

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 6 月 26 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：

chenweiguo@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（2022/06/20-2022/06/26）

SEMI：芯片短缺将延续至 2024 年

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年6月24日，申万电子行业本周上涨1.89%，跑输沪深300指数0.10个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第16位；申万电子板块2022年6月累计上涨3.81%，跑输沪深300指数3.60个百分点；申万电子板块2022年至今累计下跌27.41%，跑输沪深300指数16.37个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**申万电子板块的6个二级子板块除消费电子下跌外，其他5个子板块全部上涨，涨幅从高到低依次为：SW元件（4.00%）、SW光学光电子（2.86%）、SW电子化学品（2.81%）、SW半导体（1.83%）、SW其他电子（1.42%）和SW消费电子（-0.04%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）首个原子级量子集成电路诞生；（2）工信部：1-5月通信行业整体运行平稳 电信业务收入同比增长8.5%；（3）工信部部长肖亚庆：我国人工智能核心产业规模超过4000亿元；（4）高通、联发科等缩减封测下单量 半导体封测厂商Q3产能利用率或下滑；（5）台塑集团旗下南亚科：下半年DRAM市况比预期差；（6）三星计划下周正式量产3nm制程芯片 或将领先台积电；（7）SEMI：芯片短缺将延续至2024年；（8）手机库存水位高 消息称联发科下修Q3投片量；（9）机构：5月国内LCD面板产线稼动率下滑至84.9% 6月将创新低；（10）宏昌电子：拟定增募资不超过15亿元；（11）宇瞳光学：公司目前达到前装车载镜头量产条件的有3款产品 预计环视10月份量产；（12）歌尔股份回应VR被大幅砍单：公司生产经营和订单情况正常；（13）聚灿光电：拟定增募资不超12亿元。
- **电子行业周观点：**从2021年报&2022年一季报的情况来看，电子行业业绩在22Q1出现分化。一方面，智能手机、笔电、平板电脑等消费类终端需求萎靡，出货量同比下滑；另一方面，以半导体设备、材料为代表的国产替代主线维持高景气度，而汽车电子、AR/VR、折叠屏等下游创新为行业发展贡献增量。投资方面，建议从行业景气度出发，把握半导体材料与设备、高端被动元器件、高层数PCB板、AR/VR、折叠显示屏、功率半导体、汽车连接器和车载PCB等投资主线。
- **风险提示：**下游需求不如预期，行业竞争加剧等。

目 录

一、电子行业行情回顾	3
二、产业新闻	5
三、公司公告与动态	7
四、行业数据更新	8
4.1 智能手机数据	8
4.2 半导体销售数据	9
4.3 液晶面板价格数据	10
五、电子板块本周观点	10
六、风险提示	13

插图目录

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 24 日）	3
图 2：全球智能手机出货情况	8
图 3：国内智能手机出货情况	8
图 4：全球半导体销售情况	9
图 5：中国半导体销售情况	9
图 6：液晶面板价格走势	10

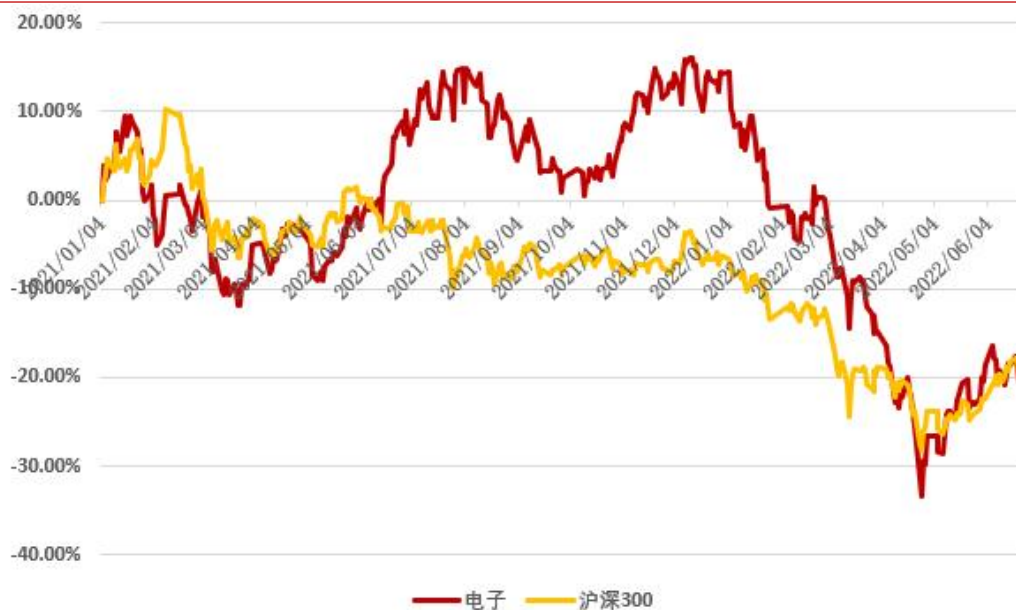
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 日）	4
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/6/24）	12
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/6/24）	12

