

超配（维持）

轻工制造行业双周报（2023/12/18-2023/12/31）

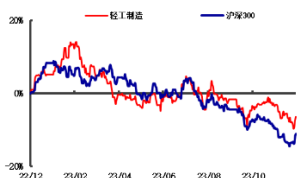
八部门大力开发智能家居，优质龙头有望获益

2023年12月31日

投资要点：

分析师：谭欣欣
SAC 执业证书编号：
S0340523030001
电话：0769-22119410
邮箱：
tanxinxin@dgzq.com.cn

轻工（申万）指数走势



资料来源：ifind，东莞证券研究所

相关报告

- **SW轻工制造指数跑输沪深300指数。**12月18日-12月29日，轻工制造（SW）行业指数下降0.9%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第21位，跑输了同期沪深300指数3.6个百分点。
- **行业重要数据：**（1）**地产数据：**2023年12月10日至12月24日，30大中城市商品房成交面积为617.3万平方米，环比增长11.3%；30大中城市商品房成交62684套，环比增长19.3%。（2）**家居数据：**截至12月28日，软体家具TDI国内现货价16833.33元/吨，环比增长233.33元/吨；纯MDI现货价20000元/吨，环比下降400元/吨。（3）**纸浆价格：**纸浆价格：截至12月28日，阔叶木浆价格为5040元/吨，价格环比下降10元/吨；国际方面，针叶浆价格为780美元/吨，价格环比持平。**溶解浆价格：**截至12月28日，溶解浆价格为7500元/吨，价格环比下降100元/吨；截至12月22日，粘胶长丝价格为43000元/吨，价格环比上涨400元/吨；粘胶短丝价格为13300元/吨，价格环比持平。**原纸价格：**截至12月22日，箱板纸出厂价为5125元/吨，价格环比持平；瓦楞纸出厂价为3160元/吨，价格环比持平；白卡纸价格5243.33元/吨，价格环比持平；白板纸价格为4580元/吨，价格环比持平。
- **维持对行业超配评级。****家居：**近期，中央经济工作会议提出要积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。同时，多地相继大力度优化购房政策，有利于促进刚需和改善性住房需求释放，有望带动家居市场信心恢复。作为消费四大金刚之一的家居板块，估值仍处于历史低位，具备一定的投资性价比。建议关注估值性价比较高且受政策利好下的智能家居及定制家居龙头企业。**造纸：**国家统计局官网公布了，2023年1-11月份全国规模以上工业企业利润情况。数据显示，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1-10月份收窄3.4个百分点。后续需关注消费复苏情况及纸浆价格波动为企业带来的盈利弹性。建议继续关注轻工制造板块，重点关注业绩持续增长动能较强的优质龙头企业。可关注：好太太（603848）、索菲亚（002572）、顾家家居（603816）、欧派家居（603833）。
- **风险提示：**房地产行业恢复不及预期，原材料价格上涨，纸价涨幅低于预期等。

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。

行业周报

行业研究

证券研究报告

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 轻工行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 二级细分板块均跑输沪深 300 指数	3
1.3 行业内少数个股录得正收益	4
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	6
2.1 地产数据	6
2.2 家居用品原料数据	6
2.3 包装印刷	7
2.4 造纸行业数据	7
3. 公司重要资讯	9
4. 行业重要资讯	10
5. 行业周观点	11
6. 风险提示	12

插图目录

图 1: 2023 年 12 月 18 日-12 月 29 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2023 年 12 月 18 日-12 月 29 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅 (%)	4
图 3: 2023 年 12 月 18 日-12 月 29 日 SW 轻工制造行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2023 年 12 月 18 日-12 月 29 日 SW 轻工制造行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 轻工行业和沪深 300 的 PE 对比 (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2023 年 12 月 29 日)	5
图 6: SW 轻工行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2023 年 12 月 29 日)	5
图 7: 30 大中城市: 商品房成交面积当周值 (万平方米)	6
图 8: 30 大中城市: 商品房成交套数当周值 (套)	6
图 9: 软体家具上游价格 (元/吨)	6
图 10: 五金材料价格指数 (点)	6
图 11: 铝材价格走势 (元/吨)	7
图 12: 国际原油期货价格走势 (美元/桶)	7
图 13: 阔叶木浆价格 (元/吨)	8
图 14: 国际市场价 (CFR): 针叶浆: 银星 (美元/吨)	8
图 15: 溶解浆价格 (元/吨)	8
图 16: 粘胶纤维市场价 (元/吨)	8
图 17: 包装纸出厂价格 (元/吨)	8
图 18: 文化纸出厂价格 (元/吨)	8
图 19: 国废价格走势 (元/吨)	9
图 20: 外废价格走势 (美元/吨)	9

