行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

# 电子行业周报（2023/1/21-2023/1/29）

## 关注下游消费电子需求回暖

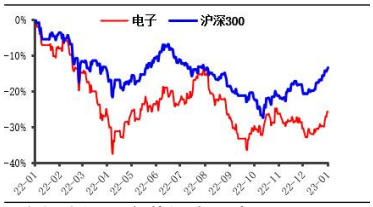
2023 年 1 月 29 日

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20日，申万电子板块本周上涨6.83%，涨幅在31个申万一级行业中位列第4位；申万电子板块2023年1月以来累计上涨9.14%，跑赢沪深300指数1.14个百分点；申万电子板块2023年累计上涨9.14%，跑赢沪深300指数1.14个百分点。

- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年1月20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半导体（8.67%）＞SW元件（7.77%）＞SW电子化学品（6.55%）＞SW光学光电子（5.74%）＞SW消费电子（4.97%）＞SW其他电子（3.30%）。

- **本周部分新闻和公司动态：**（1）Counterpoint：中国智能手机销量2022年同比下降14%；（2）阿斯麦第一季度净销售额预测优于市场预期；（3）微软公司第二季度营收527亿美元，预估529.3亿美元；（3）苹果MR头显据悉具备眼动和手部追踪功能 预计首年将销售约100万部%；（4）新款MacBookAir最快年底前发布：搭载自研M3芯片；（5）新款MacBookAir最快年底前发布：搭载自研M3芯片；（6）美国芯片制造商Wolfspeed拟斥资超20亿欧元，在德国建大型半导体工厂；（7）半导体设备厂商客户持续砍单；（8）Q1显示面板产商产能利用率或保持在较低水平；（9）韩国半导体代工厂商利用率下滑超预期。

- **电子行业周观点：关注下游消费类电子的需求回暖。**2022年以智能手机为代表的消费类电子终端销售不佳，影响了中上游半导体、元器件、消费电子代工类企业的业绩。随着终端厂商积极推进去库存，叠加春节假期前后销售渠道优惠力度加大，2023年前两周国内智能手机销售情况较好，继续关注终端需求能否持续回暖。目前显示面板、被动元件等细分板块已触底反弹，而射频芯片、存储芯片、模拟芯片等领域仍在库存去化过程中，有望于23Q2-23Q3迎来景气拐点。展望2023年，除下游终端需求复苏外，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。

本报告的风险等级为中高风险。
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

1. 电子行业行情回顾 . . . 3
2. 产业新闻 . . . 4
3. 公司公告与动态 . . . 6
4．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 . . . 6
4.3 液晶面板价格数据 . . . 7
5．电子板块本周观点 . . . 7
6．风险提示 . . . 9

# 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 20 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 . . . 6
图 5：中国半导体销售情况 . . . 6
图 6：液晶面板价格走势 . . . 7

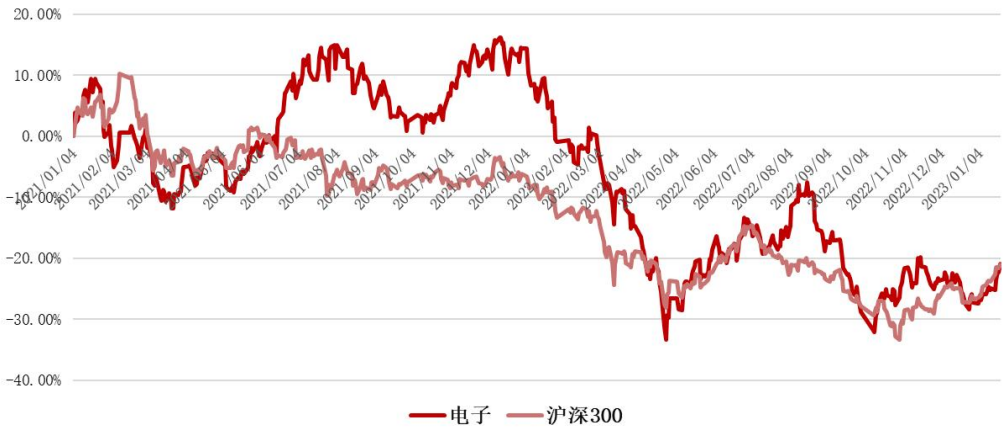
# 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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 20 日） . . . 4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/01/20） . . . 7
表 4：建议关注标的的主要看点（2023/01/20） . . . 8

