 【生益科技：预计前三季度净利同比增长 79%-81%】

财联社 10 月 18 日电，生益科技公告，预计前三季度实现净利润 23.3 亿元-23.6 亿元，同比增加 79%-81%。公司覆铜板各类产品的产销数量比上年同期实现较大幅度增长。

2. 【彩虹股份：前三季度预盈 34 亿元到 35 亿元 扭亏为盈】

财联社 10 月 18 日电，彩虹股份公告，预计 2021 年前三季度净利润为 34 亿元到 35 亿元，上年同期净亏损 16.73 亿元。公司液晶基板玻璃产线运行稳定、效率提升，

产品产、销量较上年同比增长 40%以上，环比增长 20%以上，产销率达 100%，各线体从生产、销售、价格、运营成本方面均优于预期，基板玻璃业务在报告期内实现盈利。

3. 【至纯科技：子公司拟引入战略投资者 大基金二期和混改基金等入股】

财联社 10 月 18 日电，至纯科技公告，本次交易前，至微科技注册资本为 4.55 亿元，依据增资前至微科技 25 亿元的估值，对应 5.4945 元/注册资本，本次远致星火、大基金二期、混改基金、中芯聚源、装备材料基金、芯鑫鼎橡、平潭溥博芯诚股权投资合伙企业（有限合伙）、上海芯晟至远企业管理合伙企业（有限合伙）合计向至微科技增资 4.2 亿元，其中 7644 万元计入注册资本，其余 3.44 亿元计入资本公积。本次增资的同时，公司将持有的至微科技对应本次增资 4.2 亿元后的 7.95% 的股权以 2.32 亿元转让给远致星火，其中 4222.4 万元计入至微科技注册资本，1.9 亿元计入资本公积。

4. 【圣邦股份：拟 3 亿元投建集成电路设计及测试项目】

财联社 10 月 20 日电，圣邦股份公告，公司拟与江阴高新技术产业开发区管理委员会签署《投资协议》，并在江阴高新技术产业开发区内投资设立全资子公司江阴圣邦微电子有限公司作为项目实施主体，建设集成电路设计及测试项目，该项目总投资金额约 3 亿元。

5. 【兴森科技：第三季度净利润 2.05 亿元 同比增长 152%】

财联社 10 月 20 日电，兴森科技发布 2021 年第三季度报告，实现营业收入 13.46 亿元，同比增长 39.92%；归母净利润 2.05 亿元，同比增长 152.45%；归母扣非净利润 1.87 亿元，同比增长 132.24%；基本每股收益 0.14 元。

6. 【中颖电子：三季度净利润 1.15 亿元 同比增 104.05%】

财联社 10 月 21 日电，中颖电子披露三季度报告，公司 2021 年三季度实现营业收入为 4.08 亿元，同比增长 42.05%；归母净利润 1.15 亿元，同比增长 104.05%；基本每股收益 0.38 元。公司前三季度净利为 2.68 亿元，同比增长 78.17%。前三季度，公司订单饱满，上游供应链产能持续满载，公司营收逐季增长，主要系争取的产能产出 逐季略有增长。

7. 【华正新材：前三季度净利 2.17 亿元 同比增 133%】

财联社 10 月 21 日电，华正新材公告，公司前三季度实现营业收入 26.79 亿元，同比增长 71.28%；归母净利润 2.17 亿元，同比增长 133.25%；归母扣非净利润 1.595 亿元，同比增长 119.47%；基本每股收益 1.53 元。

8. 【卓胜微：前三季度净利同比增长 112.84%】

财联社 10 月 21 日电，卓胜微公告，第三季度实现净利润 5.13 亿元，同比增长 40.65%；前三季度实现净利润 15.27 亿元，同比增长 112.84%。

9. 【国科微：前三季度净利润 1.8 亿元 同比增长 119 倍】

财联社 10 月 21 日电,国科微公告,第三季度实现营收 9.24 亿元,净利润 1.9 亿元,同比增长 783.27%;前三季度实现营收 18.76 亿元,净利润 1.8 亿元,同比增长 11918.1%。