表格目录

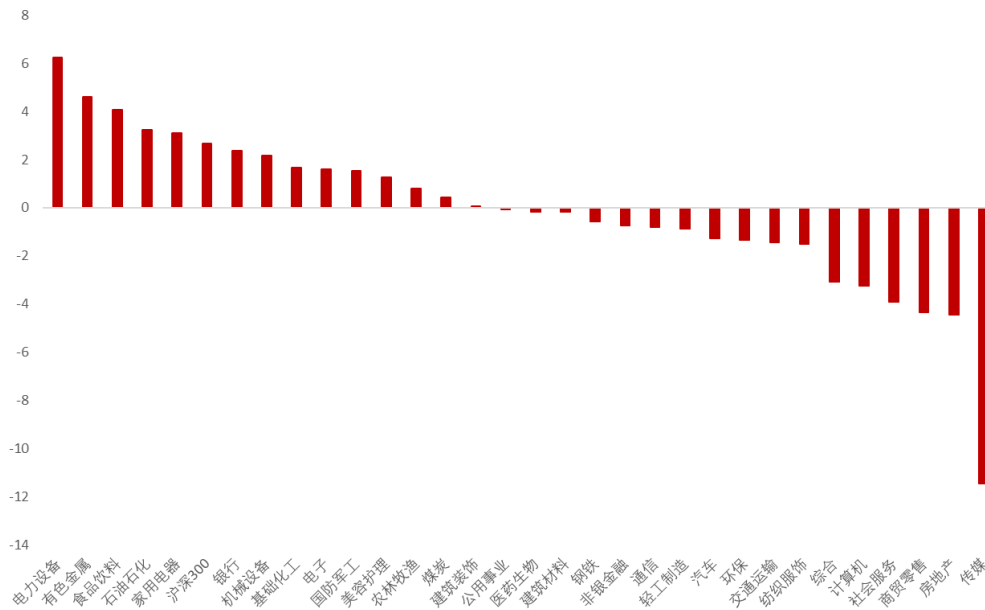
表 1: 建议关注标的	12
-------------	----

1. 行情回顾

1.1 SW 轻工行业跑输沪深 300 指数

SW 轻工制造指数跑输沪深 300 指数。12 月 18 日-12 月 29 日，轻工制造（SW）行业指数下降 0.9%，周涨幅在申万一级行业指数中排名第 21 位，跑输同期沪深 300 指数 3.6 个百分点。

图 1：2023 年 12 月 18 日-12 月 29 日申万一级行业涨幅（%）

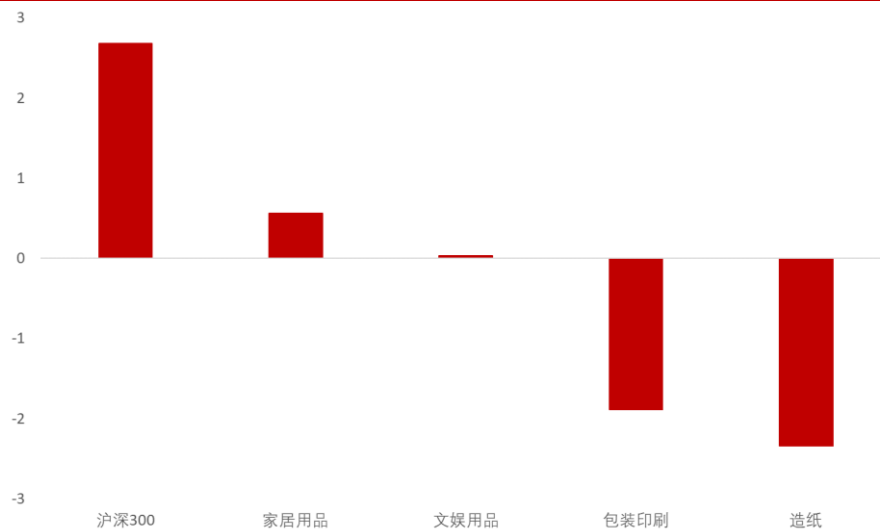


数据来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 二级细分板块均跑输沪深 300 指数

SW 轻工制造行业二级板块均跑输同期沪深 300 指数。12 月 18 日-12 月 29 日，SW 轻工制造行业二级细分板块均跑输同期沪深 300 指数。其中，家居用品板块上涨 0.56%；文娱用品板块上涨 0.03%；包装印刷板块下降 1.89%；造纸板块下降 2.34%。

图 2: 2023 年 12 月 18 日-12 月 29 日 SW 轻工制造行业二级细分板块涨幅 (%)

