

2022 年 11 月 27 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11月25日，申万电子板块本周下跌3.58%，跑输沪深300指数2.90个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列24位；申万电子板块2022年11月以来累计上涨2.98个百分点，跑输沪深300指数4.63个百分点；申万电子板块2022年以来累计下跌33.72%，跑输沪深300指数10.15个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年11月25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其他电子（-2.19%）>SW元件（-2.76%）>SW光学光电子（-3.25%）>SW消费电子（-3.32%）>SW半导体（-4.25%）>SW电子化学品（-4.45%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）荣耀MagicOS 7.0发布，或兼容iOS及鸿蒙；（2）Omdia：2022前三季度全球电视销售额同比减少12.7%；（3）TV库存调整接近尾声，IT应用水位仍偏高，或将在23Q2恢复；（4）集邦咨询：库存修正及企业IT资本支出调降，预估2023年服务器整机出货年增率再下修至2.8%；（5）LGD下修明年电视面板业务目标；（6）机构：智能手机最坏时期已过，明年下半年市场有望恢复正常；（7）三星供货iPhone14系列，OLED份额有望超70%；（8）Omdia：2022年VR头盔销量或达到1250万个；（9）赛灵思分销商：FPGA明年起涨价8%属实；（10）TrendForce：2022年第三季新能源车销售287万辆，年成长70%；（11）小米集团第三季度营收704.7亿元同比下滑9.7%；（12）小米第三季度手机出货量4020万台，连续两个季度实现出货量环比提升；（13）IC Insights：今年全球半导体资本支出估计同比增19%，明年恐衰退19%；（14）雅创电子：目前在手订单充足，不存在砍单的情况；（15）胜宏科技：拟取得重整后方正科技5.49%股份。
- **电子行业周观点：**电子行业仍处于下行期，建议从以下方面把握投资机遇：1) 自下而上关注创新驱动的高景气细分领域，如汽车电子、功率半导体、车载光学和汽车连接器等；2) 把握关键领域的国产替代机遇：国产替代大势所趋，国内晶圆厂资本开支高企，关注核心领域的国产替代进程，如半导体设备与材料、高端被动元器件、IC载板等；3) 库存去化，基本面触底，具有景气反转预期的环节，如被动元件、液晶面板和IC设计等。
- **风险提示：**下游需求不如预期，国产替代不及预期，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 .....	8
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 11 月 25 日） .....	3
图 2：全球智能手机出货情况（季度） .....	7
图 3：国内智能手机出货情况（月度） .....	7
图 4：全球半导体销售情况 .....	7
图 5：中国半导体销售情况 .....	7
图 6：液晶面板价格走势 .....	8

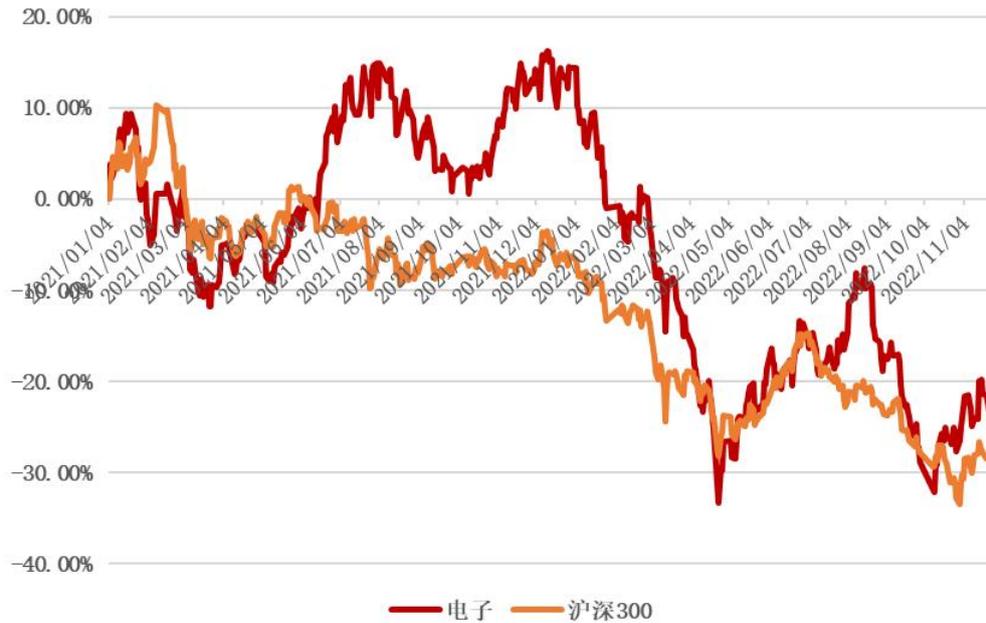
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 25 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 11 月 25 日） .....	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/11/25） .....	9
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/11/25） .....	9

