行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

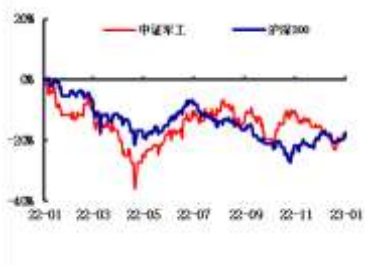
国防军工行业周报（2023/1/2-2023/1/8）

关注企业动向，关注布局机会

2023 年 1 月 8 日

分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

中证军工指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年12月30日，申万国防军工行业本周上涨4.55%，跑赢沪深300指数3.42个百分点，在申万31个行业中排名第1名；申万国防军工行业本月下跌4.63%，跑输沪深300指数5.12个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万国防军工行业年初至今下跌25.30%，跑输沪深300指数3.67个百分点，在申万31个行业中排名第26名。

  截至2022年12月30日，本周申万国防军工行业各子板块均表现较好。地面兵装板块上涨5.17%，军工电子板块上涨5.00%，航空装备板块上涨4.80%，航天装备板块上涨4.76%，航海装备板块上涨1.93%。

- **国防军工行业周观点：**近期行业龙头企业整合与关联交易等操作较为频繁，可以理解为国企改革在快速推进，同时，各家龙头企业在积极布局2023年。部分中上游企业也在积极募资扩产，展望，2023年航发产业链与飞机制造产业链的业绩将值得期待。军贸方面，无人机大额订单不断落地，随着俄乌战争无人技术的应用越来越多，预计海外订单数量将不断增加。

  行业景气度从来没有下降，国防与安全将是2023年全球需共同面对的话题。面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国产化渗透率将逐步提升。另一方面，军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。优先选择高景气，同时兼具国产化渗透率不断提升的飞机制造、航发产业链、无人机、军用信息化四个细分产业。建议关注：中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）、中直股份（600038）、中国船舶（600150）。

- **风险提示：**由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；研发成本过高导致的企业业绩低于预期；俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

本报告的风险等级为中风险。
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。
请务必阅读末页声明。

目　录

一、行情回顾 3
二、板块估值情况 6
三、行业新闻 7
四、公司公告 8
五、本周观点 9
六、风险提示 9

插图目录

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 1 月 6 日） 3
图 2：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7

表格目录

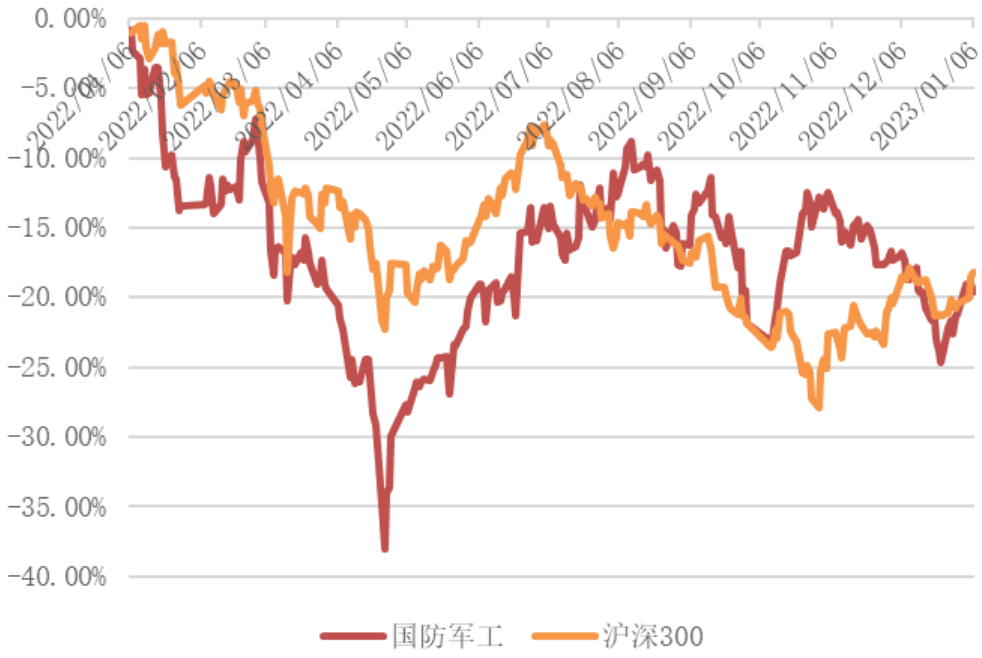
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
表 6：建议关注标的理由 9

