

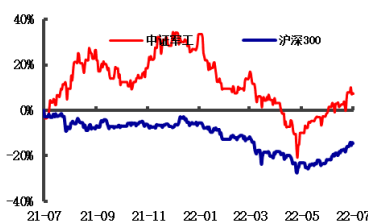
谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 3 日

分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
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（2022/6/27-2022/7/3）

航空工业集团多部门完成年度任务“双过半”

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年7月1日，申万国防军工行业本周下跌0.66%，跑输沪深300指数2.29个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万国防军工行业近一个月上涨7.85%，跑输沪深300指数1.32个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万国防军工板块年初至今下跌20.32%，跑输沪深300指数10.73个百分点，在申万31个行业中排名第28名。
- 截至2022年7月1日，本周申万国防军工板块表现各异。从本周表现来看，地面兵装板块表现最好，上涨了6.65%。其他板块表现如下，航空装备板块下跌0.25%，航天装备板块下跌0.91%，军工电子板块下跌1.47%，航海装备板块下跌3.10%。
- **国防军工行业周观点：**航空工业集团多部门完成年度任务“双过半”；从已公布业绩预告的军工企业看，多数企业实现中报业绩超预期，行业高景气延续，后续随着中报陆续披露，行业基本面向好有望得到进一步验证，可重点关注中上游企业情况。

俄乌局势的发展进一步加剧了全球不稳定因素，面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。今年是国企改革“收官之年”，从近期密集公布的回购、股权激励计划、增持等公告可以发现，军工企业改革在提速，预计将会激活军工企业活力。长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；从使用量角度，实战训练次数提升下教练机损耗增加和导弹补库存，看好航空产业链以及高消耗品导弹产业链。另一方面，看好航天技术成果向经济社会的转移转化，看好航天产业服务和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。近期可适度关注新一轮航运船只跟新换代，以及俄乌冲突导致的LNG与油运船只供不应求情况。建议关注：中航西飞（000768）、振华科技（000733）、抚顺特钢（600399）。

- **风险提示：**由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；研发成本过高导致的企业业绩超预期下降；俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、行业新闻.....	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：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 7 月 1 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7

表格目录

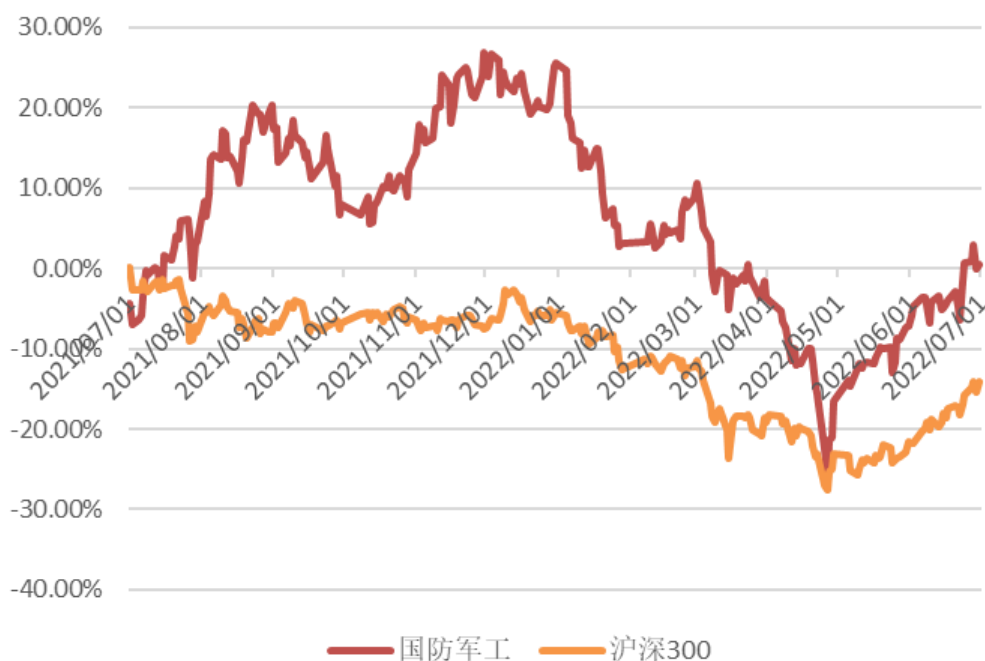
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2022 年 7 月 1 日，申万国防军工行业本周下跌 0.66%，跑输沪深 300 指数 2.29 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万国防军工行业近一个月上涨 7.85%，跑输沪深 300 指数 1.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名；申万国防军工板块年初至今下跌 20.32%，跑输沪深 300 指数 10.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 7 月 1 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 7 月 1 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801950.SL	煤炭	5.85	1.78	31.64
2	801200.SL	商贸零售	4.75	8.89	-5.45
3	801710.SL	建筑材料	4.36	9.91	-7.65
4	801050.SL	有色金属	4.28	13.75	-0.81
5	801180.SL	房地产	4.27	5.06	-2.83
6	801080.SL	电子	4.08	8.05	-24.45
7	801120.SL	食品饮料	3.85	12.26	-4.95
8	801970.SL	环保	3.36	4.23	-14.75
9	801030.SL	基础化工	2.87	9.36	-4.94
10	801980.SL	美容护理	2.43	8.39	-3.74

