

谨慎推荐（维持）

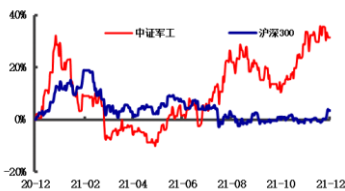
风险评级：中高风险

2021年12月12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（2021/12/6-2021/12/12）

看好军工行业春季行情，建议关注国企混改进度

投资要点：

- **行情回顾：**截至2021年12月10日，申万国防军工行业本周下跌3.11%，跑输沪深300指数6.26个百分点，在申万28个行业中排名第28名；申万国防军工行业本月下跌3.26%，跑输沪深300指数7.88个百分点，在申万28个行业中排名第28名；申万国防军工板块年初至今上涨8.64%，跑赢沪深300指数11.64个百分点，在申万28个行业中排名第11名。
- 截至2021年12月10日，申万国防军工行业的4个子板块除船舶制造表现较好外，其余三个板块表现较差。从最近一周表现来看，船舶制造板块涨幅最大，为0.86%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌1.99%，航空装备板块下跌5.00%，地面兵装板块下跌1.40%。
- **国防军工行业周观点：**12月8日至10日，中央经济工作会议提出要在2022年完成国企改革三年行动任务，2022年是三年任务的最后一年，国企改革预计将加速进行，看好国企混改企业在2022年的变化。长期看，地缘政治事件日趋复杂化，全球军事演练次数日渐频繁，提升自身军事实力才能更好地应对愈发复杂的世界变局；新型变种病毒带来全球不确定性因素增加，军工板块作为逆周期重点标的，受全球经济事件影响较少，行业整体向好确定性高。看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气，同时，还有国产替代加速下资金回流预期，看好航空产业链；另一方面，看好物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。标的建议关注：航发动力（600893）、中航沈飞（600760）、紫光国微（002049）、抚顺特钢（600399）、西部超导（688122）、中航机电（002013）、中航重机（600765）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；疫情恶化超预期。

一 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	8
五、本周观点	9
六、风险提示	10

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 12 月 10 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 日）	6
图 6：申万船舶制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 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 12 月 10 日）	3
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 12 月 10 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 12 月 10 日）	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 10 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 12 月 10 日）	5

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2021 年 12 月 10 日，申万国防军工行业本周下跌 3.11%，跑输沪深 300 指数 6.26 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 28 名；申万国防军工行业本月下跌 3.26%，跑输沪深 300 指数 7.88 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 28 名；申万国防军工板块年初至今上涨 8.64%，跑赢沪深 300 指数 11.64 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 11 名。

图 1：申万国防军工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 月 10 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 10 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)	-1.90	4.50	38.07
2	801040.SL	钢铁(申万)	0.15	1.82	34.39
3	801050.SL	有色金属(申万)	-0.38	-0.41	49.17
4	801030.SL	化工(申万)	0.42	0.58	37.91
5	801170.SL	交通运输(申万)	2.36	4.68	1.21
6	801210.SL	休闲服务(申万)	9.47	9.29	-13.91
7	801760.SL	传媒(申万)	4.74	4.33	-9.28
8	801080.SL	电子(申万)	0.81	1.90	16.91
9	801790.SL	非银金融(申万)	3.71	6.00	-17.11
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.66	4.33	12.63
11	801780.SL	银行(申万)	2.42	4.31	-0.75

