

推荐（维持）

电子行业周报（2021/11/22-2021/11/28）

风险评级：中高风险

半导体厂房建设投资创历史新高

2021年11月29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：

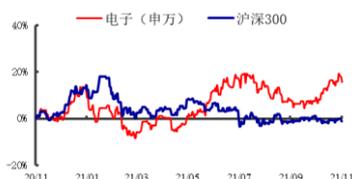
S0340520060001

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

■ **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2021年11月26日，申万电子行业本周下跌0.25%，在申万28个行业中排名第18位；申万电子板块11月上漲6.99%，跑赢沪深300指数7.98个百分点，申万电子板块本年上漲13.10%，跑赢沪深300指数19.84个百分点。

■ **板块估值情况：**截至2021年11月26日，电子行业PE（TTM）为32.21倍，低于近一年均值（近一年均值为38.10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67.33倍、43.24倍、32.92倍、17.76倍和28.21倍，各二级子行业近一年PE（TTM）均值分别为82.94倍、49.45倍、35.48倍、34.47倍和30.13倍。

■ **电子行业周观点：**电子行业部分环节涨价逻辑已出现松动，中下游企业成本压力缓解；汽车电子、AR/VR为行业带来新增需求，关键细分领域的国产替代也仍在进行，建议关注汽车电子、AR/VR、功率半导体等高景气细分赛道。

相关标的：歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、三安光电（600703）、韦尔股份（603501）、兴森科技（002436）、澜起科技（688008）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等。

■ **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.....	6
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
5.3 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 11 月 26 日）.....	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 26 日）.....	5
图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 26 日）.....	5
图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 26 日）.....	6
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 26 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 11 月 26 日）.....	6
图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 26 日）.....	6
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 11：中国半导体销售情况.....	11
图 12：液晶面板价格走势.....	12

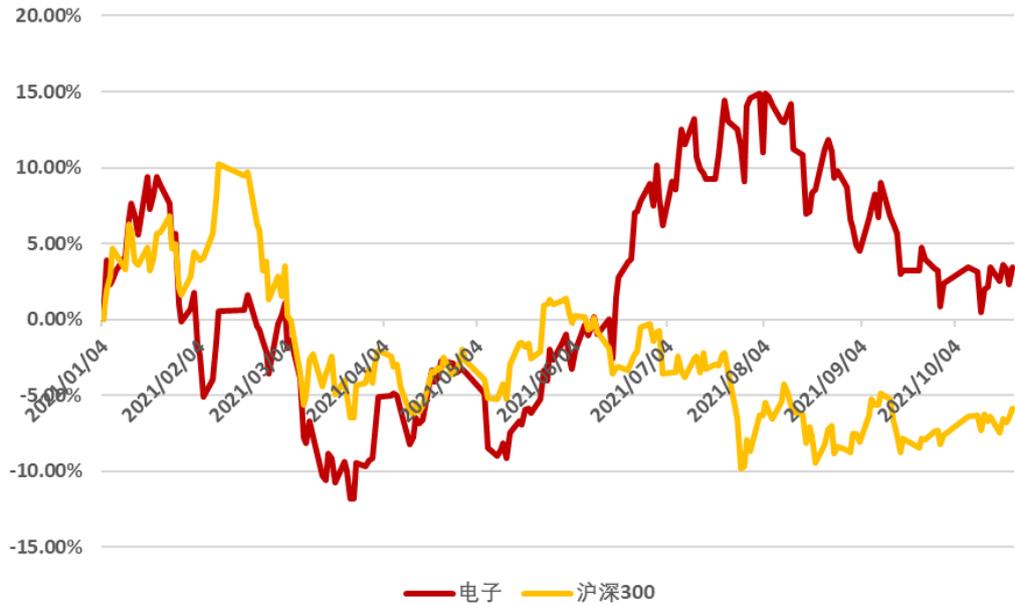
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 26 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 11 月 26 日）.....	4
表 3：申万电子板块及其子板块估值（PE（TTM））情况（截至 2021 年 11 月 26 日）.....	5

