行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

风险评级：中高风险

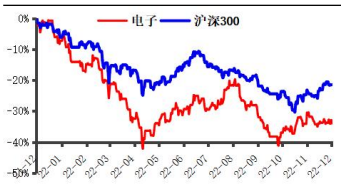
2022 年 12 月 25 日

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（2022/12/19-2022/12/25）

业内人士：车用芯片 2023H1 旧品补货、新品拉货力道较为乐观

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年12月23日，申万电子板块本周下跌5.86%，跑输沪深300指数2.67个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第30位；申万电子板块2022年12月以来累计下跌5.72个百分点，跑输沪深300指数5.07百分点；申万电子板块2022年以来累计下跌37.35%，跑输沪深300指数14.84个百分点。

- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年12月23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消费电子（-3.73%）＞SW元件（-5.17%）＞SW光学光电子（-5.41%）＞SW其他电子（-5.54%）＞SW电子化学品（-7.20%）＞SW半导体（-7.48%）。

- 本周部分新闻和公司动态：（1）业内人士：车用芯片2023H1旧品补货、新品拉货力道较为乐观；（2）韩媒：三星优先开发用于2024年款iPad Pro的OLED屏；（3）Omdia：今年第三季度DRAM市场规模环比下降28.6%；（4）【传台积电横扫7nm以下车用订单；（5）韩媒：三星电子计划明年开始量产12纳米级DDR5 DRAM；（6）晶圆代工行业进入调整周期 企业积极应对；（7）美光科技2023年将减少约10%的员工；（8）Counterpoint：2022年Q3手机AP市场联发科继续领跑 高通、苹果等市场份额扩大；（9）沪电股份：拟控股胜伟策电子 拓展汽车用PCB业务；（10）蓝思科技：拟推不超4252.79万股员工持股计划；（11）东山精密：拟对子公司Multek Group增资2.18亿美元；（12）通富微电：5nm产品现已完成研发逐步量产。

- **电子行业周观点：**今年以来全球电子行业周期持续下行，尤其是以智能手机、PC为代表的消费类电子需求萎靡，影响行业整体需求。目前全球消费电子终端厂商处于去库存阶段，行业景气度逐步探底；国内方面，疫情政策的边际变化有望释放居民消费电子潜力，智能手机销售数据有望回暖，关注终端销售的恢复情况。投资方面，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。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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 5
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

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 23 日） 3
图 2：全球智能手机出货情况（季度） 6
图 3：国内智能手机出货情况（月度） 6
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

