

标配（维持）

国防军工行业周报（2023/2/27-2023/3/5）

中国国防费占国内生产总值的比重多年保持基本稳定

2023年3月5日

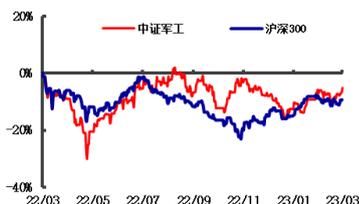
分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年3月3日，申万国防军工行业在本周上涨2.01%，跑赢沪深300指数0.30个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万国防军工行业近一个月上涨3.62%，跑赢沪深300指数4.26个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万国防军工行业今年上涨10.31%，跑赢沪深300指数3.62个百分点，在申万31个行业中排名第14名。

截至2023年3月3日，本周申万国防军工行业各子板块均表现较好。航海装备板块上涨6.78%，航天装备板块上涨6.19%，航空装备板块上涨1.37%，军工电子板块上涨0.86%，地面兵装板块上涨0.80%。

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：**在政府预算草案报告中表示，今年国防费预算约为15537亿元人民币，同比增长7.2%，增速较上年提升0.1%，连续两年增速突破7%。近期，由于俄乌战争加剧，以及亚太地区地缘政治博弈风险加剧，世界主要经济强国和军事强国纷纷开始提升军费占GDP比重，我国军费增长符合自身安全需求。

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

表格目录

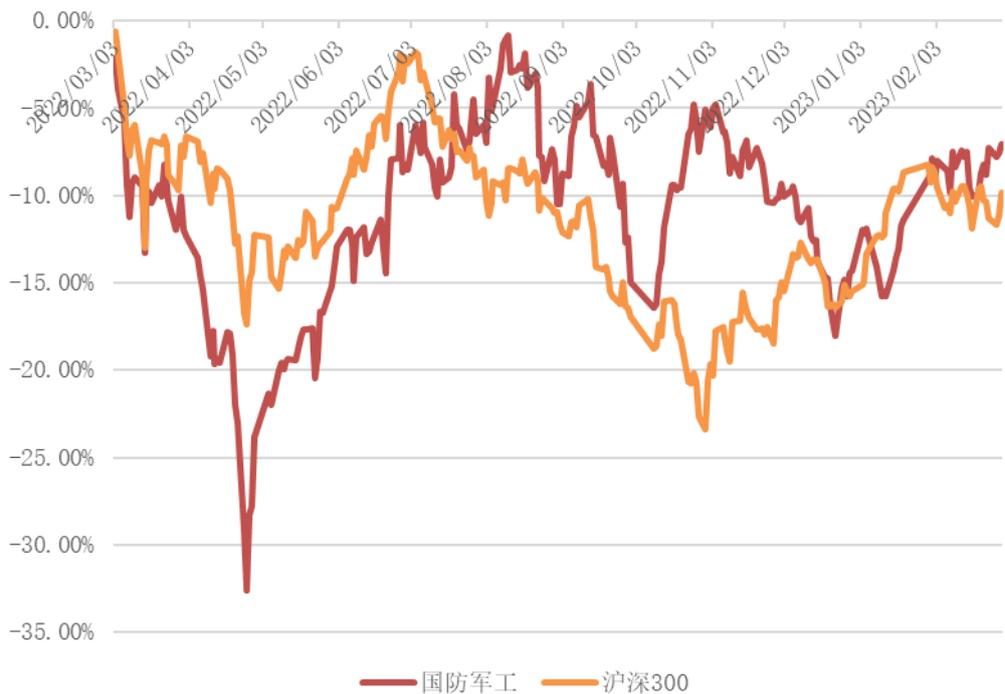
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 3 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2023 年 3 月 3 日，申万国防军工行业在本周上涨 2.01%，跑赢沪深 300 指数 0.30 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万国防军工行业近一个月上涨 3.62%，跑赢沪深 300 指数 4.26 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万国防军工行业今年上涨 10.31%，跑赢沪深 300 指数 3.62 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（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	近一个月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801770.SL	通信	6.64	13.14	23.59
2	801720.SL	建筑装饰	6.10	8.45	14.46
3	801760.SL	传媒	4.43	9.37	14.91
4	801750.SL	计算机	4.26	9.27	23.25
5	801170.SL	交通运输	2.62	1.66	3.67
6	801210.SL	社会服务	2.41	4.07	3.76
7	801790.SL	非银金融	2.39	-0.24	8.64
8	801780.SL	银行	2.21	-1.55	1.72
9	801960.SL	石油石化	2.20	4.38	12.63