一、电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2022 年 6 月 24 日，申万电子行业本周上涨 1.89%，跑输沪深 300 指数 0.10 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 16 位；申万电子板块 2022 年 6 月累计上涨 3.81%，跑输沪深 300 指数 3.60 个百分点；申万电子板块 2022 年至今累计下跌 27.41%，跑输沪深 300 指数 16.37 个百分点。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 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	801730.SL	电力设备	8.01	22.82	-4.10
2	801880.SL	汽车	5.84	19.28	0.75
3	801110.SL	家用电器	5.52	8.04	-13.44
4	801740.SL	国防军工	5.00	8.56	-19.79
5	801890.SL	机械设备	4.15	9.66	-15.83
6	801230.SL	综合	4.00	4.18	-1.67
7	801140.SL	轻工制造	3.34	5.54	-17.21
8	801210.SL	社会服务	3.06	4.83	-10.81
9	801710.SL	建筑材料	2.93	5.33	-11.50
10	801750.SL	计算机	2.73	8.40	-23.69
11	801040.SL	钢铁	2.42	4.06	-10.78
12	801120.SL	食品饮料	2.23	8.10	-8.47
13	801150.SL	医药生物	2.21	7.62	-16.45
14	801200.SL	商贸零售	2.04	3.95	-9.74
15	801010.SL	农林牧渔	1.90	5.96	-3.51
16	801080.SL	电子	1.89	3.81	-27.41
17	801180.SL	房地产	1.86	0.75	-6.81
18	801770.SL	通信	1.07	5.15	-12.98
19	801970.SL	环保	1.04	0.85	-17.52
20	801790.SL	非银金融	0.68	9.27	-14.23
21	801980.SL	美容护理	0.62	5.82	-6.03
22	801170.SL	交通运输	0.25	-1.77	-4.37
23	801130.SL	纺织服饰	0.03	1.12	-11.99
24	801160.SL	公用事业	-0.15	0.61	-12.02
25	801760.SL	传媒	-0.36	2.63	-23.79
26	801780.SL	银行	-0.68	0.55	-4.89
27	801030.SL	基础化工	-0.75	6.30	-7.60
28	801720.SL	建筑装饰	-0.91	-1.55	-3.84
29	801050.SL	有色金属	-2.63	9.08	-4.88
30	801960.SL	石油石化	-4.96	-4.08	-5.31
31	801950.SL	煤炭	-5.98	-3.84	24.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 24 日，申万电子板块的 6 个二级子板块除消费电子下跌外，其他 5 个子板块全部上涨，涨幅从高到低依次为：SW 元件（4.00%）、SW 光学光电子（2.86%）、SW 电子化学品（2.81%）、SW 半导体（1.83%）、SW 其他电子（1.42%）和 SW 消费电子（-0.04%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 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	801081.SL	半导体	1.83	2.66	-25.82

2	801082.SL	其他电子	1.42	13.56	-12.37
3	801083.SL	元件	4.00	6.63	-25.84
4	801084.SL	光学光电子	2.86	6.02	-28.48
5	801085.SL	消费电子	-0.04	0.20	-32.92
6	801086.SL	电子化学品	2.81	7.35	-14.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【阿维塔与华为达成全面合作协议 将打造系列智能汽车产品】

财联社 6 月 25 日电，记者获悉，阿维塔科技今日与华为签署全面战略合作协议，共同打造高端智能汽车。根据协议，双方将联合投入、共同开发，在高端智能电动汽车领域持续迭代，并基于全新一代智能电动汽车技术平台 CHN，进一步打造系列智能汽车产品，至 2025 年推出 4 款新车。此外，双方也在最优资源投入、华为 HI 商标授权等全领域达成共识。

