

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022年8月14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：

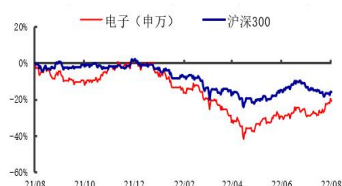
S0340520060001

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

电子行业周报（2022/08/08-2022/08/14）

中芯国际：Q2 销售收入 19.03 亿美元，同比增长 41.6%

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年8月12日，申万电子板块本周上涨1.88个百分点，跑赢沪深300指数1.06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8月以来累计上涨8.44个百分点，跑赢沪深300指数7.94个百分点；申万电子板块2022年累计下跌21.03个百分点，跑输沪深300指数5.86个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年8月12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（5.88%）、SW其他电子（3.97%）、SW光学光电子（2.55%）、SW电子化学品（1.23%）和SW元件（0.29%）和SW半导体（-0.30%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）华为：上半年营收3,016亿元，净利润率5.0%；（2）华虹半导体：二季度母公司拥有人应占溢利8,390万美元，同比上升90.4%；（3）中芯国际：Q2销售收入19.03亿美元，同比增长41.6%；（4）小米：2022年小米研发费用预计170亿，未来5年将超过1,000亿；（5）Counterpoint Research：2022年折叠屏智能手机出货量将达到1,600万部，同比增长73%；（6）硅业分会：硅料价格继续上涨，均价最高304.2元/kg；（7）Strategy Analytics：预计全球智能手表收益将在2022年增长20%；（8）海康威视：上半年实现净利润57.59亿元，同比下降11.14%；（9）生益科技：半年度净利润9.35亿元，同比下降33.89%；（10）扬杰科技：上半年实现净利润5.87亿元，同比增长70.61%；（11）韦尔股份：上半年净利22.69亿元，同比增1.14%
- **电子行业周观点：持续推荐半导体设备与材料的国产化机会。**近日美国两院通过芯片法案，推动芯片制造回流美国，该法案目的为强化美国本土晶圆厂建设，减少对亚洲供应商的依赖程度，中美半导体领域脱钩进一步加速，国产替代迫在眉睫。因此，从供应链安全角度，持续推荐半导体设备国产化背景下半导体设备、材料的投资机会；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。
- **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 8 月 12 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

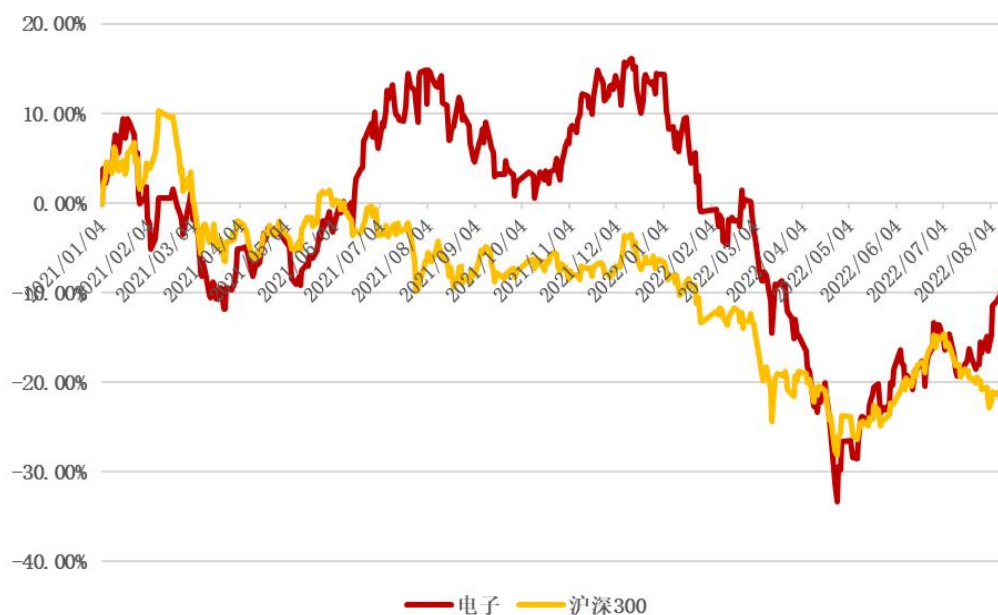
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 12 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 8 月 12 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/8/12）	11
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/8/12）	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 8 月 12 日，申万电子板块本周上涨 1.88 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.06 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 8 月以来累计上涨 8.44 个百分点，跑赢沪深 300 指数 7.94 个百分点；申万电子板块 2022 年累计下跌 21.03 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.86 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 8 月 12 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 12 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	801950.SL	煤炭	8.48	4.43	26.33
2	801960.SL	石油石化	6.86	5.96	-2.60
3	801230.SL	综合	5.04	1.31	1.68
4	801030.SL	基础化工	4.59	3.41	-4.90
5	801130.SL	纺织服饰	3.76	1.27	-11.21
6	801160.SL	公用事业	3.46	-0.06	-8.52
7	801790.SL	非银金融	3.32	1.59	-20.15
8	801140.SL	轻工制造	3.25	0.67	-19.19
9	801890.SL	机械设备	3.22	0.46	-10.45
10	801710.SL	建筑材料	3.01	-0.77	-17.48
11	801170.SL	交通运输	2.62	0.42	-5.18
12	801760.SL	传媒	2.52	1.08	-24.84
13	801740.SL	国防军工	1.98	3.72	-15.46
14	801970.SL	环保	1.93	-1.67	-13.44