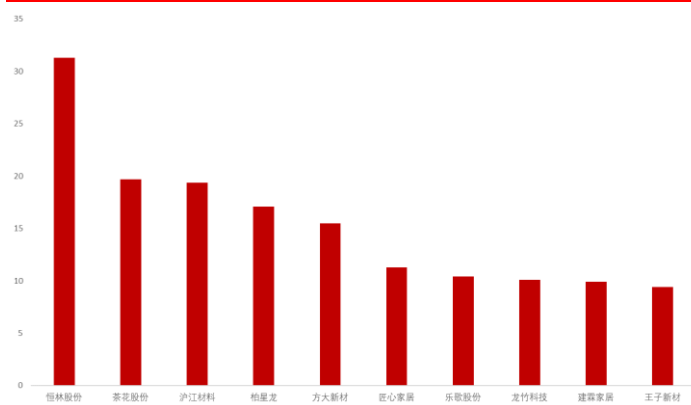


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.3 行业内少数个股录得正收益

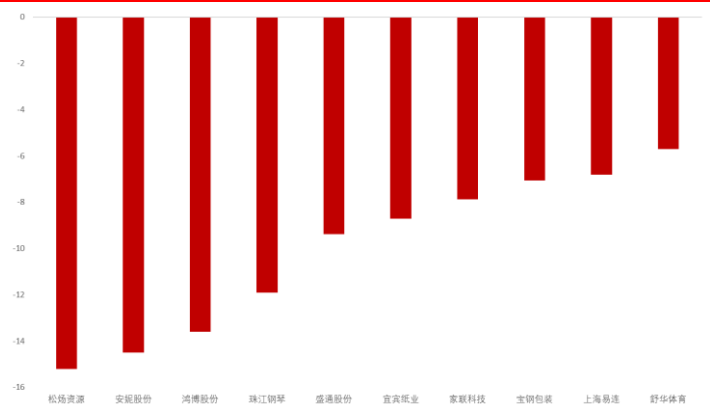
行业内少数个股录得正收益。12 月 18 日-12 月 29 日, SW 轻工制造行业约 40.5% 的个股录得正收益, 约有 59.5% 的个股录得负收益。涨幅榜上, 恒林股份和茶花股份涨幅最大, 分别上涨 31.3% 和 19.7%。跌幅榜上, 松炆资源和安妮股份跌幅居前, 分别下跌 15.2% 和 14.5%。

图 3: 2023 年 12 月 18 日-12 月 29 日 SW 轻工制造行业涨幅榜个股 (%)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 4: 2023 年 12 月 18 日-12 月 29 日 SW 轻工制造行业跌幅榜个股 (%)