2. 【佛山：到 2025 年半导体及集成电路产业营收规模超 100 亿】

财联社 6 月 24 日电，佛山市日前印发《佛山市半导体及集成电路产业集群发展行动方案（2022-2025 年）》，为全市半导体及集成电路产业发展“路线图”。《行动方案》提出，佛山力争到 2025 年，半导体及集成电路产业营收规模超 100 亿元。《行动方案》明晰了 4 个发展重点路径：整合提升集成电路设计及封装能力、打造功率器件和智能传感器新增长点、推动装备及零部件配套产业化规模化发展、支持半导体材料创新联动发展。

3. 【首个原子级量子集成电路诞生】

财联社 6 月 24 日电，澳大利亚硅量子计算公司 SQC 宣布制造出世界上第一个原子级量子集成电路。目前，SQC 团队已经使用原子级量子集成电路，精确地模拟了一个小型有机聚乙炔分子的量子态，这将有助于发现和制造新材料。聚乙炔是一种聚合物材料，其结构包括单双键交替的共轭结构，目前可用于制备太阳能电池、半导体材料和电活性聚合物等。相关成果论文 6 月 22 日发表在《自然》(Nature)。(澎湃新闻)

4. 【工信部：1-5 月通信行业整体运行平稳 电信业务收入同比增长 8.5%】

财联社 6 月 24 日电，工信部数据显示，1-5 月份，电信业务收入累计完成 6650 亿元，同比增长 8.5%，较 1-4 月份回落 0.3 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 23.4%，增速较 1-4 月份回落 0.3 个百分点。

5. 【工信部部长肖亚庆：我国人工智能核心产业规模超过 4000 亿元】

财联社 6 月 24 日电，工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆 6 月 24 日在天津出席

第六届世界智能大会并致辞。肖亚庆表示，近年来，我国人工智能发展取得积极成效，截至目前，人工智能核心产业规模超过 4000 亿元，企业数量超过 3000 家，智能芯片、开源框架等关键核心技术取得重要突破，智能传感器、智能网联汽车等标志性产品的创新能力持续提升，产业体系进一步完善、水平稳步提升。智能化信息基础设施加快布局，已建成 5G 基站 170 万个，培育大型工业互联网平台 150 家、连接工业设备超过 7800 万台（套）。

6. 【高通、联发科等缩减封测下单量 半导体封测厂商 Q3 产能利用率或下滑】

《科创板日报》24 日讯，半导体封测公司透露，由于安卓手机阵营全面下调出货量并加快调整库存，高通、联发科已开始缩减对封测厂的下订单量，6 月下旬订单修正加快，Q3 订单减少幅度扩大。其中，高通订单减少幅度大于联发科。（台湾工商时报）

7. 【台塑集团旗下南亚科：下半年 DRAM 市况比预期差】

财联社 6 月 24 日电，据台湾经济日报消息，台塑集团旗下 DRAM 大厂南亚科总经理李培瑛昨（23）日表示，“近期黑天鹅还满多的”，导致第 3 季 DRAM 市况比预期差，下半年价格恐难逃逐季修正，复苏最快要等到明年。报道指出，这意味南亚科证实先前外资与研调机构看法，也让南亚科成为全球第一家证实下半年市况低迷的 DRAM 大厂。

8. 【集邦咨询：2023 年全球晶圆代工产能年增长率收敛至 8%】

财联社 6 月 23 日电，全球科技研究机构 TrendForce 集邦咨询 23 日表示，受半导体设备又再度面临交期延长至 18~30 个月不等的拖累，预计 2023 年全球晶圆代工产能年增长率收敛至 8%。

9. 【机构：iPhone 占 4 月全球手机畅销榜前四 SE3 在日本智能机市场份额达 18%】

财联社 6 月 23 日电，市场调研机构 Counterpoint Research 最新报告显示，4 月全球 10 部最畅销的智能手机中，苹果 iPhone 上榜 5 部，并占据前四位。iPhone13 机型销量第一，占全球销量的 5.5%。iPhone13ProMax、iPhone13Pro、iPhone12、iPhoneSE3（SE 2022）分别位列 2、3、4、7，市场占有率为 3.4%、1.8%、1.6%、1.4%。今年推出的 iPhoneSE 2022 实现三位数的环比增长，在日本的表现尤为突出，占日本的智能手机市场份额 18%。前年推出的 iPhone12 销量回升，在日本和印度销量明显增加。三星 GalaxyS22Ultra、A13、A03Core 及 A535G 分别排行第 5、6、8、9。小米 RedmiNote11LTE 位居第 10 位，占小米总销量 11%。

