

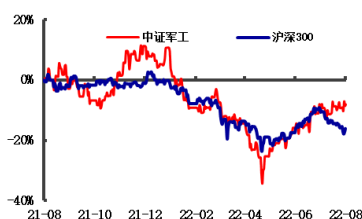
谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 8 月 7 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：iFind，东莞证券研究所

相关报告

国防军工行业周报（2022/8/1-2022/8/7）

关注更新换代提速下的机会

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年8月5日，申万国防军工行业本周上涨1.70%，跑赢沪深300指数2.02个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万国防军工行业本月上涨1.70%，跑赢沪深300指数2.02个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万国防军工板块年初至今下跌17.10%，跑输沪深300指数1.24个百分点，在申万31个行业中排名第23名。
- 截至2022年8月5日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。军工电子板块表现最好，上涨了5.94%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌0.99%，航空装备板块下跌0.23%，地面兵装板块下跌0.32%，航海装备板块下跌2.58%。
- **国防军工行业周观点：**近期在地缘政治事件刺激下，国内军事演习次数增加，可适度关注武器装备以及导弹弹药补库存情况。长期看，装备更新换代进程或将提速，利好飞机、无人机、信息化及航发产业链；预计行业业绩在三四季度将出现超预期情况。
- 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，新一轮军备竞赛有愈演愈烈趋势，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，商用方面，看好国产大飞机后续订单情况。另一方面，看好航天技术成果向商业应用的转移转化下，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更新换代，以及俄乌冲突下导致的油气运输船只供不应求情况。建议关注：中航沈飞（600760）、中航西飞（000768）、航发动力（600893）、紫光国微（002049）。
- **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低于预期；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.....	9

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 8 月 5 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	7

表格目录

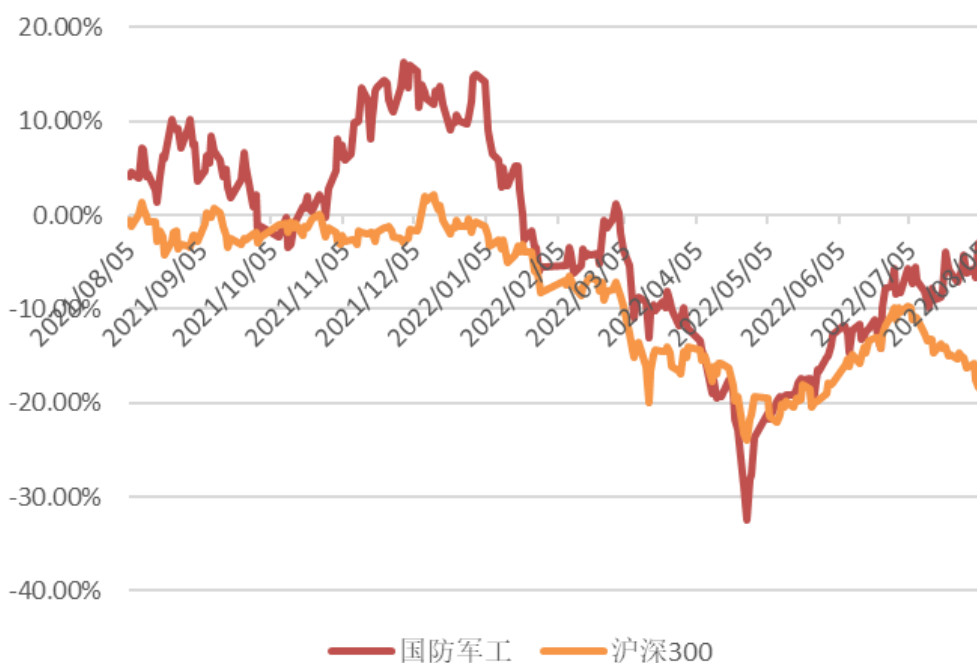
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 8 月 5 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2022 年 8 月 5 日，申万国防军工行业本周上涨 1.70%，跑赢沪深 300 指数 2.02 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万国防军工行业本月上涨 1.70%，跑赢沪深 300 指数 2.02 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万国防军工板块年初至今下跌 17.10%，跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 8 月 5 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 8 月 5 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子	6.44	6.44	-22.48
2	801750.SL	计算机	2.47	2.47	-22.54
3	801740.SL	国防军工	1.70	1.70	-17.10
4	801770.SL	通信	1.66	1.66	-7.69
5	801120.SL	食品饮料	1.43	1.43	-12.32
6	801150.SL	医药生物	1.04	1.04	-19.85
7	801050.SL	有色金属	-0.62	-0.62	-4.54
8	801960.SL	石油石化	-0.84	-0.84	-8.85
9	801030.SL	基础化工	-1.12	-1.12	-9.06
10	801980.SL	美容护理	-1.15	-1.15	-5.07
11	801760.SL	传媒	-1.40	-1.40	-26.68

