

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 17 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（2022/07/11-2022/07/17）

SEMI：2022 年全球半导体设备总销售额有望创纪录达 1175 亿美元

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年7月15日，跑输沪深300指数0.32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7月以来累下跌1.16%，跑赢沪深300指数0.09个百分点；申万电子板块2022年累计下跌25.34%，跑输沪深300指数14.98个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年7月15日，申万电子板块的6个二级子板块本周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW电子化学品（-0.30%）、SW消费电子（-0.56%）、SW其他电子（-0.93%）、SW半导体（-0.95%）和SW光学光电子（-1.58%）和SW元件（-2.70%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）SK海力士：拟削减2023年资本支出至近122亿美元，重新考虑扩张计划；（2）苹果拉货效应有限，三星传砍25%手机OLED出货量；（4）台积电：因设备问题将把今年的资本支出推到明年；（4）Canalys：2022年第二季度全球PC出货量下降15%；（5）集邦咨询：第三季度驱动IC价格或续跌8-10%；（6）兆易创新：预计上半年净利约15.2亿元左右同比增93.46%左右；（7）闻泰科技：产品集成业务车载项目正式出货；（8）三安光电：长沙集芯拟向控股股东三安电子增资50亿元；（9）均胜电子：预计上半年净利亏损1.1亿元；（10）立昂微：预计上半年净利同比增132.09%至146.44%。
- **电子行业周观点：**继续关注下游创新和国产替代带来的投资机会。全球电子行业整体进入下行周期，行业景气度出现较大分化，智能手机、笔记本电脑等消费类终端需求萎靡，影响上游存储芯片、面板等零部件的需求，进而影响产业链相关企业供应链业绩；虽然行业整体下行，但新能源汽车、AR/VR等下游创新仍给行业贡献增量，而半导体设备与材料、高端被动元器件等关键领域的国产替代进程仍在持续，国内电子企业前景可期。投资方面，建议从行业景气度和国产替代角度出发，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	4
三、公司公告与动态	6
四、行业数据更新	7
4.1 智能手机数据	7
4.2 半导体销售数据	8
4.3 液晶面板价格数据	9
五、电子板块本周观点	9
六、风险提示	11

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 7 月 15 日）	3
图 2：全球智能手机出货情况	7
图 3：国内智能手机出货情况	7
图 4：全球半导体销售情况	8
图 5：中国半导体销售情况	8
图 6：液晶面板价格走势	9

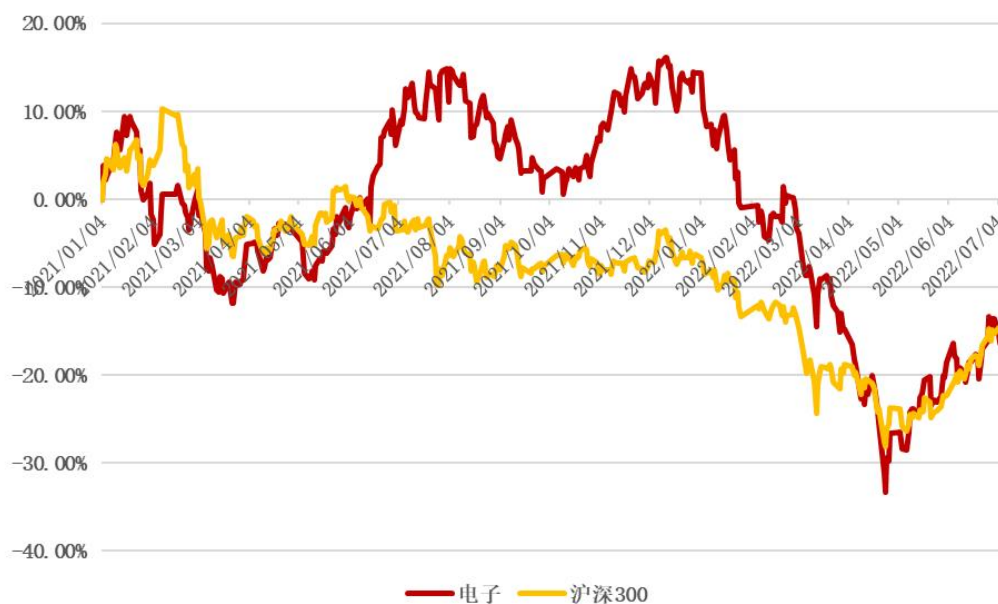
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 日）	3
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 15 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/7/15）	11
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/7/15）	11

