

超配（维持）

电子行业双周报（2025/11/21-2025/12/04）

覆铜板厂商密集调涨产品价格

2025年12月5日

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：

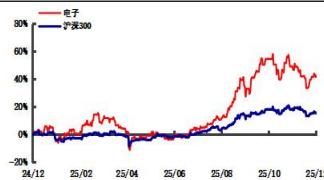
S0340521020001

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

投资要点：

- 行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（11/21-12/04）累计上涨1.86%，跑赢沪深300指数2.26个百分点，在申万行业中排名第4名；板块12月累计上涨0.66%，跑赢沪深300指数0.22个百分点，在申万行业中排名第8名；板块今年累计上涨41.56%，跑赢沪深300指数26.01个百分点，在申万行业中排名第3名。估值方面，截至12月4日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为57.58倍，处于近5年95.69%分位、近10年91.37%分位。
- 产业新闻：**（1）北京发布太空数据中心建设规划方案。有报告预测，未来10年，全球算力将达到当前70倍以上。算力作为核心要素和底层支撑，需求呈指数级增长。国内外地面智能算力中心大规模建设，受占地、供电和散热等问题制约，长远发展存在瓶颈。作为重要信息基础设施，太空数据中心有望形成多场景支撑新型产业链。北京市科委、中关村管委会材料制处处长徐剑表示，2027年一期算力星座建成后，可直接带动产业链产值超数十亿元，长期看规模有望超万亿元。（2）DeepSeek推出新型数学推理模型DeepSeekMath-V2，采用可自我验证的训练框架。该模型基于DeepSeek-V3.2-Exp-Base构建，通过LLM验证器自动审查生成的数学证明，并利用高难度样本持续优化性能。在IMO 2025和CMO 2024中均达到金牌水平，Putnam 2024获118/120分。（3）亚马逊云计算部门AWS在年度云计算盛会re:Invent上推出新一代人工智能（AI）训练芯片Trainium 3，预告了下一代产品Trainium 4的开发计划。亚马逊表示，这款芯片能够比英伟达市场领先的图形处理单元（GPU）更便宜、更高效地驱动AI模型背后的密集计算。亚马逊同时推出四款Nova 2模型针对不同应用场景设计。
- 周观点：**继11月台湾南亚塑胶对全系覆铜板产品调涨8%后，建滔积层板本周对产品进行新一轮调涨，受铜价上涨、玻璃布供应紧张等因素影响，CEM-1/22F/V0/HB产品涨价5%，FR-4、PP产品均涨价10%。目前原材料价格仍然维持高位，下游PCB厂稼动率较高，覆铜板产品调价趋势有望进一步延续。从成长性来看，明年随着GPU、ASIC阵营新平台产品陆续采用M8.5+材料，覆铜板产品价值量有望大幅提升。建议关注受益于覆铜板涨价、具备高端产品储备的厂商。
- 风险提示：**全球贸易摩擦加剧；AI算力需求不及预期；终端需求不及预期；技术推进不及预期；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 | 5 |
| 四、行业数据 | 6 |
| 五、周观点 | 6 |
| 六、风险提示 | 8 |

插图目录

| | |
|---|---|
| 图 1 : 申万电子板块近 10 年 PE TTM (剔除负值) (截至 2025/12/4) | 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 : 液晶面板价格环比变动 (单位: 美元/片) | 6 |
| 图 2 : 南亚塑胶 11 月下发涨价函 | 7 |
| 图 3 : 建滔积层板 12 月下发涨价函 | 7 |