一、电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2021 年 11 月 26 日，申万电子行业本周下跌 0.25%，在申万 28 个行业中排名第 18 位；申万电子板块 11 月上涨 6.99%，跑赢沪深 300 指数 7.98 个百分点，申万电子板块本年上涨 13.10%，跑赢沪深 300 指数 19.84 个百分点。

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 26 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 11 月 26 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	801050.SL	有色金属(申万)	6.00	9.10	50.14
2	801040.SL	钢铁(申万)	4.04	2.11	33.46
3	801120.SL	食品饮料(申万)	2.50	2.58	-8.63
4	801150.SL	医药生物(申万)	1.69	3.42	-6.40
5	801200.SL	商业贸易(申万)	1.58	1.39	-4.86
6	801020.SL	采掘(申万)	1.50	-3.68	33.69
7	801030.SL	化工(申万)	1.49	-1.15	36.01
8	801130.SL	纺织服装(申万)	1.40	6.59	2.54
9	801890.SL	机械设备(申万)	1.04	7.10	13.88
10	801880.SL	汽车(申万)	0.75	3.48	21.06
11	801730.SL	电气设备(申万)	0.68	1.95	59.55
12	801140.SL	轻工制造(申万)	0.62	6.16	2.96
13	801160.SL	公用事业(申万)	0.34	-1.46	19.69
14	801750.SL	计算机(申万)	0.32	5.91	-1.83
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.01	-0.44	6.31
16	801230.SL	综合(申万)	-0.05	-2.84	8.29
17	801770.SL	通信(申万)	-0.16	10.35	0.38
18	801080.SL	电子(申万)	-0.25	6.99	13.10
19	801790.SL	非银金融(申万)	-1.01	0.16	-21.33
20	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.32	0.66	-6.45
21	801110.SL	家用电器(申万)	-1.37	1.13	-23.81
22	801180.SL	房地产(申万)	-1.46	3.90	-16.02
23	801170.SL	交通运输(申万)	-1.56	-0.59	-3.58
24	801760.SL	传媒(申万)	-1.88	5.86	-11.98
25	801780.SL	银行(申万)	-1.94	-3.56	-4.19
26	801740.SL	国防军工(申万)	-2.23	7.93	7.28
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.19	0.94	-10.70
28	801210.SL	休闲服务(申万)	-5.29	-14.21	-18.96

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 26 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 半导体 (2.01%)、SW 其他电子 (1.90%)、SW 光学光电子 (-0.27%)、SW 元件 (-0.92%) 和 SW 电子制造 (-2.79%)。

表 2: 申万电子行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 26 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	-2.79	6.15	-1.04
2	801083.SL	元件	-0.92	13.40	16.90
3	801081.SL	半导体	2.01	6.62	35.69
4	801084.SL	光学光电子	-0.27	7.17	1.30
5	801082.SL	其他电子	1.90	1.99	36.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

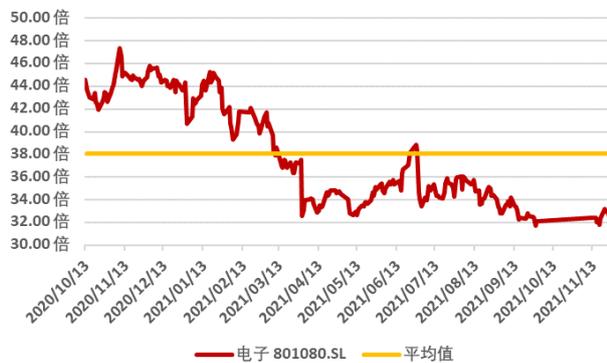
截至 2021 年 11 月 26 日，电子行业 PE（TTM）为 32.21 倍，低于近一年均值（近一年均值为 38.10 倍）；SW 半导体、SW 其他电子、SW 元件、SW 光学光电子和 SW 电子制造估值分别为 67.33 倍、43.24 倍、32.92 倍、17.76 倍和 28.21 倍，各二级子行业近一年 PE（TTM）均值分别为 82.94 倍、49.45 倍、35.48 倍、34.47 倍和 30.13 倍。

