

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 31 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：

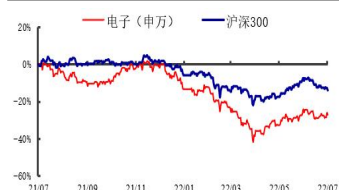
S0340520060001

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（2022/07/25-2022/07/31）

IDC：Q2 中国智能手机市场出货量同比下降 14.7%

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年7月29日，申万电子板块本周上涨0.54个百分点，跑赢沪深300指数2.14个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第13位；申万电子板块2022年7月以来累下跌3.59个百分点，跑赢沪深300指数3.43个百分点；申万电子板块2022年累计下跌27.17个百分点，跑输沪深300指数11.58个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年7月29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消费电子（4.21%）、SW元件（2.28%）、SW其他电子（1.76%）、SW电子化学品（1.41%）和SW光学光电子（0.73%）和SW半导体（-2.74%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）IDC：Q2中国智能手机市场出货量同比下降14.7%，荣耀、vivo、OPPO、小米、苹果前五；（2）韩国统计厅：6月电子配件产值下降14.4%；（3）联发科：数字电视及成熟制程WiFi芯片将委由英特尔代工；（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）中国电信：5G用户已达2.38亿；（6）Gartner：半导体业最繁盛周期即将终止，三领域有机会保持增长；（7）集邦咨询：下调今年电视出货量至2.02亿台，同比减3.8%；（9）苹果：第三财季净利润194.4亿美元，同比下降10.6%；（10）英特尔：第二季度经调整营收153亿美元；（11）顺络电子：半年度净利润2.94亿元，同比下降28.55%。
- **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	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	12

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 29 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

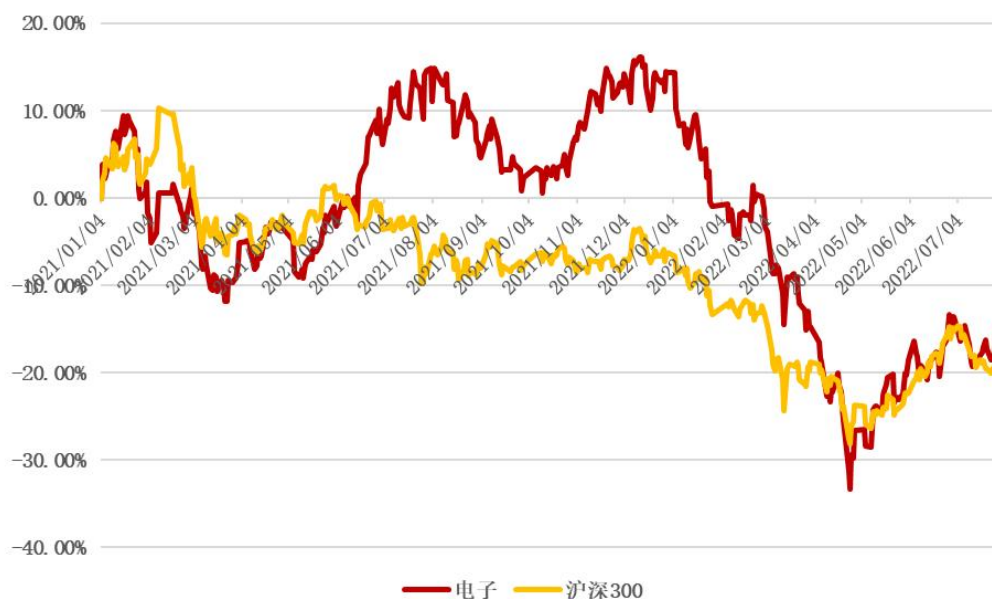
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 29 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 29 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/7/29）	11
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/7/29）	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 29 日，申万电子板块本周上涨 0.54 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.14 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 13 位；申万电子板块 2022 年 7 月以来累下跌 3.59 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.43 个百分点；申万电子板块 2022 年累计下跌 27.17 个百分点，跑输沪深 300 指数 11.58 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 29 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 29 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	801180.SL	房地产	2.85	-6.25	-8.43
2	801880.SL	汽车	2.34	5.09	1.68
3	801890.SL	机械设备	2.22	5.15	-10.86
4	801950.SL	煤炭	2.12	-7.93	20.96
5	801960.SL	石油石化	1.57	-3.65	-8.08
6	801110.SL	家用电器	1.57	-2.45	-13.12
7	801050.SL	有色金属	1.47	-1.62	-3.95
8	801010.SL	农林牧渔	1.39	3.56	-1.84
9	801750.SL	计算机	1.32	-1.01	-24.41
10	801140.SL	轻工制造	0.73	-5.63	-19.73
11	801980.SL	美容护理	0.65	-2.19	-3.96
12	801230.SL	综合	0.56	1.86	0.36
13	801080.SL	电子	0.54	-3.59	-27.17
14	801710.SL	建筑材料	0.42	-10.06	-16.83