11	801170.SL	交通运输	2.37	0.55	-2.10
12	801150.SL	医药生物	2.35	10.15	-14.49
13	801780.SL	银行	2.11	2.67	-2.88
14	801160.SL	公用事业	2.07	2.69	-10.20
15	801210.SL	社会服务	1.98	6.91	-9.04
16	801720.SL	建筑装饰	1.89	0.31	-2.02
17	801890.SL	机械设备	1.71	11.53	-14.39
18	801140.SL	轻工制造	1.67	7.31	-15.83
19	801110.SL	家用电器	1.56	9.72	-12.09
20	801130.SL	纺织服饰	1.28	2.41	-10.86
21	801760.SL	传媒	0.67	3.31	-23.28
22	801770.SL	通信	0.65	5.84	-12.42
23	801960.SL	石油石化	-0.01	-4.08	-5.32
24	801230.SL	综合	-0.16	4.01	-1.83
25	801040.SL	钢铁	-0.19	3.86	-10.95
26	801750.SL	计算机	-0.50	7.86	-24.07
27	801740.SL	国防军工	-0.66	7.85	-20.32
28	801010.SL	农林牧渔	-0.85	5.06	-4.33
29	801790.SL	非银金融	-1.30	7.85	-15.34
30	801730.SL	电力设备	-2.47	19.79	-6.47
31	801880.SL	汽车	-3.70	14.86	-2.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 1 日，本周申万国防军工板块表现各异。从本周表现来看，地面兵装板块表现最好，上涨了 6.65%。其他板块表现如下，航空装备板块下跌 0.25%，航天装备板块下跌 0.91%，军工电子板块下跌 1.47%，航海装备板块下跌 3.10%。

从近一个月表现看，申万国防军工板块表现较好。地面兵装板块表现最好，上涨了 13.10%。其他板块表现如下，航空装备板块上涨 10.24%，军工电子板块上涨 7.78%，航海装备板块上涨 0.62%，航天装备板块下跌 0.43%。

从年初至今表现来看，地面兵装板块跌幅最小，为-4.33%。其他板块表现如下，军工电子板块下跌 19.35%，航海装备板块下跌 20.32%，航空装备板块下跌 22.61%，航天装备板块下跌 23.15%。

表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801743.SL	地面兵装	6.65	13.10	-4.33
2	801742.SL	航空装备	-0.25	10.24	-22.61
3	801741.SL	航天装备	-0.91	-0.43	-23.15
4	801745.SL	军工电子	-1.47	7.78	-19.35
5	801744.SL	航海装备	-3.10	0.62	-20.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，奥维通信，中兵红箭和天箭科技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 16.48%、14.54%和 14.08%。从近一个月表现上看，迈信林，纵横股份和菲利华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 47.72%、43.05%和 29.45%。从年初至今表现上看，中兵红箭，纵横股份和盛路通信三家公司表现较好，涨幅分别达 20.25%、15.55%和 15.21%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

本周涨幅前十			近一个月涨幅前十			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
002231.SZ	奥维通信	16.48	688685.SH	迈信林	47.72	000519.SZ	中兵红箭	20.25
000519.SZ	中兵红箭	14.54	688070.SH	纵横股份	43.05	688070.SH	纵横股份	15.55
002977.SZ	天箭科技	14.08	300395.SZ	菲利华	29.45	002446.SZ	盛路通信	15.21
688685.SH	迈信林	10.08	000519.SZ	中兵红箭	28.95	688685.SH	迈信林	9.19
000697.SZ	炼石航空	6.06	688510.SH	航亚科技	25.17	000733.SZ	振华科技	8.71
600765.SH	中航重机	5.73	605123.SH	派克新材	21.67	300395.SZ	菲利华	5.12
300474.SZ	景嘉微	5.60	300775.SZ	三角防务	20.29	002231.SZ	奥维通信	1.99
688510.SH	航亚科技	5.04	002977.SZ	天箭科技	19.88	605123.SH	派克新材	0.26
002413.SZ	雷科防务	4.48	600316.SH	洪都航空	19.63	300696.SZ	爱乐达	-0.64
000561.SZ	烽火电子	3.95	002231.SZ	奥维通信	19.42	300775.SZ	三角防务	-2.39

