

电子行业周报（2023/1/2-2023/1/8）

国内 11 月智能手机出货量同比下降 34.1%

2023 年 1 月 8 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：

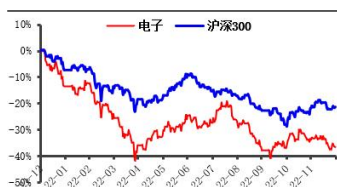
S0340520060001

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2023年1月6日，申万电子板块本周上涨2.16%，跑输沪深300指数0.66个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第22位；申万电子板块2023年1月以来累计上涨2.16%，跑输沪深300指数0.66个百分点；申万电子板块2023年以来累计上涨2.16%，跑输沪深300指数0.66个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年1月6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光学光电子（4.93%）>SW其他电子（4.90%）>SW电子化学品（3.70%）>SW元件（1.62%）>SW半导体（1.60%）>SW消费电子（0.09%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）苹果将于2月3日发布2023财年第一季度财报；（2）中国信通院：2021年我国大数据产业规模达1.3万亿元；（3）中国信通院：2022年11月国内市场手机出货量2323.8万部同比下降34.1%；（4）机构：2022年液晶监视器出货量1.35亿台，2023年将恢复疫情前水平；（6）机构：2023年存储芯片市场持续低迷促使设备订单需求持续下降；（7）苹果新款VR头显供货商Q1将开始供货，产品或于Q2后上市；（8）消息称存储芯片制造商的亏损将在2023年Q1继续扩大；（9）高通骁龙8Gen3芯片将由台积电与三星共同代工；（10）业内人士：台积电先进制程订单饱满，传Google、特斯拉、OPPO等大厂已签定合作；（11）Counterpoint：预计2023年全球折叠屏手机市场将同比增长52%；（12）用于芯片生产的氟气价格降至峰值六分之一，韩国芯片厂商预计价格将回落到俄乌冲突前水平；（13）富士康2022年营收1.48万亿元人民币，同比增长10.47%；（14）苹果预计将与立讯精密签署生产高端iPhone机型的首个大订单；（15）江丰电子：拟以3000万元认购中科同芯合伙份额。
- **电子行业周观点：**2022年电子行业景气度承压，各细分子板块走势也不如人意，尤其是以智能手机为代表的消费电子需求萎靡，影响行业整体需求。目前全球智能手机终端厂商正处于去库存阶段，板块基本面进入底部区域，而国内的疫情政策变化也有望释放居民消费潜力，智能手机销售数据有望在2023年回暖。展望2023年，半导体设备/材料、高端电子元器件等领域的国产替代继续进行，而AR/VR、汽车电子等终端创新也将持续推进，电子行业有望迎来较好的长期布局时点。建议从下游复苏、国产替代和终端创新等方面把握投资机遇。

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

1. 电子行业行情回顾	3
2. 产业新闻	4
3. 公司公告与动态	7
4. 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
5. 电子板块本周观点	8
6. 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 2023 年 1 月 6 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	8
图 5：中国半导体销售情况	8
图 6：液晶面板价格走势	8

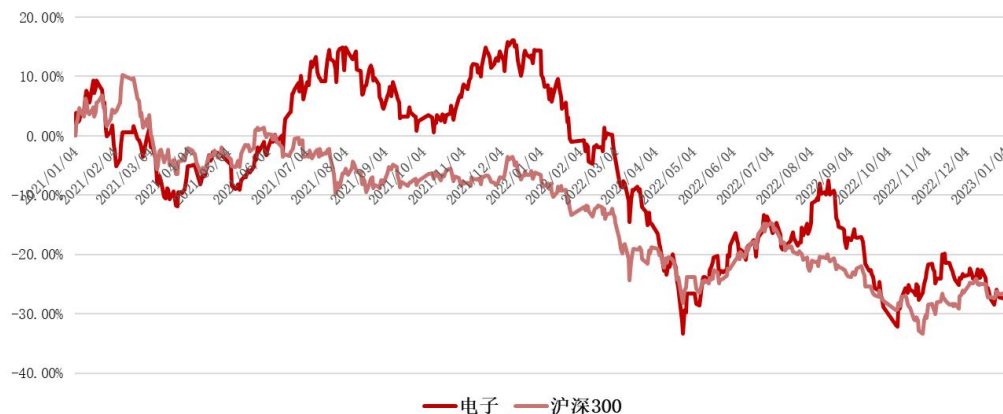
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）	3
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/01/06）	9
表 4：建议关注标的的主要看点（2023/01/06）	9

