

超配（维持）

电子行业周报（2023/03/13-2023/03/19）

华为春季旗舰新品发布会正式定档 3月23日

2023年3月19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：

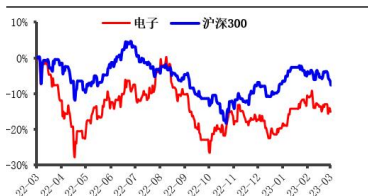
S0340520060001

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17日，申万电子板块本周下跌0.04%，跑赢沪深300指数1.48个百分点，涨跌幅在31个申万一级行业中位列第5位；申万电子板块3月份以来累计上涨0.19%，跑赢沪深300指数2.91个百分点；申万电子 2023年累计上涨9.32%，跑赢沪深300指数7.07个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年3月17日，本周申万电子行业二级指数涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW半导体（1.83%）>SW电子化学品（0.63%）>SW光学光电子（-0.36%）>SW消费电子（-1.02%）>SW元件（-1.82%）>SW其他电子（-3.34%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）Canalys：国内PC市场去年Q4出货量同比下降26% 同期平板电脑同比增长39%；（2）消息称台积电美国厂整体建设和设备安装进度已被推迟；（3）Canalys：预计2023年基础手表和智能手表出货将增长不超过10%；（4）Canalys：2022年第四季度可穿戴设备出货量下降18% 智能手表下降17%；（5）TrendForce：2022年第四季前十大晶圆代工产值环比减少4.7% 今年第一季持续下滑；（6）华为春季旗舰新品发布会正式定档3月23日；（7）群智咨询：预计2023年全球AR头显出货量约为48万台；（8）三星电子据悉短期内没有大幅调整供应或减产的计划；（9）深天马A：2022年净利润1.13亿元 同比扭亏；（10）工业富联：2022年净利201亿元 同比增长0.3%；（11）深南电路：2022年度净利同比增长11% 拟10派10元；（12）景嘉微：公司正在大力开展GPU产品的测试工作与市场推广工作。
- **电子行业周观点：关注半导体设备与材料、被动元件领域的国产替代机遇。**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；围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；而此次重新组建科学技术部，加强科学技术部推动健全新型举国体制、优化科技创新全链条管理、促进科技成果转化、促进科技和经济社会发展相结合等职能，也体现出我国政策对集成电路等关键领域的大力支持。我国已成为全球最大的半导体消费市场，但目前自给率较低，旺盛的下游需求与较低的自主供给率之间形成较大缺口，而近期海外光刻机、光刻胶断供传闻也进一步彰显出在关键领域自主可控的重要性，国产替代迫在眉睫。在政策大力支持下，围绕集成电路、高端被动元器件等领域的国产替代有望加速，建议关注半导体设备与材料、被动元器件等领域的国产替代机遇。
- **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	7
4.3 液晶面板价格数据	7
5. 电子板块本周观点	8
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 17 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	7
图 5: 中国半导体销售情况	7
图 6: 液晶面板价格走势	7

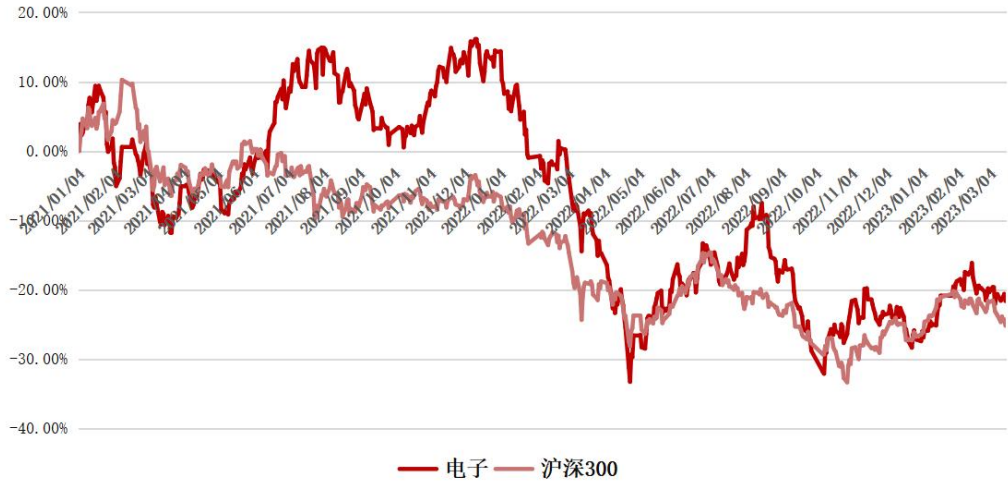
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 17 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 17 日）	4
表 3: 重点公司盈利预测及投资评级（2023/03/17）	8
表 4: 建议关注标的的主要看点（2023/03/17）	9