表格目录

| | |
|--|---|
| 表 1 : 申万行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025/12/4) | 3 |
| 表 2 : 申万电子板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025/12/4) | 4 |
| 表 3 : 申万电子板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025/12/4) | 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 (11/21-12/04) 累计上涨 1.86%，跑赢沪深 300 指数 2.26 个百分点，在申万行业中排名第 4 名；板块 12 月累计上涨 0.66%，跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点，在申万行业中排名第 8 名；板块今年累计上涨 41.56%，跑赢沪深 300 指数 26.01 个百分点，在申万行业中排名第 3 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025/12/4）

| 序号 | 代码 | 名称 | 双周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 |
|----|-----------|------|-------|-------|-------|
| 1 | 801770.SL | 通信 | 6.31 | 2.42 | 68.87 |
| 2 | 801110.SL | 家用电器 | 2.85 | 1.45 | 9.38 |
| 3 | 801140.SL | 轻工制造 | 1.94 | 0.83 | 16.68 |
| 4 | 801080.SL | 电子 | 1.86 | 0.66 | 41.56 |
| 5 | 801740.SL | 国防军工 | 1.57 | 0.60 | 15.26 |
| 6 | 801890.SL | 机械设备 | 1.53 | 0.42 | 31.03 |
| 7 | 801880.SL | 汽车 | 1.43 | 0.13 | 17.68 |
| 8 | 801050.SL | 有色金属 | 0.32 | 2.44 | 75.47 |
| 9 | 801760.SL | 传媒 | -0.42 | -4.15 | 24.27 |
| 10 | 801210.SL | 社会服务 | -0.69 | -1.52 | 8.67 |
| 11 | 801710.SL | 建筑材料 | -1.06 | 0.12 | 17.94 |
| 12 | 801160.SL | 公用事业 | -1.21 | 0.11 | 3.70 |
| 13 | 801150.SL | 医药生物 | -1.25 | -1.17 | 15.36 |
| 14 | 801720.SL | 建筑装饰 | -1.39 | -1.08 | 5.53 |
| 15 | 801170.SL | 交通运输 | -1.39 | 1.15 | -0.05 |
| 16 | 801200.SL | 商贸零售 | -1.45 | -1.62 | 2.36 |
| 17 | 801950.SL | 煤炭 | -1.89 | 0.88 | -0.91 |
| 18 | 801960.SL | 石油化工 | -2.04 | 1.34 | 5.79 |
| 19 | 801780.SL | 银行 | -2.18 | -0.60 | 8.51 |
| 20 | 801010.SL | 农林牧渔 | -2.52 | -2.45 | 15.30 |
| 21 | 801750.SL | 计算机 | -3.12 | -3.09 | 14.87 |
| 22 | 801120.SL | 食品饮料 | -3.12 | -2.33 | -6.95 |
| 23 | 801730.SL | 电力设备 | -3.12 | -1.37 | 38.14 |
| 24 | 801030.SL | 基础化工 | -3.22 | -1.39 | 25.87 |
| 25 | 801130.SL | 纺织服饰 | -3.42 | -2.30 | 11.73 |
| 26 | 801790.SL | 非银金融 | -3.61 | -1.19 | 2.30 |
| 27 | 801040.SL | 钢铁 | -3.82 | -0.78 | 22.98 |
| 28 | 801970.SL | 环保 | -4.00 | -1.56 | 15.11 |
| 29 | 801230.SL | 综合 | -4.01 | -2.73 | 39.35 |
| 30 | 801980.SL | 美容护理 | -4.76 | -2.83 | -0.76 |
| 31 | 801180.SL | 房地产 | -4.81 | -2.30 | 3.61 |

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 2025/12/4)