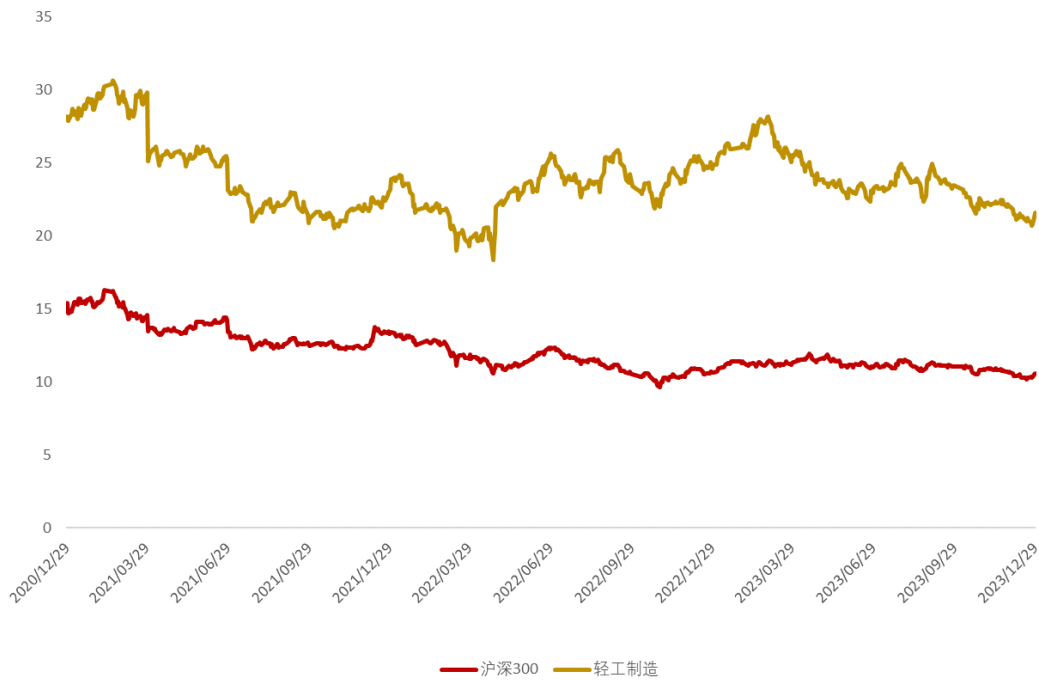


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.4 估值

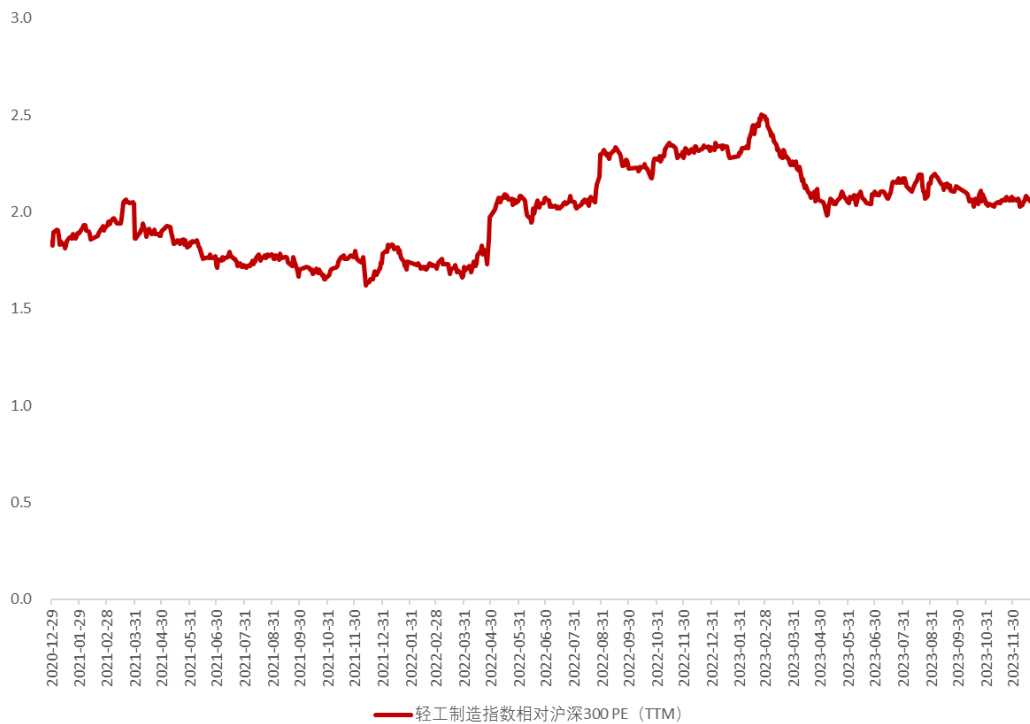
行业估值环比增长。截至 2023 年 12 月 29 日, SW 轻工制造行业整体 PE (TTM) 约 21.55 倍, 环比增长 0.89%, 低于行业 2017 年以来的平均估值水平; 截至 2023 年 12 月 29 日, SW 轻工制造行业整体 PE (TTM) 相对沪深 300 的 PE (TTM) 的比值为 2.04 倍, 环比增长 1.90%。

图 5：SW 轻工行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 12 月 29 日）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 6：SW 轻工行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 12 月 29 日）



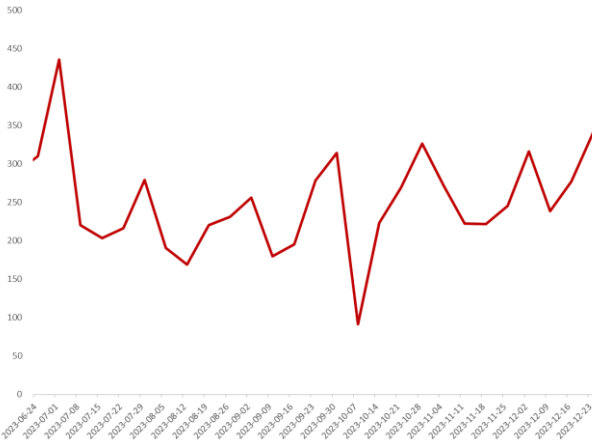
资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

2.1 地产数据

30大中城市商品房成交面积及成交套数环比增长。2023年12月10日至12月24日，30大中城市商品房成交面积为617.3万平方米，环比增长11.3%；30大中城市商品房成交62684套，环比增长19.3%。

图7：30大中城市：商品房成交面积当周值（万平方米）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图8：30大中城市：商品房成交套数当周值（套）

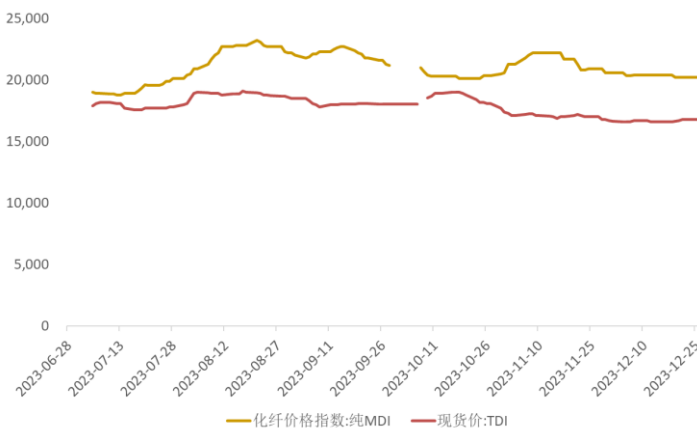


资料来源：ifind，东莞证券研究所

2.2 家居用品原料数据

纯MDI及TDI现货价格分化，五金材料价格指数波动。截至12月28日，软体家具TDI国内现货价16833.33元/吨，环比增长233.33元/吨；纯MDI现货价20000元/吨，环比下降400元/吨。截至12月29日，五金材料各项价格指数环比有所变化。不锈钢材价格指数为160.5，环比下降2.5；铝材价格指数为136.1，环比持平；铜材价格指数为86.2，环比下降2.0；管材价格指数为109.0，环比增长2.1；工程塑料价格指数为136.7，环比上涨4.2；瓷器价格指数为112.3，环比增长2.2。

