

2022年12月4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：

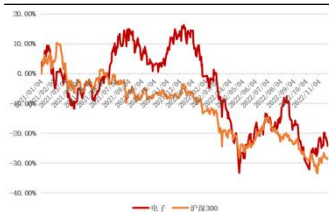
S0340520060001

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12月2日，申万电子板块本周下跌0.77%，跑输沪深300指数1.75个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列25位；申万电子板块2022年12月以来累计上涨0.53个百分点，跑赢沪深300指数0.06个百分点；申万电子板块2022年以来累计下跌33.21%，跑输沪深300指数11.56个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年12月2日，申万电子板块的6个二级子板块本周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW电子化学品（2.52%）> SW其他电子（1.89%）> SW消费电子（0.82%）> SW元件（0.59%）> SW半导体（0.58%）> SW光学光电子（0.57%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）消息称LG显示下调2023年LCD电视面板目标产量，从1200万片下调至700万片；（2）消息称半导体晶圆厂开始同意客户延迟拉货，“现阶段晶圆出货状况与市场实际需求并不相符”；（3）机构：2022Q3国产智能手机厂商出货量约1.4亿台预计Q4出货量同比降幅超两成；（4）供应链指出存储器IC价格进入成本线预估第4季调整进入尾声；（5）Counterpoint：2025年XR设备出货量将达4800万台左右；（6）DSCC：第三季度高阶电视出货量同比增长8%达510万台；（7）机构：预计到年底前LCDTV面板价格有较大概率维持横盘；（8）Omdia：预计存储芯片市况可望2024年回温；（9）消息称晶圆议价仍处拉锯战，IC设计厂商投片量缩减难以要求降价；（10）存储器现货价跌幅收窄，价格调整将于2022Q4进入尾声；（11）寒武纪：已完成第五代智能处理器微架构和智能处理器指令集的研发工作。
- **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	6
4.1 智能手机数据	6
4.2 半导体销售数据	7
4.3 液晶面板价格数据	7
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 12 月 2 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	7

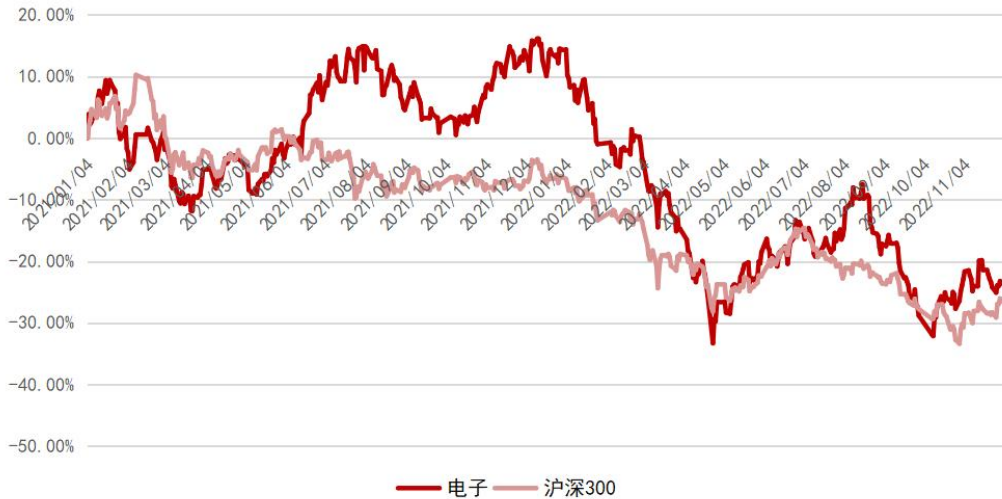
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/12/2）	8
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/12/4）	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 12 月 2 日，申万电子板块本周下跌 0.77%，跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列 25 位；申万电子板块 2022 年 12 月以来累计上涨 0.53 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.06 百分点；申万电子板块 2022 年以来累计下跌 33.21%，跑输沪深 300 指数 11.56 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 12 月 2 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 12 月 2 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	801210.SL	社会服务	8.49	1.22	-7.04
2	801120.SL	食品饮料	7.87	3.46	-20.72
3	801980.SL	美容护理	6.43	3.87	-12.20
4	801200.SL	商贸零售	6.27	1.01	-9.39
5	801130.SL	纺织服饰	5.18	3.03	-13.40
6	801760.SL	传媒	5.07	2.11	-26.23
7	801010.SL	农林牧渔	4.45	2.60	-10.41
8	801880.SL	汽车	3.81	-0.75	-15.29
9	801140.SL	轻工制造	3.55	2.21	-18.99
10	801230.SL	综合	3.54	1.37	9.59
11	801750.SL	计算机	3.49	2.89	-22.05
12	801180.SL	房地产	3.45	-2.13	-4.39
13	801770.SL	通信	3.27	2.53	-9.74
14	801790.SL	非银金融	2.79	-0.16	-20.93
15	801730.SL	电力设备	2.64	2.02	-20.75
16	801030.SL	基础化工	2.35	1.30	-14.29
17	801110.SL	家用电器	2.09	0.37	-21.48
18	801170.SL	交通运输	1.85	-0.83	-3.74

