

超配（维持）

电子行业双周报（2024/10/21-2024/11/03）

iPhone 用户更新 iOS 18.1 的速度是 17.1 的 2 倍

2024 年 11 月 3 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:

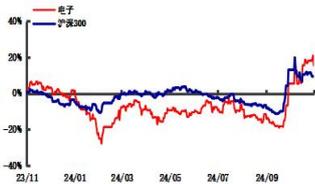
S0340521020001

电话: 0769-22110619

邮箱:

luoweibin@dgzq.com.cn

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（10/21-11/01）累计下跌0.08%，跑赢沪深300指数0.81个百分点，在申万行业中排名第24名；板块11月累计下跌4.46%，跑输沪深300指数4.43个百分点，在申万行业中排名第30名；板块今年累计上涨13.65%，跑赢沪深300指数0.27个百分点，在申万行业中排名第5名。估值方面，截至11月1日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为43.86倍，处于近5年86.61%分位、近10年66.47%分位。
- 产业新闻:** (1) 苹果第四财季（截至2024年9月28日）营收949.3亿美元，同比增长6%，分析师预期943.6亿美元；第四财季大中华区营收150.3亿美元，分析师预期158亿美元。(2) 苹果公司首席执行官蒂姆库克(Tim Cook)表示在Apple Intelligence的推动下，iPhone用户更新到iOS 18.1的速度是iOS 17.1的2倍。(3) 据供应链消息，从9月份开始，华为Mate 70系列零部件已经开始供货，一家华为手机的核心供应商称，内部得到的消息是11月上市发售。华为Mate 70系列初期备货量比Mate 60系列多了至少三分之一。(4) 微软第一财季营收656亿美元，分析师预期645.1亿美元；第一财季云收入389亿美元，分析师预期381.1亿美元；第一财季每股收益3.30美元，分析师预期3.11美元；第一财季智能云业务营收240.9亿美元；第一财季Azure和其他云服务剔除汇率因素之后收入增长34%；AI第一财季为Azure营收增长贡献了12个百分点。(5) 谷歌母公司Alphabet第三财季营收882.7亿美元，分析师预期864.5亿美元；第三财季每股收益2.12美元，分析师预期1.84美元；第三财季谷歌云收入113.5亿美元，分析师预期107.9亿美元；第三财季谷歌广告营收658.5亿美元，分析师预期655亿美元；第三财季YouTube广告营收89.2亿美元，分析师预期88.9亿美元。
- 周观点:** 建议围绕消费电子和AI两个方向布局。消费电子方面，H2是传统消费电子旺季，多家终端厂商密集召开新品发布会，AI创新、旗舰功能下放有望成为主要卖点。同时10月底苹果Apple Intelligence功能在美区正式上线。密集催化下，终端需求有望进一步回暖，相关环节业绩也有望继续向上。AI方面，目前英伟达Blackwell系列产品正全力增产以应对下游旺盛需求，供应链环节排产紧张，相关环节业绩有望加速释放。
- 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 2024/11/1） ..... | 4 |
| 图 2：全球智能手机出货量 .....                         | 6 |
| 图 3：中国智能手机出货量 .....                         | 6 |
| 图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片） .....                 | 6 |

## 表格目录

|   |   |
|---|---|
| 表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/11/1） .....     | 3 |
| 表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/1） ..... | 4 |
| 表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/1） ..... | 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（10/21-11/01）累计下跌 0.08%，跑赢沪深 300 指数 0.81 个百分点，在申万行业中排名第 24 名；板块 11 月累计下跌 4.46%，跑输沪深 300 指数 4.43 个百分点，在申万行业中排名第 30 名；板块今年累计上涨 13.65%，跑赢沪深 300 指数 0.27 个百分点，在申万行业中排名第 5 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/11/1）