一、电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2022 年 7 月 15 日，申万电子行业本周下跌 4.81%，跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 24 位；申万电子板块 2022 年 7 月以来累下跌 5.91%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点；申万电子板块 2022 年累计下跌 28.93%，跑输沪深 300 指数 14.92 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 7 月 15 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 15 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	1.15	2.49	-3.02
2	801770.SL	通信	0.02	0.53	-11.45
3	801970.SL	环保	-0.39	0.85	-15.71
4	801160.SL	公用事业	-0.48	4.83	-7.78
5	801880.SL	汽车	-0.88	0.18	-3.07
6	801980.SL	美容护理	-1.35	-5.71	-7.42
7	801720.SL	建筑装饰	-1.47	-1.99	-4.43
8	801890.SL	机械设备	-1.91	-1.03	-16.11
9	801740.SL	国防军工	-2.22	-1.10	-20.93
10	801110.SL	家用电器	-2.35	-4.38	-14.84
11	801210.SL	社会服务	-2.42	-8.76	-13.73
12	801170.SL	交通运输	-2.49	-6.15	-6.82
13	801960.SL	石油石化	-2.85	-6.27	-10.58
14	801120.SL	食品饮料	-2.95	-6.63	-10.63

15	801230.SL	综合	-3.12	-3.03	-4.45
16	801010.SL	农林牧渔	-3.56	3.80	-1.62
17	801030.SL	基础化工	-3.81	-3.86	-9.64
18	801200.SL	商贸零售	-3.83	-8.87	-12.32
19	801150.SL	医药生物	-4.06	-3.15	-16.94
20	801760.SL	传媒	-4.38	-7.66	-28.21
21	801140.SL	轻工制造	-4.60	-8.02	-21.76
22	801040.SL	钢铁	-4.78	-1.83	-14.07
23	801710.SL	建筑材料	-4.79	-9.44	-16.26
24	801080.SL	电子	-4.81	-5.91	-28.93
25	801130.SL	纺织服饰	-4.87	-4.54	-14.95
26	801750.SL	计算机	-5.01	-6.85	-28.87
27	801790.SL	非银金融	-5.08	-8.49	-21.71
28	801950.SL	煤炭	-5.64	-8.88	19.72
29	801050.SL	有色金属	-5.91	-4.25	-6.51
30	801180.SL	房地产	-6.07	-10.63	-12.70
31	801780.SL	银行	-7.17	-9.69	-11.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 15 日，申万电子板块的 6 个二级子板块本周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW 元件（-2.19%）、SW 消费电子（-3.17%）、SW 其他电子（-4.47%）、SW 电子化学品（-5.19%）和 SW 光学光电子（-5.60%）和 SW 半导体（-6.25%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 15 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	-6.25	-6.80	-26.80
2	801082.SL	其他电子	-4.47	-2.72	-10.08
3	801083.SL	元件	-2.19	-6.21	-29.48
4	801084.SL	光学光电子	-5.60	-7.05	-31.85
5	801085.SL	消费电子	-3.17	-3.71	-33.04
6	801086.SL	电子化学品	-5.19	-6.99	-16.55

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【SK 海力士：拟削减 2023 年资本支出至近 122 亿美元 重新考虑扩张计划】

财联社 7 月 15 日电，知情人士透露，全球第二大存储芯片制造商 SK 海力士考虑将 2023 年资本支出削减约四分之一至 16 万亿韩元（约合 122 亿美元），以应对电子产品需求慢于预期的局面。知情人士称，SK 海力士正基本按计划推进今年支出约 21 万亿韩元以建设 DRAM 和 NAND 产能。不过，由于智能手机、服务器等各个领域的芯片需求下降的不确定性，迫使该公司重新考虑明年的扩张计划。