10. 【三星计划下周正式量产 3nm 制程芯片 或将领先台积电】

《科创板日报》23 日讯，三星预计，下周将正式投入量产 3nm 制程芯片。该芯片基于环绕栅极（GAA）技术。有报道称，三星 3nm 制程芯片已获企业客户订单。

（小 k 注：台积电此前宣布，将于今年下半年量产 3nm 制程。）（BusinessKorea）

11. 【SEMI：芯片短缺将延续至 2024 年】

财联社 6 月 22 日电，国际半导体产业协会(SEMI)21 日表示，由于俄乌战争持续威胁半导体关键特殊气体等原料的供给，全球恐怕到 2024 年都将持续面临全球芯片短缺的问题，并示警未来晶圆厂大量扩产后的潜在风险。

12. 【手机库存水位高 消息称联发科下修 Q3 投片量】

财联社 6 月 22 日电，由于全球大环境不佳，冲击终端消费需求，手机库存天数也节节攀升，据统计已逼近 50 天，且手机厂库存仍有 3000 万支，也对零组件供应商造成压力，市场传出，联发科已下修第三季投片量，并放缓新芯片投片速度。对此，联发科不评论市场相关传言，并重申第二季、全年成长展望均没有改变。（台湾电子时报）

13. 【机构：5 月国内 LCD 面板产线稼动率下滑至 84.9% 6 月将创新低】

财联社 6 月 21 日电，市场调研机构 CINNO Research 月度面板厂投产调研数据显示，2022 年 5 月，国内液晶面板厂平均稼动率为 84.9%，相比 4 月下滑 3.5 个百分点。其中，低世代线（G4.5~G6）平均稼动率为 76.4%，相比 4 月下滑 2.5 个百分点；高世代线（G8~G11）平均稼动率为 85.9%，相比 4 月下滑 3.5 个百分点，其中 G10.5/11 高世代线平均稼动率仍接近 90%。预估 6 月国内 TFT-LCD 面板产线稼动率将进一步环比下滑约 8 个百分点，即稼动率均值在 76%左右，将创 2020 年疫情以来的新低，而投产面积相比 5 月将有超过 10%的降幅。

三、公司公告与动态

1. 【宏昌电子：拟定增募资不超过 15 亿元】

财联社 6 月 24 日电，宏昌电子公告，拟定增募资不超过 15 亿元，用于珠海宏昌电子材料有限公司二期项目、年产 8 万吨电子级功能性环氧树脂项目、功能性高阶覆铜板电子材料建设项目。

2. 【宇瞳光学：公司目前达到前装车载镜头量产条件的有 3 款产品 预计环视 10 月份量产】

财联社 6 月 23 日电，宇瞳光学在互动平台表示，目前公司前装车载开发进度符合计划，各项工作有序开展，已经开发的产品有 27 款，其中有 17 款已经送样，其余预计在 2 个月内完成样机开发及送样，客户认证进度按计划进行，目前达到量产条件的有 3 款产品，预计环视 10 月份量产，前视本月底完成送样。

3. 【歌尔股份回应 VR 被大幅砍单：公司生产经营和订单情况正常】

财联社 6 月 22 日电，针对传言公司 VR 被大幅砍单，歌尔股份在互动平台表示，公司生产经营和订单情况正常，与主要客户的合作均稳定开展，未出现需要披露的重大变化。

4. 【聚灿光电：拟定增募资不超 12 亿元】

财联社 6 月 21 日电，聚灿光电公告，拟向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 12 亿元，用于 Mini/Micro LED 芯片研发及制造扩建项目。