19	801960.SL	石油石化	1.82	1.24	-7.52
20	801890.SL	机械设备	1.45	0.76	-15.52
21	801710.SL	建筑材料	1.38	-0.08	-23.60
22	801150.SL	医药生物	1.18	0.00	-18.23
23	801970.SL	环保	1.05	0.31	-18.46
24	801780.SL	银行	0.99	-1.34	-12.60
25	801080.SL	电子	0.77	0.53	-33.21
26	801720.SL	建筑装饰	0.65	-0.32	-4.53
27	801050.SL	有色金属	0.62	0.03	-15.27
28	801740.SL	国防军工	0.32	0.02	-21.66
29	801160.SL	公用事业	0.22	-0.27	-12.52
30	801040.SL	钢铁	0.21	-0.08	-20.18
31	801950.SL	煤炭	-0.44	-2.09	21.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 2 日，申万电子板块的 6 个二级子板块本周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW 电子化学品（2.52%）>SW 其他电子（1.89%）>SW 消费电子（0.82%）>SW 元件（0.59%）>SW 半导体（0.58%）>SW 光学光电子（0.57%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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	0.57	0.53	-32.77	0.57
2	801083.SL	0.59	0.25	-30.10	0.59
3	801082.SL	1.89	1.88	-15.20	1.89
4	801085.SL	0.82	0.17	-38.58	0.82
5	801081.SL	0.58	0.36	-33.75	0.58
6	801086.SL	2.52	3.08	-17.73	2.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【消息称 LG 显示下调 2023 年 LCD 电视面板目标产量 从 1200 万片下调至 700 万片】

《科创板日报》28 日讯，在 LCD 电视面板获利率恶化之下，促使韩国面板厂加速退出 LCD 面板市场。Omdia 面板研究总监谢勤益表示，2022 年 LG 显示 LCD 电视面板出货量约 1800 万片。除了推动 LCD 面板产能重组计画之外，公司还将把 2023 年的 LCD 电视面板业务目标从此前计划的 1200 万片下调至仅为 700 万片。此外，三星显示器明年也不再生产 LCD 面板，估计两家韩国面板厂明年 LCD 电视面板出货再减 1400 万片。

2. 【消息称半导体晶圆厂开始同意客户延迟拉货 “现阶段晶圆出货状况与市场实际需求并不相符”】

《科创板日报》28 日讯，受逻辑 IC 去库存与存储芯片厂大举减产导致对晶圆需求

减弱，有晶圆厂对少数客户同意延迟出货，时程延后约 1-2 个月左右；另有晶圆厂则是与客户协商，从明年首季开始可稍微延迟拉货。此外，有厂商松口愿意配合市况与客户谈价格，不讳言“明年上半年恐会稍微辛苦一点”。还有厂商坦言，现在半导体市况真的不好，晶圆端无法幸免于难，长约客户端库存水位一直增加，大概已到极限，现阶段晶圆出货状况其实与市场实际需求并不相符。

3. **【机构：2022Q3 国产智能手机厂商出货量约 1.4 亿台 预计 Q4 出货量同比降幅超两成】**

《科创板日报》30 日讯，Digitimes Research 最新报告指出，2022 年第三季度国内智能手机市场依旧疲软，国产智能手机厂商为减低渠道库存水平，出货持续保守，合计约 1.4 亿台，环比下降 5.5%，同比下降 18.2%；2022 年第四季度需求持续不振且无旺季效应加持，因此国产智能手机厂商出货量同比下降幅度将扩大，机构预估第四季度同比降幅将超两成。

4. **【供应链指出存储器 IC 价格进入成本线 预估第 4 季调整进入尾声】**

财联社 11 月 30 日电，存储器终端需求出货低迷，根据统计，2022 年第 3 季国际三大存储器厂受到位元出货量与均价季环比降幅扩大，DRAM、NAND Flash 合计营收约为 256 亿美元，季度环比下降 25%。供应链指出，目前存储器 IC 价格进入成本线，估计第 4 季调整进入尾声。

