

风险评级：中风险

2022年6月国内市场手机出货量 2,801.7 万部，同比增长 9.2%

2022年7月24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：

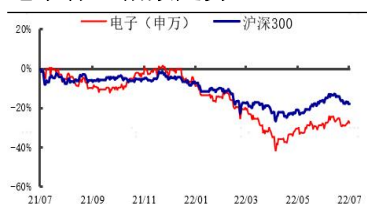
S0340520060001

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2022年7月22日，申万电子板块本周上涨1.92个百分点，跑赢沪深300指数2.17个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第15位；申万电子板块2022年7月以来累下跌4.11%，跑赢沪深300指数1.40个百分点；申万电子板块2022年累计下跌27.56%，跑输沪深300指数13.35个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年7月22日，申万电子板块的6个二级子板块本周总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW光学光电子（5.47%）、SW元件（3.25%）、SW电子化学品（2.04%）、SW消费电子（1.01%）和SW半导体（0.42%）和SW其他电子（-0.07%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）三星：拟未来20年于美国德州建11座芯片厂；（2）阿斯麦：预计三季度净销售额51亿-54亿欧元；（3）中国信通院：2022年6月国内市场手机出货量2801.7万部，同比增长9.2%；（4）大众旗下CARIAD：将与意法半导体联合开发SoC拟选台积电供应晶圆；（5）康佳旗下康盈半导体：计划10月发布MRAM新产品线；（6）Canalys：二季度全球智能手机出货量同比降9%；（7）复旦微电：预计上半年净利润同比增长162%-183%；（8）晶晨股份：预计上半年净利同比增长134%左右；（9）韦尔股份：2021年年度权益分派10转3.5派5.2元；（10）立讯精密：公司对上游原材料拥有较强管控力。
- **电子行业周观点：**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，但由于今年电子行业整体回调幅度较大，因此股价已经部分反映行业的悲观预期；以智能手机为例，虽然智能手机整体出货萎靡，但果链整体景气度和确定性较高，随着秋季iPhone 14系列新品发布，有望催化苹果产业链的板块情绪。中长期来看，虽然电子行业整体下行，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，关注如半导体材料与设备、功率半导体、高端被动元器件、AR/VR和汽车电子等机会。
- **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	7
4.3 液晶面板价格数据	8
五、电子板块本周观点	错误！未定义书签。
六、风险提示	10

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 22 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	8

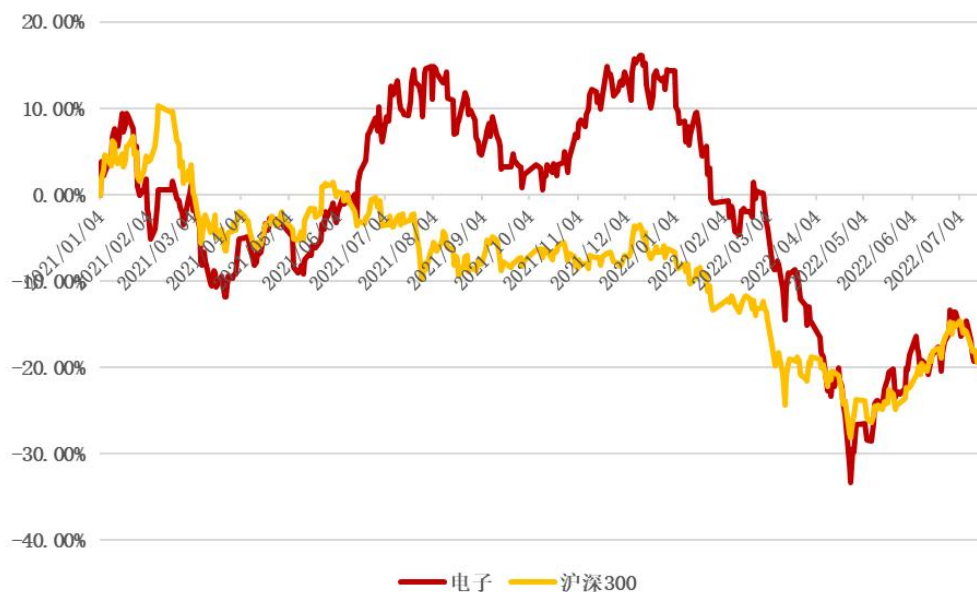
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 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 22 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/7/22）	错误！未定义书签。
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/7/22）	错误！未定义书签。