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，新兴装备、航宇科技、国光电气表现较弱，跌幅分别达 10.44%、8.85%和 8.30%。从近一个月表现上看，ST 新研、富吉瑞、中光学表现较弱，跌幅分别达 18.92%、12.09%和 11.93%。从年初至今表现上看，ST 新研、科思科技、睿创微纳表现较弱，跌幅分别达 60.44%、54.24%和 50.70%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

本周跌幅前十			近一个月跌幅前十			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
002933.SZ	新兴装备	-10.44	300159.SZ	ST 新研	-18.92	300159.SZ	ST 新研	-60.44
688239.SH	航宇科技	-8.85	688272.SH	富吉瑞	-12.09	688788.SH	科思科技	-54.24
688776.SH	国光电气	-8.30	002189.SZ	中光学	-11.93	688002.SH	睿创微纳	-50.70
688272.SH	富吉瑞	-6.99	688239.SH	航宇科技	-9.39	600038.SH	中直股份	-44.96
002935.SZ	天奥电子	-6.98	002985.SZ	北摩高科	-7.98	688272.SH	富吉瑞	-44.25
300447.SZ	全信股份	-6.32	600372.SH	中航电子	-7.84	603678.SH	火炬电子	-38.94
000576.SZ	甘化科工	-6.06	300600.SZ	国瑞科技	-5.86	002985.SZ	北摩高科	-38.41
688011.SH	新光光电	-6.00	003009.SZ	中天火箭	-5.22	300726.SZ	宏达电子	-38.36
688002.SH	睿创微纳	-5.80	002465.SZ	海格通信	-3.74	600764.SH	中国海防	-37.88
600038.SH	中直股份	-5.78	600990.SH	四创电子	-3.26	002214.SZ	大立科技	-35.66

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

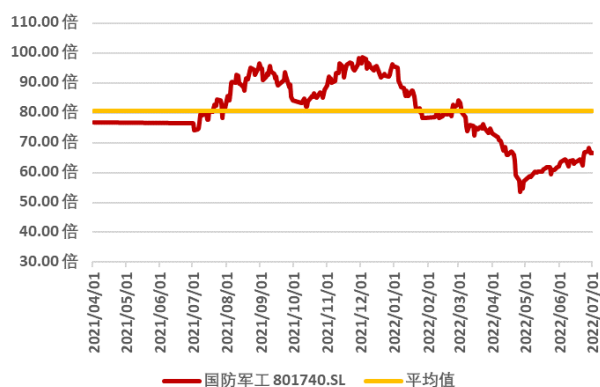
国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 1 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	66.47	80.82	98.61	53.58	-17.75%	-32.59%	24.07%
801741.SL	航天装备	76.09	72.62	88.26	55.09	4.77%	-13.79%	38.12%
801742.SL	航空装备	66.88	97.11	127.64	54.72	-31.13%	-47.60%	22.23%
801743.SL	地面兵装	56.15	47.64	64.44	32.74	17.87%	-12.87%	71.49%
801744.SL	航海装备	165.01	194.53	266.01	143.61	-15.18%	-37.97%	14.90%
801745.SL	军工电子	51.96	55.98	68.63	39.88	-7.20%	-24.29%	30.26%

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 2022 年 7 月 1 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

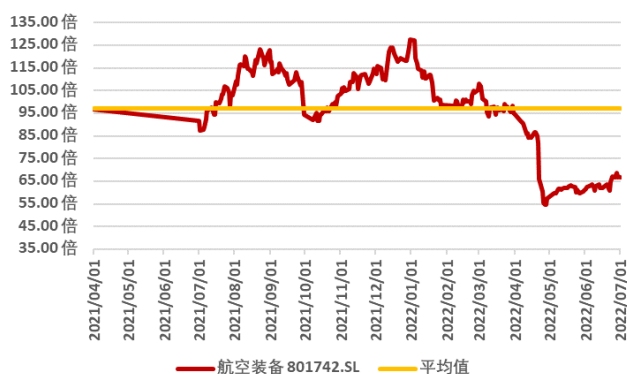
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