表 3：申万电子板块及其子板块估值（PE（TTM））情况（截至 2021 年 11 月 26 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	32.21	38.10	47.33	31.72	-15.45%	-31.95%	1.55%
801081.SL	半导体	67.33	82.94	109.36	61.74	-18.83%	-38.43%	9.05%
801082.SL	其他电子	43.24	49.45	60.90	40.08	-12.55%	-29.00%	7.89%
801083.SL	元件	32.92	35.48	43.86	28.29	-7.20%	-24.95%	16.36%
801084.SL	光学光电子	17.76	34.47	51.76	17.46	-48.48%	-65.69%	1.72%
801085.SL	电子制造	28.21	30.13	36.56	25.93	-6.37%	-22.85%	8.78%

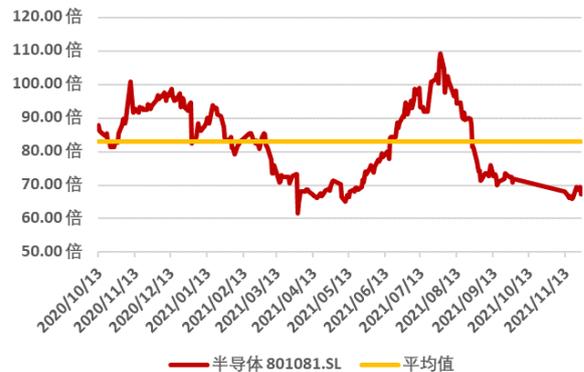
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 26 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 11 月 26 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 11 月 26 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 11 月 26 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 11 月 26 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 11 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 【产业链人士预估 2022 年 OLED DDI 很可能供不应求】

财联社 11 月 25 日电，近期产业链人士对 OLED DDI 供需状况研究机构预估，2022 年 OLED DDI 很有可能出现供不应求的现象，进而拖累手机的整体出货，甚至可能调整 2022 年 OLED 面板的导入计划。

2. 【腾讯投资 GPU 芯片研发公司摩尔线程 后者股东含字节】

财联社 11 月 25 日电，据天眼查，摩尔线程智能科技（北京）有限责任公司发生工商变更，投资人新增广西腾讯创业投资有限公司等，同时注册资本增至约 2262.58

万人民币，增幅约 14.76%。股东信息显示，该公司股东还包括字节子公司北京量子跃动科技有限公司等。据悉，摩尔线程主要致力于原创自主知识产权的 GPU 芯片研发，为数据中心、边缘计算服务器等提供 GPU 计算技术和服务。

3. 【美商务部将 12 家中国企业列入实体名单 商务部：中方表示强烈抗议】

财联社 11 月 25 日电，有记者提问，美国商务部 24 日宣布，12 家中国企业因不符合美国国家安全利益或外交政策被列入“实体清单”。请问商务部对此有何回应？商务部新闻发言人束珏婷表示，美国商务部出台新的制裁清单，不符合中美两国元首共识，不利于中美两国，不利于全球产业链供应链安全和世界经济复苏。美方泛化国家安全概念，随意出台制裁措施，严重缺乏事实依据，程序非常不透明，中方表示强烈抗议，将向美方进行严正交涉。

4. 【OPPO 发布 Reno7 系列及多款 IOT 新品】

财联社 11 月 25 日电，OPPO 正式发布全面升级的人像视频手机 OPPO Reno7 系列，全球独家首发全新 RGBW 传感器——IMX709，提升前置镜头感光能力。同时，OPPO 智能电视 R1 乐享版、全新“夹心”耳机 Enco Free2i、颈挂耳机 Enco M32、智能手表 OPPO Watch Free NFC 版等多款 IoT 新品也最新发布。

5. 【2022 年人工智能领域发展七大趋势】

财联社 11 月 25 日电，美国《福布斯》网站在近日的报道中指出，尽管目前很难想象机器自主决策所产生的影响，但可以肯定的是，当时光的车轮到达 2022 年时，人工智能领域新的突破和发展将继续拓宽我们的想象边界，其将在 7 大领域“大显身手”：增强人类的劳动技能；更大更好的语言建模；网络安全领域的人工智能；人工智能与元宇宙；低代码和无代码人工智能；自动驾驶交通工具；创造性人工智能。