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 22 日，申万电子板块本周上涨 1.92 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.17 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 15 位；申万电子板块 2022 年 7 月以来累下跌 4.11%，跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点；申万电子板块 2022 年至今累计下跌 27.56%，跑输沪深 300 指数 13.35 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 22 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 22 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	801970.SL	环保	5.00	5.89	-11.50
2	801750.SL	计算机	4.88	-2.30	-25.40
3	801760.SL	传媒	4.77	-3.26	-24.79
4	801230.SL	综合	4.45	1.28	-0.20
5	801890.SL	机械设备	3.94	2.87	-12.80
6	801770.SL	通信	3.82	4.36	-8.07
7	801170.SL	交通运输	3.56	-2.81	-3.50
8	801740.SL	国防军工	3.39	2.25	-18.26
9	801200.SL	商贸零售	3.23	-5.92	-9.49
10	801980.SL	美容护理	3.07	-2.82	-4.58
11	801130.SL	纺织服饰	3.06	-1.62	-12.35
12	801880.SL	汽车	2.50	2.68	-0.65
13	801180.SL	房地产	2.00	-8.85	-10.96
14	801790.SL	非银金融	1.99	-6.67	-20.15
15	801080.SL	电子	1.92	-4.11	-27.56
16	801140.SL	轻工制造	1.85	-6.32	-20.31
17	801040.SL	钢铁	1.82	-0.04	-12.51

18	801210.SL	社会服务	1.79	-7.12	-12.18
19	801030.SL	基础化工	1.45	-2.47	-8.34
20	801050.SL	有色金属	1.25	-3.05	-5.34
21	801960.SL	石油石化	1.21	-5.14	-9.50
22	801720.SL	建筑装饰	1.15	-0.87	-3.33
23	801780.SL	银行	0.85	-8.92	-11.12
24	801110.SL	家用电器	0.44	-3.96	-14.46
25	801160.SL	公用事业	0.07	4.91	-7.71
26	801120.SL	食品饮料	-0.54	-7.13	-11.11
27	801150.SL	医药生物	-0.76	-3.88	-17.57
28	801950.SL	煤炭	-1.06	-9.85	18.45
29	801710.SL	建筑材料	-1.11	-10.44	-17.18
30	801730.SL	电力设备	-1.59	0.86	-4.56
31	801010.SL	农林牧渔	-1.60	2.14	-3.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日，申万电子板块的 6 个二级子板块本周总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 光学光电子（5.47%）、SW 元件（3.25%）、SW 电子化学品（2.04%）、SW 消费电子（1.01%）和 SW 半导体（0.42%）和 SW 其他电子（-0.07%）。

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 22 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	801084.SL	光学光电子	5.47	-1.97	-28.13
2	801083.SL	元件	3.25	-3.16	-27.19
3	801086.SL	电子化学品	2.04	-5.10	-14.85
4	801085.SL	消费电子	1.01	-2.74	-32.36
5	801081.SL	半导体	0.42	-6.41	-26.49
6	801082.SL	其他电子	-0.07	-2.79	-10.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【三星：拟未来 20 年于美国德州建 11 座芯片厂】

财联社 7 月 21 日电，三星正考虑未来 20 年在德克萨斯州建立 11 家芯片工厂，价值可能接近 2,000 亿美元，并创造超过 1 万个就业机会。三星最近宣布，计划在德克萨斯州的泰勒建造一座 170 亿美元的半导体工厂，同时这 11 家潜在的新工厂可能也会分布在该州。