1. 电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2023 年 1 月 6 日，申万电子板块本周上涨 2.16%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 22 位；申万电子板块 2023 年 1 月以来累计上涨 2.16%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点；申万电子板块 2023 年以来累计上涨 2.16%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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	801750.SL	计算机	5.15	5.15	5.15
2	801710.SL	建筑材料	5.08	5.08	5.08
3	801770.SL	通信	5.05	5.05	5.05
4	801730.SL	电力设备	4.95	4.95	4.95
5	801110.SL	家用电器	4.47	4.47	4.47
6	801140.SL	轻工制造	3.95	3.95	3.95
7	801880.SL	汽车	3.92	3.92	3.92
8	801180.SL	房地产	3.88	3.88	3.88
9	801050.SL	有色金属	3.60	3.60	3.60
10	801030.SL	基础化工	3.24	3.24	3.24
11	801890.SL	机械设备	2.96	2.96	2.96
12	801160.SL	公用事业	2.81	2.81	2.81
13	801720.SL	建筑装饰	2.75	2.75	2.75
14	801120.SL	食品饮料	2.69	2.69	2.69
15	801790.SL	非银金融	2.65	2.65	2.65
16	801970.SL	环保	2.48	2.48	2.48
17	801150.SL	医药生物	2.41	2.41	2.41
18	801960.SL	石油石化	2.30	2.30	2.30
19	801760.SL	传媒	2.28	2.28	2.28
20	801780.SL	银行	2.20	2.20	2.20
21	801040.SL	钢铁	2.16	2.16	2.16

22	801080. SL	电子	2.16	2.16	2.16
23	801740. SL	国防军工	2.06	2.06	2.06
24	801130. SL	纺织服饰	0.75	0.75	0.75
25	801200. SL	商贸零售	0.27	0.27	0.27
26	801230. SL	综合	0.07	0.07	0.07
27	801950. SL	煤炭	0.06	0.06	0.06
28	801980. SL	美容护理	0.05	0.05	0.05
29	801170. SL	交通运输	-0.15	-0.15	-0.15
30	801210. SL	社会服务	-0.96	-0.96	-0.96
31	801010. SL	农林牧渔	-1.22	-1.22	-1.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 6 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 光学光电子（4.93%）>SW 其他电子（4.90%）>SW 电子化学品（3.70%）>SW 元件（1.62%）>SW 半导体（1.60%）>SW 消费电子（0.09%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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	4.93	4.93	4.93
2	801083. SL	元件	1.62	1.62	1.62
3	801082. SL	其他电子	4.90	4.90	4.90
4	801085. SL	消费电子	0.09	0.09	0.09
5	801081. SL	半导体	1.60	1.60	1.60
6	801086. SL	电子化学品	3.70	3.70	3.70

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【苹果将于 2 月 3 日发布 2023 财年第一季度财报】

财联社 1 月 5 日电，苹果公司宣布，将于美国东部时间 2 月 2 日（北京时间 2 月 3 日）发布截至 2022 年 12 月底的 2023 财年第一季度财报；财报发布后，苹果将于美国东部时间 2 月 2 日下午 5 点（北京时间 2 月 3 日凌晨 6 点）召开财报电话会议。