12	801140.SL	轻工制造(申万)	2.53	3.39	6.00
13	801160.SL	公用事业(申万)	0.01	2.72	23.88
14	801200.SL	商业贸易(申万)	0.87	2.43	-3.39
15	801740.SL	国防军工(申万)	-3.11	-3.26	8.64
16	801150.SL	医药生物(申万)	1.08	-0.80	-6.93
17	801770.SL	通信(申万)	-0.41	-1.11	0.11
18	801710.SL	建筑材料(申万)	3.74	7.79	-0.20
19	801130.SL	纺织服装(申万)	0.88	0.22	1.98
20	801880.SL	汽车(申万)	-0.80	-0.05	23.04
21	801120.SL	食品饮料(申万)	5.47	8.72	-1.71
22	801750.SL	计算机(申万)	0.03	-0.61	-0.86
23	801110.SL	家用电器(申万)	5.06	5.96	-20.09
24	801890.SL	机械设备(申万)	-0.18	0.18	14.53
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.35	2.41	-9.12
26	801730.SL	电气设备(申万)	-1.59	-3.22	56.54
27	801180.SL	房地产(申万)	2.29	5.47	-12.90
28	801230.SL	综合(申万)	0.95	0.17	8.60

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 12 月 10 日, 申万国防军工行业的 4 个子板块除船舶制造表现较好外, 其余三个板块表现较差。从最近一周表现来看, 船舶制造板块涨幅最大, 为 0.86%。其他板块表现如下, 航天装备板块下跌 1.99%, 航空装备板块下跌 5.00%, 地面兵装板块下跌 1.40%。

从月初至今表现来看, 船舶制造板块涨幅最大, 为 1.42%。其他板块表现如下, 航天装备板块下跌 4.71%, 航空装备板块下跌 4.26%, 地面兵装板块下跌 1.79%。

从年初至今表现来看, 船舶制造板块涨幅最大, 为 13.23%。其他板块表现如下, 航天装备板块上涨 8.97%, 航空装备板块上涨 9.66%, 地面兵装板块上涨 2.10%。

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 12 月 10 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	-1.99	-4.71	8.97
2	801742.SL	航空装备	-5.00	-4.26	9.66
3	801743.SL	地面兵装	-1.40	-1.79	2.10
4	801744.SL	船舶制造	0.86	1.42	13.23

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里, 中国海防, 星网宇达和中国动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 10.33%、8.59%和 6.06%。在本月初至今表现上看, 中国海防, 霍莱沃和中国动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 27.33%、12.38%和 8.61%。从年初至今表现上看, 中兵红箭, 景嘉微和中航重机排前三, 涨幅分别达 175.45%、144.41%和 87.69%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 10 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
600764.SH	中国海防	10.33	600764.SH	中国海防	27.33	000519.SZ	中兵红箭	175.45
002829.SZ	星网宇达	8.59	688682.SH	霍莱沃	12.38	300474.SZ	景嘉微	144.41
600482.SH	中国动力	6.06	600482.SH	中国动力	8.61	600765.SH	中航重机	87.69
688682.SH	霍莱沃	6.00	002190.SZ	成飞集成	7.39	605123.SH	派克新材	76.16
000697.SZ	炼石航空	4.94	002829.SZ	星网宇达	7.27	300065.SZ	海兰信	71.89
003009.SZ	中天火箭	4.53	002389.SZ	航天彩虹	6.50	688239.SH	航宇科技	69.63
300581.SZ	晨曦航空	3.25	002933.SZ	新兴装备	5.37	688682.SH	霍莱沃	57.34
688239.SH	航宇科技	3.08	002023.SZ	海特高新	5.21	002297.SZ	博云新材	57.11
600685.SH	中船防务	2.84	000576.SZ	甘化科工	4.83	002013.SZ	中航机电	47.93
002413.SZ	雷科防务	2.77	600967.SH	内蒙一机	4.50	002664.SZ	长鹰信质	43.76