图9：软体家具上游价格(元/吨)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图10：五金材料价格指数（点）

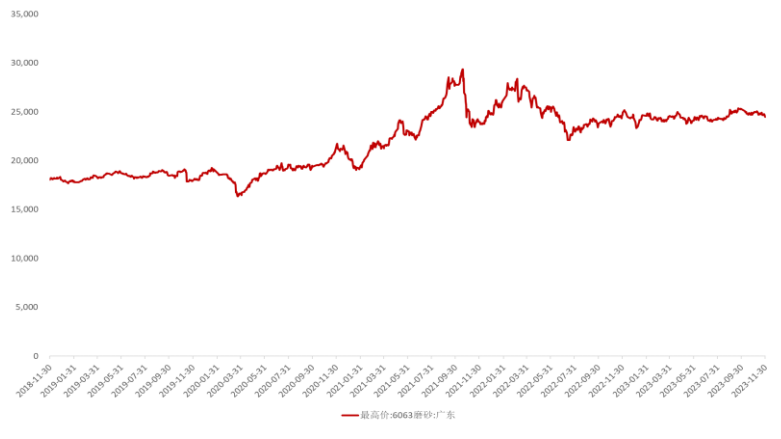


资料来源：ifind，东莞证券研究所

2.3 包装印刷

铝材价格有所下降。截至 2023 年 11 月 30 日，铝材价格为 24480 元/吨，环比下降 250 元/吨。

图 11: 铝材价格走势(元/吨)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

原油期货价格有所增长。截至 2023 年 12 月 28 日，BRENT 原油价格为 78.39 美元/桶，环比增长 4.1 美元/吨；WTI 原油本周价格为 71.77 美元/桶，环比增长 2.3 美元/吨。

图 12: 国际原油期货价格走势(美元/桶)



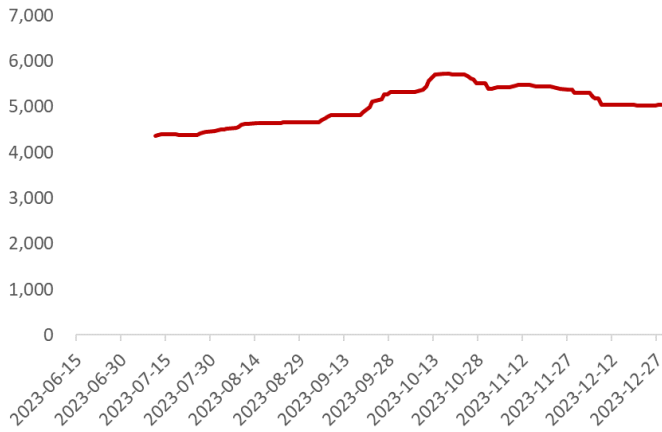
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

2.4 造纸行业数据

纸浆价格有所下降，废纸价格有所上涨。纸浆价格：截至12月28日，阔叶木浆价格为5040 元/吨，价格环比下降10元/吨；国际方面，针叶浆价格为780美元/吨，价格环比持平。溶解浆价格：截至12月28日，溶解浆价格为7500元/吨，价格环比下降100元/吨；截至12

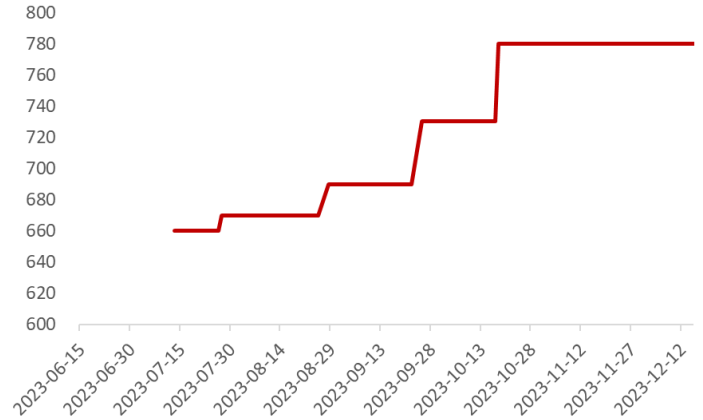
月22日,粘胶长丝价格为43000元/吨,价格环比上涨400元/吨;粘胶短丝价格为13300元/吨,价格环比持平。**原纸价格:**截至12月22日,箱板纸出厂价为5125元/吨,价格环比持平;瓦楞纸出厂价为3160元/吨,价格环比持平;白卡纸价格5243.33元/吨,价格环比持平;白板纸价格为4580元/吨,价格环比持平。**废纸价格:**截至12月28日,国内各地废纸现货平均价格1616元/吨,价格环比上涨14元/吨;美废#12价格为202美元/吨,价格环比增长7美元/吨。