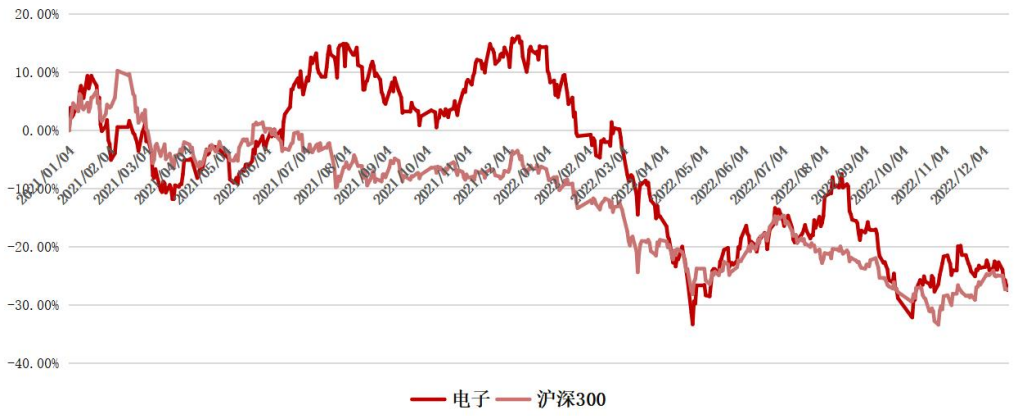
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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 23 日） 4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/12/23） 8
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/12/23） 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 23 日，申万电子板块本周下跌 5.86%，跑输沪深 300 指数 2.67 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 30 位；申万电子板块 2022 年 12 月以来累计下跌 5.72 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.07 百分点；申万电子板块 2022 年以来累计下跌 37.35%，跑输沪深 300 指数 14.84 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 23 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 23 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	801980.SL	美容护理	-0.20	6.41	-10.23
2	801760.SL	传媒	-0.61	1.00	-27.47
3	801210.SL	社会服务	-0.76	6.17	-3.24
4	801120.SL	食品饮料	-1.07	12.86	-14.44
5	801780.SL	银行	-2.60	1.43	-12.48
6	801230.SL	综合	-2.71	4.32	9.72
7	801140.SL	轻工制造	-2.82	2.97	-20.69
8	801750.SL	计算机	-2.91	-0.08	-26.51
9	801200.SL	商贸零售	-3.02	6.36	-7.47
10	801010.SL	农林牧渔	-3.13	2.57	-13.24
11	801110.SL	家用电器	-3.19	5.08	-20.41
12	801790.SL	非银金融	-3.22	1.32	-22.34
13	801770.SL	通信	-3.74	-1.60	-16.61
14	801130.SL	纺织服饰	-3.75	4.33	-15.59
15	801170.SL	交通运输	-3.85	3.47	-3.44
16	801160.SL	公用事业	-4.14	-4.55	-19.75
17	801710.SL	建筑材料	-4.19	1.90	-25.35
18	801180.SL	房地产	-4.66	-1.91	-8.65
19	801050.SL	有色金属	-4.80	-1.76	-20.78
20	801740.SL	国防军工	-4.87	-4.12	-28.56
21	801890.SL	机械设备	-5.00	-2.43	-22.28

22	801040.SL	钢铁	-5.10	0.07	-24.13
23	801960.SL	石油石化	-5.12	-1.94	-15.02
24	801150.SL	医药生物	-5.19	1.76	-21.11
25	801970.SL	环保	-5.21	-2.18	-24.63
26	801880.SL	汽车	-5.22	-1.99	-20.71
27	801030.SL	基础化工	-5.64	-0.28	-20.39
28	801950.SL	煤炭	-5.71	-5.10	11.40
29	801720.SL	建筑装饰	-5.84	-1.85	-11.49
30	801080.SL	电子	-5.86	0.15	-37.35
31	801730.SL	电力设备	-6.03	-1.59	-28.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 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 消费电子（-3.73%）＞SW 元件（-5.17%）＞SW 光学光电子（-5.41%）＞SW 其他电子（-5.54%）＞SW 电子化学品（-7.20%）＞SW 半导体（-7.48%）。

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 23 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	-5.41	-5.89	-37.06
2	801083.SL	元件	-5.17	-5.43	-34.06
3	801082.SL	其他电子	-5.54	-6.75	-22.38
4	801085.SL	消费电子	-3.73	-3.78	-41.00
5	801081.SL	半导体	-7.48	-6.81	-38.49
6	801086.SL	电子化学品	-7.20	-5.49	-24.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. **【业内人士：车用芯片 2023H1 旧品补货、新品拉货力道较为乐观】**

《科创板日报》23 日讯，半导体业内人士指出，目前车厂对旧品拉货的动能并没有放缓，主要是车用 IC 生命周期长，在未来几年内的车款都还有机会使用。与此同时，高端新品出货量也逐步加温。目前车用显示驱动 IC（DDI）大厂第四季度已感受到客户拉货复苏，2023 上半年车用需求将相对乐观。（台湾电子时报）

2. **【韩媒：三星优先开发用于 2024 年款 iPad Pro 的 OLED 屏】**

《科创板日报》23 日讯，据韩媒报道，三星正优先开发用于 2024 年苹果 iPad Pro 的专用 OLED 屏幕。报道指出这种新型 OLED 屏幕采用双层串联（two-stack tandem）的 OLED 面板，其将具备两个发射层，从而让 iPad 屏幕的亮度、使用寿命都可以提升两倍。（THE ELEC）