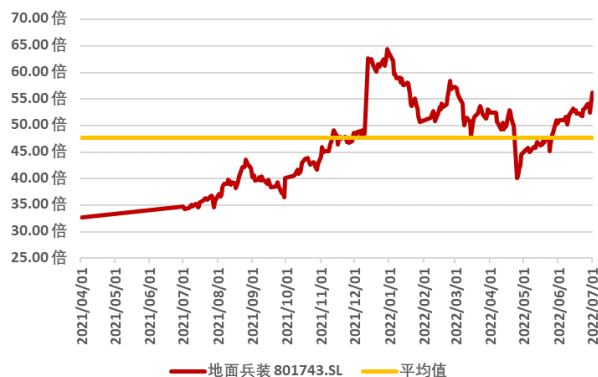
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）

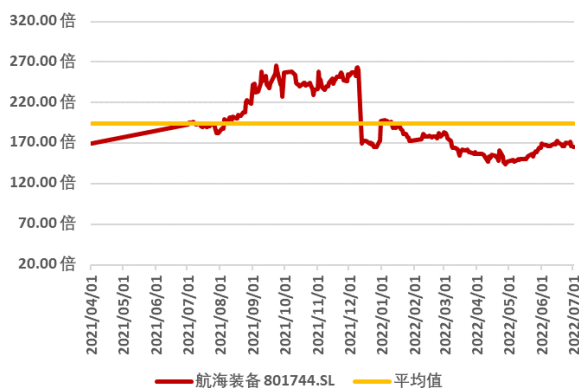


资料来源：iFind，东莞证券研究所



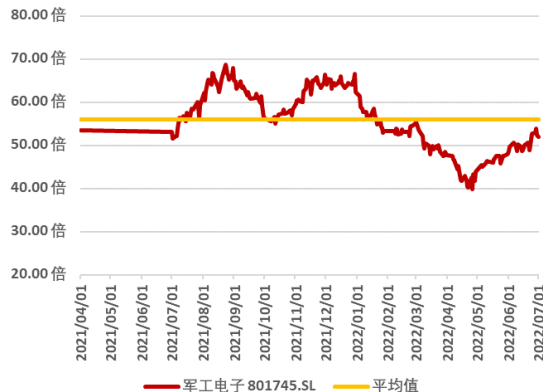
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 6 月 27 日，环球网报道，北约秘书长斯托尔滕贝格 6 月 27 日表示，北约将大规模增加处于高度戒备状态的部队数量，使其超过 30 万人。
2. 6 月 28 日，环球网报道，七国集团（G7）领导人 27 日在德国峰会上发表联合声明，宣称将向乌克兰提供“持续支持”。乌克兰总统则于当天告诉 G7 领导人，希望乌克兰的战事“在冬季来临之前结束”。继前一天美国总统“预报”G7 将禁止从俄罗斯进口黄金后，27 日从峰会上又传出 G7 将“尝试限制俄罗斯石油的价格、目标是让俄罗斯挨饿”的消息。
3. 6 月 29 日，环球网报道，当地时间 6 月 29 日，又有两架运载中国政府援助阿富汗抗震救灾物资的运-20 飞抵喀布尔国际机场。据悉，这是中国政府第三批援助阿富汗的抗震救灾物资，前两批援阿物资分别于当地时间 27 日、28 日运抵喀布尔。