2. 【中国信通院：2021 年我国大数据产业规模达 1.3 万亿元】

财联社 1 月 4 日电，在第五届数据资产管理大会上，中国信通院发布《大数据白皮书（2022 年）》。中国信通院云计算与大数据研究所何宝宏对该白皮书内容进行介绍。他表示，我国大数据产业规模高速增长，2021 年增加到 1.3 万亿元，复合增长率超过 30%；大数据创新能力不断增强，2021 年我国发表大数据领域论文量占全球 31%，大数据相关专利受理总数占全球超 50%，均位居第一；同时，大数据产业生态体系持续优化，2021 年我国大数据市场主体总量超 18 万家，形成了大企业引领、中小企业协同、创新企业不断涌现的发展格局，2021 年大数据相关企

业获投总金额超过 800 亿元，创历史新高。

3. 【中国信通院：2022 年 11 月国内市场手机出货量 2323.8 万部 同比下降 34.1%】

财联社 1 月 4 日电，中国信通院数据显示，2022 年 11 月，国内市场手机出货量 2323.8 万部，同比下降 34.1%，其中，5G 手机 1792.0 万部，同比下降 38.1%，占同期手机出货量的 77.1%。2022 年 1-11 月，国内市场手机总体出货量累计 2.44 亿部，同比下降 23.2%，其中，5G 手机出货量 1.91 亿部，同比下降 20.2%，占同期手机出货量的 78.3%。

4. 【机构：2022 年液晶监视器出货量 1.35 亿台 2023 年将恢复疫情前水平】

财联社 1 月 4 日电，据 TrendForce 集邦咨询研究显示，2022 年液晶监视器预计出货量为 1.35 亿台，年减 7%。尽管 2022 上半年整体出货表现相当稳定，但下半年在企业预算缩减下，商务需求明显放缓，消费市场也在通胀及升息效应持续扩大下，导致消费性电子产品需求大幅削减。考虑疫情带动的需求红利退场及国际环境的不确定，预估 2023 年液晶监视器出货量约 1.27 亿台，年减幅度约 5.8%，恢复至疫情前水平。

5. 【机构：2023 年存储芯片市场持续低迷促使设备订单需求持续下降】

《科创板日报》4 日讯，据研究机构 TechInsights 近期发布的 2023 年半导体行业最新分析，从市场情况来看，存储芯片的市场持续低迷，也使得存储芯片设备订单需求持续下降，不少厂商正努力应对需求疲软与严重的库存问题。此外，DRAM 及 NAND 价格表现指数继续下降，MPU 则持平，但库存与周转比率则仍持续过高。（台湾经济日报）

6. 【苹果新款 VR 头显供货商 Q1 将开始供货 产品或于 Q2 后上市】

《科创板日报》4 日讯，苹果新款 VR 头显供货商玉晶光将在 2023 年首季开始供货，但初期供货量不大。分析师指出，玉晶光属 VR 头显供应链的上游，即使在 2023 年首季进行供货，但从上游厂商出货到真正组装完成，仍需要一段时间，预计苹果新款 VR 头戴装置真正上市日期可能要拖到 2023 年第二季之后。（台湾工商时报）

7. 【消息称存储芯片制造商的亏损将在 2023 年 Q1 继续扩大】

《科创板日报》4 日讯，据业内人士透露，包括头部存储芯片制造商在内的存储芯片制造商都将报告 2022 年第四季度的运营亏损，由于芯片价格持续下跌，他们的亏损将在 2023 年第一季度扩大。（DIGITIMES asia）

8. 【高通骁龙 8 Gen 3 芯片将由台积电与三星共同代工】

《科创板日报》4 日讯，台积电 3nm 制程已经进入量产，高通下一代 Snapdragon 8 Gen 3 将向三星和台积电采购，其中台积电将占据大部分的芯片组代工，原因可能是两者之间的良率差距。半导体专家研究，台积电 3nm 良率最高可达到 80%。（台湾工商时报）