3. **【Omdia：今年第三季度 DRAM 市场规模环比下降 28.6%】**

《科创板日报》23 日讯，据市场研究公司 Omdia 21 日的数据显示，今年第三季度服务器用 DRAM 市场规模为 60.4 亿美元，较第二季度（84.63 亿美元）下降 28.6%，

较去年同期下降 24.6%（80.15 亿美元）。

4. **【传台积电横扫 7nm 以下车用订单】**

《科创板日报》22 日讯，半导体业内人士表示，目前，各国际车厂改变了传统供应链模式，选择直接对接晶圆代工厂。从订单状况来看，台积电横扫 7nm 以下车用订单，包括特斯拉、大众、通用、丰田等车企客户。此外，在台积电计划于 2024 年量产的美国新厂中，特斯拉将成为前三大客户。（台湾电子时报）

5. **【韩媒：三星电子计划明年开始量产 12 纳米级 DDR5 DRAM】**

财联社 12 月 22 日电，据韩国中央日报报道，三星电子推出了 DDR5 DRAM，为了抢占逐渐扩大的 DDR5 市场，计划从明年开始批量生产，并向数据中心和人工智能（AI）等不同客户供货。三星电子 21 日表示，利用 12 纳米级制程工艺成功开发出 16Gb DDR5 DRAM，并在最近与半导体设计企业 AMD（超威半导体）完成了兼容性测试。

6. **【晶圆代工行业进入调整周期 企业积极应对】**

财联社 12 月 22 日电，业界预期，需求不振叠加去库存速度缓慢，明年一季度晶圆代工成熟制程价格降幅最高超过一成。不仅愿意降价的厂商增加，而且降价范围将从特殊节点向全面降价发展。面对当前的境况，部分企业晶圆厂早有预判，已计划削减资本开支，谨慎扩产。

7. **【美光科技 2023 年将减少约 10%的员工】**

财联社 12 月 22 日电，美光科技声称，计划通过自愿减员和裁员相结合的方式，在 2023 日历年将员工人数减少约 10%。该公司预计第二季度将产生至少 3000 万美元的费用，大部分都是现金支出。（彭博）

8. **【Counterpoint：2022 年 Q3 手机 AP 市场联发科继续领跑 高通、苹果等市场份额扩大】**

《科创板日报》21 日讯，根据市场调研机构日前发布的研究报告，2022 年 Q3 手机 AP 市场中，联发科市场份额继续领跑，占据全球 35%的市场份额，不过相比于 2021 年 Q3 下跌 5 个百分点。高通、三星、苹果的市场份额逐渐扩大，2022 年 Q3 分别达 31%、16%、7%。

三、公司公告与动态

1. **【沪电股份：拟控股胜伟策电子 拓展汽车用 PCB 业务】**

财联社 12 月 22 日电，沪电股份公告，公司拟以 3345 万元受让联营企业 Schweizer 持有的胜伟策电子（江苏）有限公司（简称“胜伟策”）57.18%股权。在股权转让生效后，公司及 Schweizer 希望将胜伟策的注册资本从 5850 万欧元增

至 8771.6 万欧元，公司有权按照每 1 欧元对应 1 欧元注册资本的价格优先认缴上述增资额的全部或部分。在股权转让完成及增资均由公司认购的情况下，公司对胜伟策的持股比例将提高至 80%，并通过 Schweizer 间接持有胜伟策约 3.95%股权。胜伟策将成为公司控股子公司。公司投资胜伟策出于对混合动力、纯电动汽车驱动系统等方面 PCB 技术面临的问题、发展趋势及前景的判断。投资胜伟策可为公司进一步拓展该领域汽车用 PCB 业务夯实基础。

2. **【兴森科技：珠海 FCBGA 项目预计 2023 年一季度开始制作客户样品】**

财联社 12 月 21 日电，兴森科技在互动平台表示，珠海 FCBGA 项目目前在进行产线调试，预计 2023 年一季度开始制作客户样品。

3. **【蓝思科技：拟推不超 4252.79 万股员工持股计划】**

财联社 12 月 21 日电，蓝思科技公告，公司拟推出员工持股计划。本次员工持股计划所持有的公司股份总数预计不超过 4252.79 万股，占公司目前股本总额的比例不超过 0.86%。参与对象拟包括公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员，以及公司与下属分子公司的中层管理人员、核心骨干员工。