4. 6月30日，环球网报道，当地时间6月29日，在叙利亚宣布承认“卢甘斯克人民共和国”和“顿涅茨克人民共和国”的主权和独立后，乌克兰总统泽连斯基当天晚间宣布中断该国与叙利亚的外交关系。
5. 6月30日，环球网报道，当地时间6月30日，德国总理朔尔茨在北约峰会结束后宣布，为了配合北约的扩军计划，德国将长期设立一个拥有15000名士兵、一个地区海军司令部、60架飞机和20个海军兵团的装甲师。
6. 6月30日，航空工业微信公众号：截至目前，航空工业试飞中心全年架次完成率69.2%，提前完成“双过半”目标；航空工业洪都科研型号稳步推进部分项目提前实现重要节点；航空工业沈阳所航盛生产部线束中心提前完成上半年科研生产任务；航空工业哈飞完成年度批产考核任务的51%，实现“2323”均衡生产目标；截至6月24日，航空工业昌飞全年批生产任务完成率60%，配套任务完成率52%，备件完成率91.23%；航空工业惠阳围绕“时间过半，任务过半”目标；航空工业凯天营业收入超10亿元提前完成“双过半”目标；航空工业计算所建立“两段三级”生产计划模式提前实现任务目标；航空工业起落架目标往前提、压力往前增提前完成“双过半”目标；航空工业长风提前完成年度目标的53.66%，为全年经营目标的完成打下坚实基础。
7. 7月2日，环球网报道，当地时间6月29日，多国海上联合军演“环太平洋-2022”在美国夏威夷正式启动，此次军演将持续到8月4日。26个国家总共出动2.5万官兵、38艘水面舰艇、4艘潜艇和超过170架飞机参演，演习海域设在夏威夷和加州南部。
8. 7月2日，观察者网报道，中国三大航空集团（南航、国航、东航）“一口气”订购292架空客飞机后一事，引发美媒高度关注。彭博社称，这是空客公司有史以来最大的订单之一，有助于巩固空客在华市场地位，对空客的“老对手”——美国波音公司造成巨大冲击。

四、公司公告

1. 6月27日，三角防务：向全体股东每10股派0.9元人民币现金(含税)。本次权益分派股权登记日为：2022年7月1日，除权除息日为：2022年7月4日。
2. 7月1日，钢研高纳：公司将于2022年7月8日发放2021年度现金红利，每10股派1.5元(含税)。此次权益分派股权登记日为2022年7月7日，除权除息日为2022年7月8日。
3. 7月1日，中兵红箭：预计上半年实现净利润6.65亿元~7.15亿元，净利润同比增长103.41%-118.71%。
4. 7月2日，鸿远电子：截至2022年6月30日，北京元六鸿远电子科技有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司A股股份37,880股，占公司总股本的比例为0.02%，回购成交最高价为118.17元/

股，最低价为 117.49 元/股，支付的资金总额为人民币 445.97 万元（不含交易佣金等交易费用）。

5. 7 月 2 日，紫光国微：清华控股 100%股权划入四川省国资委的工商变更登记手续办理完毕，同时清华控股名称变更为天府清源控股有限公司（以下简称“天府清源”）；2022 年 7 月 1 日，天府清源 100%股权过户至四川能投的工商变更登记手续办理完毕，本次工商变更完成后，天府清源的股东变更为四川能投。
6. 7 月 2 日，中船科技：中船科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟以发行股份方式购买中国船舶重工集团海装风电股份有限公司 100%股份、中国船舶集团风电发展有限公司 88.58%股权、中船重工海为（新疆）新能源有限公司 100%股权、洛阳双瑞风电叶片有限公司 44.64%少数股权、中船重工（武汉）凌久电气有限公司 10%少数股权，并拟募集配套资金（以下简称“本次交易”“本次重组”）。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

航空工业集团多部门完成年度任务“双过半”；从已公布业绩预告的军工企业看，多数企业实现中报业绩超预期，行业高景气延续，后续随着中报陆续披露，行业基本面向好有望得到进一步验证，可重点关注中上游企业情况。

俄乌局势的发展进一步加剧了全球不稳定因素，面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。今年是国企改革“收官之年”，从近期密集公布的回购、股权激励计划、增持等公告可以发现，军工企业改革在提速，预计将会激活军工企业活力。长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；从使用量角度，实战训练次数提升下教练机损耗增加和导弹补库存，看好航空产业链以及高消耗品导弹产业链。另一方面，看好航天技术成果向经济社会的转移转化，看好航天产业服务和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。近期可适度关注新一轮航运船只跟新换代，以及俄乌冲突导致的 LNG 与油运船只供不应求情况。建议关注：中航西飞（000768）、振华科技（000733）、抚顺特钢（600399）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	主题
000768	中航西飞	C919 大飞机即将取证交付，国产大飞机进入客机市场的通道已经打开，后续随着国产飞机市占率不断提升，国产商用飞机产业链将持续受益。
000733	振华科技	业绩持续向好，盈利能力不断向上突破。公司预计上半年实现归母净利润 11.8 亿元-13.3 亿元，同比增长 128.96%-158.06%
600399	抚顺特钢	受益大宗商品降价。公司以特殊钢和合金材料的研发制造为主营业务，主要产品为合金结构钢、工模具钢、不锈钢和高温合金。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；

研发成本过高导致的企业业绩超预期下降；

俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

•

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