四、行业数据更新

4.1 智能手机数据

全球智能手机出货量：根据 IDC 数据，22Q1 全球智能手机出货量为 3.08 亿部，同比下降 10.85%，环比下降 15.01%。

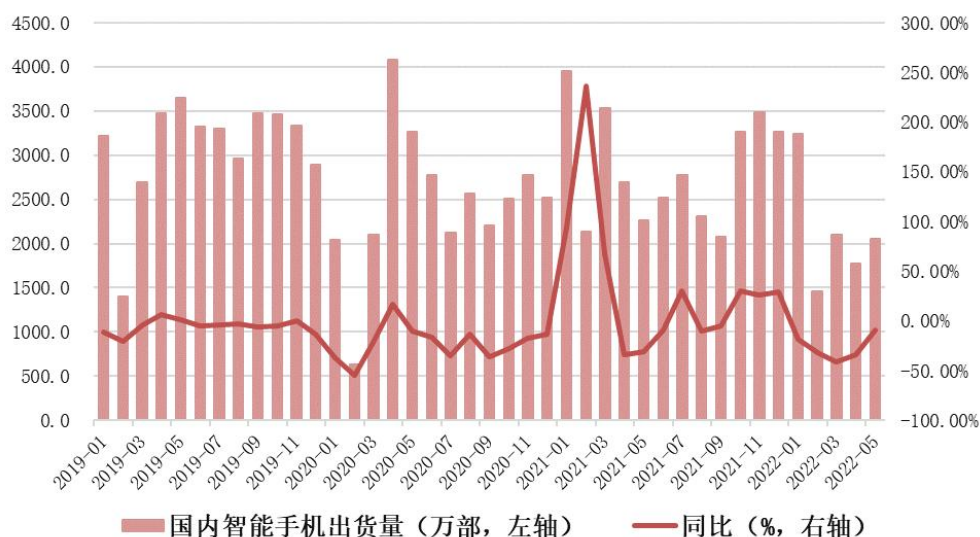
图 2：全球智能手机出货情况



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，2022 年 5 月国内智能手机出货量为 2,055.9 万部，同比下降 9.05%，环比提升 16.22%。