| 序号 | 代码        | 名称   | 双周涨跌幅 | 月涨跌幅  | 年涨跌幅   |
|----|-----------|------|-------|-------|--------|
| 1  | 801230.SL | 综合   | 11.02 | -3.74 | -6.79  |
| 2  | 801200.SL | 商贸零售 | 10.10 | -0.73 | -0.72  |
| 3  | 801180.SL | 房地产  | 9.16  | 0.00  | 9.08   |
| 4  | 801210.SL | 社会服务 | 7.20  | -1.24 | -2.53  |
| 5  | 801710.SL | 建筑材料 | 6.75  | -1.60 | -0.25  |
| 6  | 801140.SL | 轻工制造 | 6.28  | -2.16 | -8.85  |
| 7  | 801970.SL | 环保   | 6.08  | -2.38 | 3.83   |
| 8  | 801730.SL | 电力设备 | 6.02  | -2.08 | 6.09   |
| 9  | 801010.SL | 农林牧渔 | 5.29  | -0.27 | -7.81  |
| 10 | 801720.SL | 建筑装饰 | 4.95  | -0.37 | 6.86   |
| 11 | 801040.SL | 钢铁   | 4.90  | 1.77  | 3.49   |
| 12 | 801050.SL | 有色金属 | 4.05  | 3.04  | 13.04  |
| 13 | 801030.SL | 基础化工 | 3.76  | -0.92 | -3.61  |
| 14 | 801890.SL | 机械设备 | 3.41  | -2.29 | 1.18   |
| 15 | 801170.SL | 交通运输 | 3.34  | 0.67  | 11.22  |
| 16 | 801760.SL | 传媒   | 3.11  | -3.85 | -2.11  |
| 17 | 801880.SL | 汽车   | 3.06  | -1.95 | 11.40  |
| 18 | 801980.SL | 美容护理 | 2.98  | -0.26 | -3.40  |
| 19 | 801130.SL | 纺织服饰 | 1.81  | -2.49 | -12.06 |
| 20 | 801120.SL | 食品饮料 | 1.80  | 0.72  | -8.44  |
| 21 | 801160.SL | 公用事业 | 1.10  | -0.36 | 9.88   |
| 22 | 801740.SL | 国防军工 | 0.53  | -4.03 | 8.35   |
| 23 | 801150.SL | 医药生物 | 0.12  | -0.62 | -11.74 |
| 24 | 801080.SL | 电子   | -0.08 | -4.46 | 13.65  |
| 25 | 801790.SL | 非银金融 | -0.20 | -0.73 | 31.63  |
| 26 | 801950.SL | 煤炭   | -0.27 | 1.35  | 5.64   |
| 27 | 801770.SL | 通信   | -0.34 | -3.32 | 21.63  |
| 28 | 801960.SL | 石油石化 | -0.52 | 0.98  | 3.26   |
| 29 | 801110.SL | 家用电器 | -0.76 | -1.18 | 23.57  |
| 30 | 801750.SL | 计算机  | -1.06 | -6.04 | 1.13   |
| 31 | 801780.SL | 银行   | -3.32 | 0.98  | 25.93  |

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 2024/11/1）

| 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   |
| 300968.SZ | 格林精密 | 100.86 | 300968.SZ | 格林精密   | 20.02 | 300489.SZ | 光智科技  | 297.73 |
| 301297.SZ | 富乐德  | 79.02  | 002765.SZ | 蓝黛科技   | 10.01 | 600171.SH | 上海贝岭  | 227.20 |
| 000536.SZ | 华映科技 | 71.07  | 002845.SZ | 同兴达    | 10.01 | 000062.SZ | 深圳华强  | 213.28 |
| 688010.SH | 福光股份 | 62.34  | 603297.SH | 永新光学   | 10.00 | 688183.SH | 生益电子  | 207.74 |
| 002654.SZ | 万润科技 | 59.56  | 002156.SZ | 通富微电   | 9.99  | 688256.SH | 寒武纪-U | 204.54 |
| 600363.SH | 联创光电 | 54.24  | 000536.SZ | 华映科技   | 9.93  | 300077.SZ | 国民技术  | 182.73 |
| 600171.SH | 上海贝岭 | 49.90  | 600563.SH | 法拉电子   | 8.50  | 301536.SZ | 星宸科技  | 170.61 |
| 430139.BJ | 华岭股份 | 46.43  | 300446.SZ | 航天智造   | 8.39  | 002130.SZ | 沃尔核材  | 163.41 |
| 873001.BJ | 纬达光电 | 45.27  | 002217.SZ | *ST 合泰 | 5.17  | 001389.SZ | 广合科技  | 153.96 |
| 300489.SZ | 光智科技 | 42.00  | 002141.SZ | *ST 贤丰 | 5.07  | 300046.SZ | 台基股份  | 152.48 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

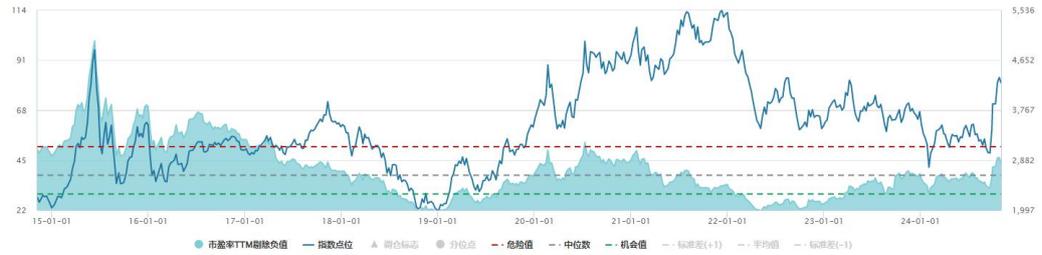
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/1）