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17日，申万电子板块本周下跌0.04%，跑赢沪深300指数1.48个百分点，涨跌幅在31个申万一级行业中位列第5位；申万电子板块3月份以来累计上涨0.19%，跑赢沪深300指数2.91个百分点；申万电子2023年累计上涨9.32%，跑赢沪深300指数7.07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 17 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 17 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	801760.SL	传媒	4.37	7.95	18.14
2	801750.SL	计算机	3.92	6.29	26.71
3	801720.SL	建筑装饰	3.61	8.47	17.28
4	801770.SL	通信	2.08	6.98	26.90
5	801080.SL	电子	-0.04	0.19	9.32
6	801160.SL	公用事业	-0.14	-0.18	3.12
7	801790.SL	非银金融	-0.53	-2.97	2.93
8	801010.SL	农林牧渔	-0.61	-3.91	-0.18
9	801200.SL	商贸零售	-0.79	-3.85	-7.37
10	801780.SL	银行	-1.04	-1.59	-2.17
11	801170.SL	交通运输	-1.08	0.13	1.61
12	801130.SL	纺织服饰	-1.80	-4.80	4.36
13	801180.SL	房地产	-1.90	-4.91	-3.37
14	801150.SL	医药生物	-2.26	-4.57	0.77
15	801960.SL	石油石化	-2.28	-1.13	8.82
16	801110.SL	家用电器	-2.64	-4.17	4.10
17	801040.SL	钢铁	-2.74	-3.07	8.71
18	801120.SL	食品饮料	-2.75	-5.92	-0.02
19	801970.SL	环保	-2.96	-1.97	5.72
20	801230.SL	综合	-3.11	-4.68	-4.56
21	801710.SL	建筑材料	-3.15	-5.34	3.20

22	801890.SL	机械设备	-3.34	-4.41	8.36
23	801140.SL	轻工制造	-3.34	-6.81	4.39
24	801050.SL	有色金属	-3.73	-5.71	4.25
25	801740.SL	国防军工	-3.92	-2.04	5.63
26	801030.SL	基础化工	-4.14	-6.66	3.47
27	801980.SL	美容护理	-4.29	-8.28	-5.37
28	801210.SL	社会服务	-4.38	-4.81	-2.53
29	801950.SL	煤炭	-4.55	-6.22	1.51
30	801880.SL	汽车	-6.34	-9.59	-0.42
31	801730.SL	电力设备	-6.60	-9.04	-4.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 17 日，本周申万电子行业二级指数涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW 半导体（1.83%）>SW 电子化学品（0.63%）>SW 光学光电子（-0.36%）>SW 消费电子（-1.02%）>SW 元件（-1.82%）>SW 其他电子（-3.34%）。

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 17 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	-0.36	-0.60	15.71
2	801083.SL	元件	-1.82	-2.00	9.65
3	801082.SL	其他电子	-3.34	-3.71	8.70
4	801085.SL	消费电子	-1.02	-1.52	6.72
5	801081.SL	半导体	1.83	2.20	6.17
6	801086.SL	电子化学品	0.63	7.21	18.38

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【Canalys：国内 PC 市场去年 Q4 出货量同比下降 26% 同期平板电脑同比增长 39%】

《科创板日报》14 日讯，根据市场调查机构 Canalys 最新报告，国内 PC 市场（包括台式机、笔记本和工作站在内）出货量 2022 年第 4 季度同比下降 26%。同期，受主要供应商推出新设备的推动，平板电脑出货量增长至 750 万台，同比增幅为 39%，其中 iPad 出货量同比增长 73%，荣耀平板增长 110%。

2. 【消息称台积电美国厂整体建设和设备安装进度已被推迟】

《科创板日报》13 日讯，有半导体设备供应链消息人士透露，台积电位于美国亚利桑那州的新晶圆厂的整体建设和设备安装进度已被推迟。消息人士称，从目前的工程和设备安装进度来看，台积电美国新晶圆厂不太可能在 2024 年全面投产，有可能推迟至 2025 年。