15	801080.SL	电子	1.88	8.44	-21.03
16	801720.SL	建筑装饰	1.83	-2.57	-7.66
17	801770.SL	通信	1.77	3.46	-6.06
18	801110.SL	家用电器	1.74	-3.50	-16.16
19	801180.SL	房地产	1.67	-2.91	-11.09
20	801050.SL	有色金属	1.66	1.03	-2.96
21	801200.SL	商贸零售	1.48	-1.87	-12.24
22	801730.SL	电力设备	1.44	-1.22	-6.88
23	801040.SL	钢铁	1.19	-2.75	-15.36
24	801210.SL	社会服务	1.16	-0.98	-15.00
25	801150.SL	医药生物	0.75	1.80	-19.25
26	801780.SL	银行	0.42	-1.29	-12.64
27	801980.SL	美容护理	0.32	-0.84	-4.77
28	801120.SL	食品饮料	0.30	1.73	-12.06
29	801750.SL	计算机	0.10	2.57	-22.47
30	801880.SL	汽车	-0.48	-4.82	-3.22
31	801010.SL	农林牧渔	-1.92	-4.16	-5.93

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 8 月 12 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（5.88%）、SW 其他电子（3.97%）、SW 光学光电子（2.55%）、SW 电子化学品（1.23%）和 SW 元件（0.29%）和 SW 半导体（-0.30%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 12 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	5.88	7.58	-24.17
2	801082.SL	其他电子	3.97	4.95	-4.04
3	801084.SL	光学光电子	2.55	4.54	-24.31
4	801086.SL	电子化学品	1.23	12.99	-2.44
5	801083.SL	元件	0.29	5.80	-21.21
6	801081.SL	半导体	-0.30	11.76	-20.09

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【华为：上半年营收 3,016 亿元，净利润率 5.0%】

《科创板日报》12 日讯，华为今日发布 2022 年上半年经营业绩。2022 年上半年，公司实现销售收入 3,016 亿元人民币，净利润率 5.0%。其中，运营商业务收入为 1,427 亿元人民币，企业业务收入为 547 亿元人民币，终端业务收入为 1,013 亿元人民币。

2. 【华虹半导体：二季度母公司拥有人应占溢利 8,390 万美元，同比上升 90.4%】

财联社 8 月 11 日电，港股华虹半导体公告，二季度母公司拥有人应占溢利 8,390 万美元，同比上升 90.4%，环比下降 18.5%；第二季度销售收入达 6.21 亿美元，同比上升 79.4%，环比上升 4.4%；预计三季度销售收入约 6.25 亿美元左右，毛利率约在 33%至 34%之间。

3. 【中芯国际：Q2 销售收入 19.03 亿美元，同比增长 41.6%】

IT 之家 8 月 11 日讯，8 月 11 日晚间消息，中芯国际在港交所发布公告称，该公司 2022 年第二季度的销售收入为 19.03 亿美元，相较于 2022 年第一季度的 18.4 亿美元增长 3.3%，相较于 2021 年第二季度的 13.44 亿美元增长 41.6%。