图 3：国内智能手机出货情况

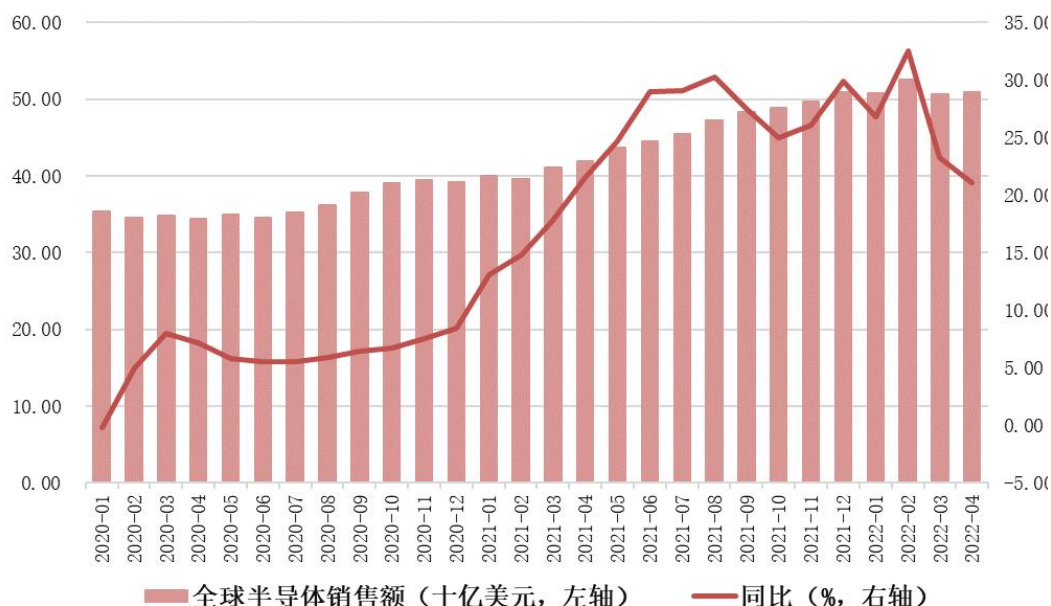


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

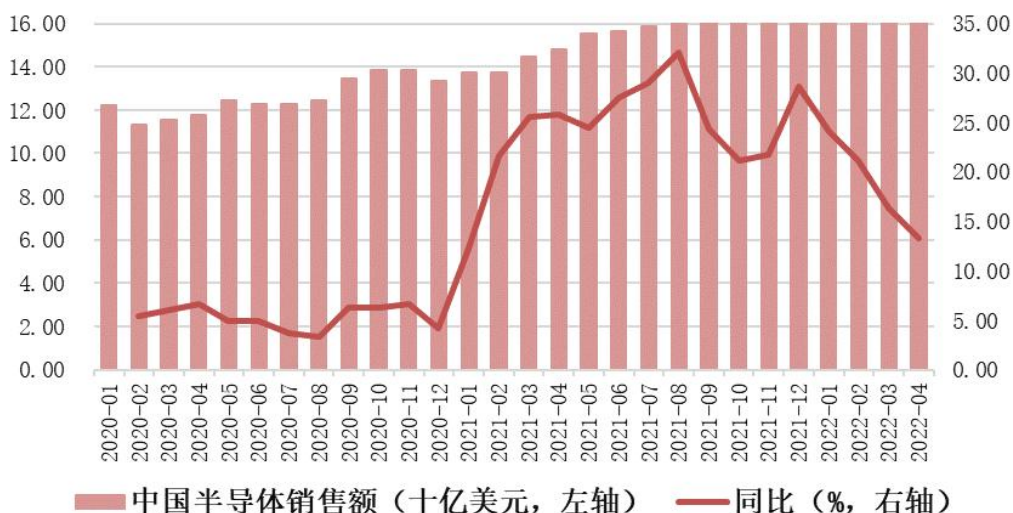
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 4 月全球半导体销售额为 509.4 亿美元，同比增长 21.10%，环比增长 0.71%，国内半导体销售额为 167.3 亿美元，同比增长 13.30%，环比下降 0.59%。

图 4：全球半导体销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

图 5：中国半导体销售情况

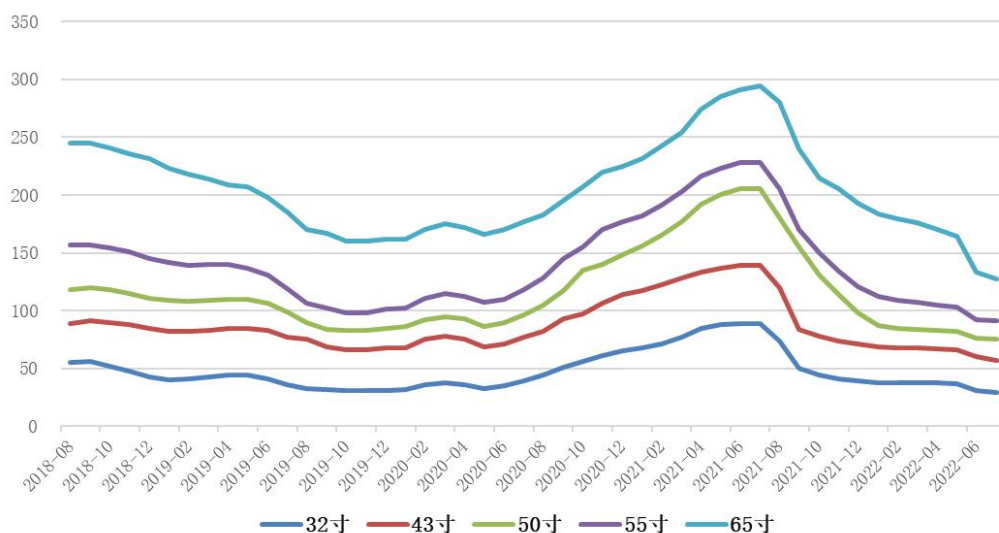


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2022 年 6 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别 32、60、76、92 和 133 美元/片，环比上期分别下降 13.51%、9.09%、7.32%、10.68% 和 18.90%，液晶面板价格仍未止跌。

图 6：液晶面板价格走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

五、电子板块本周观点

投资建议：行业景气分化，把握高增长、高景气细分领域的投资机会。从 2021 年报&2022 年一季报的情况来看，电子行业业绩在 22Q1 出现分化。一方面，智能手机、笔电、平板电脑等消费类终端需求萎靡，出货量同比下滑；另一方面，以半导体设备、材料为代

表的国产替代主线维持高景气度，而汽车电子、AR/VR、折叠屏等下游创新为行业发展贡献增量。投资方面，建议从行业景气度出发，把握以下主线：

- 1) **把握关键领域的国产替代机遇**，如半导体材料与设备、高端被动元器件、高层数 PCB 板等；
- 2) **把握下游创新带来的行业增量**，如 AR/VR、折叠显示屏等；
- 3) **同时符合以上两个条件的领域**，如功率半导体、汽车连接器、车载 PCB 等。