## 一、电子行业行情回顾

**电子行业指数本周涨跌幅：**截至 2022 年 11 月 25 日，申万电子板块本周下跌 3.58%，跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列 24 位；申万电子板块 2022 年 11 月以来累计上涨 2.98 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.63 百分点；申万电子板块 2022 年以来累计下跌 33.72%，跑输沪深 300 指数 10.15 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 11 月 25 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 11 月 25 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	5.09	20.90	-7.58
2	801720.SL	建筑装饰	5.03	12.70	-5.15
3	801950.SL	煤炭	4.46	5.56	22.42
4	801780.SL	银行	4.05	11.49	-13.46
5	801960.SL	石油石化	2.68	9.84	-9.17
6	801160.SL	公用事业	2.66	7.62	-12.72
7	801710.SL	建筑材料	2.17	18.77	-24.65
8	801040.SL	钢铁	2.15	10.62	-20.35
9	801030.SL	基础化工	0.19	8.09	-16.26
10	801790.SL	非银金融	0.05	11.69	-23.08
11	801170.SL	交通运输	0.03	5.31	-5.48
12	801050.SL	有色金属	-0.27	6.87	-15.80
13	801970.SL	环保	-0.29	6.69	-19.30
14	801140.SL	轻工制造	-0.46	10.90	-21.77
15	801110.SL	家用电器	-1.35	11.57	-23.08

16	801890.SL	机械设备	-1.41	5.11	-16.73
17	801010.SL	农林牧渔	-1.43	3.47	-14.23
18	801130.SL	纺织服饰	-1.60	8.01	-17.66
19	801230.SL	综合	-1.89	7.52	5.84
20	801730.SL	电力设备	-1.99	0.74	-22.79
21	801880.SL	汽车	-2.05	3.30	-18.39
22	801770.SL	通信	-2.18	0.45	-12.60
23	801740.SL	国防军工	-2.21	-5.57	-21.91
24	801080.SL	电子	-3.58	2.98	-33.72
25	801120.SL	食品饮料	-3.59	11.84	-26.51
26	801200.SL	商贸零售	-3.64	8.63	-14.74
27	801980.SL	美容护理	-4.65	4.73	-17.51
28	801150.SL	医药生物	-4.88	6.12	-19.18
29	801760.SL	传媒	-5.26	11.26	-29.78
30	801750.SL	计算机	-5.47	-0.55	-24.68
31	801210.SL	社会服务	-5.94	5.96	-14.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 11 月 25 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 其他电子（-2.19%）>SW 元件（-2.76%）>SW 光学光电子（-3.25%）>SW 消费电子（-3.32%）>SW 半导体（-4.25%）>SW 电子化学品（-4.45%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 25 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	-3.25	4.84	-33.15
2	801083.SL	元件	-2.76	3.96	-30.51
3	801082.SL	其他电子	-2.19	4.40	-16.76
4	801085.SL	消费电子	-3.32	1.65	-39.08
5	801081.SL	半导体	-4.25	1.95	-34.14
6	801086.SL	电子化学品	-4.45	5.80	-19.75