9. 【业内人士：台积电先进制程订单饱满 传 Google、特斯拉、OPPO 等大厂已签定合作】

《科创板日报》4 日讯，半导体设备业内人士指出，台积电先进制程订单饱满，除了苹果、高通等既有客户以外，由于制程工艺领先，台积电近期已成为网通大厂、汽车以及手机大厂的投片首选。目前，Google、特斯拉均已传出将投片台积电。车用领域，台积电与福斯、通用、丰田合作。另外，亚马逊、百度、阿里巴巴等早在台积电投片，继小米、VIVO 后，OPPO 也走上自研芯片之路。据传 OPPO 已在台积电投片，已签定 4nm 合作。（台湾电子时报）

10. 【Counterpoint：预计 2023 年全球折叠屏手机市场将同比增长 52%】

财联社 1 月 4 日电，根据 Counterpoint 2022 年第三季度全球折叠屏智能手机市场预测报告显示，2023 财年全球折叠屏智能手机出货量预计将同比增长 52%，达到 2270 万部。而 2022 财年全球折叠屏手机出货量将达到 1490 万部。报告显示，2022 年第一季度至第三季度的累计出货量同比增长 90%，目前已达 950 万部。然而，由于全球通胀与经济下行，2022 年第四季度全球折叠屏智能手机出货量的增长幅度必将下滑。

11. 【用于芯片生产的氟气价格降至峰值六分之一 韩国芯片厂商预计价格将回落到俄乌冲突前水平】

财联社 1 月 3 日电，据韩国电子产业媒体 The Elec 3 日报道，由于俄乌冲突爆发，晶圆制造或半导体生产中使用的氟气价格在 2022 年暴涨了 20 倍，但目前价格已从 3000 万韩元/47 升的峰值下降到 500 万韩元/47 升。韩国稀有和特殊气体公司 TEMC 今年开始向当地芯片制造商供应氟气。由于韩国芯片制造商增加使用中国和本地供应商的气体，价格可能会进一步下降。三星和 SK 海力士的晶圆厂开工率也因芯片需求下降而下降，这意味着对氟气的需求也有所下降。业内人士表示，芯片制造商预计价格会回到去年俄乌冲突爆发前的水平。

12. 【三星电子第四季度营业利润 4.30 万亿韩元 不及预期】

财联社 1 月 6 日电，三星电子第四季度营业利润 4.30 万亿韩元，同比下降 69%，预估为 6.65 万亿韩元；第四季度销售额 70.00 万亿韩元，同比下降 8.6%，预估 72.77 万亿韩元。

13. 【富士康 2022 年营收 1.48 万亿元人民币 同比增长 10.47%】

财联社 1 月 5 日电，2022 年富士康营收 6 兆 6219 亿新台币（约 1.48 万亿元人民币），同比增长 10.47%，创历年新高。富士康称，2022 年其云端网络、计算机终端、消费智能、元件及其他产品四大产品线均维持正增长，其中消费智能产品线主要产品新机种需求畅旺，即使第四季受疫情干扰，该类别仍有显著成长。2021 年富士康营收约合 1.35 万亿元，全球每 10 件电子产品中有 4 件来自富士康。

3. 公司公告与动态

1. 【苹果预计将与立讯精密签署生产高端 iPhone 机型的首个大订单】

财联社 1 月 5 日电，据英国金融时报，苹果预计将与立讯精密签署生产高端 iPhone 机型的首个大订单。自去年 11 月以来，立讯精密已经在其位于昆山的工厂生产少量 iPhone 14 Pro Max，以弥补产量损失。

2. 【江丰电子：拟以 3000 万元认购中科同芯合伙份额】

财联社 1 月 4 日电，江丰电子公告，公司拟以现金出资 3000 万元认购中科同芯的合伙份额，交易完成后，公司将持有中科同芯不超过 6.67% 的合伙份额。中科同芯预计规模 4.5 亿元。