4. 【小米：2022 年小米研发费用预计 170 亿，未来 5 年将超过 1,000 亿】

财联社 8 月 11 日电，2022 年小米创始人、董事长雷军的年度演讲如期而至。此次年度演讲除了分享个人感悟之外，亮相了包括小米全新折叠屏手机 MIX Fold2、全尺寸人形仿生机器人 CyberOne 以及 Redmi K50 至尊版在内的 10 款新品。在演讲中，雷军提到 2021 年小米投入了 132 亿元研发费用，2022 年预计将投入 170 亿元。同时，雷军表示，未来 5 年（2022-2026 年）小米研发费用将超过 1,000 亿。

5. 【Counterpoint Research：2022 年折叠屏智能手机出货量将达到 1,600 万部，同比增长 73%】

财联社 8 月 11 日电，根据 Counterpoint Research 最新的折叠屏智能手机预测，今年全球折叠屏智能手机市场将从去年的 900 万部增长 73%，至 1,600 万部。高端市场弹性和稳定的需求，克服了经济逆风取得了强劲的增长。Counterpoint 预测明年也将继续出现强劲增长，预计到 2023 年折叠屏手机将增长到 2,600 万台。

6. 【台积电：7 月销售额 1,867.6 亿台币，同比增长 49.9%】

财联社 8 月 10 日电，台积电 7 月销售额 1,867.6 亿台币，同比增长 49.9%；1-7 月销售额 1.212 万亿台币，同比增长 41.1%。

7. 【Strategy Analytics：预计全球智能手表收益将在 2022 年增长 20%】

财联社 8 月 9 日电，Strategy Analytics 预计全球智能手表收益将在 2022 年增长 20%。智能手表出货量在 2027 年之前将继续保持稳定的增长；全球批发平均售价在 2020 年达到 287 美元的峰值，但 2023-2027 期间全球批发平均售价将有所下降，收益也将下降，在 2024 年降至低于 10%。

8. 【舜宇光学科技 7 月手机摄像模组出货量 3679 万件 同比下降 33.5%】

财联社 8 月 9 日电，舜宇光学科技 7 月手机摄像模组出货量 3,679 万件，同比下降 33.5%；7 月手机镜头模组出货量 8,912 万件，同比下降 14.9%。

9. 【Gartner：2022 年全球半导体收入增长预计将放缓至 7%】

财联社 8 月 8 日电，根据 Gartner 的最新预测，2022 年全球半导体收入预计将增长 7.4%，相比上一季度预测的 13.6%有所下降，并且远低于 2021 年的 26.3%。Gartner

研究业务副总裁 Richard Gordon 表示：虽然芯片短缺正在得到缓解，但全球半导体市场正在进入到一个疲软期并将持续到 2023 年末，到那时半导体收入预计将下降 2.5%。

三、公司公告与动态

1. 【海康威视：上半年实现净利润 57.59 亿元，同比下降 11.14%】

财联社 8 月 12 日电，海康威视公告，上半年实现营业收入 372.57 亿元，同比增长 9.9%；净利润 57.59 亿元，同比下降 11.14%，基本每股收益 0.608 元。

2. 【寒武纪：上半年净利润亏损 6.22 亿元】

《科创板日报》12 日讯，寒武纪公告，上半年实现营业收入 1.71 亿元，同比增长 24.6%；净利润亏损 6.22 亿元，上年同期亏损 3.9 亿元。

3. 【生益科技：半年度净利润 9.35 亿元，同比下降 33.89%】

财联社 8 月 12 日电，生益科技公布 2022 年半年度报告，公司实现营业收入 93.75 亿元，同比下降 4.65%；归属于上市公司股东的净利润 9.35 亿元，同比下降 33.89%。

4. 【扬杰科技：上半年实现净利润 5.87 亿元，同比增长 70.61%】

财联社 8 月 11 日电，扬杰科技公告，上半年实现营业收入 29.51 亿元，同比增长 41.92%；净利润 5.87 亿元，同比增长 70.61%，基本每股收益 1.15 元。

5. 【中颖电子：上半年净利润 2.55 亿元，同比增长 67%】

财联社 8 月 11 日电，中颖电子发布 2022 年半年度报告，公司实现营业收入 9.02 亿元，同比增长 31.50%；归属于上市公司股东的净利润 2.55 亿元，同比增长 67.12%；基本每股收益 0.7554 元。