# 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 20 日，申万电子板块本周上涨 6.83%，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 4 位；申万电子板块 2023 年 1 月以来累计上涨 9.14%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 9.14%，跑赢沪深 300 指数 1.14 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 20 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 20 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 | 801050.SL | 有色金属 | 8.89 | 12.81 | 12.81 |
| 2 | 801790.SL | 非银金融 | 7.95 | 10.82 | 10.82 |
| 3 | 801750.SL | 计算机 | 6.94 | 12.46 | 12.46 |
| 4 | 801080.SL | 电子 | 6.83 | 9.14 | 9.14 |
| 5 | 801950.SL | 煤炭 | 6.11 | 6.17 | 6.17 |
| 6 | 801150.SL | 医药生物 | 5.29 | 7.83 | 7.83 |
| 7 | 801110.SL | 家用电器 | 4.44 | 9.11 | 9.11 |
| 8 | 801730.SL | 电力设备 | 4.32 | 9.49 | 9.49 |
| 9 | 801960.SL | 石油石化 | 4.26 | 6.67 | 6.67 |
| 10 | 801890.SL | 机械设备 | 4.07 | 7.16 | 7.16 |
| 11 | 801770.SL | 通信 | 3.82 | 9.07 | 9.07 |
| 12 | 801010.SL | 农林牧渔 | 3.44 | 2.18 | 2.18 |
| 13 | 801040.SL | 钢铁 | 3.36 | 5.59 | 5.59 |
| 14 | 801710.SL | 建筑材料 | 3.28 | 8.52 | 8.52 |
| 15 | 801120.SL | 食品饮料 | 3.22 | 6.00 | 6.00 |
| 16 | 801030.SL | 基础化工 | 3.04 | 6.38 | 6.38 |
| 17 | 801130.SL | 纺织服饰 | 2.64 | 3.41 | 3.41 |
| 18 | 801760.SL | 传媒 | 2.55 | 4.89 | 4.89 |
| 19 | 801880.SL | 汽车 | 2.47 | 6.49 | 6.49 |
| 20 | 801170.SL | 交通运输 | 2.45 | 2.30 | 2.30 |
| 21 | 801720.SL | 建筑装饰 | 2.17 | 4.98 | 4.98 |
| 22 | 801970.SL | 环保 | 1.91 | 4.43 | 4.43 |
| 23 | 801780.SL | 银行 | 1.75 | 3.99 | 3.99 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 24 | 801980.SL | 美容护理 | 1.71 | 1.76 | 1.76 |
| 25 | 801740.SL | 国防军工 | 1.27 | 3.36 | 3.36 |
| 26 | 801200.SL | 商贸零售 | 1.18 | 1.45 | 1.45 |
| 27 | 801230.SL | 综合 | 0.75 | 0.81 | 0.81 |
| 28 | 801210.SL | 社会服务 | 0.62 | -0.35 | -0.35 |
| 29 | 801140.SL | 轻工制造 | 0.17 | 4.12 | 4.12 |
| 30 | 801160.SL | 公用事业 | -0.62 | 2.18 | 2.18 |
| 31 | 801180.SL | 房地产 | -0.91 | 2.93 | 2.93 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 20 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 半导体（8.67%）＞SW 元件（7.77%）＞SW 电子化学品（6.55%）＞SW 光学光电子（5.74%）＞SW 消费电子（4.97%）＞SW 其他电子（3.30%）。

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 20 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 | 5.74 | 10.95 | 10.95 |
| 2 | 801083.SL | 元件 | 7.77 | 9.52 | 9.52 |
| 3 | 801082.SL | 其他电子 | 3.30 | 8.37 | 8.37 |
| 4 | 801085.SL | 消费电子 | 4.97 | 5.06 | 5.06 |
| 5 | 801081.SL | 半导体 | 8.67 | 10.41 | 10.41 |
| 6 | 801086.SL | 电子化学品 | 6.55 | 10.49 | 10.49 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2. 产业新闻