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，航亚科技、钢研高纳、国光电气表现较弱，跌幅分别达 11.18%、11.03%和 10.97%。在本月初至今表现上看，钢研高纳、天奥电子、纵横股份表现较弱，跌幅分别达 13.90%、13.74%和 13.22%。从年初至今表现上看，国瑞科技、恒宇信通和天微电子跌幅较大，跌幅分别达 47.51%、46.31%和 43.67%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 月 10 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
688510.SH	航亚科技	-11.18	300034.SZ	钢研高纳	-13.90	300600.SZ	国瑞科技	-47.51
300034.SZ	钢研高纳	-11.03	002935.SZ	天奥电子	-13.74	300965.SZ	恒宇信通	-46.31
688776.SH	国光电气	-10.97	688070.SH	纵横股份	-13.22	688511.SH	天微电子	-43.67
688070.SH	纵横股份	-10.85	688776.SH	国光电气	-12.88	000547.SZ	航天发展	-42.40
000768.SZ	中航西飞	-8.96	002664.SZ	长鹰信质	-12.87	002977.SZ	火箭科技	-40.05
688311.SH	盟升电子	-8.73	300922.SZ	天秦装备	-11.86	688070.SH	纵横股份	-39.99
600038.SH	中直股份	-8.01	601890.SH	亚星锚链	-11.18	688311.SH	盟升电子	-39.77
688081.SH	兴图新科	-7.89	300065.SZ	海兰信	-10.86	688011.SH	新光光电	-37.34
002179.SZ	中航光电	-7.69	300696.SZ	爱乐达	-10.23	300875.SZ	捷强装备	-31.89
300810.SZ	中科海讯	-7.69	688511.SH	天微电子	-10.04	600316.SH	洪都航空	-29.96

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 12 月 10 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)	95.52	86.38	111.71	71.22	10.58%	-14.49%	34.13%
801741.SL	航天装备	73.06	77.82	141.03	61.56	-6.12%	-48.20%	18.67%
801742.SL	航空装备	109.78	116.31	177.17	89.09	-5.61%	-38.03%	23.23%
801743.SL	地面兵装	48.54	38.97	49.08	32.04	24.55%	-1.09%	51.48%
801744.SL	船舶制造	260.41	161.41	266.01	58.62	61.33%	-2.11%	344.20%

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 12 月 10 日) 图 3: 申万航天装备板块近一年市盈率水平(截至 2021 年 12 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

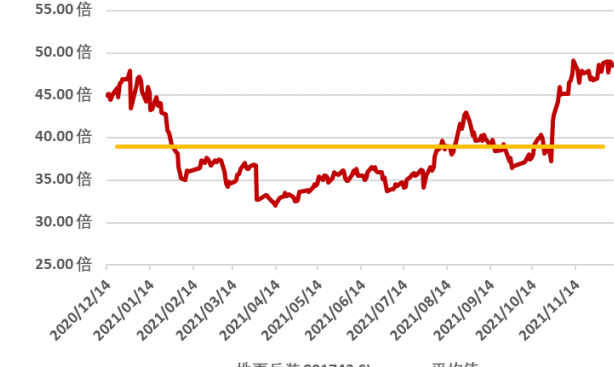


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万航空装备板块近一年市盈率水平(截至 2021 年 12 月 10 日) 图 5: 申万地面兵装板块近一年市盈率水平(截至 2021 年 12 月 10 日)

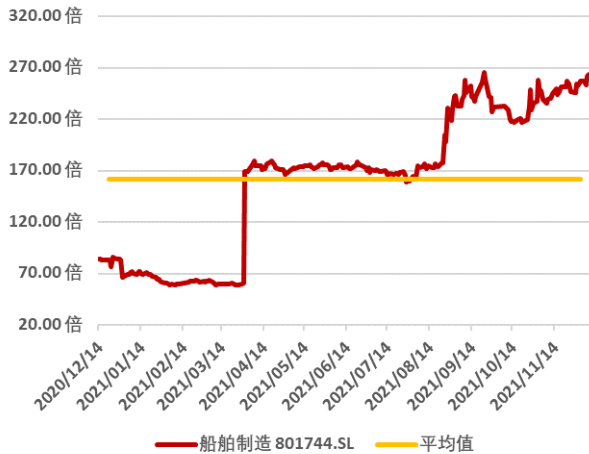


资料来源: iFind, 东莞证券研究所



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万船舶制造板块近一年市盈率水平(截至 2021 年 12 月 10 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 环球网报道 12 月 6 日中午 12 时 12 分，由星河动力航天公司研发的谷神星一号（遥二）运载火箭在酒泉卫星发射中心成功发射升空，顺利将五颗商业卫星精确送入 500km 太阳同步轨道。此次发射任务，也是星河动力航天继 2020 年 11 月 7 日圆满完成谷神星一号（遥一）发射任务后的第二次发射，任务的圆满成功也实现了国内民营火箭首次连续发射成功和首次一箭多星商业发射的新突破。
2. 12 月 6 日科技日报，在±1100 千伏昌吉换流站 750 千伏交流场，国网新疆电力有限公司正在进行无人机自主高精度巡航，即使无人机偏航指甲盖大小的微小距离，也能够根据预设航道自行矫正，传输图像质量能达到 4K 电影级，并且低延时、无卡顿。
3. 环球网 12 月 7 日报，俄媒报道称，就在美国向黑海部署驱逐舰之际，俄罗斯海军的 20 多架战机在黑海开展演练，发射了火箭弹和导弹。俄罗斯“塔斯社”12 月 6 日报道称，俄罗斯黑海舰队表示，黑海舰队海军航空兵的飞行员在冬季训练开始之际进行了首次飞行，演练了对假想敌舰船的跟踪以及使用导弹打击海上目标。
4. 参考消息网 12 月 9 日报道 据《日本经济新闻》12 月 8 日报道，关于从 2022 年度开始，把驻日美军经费的日方负担部分（“体贴预算”）增加至每年 2100 亿日元（约合 18.5 亿美元——本网注）至 2200 亿日元的方案，日本政府已就此征询美方的意见。这一金额比现行水平增加 100 亿至 200 亿日元，将新设联合训练费用项目。此举目的是在把经费用于提高“遏制力”上实现质的转变。日本政府将与美方进行最后谈判，争取在年内达成协议。根据日美之间的特别协定，将确定从 2022 年度开始之后 5 年左右的负担金额。
5. 12 月 10 日环球网报，中国同尼加拉瓜正式复交。台湾“友邦”至此仅剩 14 个，而其中的洪都拉斯也再次成为舆论关注点。据路透社 11 日报道，美国政府一名官员当地时间 10 日透露，美国不确定洪都拉斯是否会效仿尼加拉瓜与中国大陆建交，但他宣称，华盛顿已准备向洪都拉斯即将上任的卡斯特罗政府增加经济援助。

6. 环球网军事报道，据俄罗斯卫星通讯社 10 日报道，美国国防部发布消息称，美国在 10 月份向乌克兰交付了 30 套“标枪”单兵反坦克导弹发射装置和配套的 180 枚导弹。此前一天，美国国防部新闻发言人约翰·柯比称，美国希望乌克兰军方“负责任”地使用美国武器。