6. 【半导体厂房建设投资创历史新高 SEMI：明年近 270 亿美元】

财联社 11 月 24 日电，半导体产能供不应求，制造厂积极扩产，国际半导体产业协会（SEMI）估计，今年厂房建设投资可望攀高至 180 亿美元，将创下历史新高，2022 年将进一步逼近 270 亿美元。SEMI 表示，在电动车、物联网、5G 手机及数据中心伺服器市场驱动下，今年全球半导体产值可望成长超过 20%，设备市场也将随著成长逾 30%。

7. 【韩国首尔市政府发布《元宇宙首尔五年计划》】

财联社 11 月 24 日电，韩国首尔市政府日前发布了《元宇宙首尔五年计划》，宣布从明年起分三个阶段在经济、文化、旅游、教育、信访等市政府所有业务领域打造元宇宙行政服务生态。“元宇宙首尔”计划分为“起步（2022 年）”“扩张（2023 年-2024 年）”和“完成（2025 年-2026 年）”三个阶段。明年将通过第一阶段工作完成平台的搭建，引入经济、教育、观光等 7 大领域服务，总投资计划为 39 亿韩元。

8. 【苹果计划 2023 年起由台积电生产其 5G 调制解调器芯片】

财联社 11 月 24 日电，苹果正与台积电加强合作，希望减少对高通的依赖，并计划让台积电从 2023 年起生产 5G iPhone 调制解调器。四名知情人士称，苹果计划采用台积电的 4 纳米芯片生产技术，批量生产苹果首款自主研发的 5G 调制解调器芯片。两名知情人士说，苹果也在研发自己的电源管理芯片，专门用于调制解调器。高通最近证实，其 iPhone 调制解调器订单的份额将在 2023 年降至约 20%。

9. 【紫光展锐：前三季度收入同比增长 117% 5G 手机业务同比增长 183%】

《科创板日报》24 日讯，据紫光展锐微信公众号消息，2021 年前三季度销售收入同比增长 117%。其中，5G 手机业务销售收入同比增长 183%。消费电子销售收入同比增长 89%，工业电子销售收入同比增长 148%。

10. 【多部门联合开展北京重点场所 5G 网络信号覆盖提升行动】

财联社 11 月 23 日电，近日，工信部、北京市人民政府等多部门联合开展北京市重点场所 5G 网络信号覆盖提升行动（简称“241”行动），聚焦北京重点区域，着力优化发展环境，破解选址难、进场难、场租高等问题，进一步推动提升北京市重点场所 5G 网络信号覆盖，提升北京 5G 网络质量和服务能力，提升 5G 融合应用创新水平，夯实北京市数字经济城市底座。“241”行动自 2021 年 11 月起至 2022 年 10 月，为期一年，主要包括六项重点推进任务：一是推进政府机关 5G 建设；二是推进重点医院 5G 建设；三是推进重点高校 5G 建设；四是推进文化旅游重点区域 5G 建设；五是推进交通设施 5G 建设；六是推进重要交通和市政设施资源支持 5G 建设。

11. 【小米集团：第三季度智能手机出货量 4390 万台 同比减少 5.8%】

财联社 11 月 23 日电，小米集团公布的财报显示，2021 年第三季度，公司的全球智能手机出货量仍达到 4390 万台，比 2020 年同期减少 5.8%。2021 年第三季度，公司的智能手机业务收入达到人民币 478 亿元，毛利率 12.8%，同比增长 4.4 个百分点。

12. 【小米集团第三季度营收 780.6 亿元 超出预期】

财联社 11 月 23 日电，小米集团第三季度营收 780.6 亿元，同比增长 8.2%，市场预估 774.6 亿元；第三季度调整后净利润 51.8 亿元，同比增长 25%，预期 48.1 亿元；第三季度净利润 7.9 亿元，同比减少 84%，预期 54.7 亿元；第三季度营业利润 27.3 亿元，同比减少 59%，预期 64 亿元；第三季度毛利率 18.3%，预期 17.6%。小财注：小米集团称，第三季度持有的按公允价值计入损益的长期投资造成了未实现的财务亏损，其中投资中上市公司部分未实现的财务亏损 35 亿元，对集团本季度的净利润产生了较大影响。