10	801160.SL	公用事业	2.14	2.55	4.75
11	801740.SL	国防军工	2.01	3.62	10.31
12	801710.SL	建筑材料	1.92	2.77	11.98
13	801130.SL	纺织服装	1.39	4.25	9.12
14	801120.SL	食品饮料	1.28	1.20	6.42
15	801040.SL	钢铁	1.04	6.06	13.78
16	801080.SL	电子	0.78	1.11	10.74
17	801180.SL	房地产	0.74	-1.89	1.75
18	801890.SL	机械设备	0.69	4.28	14.41
19	801110.SL	家用电器	0.60	2.03	10.48
20	801030.SL	基础化工	0.45	2.32	10.50
21	801950.SL	煤炭	0.32	3.50	8.83
22	801230.SL	综合	0.28	0.70	0.79
23	801970.SL	环保	0.11	2.13	8.21
24	801200.SL	商贸零售	0.10	-2.43	-3.59
25	801150.SL	医药生物	-0.37	-0.96	4.45
26	801010.SL	农林牧渔	-0.52	0.05	3.34
27	801140.SL	轻工制造	-0.55	6.40	11.73
28	801980.SL	美容护理	-0.85	1.48	2.30
29	801050.SL	有色金属	-0.89	-3.80	10.31
30	801880.SL	汽车	-1.27	-1.31	9.44
31	801730.SL	电力设备	-1.63	-7.73	3.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 3 日，本周申万国防军工行业各子板块均表现较好。航海装备板块上涨 6.78%，航天装备板块上涨 6.19%，航空装备板块上涨 1.37%，军工电子板块上涨 0.86%，地面兵装板块上涨 0.80%。

从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块上涨 18.57%，航海装备板块上涨 10.60%，军工电子板块上涨 6.11%，地面兵装板块上涨 4.52%，航空装备板块下跌 1.74%。

从今年表现看，航天装备板块表现最好，为+30.26%。其他板块表现如下，地面兵装板块上涨 18.43%，航海装备板块上涨 17.57%，军工电子板块上涨 11.43%，航空装备板块上涨 4.67%。

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 3 月 3 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801744.SL	航海装备	6.78	10.60	17.57
2	801741.SL	航天装备	6.19	18.57	30.26
3	801742.SL	航空装备	1.37	-1.74	4.67
4	801745.SL	军工电子	0.86	6.11	11.43
5	801743.SL	地面兵装	0.80	4.52	18.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中国卫通，中船科技和中国船舶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 25.24%、10.89%和 9.46%。从近一个月表现上看，中航电测，中国卫通和景嘉微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 402.27%、36.27%和 33.67%。从今年表现上看，中航电测，中国卫通和新研股份三家公司表现较好，涨幅分别达 417.93%、49.04%和 48.44%。

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

本周涨幅前十			近一个月涨跌幅			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
601698.SH	中国卫通	25.24	300114.SZ	中航电测	402.27	300114.SZ	中航电测	417.93
600072.SH	中船科技	10.89	601698.SH	中国卫通	36.27	601698.SH	中国卫通	49.04
600150.SH	中国船舶	9.46	300474.SZ	景嘉微	33.67	300159.SZ	新研股份	48.44
600685.SH	中船防务	8.34	600118.SH	中国卫星	29.78	300474.SZ	景嘉微	46.97
300474.SZ	景嘉微	8.04	601606.SH	长城军工	26.64	688081.SH	兴图新科	42.09
601989.SH	中国重工	6.22	300875.SZ	捷强装备	21.67	601606.SH	长城军工	40.77
300252.SZ	金信诺	5.59	300922.SZ	天秦装备	21.29	600118.SH	中国卫星	40.14
600391.SH	航发科技	5.57	601890.SH	亚星锚链	18.88	300589.SZ	江龙船艇	38.15
600764.SH	中国海防	5.55	600072.SH	中船科技	17.99	300922.SZ	天秦装备	32.87
002465.SZ	海格通信	5.52	003009.SZ	中天火箭	16.61	002383.SZ	合众思壮	32.21

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，盟升电子、天秦装备、国光电气表现较弱，跌幅分别达 8.39%、6.46%和 6.24%。从近一个月表现上看，鸿远电子、爱乐达、盟升电子表现较弱，跌幅分别达 13.69%、11.65%和 10.46%。从今年表现上看，鸿远电子、菲利华、光威复材表现较弱，跌幅分别达 10.91%、9.84%和 9.66%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 日）