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、产业新闻

### 1. 【荣耀 MagicOS 7.0 发布 或兼容 iOS 及鸿蒙】

《科创板日报》22 日讯，荣耀发布 MagicOS 7.0 操作系统，并一次公布四大核心技术，MagicRing 信任环、Magic Live 智慧引擎、Turbo X 系统引擎及 MagicGuard 荣耀安全。MagicRing 信任环技术可以实现不同芯片平台和操作系统之间的互联互通。据悉，荣耀未来会应消费者需求，考虑对鸿蒙及 iOS 进行兼容适配工作。

### 2. 【Omdia：2022 前三季度全球电视销售额同比减少 12.7%】

《科创板日报》22 日讯，Omdia 数据显示，今年前三季度全球电视销量为 1.43 亿

台，同比减少 4.4%；销售额 723.9 亿美元，同比减少 12.7%。

### 3. 【TV 库存调整接近尾声 IT 应用水位仍偏高 或将在 23Q2 恢复】

《科创板日报》22 日讯，在整体 LED 背光应用衰退下，TV 电视背光的库存修正逐渐进入尾声，偶有急单显现，然而 IT 应用的库存水位仍偏高，终端库存去化的速度较为缓慢，预计 2023 年第二季度才可望陆续恢复正常。

### 4. 【集邦咨询：库存修正及企业 IT 资本支出调降 预估 2023 年服务器整机出货年增长率再下修至 2.8%】

《科创板日报》22 日讯，市调机构集邦咨询研究显示，2023 年服务器整机出货年增长率将再下修至 2.8%，主要原因系库存修正以及企业 IT 资本支出调降。此外，机构预计第四季 Server DRAM 与 Enterprise SSD 跌幅均扩大至 23~28%。

### 5. 【LGD 下修明年电视面板业务目标】

《科创板日报》22 日讯，Omdia 显示部门研究总监谢勤益表示，韩国乐金显示（LGD）因 LCD 电视面板价格仍低于面板制造现金成本，将导致未来几季电视面板生产持续亏损，决定关停及重组电视面板产能，并下修 2023 年电视面板业务目标，由原先的 1200 万片减至 700 万片，降幅 42%以减少亏损。LGD 规划将更多资源转向 OLED 面板生产。

### 6. 【机构：智能手机最坏时期已过 明年下半年市场有望恢复正常】

《科创板日报》22 日讯，IDC 发布报告指出，相较 PC 和服务器，更看好智能手机明年表现。智能手机最坏的情况可能已经过去，市场在明年下半年可望恢复正常。虽然安卓系手机品牌厂及供应链仍持谨慎观望看法，但在供应链已放缓 1.5 年、库存已经修正 3 个季度的情况下，叠加中国手机库存趋向正常化、半导体缺货缓解、新机带动手机规格提升等因素，今年 Q3-Q4 智能手机产业可望触底。

### 7. 【三星供货 iPhone 14 系列 OLED 份额有望超 70%】

《科创板日报》22 日讯，根据最新发布的 iPhone 14 系列 OLED 市场份额报告，三星显示的供货份额有望超过 70%。其中，iPhone 14 系列 OLED 出货截至今年年底预计达到 1.2 亿个，三星显示的供应量预计在 8000 万个，略高于 70%；LG Display 预计出货超 2000 万个，占比近 20%；京东方出货在 500 万-600 万之间，占比约 5%。

### 8. 【Omda：2022 年 VR 头盔销量或达到 1250 万个】

《科创板日报》23 日讯，根据市场调研机构 Omda 的数据预测，2022 在消费者终端虚拟现实的市场价值将达 69 亿美元，而到 2027 年将达 200 亿美元。其中，在 2022 年 VR 头盔的销量将达 1250 万个。

### 9. 【赛灵思分销商：FPGA 明年起涨价 8%属实】

《科创板日报》23 日讯，对于 AMD 近日发涨价函的传闻，一名分销商人士向《科创板日报》记者证实：“情况属实，赛灵思 FPGA 产品价格明年起整体上涨 8%。”

