

推荐（维持）

电子行业周报（2021/11/29-2021/12/05）

风险评级：中风险

知情人士：iPhone 需求已经放缓

2021年12月6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：

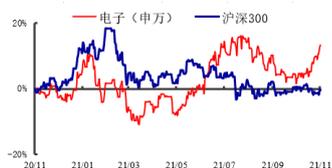
S0340520060001

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12月3日，申万电子行业本周上涨2.54%，在申万28个行业中排名第7名；申万电子板块12月上涨1.08%，跑输沪深300指数0.35个百分点，申万电子板块本年上涨15.97%，跑赢沪深300指数21.92个百分点；二级子板块涨跌幅：截至2021年12月3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（5.58%）、SW其他电子（4.62%）、SW元件（1.74%）、SW电子制造（1.68%）和SW光学光电子（-1.40%）。
- **板块估值情况：**截至2021年12月3日，电子行业PE（TTM）为33.02倍，低于近一年均值（近一年均值为38.11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70.80倍、44.97倍、33.55倍、17.49倍和28.76倍，各二级子行业近一年PE（TTM）均值为82.88倍、49.30倍、35.50倍、34.44倍和30.18倍。
- **电子行业周观点：**全球电子行业仍处于较高景气时期，一方面把握半导体设备/材料、功率半导体、IC载板等领域的国产替代进程，另一方面关注AR/VR、汽车电子和Mini LED等下游创新对供应链企业的业绩拉动作用。建议关注歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、长信科技（300088）、电连技术（300679）、北方华创（002371）、鼎龙股份（300054）、士兰微（600460）、斯达半导（603290）、鹏鼎控股（002938）、东山精密（002384）、兴森科技（002436）、胜宏科技（300476）、三安光电（600703）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等相关受益企业。
- **风险提示：**下游需求不如预期，国产替代不及预期、行业创新力度放缓等。

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	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	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 12 月 3 日）	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）	5
图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）	5
图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 日）	6
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 日）	6
图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 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

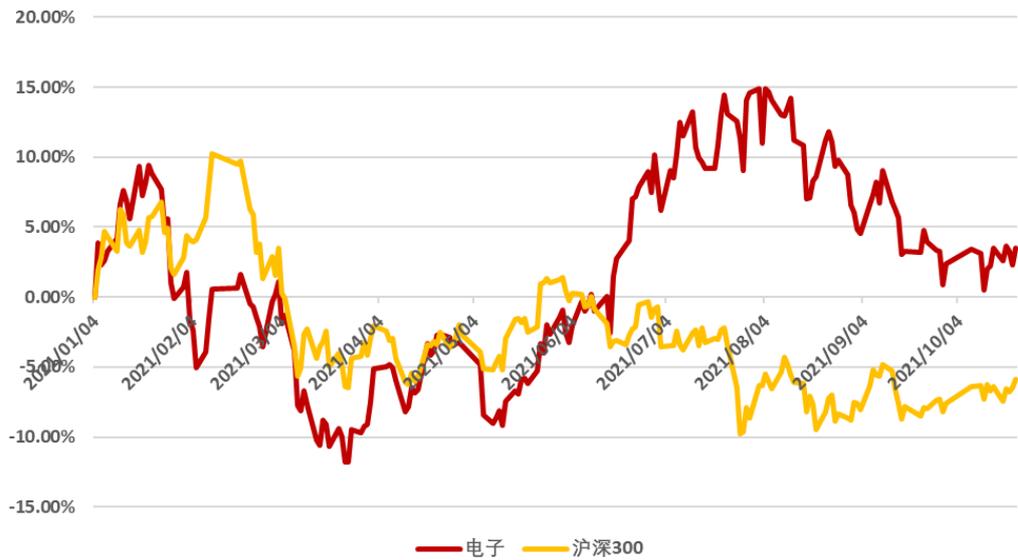
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 日，申万电子行业本周上涨 2.54%，在申万 28 个行业中排名第 7 名；申万电子板块 12 月上涨 1.08%，跑输沪深 300 指数 0.35 个百分点，申万电子板块本年上涨 15.97%，跑赢沪深 300 指数 21.92 个百分点。