3. 【Canalys：预计 2023 年基础手表和智能手表出货将增长不超过 10%】

财联社 3 月 13 日电，科技市场研究机构 Canalys13 日发布研报指出，预计 2023

年可穿戴腕带设备市场将以 2% 的速度温和增长。虽然我们预计基础手环将继续下降，但基础手表和智能手表将有所增长，预计增长上限将不超过 10%。Canalys 预计，智能手表将增长 8%，基础手表增长 6%。可穿戴腕带设备的发展将进一步集中在智能手表的系统开发以及生态应用上，基于消费者对功能特性更个性化的升级需求，智能手表将有机会在更多应用场景下实现连接和跟踪功能。

4. 【Canalys：2022 年第四季度可穿戴设备出货量下降 18% 智能手表下降 17%】

财联社 3 月 13 日电，科技市场研究机构 Canalys 13 日发布研报指出，2022 年第四季度可穿戴设备市场出货量下降 18% 至 5000 万件。其中，智能手表品类出现 17% 的两位数下降。基础手环品类出现连续第九次下跌，跌幅高达 43%。基础手表增幅仅为 3%，具有增长潜力的印度市场增速也明显放缓。

5. 【TrendForce：2022 年第四季前十大晶圆代工产值环比减少 4.7% 今年第一季持续下滑】

《科创板日报》13 日讯，据 TrendForce 集邦咨询调查显示，虽终端品牌客户自 2022 年第二季起便陆续启动库存修正，但由于晶圆代工位于产业链上游，加上部分长期合约难以迅速调整，因此除部分二、三线晶圆代工业者能因应客户需求变化，实时反应进行调整，其中又以八英寸厂较明显，其余业者产能利用率修正自去年第四季起才较为明显，使 2022 年第四季前十大晶圆代工产值经历十四个季度以来首度衰退，环比减少 4.7%，约 335.3 亿美元，且面对传统淡季及大环境的不确定性，预期 2023 年第一季跌幅更深。

6. 【华为春季旗舰新品发布会正式定档 3 月 23 日】

财联社 3 月 13 日电，华为官方微博宣布，华为 2023 春季旗舰新品发布会正式定档 3 月 23 日 14:30。届时，华为折叠屏将与 P60 同时发布。

7. 【群智咨询：预计 2023 年全球 AR 头显出货量约为 48 万台】

《科创板日报》14 日讯，群智咨询(Sigmaintell)显示新技术资深分析师陈学诚表示，2022 年全球 AR 头显出货约为 34 万台，预计 2023 年在消费品 AR 市场的持续驱动下，2023 年出货量约为 48 万台，同比保持增长态势。2022 年全球 AR 头显应用中，Micro OLED 显示器出货量占比约为 50.2%。但 Micro OLED 由于亮度限制，难以适应户外应用需求，多应用于观影类 AR 眼镜中。Micro LED 则以其高像素密度、高亮度等多重优势，被认为是未来 AR 头显的主流显示技术。

8. 【三星电子据悉短期内没有大幅调整供应或减产的计划】

《科创板日报》13 日讯，今年第一季度内存半导体市场形势恶化程度超出预期，库存水位一度达到危险水平，不过三星电子内部已经在做好长期作战准备。一位消息人士称，三星电子短期内没有大幅调整供应或减产的计划，内部参考的大部分指标是 5 到 10 年的市场需求以个位数增长。

3. 公司公告与动态

1. 【深天马 A：2022 年净利润 1.13 亿元 同比扭亏】

财联社 3 月 14 日电，深天马 A 披露年报，公司 2022 年实现营业收入为 314.47 亿元，同比下降 6.87%；归母净利润 1.13 亿元，上年同期调整后为亏损 3438.95 万元，同比扭亏；基本每股收益 0.0458 元。

2. 【工业富联：2022 年净利 201 亿元 同比增长 0.3%】

财联社 3 月 14 日电，工业富联披露年报，公司 2022 年实现营业收入为 5118.50 亿元，同比增长 16.4%；归母净利润 200.73 亿元，同比增长 0.3%；基本每股收益 1.02 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.5 元（含税）。

3. 【深南电路：2022 年度净利同比增长 11% 拟 10 派 10 元】

财联社 3 月 14 日电，深南电路公布年报，2022 年实现营业总收入 139.92 亿元，同比增长 0.36%；净利润 16.4 亿元，同比增长 10.74%；基本每股收益 3.22 元/股；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元（含税）。

