

超配（维持）

半导体行业双周报（2024/02/05-2024/02/18）

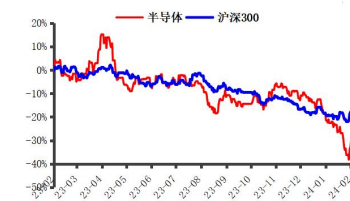
OpenAI 推出文本转视频 AI 工具 Sora

2024 年 2 月 18 日

刘梦麟  
SAC 执业证书编号：  
S0340521070002  
电话：0769-22110619  
邮箱：  
liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光  
SAC 执业证书编号：  
S0340520060001  
电话：0769-22119430  
邮箱：  
chenweiguang@dgzq.com.cn

半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2024年2月18日，申万半导体板块近两周（2024/2/5-2024/2/18）上涨10.33%，跑赢沪深300指数4.50个百分点；2月以来累计上涨6.75%，跑赢沪深300指数2.10个百分点；2024年以来累计下跌19.55%，跑输沪深300指数17.62个百分点。
- **半导体行业指数子板块近两周涨跌幅：**截至2024年2月18日，申万半导体板块各细分指数近两周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW半导体设备（8.14%）>SW集成电路封测（7.29%）>SW数字芯片设计（6.31%）>SW半导体材料（6.06%）>SW模拟芯片设计（5.07%）>SW分立器件（2.62%）。
- **近两周部分新闻和公司动态：**（1）Arm第三财季营收高于预期 并上调全年利润前景；（2）阿斯麦：半导体市场已触底 目前有复苏迹象；（3）LG Display与三星电子达成OLED面板供应协议；（4）Counterpoint Research：苹果手机在韩国市场份额突破25% 三星保持领先地位；（5）消息称三星将加入苹果未来MacBook机型的OLED显示屏供应链；（6）晶升股份：董事长提议以5000万元-1亿元回购股份；（7）精测电子：拟以1亿元-2亿元回购股份（8）万业企业：实际控制人提议以2.5亿元-5亿元回购股份；（9）澜起科技：拟以3亿元-6亿元回购公司股份；（10）海光信息：总经理提议以3亿元-5亿元回购公司股份；（11）环旭电子：1月营业收入51.91亿元 同比增长11.8%。
- **周报观点：**OpenAI发布首个文本生成视频模型Sora，在生成视频长度（60秒）和内容上表现突出，为AIGC发展过程中的一大里程碑事件，再次引领行业变革。目前Sora并未面向公众开放，仅邀请部分测试者进行体验，未来随着技术成熟叠加成本下降，有望逐步走向商业化，对算力芯片、先进封测等形成拉动。半导体板块业绩方面，部分半导体企业陆续发布2023年业绩预告，业内企业23Q4业绩呈现较大分化，受益于国产替代的加速推进，国内半导体设备板块表现相对亮眼，如北方华创、中微公司等预计2023年营收实现高速增长，展望2024，随着内资晶圆厂产能持续扩张，叠加下游需求持续复苏，国内半导体设备企业有望进一步深化国产替代进程，市场份额有望加速渗透，带来显著的订单增量。
- **风险提示：**终端复苏不及预期，国产替代不及预期、行业竞争加剧等。

## 目录

1. 半导体行业行情回顾	3
2. 半导体产业新闻	4
3. 公司公告与动态	5
4. 半导体产业数据更新	6
4.1 智能手机出货数据	6
4.2 新能源汽车销售数据	6
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	7
4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据	7
5. 投资建议	7
6. 风险提示	9

## 插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 2 月 18 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/12）	6
图 3：国内智能手机月度出货情况（2021/01-2023/12）	6
图 4：新能源汽车销量及同比增长率（2022/01-2024/01）	6
图 5：国内新能源汽车销量及渗透率（2022/01-2024/01）	6
图 6：全球半导体月度销售情况	7
图 7：中国半导体月度销售情况	7
图 8：全球半导体设备销售额（季度）	7
图 9：中国大陆半导体设备销售额（季度）	7

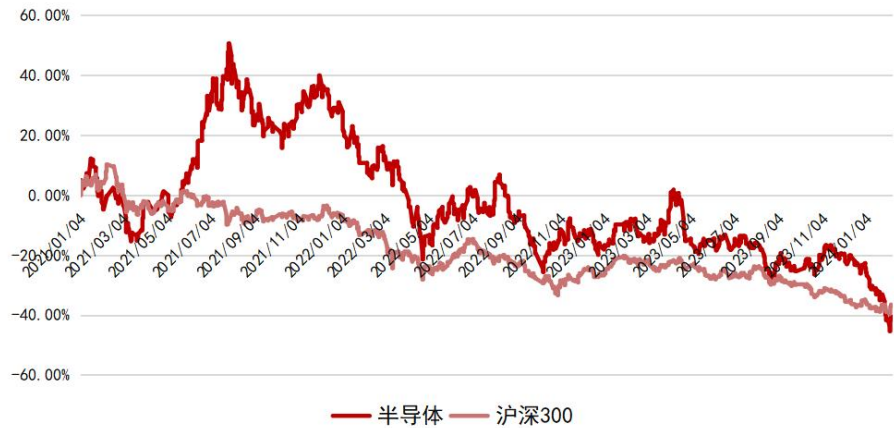
## 表格目录

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 18 日）	3
表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 18 日）	3
表 3：建议关注标的的主要看点（2024/2/18）	8

## 1. 半导体行业行情回顾

**半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至 2024 年 2 月 18 日，申万半导体板块近两周（2024/2/5-2024/2/18）上涨 10.33%，跑赢沪深 300 指数 4.50 个百分点；2 月以来累计上涨 6.75%，跑赢沪深 300 指数 2.10 个百分点；2024 年以来累计下跌 19.55%，跑输沪深 300 指数 17.62 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 2 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 2 月 18 日，申万半导体板块各细分指数近两周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW 半导体设备（8.14%）>SW 集成电路封测（7.29%）>SW 数字芯片设计（6.31%）>SW 半导体材料（6.06%）>SW 模拟芯片设计（5.07%）>SW 分立器件（2.62%）。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 18 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850812.SL	分立器件	2.62	-1.66	-25.92
2	850813.SL	半导体材料	6.06	-0.20	-25.92
3	850814.SL	数字芯片设计	6.31	2.91	-22.61
4	850815.SL	模拟芯片设计	5.07	0.67	-31.07
5	850817.SL	集成电路封测	7.29	3.00	-21.57
6	850818.SL	半导体设备	8.14	7.01	-16.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 18 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850813.SL	半导体材料	6.06	-0.20	-25.92
2	850818.SL	半导体设备	8.14	7.01	-16.63
3	850814.SL	数字芯片设计	6.31	2.91	-22.61
4	850815.SL	模拟芯片设计	5.07	0.67	-31.07
5	850817.SL	集成电路封测	7.29	3.00	-21.57

6	850812.SL	分立器件	2.62	-1.66	-25.92
7	850853.SL	品牌消费电子	10.33	9.87	-8.25
8	850854.SL	消费电子零部件及组装	3.73	1.22	-25.48
9	850861.SL	电子化学品III	6.12	1.41	-24.96
10	850831.SL	面板	2.19	0.57	-14.68
11	850832.SL	LED	-1.51	-4.77	-29.08
12	850833.SL	光学元件	-0.13	-4.58	-32.83
13	850822.SL	印制电路板	3.74	0.19	-24.20
14	850823.SL	被动元件	11.89	7.72	-14.42
15	850841.SL	其他电子III	-6.58	-12.97	-35.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2. 半导体产业新闻

### 1. 【Arm 第三财季营收高于预期 并上调全年利润前景】

财联社 2 月 8 日电，Arm 第三财季调整后运营利润 3.38 亿美元，分析师预期 2.744 亿美元；第三财季总营收 8.24 亿美元，分析师预期 7.60 亿美元；预计第四财季营收 8.5 亿-9.0 亿美元，分析师预期 7.785 亿美元；预计整年营收 31.6 亿-32.1 亿美元，分析师预期 29.6 亿-30.8 亿美元；预计整年调整后每股收益 1.20-1.24 美元，之前预计 1.0-1.1 美元，分析师预期 1.05 美元。

### 2. 【OpenAI 推出 AI 系统 将文本转换为逼真的视频】

财联社 2 月 16 日电，OpenAI 公布了一种新的人工智能系统，该系统可以根据用户的文本提示创建逼真的视频，使其成为最新一家采用生成视频技术的人工智能公司。该公司周四在一篇博客文章中表示，这款名为 Sora 的人工智能系统可以快速制作长达一分钟的视频，这些视频可以呈现“具有多个角色、特定类型的动作、以及主题和背景的准确细节的复杂场景”。

### 3. 【阿斯麦：半导体市场已触底 目前有复苏迹象】

财联社 2 月 14 日电，阿斯麦在周三公布的 2023 年年度报告中表示，半导体市场已经触底，目前已有复苏迹象。阿斯麦表示，第四季度，新增订单金额从上一季度的 26 亿欧元环比增长两倍多至 91.9 亿欧元，创历史新高，远远高于分析师平均预期的 36 亿欧元，主要是因为市场对其最精密机器的需求飙升，这可能表明半导体行业正在复苏。

### 4. 【LG Display 与三星电子达成 OLED 面板供应协议】

财联社 2 月 14 日电，据行业人士和市场研究公司 Display Supply Chain Consultants (DSCC) 消息，LG Display 最近与三星电子达成了 OLED 和 LCD 面板的长期供应合同。LG Display 预计将在未来五年内向三星电子供应 500 万块白色 OLED

面板。今年的交付量估计在 70 万至 80 万块之间，比去年估计的 10 万至 20 万块的供应量高出 8 倍。

#### 5. 【Counterpoint Research: 苹果手机在韩国市场份额突破 25% 三星保持领先地位】

财联社 2 月 13 日电，市场调研机构 Counterpoint Research 最新发布的统计结果显示，去年韩国国内智能手机销量较前一年减少 8%，为 1400 万部左右。从制造商来看，三星电子的市场占有率为 73%，保持领先地位。但由于材料价格上涨和整体销售低迷，三星电子整理掉部分中低端机型，市场占有率较前一年减少约 2%。排名第二的苹果市场占有率为 25%，同比上升 3%。苹果在 2020 年至 2022 年以每年 1% 的速度在韩国市场提高占有率。

#### 6. 【消息称三星将加入苹果未来 MacBook 机型的 OLED 显示屏供应链】

财联社 2 月 15 日电，据韩国 The Elec 报道，三星正准备加入苹果未来 MacBook 机型的 OLED 显示屏供应链。多年来，一直有传言称苹果计划将 MacBook Pro 和 MacBook Air 从 miniLED 和 LCD 显示技术更换为 OLED。最新报告解释称，三星目前正在组装第八代 OLED 面板生产线，主要为苹果未来的 MacBook 机型提供 OLED 显示屏。The Elec 补充道，该生产线的面板要到 2027 年才会应用于新款 MacBook 机型。

### 3. 公司公告与动态

#### 1. 【晶升股份：董事长提议以 5000 万元-1 亿元回购股份】

《科创板日报》5 日讯，晶升股份公告，董事长提议以 5000 万元-1 亿元回购股份。

#### 2. 【精测电子：拟以 1 亿元-2 亿元回购股份】

财联社 2 月 5 日电，精测电子公告，拟以 1 亿元-2 亿元回购股份，回购股份价格上限为 100 元/股。

#### 3. 【万业企业：实际控制人提议以 2.5 亿元-5 亿元回购股份】

财联社 2 月 5 日电，万业企业公告，实际控制人提议以 2.5 亿元-5 亿元回购股份。

#### 4. 【澜起科技：拟以 3 亿元-6 亿元回购公司股份】

《科创板日报》5 日讯，澜起科技公告，公司拟以 3 亿元-6 亿元回购股份，回购价格不超过 55 元/股（含）。

#### 5. 【海光信息：总经理提议以 3 亿元-5 亿元回购公司股份】

《科创板日报》5 日讯，海光信息公告，总经理沙超群提议以 3 亿元-5 亿元回购公司股份。

#### 6. 【环旭电子：1 月营业收入 51.91 亿元 同比增长 11.8%】



财联社 2 月 8 日电, 环旭电子公告, 公司 2024 年 1 月合并营业收入为 51.91 亿元, 较去年同期的合并营业收入增加 11.8%, 较 2023 年 12 月合并营业收入环比减少 3.88%。

## 4. 半导体产业数据更新

### 4.1 智能手机出货数据

**全球智能手机出货数据:** 根据 IDC 数据, 2023 年第四季度全球智能手机出货量为 3.26 亿台, 同比增长 8.59%, 环比增长 7.69%; 2023 年全年智能手机出货量为 11.63 亿台, 相比 2022 年下滑 3.29%;

**国内智能手机出货数据:** 根据工信部数据, 2023 年 12 月国内智能手机出货量为 2,683.60 万台, 同比下降 0.01%, 环比下降 10.12%。2023 年全年国内智能手机出货量合计为 2.76 亿台, 同比增长 4.87%。

图 2: 全球智能手机季度出货量 (2016/03-2023/12)

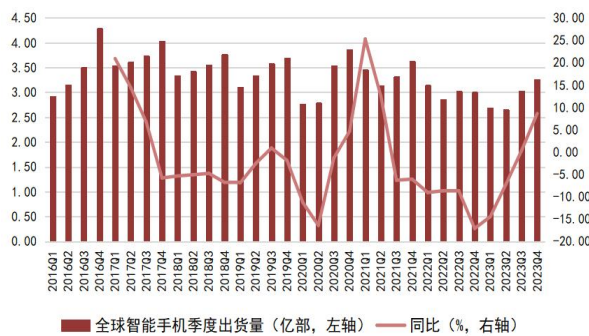
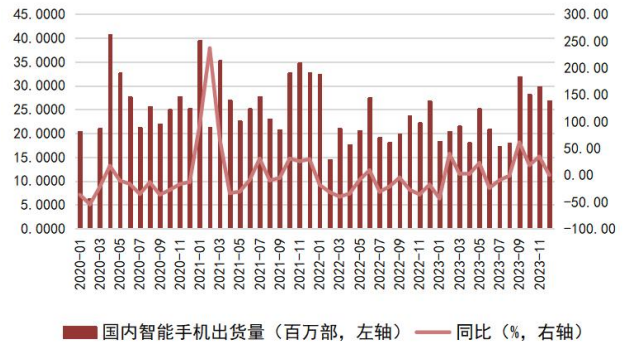


图 3: 国内智能手机月度出货情况 (2021/01-2023/12)



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 新能源汽车销售数据

**新能源汽车销售数据:** 据工信部, 2024 年 1 月, 国内新能源汽车总销量为 72.9 万辆, 同比增长 78.7%, 环比下降 38.79%, 2024 年 1 月国内汽车总销量为 243.9 万台, 其中新能源汽车销量占比为 29.89%。

图 4: 新能源汽车销量及同比增长率 (2022/01-2024/01)

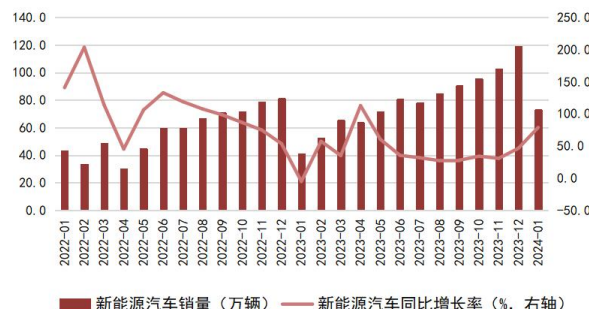
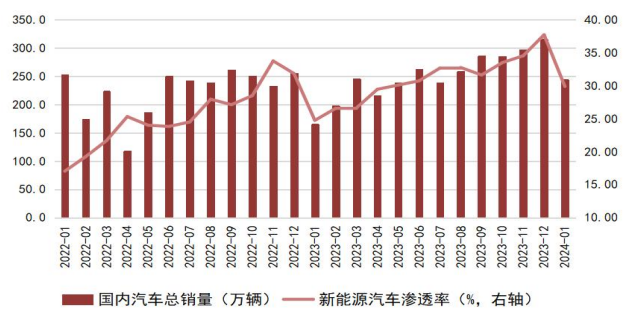


图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率 (2022/01-2024/01)



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

### 4.3 全球、国内半导体月度销售数据

**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12月全球半导体销售额为486.6亿美元，同比增长11.60%，环比增长1.42%；国内半导体12月销售额为151.4亿美元，同比增长19.40%，环比增长4.70%。从月度销售额情况看，国内半导体12月销售额实现同比增长，且连续10个月环比提升，行业复苏顺利推进。

图6：全球半导体月度销售情况

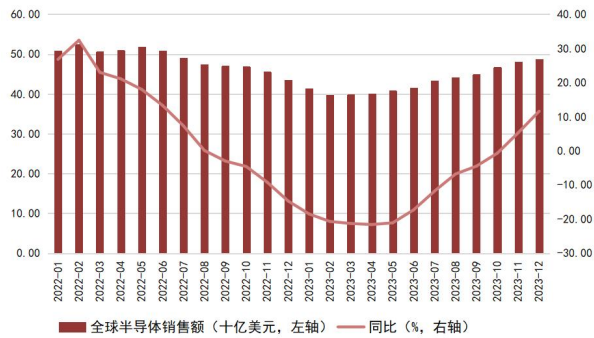
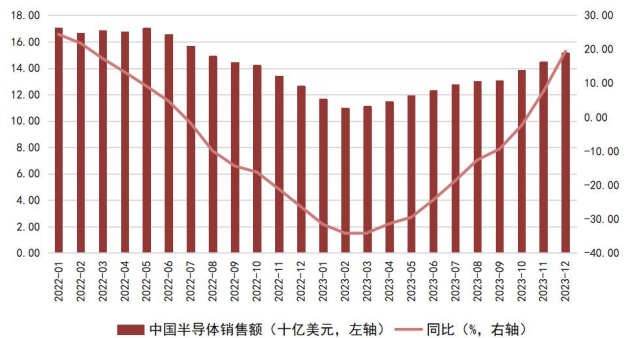


图7：中国半导体月度销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

### 4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据

**全球、中国大陆半导体设备销售数据：**根据SEAJ数据，2023年第三季度全球半导体设备销售额为255.9亿美元，同比下降11.00%，其中中国大陆半导体设备销售额为110.6亿美元，同比增长42.00%。

图8：全球半导体设备销售额（季度）

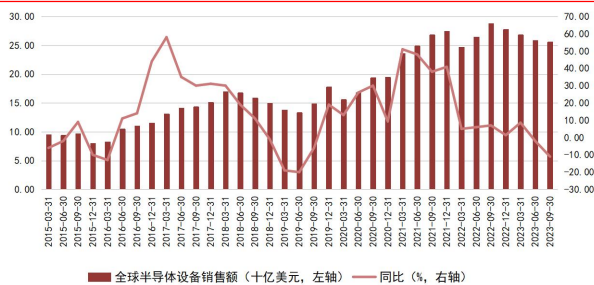
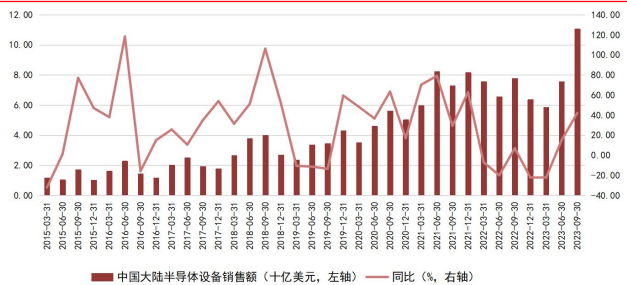


图9：中国大陆半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

## 5. 投资建议

**周报观点：**OpenAI 发布首个文本生成视频模型 Sora，在生成视频长度（60 秒）和内容上表现突出，为 AIGC 发展过程中的一大里程碑事件，再次引领行业变革。目前 Sora 并未面向公众开放，仅邀请部分测试者进行体验，未来随着技术成熟叠加成本下降，有望逐步走向商业化，对算力芯片、先进封测等形成拉动。半导体板块业绩方面，部分半导

体企业陆续发布 2023 年业绩预告，业内企业 23Q4 业绩呈现较大分化，受益于国产替代的加速推进，国内半导体设备板块表现相对亮眼，如北方华创、中微公司等预计 2023 年营收实现高速增长，展望 2024，随着内资晶圆厂产能持续扩张，叠加下游需求持续复苏，国内半导体设备企业有望进一步深化国产替代进程，市场份额有望加速渗透，带来显著的订单增量。

**建议关注标的：**

- **半导体设备：**北方华创（002371）、中微公司（688012）；
- **半导体材料：**鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）；
- **半导体封测：**长电科技（600584）、通富微电（002156）；
- **IC 设计：**韦尔股份（603501）、澜起科技（688008）。

表 3：建议关注标的的主要看点（2024/2/18）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002371	北方华创	1. 国内泛半导体设备龙头企业，产品线布局全面，下游客户涵盖各细分领域龙头，深度受益半导体设备国产替代进程； 2. 预告 2023 年全年业绩实现高速增长，新增订单超预期，且集成电路占比超过 70%，经营状况稳中向好。
688012	中微公司	1. 公司是国内半导体设备龙头企业之一，在刻蚀、MOCVD 设备领域布局领先，通过内生外延打造半导体高端装备平台； 2. 受益于行业国产替代加速，公司产品导入速度加快，预告 2023 年第四季度营业收入、归母净利润实现同比、环比大幅增长，且相关产品市占率大幅提升。
300054	鼎龙股份	据公司 2023 年全年业绩预告，受研发费用等支出增加和行业景气度下滑的叠加影响，公司业绩同比下滑。但从细分产品来看，2023 年第四季度公司半导体新材料业务营收实现了同比及环比增长，产品品类不断完善。随着后续半导体新材料业务持续放量，以及行业景气度逐步回暖，公司业绩有望迎来触底反弹。
300666	江丰电子	1. 半导体相关零部件的国产替代是大势所趋，公司逐步完善在半导体精密零部件领域的产品布局，深度受益行业国产替代大趋势； 2. 据 2023 年第 3 季报，随着行业景气度逐步修复，公司第三季度营业收入实现同比增长，但归母净利润同比下滑。受益半导体行业国产化产业趋势，公司 2023 年第三季度毛利率改善明显。
600584	长电科技	1. 国内半导体封测龙头企业，在先进封装领域布局领先，受益 AI 驱动下先进封装的不断推进； 2. 公司发布 2023 年业绩预告。预计 2023 年第四季度归母净利润、扣非后归母净利润同比下滑，但预告区间中值环比 Q3 有所提升，且 Q4 业绩下滑幅度有所减缓。下半年随着部分客户需求回升，订单总额逐步恢复到上年同期水平。
002156	通富微电	公司 2023 年前三季度公司实现营收 159.07 亿元，同比增长 3.84%；实现归母净利润-0.64 亿元，同比下降 113.35%；分季度看，公司 23Q3 实现营收 59.99 亿元，同比增长 4.29%，环比增长 13.91%；实现归母净利润 1.24 亿元，同比增长 11.39%，环比增长 164.52%；受益下游 PC 需求回暖，公司 Q3 盈利能力逐步改善；先进封装作为国内半导体产业弯道超车的重要途径，未来发展空间广阔，公司前瞻布局 Chiplet 封装技术，不断加大研发投入，有望充分受益于下游需求回暖和先进封装持续推进。
603501	韦尔股份	1. 全球 CIS 龙头企业，在手机、汽车均有布局，手机端 CIS 向高端化迈进，50MP 已用于国内部分品



表 3：建议关注标的的主要看点（2024/2/18）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		牌旗舰手机； 2. 023 年前三季度实现营收 150.81 亿元，同比下降 1.96%，实现归母净利润 3.68 亿元，同比下降 82.86%，对应 23Q3 营收为 62.23 亿元，同比增长 44.35%，环比增长 37.58%，对应 23Q3 净利润为 2.15 亿元，同比增长 279.61%。报告期内公司大客户产品顺利出货，叠加消费电子产业触底，公司去库存顺利推进，因此业绩实现触底反弹。
688008	澜起科技	1. 公司是全球领先的内存接口芯片企业，人工智能热潮驱动服务器相关需求增长，带动公司多数产品且受益；DDR5 升级也为公司内存接口与模组配套芯片带来成长机遇； 2. 公司预告 2023 年全年营收、归母净利润相较上年下滑，但 23Q4 随着 DDR5 内存接口芯片（特别是第二子代产品）及内存模组配套芯片出货量进一步提升，公司主要经营指标环比持续改善。2023 年第四季度公司预计实现营业收入 7.45 亿元-7.65 亿元，环比增长 24.7%-28.0%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元-2.56 亿元，环比增长 35.8%-68.7%；

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 6. 风险提示

**（1）下游需求不及预期：** 半导体行业当前正处于逐步复苏期，若终端需求复苏力度不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影响；

**（2）国产替代不及预期：** 半导体设备与材料、高端被动元器件等领域的国产替代是大势所趋，若产业链公司技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险；

**（3）行业竞争加剧：** 目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来竞争加剧的风险。

**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