### 1. 【Counterpoint：中国智能手机销量 2022 年同比下降 14%】

《科创板日报》28 日讯，Counterpoint Research 数据显示，中国智能手机销量 2022 年同比下降 14%，其中第四季度下降 15%。iPhone、vivo、OPPO、小米等所有手机品牌销量均有不同程度下滑。其中，2022 年第四季度，iPhone 在中国市场占比 23.7%，去年同期为 23%；2022 年全年 iPhone 在中国的市场份额为 18%，而 2021 年为 16%。

### 2. 【阿斯麦第一季度净销售额预测优于市场预期】

财联社 1 月 25 日电，荷兰光刻机巨头阿斯麦预计第一季度净销售额为 61 亿至 65 亿欧元，市场预估为 60.7 亿欧元。预计 2023 年销售额将增长 25%以上。

### 3. 【微软公司第二季度营收 527 亿美元 预估 529.3 亿美元】

财联社 1 月 25 日电，微软公司第二季度营收 527 亿美元，预估 529.3 亿美元；第二季度生产力业务营收 170 亿美元，预估 168.1 亿美元；第二季度智能云业务营收 215.1 亿美元，预估 214.3 亿美元；第二季度其它个人计算业务营收 142.4 亿美元；第二季度每股收益 2.2 美元。

4. **【苹果 MR 头显据悉具备眼动和手部追踪功能 预计首年将销售约 100 万部】**

财联社 1 月 24 日电，苹果将推出售价约 3000 美元的混合现实（MR）头戴式设备，可能命名为 Reality Pro。知情人士透露，眼动和手部追踪功能将是该设备的主要卖点。设备本身内置传感器以读取眼动，用户盯着屏幕上的项目即可控制设备。用户将拇指和食指捏在一起即可激活任务，区别于依赖手柄的一些其它竞争品。知情人士称，苹果公司计划最早在今年春天推出这款设备，不过时间表可能会调整。该公司将在 6 月的软件开发者年度会议上讨论该产品，然后在今年晚些时候发布。苹果预计第一年将销售约 100 万部头戴式设备，且不寻求首款型号实现盈利。

5. **【新款 MacBookAir 最快年底前发布：搭载自研 M3 芯片】**

财联社 1 月 23 日电，据 MacRumors 的最新消息，苹果内部正在研发将于 2023 年下半年发布新款 MacBookAir，具备 13 英寸与 15 英寸两种版本，将搭载苹果自主研发的 M3 芯片。消息称，苹果 M3 芯片最早与 2022 年 6 月被提及，将采用更高规格的 3nm 制程工艺，与 5nm 相比速度提升多达 15%，功耗降低 30%。

6. **【美国芯片制造商 Wolfspeed 拟斥资超 20 亿欧元 在德国建大型半导体工厂】**

财联社 1 月 22 日电，据德国《商报》消息，美国芯片制造商 Wolfspeed 计划同德国汽车零配件供应商采埃孚合作，斥资超 20 亿欧元在德国萨尔州建厂。据悉，该厂预计将在 4 年内投产，有望成为全球最大碳化硅半导体工厂。采埃孚将持有该工厂的少数股权。

7. **【半导体设备厂商客户持续砍单】**

《科创板日报》28 日讯，由于芯片厂商缩减资本开支，原定设备采购计划也受到波及。多位半导体设备业内人士表示，去年上半年收到许多订单，但多次推迟后，客户宣布将在 2023 年减少 50%的设备投资，并持续取消订单。还有业内人士日前透露，SK 海力士去年 Q2 要求半导体设备供应商延迟发货，到了 Q4 则不得不完全取消订单。

8. **【Q1 显示面板产商产能利用率或保持在较低水平】**

《科创板日报》28 日讯，业内消息人士称，2023 年第一季度显示面板制造商的产能利用率预计将保持在较低水平，而面板价格则将保持稳定。（台湾电子时报）

9. **【韩国半导体代工厂商利用率下滑超预期】**

《科创板日报》28 日讯，业内普遍认为，韩国半导体代工厂商的开工率至少要到今年二季度才会进一步下滑，但据业内人士反馈，韩国主要半导体代工厂商的利用率勉强维持在 70%，部分代工厂商已经下滑到了 50%-60%，而三星电子 12 英寸代工厂的利用率在 80%。（TheElec）