| 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 |
| 300456.SZ | 赛微电子 | 56.09 | 603327.SH | 福蓉科技 | 36.94 | 002289.SZ | *ST 宇顺 | 905.90 |
| 300102.SZ | 乾照光电 | 49.50 | 300269.SZ | 联建光电 | 34.34 | 300476.SZ | 胜宏科技 | 555.66 |
| 603327.SH | 福蓉科技 | 49.34 | 603933.SH | 睿能科技 | 24.72 | 688110.SH | 东芯股份 | 388.47 |
| 603933.SH | 睿能科技 | 48.76 | 688711.SH | 宏微科技 | 22.22 | 688498.SH | 源杰科技 | 332.89 |
| 300269.SZ | 联建光电 | 47.23 | 603386.SH | 骏亚科技 | 21.61 | 300475.SZ | 香农芯创 | 330.15 |
| 688048.SH | 长光华芯 | 28.75 | 688396.SH | 华润微 | 16.84 | 688195.SH | 腾景科技 | 297.41 |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 27.40 | 300223.SZ | 北京君正 | 16.35 | 301489.SZ | 思泉新材 | 253.55 |
| 603386.SH | 骏亚科技 | 23.69 | 300576.SZ | 容大感光 | 13.97 | 001309.SZ | 德明利 | 226.09 |
| 301183.SZ | 东田微 | 22.19 | 002913.SZ | 奥士康 | 13.96 | 301458.SZ | 钧崴电子 | 222.78 |
| 300516.SZ | 久之洋 | 21.51 | 300604.SZ | 长川科技 | 13.47 | 301389.SZ | 隆扬电子 | 208.21 |

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 2025/12/4)

| 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 |
| 002213.SZ | 大为股份 | -28.44 | 688260.SH | 矽家科技 | -20.70 | 002449.SZ | 国星光电 | -35.22 |
| 002077.SZ | 大港股份 | -19.57 | 300475.SZ | 香农芯创 | -13.91 | 002045.SZ | 国光电器 | -33.15 |
| 301067.SZ | 显盈科技 | -19.22 | 688359.SH | 三孚新科 | -13.30 | 301383.SZ | 天键股份 | -29.59 |
| 001309.SZ | 德明利 | -18.20 | 002808.SZ | *ST 恒久 | -9.66 | 301536.SZ | 星宸科技 | -29.02 |
| 300475.SZ | 香农芯创 | -16.28 | 688233.SH | 神工股份 | -9.65 | 605218.SH | 伟时电子 | -28.16 |
| 688359.SH | 三孚新科 | -13.73 | 301041.SZ | 金百泽 | -9.62 | 300489.SZ | 光智科技 | -27.43 |
| 002741.SZ | 光华科技 | -12.28 | 688048.SH | 长光华芯 | -9.56 | 688721.SH | 龙图光罩 | -26.07 |
| 688766.SH | 普冉股份 | -11.16 | 688699.SH | 明微电子 | -9.44 | 688036.SH | 传音控股 | -25.89 |
| 300706.SZ | 阿石创 | -9.83 | 688195.SH | 腾景科技 | -9.43 | 300493.SZ | 润欣科技 | -25.08 |
| 688449.SH | 联芸科技 | -9.69 | 688167.SH | 炬光科技 | -9.37 | 688605.SH | 先锋精科 | -24.03 |

资料来源: iFind、东莞证券研究所

估值方面, 截至 12 月 4 日, SW 电子板块 PE TTM (剔除负值) 为 57.58 倍, 处于近 5 年 95.69% 分位、近 10 年 91.37% 分位。

图 1: 申万电子板块近 10 年 PE TTM (剔除负值) (截至 2025/12/4)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 北京发布太空数据中心建设规划方案。有报告预测,未来10年,全球算力将达到当前70倍以上。算力作为核心要素和底层支撑,需求呈指数级增长。国内外地面智能算力中心大规模建设,受占地、供电和散热等问题制约,长远发展存在瓶颈。作为重要信息基础设施,太空数据中心有望形成多场景支撑新型产业链。北京市科委、中关村管委会材料处处长徐剑表示,2027年一期算力星座建成后,可直接带动产业链产值超数十亿元,长期看规模有望超万亿元。(来源: 央视财经)
2. 继南亚塑胶11月发布涨价函之后,12月1日,覆铜板巨头建滔积层板发出涨价通知。通知称,由于目前铜价高企,原铜难求,玻璃布供应亦十分紧张。迫于成本压力,故将从即日接单起对旗下覆铜板全系列产品价格进行上调,涨幅区间为5%至10%。(来源: 同花顺)
3. DeepSeek推出新型数学推理模型DeepSeekMath-V2,采用可自我验证的训练框架。该模型基于DeepSeek-V3.2-Exp-Base构建,通过LLM验证器自动审查生成的数学证明,并利用高难度样本持续优化性能。在IMO 2025和CMO 2024中均达到金牌水平,Putnam 2024获118/120分。(来源: 财联社)
4. 亚马逊云计算部门AWS在年度云计算盛会re:Invent上推出新一代人工智能(AI)训练芯片Trainium 3,预告了下一代产品Trainium 4的开发计划。亚马逊表示,这款芯片能够比英伟达市场领先的图形处理单元(GPU)更便宜、更高效地驱动AI模型背后的密集计算。亚马逊同时推出四款Nova 2模型针对不同应用场景设计。(来源: 每日经济新闻)