**10. 【TrendForce：2022 年第三季新能源车销售 287 万辆 年增长 70%】**

《科创板日报》24 日讯，据 TrendForce 集邦咨询统计，2022 年第三季新能源车（包含纯电动车、插电混合式电动车、氢燃料电池车）销售总量为 287 万辆，年增长 70%。其中纯电动车（BEV）销量为 214.7 万辆，年增长 75%，插电混合式电动车（PHEV）销量 71.4 万辆，年增长 57%。

**11. 【小米集团第三季度营收 704.7 亿元 同比下滑 9.7%】**

财联社 11 月 23 日电，小米集团第三季度营收 704.7 亿元，预估 701.6 亿元，同比下滑 9.7%；小米集团第三季度调整后净利润 21.2 亿元，预估 19.9 亿元，同比下滑 59%，其中包含智能电动汽车等创新业务费用为人民币 8.29 亿元。研发开支由 2022 年第二季度的人民币 38 亿元增加 8.1%至 2022 年第三季度的人民币 41 亿元，主要是由于智能电动汽车等创新业务相关的研发开支增加所致。

**12. 【小米第三季度手机出货量 4020 万台 连续两个季度实现出货量环比提升】**

财联社 11 月 23 日电，小米集团公布财报，2022 年第三季度，小米全球智能手机出货量为 4020 万台，连续两个季度实现出货量环比提升；第三季度智能手机业务收入为人民币 425 亿元，环比增长 0.6%。

**13. 【IC Insights：今年全球半导体资本支出估计同比增 19% 明年恐衰退 19%】**

财联社 11 月 24 日电，知名研究机构 IC Insights 出具最新报告指出，今年全球半导体资本支出估计同比增 19%，至 1,817 亿美元，但已较年初预测 1,904 亿美元同比 24%下修，虽然下修预测，但达历史新高。研调最新预测，今年半导体资本支出达到历史高峰后，明年恐衰退 19%，年衰退幅度将是金融海啸以来最大。

### 三、公司公告与动态

**1. 【雅创电子：目前在手订单充足 不存在砍单的情况】**

财联社 11 月 22 日电，雅创电子在互动平台表示，公司业务部门在积极的进行产品推广，推广效果良好，目前在手订单充足，不存在砍单的情况。

**2. 【胜宏科技：拟取得重整后方正科技 5.49%股份】**

财联社 11 月 24 日电，胜宏科技公告，公司与华发科技产业联合参与方正科技重整计划执行，公司拟取得重整后方正科技 5.49%的股份，对应交易作价为 3.66 亿元；华发科技产业指定珠海华实焕新方科投资企业（有限合伙人）作为持股主体取得重整后方正科技 23.5%的股份，华发科技产业、焕新方科与公司签署了《一致行动协议》，约定方正科技重整后的股东焕新方科、胜宏科技，作为一致行动人行使股东权利。

## 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，2022 年第三季度全球智能手机出货量为 3.02 亿台，同比减少 8.85%，2022 年 1-9 月全球智能手机出货量仅为 9.02 亿台，同比减少 8.88%。