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 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	801720.SL	建筑装饰(申万)	6.64	5.03	13.38
2	801020.SL	采掘(申万)	5.28	6.53	40.75
3	801740.SL	国防军工(申万)	4.52	-0.15	12.14
4	801160.SL	公用事业(申万)	3.49	2.71	23.87
5	801710.SL	建筑材料(申万)	2.85	3.91	-3.79
6	801170.SL	交通运输(申万)	2.55	2.27	-1.12
7	801080.SL	电子(申万)	2.54	1.08	15.97
8	801880.SL	汽车(申万)	2.46	0.76	24.04
9	801120.SL	食品饮料(申万)	2.00	3.09	-6.80
10	801790.SL	非银金融(申万)	1.60	2.21	-20.08
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.42	2.06	-9.44
12	801180.SL	房地产(申万)	1.40	3.11	-14.85
13	801780.SL	银行(申万)	1.14	1.85	-3.10
14	801030.SL	化工(申万)	0.97	0.16	37.34
15	801750.SL	计算机(申万)	0.95	-0.64	-0.89
16	801890.SL	机械设备(申万)	0.75	0.37	14.74
17	801200.SL	商业贸易(申万)	0.67	1.54	-4.23
18	801040.SL	钢铁(申万)	0.55	1.67	34.19
19	801140.SL	轻工制造(申万)	0.42	0.84	3.39
20	801770.SL	通信(申万)	0.14	-0.71	0.52
21	801110.SL	家用电器(申万)	-0.16	0.85	-23.94
22	801050.SL	有色金属(申万)	-0.27	-0.03	49.74
23	801730.SL	电气设备(申万)	-0.30	-1.65	59.08
24	801230.SL	综合(申万)	-0.66	-0.77	7.58
25	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.42	-0.66	1.08
26	801760.SL	传媒(申万)	-1.59	-0.40	-13.38
27	801150.SL	医药生物(申万)	-1.63	-1.86	-7.92
28	801210.SL	休闲服务(申万)	-2.96	-0.16	-21.36

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 12 月 3 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（5.58%）、SW 其他电子（4.62%）、SW 元件（1.74%）、SW 电子制造（1.68%）和 SW 光学光电子（-1.40%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 3 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	1.68	0.53	0.63
2	801083.SL	元件	1.74	-0.80	18.94
3	801081.SL	半导体	5.58	3.58	43.26
4	801084.SL	光学光电子	-1.40	-0.69	-0.12
5	801082.SL	其他电子	4.62	0.56	42.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2021 年 12 月 3 日，电子行业 PE（TTM）为 33.02 倍，低于近一年均值（近一年均值为 38.11 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 70.80 倍、44.97 倍、33.55 倍、17.49 倍和 28.76 倍，各二级子行业近一年 PE（TTM）均值为 82.88 倍、49.30 倍、35.50 倍、34.44 倍和 30.18 倍。

表 3：申万电子板块及其子板块估值（PE（TTM））情况（截至 2021 年 12 月 3 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	33.02	38.11	47.33	31.81	-13.35%	-30.24%	3.81%
801081.SL	半导体	70.80	82.88	109.36	61.74	-14.57%	-35.25%	14.69%
801082.SL	其他电子	44.97	49.30	60.90	40.08	-8.77%	-26.15%	12.21%
801083.SL	元件	33.55	35.50	43.86	28.29	-5.50%	-23.52%	18.57%
801084.SL	光学光电子	17.49	34.44	51.76	17.36	-49.21%	-66.20%	0.77%
801085.SL	电子制造	28.76	30.18	36.56	25.93	-4.70%	-21.34%	10.90%

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 12 月 3 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 12 月 3 日）