建议关注标的：歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、电连技术（300679）、士兰微（600460）、新洁能（605111）、韦尔股份（603501）、东山精密（002384）等。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/6/24）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
002241.SZ	歌尔股份	33.47	1.28	1.72	2.17	26.15	19.50	15.39	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	14.84	0.10	0.38	0.55	148.40	38.70	26.76	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	43.50	0.88	1.15	1.57	49.43	37.69	27.71	推荐	维持
600460.SH	士兰微	46.39	1.13	1.05	1.35	41.05	44.13	34.32	推荐	维持
605111.SH	新洁能	126.30	2.90	2.63	3.31	43.55	48.00	38.12	推荐	维持
603501.SH	韦尔股份	159.58	5.14	6.47	8.19	31.05	24.68	19.50	推荐	维持
002938.SZ	鹏鼎控股	28.68	1.43	1.73	2.01	20.06	16.59	14.24	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	23.63	1.09	1.37	1.70	21.68	17.30	13.91	推荐	维持

资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 Wind 一致预期

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/6/24）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002241.SZ	歌尔股份	1. 2022 年 Q1 业绩高速增长，且 H2 业绩指引高增； 2. AR/VR 仍处于快速渗透期，公司在全球 VR 代工制造领域具有绝对优势份额，业绩增长动能强劲； 3. 以自有资金 2 亿元认购微纳光学公司部分股权，巩固 AR/VR 的核心竞争力。
002036.SZ	联创电子	1. 公司 2022 年一季度归母净利润同比增加 210.0%，环比增加 152.92%，且毛利率同比、环比有所提升； 2. 公司产品结构不断优化，车载和高精广角业务迅速放量，公司在 ADAS 镜头产品技术领先，未来有望受益于智能汽车浪潮下车载镜头的快速发展。
300679.SZ	电连技术	汽车“三化”增加对高压连接器、高频高速连接器需求，车载连接器有望迎来量价齐升机遇。公司在国内车载高速连接器保持领先，车载高速连接器快速放量，有望为公司带来新的盈利增长点。
600460.SH	士兰微	1. 公司 22Q1 营收、净利润实现高速增长，且毛利率、净利率同比提升，业绩表现出色； 2. 公司在新能源汽车、白电和工业等高端市场取得持续突破，IPM、PIM、电源管理芯片业务取得快速增长； 3. 公司拟以自有资金 39 亿元进一步加码 12 吋线，建设每月 3 万片 12 吋产能，未来产能释放有望增厚公司业绩。
605111.SH	新洁能	1. 22Q1 业绩超市场预期，营收、净利润均实现同比、环比增长，超出业绩预告上限； 2. 公司主要产品包括 MOSFET 和 IGBT，其中 IGBT 正快速放量，销售占比迅速提高； 3. 公司市场结构正快速优化，光伏、新能源占比迅速提高。其中公司 2021 年重点导入比亚迪，在汽车电子上迈出重要一步。
603501.SH	韦尔股份	1. 公司是全球 CIS 龙头企业，汽车 CIS 受益汽车电动化、智能化带来的光学传感器需求增加； 2. 公司于 5 月 22 日以 40 亿元增加增持北京君正，进一步加深战略协同。
002938.SZ	鹏鼎控股	1. 公司 2021 年营收、净利润均实现同比增长，22Q1 营收略微下降，但归母净利润同比大幅提升，主要原因因为公司新能源业务收入提升明显，另一方面公司降本增效持续推进，带来显著成效； 2. 5 月 18 日，公司公告称在墨西哥建立子公司，主要从事新能源汽车、储能等领域零部件的研发、生产和销售，进一步完善在海外汽车领域的布局，未来有望贡献业绩增长。
002384.SZ	东山精密	1. 2022 年 Q1 业绩高速增长，且 H2 业绩指引高增； 2. AR/VR 仍处于快速渗透期，公司在全球 VR 代工制造领域具有绝对优势份额，业绩增长动能强劲； 3. 以自有资金 2 亿元认购微纳光学公司部分股权，巩固 AR/VR 的核心竞争力。

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/6/24）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
------	------	-------------

资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 Wind 一致预期

六、风险提示

下游需求不如预期：受下游创新力度放缓和全球疫情影响，以智能手机、PC、平板电脑为代表的下游终端渗透率趋于饱和，出货开始放缓，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响；

行业竞争加剧：目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩，导致竞争加剧的风险。

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、北京证券交易所股票、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