12	801790.SL	非银金融	-1.68	-1.68	-22.72
13	801780.SL	银行	-1.70	-1.70	-13.00
14	801210.SL	社会服务	-2.12	-2.12	-15.97
15	801170.SL	交通运输	-2.14	-2.14	-7.60
16	801010.SL	农林牧渔	-2.29	-2.29	-4.09
17	801130.SL	纺织服饰	-2.40	-2.40	-14.43
18	801140.SL	轻工制造	-2.50	-2.50	-21.74
19	801730.SL	电力设备	-2.62	-2.62	-8.20
20	801890.SL	机械设备	-2.67	-2.67	-13.24
21	801200.SL	商贸零售	-3.29	-3.29	-13.52
22	801160.SL	公用事业	-3.40	-3.40	-11.57
23	801970.SL	环保	-3.53	-3.53	-15.08
24	801230.SL	综合	-3.55	-3.55	-3.20
25	801710.SL	建筑材料	-3.67	-3.67	-19.89
26	801950.SL	煤炭	-3.73	-3.73	16.45
27	801040.SL	钢铁	-3.90	-3.90	-16.36
28	801720.SL	建筑装饰	-4.32	-4.32	-9.32
29	801880.SL	汽车	-4.36	-4.36	-2.75
30	801180.SL	房地产	-4.50	-4.50	-12.55
31	801110.SL	家用电器	-5.14	-5.14	-17.59

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 8 月 5 日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。军工电子板块表现最好，上涨了 5.94%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌 0.99%，航空装备板块下跌 0.23%，地面兵装板块下跌 0.32%，航海装备板块下跌 2.58%。

从本月表现看，申万国防军工板块表现各异。军工电子板块表现最好，上涨了 5.94%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌 0.99%，航空装备板块下跌 0.23%，地面兵装板块下跌 0.32%，航海装备板块下跌 2.58%。

从年初至今表现来看，地面兵装板块跌幅最小，为-1.79%。其他板块表现如下，航海装备板块下跌 12.81%，军工电子板块下跌 16.09%，航天装备板块下跌 17.17%，航空装备板块下跌 20.93%。

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 8 月 5 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801745.SL	军工电子	5.94	5.94	-16.09
2	801741.SL	航天装备	0.99	0.99	-17.17
3	801742.SL	航空装备	-0.23	-0.23	-20.93
4	801743.SL	地面兵装	-0.32	-0.32	-1.79
5	801744.SL	航海装备	-2.58	-2.58	-12.81

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，天和防务，睿创微纳和景嘉微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 25.49%、23.68%和 23.32%。从本月表现上看，天和防务，睿创微纳和景嘉微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 25.49%、23.68%和 23.32%。从年初至今表现上看，纵横股份，盛路通信和奥维通信三家公司表现较好，涨幅分别达 74.73%、31.74%和 21.06%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			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
300397.SZ	天和防务	25.49	300397.SZ	天和防务	25.49	688070.SH	纵横股份	74.73
688002.SH	睿创微纳	23.68	688002.SH	睿创微纳	23.68	002446.SZ	盛路通信	31.74
300474.SZ	景嘉微	23.32	300474.SZ	景嘉微	23.32	002231.SZ	奥维通信	21.06
688682.SH	霍莱沃	23.15	688682.SH	霍莱沃	23.15	000519.SZ	中兵红箭	18.33
002231.SZ	奥维通信	21.67	002231.SZ	奥维通信	21.67	300395.SZ	菲利华	16.25
000547.SZ	航天发展	16.46	000547.SZ	航天发展	16.46	300101.SZ	振芯科技	12.58
688272.SH	富吉瑞	15.47	688272.SH	富吉瑞	15.47	688122.SH	西部超导	10.44
300123.SZ	亚光科技	14.60	300123.SZ	亚光科技	14.60	688776.SH	国光电气	8.87
601606.SH	长城军工	14.14	601606.SH	长城军工	14.14	688239.SH	航宇科技	8.14
300159.SZ	ST 新研	12.02	300159.SZ	ST 新研	12.02	601606.SH	长城军工	7.16