4. 【景嘉微：公司正在大力开展 GPU 产品的测试工作与市场推广工作】

财联社 3 月 14 日电，景嘉微在互动平台表示，公司正在大力开展 GPU 产品的测试工作与市场推广工作。公司始终跟踪国际图形处理芯片研发技术发展动向，不断提升自身研发实力，逐步缩小国内外技术差距。公司采用 Fabless 模式，主要负责图形处理芯片的设计和部分测试工作，芯片的生产、封装以及晶圆测试工作全部委托第三方厂商或机构完成。

4. 行业数据更新

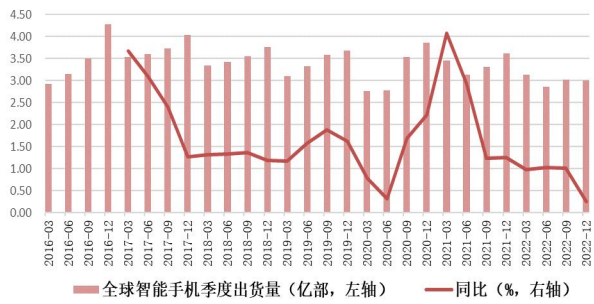
4.1 智能手机数据

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）

图 3：国内智能手机出货情况（月度）



资料来源: IDC, 东莞证券研究所

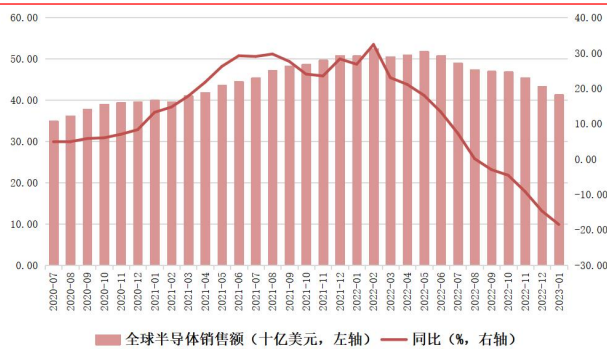


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

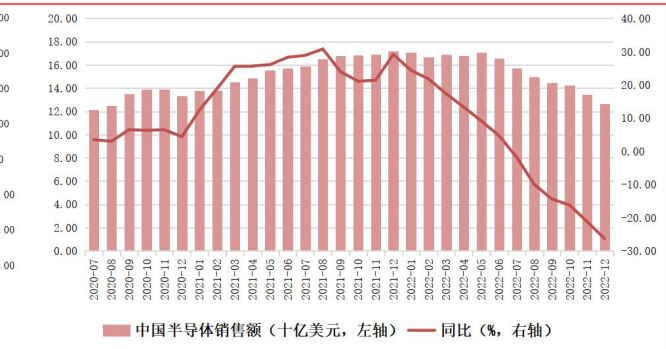
全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体行业协会数据, 2023年1月全球半导体销售额为413.3亿美元, 同比下降18.50%, 环比下降4.77%; 国内半导体1月销售额为116.6亿美元, 同比下降31.60%, 环比下降7.68%。

