

标配（维持）

国防军工行业周报（2023/2/6-2023/2/12）

博弈事件升温

2023 年 2 月 12 日

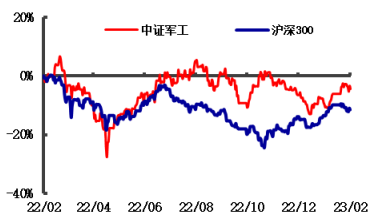
投资要点：

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

■ **行情回顾：**截至2023年2月10日，申万国防军工行业在本周下跌0.41%，跑赢沪深300指数0.45个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万国防军工行业在本月上漲0.44%，跑赢沪深300指数1.65个百分点，在申万31个行业中排名第17名；申万国防军工行业今年上漲6.92%，跑赢沪深300指数0.86个百分点，在申万31个行业中排名第17名。

截至2023年2月10日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。航海装备板块上漲1.94%，军工电子板块上漲1.82%，地面兵装板块上漲0.87%，航天装备板块上漲0.23%，航空装备板块下跌3.06%。

中证军工指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

■ **国防军工行业周观点：**本周国资委党委会议上提到，争做服务国家重大战略的主力军，积极推进重点区域产业合作，加大国防军工、粮食能源资源、骨干网络等重点安全领域布局，提升支撑保障能力，预计未来对国防方面投入将持续增加。进入二月中旬，市场进入业绩真空期，可持续关注国际事件对军工行业的刺激情况，包括俄乌战争恶化下各国对武器装备投入增加的情况；本周，美国再次击落两个高空气球，关注事件后续情况。截至2月10日，申万国防军工行业PE（剔除负数）为52.14倍，处于历史13.87%分位水平，行业当前估值处于较低水平，可适度关注行业在后续政策催化下，以及军工国企改革不断推进带来的收复机会。

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。

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.....	10

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 2 月 10 日）	3
图 2：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）	7
图 8：申万国防军工行业上市以来 PE 情况（截至 2023 年 2 月 10 日）	9

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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 2 月 10 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 2 月 10 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 2 月 10 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 2 月 10 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2023 年 2 月 10 日，申万国防军工行业在本周下跌 0.41%，跑赢沪深 300 指数 0.45 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万国防军工行业在本月上涨 0.44%，跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名；申万国防军工行业今年上涨 6.92%，跑赢沪深 300 指数 0.86 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 2 月 10 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 2 月 10 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801770.SL	通信	2.56	4.52	14.17
2	801760.SL	传媒	2.50	6.27	11.64
3	801970.SL	环保	2.38	3.50	9.67
4	801160.SL	公用事业	2.02	1.99	4.17
5	801140.SL	轻工制造	1.58	3.09	8.26
6	801890.SL	机械设备	1.47	2.18	12.10
7	801230.SL	综合	1.43	1.50	1.59
8	801210.SL	社会服务	1.39	2.43	2.12
9	801180.SL	房地产	1.13	-0.37	3.33
10	801720.SL	建筑装饰	1.05	1.47	7.09

11	801170.SL	交通运输	0.88	0.77	2.76
12	801080.SL	电子	0.80	3.39	13.23
13	801980.SL	美容护理	0.71	0.93	1.74
14	801750.SL	计算机	0.47	4.97	18.41
15	801130.SL	纺织服饰	0.39	0.59	5.30
16	801030.SL	基础化工	0.29	1.83	9.97
17	801120.SL	食品饮料	-0.04	0.08	5.24
18	801040.SL	钢铁	-0.10	0.01	7.28
19	801110.SL	家用电器	-0.24	-1.27	6.91
20	801960.SL	石油石化	-0.28	-0.33	7.54
21	801740.SL	国防军工	-0.41	0.44	6.92
22	801780.SL	银行	-0.64	-2.69	0.55
23	801150.SL	医药生物	-0.65	0.40	5.89
24	801010.SL	农林牧渔	-0.66	0.71	4.02
25	801710.SL	建筑材料	-0.78	-1.37	7.46
26	801880.SL	汽车	-1.14	0.35	11.29
27	801200.SL	商贸零售	-1.15	-0.28	-1.46
28	801730.SL	电力设备	-1.16	-2.83	8.66
29	801790.SL	非银金融	-1.19	-1.74	7.01
30	801950.SL	煤炭	-1.69	-1.82	3.24
31	801050.SL	有色金属	-2.80	-1.92	12.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 10 日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。航海装备板块上涨 1.94%，军工电子板块上涨 1.82%，地面兵装板块上涨 0.87%，航天装备板块上涨 0.23%，航空装备板块下跌 3.06%。