2. 【阿斯麦：预计三季度净销售额 51 亿-54 亿欧元】

IT 之家 7 月 21 日消息，当地时间 7 月 20 日，光刻机巨头 ASML 发布 2022 年第二季度财报。财报显示，2022 年第二季度，ASML 实现净销售额 54 亿欧元（约 372.06 亿元人民币），毛利率为 49.1%，净利润达 14 亿欧元（约 96.46 亿元人民币）。

3. 【大众旗下 CARIAD：将与意法半导体联合开发 SoC 拟选台积电供应晶圆】

财联社 7 月 20 日电，大众集团旗下 CARIAD 软件公司 7 月 20 日发布消息称，将与意法半导体（STMicroelectronics）联合开发用于汽车的系统级芯片（SoC）。CARIAD 指出，双方将共同开发用于连接、能源管理和远程更新等功能的定制硬件，以服务大众集团新一代汽车，它们将基于统一的、可扩展的软件平台。此外，双方正在商定选择台积电为意法半导体生产 SoC 芯片的晶圆，以确保未来数年的芯片供应。

4. 【联发科：加大去库存力度，延后晶圆代工厂投片时间】

《科创板日报》18 日讯，由于消费电子需求疲软，近日，联发科决定加大去库存力度。一方面，降低晶圆代工厂（除台积电之外）投片量，削减的订单并未取消，但公司要求延后投片时间；另一方面，联发科要求封测厂配合调整生产流程，暂停生产旧产品封测，并将晶圆库存暂时寄放在封测厂，新产品封测降载生产并拉长交货时间。

5. 【中国信通院：2022 年 6 月国内市场手机出货量 2801.7 万部 同比增长 9.2%】

财联社 7 月 20 日电，中国信通院数据显示，2022 年 6 月，国内市场手机出货量 2,801.7 万部，同比增长 9.2%，其中，5G 手机 2,302.7 万部，同比增长 16.3%，占同期手机出货量的 82.2%。2022 年 1-6 月，国内市场手机总体出货量累计 1.36 亿部，同比下降 21.7%，其中，5G 手机出货量 1.09 亿部，同比下降 14.5%，占同期手机出货量的 80.2%。

6. 【Canalys：二季度全球智能手机出货量同比降 9%】

财联社 7 月 20 日电，市场调研机构 Canalys 发布最新报告指出，2022 年第二季度，全球智能手机出货量同比下降 9%。得益于 A 系列低端机型供应增强，三星以 21% 的市场份额，位居首位。随着市场对 iPhone13 的强劲需求，苹果以 17% 的市场份额，位居第二。小米、OPPO 和 vivo 在中国继续面临市场需求调整，遭遇两位数的跌幅，市场份额分别为 14%、10%和 9%。

7. 【集邦咨询：第三季 NAND Flash 价格跌幅扩大至 8-13%】

《科创板日报》19 日讯，根据 TrendForce 集邦咨询表示，由于需求未见好转，NAND Flash 下半年市场供过于求加剧，包含笔电、电视与智能手机等消费性电子下半年需求下降已成市场共识，原材料库存水平持续攀升成为供应链风险。因渠道库存消化缓慢，客户拉货态度保守，造成库存问题漫溢至上游供应端，卖方承受的抛货压力与日俱增。TrendForce 集邦咨询预估，由于供需失衡急速恶化，第三季 NAND Flash 价格跌幅将扩大至 8-13%，且跌势或将延续至第四季。