5. **【Counterpoint：2025 年 XR 设备出货量将达 4800 万台左右】**

《科创板日报》30 日讯，Counterpoint 今日发布报告称，XR 设备出货量 2021 年首次突破千万大关，同比增长 60%。由于新款大众级设备尚未推出，今年增速有所放缓，但预计该市场将在明年加快增长步伐，2025 年出货量将达 4800 万台左右

6. **【DSCC：第三季度高阶电视出货量同比增长 8% 达 510 万台】**

《科创板日报》1 日讯，据 DSCC 报告显示，在经历了 2022 年第二季度的市场转折之后，宏观经济和环境不稳定等因素继续阻碍了高阶电视市场的增长。三星三季度出货量和收入份额都相继失守，而其三个最大的竞争对手 LG、索尼和 TCL 都相对获得了份额。DSCC 指出，2022 年第三季度，高阶电视的出货量同比增长 8%，达到 510 万台。

7. **【机构：预计到年底前 LCD TV 面板价格有较大概率维持横盘】**

《科创板日报》1 日讯，CINNO Research 认为，目前面板行情仍处于面板厂进行试探性涨价、与终端厂进行价格博弈的阶段。大品牌终端厂由于需求并未真正复苏，对提价接受度普遍较差，而小品牌终端厂尽管能接受一定涨价，但出货量也相应较低。另外，行业内仍有部分渠道货源有压价动力，部分面板厂面临年底业绩压力有提高稼动计划。因此，预计到年底之前，LCD TV 面板价格将有较大概率维持横盘。

8. **【Omdia：预计存储芯片市况可望 2024 年回温】**

《科创板日报》1 日讯，调研机构 Omdia 今日发布调查报告指出，半导体市场从过去两个季度开始萎缩，近期，由于数据中心、PC 与手机需求减少，加上客户库存调整，造成存储芯片市场营收下滑。该机构首席分析师 Craig Stice 表示，由于存储芯片供货商正在削减 2023 年资本支出与产能以管控库存增长，预期 2022 及 2023 年市场营收皆下滑，但可望自 2024 年回温。

9. 【消息称晶圆议价仍处拉锯战 IC 设计厂商投片量缩减难以要求降价】

《科创板日报》1 日讯，半导体晶圆价格是否开始松动，仍是近期外界高度关注的焦点之一，不少市场意见认为，IC 设计厂商面对低迷的市场需求，若无法在供应端取得晶圆代工伙伴降价支援，无论是第 4 季还是 2023 年上半整体获利表现都将面临庞大压力。多家 IC 设计厂商近期表示新的供应合约还在洽谈当中，尚未有明确的定论。实际状况是，因为 IC 设计业者现阶段普遍都还在库存去化阶段，投片规模大幅缩水，量没有出来，就很难要求供应商降价。

10. 【存储器现货价跌幅收窄 价格调整将于 2022Q4 进入尾声】

《科创板日报》30 日讯，近 1 个月以来，DDR4 及 DDR3 产品价格跌幅较 10 月趋缓。其中，DDR4 8Gb 及 16Gb 跌幅约落在 6-7%，普遍低于 10 月的单月跌幅（约一成左右），DDR3 4Gb 产品在 10 月跌价曾达到 11%，但进入 11 月后的跌幅已缩小至 5.6%。供应链业内人士指出，目前存储器 IC 价格进入成本线，近期终端成品库存仍在持续去化，估计第四季度价格调整将进入尾声。

三、公司公告与动态

1. 【寒武纪：已完成第五代智能处理器微架构和智能处理器指令集的研发工作】

财联社 11 月 30 日电，寒武纪近日在机构调研中表示，目前公司已完成第五代智能处理器微架构和智能处理器指令集的研发工作。公司规划中面向高阶智能驾驶的车载智能芯片也将采用寒武纪第五代智能处理器架构和指令集。

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 9 月国内智能手机出货量为 1,984.40

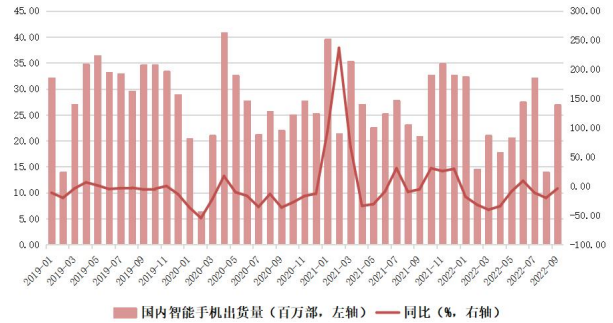
万台, 同比减少 4.65%, 环比提升 9.42%。

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)