| 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   |
| 688608.SH | 恒玄科技 | -21.07 | 833346.BJ | 威贸电子 | -21.49 | 688496.SH | 清越科技   | -58.33 |
| 688595.SH | 芯海科技 | -19.80 | 837212.BJ | 智新电子 | -20.48 | 002141.SZ | *ST 贤丰 | -54.11 |
| 300709.SZ | 精研科技 | -17.58 | 430139.BJ | 华岭股份 | -20.46 | 688512.SH | 慧智微-U  | -52.74 |
| 300120.SZ | 经纬辉开 | -17.15 | 301297.SZ | 富乐德  | -20.00 | 688153.SH | 唯捷创芯   | -49.88 |
| 300460.SZ | 惠伦晶体 | -16.98 | 300077.SZ | 国民技术 | -20.00 | 603629.SH | 利通电子   | -46.83 |
| 300493.SZ | 润欣科技 | -16.45 | 300046.SZ | 台基股份 | -20.00 | 603595.SH | 东尼电子   | -46.70 |
| 300671.SZ | 富满微  | -16.32 | 300120.SZ | 经纬辉开 | -19.97 | 002808.SZ | ST 恒久  | -46.53 |
| 688018.SH | 乐鑫科技 | -15.99 | 300489.SZ | 光智科技 | -19.42 | 688458.SH | 美芯晟    | -45.34 |
| 301489.SZ | 思泉新材 | -15.49 | 832876.BJ | 慧为智能 | -19.41 | 688478.SH | 晶升股份   | -44.79 |
| 301285.SZ | 鸿日达  | -15.39 | 837821.BJ | 则成电子 | -18.41 |           | 翱捷科技   |        |
|           |      |        |           |      |        | 688220.SH | -U     | -44.69 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 11 月 1 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 43.86 倍，处于近 5 年 86.61%分位、近 10 年 66.47%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/11/1）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 二、产业新闻

1. 苹果第四财季（截至 2024 年 9 月 28 日）营收 949.3 亿美元，同比增长 6%，分析师预期 943.6 亿美元；第四财季大中华区营收 150.3 亿美元，分析师预期 158 亿美元；第四财季 iPhone 收入 462.2 亿美元，分析师预期 450.4 亿美元；第四财季 iPad 收入 69.5 亿美元，分析师预期 70.7 亿美元；第四财季 Mac 收入 77.4 亿美元，分析师预期 77.4 亿美元；第四财季可穿戴设备、家居与配件收入 90.4 亿美元，分析师预期 91.7 亿美元；第四财季产品营收 699.6 亿美元，分析师预期 691.5 亿美元；第四财季服务收入 249.7 亿美元，分析师预期 252.7 亿美元；第四财季每股收益 0.97 美元，上年同期 1.46 美元。（来源：财联社）
2. 在接受 CNBC 采访时，苹果公司首席执行官蒂姆库克（Tim Cook）表示在 Apple Intelligence 的推动下，iPhone 用户更新到 iOS 18.1 的速度是 iOS 17.1 的 2 倍。（来源：IT 之家）
3. 据供应链消息，从 9 月份开始，华为 Mate 70 系列零部件已经开始供货，一家华为手机的核心供应商称，内部得到的消息是 11 月上市发售。华为 Mate 70 系列初期备货量比 Mate 60 系列多了至少三分之一。华为 Mate 70 系列将采用居中 3D 人脸识别的等深四曲屏，屏幕分辨率为 1.5K，后置居中类椭圆镜头，Mate 70 非凡大师将采用八边形镜头设计。（来源：财联社）
4. 微软第一财季营收 656 亿美元，分析师预期 645.1 亿美元；第一财季云收入 389 亿美元，分析师预期 381.1 亿美元；第一财季每股收益 3.30 美元，分析师预期 3.11 美元；第一财季智能云业务营收 240.9 亿美元；第一财季 Azure 和其他云服务剔除汇率因素之后收入增长 34%；AI 第一财季为 Azure 营收增长贡献了 12 个百分点。（来源：财联社）
5. 谷歌母公司 Alphabet 第三财季营收 882.7 亿美元，分析师预期 864.5 亿美元；第三财季每股收益 2.12 美元，分析师预期 1.84 美元；第三财季谷歌云收入 113.5 亿美元，分析师预期 107.9 亿美元；第三财季谷歌广告营收 658.5 亿美元，分析师预期 655 亿美元；第三财季 YouTube 广告营收 89.2 亿美元，分析师预期 88.9 亿美元；第三财季其他业务营收 3.88 亿美元，分析师预期 3.779 亿美元；第三财季经营利润 285.2 亿美元，分析师预期 266.7 亿美元；第三财季不含流量获取成本的营收 745.5 亿美元，分析师预期 728.8 亿美元。（来源：财联社）