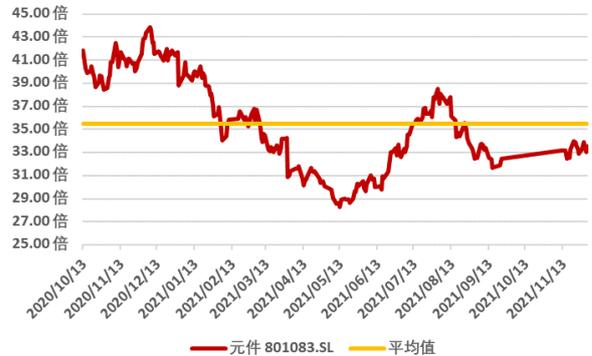
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 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 12 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 【英伟达向美国申请显卡豁免关税】

财联社 12 月 3 日电，英伟达及部分显卡厂商、电脑公司已经向美国提出对显卡免关税，因为他们找不到中国制造的替代可能。NVIDIA 的 AIC 显卡合作伙伴的工厂主要在中国，而且找不到可以替代的可能，不论是生产数量还是产品种类都绕不过中国制造。

2. 【消息称台积电已开始试生产 3nm 芯片 苹果两款芯片将采用其 3nm 工艺】

《科创板日报》3 日讯，据 DigiTimes 最新报告显示，台积电已经开始试生产基于其 3nm 工艺（称为 N3）的芯片。据悉，台积电将在 2022 年第四季度前将 3nm 工艺推

向批量生产，并在 2023 年第一季度开始向苹果和英特尔等客户运送 3nm 芯片。第一批采用 3nm 芯片的苹果设备预计会在 2023 年首次亮相，包括采用 A17 芯片的 iPhone 15/Pro 系列机型和采用 M3 芯片的苹果 Silicon Mac 电脑（所有名称都是暂定）。

3. 【赛力斯发布 AITO 高端品牌 明年将与华为共建逾 1000 家店】

财联社 12 月 2 日电，赛力斯 12 月 2 日正式发布全新高端品牌 AITO，及首款搭载华为 HarmonyOS 智能座舱的中型 SUV 车型。新车采用增程式技术，将于 12 月 23 日发布。按照赛力斯的计划，明年将与华为共建超千家旗舰店和体验中心，并发布一款中大型 SUV；五年内将进入第一梯队，成为全球新能源汽车头部品牌。

4. 【知情人士：苹果告诉 iPhone 供应商需求已经放缓】

财联社 12 月 2 日电，苹果已经告诉零部件供应商，iPhone 13 系列产品的需求已经减弱。此前新闻报道称，由于缺少零部件，苹果公司已经将今年 iPhone 13 的 9000 万台产量目标下调 1000 万台，并希望是在明年供应有望改善时弥补大部分缺口。但据知情人士透露，苹果公司正在通知供应商，这些订单可能不会实现。不过该公司仍有望迎来创纪录的假日销售季，分析师预计今年最后三个月的销售额将增长 6%，达到 1179 亿美元。随着通货膨胀和奥密克戎变异株给消费者带来新的担忧，他们可能会放弃一些购买。

5. 【苹果支持对 Apple Watch 和 Mac Pro 采取关税豁免】

财联社 12 月 2 日电，美国消费者新闻与商业频道（CNBC）报道，苹果公司周三提交了八份关于美国关税的公开意见，支持对苹果 Apple Watch 和 Mac Pro 关税的临时豁免。据悉，这项申请是全过程中的一个步骤，可能会恢复美国政府授予对苹果 Apple Watch 征收 7.5%关税和对 Mac Pro 部件征收 25%的关税豁免权。

6. 【赛力斯将于 12 月 2 日发布旗下首款搭载 HarmonyOS 智能座舱车型】

财联社 12 月 1 日电，记者获悉，赛力斯 12 月 2 日将发布全新高端品牌及首款搭载 HarmonyOS 智能座舱的 SUV 车型。10 月 22 日，在华为开发者大会 2021 上，华为常务董事、消费者业务 CEO、智能汽车解决方案 BU CEO 余承东表示 HarmonyOS 将在今年底、明年初实现上车，首批搭载车辆为华为和小康赛力斯联合发布的新一代豪华中型 SUV 的车型上。