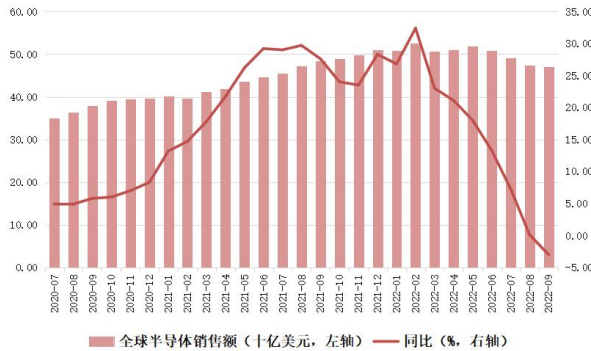


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

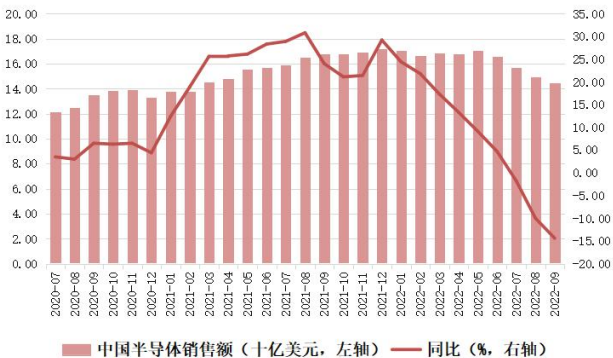
全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体行业协会数据, 2022 年 9 月全球半导体销售额为 470.0 亿美元, 同比下降 3.00%, 环比下降 0.51%; 国内半导体 9 月销售额为 144.3 亿美元, 同比下降 14.4%, 环比下降 3.15%。

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

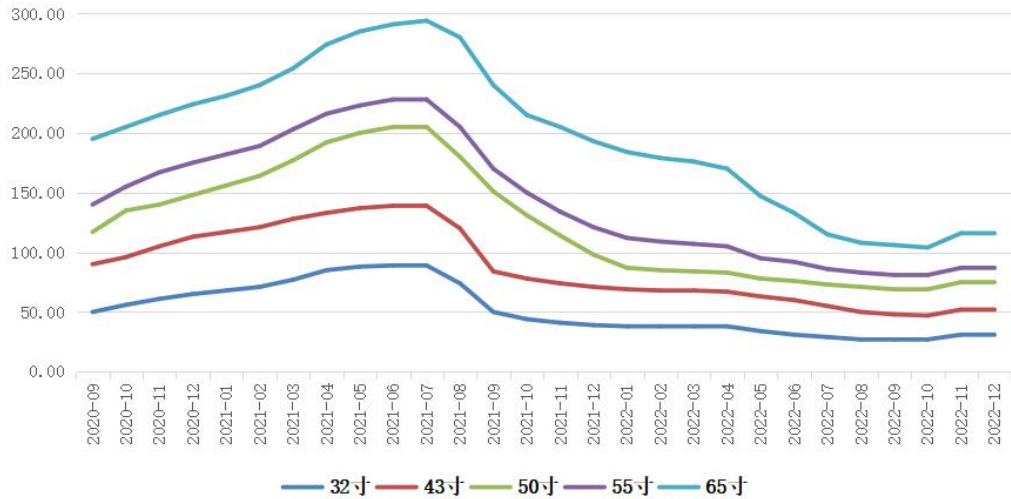


资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价, 2022 年 12 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（2022/12/2）

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	226.93	2.15	3.80	5.21	105.68	59.69	43.56	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	77.37	0.47	1.16	1.60	164.62	66.89	48.47	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	13.15	0.10	0.29	0.49	131.50	45.63	26.79	推荐	维持

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/12/2）

股票代码	股票	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级
300679.SZ	电连技术	37.68	0.88	1.24	1.44	42.82	30.39	26.25	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	334.50	2.47	4.67	6.55	135.43	71.57	51.05	推荐	维持
300373.SZ	扬杰科技	56.72	1.51	2.22	2.81	37.56	25.50	20.18	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	178.42	2.91	2.85	3.70	61.25	62.59	48.23	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	26.24	1.09	1.40	1.77	24.07	18.73	14.84	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	11.94	0.42	0.39	0.50	28.43	30.31	23.70	推荐	维持
300408.SZ	三环集团	30.25	1.10	0.94	1.27	27.50	32.10	23.83	推荐	维持
600563.SH	法拉电子	159.60	3.69	4.56	6.01	43.25	35.03	26.56	推荐	维持
002484.SZ	江海股份	22.76	0.52	0.78	1.01	43.53	29.19	22.53	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	3.55	0.71	0.15	0.26	5.00	24.23	13.73	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	3.96	0.74	0.03	0.31	5.38	116.13	12.94	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（2022/12/4）

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。
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