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，北摩高科、亚星锚链、中船防务表现较弱，跌幅分别达 18.68%、12.43%和 8.21%。从本月表现上看，北摩高科、亚星锚链、中船防务表现较弱，跌幅分别达 18.68%、12.43%和 8.21%。从年初至今表现上看，ST 新研、中直股份、北摩高科表现较弱，跌幅分别达 48.79%、46.59%和 46.58%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			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
002985.SZ	北摩高科	-18.68	002985.SZ	北摩高科	-18.68	300159.SZ	ST 新研	-48.79
601890.SH	亚星锚链	-12.43	601890.SH	亚星锚链	-12.43	600038.SH	中直股份	-46.59
600685.SH	中船防务	-8.21	600685.SH	中船防务	-8.21	002985.SZ	北摩高科	-46.58
300581.SZ	晨曦航空	-4.38	300581.SZ	晨曦航空	-4.38	688788.SH	科思科技	-45.89
000519.SZ	中兵红箭	-4.08	000519.SZ	中兵红箭	-4.08	300726.SZ	宏达电子	-44.28
300447.SZ	全信股份	-4.00	300447.SZ	全信股份	-4.00	688002.SH	睿创微纳	-40.10
300589.SZ	江龙船艇	-4.00	300589.SZ	江龙船艇	-4.00	688272.SH	富吉瑞	-37.30
600150.SH	中国船舶	-3.89	600150.SH	中国船舶	-3.89	002013.SZ	中航机电	-35.56
002446.SZ	盛路通信	-3.74	002446.SZ	盛路通信	-3.74	600764.SH	中国海防	-35.54
605123.SH	派克新材	-3.54	605123.SH	派克新材	-3.54	603678.SH	火炬电子	-33.14

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 8 月 5 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	67.90	79.53	98.61	53.58	-14.63%	-31.14%	26.74%
801741.SL	航天装备	63.85	73.61	88.26	55.09	-13.26%	-27.66%	15.90%
801742.SL	航空装备	65.56	93.91	127.64	54.72	-30.19%	-48.64%	19.81%
801743.SL	地面兵装	57.86	49.83	64.44	36.48	16.10%	-10.22%	58.58%
801744.SL	航海装备	236.31	194.30	266.01	143.61	21.62%	-11.16%	64.55%
801745.SL	军工电子	55.65	55.48	68.63	39.88	0.31%	-18.90%	39.54%

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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）



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 8 月 5 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 8 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 8 月 2 日，环球网报道，据俄罗斯卫星通讯社报道，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃 2 日表示，如果美国将俄罗斯列为“支持恐怖主义的国家”，俄方可能会与美国断绝外交关系。
- 8 月 3 日，环球网报道，《不扩散核武器条约》（NPT）第十次审议大会 1 日在纽约联合国总部开幕，大会将审议条约执行情况，各国代表将就核裁军、核不扩散及和平利用核能等进行谈判。联合国秘书长古特雷斯在开幕会上警告称，一个误解和一个错误的判断就可能将人类带向核毁灭的深渊。
- 8 月 3 日，环球网报道，8 月 2 日晚开始，东部战区陆续在台岛周边开展一系列联合军事行动，在台岛北部、西南、东南海域进行联合海空演训，将在台湾海峡进行远程火力实弹射击，在台岛东部海域组织常导火力试射。
- 8 月 4 日，环球网报道，东部战区新闻发言人施毅陆军大校 4 日表示，当日下午，中国人民解放军东部战区火箭军部队对台岛东部外海预定海域，实施多区域、多型号常导火力突击，导弹全部精准命中目标，检验了精确打击和区域拒止能力。整个实弹发射训练任务圆满完成。随后官方公布了此次演习中东风 15B 导弹的发射画面，以及导弹精准命中台湾岛东部、北部、以及南部海域三个演习区靶场的示意画面。
- 8 月 5 日，环球网报道，根据美国白宫网站当地时间 8 月 4 日消息，美国白宫国家安全委员会战略沟通协调员约翰·柯比在当天的记者会上表示，美国将暂缓原定于本周进行的常规洲际弹道导弹“民兵三型”的测试，以“缓解”台海的“紧张局势”。
- 8 月 6 日，环球网报道，当地时间 6 日清晨，以色列同巴勒斯坦加沙地带边境地区的以色列城镇持续拉响防空警报。根据以色列国防军的最新统计，自 5 日下午以来，加沙地带武装组织陆续向以色列发射了 160 多枚火箭弹，有不到 130 枚进入以色列