10. 【新洁能：第三季度净利润 1.36 亿元 同比增长 199%】

财联社 10 月 21 日电,新洁能发布 2021 年第三季度报告,实现营业收入 4.22 亿元,同比增长 49.84%;归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元,同比增长 198.78%。基本每股收益 0.96 元。

11. 【振华科技：子公司拟 1.6 亿元实施片式电容器生产线技术改造项目】

财联社 10 月 24 日电,振华科技公告,全资子公司江苏新云决定投资 1.6 亿元,对现有厂房进行适应性改造,购置设备、工装夹具、模具,建设片式钽电解电容器、导电聚合物片式铝电解电容器(叠铝)生产线,形成年产 6 亿只片式电容器的生产能力。建设期为 36 个月。

12. 【长川科技：第三季度净利润 3996 万元 同比增长 341%】

财联社 10 月 24 日电,长川科技公告,前三季度营业收入 10.69 亿元,同比增长 113.65%;净利润 1.3 亿元,同比增长 265.41%。第三季度净利润 3996 万元,同比增长 341.02%。

13. 【立昂微：第三季度净利 1.95 亿元 同比增 257.31%】

财联社 10 月 24 日电,立昂微公告,前三季度营业收入 17.53 亿元,同比增长 69.76%;净利润 4.04 亿元,同比增长 208.91%。第三季度净利润 1.95 亿元,同比增长 257.31%。

14. 【明微电子：第三季度净利润 2.97 亿元 同比增长 908.07%】

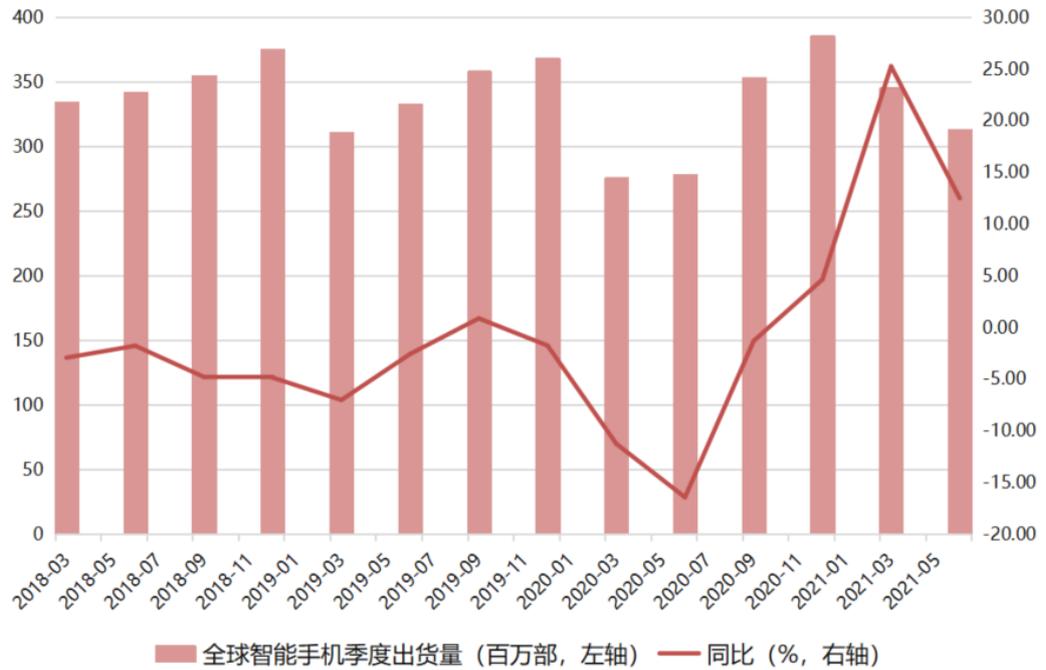
财联社 10 月 24 日电,明微电子公告,前三季度营业收入 10.71 亿元,同比增长 233.5%;净利润 6 亿元,同比增长 926.25%。第三季度净利润 2.97 亿元,同比增长 908.07%。