2. 【苹果拉货效应有限 三星传砍 25%手机 OLED 出货量】

财联社 7 月 14 日电,韩国业界传出消息,三星显示器 2022 年第 3 季计划供应 Galaxy S22、苹果 iPhone14 系列等手机 OLED 面板约 1.45 亿片,较 2021 年同期减少 25%。

3. 【台积电：因设备问题将把今年的资本支出推到明年】

财联社 7 月 14 日电,台积电称 3 纳米制程仍按时程将在下半年投产;2 纳米制程正按进度开发,预计在 2025 年量产。

4. 【Canalys：2022 年第二季度全球 PC 出货量下降 15%】

《科创板日报》14 日讯,Canalys 最新数据显示,台式机和笔记本电脑的总出货量为 7020 万台,年均下降 15.0%。全球多个最大规模的 PC 市场面临巨大通胀压力,目前仍未得到有效遏制,导致需求受挫,来自消费领域的需求下滑尤其明显。在 2022 年第二季度,由于教育采购相比去年同期持续低迷,笔记本电脑连续第三个季度出现下滑,出货量下降 18.6%至 5450 万台。

5. 【集邦咨询：第三季度驱动 IC 价格或续跌 8-10%】

财联社 7 月 13 日电,集邦咨询 13 日发布研究结果认为:由于终端需求快速反转向下,以及库存高涨,预期第三季度驱动 IC 价格降幅将扩大至 8-10%不等,不排除一路跌至年底,且有极大可能会比预估的时间更早回到 2019 年的起涨点。

6. 【Strategy Analytics：2022 年全球 TWS 耳机出货量将同比增长 38%】

财联社 7 月 13 日电,Strategy Analytics 指出,2022 年,全球 TWS 耳机出货量将同比增长 38%。音频质量,尤其是主动降噪、透明模式和空间音频是最受欢迎的特性。防水和无线充电功能也十分受欢迎。

7. 【SEMI：2022 年全球半导体设备总销售额有望创纪录达 1175 亿美元】

财联社 7 月 12 日电,国际半导体产业协会 SEMI 在 SEMICON West 2022 Hybrid 上发布了《年中总半导体设备预测报告》,预测原始设备制造商的半导体制造设备全球总销售额将在 2022 年达到创纪录的 1175 亿美元,比 2021 的 1025 亿美元增长 14.7%。SEMI 预计全球半导体设备销售额在 2023 年将增至 1208 亿美元。

8. 【IDC：2021 年全年穿戴设备出货量共计 5.3 亿台，同比增长 20%】

IT 之家 7 月 11 日讯,智能手表龙头苹果及最大 VR 装置供应商 Meta 将在下半年同步发表穿戴设备新品,三星、小米等品牌厂紧随其后也将陆续发表新品。根据研究机构 IDC 报告指出,2021 年全年穿戴设备出货量共计 5.3 亿台,同比增长 20%。其中苹果在智能手表领域遥遥领先其他竞争对手,Apple Watch 去年第 4 季度市占率达 35%,小米以 8.6%居次,三星 7.9%居第三,华为市占率约 6.7%。去年全球头戴设备出货量 1,123 万台、同比增长 92.1%。其中,VR 设备出货量首次突破千万台、达 1,095 万台,预估今年 VR 设备出货将达 1573 万台,同比增长 43.6%。其中,VR 设备龙头厂商 Meta 的 Oculus 市占率高达八成,与其他竞争对手差距颇大。

三、公司公告与动态

1. 【德赛电池：上半年净利预增 6%-17%】

财联社 7 月 14 日电，德赛电池公告，预计 2022 年半年度归母净利 2.85 亿元-3.15 亿元，同比增长 5.98%-17.13%。报告期内公司智能手机电池外销业务和电动工具类电池业务收入增长较好。报告期内公司根据战略规划稳步推进 SiP、储能电芯等项目，研发投入等费用增加。公司外销以美元结算为主，报告期内人民币兑美元汇率波动带来汇兑收益增加，财务费用同比下降。