13. 【信通院：10 月份国内手机出货量 3360 万部 同比增长 28.4%】

财联社 11 月 23 日电，中国信通院数据显示，10 月份国内手机出货量为 3360 万部，同比增长 28.4%，其中 5G 手机 2659 万部，同比增长 58.7%。1-10 月，国内市场手

机总体出货量累计 2.82 亿部，同比增长 12.0%，其中，5G 手机出货量 2.1 亿部，同比增长 68.8%，占同期手机出货量的 74.5%。

14. 【集邦咨询：2022 年硅料供需结构性紧平衡 Q2 末价格或将迎来拐点】

财联社 11 月 23 日电，根据集邦新能源网分析，2022 年全球光伏新增装机约为 200-220GW，硅料有效产能约为 80-85 万吨，新增产能约为 20-30 万吨，全年硅料供需或将处于结构性紧平衡状态。2022 年上半年，考虑到硅料产能释放节奏，能耗双控及产线检修影响，硅料新增有效产能有限，叠加下游刚性装机需求，硅料仍处于紧平衡状态，价格或将高位震荡；随着扩产产能的逐步释放，预计 2022 年 Q2 末，硅料供需紧平衡状况将得到缓解，价格或将迎来拐点，开始进入下降通道。

15. 【机构：Apple Watch 第三季度出货量预计同比减少 10%】

财联社 11 月 23 日电，研调机构 Counterpoint Research 的报告指出，第三季度，Apple Watch 出货量预估同比将减少 10%。Apple Watch Series 7 在 9 月发布，但 10 月才开售。发布到上市中间这几星期里，消费者的购买意愿下降，以致影响 Apple Watch 销量近一个月时间。

16. 【高通：骁龙将成为独立的产品品牌】

财联社 11 月 23 日电，据“Qualcomm 中国”微信公众号消息，高通宣布，骁龙将成为独立的产品品牌，并将改变品牌标志及产品标识。

四、公司公告

1. 【晶方科技：股东 EIPAT 拟减持不超 2%公司股份】

财联社 11 月 25 日电，晶方科技公告，持股 4.4%的股东 EIPAT 拟以大宗交易方式减持不超过 2%的公司股份；大基金自减持计划披露日（2021 年 10 月 16 日）至本公告日，共减持公司 0.5%股份。

2. 【伟时电子：公司已为 Facebook 旗下产品供应背光显示模组】

财联社 11 月 24 日电，伟时电子在互动平台表示，公司已为 Facebook 旗下产品供应背光显示模组。

3. 【国星光电：目前公司有元宇宙相关的技术储备】

财联社 11 月 23 日电，国星光电在互动平台表示，元宇宙主要是基于 VR、AR 提出的模拟现实世界概念，采用 Mini LED 背光可以使显示屏具有高亮度、高对比度、高清细腻逼真的显示效果，目前公司有相关的技术储备。