四、公司公告

1. 12 月 6 日，广联航空公告，就航空工业产业基金、国家产业基金、惠华启联及孙伟拟对西安广联出资的部分，公司作为西安广联的原股东将放弃优先认购权。本次增资完成后，西安广联注册资本将由原 15,000.00 万元增加至 40,000.00 万元，公司持有西安广联 60.0000% 股权，航空工业产业基金持有西安广联 18.7500% 股权，国家产业基金持有西安广联 18.4375% 股权，惠华启联持有西安广联 0.3125% 股权，孙伟持有西安广联 2.5000% 股权；西安广联为公司控股子公司，将继续纳入公司的合并报表范围。
2. 12 月 7 日，航发控制公告，中国航发南方计划在本公告披露之日起的六个月内，以大宗交易方式向中国航发资产管理有限公司（以下简称航发资产）转让 500 万股公司股份（占公司总股本的 0.38%）。
3. 12 月 7 日，光启技术公告，公司控股股东西藏映邦实业发展有限公司（以下简称“西藏映邦”）及其一致行动人深圳光启空间技术有限公司（以下简称“光启空间”）拟通过集中竞价、大宗交易方式减持光启技术股份有限公司（以下简称“光启技术”、“公司”）非公开发行的股份。其中，拟通过集中竞价交易方式减持期间为本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持股份数量不超过公司股份总数的 1%；拟通过大宗交易方式减持期间为本公告披露之日起的 3 个月内，减持股份数量不超过公司股份总数的 2%。
4. 12 月 7 日，三角防务公告，投资 1.56 亿建设航空零部件特种工艺能力建设项目。为满足零件制造辅助配套要求，补充特种工艺处理能力短板，公司拟建设配套用材料表面处理特种工艺生产线，建设主要内容为航空零件热处理及表面处理车间，打通“锻件生产—机械加工—特种工艺处理”全流程生产能力，实现零件交付状态能力，向客户提供关键、重要、高附加值产品，提升企业的核心竞争能力。根据产品市场分析，结合企业实际情况，确定本项目建成新增钛合金整体框、分框、长梁、短梁、起落架、旋翼等特种工艺零件年产量 2,380.00 件/年；新增铝合金机头窗框、机身结构件等特种工艺零件年产量 450.00 件/年；并形成一定航空零件化铣处理能力。
5. 12 月 10 日，捷强装备公告，公司于 2021 年 12 月 10 日收到姚骅先生出具的《关于计划减持捷强装备股份的告知函》，姚骅先生拟继续减持其持有的公司股份，持有公司 1,662,500 股（占本公司总股本比例 2.1648%）的股东姚骅先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 126,600 股，在本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式减持本公司股份

1,535,900 股，合计减持股份 1,662,500 股（占公司总股本比例 2.1648%）。

6. 12 月 11 日，航天电子公告，在公司现金流状况良好可以满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。根据公司长远和可持续发展的实际情况，以及年度的盈利情况、现金流状况，在保证现金分红比例和公司股本规模及股权结构合理的前提下，可以考虑进行股票股利分红。
7. 12 月 11 日，紫光国微公告，清华大学拟通过无偿划转方式将清华大学持有的清华控股有限公司（以下简称“清华控股”）100%的股权划转给四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“四川能投”）。清华大学本次划转需获得中华人民共和国教育部批复，四川能投本次受让需获得四川省政府国有资产监督管理委员会（以下简称“四川省国资委”）相关审批批复。
8. 12 月 11 日，睿创微纳公告，2021 年 12 月 10 日，减持计划时间区间届满。截至本公告日，石筠女士通过集中竞价方式，累计减持 52,000 股，占公司股份总数的比例为 0.01%。本次减持计划时间区间届满，减持计划已实施完毕。
9. 12 月 11 日，鸿远电子公告，截至 2021 年 12 月 9 日，公司本次回购股份期限已届满，已实际回购公司股份 335,066 股，占公司总股本的比例为 0.14%，回购最高价格人民币 115.00 元/股，最低价格人民币 112.82 元/股，回购均价人民币 114.17 元/股，使用资金总额人民币 3,825.50 万元（不含交易佣金等交易费用）。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

12 月 8 日至 10 日，中央经济工作会议提出要在 2022 年完成国企改革三年行动任务，2022 年是三年任务的最后一年，国企改革预计将加速进行，看好国企混改企业在 2022 年的变化。长期看，地缘政治事件日趋复杂化，全球军事演练次数日渐频繁，提升自身军事实力才能更好地应对愈发复杂的世界变局；新型变种病毒带来全球不确定性因素增加，军工板块作为逆周期重点标的，受全球经济事件影响较少，行业整体向好确定性高。看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气，同时，还有国产替代加速下资金回流预期，看好航空产业链；另一方面，看好物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。

总装：航发动力（600893）、中航沈飞（600760）等；

特种芯片：紫光国微（002049）等；

上游材料：抚顺特钢（600399）、西部超导（688122）等；

军工配套：中航机电（002013）、中航重机（600765）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；疫情恶化超预期。

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