**国内智能手机出货量：**根据工信部数据，2022 年 8 月国内智能手机出货量为 1,813.5 万台，同比减少 5.14%，1-8 月国内智能手机出货总量为 1.71 亿部，同比减少 22.94%，下降幅度大于全球平均水平。

图 2：全球智能手机出货情况（季度）



资料来源：IDC，东莞证券研究所

图 3：国内智能手机出货情况（月度）

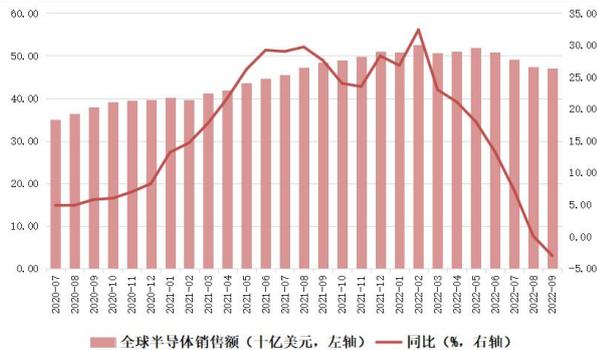


资料来源：工信部，东莞证券研究所

### 4.2 半导体销售数据

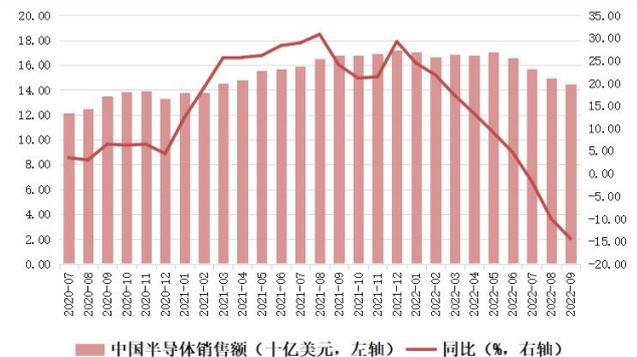
**全球、中国半导体销售数据：**根据美国半导体行业协会数据，2022 年 9 月全球半导体销售额为 470.0 亿美元，同比下降 3.00%，环比下降 0.51%；国内半导体 9 月销售额为 144.3 亿美元，同比下降 14.4%，环比下降 3.15%。

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

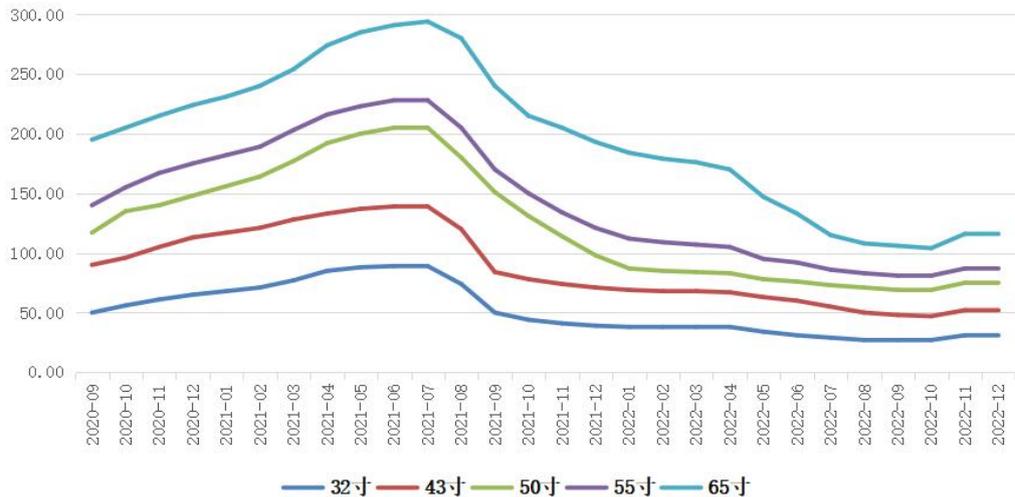


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

### 4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2022 年 11 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 31、52、75、87 和 116 美元/片，环比上期均没有变动。

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：**电子行业仍处于下行期，建议从以下方面把握投资机遇：

- 1) **自下而上关注创新驱动的高景气细分领域**，如汽车电子、功率半导体、车载光学和汽车连接器等；
- 2) **把握关键领域的国产替代机遇**：国产替代大势所趋，国内晶圆厂资本开支高企，关注核心领域的国产替代进程，如半导体设备与材料、高端被动元器件、IC 载板等；
- 3) **库存去化，基本面触底，具有景气反转预期的环节**，如被动元件、液晶面板和 IC 设计等。