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2023 年 1 月 6 日，申万国防军工行业本周上涨 2.06%，跑输沪深 300 指数 0.76 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万国防军工行业近一个月下跌 3.39%，跑输沪深 300 指数 3.71 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万国防军工行业近一年下跌 19.57%，跑输沪深 300 指数 1.35 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（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	近一月涨跌幅	近一年涨跌幅
1	801750.SL	计算机	5.15	-0.65	-21.91
2	801710.SL	建筑材料	5.08	-0.85	-21.10
3	801770.SL	通信	5.05	-2.90	-10.54
4	801730.SL	电力设备	4.95	-0.49	-16.18
5	801110.SL	家用电器	4.47	2.79	-19.34
6	801140.SL	轻工制造	3.95	1.87	-16.55
7	801880.SL	汽车	3.92	-3.10	-14.76
8	801180.SL	房地产	3.88	-3.81	-9.83
9	801050.SL	有色金属	3.60	-4.12	-13.68
10	801030.SL	基础化工	3.24	-3.88	-14.29

11	801890.SL	机械设备	2.96	-3.84	-16.80
12	801160.SL	公用事业	2.81	-1.11	-10.51
13	801720.SL	建筑装饰	2.75	-6.78	-7.67
14	801120.SL	食品饮料	2.69	5.45	-12.29
15	801790.SL	非银金融	2.65	-1.95	-19.00
16	801970.SL	环保	2.48	-3.16	-20.65
17	801150.SL	医药生物	2.41	0.67	-15.58
18	801960.SL	石油石化	2.30	-5.45	-12.98
19	801760.SL	传媒	2.28	1.82	-27.44
20	801780.SL	银行	2.20	1.96	-10.26
21	801040.SL	钢铁	2.16	-4.80	-21.38
22	801080.SL	电子	2.16	-4.56	-32.74
23	801740.SL	国防军工	2.06	-3.39	-19.57
24	801130.SL	纺织服饰	0.75	-2.32	-15.98
25	801200.SL	商贸零售	0.27	-1.17	-6.37
26	801230.SL	综合	0.07	-2.23	9.15
27	801950.SL	煤炭	0.06	-10.15	10.81
28	801980.SL	美容护理	0.05	4.48	-5.67
29	801170.SL	交通运输	-0.15	-3.80	-6.00
30	801210.SL	社会服务	-0.96	3.32	-5.01
31	801010.SL	农林牧渔	-1.22	-3.52	-16.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 6 日，本周申万国防军工行业各子板块均表现较好。地面兵装板块上涨 4.34%，航天装备板块上涨 2.44%，军工电子板块上涨 2.20%，航海装备板块上涨 2.17%，航空装备板块上涨 1.62%。

从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块均表现较差。地面兵装板块下跌 1.81%，军工电子板块下跌 2.48%，航空装备板块下跌 3.09%，航天装备板块下跌 4.69%，航海装备板块下跌 7.39%。

从近一年表现看，地面兵装板块跌幅最少，为-13.03%。其他板块表现如下，航海装备板块下跌 13.82%，航天装备板块下跌 16.27%，航空装备板块下跌 20.92%，军工电子板块下跌 21.05%。

表 2：申万国防军工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	本周涨跌幅	近一月涨跌幅	近一年涨跌幅
1	801743.SL	地面兵装	4.34	-1.81	-13.03
2	801741.SL	航天装备	2.44	-4.69	-16.27
3	801745.SL	军工电子	2.20	-2.48	-21.05
4	801744.SL	航海装备	2.17	-7.39	-13.82
5	801742.SL	航空装备	1.62	-3.09	-20.92

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，江龙船艇，奥维通信和北方导航三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 18.98%、17.53%和 12.50%。从近一个月表现上看，北方导航，奥维通信和新兴装备三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 24.64%、19.12%和 13.02%。从近一年表现上看，盛路通信，奥维通信和纵横股份三家公司表现较好，涨幅分别达 74.30%、60.40%和 31.45%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）

本周涨幅前十			近一月涨跌幅			近一年涨跌幅		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300589.SZ	江龙船艇	18.98	600435.SH	北方导航	24.64	002446.SZ	盛路通信	74.30
002231.SZ	奥维通信	17.53	002231.SZ	奥维通信	19.12	002231.SZ	奥维通信	60.40
600435.SH	北方导航	12.50	002933.SZ	新兴装备	13.02	688070.SH	纵横股份	31.45
688776.SH	国光电气	12.10	300719.SZ	安达维尔	10.40	688239.SH	航宇科技	28.62
002446.SZ	盛路通信	10.67	605123.SH	派克新材	8.79	300395.SZ	菲利华	27.54
002383.SZ	合众思壮	9.82	300589.SZ	江龙船艇	7.20	600435.SH	北方导航	25.54
002214.SZ	大立科技	9.76	600765.SH	中航重机	6.34	300101.SZ	振芯科技	20.78
688002.SH	睿创微纳	7.96	002446.SZ	盛路通信	5.59	605123.SH	派克新材	14.69
688788.SH	科思科技	7.51	000561.SZ	烽火电子	4.78	688122.SH	西部超导	14.17
688636.SH	智明达	7.10	000733.SZ	振华科技	3.15	000561.SZ	烽火电子	13.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，新兴装备、菲利华、航天电器表现较弱，跌幅分别达 10.19%、4.20%和 3.58%。从近一个月表现上看，海兰信、航天彩虹、奥普光电表现较弱，跌幅分别达 23.88%、17.57%和 12.76%。从近一年表现上看，科思科技、富吉瑞、ST 新研表现较弱，跌幅分别达 59.41%、55.31%和 50.88%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）

本周跌幅前十			近一月涨跌幅			近一年涨跌幅		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002933.SZ	新兴装备	-10.19	300065.SZ	海兰信	-23.88	688788.SH	科思科技	-59.41
300395.SZ	菲利华	-4.20	002389.SZ	航天彩虹	-17.57	688272.SH	富吉瑞	-55.31
002025.SZ	航天电器	-3.58	002338.SZ	奥普光电	-12.76	300159.SZ	ST 新研	-50.88
688685.SH	迈信林	-1.47	300965.SZ	恒宇信通	-11.15	002985.SZ	北摩高科	-50.26
600562.SH	国睿科技	-0.94	300159.SZ	ST 新研	-11.11	300726.SZ	宏达电子	-48.62
300034.SZ	钢研高纳	-0.48	600990.SH	四创电子	-10.93	300922.SZ	天秦装备	-45.65
300726.SZ	宏达电子	-0.48	688081.SH	兴图新科	-10.28	688002.SH	睿创微纳	-45.52
300159.SZ	ST 新研	-0.44	000576.SZ	甘化科工	-10.15	688151.SH	华强科技	-45.00
000697.SZ	炼石航空	-0.42	000519.SZ	中兵红箭	-9.90	300045.SZ	华力创通	-44.99
002935.SZ	天奥电子	-0.23	300581.SZ	晨曦航空	-9.85	688511.SH	天微电子	-43.96

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 6 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801740.SL	国防军工	60.92	67.78	88.58	53.58	-10.13%	-31.23%	13.70%
801741.SL	航天装备	55.45	66.95	85.90	50.77	-17.18%	-35.46%	9.21%
801742.SL	航空装备	59.80	73.45	114.80	54.72	-18.59%	-47.91%	9.29%
801743.SL	地面兵装	43.70	49.57	60.78	39.23	-11.83%	-28.10%	11.40%
801744.SL	航海装备	223.40	221.75	503.44	143.61	0.75%	-55.62%	55.56%
801745.SL	军工电子	49.31	51.84	64.25	38.54	-4.87%	-23.25%	27.95%

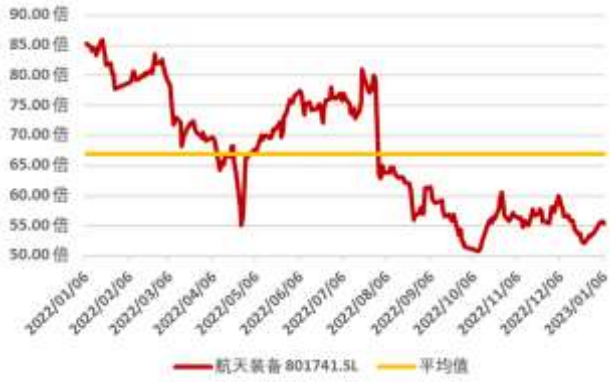
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 1 月 3 日，环球网报道，据塔斯社 3 日报道，俄罗斯副外长安德烈·鲁登科在接受塔斯社采访时表示，俄方认为日本政府放弃和平发展的政策是对俄罗斯和整个亚太地区安全的严重挑战，并警告说，俄罗斯除了采取适当的反制措施阻止日方军事威胁之外，已别无选择。

2. 1 月 3 日，环球网报道，近日，日本内阁正式通过 2023 财年政府预算草案，其中防卫预算大幅增至 6.8 万亿日元（约合 512 亿美元），是上一财年（约 5.4 万亿日元）的 1.26 倍，增幅创第二次世界大战结束以来新高。

3. 1 月 5 日，环球网报道，据美国《防务新闻》1 月 4 日消息，今年夏末前，美军将建立有史以来首支水面无人舰队，包括无人水面航行器和水面无人机平台等装备。

4. 1 月 5 日，环球网报道，据《中国航天报》官方微信公众号等 5 日报道，2023 年首次火箭发动机试车任务迎来开门红，据报道，4 日，中国航天科技集团有限公司六院 101 所进行了长征三号甲系列运载火箭上面级氢氧发动机高空模拟试验，发动机主级工作 120 秒后正常关机，试验取得圆满成功。

5. 1 月 7 日，环球网报道，当地时间 1 月 6 日，美国国防部宣布向乌克兰提供价值 30.75 亿美元的额外军事援助，其中包括美总统拜登授权的 28.5 亿美元军事援助和美国务院宣布提供的 2.25 亿美元军事融资。

6. 1 月 7 日，澎湃新闻报道，据美国媒体日前报道，五角大楼首次披露了所谓的“关岛防御计划”。在该计划中，美军将在关岛集中包括“标准-3”、“标准-6”、“爱国者-3”和“萨德”等多种防空反导系统组合而成的关岛防御系统，以此来防御来自大国对手的导弹攻击。

四、公司公告

1. 1 月 3 日，航天彩虹:航天彩虹无人机股份有限公司（以下简称“上市公司”“公司”）近日签署某型无人机系统及服务销售合同，合同金额约为 6000 万美元。本合同当事方中国航天空气动力技术研究院（以下简称“航天气动院”）系公司控股股东，本次交易构成关联交易。本次交易有利于公司经营发展，有利于公司和全体股东的利益，不会影响公司经营独立性，公司不会因本次关联交易对关联方形成重大依赖。

2. 1 月 3 日，三角防务:本次拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 204,631.35 万元，本次拟向特定对象发行股票数量不超过 64,777,255 股（含 64,777,255 股）（为本次募集资金上限除以本次发行底价，向下取整精确 1 股），同时不超过 5,000 万股（含），不超过发行前公司总股本的 30%。本次发行的募集资金总额为 1,683,000,000.00 元，扣除本次发行费用 31,344,339.62 元（不含税），实际募集资金净额为人民币 1,651,655,660.38 元。

3. 1 月 4 日，大立科技:截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购股份，累计回购股份数量 3,605,700 股，占公司总股本的 0.60%，最高成交价为 15.99 元/股，最低成交价为 12.52 元/股，成交总额 50,598,294.18 元（不含交易费用）。根据本次回购方案规定，公司实际回购价格未超过回购方案中的回购价格上限。公司回购股份符合既定方案及相关法律法规的要求。

4. 1 月 4 日，火炬电子:福建火炬电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）将注销公司回购专用证券账户中 565,900 股股份，占注销前公司股份总数的 0.12%。本次注销完成后，公司股份总数将由 459,861,361 股变更为 459,295,461 股。

5. 1 月 5 日，钢研高纳:本次解除限售股份为限制性股票股权激励股份；本次解除限售股的限售起始日期为 2020 年 1 月 9 日，限售期限为 24 个月，本次解除限售的股份数量为 53,333 股，占公司总股本的 0.011%；本次申请解除限售的股东共计 1 名。本次限售股份可上市流通日为 2023 年 1 月 10 日。

6. 1 月 6 日，紫光国微:紫光国芯微电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 1 月 5 日收到紫光集团有限公司管理人（以下简称“管理人”）的告知函，2022 年 8 月 25 日至 2023 年 1 月 5 日，管理人开设的证券账户通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式累计减持公司股份 984.50 万股，占公司总股本的 1.16%。

7. 1 月 7 日，航发动力:公司于 2023 年 1 月 6 日召开第十届董事会第十九次会议，审议通过了《关于下属子公司中国航发南方工业有限公司拟转让其他上市公司股票暨关联交易的议案》，同意子公司南方公司将其所持有航发控制不超过 1,300 万股股票以大宗交易的方式转让给公司实际控制人控制的下属企业航发资产。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

近期行业龙头企业整合与关联交易等操作较为频繁，可以理解为国企改革在快速推进，同时，各家龙头企业在积极布局 2023 年。部分中上游企业也在积极募资扩产，展望 2023 年，航发产业链与飞机制造产业链的业绩将值得期待。军贸方面，无人机大额订单不断落地，随着俄乌战争无人技术的应用越来越多，预计海外订单数量将不断增加。

行业景气度从来没有下降，国防与安全将是 2023 年全球需共同面对的话题。面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国产化渗透率将逐步提升。另一方面，军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。优先选择高景气，同时兼具国产化渗透率不断提升的飞机制造、航发产业链、无人机、军用信息化四个细分产业。建议关注：中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）、中直股份（600038）、中国船舶（600150）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	主题
000768	中航西飞	国产大飞机进入客机市场的通道已经打开，后续随着国产飞机市占率不断提升，国产商用飞机产业链将持续受益。
002389	航天彩虹	大额订单不断落地，军贸将成为公司业绩第二增长点。
600038	中直股份	关联交易额大幅增加，预计公司在为未来大额订单交付做准备。
600150	中国船舶	新一轮造船周期已启动，公司订单饱满，订单排期已至 2026 年。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；

研发成本过高导致的企业业绩低于预期；

俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

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：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。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