7. 【荣耀 60 系列 2699 元起】

财联社 12 月 1 日电，荣耀发布荣耀 60 系列。荣耀 60 Pro 5G 8G+256G 版本售价 3699 元，12G+256G 版本售价 3999 元；荣耀 60 5G 8G+128G 版本售价 2699 元，8G+256G 版本售价 2999 元，12G+256G 版本售价 3299 元。

8. 【荣耀赵明：上市至今荣耀 50 销量位列 2000-4000 元价位段第一】

《科创板日报》1 日讯，荣耀赵明在荣耀 60 系列发布会上表示，自 1 月全面恢复供应制造，6 月发布荣耀 50 系列，截至 10 月份，荣耀 50 系列已在全球 40+ 国家开售。

上市至今，荣耀 50 销量位列 2000-4000 元价位段第一。

四、公司公告

1. 【赛微电子：子公司拟 3.92 亿元收购瑞典 Sillex9.73%股权】

财联社 12 月 3 日电，赛微电子公告，公司全资子公司赛莱克斯国际拟以 3.92 亿元价格收购控股子公司瑞典 Sillex 少数股东合计持有的 9.73%股权。本次交易完成后，瑞典 Sillex 将恢复为公司间接持股合计 100%的全资子公司。

2. 【宸展光电：多名股东拟合计减持不超 7%股份】

财联社 12 月 3 日电，宸展光电公告，股东天津嘉麟、松堡投资、LEGEND POINT 拟合计减持不超过 7%股份。

3. 【华灿光电：公司决定注销 SEMICON LIGHT(CHINA)】

财联社 12 月 3 日电，华灿光电公告，公司基于实际经营的情况和整体战略规划考虑，为优化资源配置，精简组织结构，降低管理成本，提高运营管理效率，公司决定注 SEMICON LIGHT(CHINA)。

4. 【欣旺达：拟与川恒股份等公司投资 70 亿元建瓮安县“矿化一体”新能源材料循环产业项目】

财联社 12 月 3 日电，欣旺达公告，截至公告日，公司、川恒股份与瓮安县人民政府已签订《瓮安县“矿化一体”新能源材料循环产业项目投资协议》。本次合作项目计划总投资 70 亿元。其中，一期项目投资约 35 亿元，建设 30 万吨/年电池用磷酸铁生产线、20 万吨/年食品级净化磷酸生产线、3 万吨/年无水氟化氢生产线及配套装置项目；二期项目投资约 35 亿元，建设 30 万吨/年电池用磷酸铁生产线、20 万吨/年食品级净化磷酸生产线、3 万吨/年无水氟化氢生产线及配套装置项目。

5. 【联得装备：首次签订锂电池设备业务合同】

财联社 12 月 3 日电，联得装备公告，公司与阜阳隆能签订了设备采购合同，向阜阳隆能提供锂电池设备，合同金额为 3730 万元，约占公司 2020 年经审计营业收入总额的 4.22%。本次签订合同为公司首次签订锂电池设备业务合同。

6. 【中京电子：公司目前电子烟应用 PCB 产品已向相关客户进行大批量供货】

财联社 12 月 3 日电，中京电子在互动平台表示，公司目前电子烟应用 PCB 产品已向相关客户进行大批量供货，电子烟应用销售收入占比相对不高，目前以出口需求业务为主，随着国内电子烟政策许可及相关品牌厂商的业务进展，预计该产品或将保持良好增长态势。公司会积极扩大相关产品销售规模。

7. 【长信科技：拟受让比克动力 1.05%股权 以抵消其剩余业绩补偿款】

财联社 12 月 2 日电，长信科技公告，公司与比克电池签订股权转让及债权债务抵消协议。因比克动力 2018 年未实现业绩承诺，比克动力的控股股东比克电池需补偿长信科技 1.155 亿元，目前公司仅收到业绩补偿款 800 万元。现比克电池与长信科技商定：根据最近一期增资所依据的比克动力估值 102.5 亿元，比克电池将剩余业绩补偿款 1.075 亿元调整为股份补偿，即以 1.05% 的比克动力股权转让给长信科技。双方同意：新力金融近期已公告购买比克动力 75.62% 的股份，待新力金融对比克动力的资产评估报告出具后，再对股份补偿的股比进行调整。