8. 【英特尔：下半年将调涨多种半导体芯片价格部分产品涨幅或达 10%至 20%】

财联社 7 月 18 日电，日经新闻报道，英特尔（Intel）已通知客户称 2022 年下半年将对半导体产品涨价，原因是受全球通货膨胀影响，成本上涨。

三、公司公告与动态

1. 【复旦微电：预计上半年净利润同比增长 162%-183%】

《科创板日报》22 日讯，复旦微电公告，预计上半年净利润 5.1 亿元-5.5 亿元，同比增长 162.42%-183%，主要产品线收入实现不同程度增长。

2. 【韦尔股份：2021 年年度权益分派 10 转 3.5 派 5.2 元】

财联社 7 月 21 日电，韦尔股份发布 2021 年年度权益分派实施公告，本次利润分配及转增股本方案为 A 股每股现金红利 0.52 元，每股转增股份 0.35 股。股权登记日为 2022 年 7 月 27 日，除权(息)日为 2022 年 7 月 28 日，新增无限售条件流通股上市日为 2022 年 7 月 29 日。

3. 【晶晨股份：预计上半年净利同比增长 134%左右】

财联社 7 月 21 日电，《科创板日报》21 日讯，晶晨股份公告，预计上半年净利 5.85 亿元左右，同比增长 134.25%左右。上半年公司芯片出货量同比稳步增长，第二季度单季度营收、净利润再创历史新高。公司预计第三季度营收将继续保持同比增长。同时，受益于持续高强度研发投入，公司新一代 C 系列(自主研发的人工智能视觉系统芯片)、W 系列(Wi-Fi62×2)新产品预期在下半年将陆续量产。

4. 【力合微：上半年净利预增 85%-104%】

财联社 7 月 21 日电，《科创板日报》21 日讯，力合微公告，预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3,000 万元-3,300 万元，同比增长 85.22%-103.74%。公司技术及芯片相关产品在各个市场方向上的应用开拓积极推进，对比上年同期，公司订单充足且稳步增长，同时产能得到有效保障，报告期收入和利润有较大幅度增长。

5. 【京东方 A：拟以 72.78 亿元受让合肥京东方显示 28.33%股权】

财联社 7 月 19 日电，京东方 A 公告，拟以 72.78 亿元的价格受让合肥兴融投资有限公司所持合肥京东方显示 28.33%的股权，受让完成后，公司占合肥京东方显示的股份比例将由 8.33%增加至 36.67%。

6. 【立讯精密：公司对上游原材料拥有较强管控力】

财联社 7 月 19 日电，立讯精密在互动平台上称，公司重视供应链管理，对上游原材料拥有较强管控力，能够顺利配合公司的生产和销售，并实现公司效益最大化。

7. 【赛微电子：公司所需光刻机的持有及采购均处于正常状态】

IT 之家 7 月 18 日电，赛微电子在互动平台上称，公司所需光刻机的持有及采购均处于正常状态。

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%。

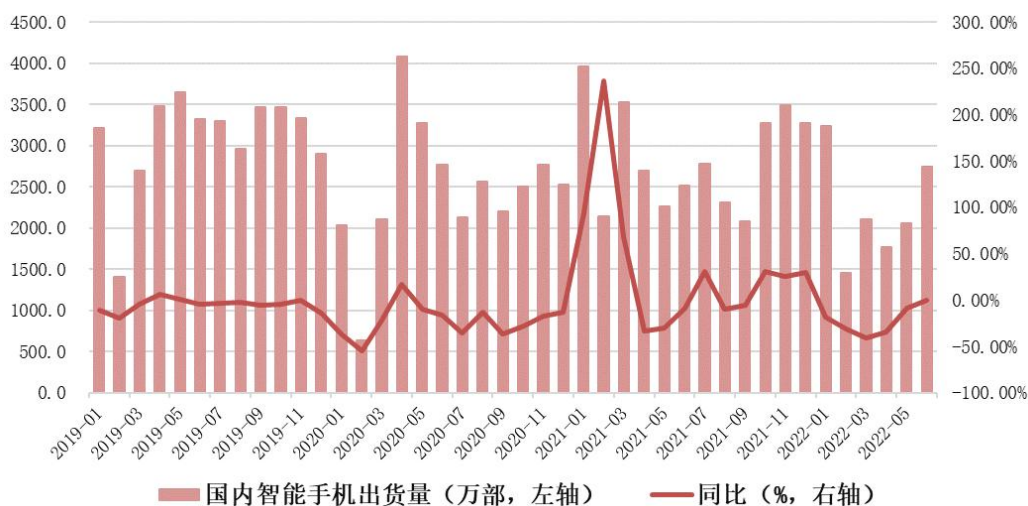
图 2：全球智能手机出货情况



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 6 月国内智能手机出货量为 2,747.8 万部，同比提高 9.10%，环比提升 33.65%。