2. 【江丰电子：上半年净利预增 145%-175%】

财联社 7 月 14 日电，江丰电子公告，预计 2022 年半年度归母净利 1.48 亿元-1.66 亿元，同比增长 145%-175%。报告期内，公司受益于在超高纯金属溅射靶材领域的长期研发和装备投入，形成了核心竞争力，产品进入 5nm 先端工艺，得到了国际一流客户的认可，在全球的市场份额不断扩大。

3. 【兆易创新：预计上半年净利约 15.2 亿元左右同比增 93.46%左右】

财联社 7 月 14 日电，兆易创新公告，预计 2022 年上半年归母净利润约 15.2 亿元左右，同比增幅 93.46%左右。公司持续优化产品结构、客户结构，继续提升工业、汽车等领域营收贡献，从而实现销售收入和净利润快速增长。

4. 【闻泰科技：产品集成业务车载项目正式出货】

财联社 7 月 13 日电，闻泰科技公告，公司产品集成业务正在积极布局汽车电子领域，公司为国内新能源汽车头部厂商品牌配套的智能座舱产品开发进展顺利。目前，该汽车座舱产品已经进入量产并开始出货。

5. 【安洁科技：上半年净利同比预增 321%-444%】

财联社 7 月 13 日电，安洁科技公告，预计上半年归母净利润 1.2 亿元-1.55 亿元，同比增 321.46%-444.39%。报告期内，公司在新能源汽车、消费电子等业务领域经营质量进一步提升，叠加公司新产能的有效释放，营业收入同比增长。

6. 【卓胜微：上半年净利同比预降 24.69%-29.72%】

财联社 7 月 12 日电，卓胜微发布业绩预告，预计 2022 年半年度归母净利 7.13 亿元-7.64 亿元，同比下降 24.69%-29.72%。由于受到疫情反复变化和宏观经济增速放缓等多方面因素的影响，手机行业的市场需求不景气，导致公司经营业绩有所下滑。

7. 【三安光电：长沙集芯拟向控股股东三安电子增资 50 亿元】

财联社 7 月 12 日电，三安光电公告，股东三安集团与长沙集芯签署了《关于厦门三安电子有限公司之增资协议》，长沙集芯向控股股东三安电子增资 50 亿元。本次增资完成后，长沙集芯持有三安电子股权比例为 11.124%。

8. 【均胜电子：预计上半年净利亏损 1.1 亿元】

财联社 7 月 11 日电，均胜电子公告，预计 2022 年半年度实现归母净利润亏损 1.1 亿元。自 2021 年下半年以来，受到全球新冠疫情、芯片短缺、原材料价格与运输费用上涨等的影响，公司业绩出现了较大亏损。

9. 【北方华创：上半年净利同比预增 130%-160%】

财联社 7 月 11 日电，北方华创发布业绩预告，预计 2022 年半年度归母净利 7.14 亿元-8.07 亿元，同比增长 130%-160%。2022 年上半年，受下游市场需求拉动，公司电子工艺装备及电子元器件业务进展良好，销售收入及归属于上市公司股东的净利润均实现同比增长。

10. 【立昂微：预计上半年净利同比增 132.09%至 146.44%】

财联社 7 月 11 日电，立昂微公告，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.85 亿元至 5.15 亿元，同比增长 132.09%至 146.44%。

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 3.14 亿部，同比下降 9.12%，环比下降 13.36%。