8. 【TCL 科技：拟 150 亿元投资第 6 代半导体新型显示器件生产线扩产项目 发行不超过 100 亿元债券】

财联社 12 月 2 日电，TCL 科技公告，公司拟扩建一条月加工玻璃面板 4.5 万片的第 6 代 LTPS LCD 显示面板生产线（t5），应用 VR、触摸屏（Touch Panel+主动笔技术）、Mini LED 背光显示和 LTPO 等技术，生产车载、笔电、平板、VR 显示面板等中小尺寸高端显示产品。公司及子公司 TCL 华星、武汉华星拟与武汉东湖管委会签署《第 6 代半导体新型显示器件生产线扩产项目合作协议书》，以武汉华星为项目公司，项目预计总投资 150 亿元，武汉东湖管委会指定或设立的投资主体以合适的方式向 TCL 华星提供 35 亿元扩产项目资金，由 TCL 华星向武汉华星增资 75 亿元。同日公告，拟申请注册面向专业投资者公开发行总额不超过 100 亿元（含）的公司债券。

9. 【捷捷微电：与中芯集成签订战略合作框架协议】

财联社 12 月 2 日电，捷捷微电公告，公司与绍兴中芯集成电路制造股份有限公司（简称“中芯集成”）签订战略合作框架协议，在中低压 SGT MOSFET、高压 IGBT 与 SJ MOSFET 晶圆及 IPM、PM 等封装领域展开全面战略合作。中芯集成将全力支持捷捷微电的 SGT、SJ、IGBT 芯片及模块工艺研发，提供晶圆代工服务，并在工程上相互支持。为此公司需要预付合作期限内（2022 年 1 月 1 日至 12 月 31 日）支付定金共计 2 亿元。

10. 【京东方 A：截至 11 月底累计耗资 15.96 亿元回购股份】

财联社 12 月 2 日电，京东方 A 公告，截至 11 月 30 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份，累计回购 A 股数量约为 2.96 亿股，占公司 A 股的比例约为 0.79%，占公司总股本的比例约为 0.77%，该次回购最高成交价为 5.96 元/股，最低成交价为 4.89 元/股，支付总金额约为 15.96 亿元（不含佣金等其它固定费用）。

11. 【铜峰电子：拟设合资公司 建设年产 100 万只新能源汽车用电容器项目】

财联社 12 月 2 日电，铜峰电子公告，公司拟与韩国成门韩国成门电子株式会社共同投资设立安徽峰成电子有限公司。合资公司注册资本 1 亿元，公司认缴出资 7500 万元，占比 75%。2021 年 6 月，公司拟投资 4150 万元建设年产 24 万只新能源汽车用电容器项目。合资公司成立后，该项目将由合资公司承建，项目建设规模由年产

24 万只增至年产 100 万只新能源汽车滤波用薄膜电容器。

12. 【兆驰股份：控股股东南昌兆投拟向瑞诚睿投资转让 7.95%公司股份】

财联社 12 月 2 日电，兆驰股份公告，公司控股东南昌兆投拟向瑞诚睿投资深圳市瑞诚睿投资合伙企业（有限合伙）协议转让公司股份 3.6 亿股（占公司总股本的 7.95%），转让价格 4.7 元/股，总价款 16.92 亿元。此次协议转让不涉及公司控股股东、实控人变更。