从本月表现看，申万国防军工行业各子板块表现各异。军工电子板块上涨 4.05%，航海装备板块上涨 3.26%，航天装备板块上涨 0.22%，地面兵装板块下跌 1.03%，航空装备板块下跌 2.97%。

从今年表现看，地面兵装板块表现最好，为+12.13%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 10.11%，航海装备板块上涨 9.76%，军工电子板块上涨 9.26%，航空装备板块上涨 3.36%。

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 2 月 10 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801744.SL	航海装备	1.94	3.26	9.76
2	801745.SL	军工电子	1.82	4.05	9.26
3	801743.SL	地面兵装	0.87	-1.03	12.13
4	801741.SL	航天装备	0.23	0.22	10.11
5	801742.SL	航空装备	-3.06	-2.97	3.36

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中航电测，景嘉微和亚星锚链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 148.88%、22.26%和 18.28%。从本月表现上看，中航电测，景嘉微和亚星锚链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 258.51%、35.00%和 18.03%。从今年表现上看，中航电测，景嘉微和兴图新科三家公司表现较好，涨幅分别达 269.69%、48.43%和 45.65%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 日）

本周涨幅前十			本月涨跌幅			本年涨跌幅		
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
300114.SZ	中航电测	148.88	300114.SZ	中航电测	258.51	300114.SZ	中航电测	269.69
300474.SZ	景嘉微	22.26	300474.SZ	景嘉微	35.00	300474.SZ	景嘉微	48.43
601890.SH	亚星锚链	18.28	601890.SH	亚星锚链	18.03	688081.SH	兴图新科	45.65
300875.SZ	捷强装备	16.19	300875.SZ	捷强装备	16.19	300159.SZ	新研股份	37.78
688081.SH	兴图新科	10.44	688081.SH	兴图新科	12.19	688002.SH	睿创微纳	29.20
603678.SH	火炬电子	5.54	688011.SH	新光光电	11.73	300589.SZ	江龙船艇	27.84
300600.SZ	国瑞科技	5.51	300065.SZ	海兰信	11.40	688011.SH	新光光电	25.93
300589.SZ	江龙船艇	5.15	688002.SH	睿创微纳	8.93	601890.SH	亚星锚链	24.58
688788.SH	科思科技	4.83	688788.SH	科思科技	8.73	688788.SH	科思科技	23.88
600072.SH	中船科技	3.80	300600.SZ	国瑞科技	6.53	300008.SZ	天海防务	22.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，成飞集成、华力创通、光威复材表现较弱，跌幅分别达 16.64%、7.11%和 7.08%。从本月表现上看，爱乐达、光威复材、中航重机表现较弱，跌幅分别达 10.13%、8.02%和 6.68%。从今年表现上看，光威复材、菲利华、新兴装备表现较弱，跌幅分别达 8.10%、7.93%和 5.56%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 日）