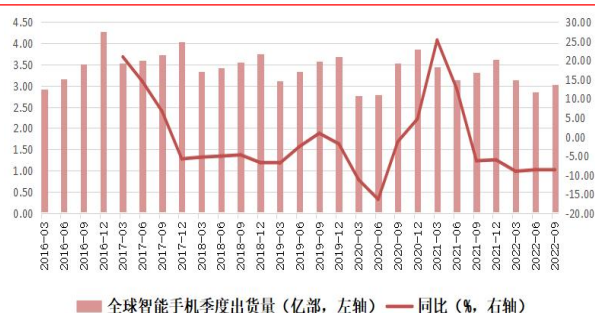
4. 行业数据更新

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%。

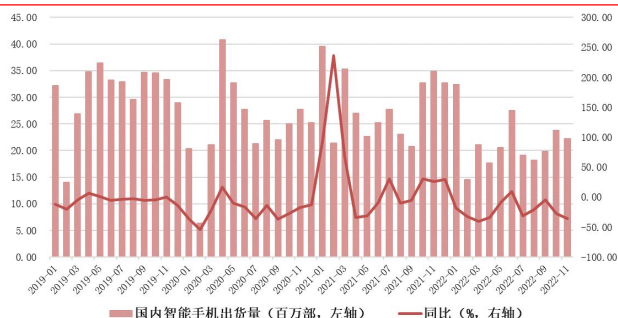
国内智能手机出货量：根据工信部数据，2022 年 11 月国内智能手机出货量为 2,221.80 万台，同比减少 36.23%，环比下降 6.55%。

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）

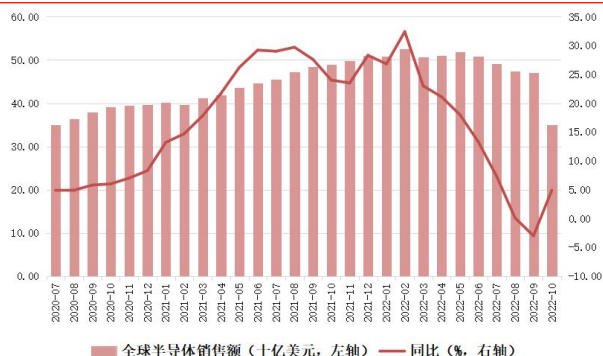


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

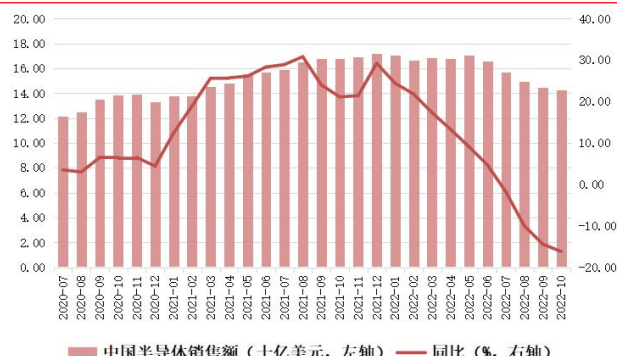
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 10 月全球半导体销售额为 468.6 亿美元，同比下降 4.60%，环比下降 0.30%；国内半导体 10 月销售额为 142.1 亿美元，同比下降 16.20%，环比下降 1.52%。

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

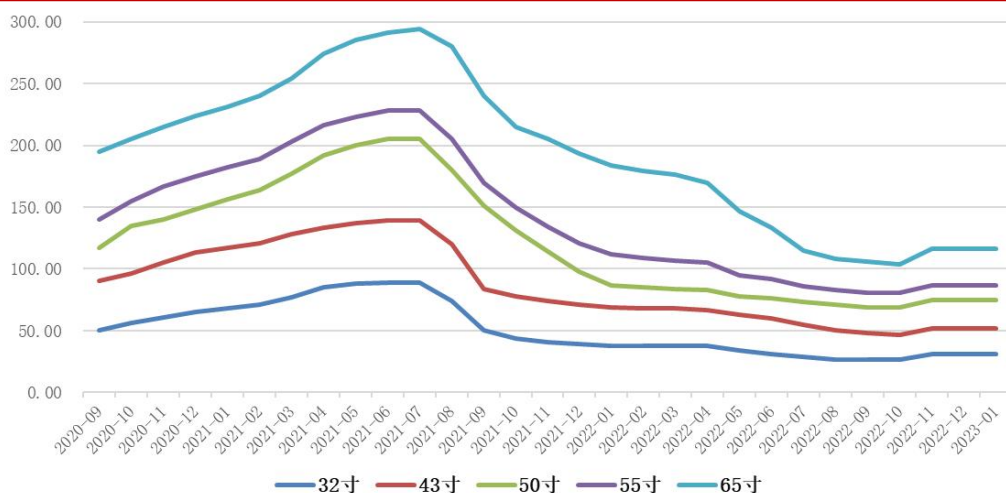


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2023 年 1 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