6. 【晶晨股份：上半年净利同比增长 134.17%】

《科创板日报》11 日讯，晶晨股份公布 2022 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 31.07 亿元，同比增长 55.22%；归母净利润 5.85 亿元，同比增长 134.17%。

7. 【韦尔股份：上半年净利 22.69 亿元，同比增 1.14%】

财联社 8 月 11 日电，韦尔股份披露半年度报告，2022 年上半年，公司实现营业总收入 110.72 亿元，较上年同期减少 11.06%；净利润 22.69 亿元，同比增长 1.14%；基本每股收益 1.93 元。

8. 【澜起科技：上半年实现净利润 6.8 亿元，同比增长 121.2%】

《科创板日报》9 日讯，澜起科技公告，上半年实现营业收入 19.27 亿元，同比增长 166.04%；净利润 6.8 亿元，同比增长 121.2%，基本每股收益 0.6 元。

9. 【鹏鼎控股：半年度净利润 14.26 亿元 同比增长 125.24%】

财联社 8 月 9 日电，鹏鼎控股公布 2022 年半年度报告，公司实现营业收入 141.9 亿元，同比增长 18.60%；归属于上市公司股东的净利润 14.26 亿元，同比增长 125.24%。

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，22Q2 全球智能手机出货量为 2.86 亿部，同比下降 8.68%，环比下降 8.92%。

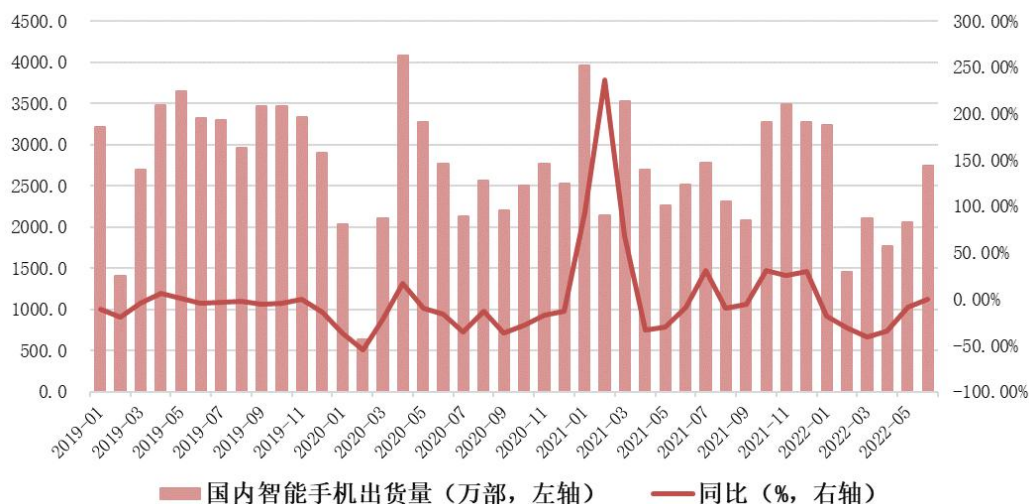
图 2：全球智能手机出货情况



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

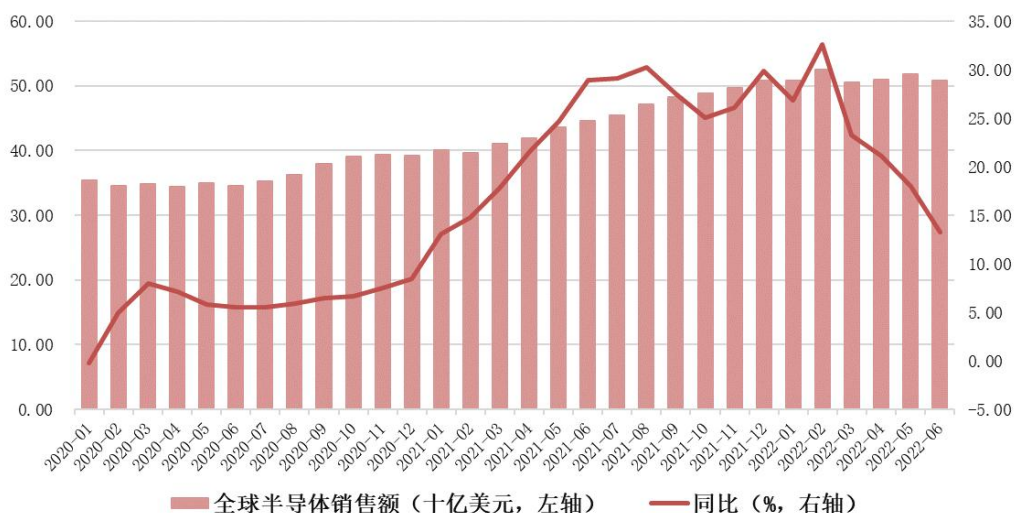


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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 6 月全球半导体销售额为 508.2 亿美元，同比增长 13.30%，环比下降 1.93%，国内半导体销售额为 165.4 亿美元，同比增长 4.70%，环比下降 2.82%。

