东莞证券 DONGGUAN SECURITIES

超配（维持）

电子行业周报（2023/2/27-2023/03/05）

政策大力支持集成电路产业发展

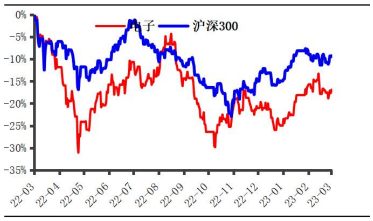
2023 年 3 月 5 日

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3月3日，申万电子板块本周上涨0.78%，涨幅在申万31个申万一级行业中位列第16位；申万电子板块3月份以来累计上涨1.48%，跑输沪深300指数0.02个百分点；申万电子板块2023年累计上涨10.74%，跑赢沪深300指数4.05个百分点。

- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年3月3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电子化学品（2.87%）＞SW光学光电子（1.01%）＞SW半导体（0.93%）＞SW其他电子（0.64%）＞SW消费电子（0.36%）＞SW元件（0.07%）。

- **本周部分新闻和公司动态：**（1）群创：面板产业供需已达平衡状态；（2）业内人士：工控、车用芯片交期仍长达8-12个月，TI、ADI报价稳定；（3）CINNO：电视面板本轮涨价周期或将视第二季度需求端状况再判断可否持续；（4）歌尔发布首个基于第一代骁龙AR2的量产化轻量级AR智能眼镜参考设计；（5）顺络电子：2022年净利同比下降44.81%拟10派2元；（6）聚辰股份业绩快报：2022年净利同比增长228%；（7）寒武纪业绩快报：2022年净利润亏损11.66亿元；（8）复旦微电业绩快报：2022年净利同比增长109.88%；（9）中微公司业绩快报：2022年净利同比增长15.66%；（10）久日新材：公司的光刻胶专用光敏剂产品已向六家下游企业完成送样。

- **电子行业周观点：**最新政府工作报告指出，要完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位；绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关，在政策的大力支持下，围绕集成电路、高端元器件等领域的国产替代进程有望加速；行业需求方面，随着消费电子供给端积极去库存，叠加需求端智能手机等产品缓慢复苏，以及IC设计行业的代工成本下降，电子行业景气有望实现弱复苏，关注23Q2-23Q3能否迎来景气拐点。行业创新方面，汽车三化持续推进，能源电子有望继续维持景气，积极关注消费电子企业的跨界转型机会；苹果MR头显产品预计于春季发布，有望提振市场预期，可把握相关投资机遇。

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 5
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 6
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 3 月 3 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

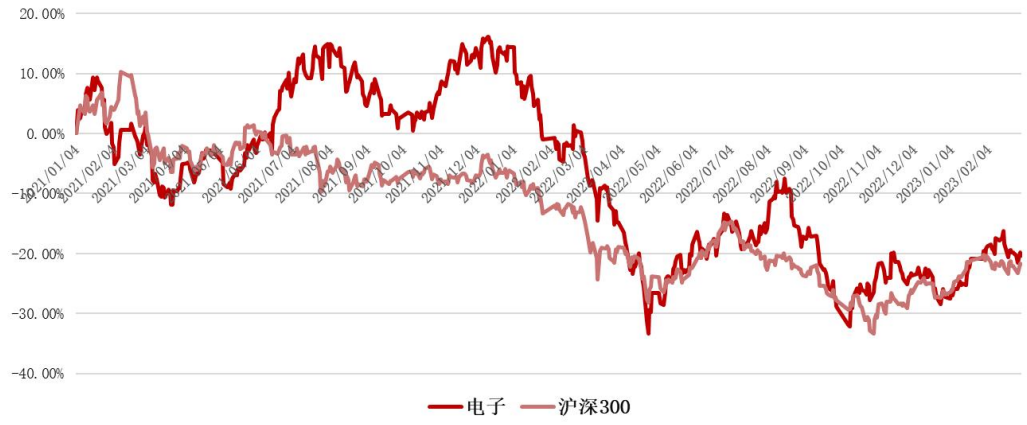
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 日） 4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/03/03） 7
表 4：建议关注标的的主要看点（2023/03/03） 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 3 月 3 日，申万电子板块本周上涨 0.78%，涨幅在申万 31 个申万一级行业中位列第 16 位；申万电子板块 3 月份以来累计上涨 1.48%，跑输沪深 300 指数 0.02 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 10.74%，跑赢沪深 300 指数 4.05 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 3 月 3 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 3 月 3 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	801770.SL	通信	6.64	4.19	23.59
2	801720.SL	建筑装饰	6.10	5.85	14.46
3	801760.SL	传媒	4.43	5.00	14.91
4	801750.SL	计算机	4.26	3.39	23.25
5	801170.SL	交通运输	2.62	2.15	3.67
6	801210.SL	社会服务	2.41	1.33	3.76
7	801790.SL	非银金融	2.39	2.40	8.64
8	801780.SL	银行	2.21	2.33	1.72
9	801960.SL	石油石化	2.20	2.33	12.63
10	801160.SL	公用事业	2.14	1.40	4.75
11	801740.SL	国防军工	2.01	2.29	10.31
12	801710.SL	建筑材料	1.92	2.71	11.98
13	801130.SL	纺织服饰	1.39	-0.46	9.12
14	801120.SL	食品饮料	1.28	0.15	6.42
15	801040.SL	钢铁	1.04	1.45	13.78
16	801080.SL	电子	0.78	1.48	10.74
17	801180.SL	房地产	0.74	0.13	1.75
18	801890.SL	机械设备	0.69	0.92	14.41
19	801110.SL	家用电器	0.60	1.71	10.48
20	801030.SL	基础化工	0.45	-0.31	10.50
21	801950.SL	煤炭	0.32	0.55	8.83
22	801230.SL	综合	0.28	0.66	0.79
23	801970.SL	环保	0.11	0.34	8.21