4. **【东山精密：拟对子公司 Multek Group 增资 2.18 亿美元】**

财联社 12 月 21 日电，东山精密公告，公司全资子公司香港控股拟以现金和债权转股权的方式向其全资子公司 Multek Group 增资 2.18 亿美元（折合人民币约为 15.20 亿元）。本次增资完成后，Multek Group 注册资本从 100 美元增加至 2.18 亿美元，仍为香港控股全资子公司。

5. **【通富微电：5nm 产品现已完成研发逐步量产】**

财联社 12 月 21 日电，通富微电 21 日在互动平台表示，公司开启“立足 7nm、进阶 5nm”的战略，深入开展 5nm 新品研发，全力支持客户 5nm 产品导入，现已完成研发逐步量产，助力大客户高端进阶。

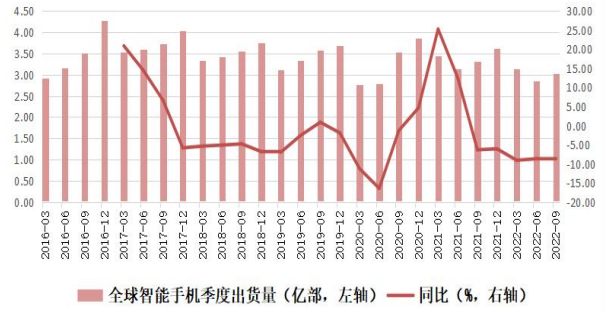
四、行业数据更新

4.1 智能手机数据

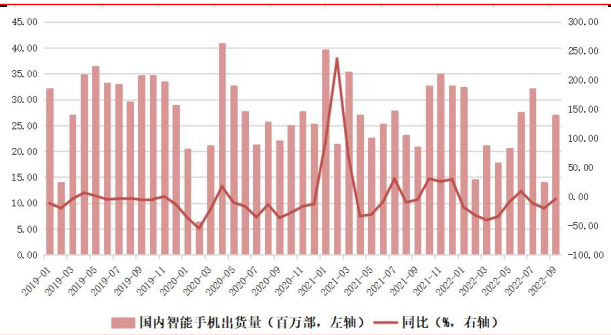
全球智能手机出货量：根据 IDC 数据，2022 年第三季度全球智能手机出货量为 3.02 亿台，同比减少 8.85%，2022 年 1-9 月全球智能手机出货量仅为 9.02 亿台，同比减少 8.88%。

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）　　图 3：国内智能手机出货情况（月度）



资料来源：IDC，东莞证券研究所

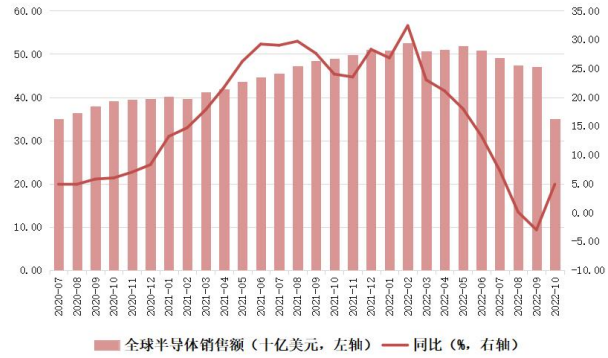


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

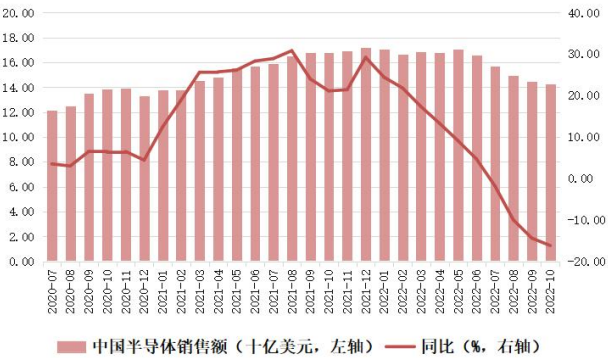
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 10 月全球半导体销售额为 468.6 亿美元，同比下降 4.60%，环比下降 0.30%；国内半导体 10 月销售额为 142.1 亿美元，同比下降 16.20%，环比下降 1.52%。