**建议关注标的：**

**半导体材料与设备：**北方华创（002371）、江丰电子（300666）；

**汽车电子：**联创电子（002036）、电连技术（300679）；

**功率半导体：**斯达半导（603290）、扬杰科技（300373）；

**模拟芯片：**圣邦股份（300661）；

**PCB：**东山精密（002384）、兴森科技（002436）；

**被动元件：**三环集团（300408），法拉电子（600563），江海股份（002484）；

**面板：**京东方 A（000725）、TCL 科技（000100）。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/11/25）

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	225.01	2.15	3.79	5.19	104.79	59.40	43.37	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	81.05	0.47	1.16	1.60	172.45	70.07	50.78	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	12.54	0.10	0.29	0.49	125.40	43.54	25.56	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	34.16	0.88	1.25	1.43	38.82	27.43	23.95	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	338.00	2.47	4.64	6.51	136.84	72.84	51.92	推荐	维持
300373.SZ	扬杰科技	57.65	1.51	2.22	2.81	38.18	25.92	20.51	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	171.69	2.91	2.85	3.69	58.94	60.15	46.49	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	26.15	1.09	1.40	1.77	23.99	18.66	14.78	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	11.95	0.42	0.39	0.50	28.45	30.34	23.72	推荐	维持
300408.SZ	三环集团	29.14	1.10	0.96	1.29	26.49	30.29	22.62	推荐	维持
600563.SH	法拉电子	161.42	3.69	4.57	6.02	43.75	35.32	26.82	推荐	维持
002484.SZ	江海股份	22.20	0.52	0.78	1.01	42.46	28.47	21.98	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	3.58	0.71	0.15	0.26	5.04	24.44	13.84	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	4.16	0.74	0.03	0.31	5.66	121.99	13.59	推荐	维持

资料来源：同花顺 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（2022/11/25）

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。
002036.SZ	联创电子	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。
603290.SH	斯达半导	1. 公司 2022 年前三季度业绩表现出色，营收、归母净利润、扣非后归母净利润实现同比大幅增长； 2. 产品结构持续优化，新能源车及光伏应用放量显著。
300373.SZ	扬杰科技	公司前三季度业绩实现持续高增长，在二极管领域耕耘多年，产品橘真丰富，且采用 IDM 一体化和 Fables 并行的生产模式，有效保障产能。
300661.SZ	圣邦股份	国内模拟芯片龙头，积极布局汽车电子，现已推出车规运放产品；持续加大研发投入，推动产品料号不断增长。
002384.SZ	东山精密	1. 公司 2022 年前三季度营收、归母净利润实现同比正增长，分季度来看 Q3 利润实现同比、环比增长，盈利能力大幅提升； 2. 公司在 FPC、硬板和小间距 LED 封装等领域多方位卡位新能源汽车业务，利用多产业链的优势进行多方位布局，有望充分受益汽车轻量化、智能化趋势。
002436.SZ	兴森科技	国内 IC 载板龙头，全力推进产能扩张，目前封装基板业务已与国内外主流客户建立合作关系，随着新产能逐步落地，有望享受行业高景气红利。
300408.SZ	三环集团	9 月份以来 MLCC 原厂稼动率和现货价格均有所回暖，行业库存有所下降，行业出现边际改善，向下空间有限，具备一定安全边际。
600563.SH	法拉电子	国内薄膜电容龙头，受益下游光伏、工控和新能源汽车市场持续增长，22Q3 营收，净利润实现稳健增长；作为国内薄膜电容龙头，有望受益下游新能源的不断发展。
002484.SZ	江海股份	国内铝电解电容龙头，在薄膜电容领域也已布局多年，受益下游新能源汽车、混合储能等行业的高景气发展。

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/11/25）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
000725.SZ	京东方 A	公司作为行业龙头，大规模产线布局已基本完成，资本开支将逐步收缩，随着液晶面板价格回暖，未来盈利有望重回上行趋势。
000100.SZ	TCL 科技	液晶面板价格回暖，公司作为半导体显示龙头地位稳固，且旗下子公司 TCL 中环前三季度营收，归母净利润实现同比高增长，G12 产能全球领先，成长预期良好。

资料来源：iFind，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，出货放缓，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响；

**国产替代不及预期：**半导体设备与材料、高端被动元器件等领域的国产替代是大势所趋，若相关产业链公司的国产替代进程放缓，则可能面临业绩不及预期的风险；

**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的局面，带来竞争加剧的风险。

**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