24	801200.SL	商贸零售	0.10	0.08	-3.59
25	801150.SL	医药生物	-0.37	-1.08	4.45
26	801010.SL	农林牧渔	-0.52	-0.52	3.34
27	801140.SL	轻工制造	-0.55	-0.26	11.73
28	801980.SL	美容护理	-0.85	-0.85	2.30
29	801050.SL	有色金属	-0.89	-0.22	10.31
30	801880.SL	汽车	-1.27	-0.64	9.44
31	801730.SL	电力设备	-1.63	-1.82	3.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 3 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 电子化学品（2.87%）＞SW 光学光电子（1.01%）＞SW 半导体（0.93%）＞SW 其他电子（0.64%）＞SW 消费电子（0.36%）＞SW 元件（0.07%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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	1.01	0.90	17.46
2	801083.SL	元件	0.07	0.43	12.36
3	801082.SL	其他电子	0.64	0.89	13.89
4	801085.SL	消费电子	0.36	1.40	9.89
5	801081.SL	半导体	0.93	2.22	6.19
6	801086.SL	电子化学品	2.87	2.91	13.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. **【群创：面板产业供需已达平衡状态】**

《科创板日报》2 日讯，群创今日举办 2023 年上半年法说会，会中经营团队表示，面板经历 2022 年的库存调整，产业秩序逐渐建立，目前产业供需已达平衡状态，电视及 IT 的库存水位以及稼动率均处在相对低点，对后市保持审慎乐观的看法。

2. **【业内人士：工控、车用芯片交期仍长达 8-12 个月 TI、ADI 报价稳定】**

《科创板日报》1 日讯，据 IC 设计业者表示，相较消费性电子供需反转，目前工控与车用芯片需求仍较为旺盛，虽然交期已缩减，但仍达 8-12 个月，TI、ADI 等厂商报价也未见松动，工控、车用两大领域长期需求稳健。

3. **【CINNO：电视面板本轮涨价周期或将视第二季度需求端状况再判断可否持续】**

财联社 3 月 4 日电，半导体显示产业咨询顾问机构 CINNO Research 发文称，在面板厂 1 月份低稼动率下，2 月面板价格终于迎来全面小幅回弹迹象。但在国际通胀压力持续，需求端尚未完全恢复的情况下，本轮涨价周期或将视第二季度需求端状况再判断可否持续。CINNO Research 预测，2 月各主要尺寸的 LCD TV 面板价格出现全面小幅上涨，面板厂迎来短暂的价格与稼动率双双回升的有利局面。

3. 公司公告与动态

1. **【歌尔发布首个基于第一代骁龙 AR2 的量产化轻量级 AR 智能眼镜参考设计】**

财联社 2 月 28 日电，据歌尔股份官微，歌尔 2 月 28 日联合高通推出基于第一代骁龙 AR2 平台的轻量级 AR 智能眼镜参考设计，这也是首款以量产化为目的的骁龙 AR2 AR 眼镜参考设计，并支持骁龙 Space 平台。

2. **【顺络电子：2022 年净利同比下降 44.81% 拟 10 派 2 元】**

财联社 2 月 27 日电，顺络电子公告，2022 年实现营业收入 42.38 亿元，同比下降 7.41%；净利润 4.33 亿元，同比下降 44.81%；基本每股收益 0.54 元；拟每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。

3. **【聚辰股份业绩快报：2022 年净利同比增长 228%】**

财联社 2 月 27 日电，聚辰股份发布业绩快报，2022 年实现营业总收入 9.8 亿元，较上年同期增长 80.2%；净利润 3.55 亿元，较上年同期增长 228.04%；基本每股收益 2.94 元。

4. **【寒武纪业绩快报：2022 年净利润亏损 11.66 亿元】**

《科创板日报》27 日讯，寒武纪发布业绩快报，2022 年实现营业总收入 7.29 亿元，同比增长 1.11%；净利润亏损 11.66 亿元，上年同期亏损 8.25 亿元；基本每股收益-2.91 元。报告期内，公司净利润较上年同期亏损扩大，主要原因系研发费用、资产减值损失、信用减值损失增长所致。

5. **【复旦微电业绩快报：2022 年净利同比增长 109.88%】**

《科创板日报》27 日讯，复旦微电披露业绩快报，2022 年实现营业收入 35.39 亿元，同比增长 37.31%，净利润 10.8 亿元，同比增长 109.88%。报告期内主要产品线收入均保持增长，加之产品销售结构的变化，产品毛利率保持较好水平。

6. **【中微公司业绩快报：2022 年净利同比增长 15.66%】**

《科创板日报》27 日讯，中微公司披露业绩快报，2022 年实现营业收入 47.4 亿元，较上年同期增长 52.50%；净利润 11.70 亿元，较上年同期增加 15.66%。

7. **【久日新材：公司的光刻胶专用光敏剂产品已向六家下游企业完成送样】**

财联社 2 月 28 日电，久日新材在互动平台表示，截至目前，公司的光刻胶专用光敏剂产品已向六家下游企业完成送样，公司与下游企业保持着密切的联系。光刻胶专用光敏剂的整个验证周期（包含到下游光刻胶企业，以及下游光刻胶企业再到其终端用户的时间周期）预计需要半年至一年的时间，公司正积极推动验证工作，力争在 2023 年下半年验证完成后实现产品销售。

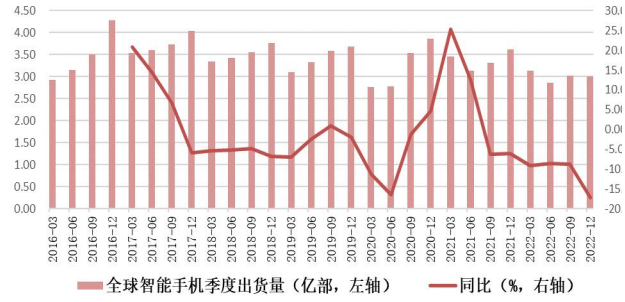
4. 行业数据更新

4.1 智能手机数据

全球智能手机出货量：根据 IDC 数据，2022 年第四季度全球智能手机出货量为 3.00 亿台，同比减少 17.14%，2022 年全年全球智能手机出货量为 12.02 亿台，同比减少 11.09%。

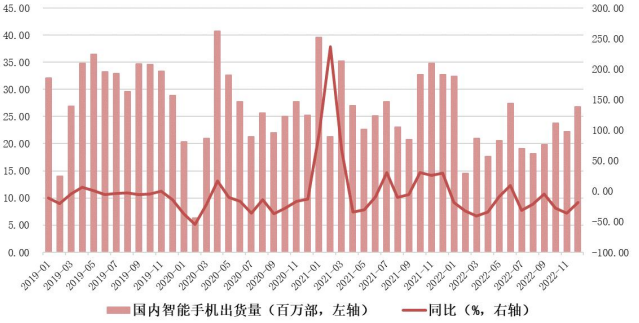
国内智能手机出货量：根据工信部数据，2022 年 12 月国内智能手机出货量为 2,683.90 万台，同比减少 17.89%，环比增长 20.80%。2022 年国内智能手机累计出货量为 2.64 亿台，同比下降 23.10%。

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）

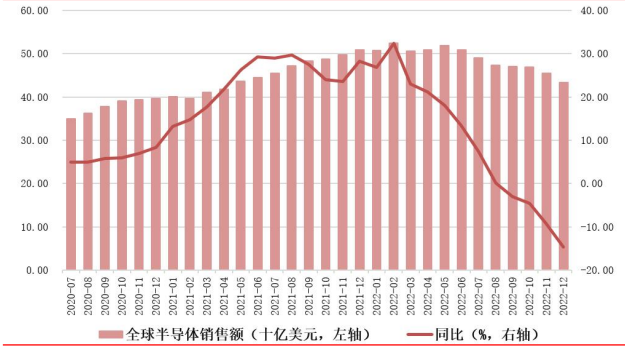


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

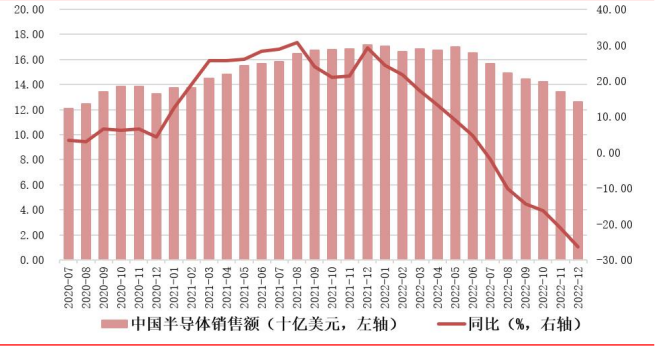
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 12 月全球半导体销售额为 434.0 亿美元，同比下降 14.70%，环比下降 4.57%；国内半导体 12 月销售额为 126.3 亿美元，同比下降 26.40%，环比下降 5.82%。

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



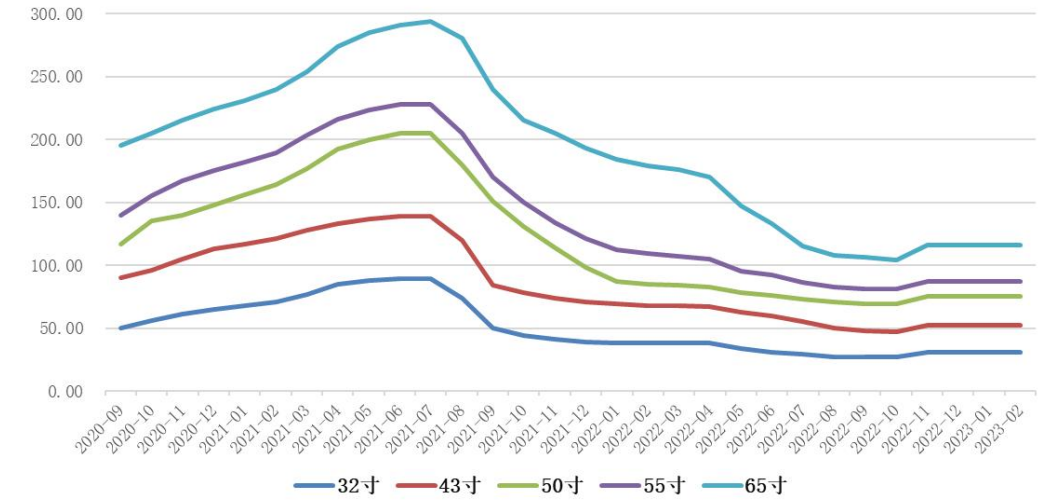
资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2023 年 3 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格