本周涨幅前十			本月涨跌幅			本年涨跌幅		
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
002190.SZ	成飞集成	-16.64	300696.SZ	爱乐达	-10.13	300699.SZ	光威复材	-8.10
300045.SZ	华力创通	-7.11	300699.SZ	光威复材	-8.02	300395.SZ	菲利华	-7.93
300699.SZ	光威复材	-7.08	600765.SH	中航重机	-6.68	002933.SZ	新兴装备	-5.56
600765.SH	中航重机	-6.21	600862.SH	中航高科	-6.43	000697.SZ	炼石航空	-5.28
600862.SH	中航高科	-6.05	000561.SZ	烽火电子	-5.65	300034.SZ	钢研高纳	-5.04
600990.SH	四创电子	-5.96	600038.SH	中直股份	-5.22	600765.SH	中航重机	-3.83
688011.SH	新光光电	-5.83	603267.SH	鸿远电子	-4.70	000733.SZ	振华科技	-3.76
000738.SZ	航发控制	-5.32	600760.SH	中航沈飞	-4.59	002025.SZ	航天电器	-2.67
300159.SZ	ST 新研	-5.20	688685.SH	迈信林	-4.26	603267.SH	鸿远电子	-1.64
000561.SZ	烽火电子	-4.96	300775.SZ	三角防务	-4.00	600038.SH	中直股份	-1.51

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 2 月 10 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	64.03	66.03	84.15	53.58	-3.03%	-23.90%	19.52%
801741.SL	航天装备	59.56	64.90	83.55	50.77	-8.23%	-28.72%	17.31%
801742.SL	航空装备	60.90	69.73	108.08	54.72	-12.66%	-43.66%	11.30%
801743.SL	地面兵装	47.16	48.76	60.78	39.23	-3.27%	-22.40%	20.22%
801744.SL	航海装备	238.88	225.46	503.44	143.61	5.95%	-52.55%	66.34%
801745.SL	军工电子	53.29	50.95	60.89	38.54	4.59%	-12.48%	38.26%

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 2 月 10 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 2 月 10 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 2 月 10 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



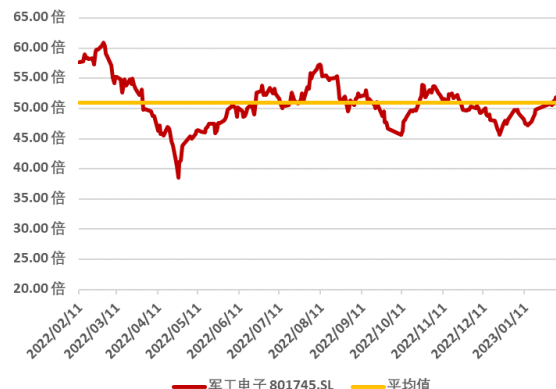
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 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 2 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 国际船舶网发布，2022 年是中国船舶集团旗下沪东中华大型液化天然气（LNG）运输船经营工作实现重大突破的一年，全年接单达 37 艘，创造了中国船厂 LNG 运输船年度接单量的历史最高纪录，市场份额从 2021 年的不足 7%跃升至近 21.8%，位居全球第二，且生产任务已排至 2028 年。
2. 证券时报讯，2 月 6 日，国资委党委召开会议，会议认为，要聚焦新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设和短板领域扩大有效投资，实施一批强基础、增功能、利长远的重大项目；争做高水平科技自立自强的国家队，打造创新联合体，汇集优势资源加大关键材料、核心元器件、基础软件等重点领域攻关力度，加快原创技术策源地建设；争做畅通国民经济循环的先锋队，制定重点行业布局结构调整指引，大力发展战略性新兴产业，深化现代产业链链长建设，以链带面、织链成网，助力构建有序链接、高效畅通的现代化产业体系；争做服务国家重大战略的主力军，积极推进重点区域产业合作，加大国防军工、粮食能源资源、骨干网络等重点安全领域布局，提升支撑保障能力。