# 3. 公司公告与动态

无

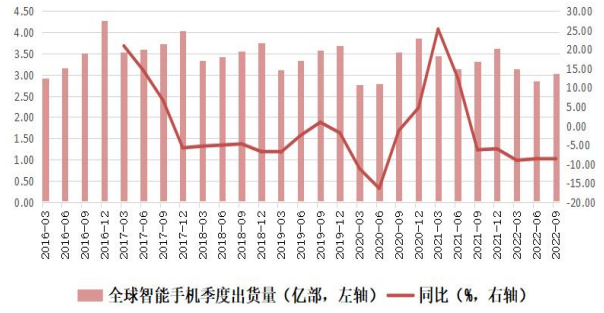
# 4. 行业数据更新

## 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%。

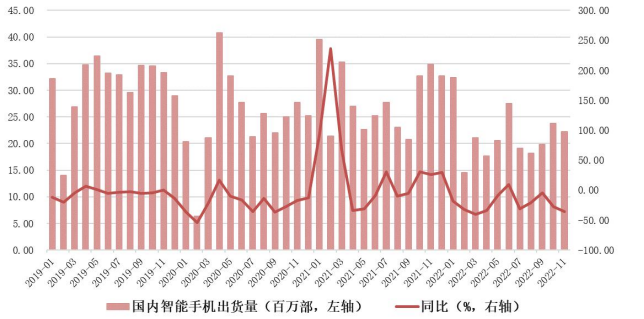
**国内智能手机出货量：**根据工信部数据，2022 年 11 月国内智能手机出货量为 2,221.80 万台，同比减少 36.23%，环比下降 6.55%。

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 11 月全球半导体销售额为 454.8 亿美元，同比下降 9.20%，环比下降 2.94%；国内半导体 11 月销售额为 134.1 亿美元，同比下降 21.20%，环比下降 5.63%。

图 4：全球半导体销售情况

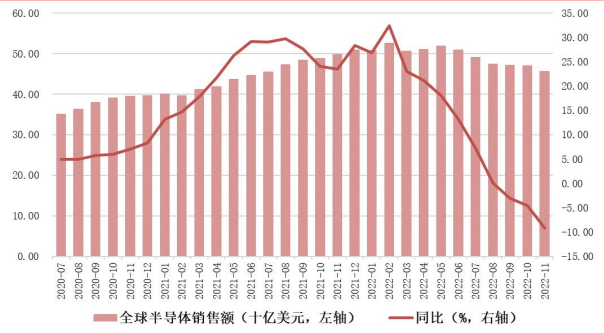
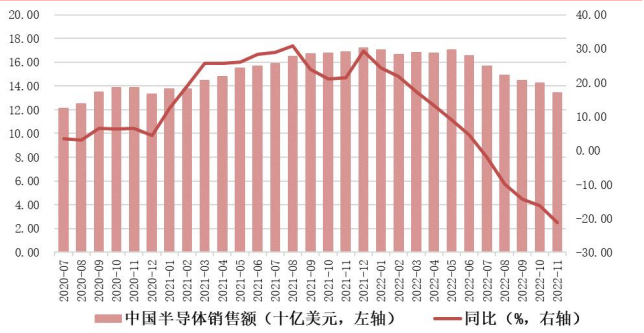



图 5：中国半导体销售情况



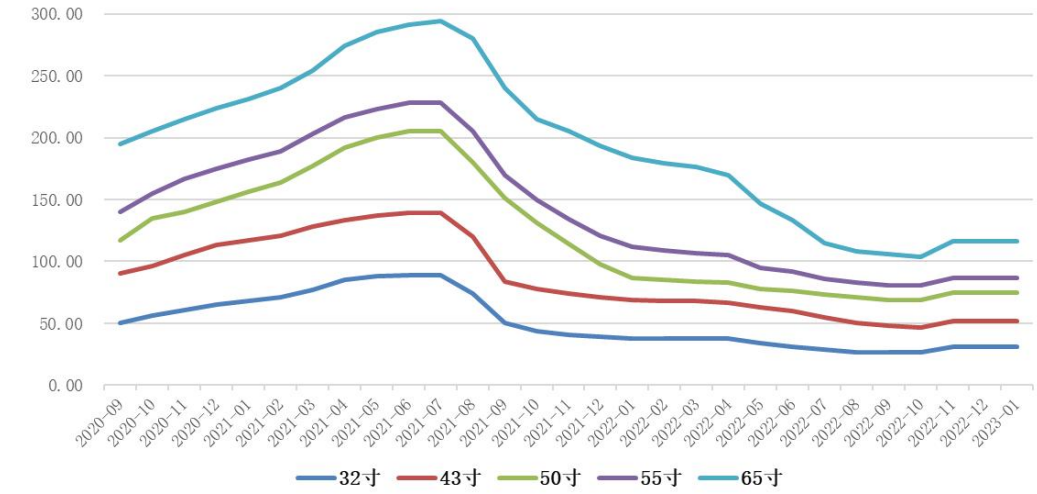
资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