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

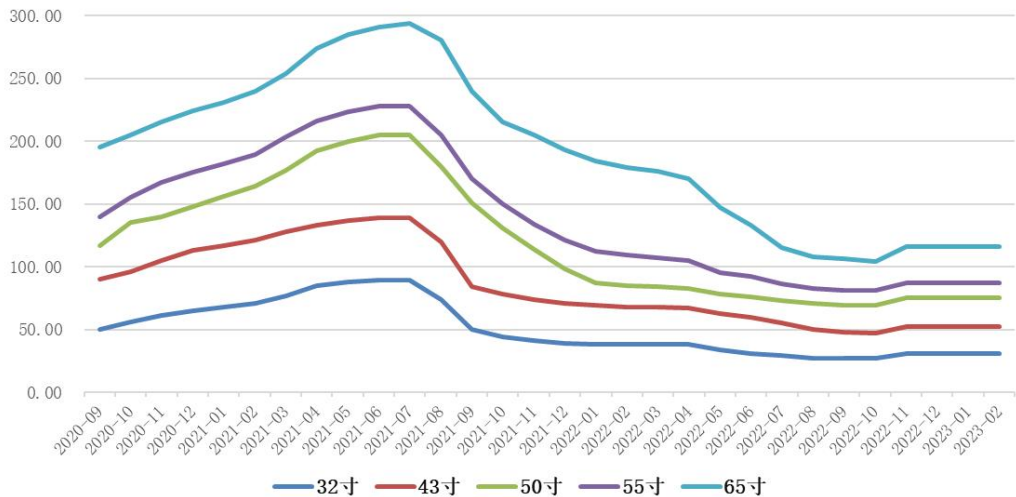


资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

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：继续关注半导体设备与材料、被动元件领域的国产替代机遇。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；围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；而此次重新组建科学技术部，加强科学技术部推动健全新型举国体制、优化科技创新全链条管理、促进科技成果转化、促进科技和经济社会发展相结合等职能，也体现出我国政策对集成电路等关键领域的大力支持。我国已成为全球最大的半导体消费市场，但目前自给率较低，旺盛的下游需求与较低的自主供给率之间形成较大缺口，而近期海外光刻机、光刻胶断供传闻也进一步彰显出在关键领域自主可控的重要性，国产替代迫在眉睫。在政策大力支持下，围绕集成电路、高端被动元器件等领域的国产替代有望加速，建议关注半导体设备与材料、被动元器件等领域的国产替代机遇。

建议关注标的：

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/03/17）

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	270.00	2.15	4.15	5.63	125.74	65.05	48.00	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	81.30	0.47	1.53	2.07	172.98	53.06	39.35	推荐	维持
300790.SZ	宇瞳光学	16.44	1.13	0.37	0.65	14.55	44.24	25.35	推荐	维持
603986.SH	兆易创新	105.17	3.53	3.72	4.03	29.79	28.26	26.07	推荐	维持
688234.SH	天岳先进	71.13	0.23	0.18	0.40	309.26	393.20	176.02	推荐	维持
603595.SH	东尼电子	51.20	0.16	0.65	0.92	320.00	78.30	55.61	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	149.49	2.91	2.68	3.31	51.31	55.69	45.13	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	26.62	1.09	1.40	1.76	24.42	18.99	15.11	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	11.87	0.42	0.36	0.45	28.26	32.99	26.20	推荐	维持
002859.SZ	洁美科技	29.06	0.92	0.46	0.87	31.59	62.93	33.28	推荐	维持
300408.SZ	三环集团	31.69	1.10	0.83	1.13	28.81	38.31	28.03	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	4.17	0.71	0.14	0.25	5.87	29.04	16.55	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	4.22	0.74	0.03	0.26	5.74	154.58	16.54	推荐	维持

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/03/17）

股票代码	股票	股价(元)	EPS (元)	PE	评级	评级
------	----	-------	---------	----	----	----

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（2023/03/17）

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. 海外制裁力度加大，自主可控大势所趋，随着公司 21 年定增项目投产，毛利率有提升空间。
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；公司 22Q4 汇兑损益影响利润表现，若不考虑汇兑损益的影响总体符合预期，长期看好靶材业务全球份额的持续扩大。
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，2023 年有望快速放量。
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，产品矩阵丰富，且采用 IDM 一体化和 Fables s 并行的生产模式，有效保障产能；公司楚微半导体整合顺利，目前 8 寸产能约 2 万片/月，随着产能利用率逐季提升，产品结构有望逐步优化，盈利能力有望持续强化。
603986.SH	兆易创新	公司是大陆存储+MCU 龙头，存储业务从 nor flash 向 nand、dram 进军，MCU 料号数量提升，并从商规、工规拓展至车规，且在传感器、模拟芯片领域亦有所布局，产品矩阵不断丰富，产品结构持续优化。
688234.SH	天岳先进	公司发布 22 年业绩快报，22Q4 营收为 1.48 亿元，同比增长 19%，目前产能正处于向导电型衬底转换的调整期，叠加新建产线人员招聘带来的薪酬支出大幅上升，因此 22 年归母净利润转负，后续随着导电型衬底产能快速放量，对营收的贡献占比有望快速提升。
603595.SH	东尼电子	公司在碳化硅领域技术实力强劲，2023 年 1 月于下游客户签订大额碳化硅衬底采购合同，且预告 2022 年归母净利润实现同比高速增长，充分彰显公司实力。公司作为国内碳化硅领域的龙头之一，有望受益新能源汽车、光伏等下游旺盛需求带来的碳化硅市场高速增长。
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。
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，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速增长，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