4. 【环旭电子：近期获得欧美日等客户的订单 预计在 2022 年正式量产用于电动车逆变器的 IGBT 与 SiC 的功率模组】

财联社 11 月 25 日电，环旭电子在互动平台表示，电子封装服务（EPS）主要应用

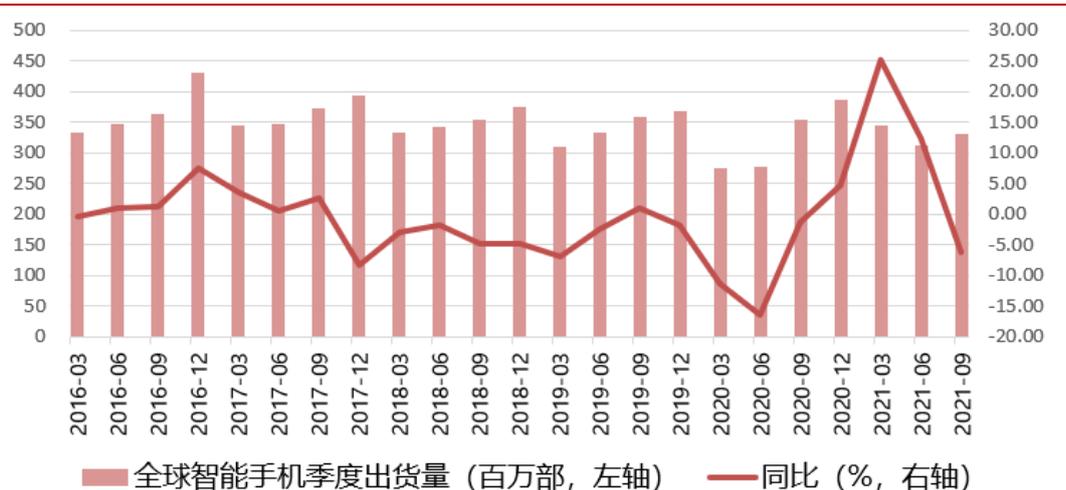
在电动车领域的充电、电池管理系统与牵引马达中的功率模组（Power Module）。公司现有 Power Module 的订单主要涉及车载充电器(On-Board Charger, 简称 OBC)，应用在纯电动车和插电式混动车。OBC 将交流电源转换为直流电源为动力电池充电，Power Module 扮演着交直流转换与稳电压的重要角色。公司积极与功率半导体国际大厂合作 Power Module 的生产与测试，近期获得欧美日等客户的订单，预计在 2022 年正式量产用于电动车逆变器的 IGBT 与 SiC 的 Power Module。电动车逆变器是将电池输出的高压直流电转换成牵引马达所需的交流电以驱动车辆行驶。

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，21Q3 全球智能手机出货量为 3.31 亿部，同比下降 6.33%，环比上升 5.75%。

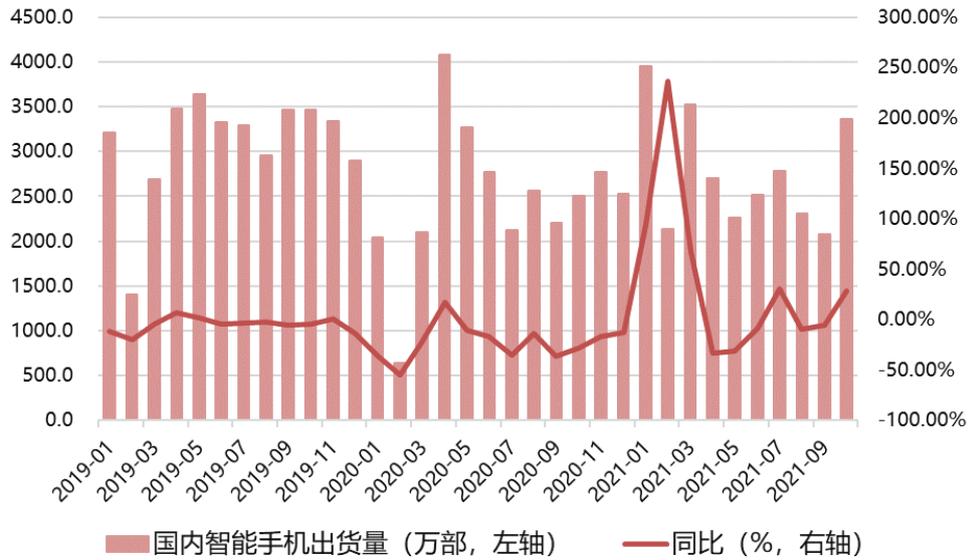
图 8：全球智能手机出货情况



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 10 月国内智能手机出货量为 3,360 万部，同比增长 28.4%，环比增长 61.45%。