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

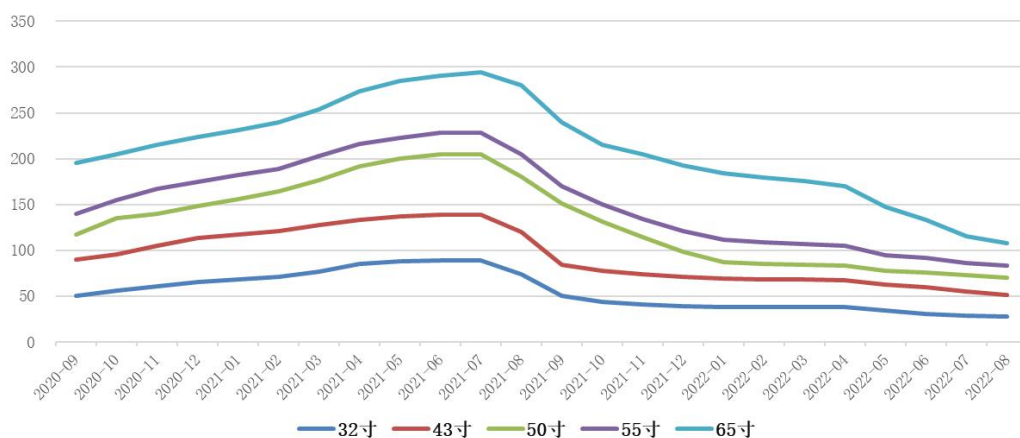


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

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：持续推荐半导体设备与材料的国产化机会。

近日美国两院通过芯片法案，推动芯片制造回流美国，该法案目的为强化美国本土晶圆厂建设，减少对亚洲供应商的依赖程度，中美半导体领域脱钩进一步加速，国产替代迫在眉睫。因此，从供应链安全角度，持续推荐半导体设备国产化背景下半导体设备、材料的投资机会。

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：北方华创（002371）、江丰电子（300666）、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（2022/8/12）

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		
002371.SZ	北方华创	326.10	2.15	3.28	4.56	151.87	99.56	71.50	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	91.17	0.47	1.07	1.62	193.98	85.26	56.45	推荐	维持
002241.SZ	歌尔股份	35.80	1.28	1.71	2.17	27.97	20.92	16.50	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	17.90	0.10	0.33	0.54	179.00	53.61	33.40	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	53.05	0.88	1.16	1.54	60.28	45.84	34.35	推荐	维持
600460.SH	士兰微	44.53	1.13	1.06	1.37	39.41	42.01	32.61	推荐	维持
605111.SH	新洁能	124.20	2.90	2.47	3.16	42.83	50.30	39.26	推荐	维持
603501.SH	韦尔股份	111.92	5.14	4.61	5.89	21.77	24.27	18.99	推荐	维持
002938.SZ	鹏鼎控股	32.80	1.43	1.73	2.02	22.94	18.95	16.24	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	27.52	1.09	1.37	1.70	25.25	20.16	16.20	推荐	维持
002371.SZ	北方华创	326.10	2.15	3.28	4.56	151.87	99.56	71.50	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（2022/8/12）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002371.SZ	北方华创	1. 国内半导体设备龙头，产品涵盖 IC、LED、面板、光伏等泛半导体领域，产品线覆盖全面，内生外延打造泛半导体平台； 2. 2022 年上半年业绩超预期，受益下游主流晶圆厂扩产和半导体设备国产化进程。
300666.SZ	江丰电子	国内高纯溅射靶材国内龙头供应商，主要产品包括铝靶、钛靶、钽靶、钨钛靶等，业务上下游布局广泛，积极扩充靶材业务产线建设。
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，在汽车电子上迈出重要一步。

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/8/12）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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