13. 【深圳华强：拟不超 1.5 亿美元开展衍生品投资业务】

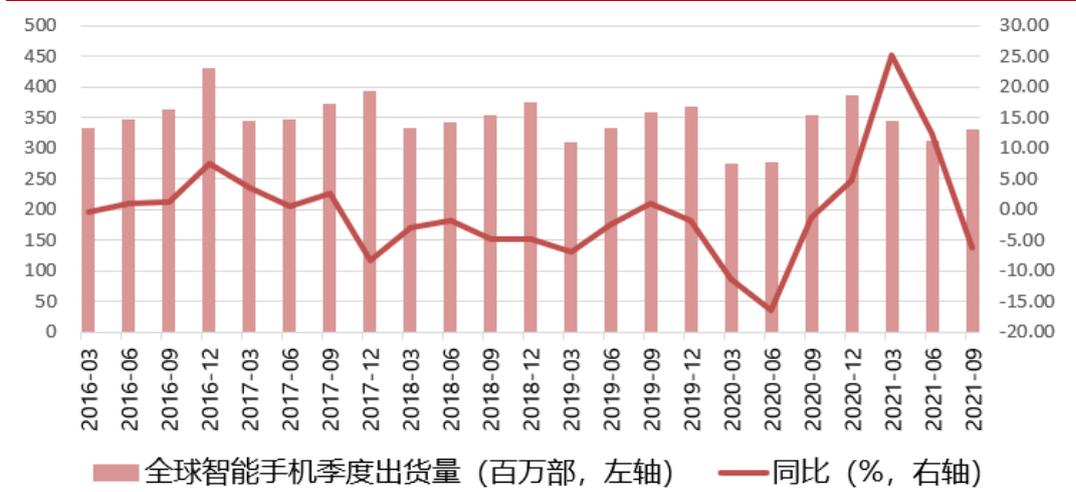
财联社 12 月 1 日电，深圳华强公告，公司及控股子公司拟以不超过 1.5 亿美元（折合人民币约 10.5 亿元）开展衍生品投资业务。主要包括远期、期权、互换等产品或上述产品的组合，对应的基础资产包括利率、汇率或上述资产的组合。