图 13: 阔叶木浆价格(元/吨)



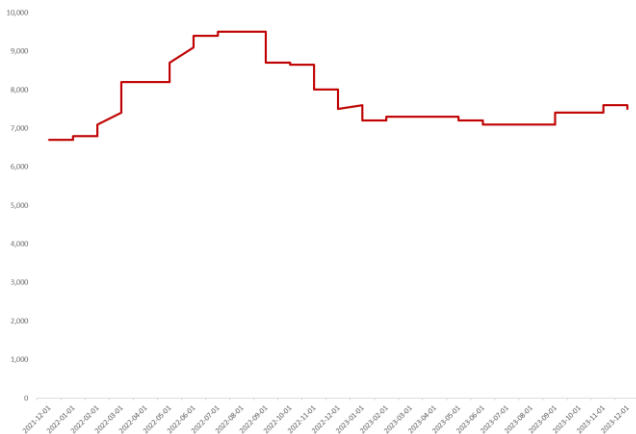
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 14: 国际市场价(CFR):针叶浆:银星(美元/吨)



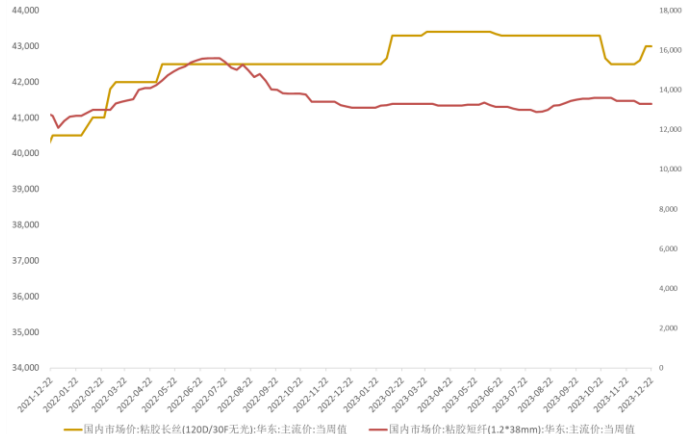
资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 15: 溶解浆价格(元/吨)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

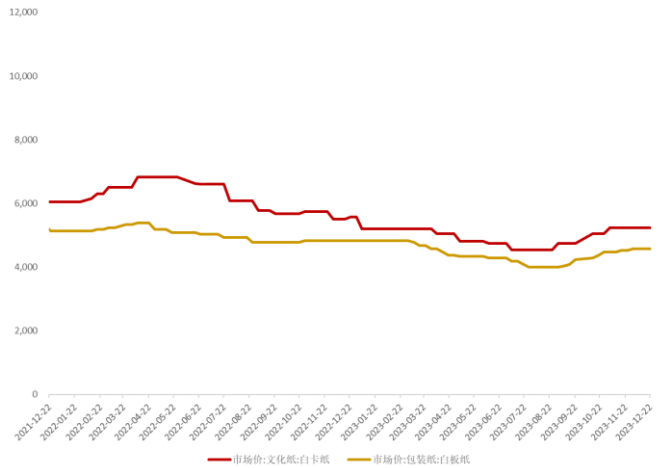
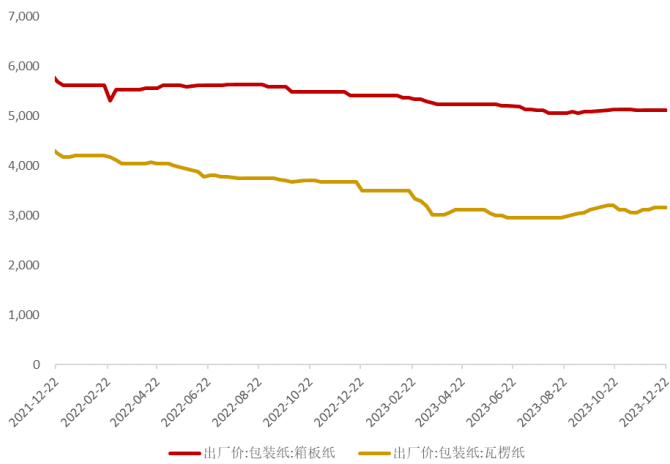
图 16: 粘胶纤维市场价(元/吨)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 17: 包装纸出厂价格(元/吨)

图 18: 文化纸出厂价格(元/吨)



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 19: 国废价格走势 (元/吨)