### 三、公司公告

- 10月25日，立讯精密公告，2024前三季度，公司营业收入为1,771.77亿元，同比增长13.67%；归母净利润为90.75亿元，同比增长23.06%；扣非后归母净利润为81.17亿元，同比增长15.43%。
- 10月28日，生益科技公告，2024前三季度，公司营业收入为147.45亿元，同比增长19.42%；归母净利润为13.72亿元，同比增长52.65%；扣非后归母净利润为13.13亿元，同比增长55.80%。
- 10月28日，沃尔核材公告，2024前三季度，公司营业收入为48.20亿元，同比增长20.13%；归母净利润为6.55亿元，同比增长36.45%；扣非后归母净利润为6.20亿元，同比增长36.00%。
- 10月30日，领益智造公告，2024前三季度，公司营业收入为314.85亿元，同比增长27.75%；归母净利润为14.05亿元，同比下降24.85%；扣非后归母净利润为11.87亿元，同比下降29.54%。
- 10月30日，鹏鼎控股公告，2024前三季度，公司营业收入为234.87亿元，同比增长14.82%；归母净利润为19.74亿元，同比增长7.05%；扣非后归母净利润为19.29亿元，同比增长8.89%。

### 四、行业数据

**全球智能手机出货数据：**2024年第三季度，全球智能手机出货量为316百万台，同比增长4.01%。

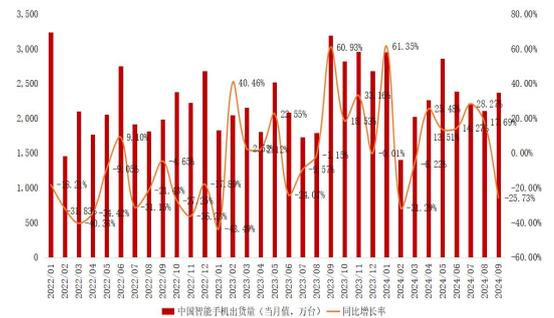
**中国智能手机出货数据：**2024年9月，中国智能手机出货量为2,372万台，同比下降25.73%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

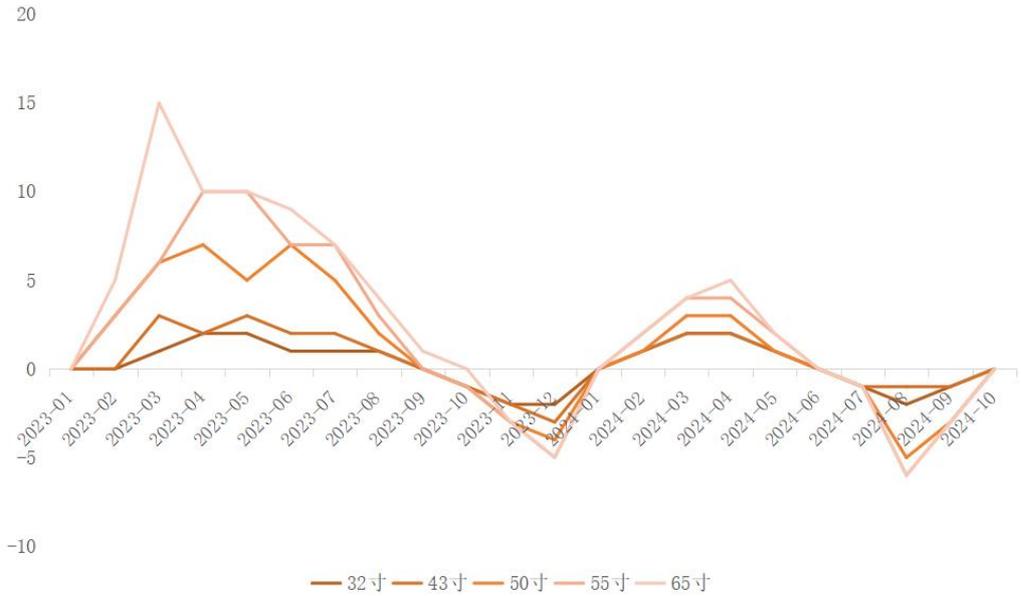
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

**液晶面板价格数据：**2024年10月，32寸、43寸、50寸、55寸、65寸液晶面板价格分别为36、62、101、126和172美元/片，价格环比上月持平。

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

建议围绕消费电子和 AI 两个方向布局。消费电子方面，H2 是传统消费电子旺季，多家终端厂商密集召开新品发布会，AI 创新、旗舰功能下放有望成为主要卖点。同时 10 月底苹果 Apple Intelligence 功能在美区正式上线。密集催化下，终端需求有望进一步回暖，相关环节业绩也有望继续向上。AI 方面，目前英伟达 Blackwell 系列产品正全力增产以应对下游旺盛需求，供应链环节排产紧张，相关环节业绩有望加速释放。

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 PrismaMark 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