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%。

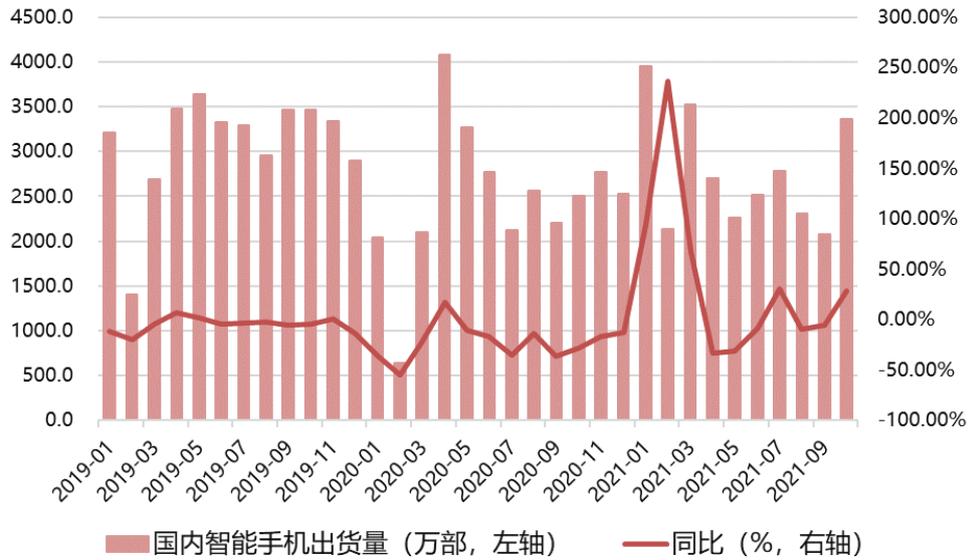
图 8：全球智能手机出货情况



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

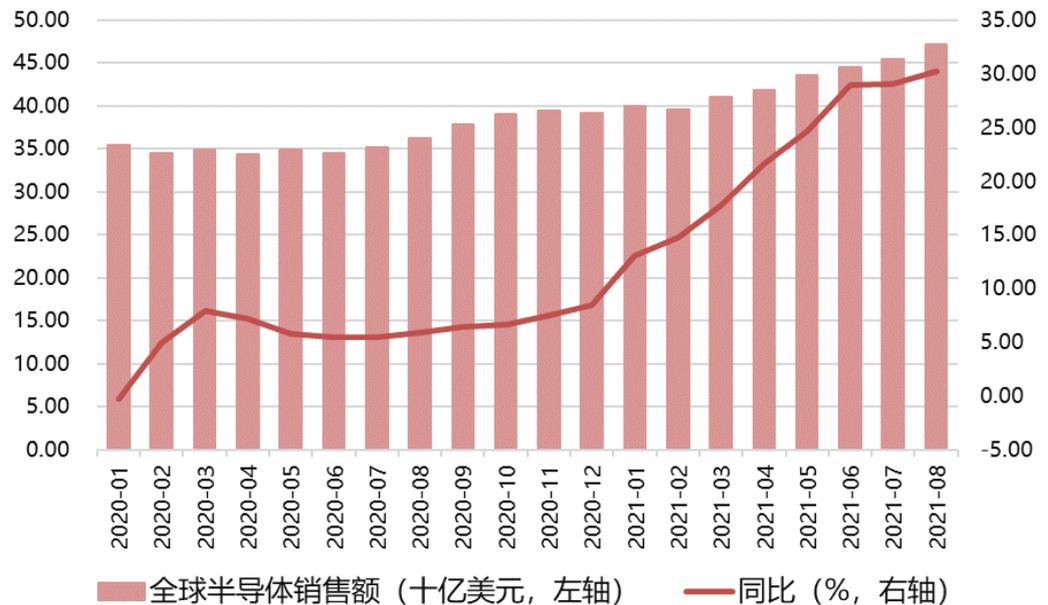


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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

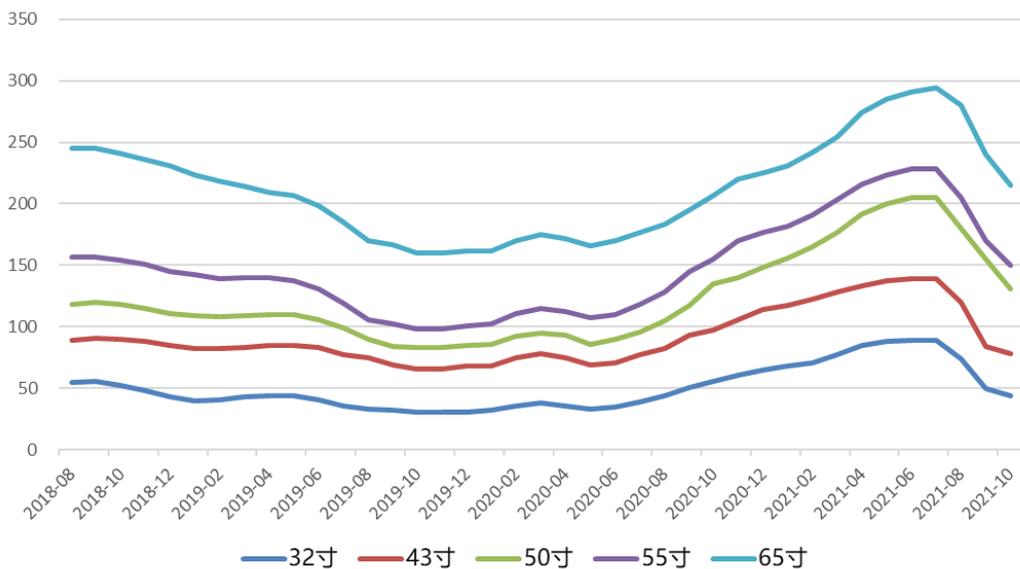


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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

全球电子行业仍处于较高景气时期，一方面把握半导体设备/材料、功率半导体、IC载板等领域的国产替代进程，另一方面关注AR/VR、汽车电子和Mini LED等下游创新对供应

链企业的业绩拉动作用。建议关注歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、长信科技（300088）、电连技术（300679）、北方华创（002371）、鼎龙股份（300054）、士兰微（600460）、斯达半导（603290）、鹏鼎控股（002938）、东山精密（002384）、兴森科技（002436）、胜宏科技（300476）、三安光电（600703）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等相关受益企业。

七、风险提示

下游需求不如预期，国产替代不及预期、行业创新力度放缓等。

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