境内，其中约 60 枚被以色列“铁穹”反导系统拦截，其余基本落入了无人区。有一枚火箭弹落入以色列埃什科尔地区（Eshkol）的一个牛棚，造成附近的 1 人受轻伤。

7. 8 月 7 日，环球网报道，联合国 8 月 5 日电 《不扩散核武器条约》第十次审议大会正在纽约联合国总部举行。美国代表 4 日在发言中妄称中国加速扩张核武库，拒绝同美方就核军控问题开展实质性对话。针对美方无端指责，中国代表丁统兵行使答辩权，予以坚决驳斥。
8. 8 月 7 日，环球网报道，8 月 6 日，东部战区继续在台岛北部、西南、东部海空域进行实战化联合演训。在战区联合作战体系支撑下，战区海军出动舰艇、战机、岸导等任务兵力，重点进行了联合对陆打击、对海突击等课目训练。

四、公司公告

1. 8 月 2 日，鸿远电子：截至 2022 年 7 月 31 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累计回购公司 A 股股份 429,642 股，占公司总股本的比例为 0.18%，回购成交最高价为 130.00 元/股，最低价为 112.50 元/股，支付的资金总额为人民币 5,348.96 万元。
2. 8 月 2 日，中国船舶：2022 年 7 月 29 日，公司子公司江南造船（集团）有限责任公司、广船国际有限公司收到首台（套）重大技术装备保险补偿合计 9,548.00 万元，属于与收益相关的补助，占公司最近一期经审计净利润（2021 年度）的 44.66%。
3. 8 月 2 日，甘化科工：2022 年 7 月 29 日公司副总裁李忠、高管陈波共减持公司股份 3.8 万股，占公司总股本为 0.0086%。
4. 8 月 2 日，北摩高科：上半年归属于母公司所有者的净利润 2.1 亿元，同比减少 7.09%；营业收入 6.43 亿元，同比增长 10.99%；基本每股收益 0.63 元，同比减少 7.35%。
5. 8 月 3 日，火炬电子：截止 2022 年 7 月 31 日，福建火炬电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）已累计回购股份 648,100 股，占公司总股本的比例为 0.14%。最高成交价格为 52.50 元/股、最低成交价格为 43.05 元/股，已支付的总金额为 29,993,883.85 元。
6. 8 月 3 日，广联航空：持广联航空工业股份有限公司（以下简称公司）股份 10,200,422 股（占本公司总股本比例 4.8236%）的股东陆岩计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式和/或以大宗交易方式合计减持持有公司股份不超过 4,300,000 股（约占公司总股本比例 2.0334%）。

2022 年 5 月 4 日至 2022 年 8 月 3 日期间，华控宁波通过集中竞价交易方式合计减持公司首次公开发行前已发行股份 1,330,371 股，占公司总股本的 0.6291%

7. 8 月 4 日，天秦装备：公司董事潘建辉及其一致行动人侯健，董事、财务总监、董事会秘书王素荣，董事王兆君，高管刘金树、刘兴民计划自本公告披露之日起十五个交易日后通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 69.68 万股，

即不超过公司总股本的 0.4443%。

8. 8 月 5 日，睿创微纳：2022 年上半年净利润 8.75 万元，上年同期净亏损 93.86 万元，扭亏为盈。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

近期在地缘政治事件刺激下，国内军事演习次数增加，可适度关注武器装备以及导弹弹药补库存情况。长期看，装备更新换代进程或将提速，利好飞机、无人机、信息化及航发产业链；预计行业业绩在三四季度将出现超预期情况。

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，新一轮军备竞赛有愈演愈烈趋势，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，军工企业在改革提速，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，商用方面，看好国产大飞机后续订单情况。另一方面，看好航天技术成果向商业应用的转移转化下，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更新换代，以及俄乌冲突下导致的油气运输船只供不应求情况。建议关注：中航沈飞（600760）、中航西飞（000768）、航发动力（600893）、紫光国微（002049）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	主题
600760	中航沈飞	歼-10、歼 16、歼-35 内需与外贸需求同步提升。
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。
600893	航发动力	发动机国产替代进程加速。
002049	紫光国微	国内特种集成电路龙头，受益国产替代提速。

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低于预期；

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、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