分别为 32、54、81、93 和 126 美元/片，环比上月分别提升 1、2、6、6 和 10 美元/片。

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：最新政府工作报告指出，要完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位；绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关，在政策的大力支持下，围绕集成电路、高端元器件等领域的国产替代进程有望加速；行业需求方面，随着消费电子供给端积极去库存，叠加需求端智能手机等产品缓慢复苏，以及 IC 设计行业的代工成本下降，电子行业景气有望实现弱复苏，关注 23Q2-23Q3 能否迎来景气拐点。行业创新方面，汽车三化持续推进，能源电子有望继续维持景气，积极关注消费电子企业的跨界转型机会；苹果 MR 头显产品预计于春季发布，有望提振市场预期，可把握相关投资机遇。

建议关注标的：

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/03/03）

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	248.94	2.15	4.15	5.63	115.93	59.98	44.26	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	78.15	0.47	1.53	2.04	166.28	51.04	38.31	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	12.98	0.10	0.29	0.51	129.80	45.31	25.60	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	36.93	0.88	1.23	1.42	41.97	30.01	25.95	推荐	维持
688800.SH	瑞可达	94.41	1.23	3.56	5.09	76.76	26.54	18.55	推荐	维持
300790.SZ	宇瞳光学	16.80	1.13	0.37	0.65	14.87	45.21	25.91	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	285.44	2.47	4.79	6.78	115.56	59.61	42.07	推荐	维持
300373.SZ	扬杰科技	55.50	1.51	2.24	2.76	36.75	24.83	20.09	推荐	维持
603986.SH	兆易创新	105.75	3.53	3.72	4.03	29.96	28.42	26.21	推荐	维持
600703.SH	三安光电	19.24	0.29	0.29	0.50	66.34	66.30	38.67	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	160.45	2.91	2.68	3.31	55.08	59.78	48.44	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	28.12	1.09	1.40	1.77	25.80	20.07	15.90	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	11.53	0.42	0.36	0.47	27.45	31.60	24.78	推荐	维持
002859.SZ	洁美科技	29.63	0.92	0.46	0.87	32.21	64.16	33.93	推荐	维持

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/03/03）

股票代码	股票	股价(元)	EPS（元）			PE			评级	评级
300408.SZ	三环集团	31.63	1.10	0.83	1.14	28.75	38.09	27.82	推荐	维持
600563.SH	法拉电子	151.06	3.69	4.53	5.98	40.94	33.31	25.24	推荐	维持
002484.SZ	江海股份	23.08	0.52	0.79	1.03	44.14	29.20	22.47	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	4.23	0.71	0.14	0.25	5.96	29.46	16.79	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	4.46	0.74	0.03	0.25	6.06	163.37	17.56	推荐	维持
300793.SZ	佳禾智能	17.49	0.19	0.45	0.82	92.05	38.81	21.33	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（2023/03/03）

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. 预告 2022 年全年营收、归母净利润实现高增长，募投项目稳步推进。
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	1. 汽车智能化提速，增加汽车连接器市场需求，且高频高速连接器正从 Farka 向 Mini Farka、HSD 和以太网连接器市场转变，带动价值量提升，公司在国内汽车高速连接器布局领先，有望受益于该产品的国产替代； 2. 消费电子连接器受安卓系手机销量疲软影响，表现较为低迷，拖累整体业绩。随着终端厂商库存出清，该业务有望实现温和复苏。
688800.SH	瑞可达	1. 受益下游连接器应用市场需求旺盛，公司不断扩充产品应用领域，优化产品与客户结构，预告 2022 年归母净利润实现高速增长； 2. 公司是国内高压连接器龙头，新能源业务营收占比达到 80%，有望受益汽车电动化和储能市场的高速发展。
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 年业绩表现亮眼，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。
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。
600703.SH	三安光电	碳化硅行业前景广阔，公司碳化硅芯片获新能源汽车客户意向大单，化合物半导体业务实现快速发展；LED 业务景气触底，有望实现缓慢复苏。
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.公司预告 2022 年全年净利润、扣非后归母净利润实现同比增长，深耕 A+T 客户，份额与 ASP 稳步提升，核心主业保持稳健； 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	2022 年 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。

表 4：建议关注标的的主要看点（2023/03/03）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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。
300793.SZ	佳禾智能	公司 2022 年前三季度营收同比下降，但归母净利润实现大幅增长，降本增效成效显著；随着手表、AR 眼镜等新品订单落地，叠加骨传导耳机等新品迎来爆发，公司业绩有望迎来高速增长期。

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