15	801030.SL	基础化工	0.33	-2.15	-8.03
16	801130.SL	纺织服饰	0.04	-1.58	-12.32
17	801740.SL	国防军工	-0.29	1.95	-18.49
18	801780.SL	银行	-0.42	-9.31	-11.50
19	801040.SL	钢铁	-0.53	-0.58	-12.97
20	801970.SL	环保	-0.54	5.33	-11.97
21	801160.SL	公用事业	-0.82	4.05	-8.46
22	801760.SL	传媒	-1.13	-4.36	-25.64
23	801200.SL	商贸零售	-1.20	-7.05	-10.57
24	801730.SL	电力设备	-1.23	-0.38	-5.73
25	801770.SL	通信	-1.23	3.08	-9.20
26	801790.SL	非银金融	-1.57	-8.13	-21.40
27	801720.SL	建筑装饰	-1.97	-2.82	-5.23
28	801170.SL	交通运输	-2.15	-4.90	-5.58
29	801210.SL	社会服务	-2.24	-9.21	-14.15
30	801120.SL	食品饮料	-2.75	-9.69	-13.56
31	801150.SL	医药生物	-3.77	-7.50	-20.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 29 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 消费电子（4.21%）、SW 元件（2.28%）、SW 其他电子（1.76%）、SW 电子化学品（1.41%）和 SW 光学光电子（0.73%）和 SW 半导体（-2.74%）。

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 29 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	801085.SL	消费电子	4.21	1.36	-29.52
2	801083.SL	元件	2.28	-0.95	-25.53
3	801082.SL	其他电子	1.76	-1.08	-8.56
4	801086.SL	电子化学品	1.41	-3.76	-13.65
5	801084.SL	光学光电子	0.73	-1.25	-27.60
6	801081.SL	半导体	-2.74	-8.97	-28.50

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【IDC：Q2 中国智能手机市场出货量同比下降 14.7%，荣耀、vivo、OPPO、小米、苹果前五】

IT 之家 7 月 29 日讯，国际数据公司 IDC 现发表了最新的中国市场研究报告。报告显示，2022 年第二季度，中国智能手机市场出货量约 6,720 万台同比下降 14.7%。此外，今年上半年中国智能机市场出货量约 1.4 亿台，同比下降 14.4%。

2. 【韩国统计厅：6 月电子配件产值下降 14.4%】

财联社 7 月 29 日讯，韩国统计厅 29 日发布的一项数据显示，6 月整体产业生产指数为 117.9，环比上升 0.6%。按行业来看，制造业增加 1.8%，主导了全产业生产的回升。其中，半导体（4.2%）和汽车（7.4%）生产显著回升，但受停工和手机需求萎缩的影响，电子配件产值下降 14.4%。之前连续三个月保持增势的服务业下滑 0.3%。

3. 【传苹果首款 AR/VR 设备有望在 2022 年底-2023 年初启动量产】

《科创板日报》29 日讯，据报道，供应链透露，苹果 AR/VR 头戴设备有望在 2022 年底-2023 年初启动量产，主要放量将落于 2023 年，上、下游供应链已经过少量出货及验证，目前陆续进入设计验证测试、展开整机验证的重点阶段。

4. 【联发科：数字电视及成熟制程 WiFi 芯片将委由英特尔代工】

财联社 7 月 29 日电，联发科执行长蔡力行今天首度公开说明与英特尔的合作内容表示，数字电视及成熟制程的 WiFi 芯片将委由英特尔代工，并强调与台积电在先进制程维持紧密合作关系。

5. 【中国电信：5G 用户已达 2.38 亿】

财联社 7 月 28 日讯，中国电信集团政企信息服务事业群副总经理曹磊在 5G 创新峰会上透露，中国电信 5G 用户已达 2.38 亿，5G 定制网项目超过 3,100 个，5G 行业商用项目数超过 8,500 个。

6. 【Gartner：半导体业最繁盛周期即将终止三领域有机会保持增长】

《科创板日报》28 日讯，研调机构 Gartner 27 日发布最新报告指出，全球半导体业历来最繁盛的周期即将终止，预期今年全球半导体业营收年增率仅 7.4%，总金额约 6,392 亿美元，增幅比三个月前预测的 14% 接近腰斩，更远不及 2021 年的 26%。