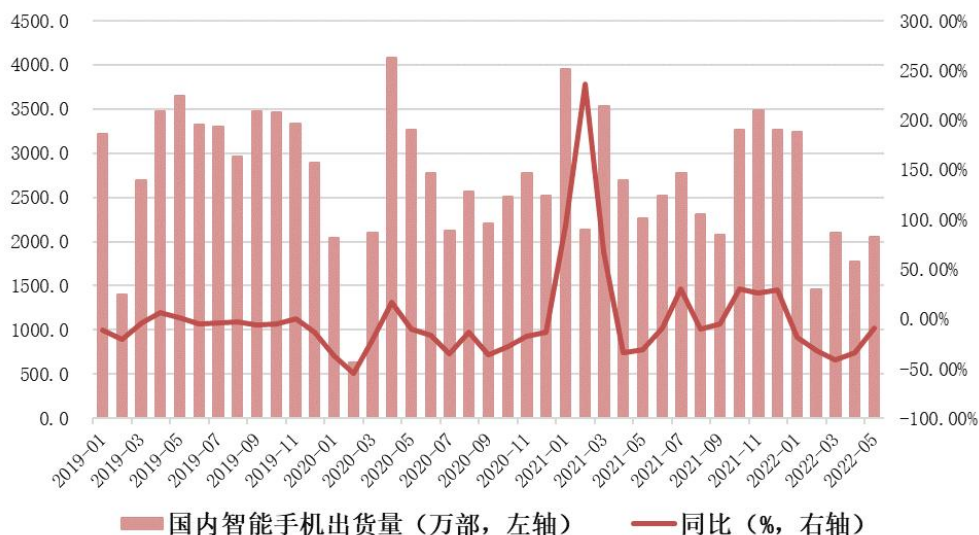
图 2：全球智能手机出货情况



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

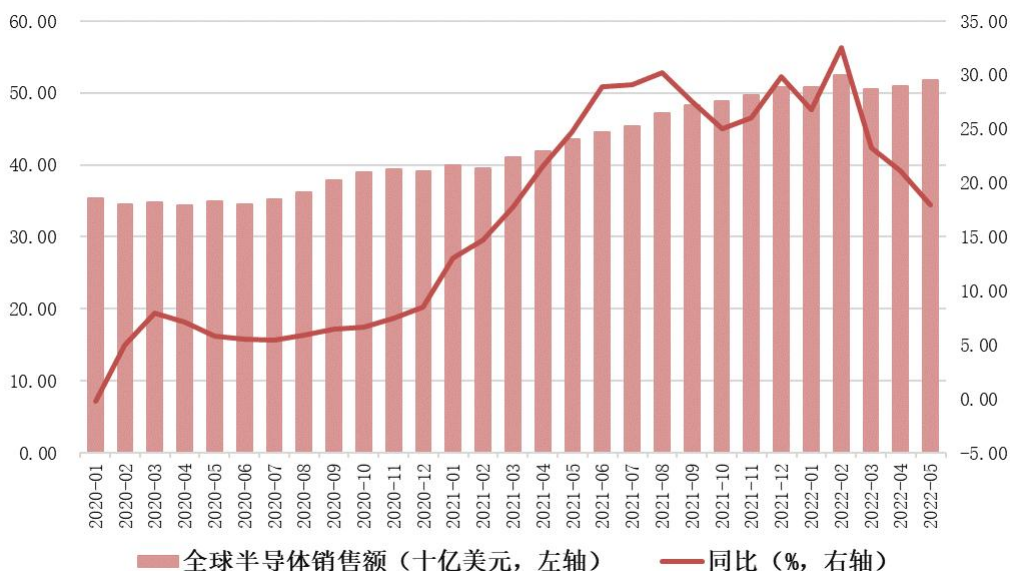


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

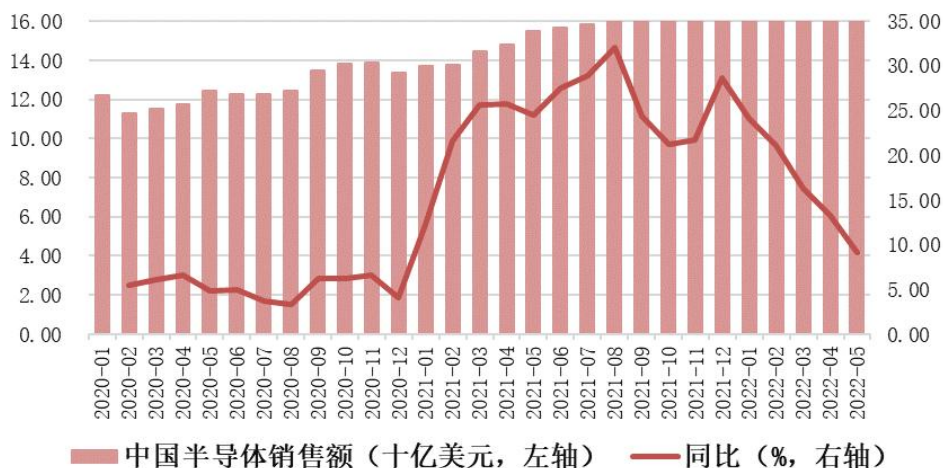
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 5 月全球半导体销售额为 518.2 亿美元，同比增长 18.00%，环比增长 1.77%，国内半导体销售额为 170.2 亿美元，同比增长 9.10%，环比增长 1.53%。

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

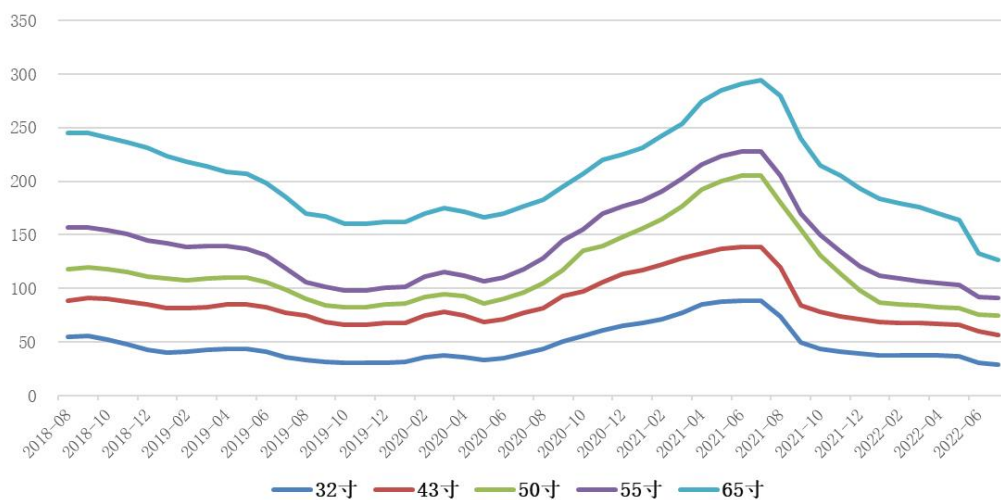


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2022 年 7 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别 29、57、75、91 和 127 美元/片，环比上期分别下降 6.45%、5.00%、1.32%、1.09% 和 4.51%，液晶面板价格跌势不止。

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：继续关注下游创新和国产替代带来的投资机会。全球电子行业整体进入下行周期，行业景气度出现较大分化，智能手机、笔记本电脑等消费类终端需求萎靡，影响上游存储芯片、面板等零部件的需求，进而影响产业链相关企业供应链业绩；虽然行业整体下行，但新能源汽车、AR/VR 等下游创新仍给行业贡献增量，而半导体设备与材料、高端被动元器件等关键领域的国产替代进程仍在持续，国内电子企业前景可期。投资方面，建议从行业景气度和国产替代角度出发，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）、东山精密（002384）等。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/7/15）

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	31.73	1.28	1.71	2.17	24.79	18.54	14.62	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	13.51	0.10	0.37	0.57	135.10	36.68	23.56	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	42.50	0.88	1.18	1.58	48.30	35.87	26.97	推荐	首次
600460.SH	士兰微	48.15	1.13	1.06	1.35	42.61	45.64	35.57	推荐	维持
605111.SH	新洁能	133.62	2.90	2.61	3.34	46.08	51.12	40.02	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	22.52	1.09	1.37	1.70	20.66	16.49	13.25	推荐	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 iFind 一致预期

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/7/15）

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。
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。

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、非上市公司、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