本周涨幅前十			近一个月涨跌幅			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
688311.SH	盟升电子	-8.39	603267.SH	鸿远电子	-13.69	603267.SH	鸿远电子	-10.91
300922.SZ	天秦装备	-6.46	300696.SZ	爱乐达	-11.65	300395.SZ	菲利华	-9.84
688776.SH	国光电气	-6.24	688311.SH	盟升电子	-10.46	300699.SZ	光威复材	-9.66
688239.SH	航宇科技	-5.60	688776.SH	国光电气	-9.77	000733.SZ	振华科技	-9.58
688272.SH	富吉瑞	-5.24	300699.SZ	光威复材	-9.59	688311.SH	盟升电子	-9.11
688586.SH	江航装备	-4.82	688685.SH	迈信林	-9.31	000697.SZ	炼石航空	-6.67
600435.SH	北方导航	-4.65	000733.SZ	振华科技	-8.94	002933.SZ	新兴装备	-5.81
002935.SZ	天奥电子	-4.25	600765.SH	中航重机	-7.62	300034.SZ	钢研高纳	-4.80
300397.SZ	天和防务	-4.03	688239.SH	航宇科技	-6.82	600765.SH	中航重机	-4.79
002297.SZ	博云新材	-3.81	688122.SH	西部超导	-6.44	688685.SH	迈信林	-4.41

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 3 月 3 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	66.89	65.03	80.07	53.58	2.86%	-16.47%	24.84%
801741.SL	航天装备	74.33	63.88	81.03	50.77	16.36%	-8.27%	46.41%
801742.SL	航空装备	61.92	67.16	101.47	54.72	-7.80%	-38.98%	13.16%
801743.SL	地面兵装	49.99	48.34	60.78	39.23	3.41%	-17.75%	27.43%
801744.SL	航海装备	258.29	229.26	503.44	143.61	12.67%	-48.69%	79.85%
801745.SL	军工电子	54.52	50.62	58.54	38.54	7.70%	-6.86%	41.47%

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 3 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

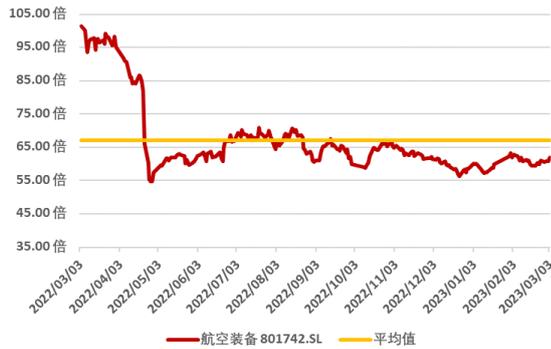
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



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 3 月 3 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）

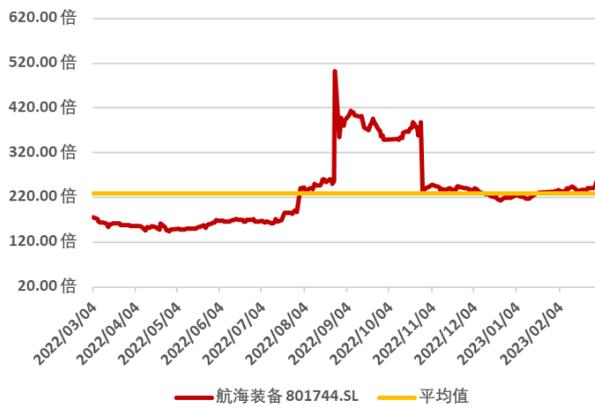


资料来源：iFind，东莞证券研究所



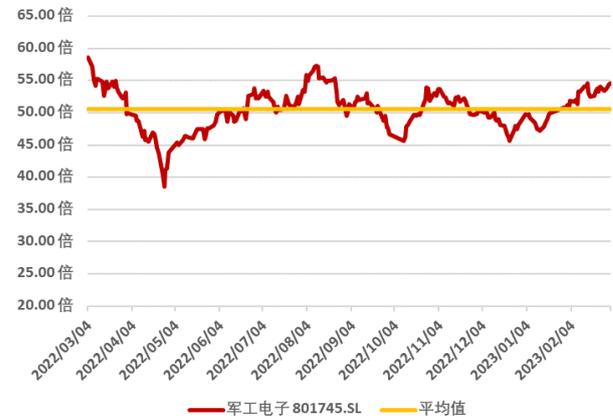
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 3 月 1 日，央视新闻报道，当地时间 2 月 28 日，俄罗斯总统普京正式签署关于俄暂停履行《新削减战略武器条约》的法律。俄罗斯驻美国大使安东诺夫 2 月 27 日表示，美国多年来一直严重违反《新削减战略武器条约》主要条款。
- 3 月 1 日，观察者网报道，据防务新闻 2 月 28 日报道，2023 年 2 月 24 日，波兰国防部副总理马里乌斯·瓦什扎克（Mariusz B aszczak）宣布，波兰计划订购 1400 辆由波兰 Huta Stalowa Wola 公司（HSW）制造的波兰制造履带式步兵战车“獾”式（Borsuk），及配套同底盘的通用模块化履带车族。
- 3 月 2 日，环球网报道，2 月 28 日，日本国会众议院全体会议通过 2023 财年预算案，其中防卫预算高达 6.8 万亿日元（约合人民币 3400 多亿元），创历史新高。3 月 1 日，日本东京的民众和议员代表在首相官邸前举行集会，反对日本政府增加防卫预算的做法，呼吁日本政府应该走和平发展的道路，不要重蹈战争覆辙。