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%。

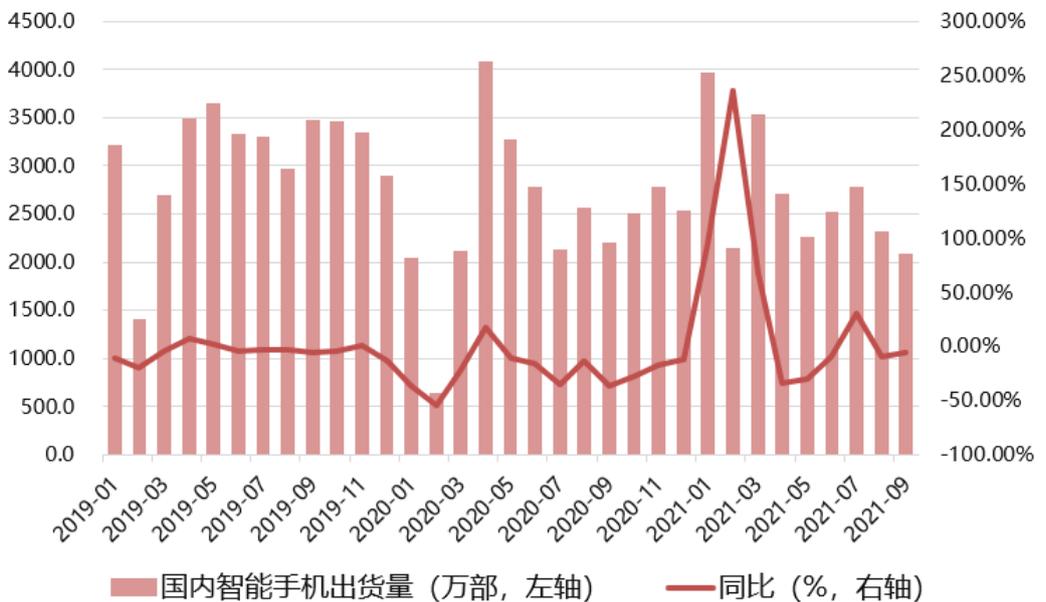
图 8: 全球智能手机出货情况



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9月国内智能手机出货量为2,081.1万部, 同比下降5.41%, 环比下降9.83%。