图 3：国内智能手机出货情况

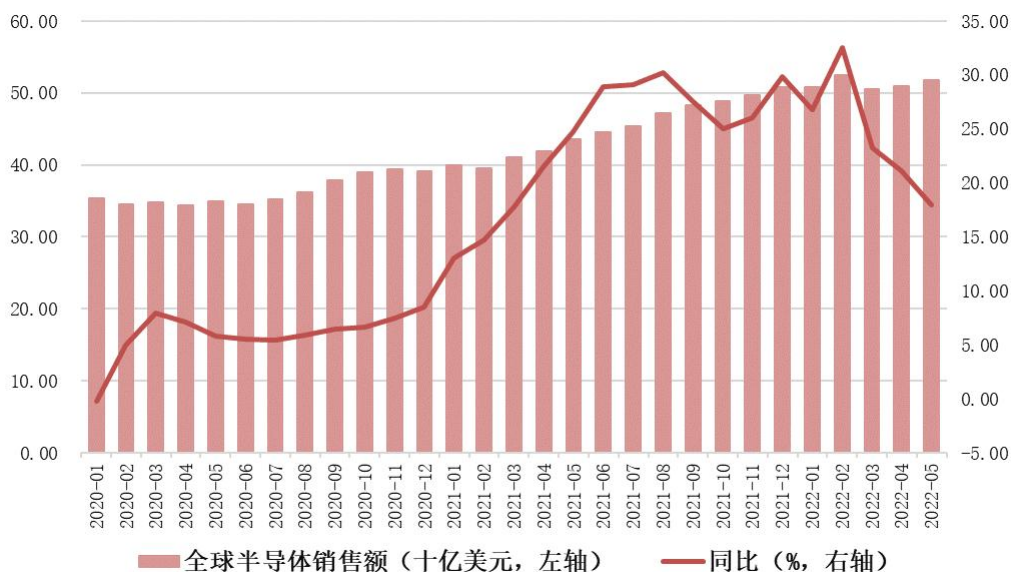


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

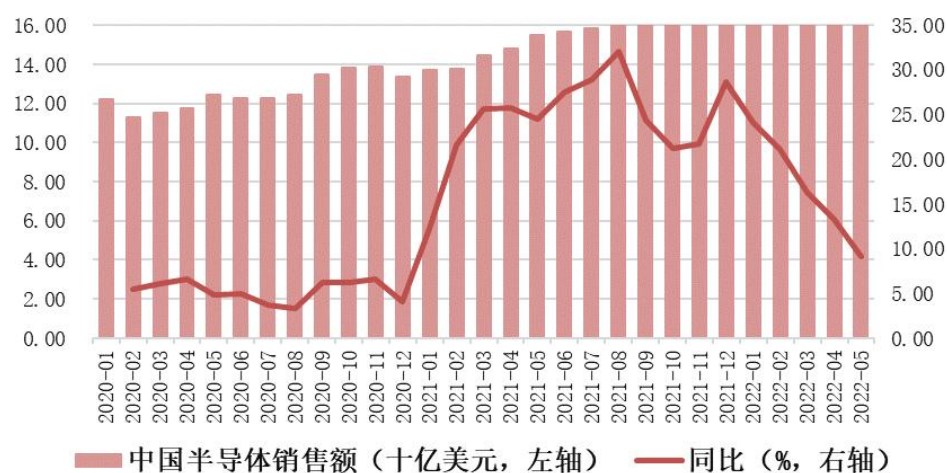
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 5 月全球半导体销售额为 518.2 亿美元，同比增长 18.00%，环比增长 1.77%，国内半导体销售额为 170.2 亿美元，同比增长 9.10%，环比增长 1.53%。