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

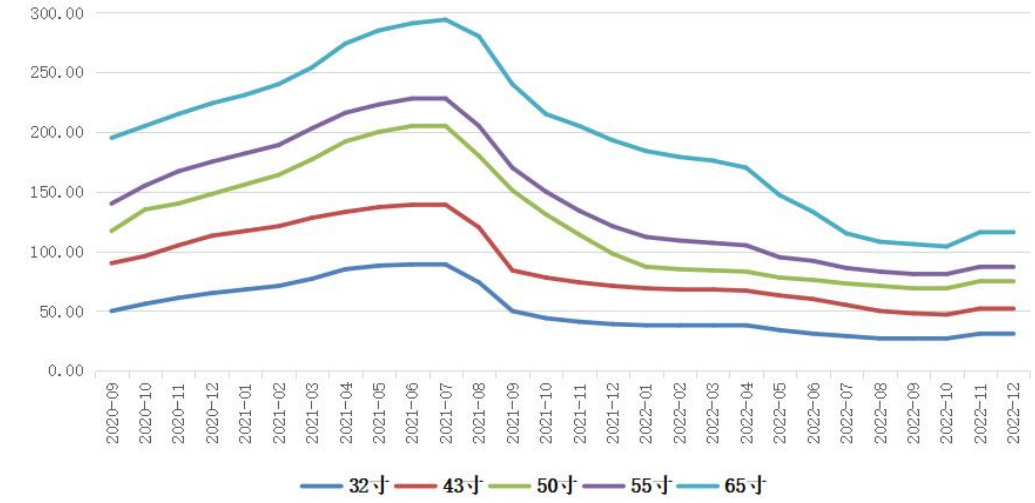


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

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：今年以来全球电子行业周期持续下行，尤其是以智能手机、PC 为代表的消费类电子需求萎靡，影响行业整体需求。目前全球消费电子终端厂商处于去库存阶段，行业景气度逐步探底；国内方面，疫情政策的边际变化有望释放居民消费电子潜力，智能手机销售数据有望回暖，关注终端销售的恢复情况。

投资方面，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：

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/12/23）

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	217.82	2.15	3.82	5.24	101.44	56.96	41.56	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	67.86	0.47	1.16	1.60	144.38	58.69	42.55	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	12.10	0.10	0.29	0.50	121.00	42.10	24.44	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	35.82	0.88	1.24	1.44	40.70	28.92	24.93	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	304.50	2.47	4.70	6.58	123.28	64.73	46.30	推荐	维持
300373.SZ	扬杰科技	52.90	1.51	2.24	2.83	35.03	23.61	18.70	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	165.00	2.91	2.82	3.63	56.64	58.55	45.52	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	23.37	1.09	1.40	1.77	21.44	16.68	13.21	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	9.96	0.42	0.38	0.49	23.71	26.04	20.44	推荐	维持
300408.SZ	三环集团	30.76	1.10	0.94	1.27	27.96	32.78	24.29	推荐	维持

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/12/23）

股票代码	股票	股价(元)	EPS（元）			PE			评级	评级
600563.SH	法拉电子	146.14	3.69	4.56	6.01	39.60	32.06	24.30	推荐	维持
002484.SZ	江海股份	20.99	0.52	0.78	1.01	40.14	26.92	20.78	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	3.39	0.71	0.15	0.26	4.77	23.14	13.11	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	3.73	0.74	0.03	0.25	5.07	133.2 1	14.83	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（2022/12/23）

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 Fabless 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

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