3. 2月7日，澎湃新闻报道，2月6日，印度“光辉”国产舰载机首次成功在印度国产航母“维克兰特”号上起降，这是该航母自服役以来首次迎来固定翼飞机。《印度教徒报》刊文称，“光辉”国产舰载机在“维克兰特”号首次成功着舰具有重大里程碑意义。
4. 中国电子报、电子信息产业网讯，2月7日，助力智慧交通——“中国芯”新一代高频高性能超距毫米波雷达新技术新成果发布会在北京举行。新一代高频高性能超距毫米波雷达由河北交通投资集团有限公司、北京理工大学、中国公路学会科技成果转化中心联合发布。新一代高频高性能超距毫米波雷达由河北交通投资集团联合北京理工大学毛二可院士创新团队研发，在技术上实现了本土化、远距离、全覆盖、高可靠、高精度、多场景六大突破，它首次采用国产94GHz毫米波雷达芯片，实现了高频段毫米波雷达芯片的本土化发展；探测纵向距离达1200米以上，横向覆盖范围达50米，精度高、抗干扰能力强，有效解决了传统毫米波雷达远距探测能力不足的问题，对促进车路协同、打造中国式现代化智慧交通具有重要意义。
5. 中国民航网报道：“B001F，乌鲁木齐，你好，雷达看到，保持高度九千八”，北京时间2月4日下午16点06分，伴随着新疆空管局空管中心区域管制中心值班管制员的指令，呼号为B001F的中国商飞C919国产大型客机第一次以商用验证飞行航线演示的方式飞访新疆区域。
6. 2月9日，环球网报道，据日本共同社报道，日本陆上自卫队当地时间8日发布消息称，日本陆上自卫队将于本月17日至3月2日首次在国内与印度陆军开展实战训练。共同社渲染说，这是日本自卫队考虑到中国而与印度加强合作关系的一环。今年1月，中方已就日印开展首次联合战斗机演习表示，有关方应多做促进地区国家安全互信，有利于维护地区和平稳定的事。
7. 2月11日，环球网报道，综合法新社和CNN报道，该物体是美国东部时间10日下午1时45分击落的。白宫国家安全委员会发言人约翰·柯比表示，目前尚不清楚这个“高空物体”的用途或来源，但他称，该物体被击落是因为它漂浮在40000英尺（12192米）的高空，对民用航空构成了“合理的威胁”。

四、公司公告

1. 2月7日，振华科技：中国振华（集团）科技股份有限公司（以下简称公司）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：230147），中国证监会对公司提交的非公开发行A股股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。
2. 2月8日，中航西飞：董事会确定以2023年2月7日为首次授予日，以13.45元/股的价格授予261名激励对象共计1,311.6万股限制性股票。
3. 2月8日，爱乐达：确定以2023年2月8日为首次授予日，向符合授予条件的179名激励对象授予285.30万股第二类限制性股票，限制性股票授予价格13.39元/股。

4. 2月8日，广联航空：陆岩于本次减持计划实施期间，共减持公司首次公开发行前已发行股份4,205,481股，减持均价为29.14元/股，占公司总股本的1.9887%（以下简称本次权益变动），本次减持计划已实施完毕。
5. 2月10日，航新科技：股东黄欣先生拟自本次减持计划披露之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易、集中竞价的方式减持航新科技股份，减持数量合计不超过4,797,272股，即不超过公司总股本（已剔除回购专户股份）比例的2.00%。本次减持前黄欣先生持有公司股份4,797,272股，占公司股份总数比例为2.00%。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

本周国资委党委会议上提到，争做服务国家重大战略的主力军，积极推进重点区域产业合作，加大国防军工、粮食能源资源、骨干网络等重点安全领域布局，提升支撑保障能力，预计未来对国防方面投入将持续增加。进入二月中旬，市场进入业绩真空期，可持续关注国际事件对军工行业的刺激情况，包括俄乌战争恶化下各国对武器装备投入增加的情况；本周，美国再次击落两个高空气球，关注事件后续情况。截至2月10日，申万国防军工行业PE（剔除负数）为52.14倍，处于历史13.87%分位水平，行业当前估值处于较低水平，可适度关注行业在后续政策催化下，以及军工国企改革不断推进带来的收复机会。

图 8：申万国防军工行业上市以来 PE 情况（截至 2023 年 2 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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