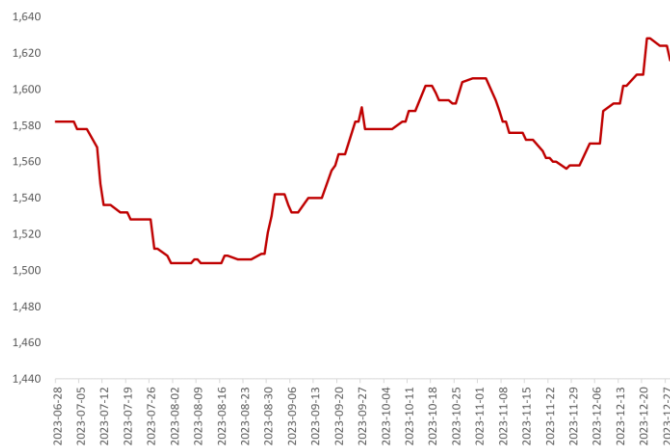
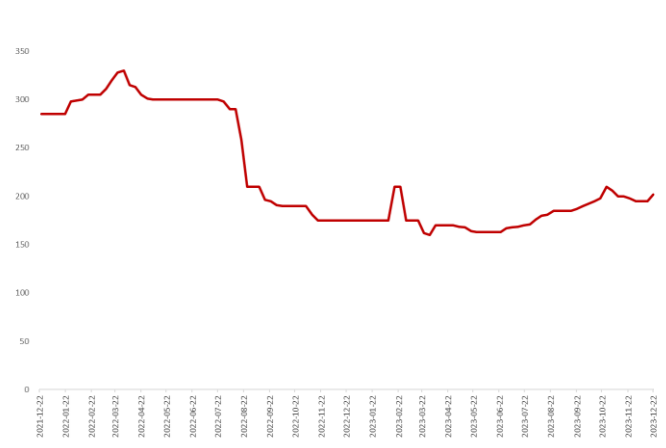


图 20: 外废价格走势(美元/吨)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

资料来源: ifind, 东莞证券研究所

3. 公司重要资讯

■ 索菲亚: 索菲亚家居股份有限公司2022年度向特定对象发行A股股票上市公告书 (2023/12/28)

一、发行股票数量及价格1、发行数量: 50,677,126股2、发行价格: 12.11元/股
3、募集资金总额: 人民币613,699,995.86元4、募集资金净额: 人民币606,455,006.75元二、新增股票上市安排1、股票上市数量: 50,677,126股2、股票上市时间: 2023年12月29日(上市首日), 新增股份上市日公司股价不除权, 股票交易设涨跌幅限制三、发行对象限售期安排发行对象认购的本次发行的股份, 自本次发行结束新股上市之日起锁定36个月。自2023年12月29日起开始计算。限售期届满后按中国证监会及深交所的有关规定执行。四、本次发行完成后, 公司股权分布符合深圳证券交易所的上市要求, 不会导致不符合股票上市条件的情形发生。

■ 英联股份：关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告（2023/12/28）

1、持有本公司股份38,194,760股（占本公司总股本比例9.09%）的股东翁伟炜先生计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过8,399,800股（即不超过公司总股本2%）。2、任意连续90个自然日内，股东通过集中竞价方式减持股份的数量，不超过公司股份总数的1%；股东通过大宗交易方式减持股份的数量，不超过公司股份总数的2%。3、采取集中竞价方式减持股份的，自公告之日起15个交易日之后的3个月内进行；采取大宗交易方式减持股份的，自公告之日起3个交易日之后的3个月内进行。4、若此期间公司有送股、资本公积转增股本、可转换公司债券转股、非公开发行股票等股本变动事项，将对数量进行相应的调整。

■ 英派斯：关于特定股东股份减持计划的预披露公告（2023/12/26）

湖南文化旅游创业投资基金企业（有限合伙）（以下简称“湖南文旅”）持有公司股份1,243,100股（占公司总股本比例1.04%）。现湖南文旅计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过1,243,100股（占公司总股本比例1.04%）。通过集中竞价方式减持的，将在本公告发布之日起三个交易日后的三个月内进行，通过大宗交易方式减持的，将在本公告发布之日起三个交易日后的三个月内进行。

■ 宏裕包材：回购股份结果公告（2023/12/26）

为维护公司股价的稳定，保护投资者的利益，基于对公司未来持续稳定发展的信心，在综合考虑公司的经营状况、财务状况等因素的基础上，公司拟以自有资金回购公司股份，并将用于员工股权激励或员工持股计划，以此进一步完善公司治理结构，构建长期激励与约束机制，确保公司长期经营目标的实现，促进公司持续稳定健康发展。