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

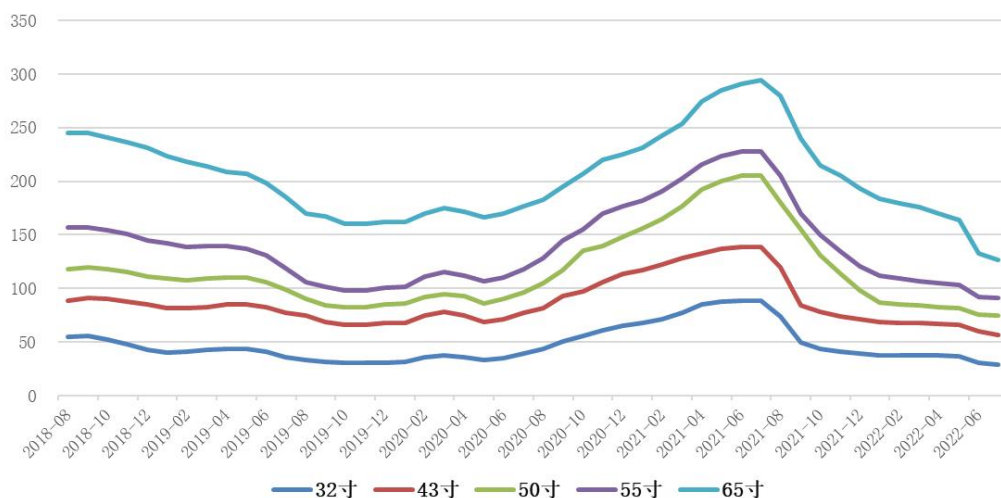


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

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、电子行业本周观点

投资建议：消费电子性价比凸显，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，但由于今年电子行业整体回调幅度较大，因此股价已经部分反映行业的悲观预期；以智能手机为例，虽然智能手机整体出货萎靡，但果链整体景气度和确定性较高，随着秋季 iPhone 14 系列新品发布，有望催化苹果产业链的板块情绪。中长期来看，虽然电子行业整体下行，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) 把握苹果产业链的估值修复，以及消费电子企业的跨界布局；
- 2) 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；
- 3) 把握下游创新带来的行业增量，如 AR/VR、折叠显示屏等；
- 4) 同时符合（2）、（3）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：立讯精密（002475）、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（2022/7/22）

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		
002475.SZ	立讯精密	31.17	0.99	1.42	1.89	31.48	21.97	16.47	推荐	维持
002241.SZ	歌尔股份	31.50	1.28	1.71	2.17	24.61	18.41	14.52	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	16.58	0.10	0.21	0.37	165.80	80.88	45.02	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	42.80	0.88	1.18	1.57	48.64	36.30	27.25	推荐	首次
600460.SH	士兰微	45.62	1.13	1.06	1.35	40.37	43.24	33.71	推荐	维持
605111.SH	新洁能	120.80	2.90	2.67	3.41	41.66	45.28	35.42	推荐	维持
603501.SH	韦尔股份	145.88	5.14	4.79	6.05	28.38	30.48	24.13	推荐	维持
002938.SZ	鹏鼎控股	29.97	1.43	1.73	2.03	20.96	17.30	14.77	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	23.44	1.09	1.37	1.70	21.50	17.17	13.79	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（2022/7/22）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002475.SZ	立讯精密	1. 手表整机+零部件进入利润释放期，MR、电动智能汽车两个领域快速成长，潜在增长空间广阔； 2. 2022 年一季度营收实现高增长，归母净利润超出此前业绩预告上限，业绩表现超出市场预期。
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 与 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。

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、非上市公司等方面的研究报告
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