4. 3月2日，环球网报道，据央视军事报道发布的一条消息显示，由两栖攻击舰海南舰、导弹驱逐舰呼和浩特舰、导弹护卫舰柳州舰和综合补给舰查干湖舰组成海军远海联合训练编队近日返回广东湛江某军港码头。编队1月下旬从湛江解缆启航，历时30天，航程9000余海里，先后在南海、西太平洋等海域进行远海联合训练。在公开报道中，这是海南舰首次进行远海训练，编队兵力包括海军陆战队、海军航空兵、气垫登陆艇等多个任务分队。
5. 3月4日，环球网报道，美国国务院3月1日批准新一轮对台军售案，其中包括F-16战斗机机载导弹及相关设备，总价值6.19亿美元。国防部新闻发言人谭克非3日就美对台军售应询表示，坚决反对美方向中国台湾地区出售武器，美方行径粗暴干涉中国内政，中方对此强烈不满，已向美方提出严正交涉。
6. 中新网报道，3月4日，十四届全国人大一次会议在北京人民大会堂举行新闻发布会。十四届全国人大一次会议大会发言人王超介绍，国防费的规模，是综合考虑国防建设的需求和国民经济发展的水平而确定的，这也是世界各国的通行做法。国防费的增长，既是应对复杂安全挑战的需要，也是履行大国责任的需要。中国国防费占国内生产总值的比重多年保持基本稳定，低于世界平均水平，增长幅度也是比较适度、合理的。中国的前途是同世界的前途紧密联系在一起。中国的军事现代化，不会对任何国家构成威胁，反而是维护地区稳定与世界和平的积极力量。
7. 3月5日，环球网报道，面对新的国际形势，中国今年的国防费支出倍受外界关注。据新华社5日英文报道，今年国防费预算约为15537亿元人民币，同比增长7.2%，增幅比去年上调0.1%，这是中国国防预算连续8年保持个位数增长。

5日，中国财政部在发布的政府预算草案报告中表示，今年国防费预算约为15537亿元人民币，同比增长7.2%。

四、公司公告

1. 2月27日，华秦科技：公司预计2022年实现营业收入67,239.51万元，同比增长31.37%；公司预计实现归属于母公司所有者的净利润33,326.09万元，同比增长42.93%；预计实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后净利润为31,549.38万元，同比增长58.87%。
2. 2月27日，景嘉微：截至本公告披露日，本次减持计划期限已届满，余圣发先生未通过任何方式减持公司股份。
3. 2月28日，国博电子：2022年度，公司实现营业总收入346,051.11万元，较上年同期增长37.93%；实现营业利润55,792.24万元，较上年同期增长42.87%；实现利润总额55,501.87万元，较上年同期增长42.15%；实现归属于母公司所有者的净利润52,058.78万元，较上年同期增长41.40%。
4. 2月28日，观典防务：公司2022年度实现营业收入29,082.12万元，同比增长26.52%；归属于母公司所有者的净利润8,697.69万元，同比增长20.32%；归属于

母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8,440.10 万元，同比增长 17.07%。

5. 2月28日，西部超导：公司2022年实现营业总收入422,257.23万元，同比增长44.25%，实现归属于母公司所有者的净利润108,291.57万元，同比增长46.05%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润97,685.08万元，同比增长49.44%。
6. 3月2日，振华科技：公司于近日收到深交所出具的《关于受理中国振华(集团)科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》(深证上审(2023)124号)，深交所对公司报送的向特定对象发行股票的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

在政府预算草案报告中表示，今年国防费预算约为15537亿元人民币，同比增长7.2%，增速较上年提升0.1%，连续两年增速突破7%。近期，由于俄乌战争加剧，以及亚太地区地缘政治博弈风险加剧，世界主要经济强国和军事强国纷纷开始提升军费占GDP比重，我国军费增长符合自身安全需求。

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