4. 行业重要资讯

■ 八部门：大力开发智能家居、绿色建材、工艺美术、老年用品、婴童用品等领域新产品（财联社，2023/12/29）

工业和信息化部等八部门关于加快传统制造业转型升级的指导意见。其中提到，着力增品种提品质创品牌。聚焦消费升级需求和薄弱环节，大力开发智能家居、绿色建材、工艺美术、老年用品、婴童用品等领域新产品。推动供给和需求良性互动，增加高端产品供给，加快产品迭代升级，分级打造中国消费名品方阵。实施卓越质量工程，推动企业健全完善先进质量管理体系，提高质量管理能力，全面提升产品质量。加快企业品牌、产业品牌、区域品牌建设，持续保护老字号，打造一批具有国际竞争力的“中国制造”高端品牌。推动传统制造业标准提档升级，完善企业技术改造标准，用先进标准体系倒逼质量提升、产品升级。

■ 2023年房地产销售额或降至12万亿 机构：2024年一线城市销售或稳中有增（时代周报，2023/12/29）

2023年，政策密集释放，楼市却仍未完全回暖。克而瑞报告预计，2023年商品房销售面积为11.93亿平方米，销售规模为12.28万亿元，分别较2022年下降8.2%和5.1%，降幅较2022年大幅收窄，行业整体维持底部震荡格局。

■ 2023年1-9月制浆造纸及纸制品业企业生产完成情况（生意社，2023/12/29）

据国家统计局统计数据，截至2023年9月底，制浆造纸及纸制品业企业数量7628家，比去年同期增加308家。其中：纸浆制造业58家，造纸业2559家，纸制品制造业5011家。今年1-9月国家统计局快报统计的生产量情况：纸及纸板10443万吨，较去年同期产量增加288万吨，增长2.8%；纸浆1181万吨，较去年同期产量增加4万吨，增长0.3%；纸制品5371万吨，较去年同期产量减少118万吨，下降2.2%；其中：纸箱生产量2129万吨，较去年同期减少438万吨，下降17%。

■ 造纸和纸制品业前11月营收1.26万亿（生意社，2023/12/29）

国家统计局官网公布了，2023年1-11月份全国规模以上工业企业利润情况。数据显示，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1-10月份收窄3.4个百分点。在41个工业大类行业中，造纸和纸制品业在1-11月份实现利润总额378.5亿元，同比增长2.4%；印刷和记录媒介复制业在1-11月份实现利润总额317.0亿元，同比增长0.1%。在营业收入方面，1-11月份，规模以上工业企业实现营业收入120.04万亿元，同比增长1.0%。其中，造纸和纸制品业实现营业收入12567.5亿元，同比下降3.0%；印刷和记录媒介复制业实现营业收入5900.1亿元，同比下降5.2%。

■ 央行：更好支持刚性和改善性住房需求，推动加快构建房地产发展新模式（中国房地产网，2023/12/28）

中房报讯，中国人民银行货币政策委员会2023年第四季度（总第103次）例会于12月27日在北京召开。会议指出，因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加大对保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造的金融支持力度，推动加快构建房地产发展新模式。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。切实推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

5. 行业周观点

维持对行业超配评级。家居：近期，中央经济工作会议提出要积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。同时，多地相继大力度优化购房政策，有利于促进刚需和改善性住房需求释放，有望带动家居市场信心恢复。作为消费四大金刚之一的家居板块，

估值仍处于历史低位，具备一定的投资性价比。建议关注估值性价比较高且受政策利好下的智能家居及定制家居龙头企业。**造纸**：国家统计局官网公布了，2023年1-11月份全国规模以上工业企业利润情况。数据显示，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1-10月份收窄3.4个百分点。后续需关注消费复苏情况及纸浆价格波动为企业带来的盈利弹性。建议继续关注轻工制造板块，重点关注业绩持续增长动能较强的优质龙头企业。可关注：好太太（603848）、索菲亚（002572）、顾家家居（603816）、欧派家居（603833）。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
603848	好太太	公司晾晒赛道龙头企业，稳步推进全渠道布局，线下线上协同发展。此外，公司重视研发及创新，不断提升产品竞争力。
002572	索菲亚	公司具备完善的经销渠道。“整家一体定制”打开了市场空间，服务群体数量和客单价的双重提升有望带来业绩加速增长。
603816	顾家家居	公司是国内软体家具的龙头企业。公司拥有丰富的产品线、完善渠道体系和行业领先的生产技术。
603833	欧派家居	公司是国内定制家居行业橱柜、衣柜双龙头企业。公司的收入、利润规模均位列行业第一。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）房地产行业恢复不及预期。**家居行业与房地产市场密切相关，宏观经济政策、消费投资政策、房地产政策以及相关的法律法规的变动，都将对家居产品的供需水平及价格造成影响。地产行业如若恢复不及预期，将对家居市场产生负面影响。
- （2）原材料价格上涨。**家居产品的主要原材料为五金和木材，且家电制造属于劳动密集型行业，若原材料因宏观经济变化和政策调整而导致价格出现较大增长，将会对公司的经营业绩产生一定影响。
- （3）纸价涨幅低于预期。**造纸企业与下游的供需博弈还在继续，提高产品价格或遇阻力。

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、意见及推测仅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