7. 【LG 显示：第二季度净亏损 2.9 亿美元，预计第三季度面板价格将继续下降】

财联社 7 月 27 日讯，韩国显示面板制造商 LG 显示第二季度净亏损 3,280 亿韩元（约 2.908 亿美元），上年同期净利润 4,241 亿韩元。LG 显示表示，预计第三季度面板价格将继续下降，并预计第四季度将企稳。面板制造商将在第三季度继续调整面板产量。

8. 【安世半导体：发布晶圆级 12 和 30VMOSFET】

财联社 7 月 27 日讯，据“安世半导体”官微 7 月 27 日消息，Nexperia（安世半导体）宣布推出 PMCB60XN 和 PMCB60XNE 30V N 沟道小信号 Trench MOSFET，该产品采用超紧凑晶圆级 DSN1006 封装，具有 RDS(on) 特性，在空间受限和电池续航运行至至关重要的情况下，可使电力更持久。。

9. 【集邦咨询：下调今年电视出货量至 2.02 亿台，同比减 3.8%】

财联社 7 月 26 日电，根据 TrendForce 集邦咨询调查显示，今年第二季全球电视出货量达 4,517 万台，季减 5%，年减 6.8%，是 2012 年以来，除了自疫情刚爆发之际首次第二季出货量低于 4,600 万台的新低纪录。集邦咨询进一步指出，受到通胀与

俄乌冲突持续影响，消费者预算缩减导致电视销售不如预期，造成库存水位攀升，下半年电视出货旺季不旺已成定局。

10. 【三星电子：将首次把 3 纳米 GAA 工艺用于高性能计算机群（HPC）】

财联社 7 月 25 日电，三星电子 25 日在京畿道华城厂区内的极紫外光刻（EUV）专用 V1 生产线举行了适用新一代全环绕栅极（简称 GAA）技术的 3 纳米芯片产品出厂纪念活动。据介绍，三星电子将首次把 3 纳米 GAA 工艺用于高性能计算机群（HPC），并计划与主要合作商携手将其扩至移动系统级芯片（SoC）等多种产品群。

三、公司公告与动态

1. 【长电科技：百亿高端制造项目开工，一期可年产 60 亿颗高端先进封装芯片】

财联社 7 月 29 日电，7 月 29 日，长电微电子晶圆级微系统集成高端制造项目开工。项目总投资 100 亿元，是我国集成电路封测和芯片成品制造行业生产技术水平最高、单体投资规模最大的大型智能制造项目。一期建成后，可达年产 60 亿颗高端先进封装芯片的生产能力。产品将集中在高密度晶圆级技术和高密度倒装技术相结合的微系统集成应用，支持 5G、人工智能、物联网、汽车电子等终端应用。

2. 【群创光电：上半年净亏损 28.5 亿元台币】

财联社 7 月 28 日电，群创光电上半年净亏损 28.5 亿元台币，上半年营业损失 34.9 亿元台币，上半年营收 1,277.9 亿元台币，上半年每股亏损 0.27 元台币。

3. 【苹果：第三财季净利润 194.4 亿美元，同比下降 10.6%】

财联社 7 月 29 日电，苹果第三财季营收 830 亿美元，同比增长 1.9%，市场预期 827.6 亿美元；净利润 194.4 亿美元，同比下降 10.6%，市场预期 189.76 亿美元。其中，iPhone 收入 406.7 亿美元，同比增长 2.8%；Mac 收入 73.8 亿美元，同比减少 10%；iPad 收入 72.2 亿美元，同比减少 2%。

4. 【恩智浦半导体：第二财季销售额增长了 28%至 33.1 亿美元】

财联社 7 月 26 日讯，美东时间周一盘后，全球第二大汽车芯片供应商恩智浦半导体发布第二季度财报，并对第三季度业绩做出了强劲预测指引，展现出对汽车芯片市场前景的信心。销售额增长了 28%至 33.1 亿美元，较市场预期高出 4,000 万美元。恩智浦预计，公司第三季度营收将在 33.5 亿美元至 35 亿美元之间。相比之下，分析师的平均预期为 33.2 亿美元。

5. 【英特尔：第二季度经调整营收 153 亿美元】

财联社 7 月 29 日电，英特尔第二季度经调整营收 153 亿美元，预估 179.6 亿美元；第二季度调整后每股收益 0.29 美元，预估 0.69 美元。公司预计全年经调整营收 650 亿美元至 680 亿美元，预估 747.6 亿美元；预计全年调整后每股收益 2.30 美元，此前预计 3.60 美元。