图 9：国内智能手机出货情况

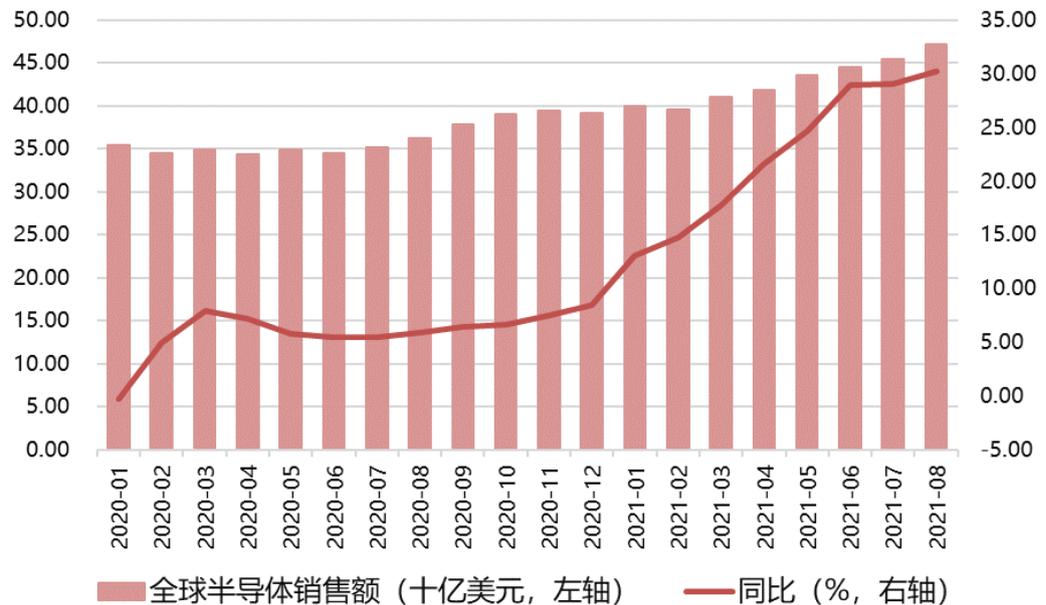


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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9月全球半导体销售额为482.8亿美元，同比增长27.52%，国内半导体销售额为167.2亿美元，同比增长24.31%。

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

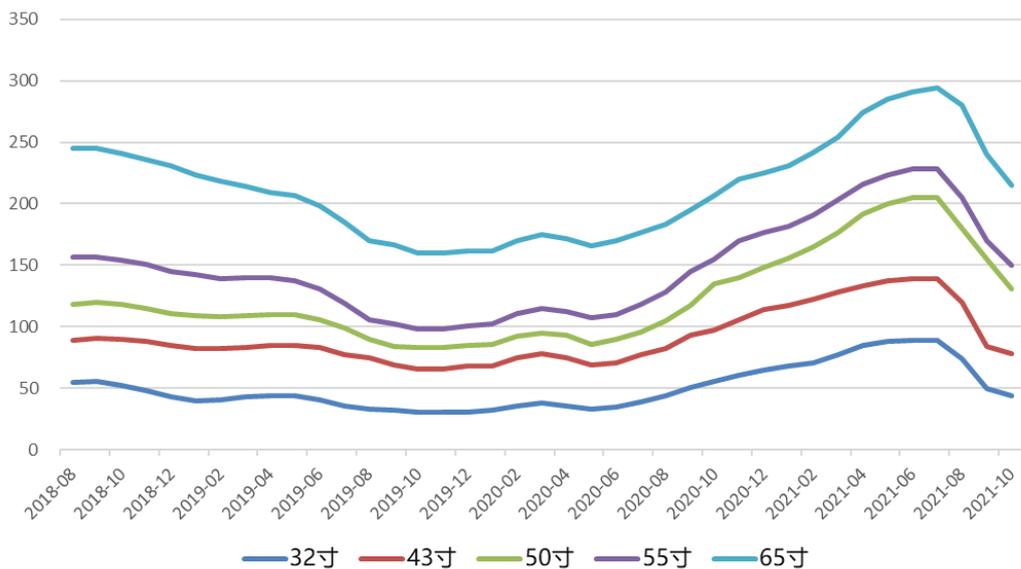


资料来源：工信部，东莞证券研究所

5.3 液晶面板价格数据

截至 2021 年 10 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 44、78、131、150 和 215 美元/片，环比上期分别下降 12.00%、7.14%、15.48%、11.76%和 10.42%。

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

电子行业部分环节涨价逻辑已出现松动，中下游企业成本压力缓解；汽车电子、AR/VR 为行业带来新增需求，关键细分领域的国产替代也仍在进行，建议关注汽车电子、AR/VR、

功率半导体等高景气细分赛道。

相关标的：歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、三安光电（600703）、韦尔股份（603501）、兴森科技（002436）、澜起科技（688008）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等。

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