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：关注下游消费类电子的需求回暖。**2022 年以智能手机为代表的消费类电子终端销售不佳，影响了中上游半导体、元器件、消费电子代工类企业的业绩。随着终端厂商积极推进去库存，叠加春节假期前后销售渠道优惠力度加大，2023 年前两周国内智能手机销售情况较好，继续关注终端需求能否持续回暖。目前显示面板、被动元件等细分板块已触底反弹，而射频芯片、存储芯片、模拟芯片等领域仍在库存去化过程中，有望于 23Q2-23Q3 迎来景气拐点。展望 2023 年，除下游终端需求复苏外，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（2023/01/20）

| 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 | 304.99 | 2.15 | 1.83 | 2.66 | 142.03 | 166.51 | 114.68 | 推荐 | 维持 |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 49.70 | 0.47 | 0.72 | 1.01 | 105.74 | 68.70 | 48.98 | 推荐 | 维持 |
| 002036.SZ | 联创电子 | 21.82 | 0.10 | 0.31 | 0.48 | 218.20 | 69.58 | 45.78 | 推荐 | 维持 |
| 300790.SZ | 宇瞳光学 | 33.69 | 1.13 | 1.34 | 1.72 | 29.81 | 25.14 | 19.62 | 推荐 | 维持 |
| 603290.SH | 斯达半导 | 341.10 | 2.47 | 2.07 | 3.03 | 138.10 | 165.01 | 112.60 | 推荐 | 维持 |

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/01/20）

| 股票代码 | 股票 | 股价(元) | EPS（元） | | | PE | | | 评级 | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 300373.SZ | 扬杰科技 | 64.32 | 1.51 | 1.45 | 1.86 | 42.60 | 44.23 | 34.67 | 推荐 | 维持 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 158.80 | 3.53 | 3.22 | 4.13 | 44.99 | 49.29 | 38.49 | 推荐 | 维持 |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 295.07 | 2.91 | 2.47 | 3.37 | 101.29 | 119.45 | 87.66 | 推荐 | 维持 |
| 002384.SZ | 东山精密 | 24.20 | 1.09 | 1.13 | 1.41 | 22.20 | 21.46 | 17.10 | 推荐 | 维持 |
| 002436.SZ | 兴森科技 | 12.76 | 0.42 | 0.39 | 0.48 | 30.38 | 32.59 | 26.80 | 推荐 | 维持 |
| 002859.SZ | 洁美科技 | 33.60 | 0.92 | 1.06 | 1.41 | 36.52 | 31.56 | 23.75 | 推荐 | 维持 |
| 300408.SZ | 三环集团 | 40.16 | 1.10 | 1.16 | 1.54 | 36.51 | 34.57 | 26.16 | 推荐 | 维持 |
| 600563.SH | 法拉电子 | 202.00 | 3.69 | 3.42 | 4.42 | 54.74 | 59.11 | 45.68 | 推荐 | 维持 |
| 002484.SZ | 江海股份 | 24.00 | 0.52 | 0.57 | 0.77 | 45.90 | 42.34 | 31.16 | 推荐 | 维持 |
| 000725.SZ | 京东方 A | 4.95 | 0.71 | 0.63 | 0.69 | 6.97 | 7.82 | 7.18 | 推荐 | 维持 |
| 000100.SZ | TCL 科技 | 6.11 | 0.74 | 0.85 | 0.93 | 8.31 | 7.21 | 6.55 | 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（2023/01/20）

| 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；<br>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；<br>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。 |
| 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；<br>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。 |
| 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