5. 电子板块本周观点

投资建议：2022 年电子行业景气度承压，各细分子板块走势也不如人意，尤其是以智能手机为代表的消费电子需求萎靡，影响行业整体需求。目前全球智能手机终端厂商正处于去库存阶段，板块基本面进入底部区域，而国内的疫情政策变化也有望释放居民消费潜力，智能手机销售数据有望在 2023 年回暖。展望 2023 年，半导体设备/材料、高端电子元器件等领域的国产替代继续进行，而 AR/VR、汽车电子等终端创新也将持续推进，电子行业有望迎来较好的长期布局时点。建议从下游复苏、国产替代和终端创新等方面把握投资机遇。

建议关注标的：

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/01/06）

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	296.84	2.15	1.71	2.41	138.24	173.70	123.03	买入	维持
300666.SZ	江丰电子	55.75	0.47	0.72	1.01	118.62	77.07	54.94	买入	维持
002036.SZ	联创电子	22.80	0.10	0.31	0.48	228.00	72.70	47.84	买入	维持
300790.SZ	宇瞳光学	40.35	1.13	1.36	1.74	35.71	29.72	23.22	买入	维持
603290.SH	斯达半导	341.42	2.47	2.07	3.03	138.23	165.17	112.71	买入	维持
300373.SZ	扬杰科技	64.07	1.51	1.40	1.76	42.43	45.83	36.44	买入	维持
603986.SH	兆易创新	162.96	3.53	3.22	4.13	46.16	50.58	39.49	买入	维持
300661.SZ	圣邦股份	287.00	2.91	2.43	3.30	98.52	118.20	86.88	买入	维持
002384.SZ	东山精密	25.74	1.09	1.13	1.41	23.61	22.82	18.19	买入	维持
002436.SZ	兴森科技	13.27	0.42	0.39	0.48	31.60	33.90	27.87	买入	维持
002859.SZ	洁美科技	35.22	0.92	1.07	1.40	38.28	33.01	25.09	买入	维持
300408.SZ	三环集团	42.66	1.10	1.16	1.54	38.78	36.72	27.79	买入	维持
600563.SH	法拉电子	195.00	3.69	3.46	4.47	52.85	56.39	43.63	买入	维持
002484.SZ	江海股份	23.98	0.52	0.57	0.77	45.86	42.30	31.13	买入	维持
000725.SZ	京东方 A	5.06	0.71	0.62	0.68	7.13	8.11	7.42	买入	维持
000100.SZ	TCL 科技	6.28	0.74	0.87	0.96	8.54	7.24	6.55	买入	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：建议关注标的主要看点（2023/01/06）

股票代码	股票名称	建议关注标的主要看点
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。
300790.SZ	宇瞳光学	国内安防镜头龙头，安防业务有望受益疫情政策变化带来的终端场景采购需求；车载镜头开始发力，未来有望带来新的业绩增长点。
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。
603986.SH	兆易创新	受行业需求疲弱的影响，公司 2022 年前三季度业绩短期承压，随着下游行业需求回暖，叠加车规 MCU 产品顺利推出，公司业绩有望迎来复苏。
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。
002859.SZ	洁美科技	国内电子元器件耗材龙头，横纵向一体化构建企业护城河，下游有望受益被动元件行业复苏，上游纸浆价格下降，原材料成本压力有望缓解。
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。

表 4：建议关注标的的主要看点（2023/01/06）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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

6. 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。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn