

## 超配（维持）

## 电子行业双周报（2024/09/02-2024/09/15）

华为、苹果重磅产品发布

2024年9月15日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

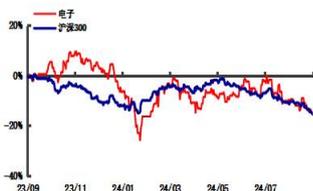
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

## 电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 相关报告

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（09/02-09/13）累计下跌7.44%，跑输沪深300指数2.56个百分点，在申万行业中排名第28名；板块9月累计下跌7.44%，跑输沪深300指数2.56个百分点，在申万行业中排名第28名；板块今年累计下跌19.38%，跑输沪深300指数11.45个百分点，在申万行业中排名第12名。估值方面，截至9月13日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为32.45倍，处于近5年32.28%分位、近10年28.04%分位。
- **产业新闻：**（1）OpenAI推出了内部代号为“草莓”的新人工智能模型，该模型可以执行一些类似人类的推理任务。该公司周四在一篇博客文章中表示，这个名为o1的新模型在回复用户询问之前会“花更多时间思考”。有了这个模型，OpenAI的工具应该能够解决多步骤问题，包括复杂的数学和编程问题。ChatGPT Plus和Team用户周四可以使用该模型的预览版本。（2）TechInsights：预计iPhone16系列的出货量将超过其前代产品，2024年全球出货量预计将达到7300万台。此外iPhone16 Pro Max预计将成为iPhone16系列销量最高的机型，占总销量的35%，机构称这得益于其更大的显示屏、A18Pro芯片以及对高端用户的吸引力。（3）IDC：预计2024年中国折叠屏手机市场出货量约1,068万台，同比增长52.4%；至2028年，中国折叠屏手机出货量将会超过1,700万台，五年复合增长率达到19.8%。
- **周观点：**消费电子方面，本周华为、苹果召开发布会并推出新品。其中苹果推出的iPhone16系列，在芯片、屏幕、摄像、续航、散热、AI等领域取得进一步突破。在AI创新驱动下，智能手机出货量有望持续回暖，消费电子整体业绩有望继续向上。AI方面，英伟达CEO黄仁勋在海外投行组织的会议上，指出目前Blackwell需求非常旺盛，公司正在扩大Blackwell产能，产品已经全面投入生产，将在Q4发货，并且在Q4和明年扩大生产规模。一定程度上缓解市场对目前Blackwell出货节奏的担忧；同时结合OpenAI新发布的o1模型采用思维链方式处理问题，将进一步增加推理算力需求，建议关注算力产业链。
- **风险提示：**需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

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

|                 |   |
|-----------------|---|
| 一、行情回顾及估值 ..... | 3 |
| 二、产业新闻 .....    | 5 |
| 三、公司公告 .....    | 6 |
| 四、行业数据 .....    | 6 |
| 五、周观点 .....     | 7 |
| 六、风险提示 .....    | 8 |

## 插图目录

|   |   |
|---|---|
| 图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/9/13） ..... | 4 |
| 图 2：全球智能手机出货量 .....                         | 7 |
| 图 3：中国智能手机出货量 .....                         | 7 |
| 图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片） .....                 | 7 |

## 表格目录

|   |   |
|---|---|
| 表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/9/13） .....     | 3 |
| 表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/9/13） ..... | 4 |
| 表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/9/13） ..... | 4 |
| 表 4：重点跟踪个股及理由 .....                         | 7 |

## 一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（09/02-09/13）累计下跌 7.44%，跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点，在申万行业中排名第 28 名；板块 9 月累计下跌 7.44%，跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点，在申万行业中排名第 28 名；板块今年累计下跌 19.38%，跑输沪深 300 指数 11.45 个百分点，在申万行业中排名第 12 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/9/13）

| 序号 | 代码        | 名称   | 双周涨跌幅 | 月涨跌幅  | 年涨跌幅   |
|----|-----------|------|-------|-------|--------|
| 1  | 801880.SL | 汽车   | -0.92 | -0.92 | -9.40  |
| 2  | 801790.SL | 非银金融 | -1.27 | -1.27 | -6.40  |
| 3  | 801770.SL | 通信   | -1.30 | -1.30 | -6.24  |
| 4  | 801110.SL | 家用电器 | -1.51 | -1.51 | 2.41   |
| 5  | 801730.SL | 电力设备 | -1.75 | -1.75 | -19.74 |
| 6  | 801230.SL | 综合   | -2.35 | -2.35 | -31.76 |
| 7  | 801970.SL | 环保   | -2.66 | -2.66 | -20.95 |
| 8  | 801750.SL | 计算机  | -2.69 | -2.69 | -32.19 |
| 9  | 801180.SL | 房地产  | -2.87 | -2.87 | -24.52 |
| 10 | 801760.SL | 传媒   | -2.93 | -2.93 | -25.91 |
| 11 | 801200.SL | 商贸零售 | -3.32 | -3.32 | -26.23 |
| 12 | 801130.SL | 纺织服饰 | -3.51 | -3.51 | -26.32 |
| 13 | 801890.SL | 机械设备 | -4.20 | -4.20 | -22.29 |
| 14 | 801170.SL | 交通运输 | -4.45 | -4.45 | -5.55  |
| 15 | 801150.SL | 医药生物 | -4.55 | -4.55 | -26.99 |
| 16 | 801780.SL | 银行   | -4.57 | -4.57 | 8.13   |
| 17 | 801140.SL | 轻工制造 | -4.58 | -4.58 | -28.98 |
| 18 | 801030.SL | 基础化工 | -4.64 | -4.64 | -22.24 |
| 19 | 801010.SL | 农林牧渔 | -4.65 | -4.65 | -24.50 |
| 20 | 801210.SL | 社会服务 | -4.68 | -4.68 | -28.59 |
| 21 | 801740.SL | 国防军工 | -4.82 | -4.82 | -18.51 |
| 22 | 801040.SL | 钢铁   | -5.17 | -5.17 | -20.45 |
| 23 | 801160.SL | 公用事业 | -6.00 | -6.00 | -0.70  |
| 24 | 801050.SL | 有色金属 | -6.41 | -6.41 | -10.98 |
| 25 | 801980.SL | 美容护理 | -6.43 | -6.43 | -28.18 |
| 26 | 801710.SL | 建筑材料 | -6.54 | -6.54 | -26.38 |
| 27 | 801720.SL | 建筑装饰 | -7.02 | -7.02 | -21.04 |
| 28 | 801080.SL | 电子   | -7.44 | -7.44 | -19.38 |
| 29 | 801950.SL | 煤炭   | -8.03 | -8.03 | -9.08  |
| 30 | 801120.SL | 食品饮料 | -8.87 | -8.87 | -26.61 |
| 31 | 801960.SL | 石油石化 | -8.98 | -8.98 | -7.35  |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/9/13）

| 双周涨幅前十    |        |       | 月涨幅前十     |        |       | 年涨幅前十     |       |        |
|-----------|--------|-------|-----------|--------|-------|-----------|-------|--------|
| 代码        | 名称     | 周涨跌幅  | 代码        | 名称     | 月涨跌幅  | 代码        | 名称    | 年涨跌幅   |
| 000536.SZ | 华映科技   | 65.00 | 000536.SZ | 华映科技   | 65.00 | 000062.SZ | 深圳华强  | 166.31 |
| 600898.SH | *ST 美讯 | 29.79 | 600898.SH | *ST 美讯 | 29.79 | 001389.SZ | 广合科技  | 100.99 |
| 000062.SZ | 深圳华强   | 14.26 | 000062.SZ | 深圳华强   | 14.26 | 301567.SZ | 贝隆精密  | 84.51  |
| 002388.SZ | 新亚制程   | 8.83  | 002388.SZ | 新亚制程   | 8.83  | 301536.SZ | 星辰科技  | 79.20  |
| 300866.SZ | 安克创新   | 8.43  | 300866.SZ | 安克创新   | 8.43  | 688691.SH | 灿芯股份  | 74.97  |
| 000020.SZ | 深华发 A  | 8.00  | 000020.SZ | 深华发 A  | 8.00  | 300784.SZ | 利安科技  | 65.77  |
| 002922.SZ | 伊戈尔    | 6.80  | 002922.SZ | 伊戈尔    | 6.80  | 688256.SH | 寒武纪-U | 63.38  |
| 301321.SZ | 翰博高新   | 6.47  | 301321.SZ | 翰博高新   | 6.47  | 002463.SZ | 沪电股份  | 57.12  |
| 002741.SZ | 光华科技   | 6.39  | 002741.SZ | 光华科技   | 6.39  | 688183.SH | 生益电子  | 55.50  |
| 002079.SZ | 苏州固锟   | 5.96  | 002079.SZ | 苏州固锟   | 5.96  | 002938.SZ | 鹏鼎控股  | 54.67  |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

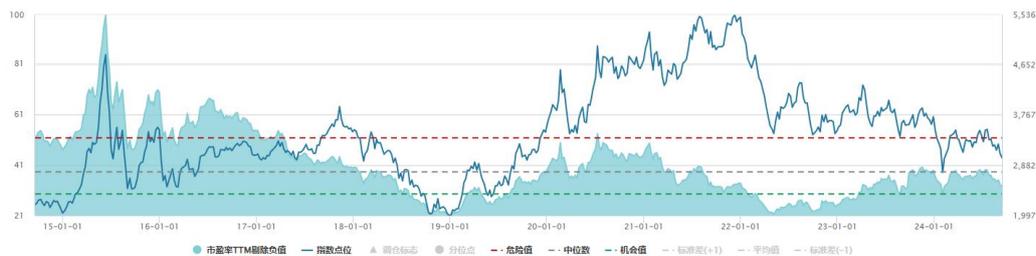
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/9/13）

| 双周跌幅前十    |      |        | 月跌幅前十     |      |        | 年跌幅前十     |         |        |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|---------|--------|
| 代码        | 名称   | 周涨跌幅   | 代码        | 名称   | 月涨跌幅   | 代码        | 名称      | 年涨跌幅   |
| 300686.SZ | 智动力  | -29.14 | 300686.SZ | 智动力  | -29.14 | 000413.SZ | ST 旭电   | -83.18 |
| 300184.SZ | 力源信息 | -26.26 | 300184.SZ | 力源信息 | -26.26 | 200413.SZ | ST 东旭 B | -82.02 |
| 002600.SZ | 领益智造 | -25.89 | 002600.SZ | 领益智造 | -25.89 | 688496.SH | 清越科技    | -70.70 |
| 871981.BJ | 晶赛科技 | -23.89 | 871981.BJ | 晶赛科技 | -23.89 | 688512.SH | 慧智微-U   | -67.32 |
| 002130.SZ | 沃尔核材 | -22.96 | 002130.SZ | 沃尔核材 | -22.96 | 688502.SH | 茂莱光学    | -65.86 |
| 002681.SZ | 奋达科技 | -22.25 | 002681.SZ | 奋达科技 | -22.25 | 688167.SH | 炬光科技    | -64.84 |
| 300709.SZ | 精研科技 | -21.69 | 300709.SZ | 精研科技 | -21.69 | 688416.SH | 恒烁股份    | -63.07 |
| 300460.SZ | 惠伦晶体 | -20.91 | 300460.SZ | 惠伦晶体 | -20.91 | 688458.SH | 美芯晟     | -62.84 |
| 001287.SZ | 中电港  | -20.22 | 001287.SZ | 中电港  | -20.22 | 688048.SH | 长光华芯    | -61.61 |
| 600552.SH | 凯盛科技 | -19.02 | 600552.SH | 凯盛科技 | -19.02 | 688359.SH | 三孚新科    | -61.43 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 9 月 13 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 32.45 倍，处于近 5 年 32.28%分位、近 10 年 28.04%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/9/13）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 二、产业新闻

1. OpenAI 推出了内部代号为“草莓”的新人工智能模型，该模型可以执行一些类似人类的推理任务。该公司周四在一篇博客文章中表示，这个名为 o1 的新模型在回复用户询问之前会“花更多时间思考”。有了这个模型，OpenAI 的工具应该能够解决多步骤问题，包括复杂的数学和编程问题。ChatGPT Plus 和 Team 用户周四可以使用该模型的预览版本。（来源：财联社）
2. 英伟达首席执行官黄仁勋表示，热门芯片产品的供应有限使一些客户感到恼火，关系陷入紧张。他在旧金山举行的高盛技术会议上对听众说，“需求太旺了，每个人都希望自己能第一批拿到，大家都想订最多，我们的客户比较激动，这是理所应当的，的确很紧张，我们在尽力做到最好。”黄仁勋告诉听众，客户对最新一代 Blackwell 芯片的需求强劲。英伟达将硬件的实体生产外包了出去，供应商正在努力赶进度。（来源：财联社）
3. 市场研究机构 TechInsights 发布报告，预计 iPhone16 系列的出货量将超过其前代产品，2024 年全球出货量预计将达到 7300 万台。此外 iPhone16 Pro Max 预计将成为 iPhone16 系列销量最高的机型，占总销量的 35%，机构称这得益于其更大的显示屏、A18Pro 芯片以及对高端用户的吸引力。（来源：IT 之家）
4. IDC 发布的最新手机季度预测报告显示，预计 2024 年中国折叠屏手机市场出货量约 1,068 万台，同比增长 52.4%；至 2028 年，中国折叠屏手机出货量将会超过 1,700 万台，五年复合增长率达到 19.8%。（来源：IT 之家）
5. 华为推出了全球首款三折屏手机——华为 Mate XT 非凡大师。这款手机拥有全球最大的折叠屏，展开后达到 10.2 英寸的超大屏，几乎与平板相当。同时，它也是最薄的折叠屏手机，展开后的厚度仅为 3.6mm。华为首创的天工铰链系统首次实现了内外弯折，采用“Z”字形方案，结合了外折和内折的优点，实现双轨联动。内屏采用了业界最大的 UTG 玻璃，最外层为非牛顿材料，抗冲击能力提升了 30%，避免了弯折时异物卡住导致屏幕损坏的问题。（来源：快科技）
6. 北京时间 9 月 10 日凌晨 1 时，苹果举行秋季新品发布会。以“高光时刻”为主题，苹果发布了 iPhone、Apple Watch 以及 AirPods 的一系列新品。其中，iPhone16 系列成为当之无愧的主角，机身右侧新增的“相机控制”按钮和全面接入的 AI 功能成为其最大亮点。目前，所有新品均已上架苹果官网，并于 9 月 20 日正式发售，

iPhone 系列 9 月 13 日晚 8 时可接受预购。（来源：深圳商报）

### 三、公司公告

1. 9 月 11 日，弘信电子公告，披露 2024 年限制性股票激励计划(草案)，公司拟向激励对象(总人数为 67 人)授予 674.1214 万股限制性股票，授予价格为 7.04 元/股。此外，本激励计划有效期自限制性股票授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过 48 个月。
2. 9 月 12 日，沃尔核材公告，合计持有公司股份 134,464,127 股（占公司总股本比例 10.79%，总股本按剔除公司最新披露回购专用账户中的股份数量 13,565,000 股计算，下同）的公司股东邱丽敏女士及其一致行动人计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 12,463,300 股（占公司总股本比例 1%）。如计划减持期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，减持股份数量作相应调整。
3. 9 月 13 日，立讯精密公告，为加快推进公司汽车业务全球化进程，提升公司汽车线束产品在全球市场的综合竞争力，立讯精密工业股份有限公司（以下简称“公司”或“立讯精密”）于 2024 年 9 月 13 日召开第六届董事会第三次会议与第六届监事会第三次会议，审议通过了《关于收购 Leoni AG 及其下属全资子公司股权的议案》。公司拟通过此次股权交易，收购 Leoni AG（以下简称“莱尼公司”）的 50.1% 股权及 Leoni AG 之全资子公司 Leoni Kabel GmbH（以下简称“Leoni K”）的 100% 股权。
4. 9 月 13 日，胜宏科技公告，公司拟使用自有资金回购部分公司发行的人民币普通股（A 股）股票。本次以集中竞价交易方式回购总额不低于人民币 7,000 万元且不超过 14,000 万元（均含本数），回购价格不超过人民币 47.59 元/股。回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。本次回购的股份将用于股权激励计划或员工持股计划。

### 四、行业数据

**全球智能手机出货数据：**2024 年第二季度，全球智能手机出货量为 285 百万台，同比增长 7.58%。

**中国智能手机出货数据：**2024 年 7 月，中国智能手机出货量为 2,217 万台，同比增长 28.27%。

图 2: 全球智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 3: 中国智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

**液晶面板价格数据:** 2024 年 8 月, 32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 37、63、104、129 和 175 美元/片, 价格环比上月分别下跌 2、1、5、6、6 美元/片。

图 4: 液晶面板价格走势 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 五、周观点

消费电子方面, 本周华为、苹果召开发布会并推出新品。其中苹果推出的 iPhone16 系列, 在芯片、屏幕、摄像、续航、散热、AI 等领域取得进一步突破。在 AI 创新驱动下, 智能手机出货量有望持续回暖, 消费电子整体业绩有望继续向上。AI 方面, 英伟达 CEO 黄仁勋在海外投行组织的会议上, 指出目前 Blackwell 需求非常旺盛, 公司正在扩大 Blackwell 产能, 产品已经全面投入生产, 将在 Q4 发货, 并且在 Q4 和明年扩大生产规模。一定程度上缓解市场对目前 Blackwell 出货节奏的担忧; 同时结合 OpenAI 新发布的 o1 模型采用思维链方式处理问题, 将进一步增加推理算力需求, 建议关注算力产业链。

表 4: 重点跟踪个股及理由

| 代码        | 公司简称 | 建议关注理由  |
|-----------|------|---|
| 002130.SZ | 沃尔核材 | 公司电线业务主要由乐庭智联经营，所生产的高速通信线产品从初始的 25G 更新迭代至目前的 400G、800G、1.6T（单通道 224G），积累了丰富的产品开发经验和制程控制经验，部分高速通信线产品达到国际先进水平。目前公司已完成了多款单通道 224G 高速通信线样品的开发，部分样品已通过客户的测试，小批量已完成交付，尚需配套客户产品进行验证，后续有望逐步放量。  |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 公司深度绑定大客户，在零部件、模组到整机代工等环节均有布局，一方面有望受益大客户 AI 战略提振产品销量；另一方面预计 AI 手机将推动零部件规格、价值量提升，公司亦有望受益。  |
| 002938.SZ | 鹏鼎控股 | 公司为全球范围内少数同时具备各类 PCB 产品研发、设计、制造、销售与服务的专业大型厂商，拥有优质多样的 PCB 产品线，并广泛应用于通讯电子产品、消费电子及计算机类产品以及汽车和 AI 服务器、高速计算机等产品，打造了全方位的 PCB 产品一站式服务平台。据 Prismark 2018 至 2024 年以营收计算的全球 PCB 企业排名，公司 2017 年-2023 年连续七年位列全球最大 PCB 生产企业。               |
| 300408.SZ | 三环集团 | 公司主要从事电子元件及其基础材料的研发、生产和销售。公司 2024 上半年业绩表现亮眼，一方面受益于电子、光通信等终端需求回暖；另一方面受益于 MLCC 产品市场认可度不断提高，下游应用领域覆盖日益广泛。  |
| 300476.SZ | 胜宏科技 | 公司主要从事高密度印制线路板的研发、生产和销售，产品覆盖刚性电路板（多层板和 HDI 为核心）、挠性电路板（单双面板、多层板、刚挠结合板）的全系列 PCB 产品组合。公司持续加大研发投入，在算力和 AI 服务器领域取得重大突破，如基于 AI 服务器加速模块的多阶 HDI 及高多层产品。公司已实现 5 阶 20 层 HDI 产品的认证通过和产业化作业，并加速布局下一代高阶 HDI 产品的研发认证，此类产品广泛应用于各系列 AI 服务器领域。 |
| 601138.SH | 工业富联 | 公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。  |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 六、风险提示

**需求释放不及预期：**若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上升公司业绩产生不利影响；

**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

**技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

**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