图 9: 国内智能手机出货情况

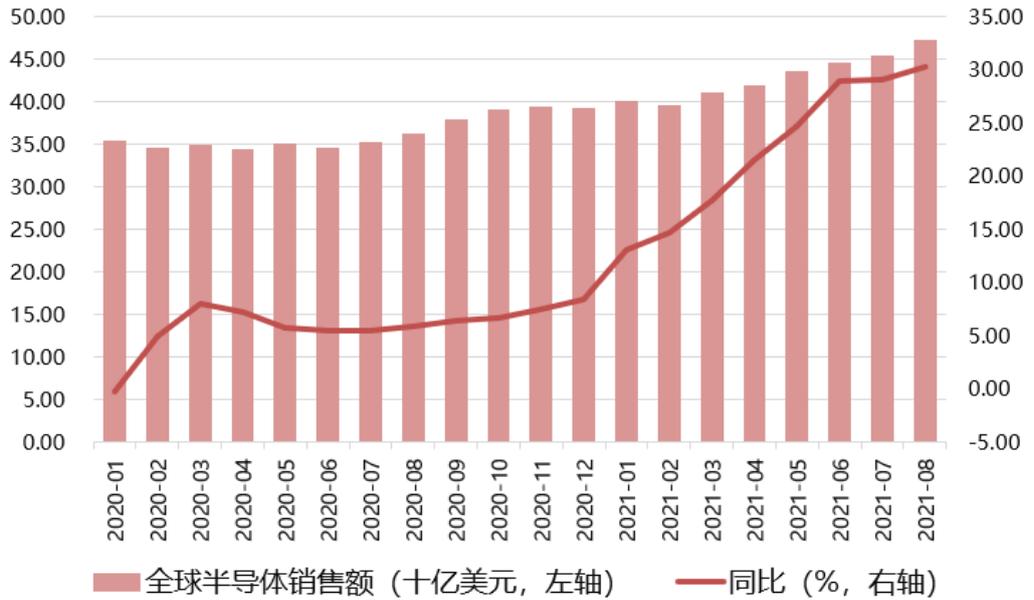


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

5.2 半导体销售数据

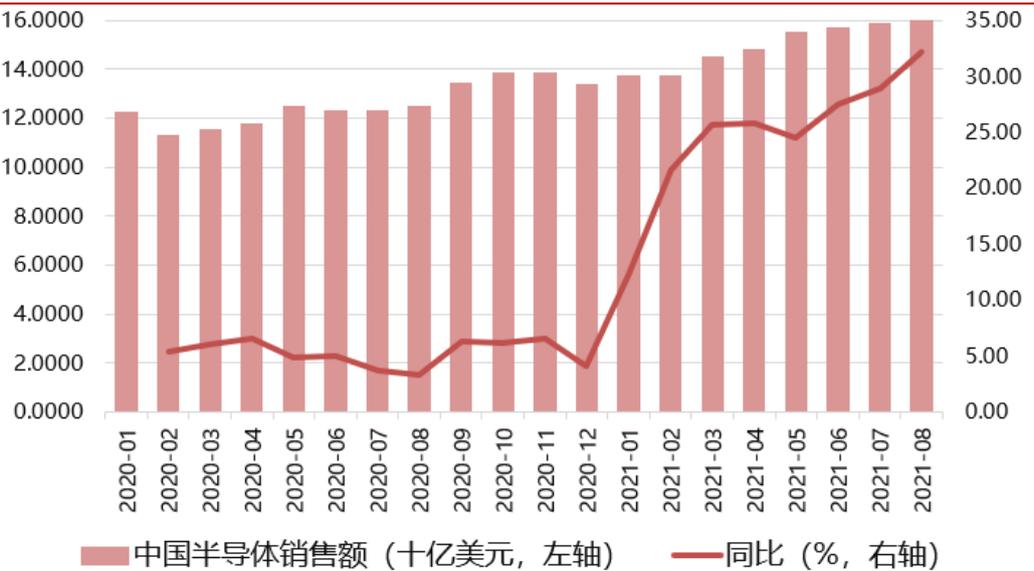
全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体行业协会数据, 2021年8月全球半导体销售额为471.8亿美元, 同比增长30.22%, 国内半导体销售额为164.6亿美元, 同比增长32.10%。

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

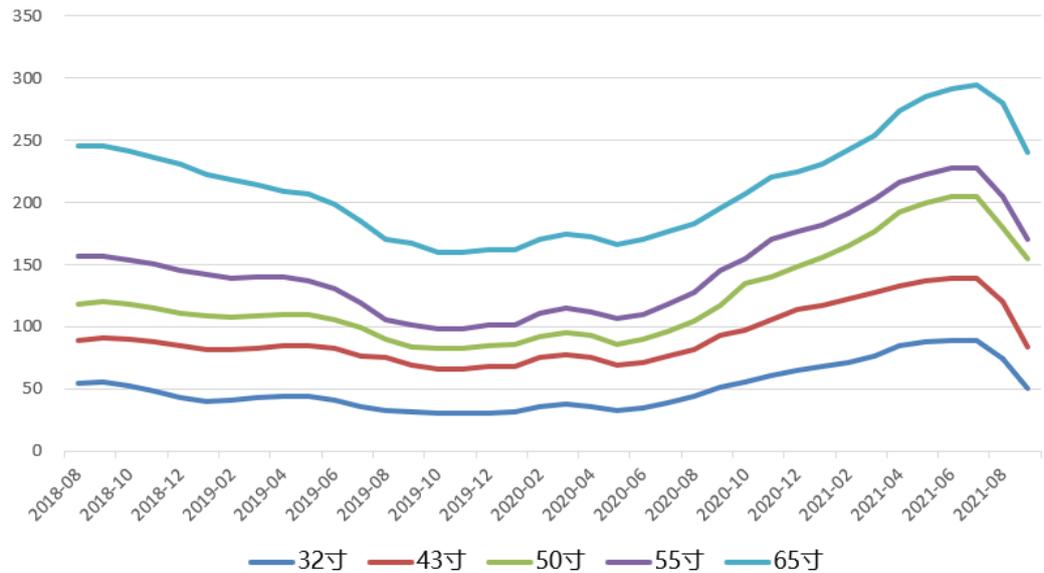


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

5.3 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，电子行业上市企业也于本月陆续发布三季报，建议关注业绩超预期的相关企业。

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