6. 【顺络电子：半年度净利润 2.94 亿元，同比下降 28.55%】

财联社 7 月 29 日电，顺络电子发布 2022 年半年度报告，实现营业收入 21.36 亿元，同比下降 7.58%；归属于上市公司股东的净利润 2.94 亿元，同比下降 28.55%；基本每股收益 0.37 元。

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%。

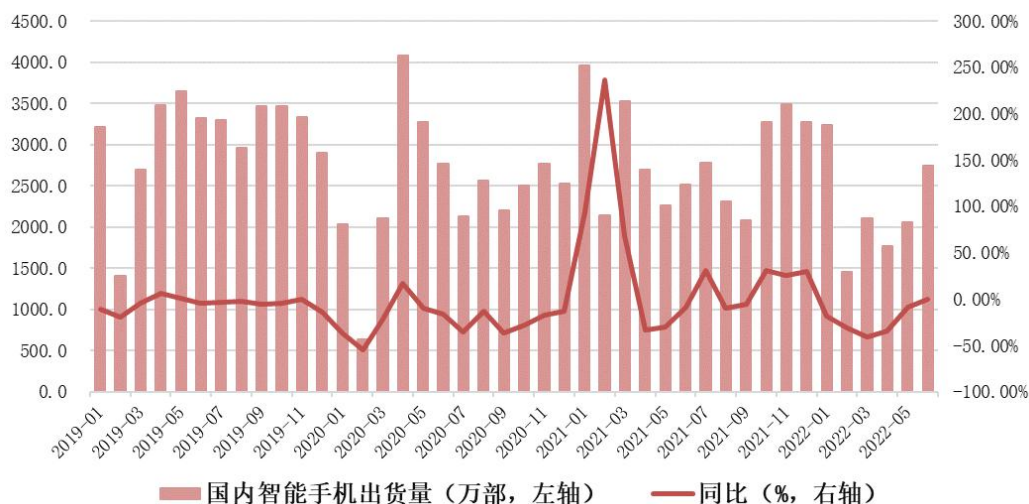
图 2：全球智能手机出货情况



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，同比下降 0.82%，环比提升 33.65%。

图 3：国内智能手机出货情况

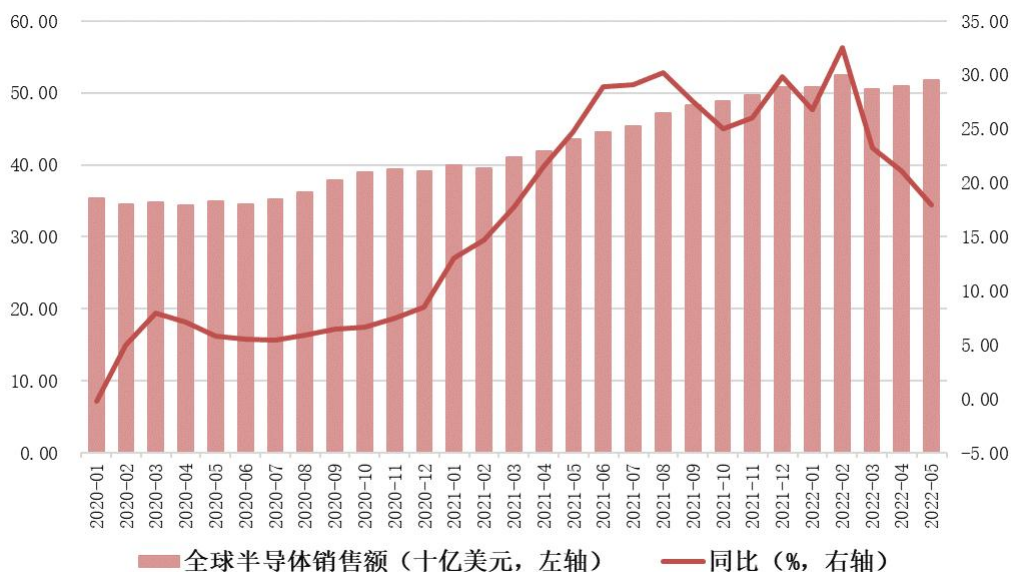


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

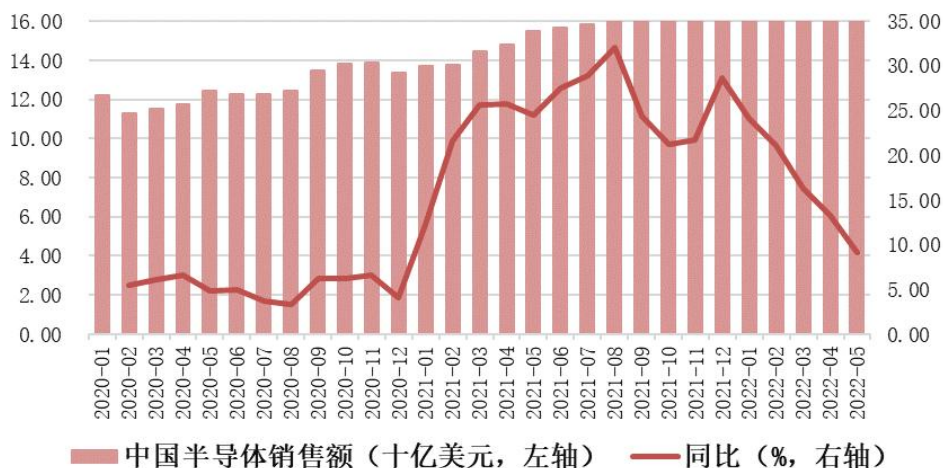
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 5 月全球半导体销售额为 518.2 亿美元，同比增长 18.00%，环比增长 1.77%，国内半导体销售额为 170.2 亿美元，同比增长 9.10%，环比增长 1.53%。

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

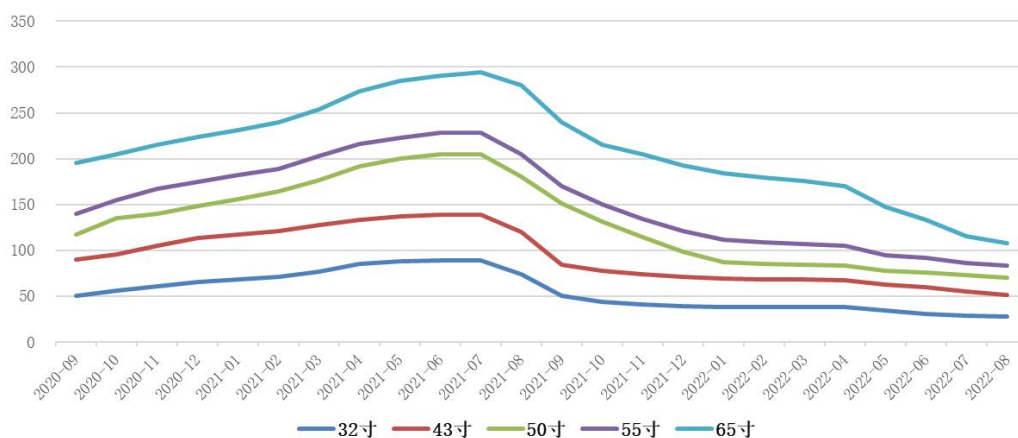


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2022 年 8 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别 28、51、70、83 和 108 美元/片，环比上期分别下降 3.45%、7.27%、4.11%、3.49% 和 6.09%，液晶面板价格跌势不止。

图 6：液晶面板价格走势



资料来源：Omdia，东莞证券研究所

五、电子板块本周观点

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（2022/7/29）

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	33.95	0.99	1.42	1.89	34.29	23.93	17.94	推荐	维持
002241.SZ	歌尔股份	31.80	1.28	1.71	2.17	24.84	18.59	14.66	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	17.64	0.10	0.21	0.36	176.40	86.05	48.69	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	47.83	0.88	1.18	1.57	54.35	40.56	30.45	推荐	首次
600460.SH	士兰微	41.60	1.13	1.06	1.37	36.81	39.25	30.46	推荐	维持
605111.SH	新洁能	125.58	2.90	2.67	3.41	43.30	47.07	36.83	推荐	维持
603501.SH	韦尔股份	105.19	5.14	4.75	6.04	20.46	22.14	17.41	推荐	维持
002938.SZ	鹏鼎控股	30.70	1.43	1.73	2.03	21.47	17.73	15.13	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	26.71	1.09	1.37	1.70	24.50	19.56	15.72	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：建议关注标的主要看点（2022/7/29）

股票代码	股票名称	建议关注标的主要看点
002475.SZ	立讯精密	1. 手表整机+零组件进入利润释放期，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，在汽车电子化上迈出重要一步。
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。

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/7/29）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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