三、公司公告

1. 11月30日,沪电股份公告,公司已于2025年11月28日向香港联合交易所有限公司(下称“香港联交所”)递交了发行H股股票并在香港联交所主板挂牌上市(下称“本次发行上市”)的申请,并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。该申请资料为公司按照香港证券及期货事务监察委员会(下称“香港证监会”)及香港联交所的要求编制和刊发,为草拟版本,其所载资料可能会适时作出更新和变动,投资者不应根据其中的资料作出任何投资决定。

四、行业数据

全球智能手机出货数据: 2025Q3, 全球智能手机出货量为 3.23 亿台, 同比增长 2.57%。

中国智能手机出货数据: 2025 年 9 月, 中国智能手机出货量为 2,562 万台, 同比增长 8.01%。

图 2: 全球智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

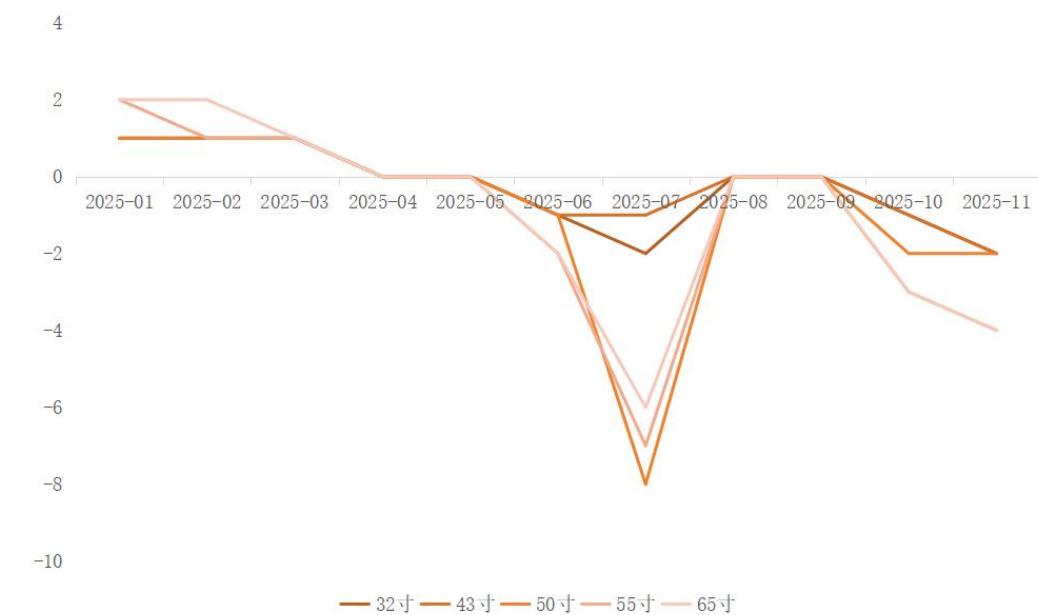
图 3: 中国智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

液晶面板价格数据: 2025 年 11 月, 32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 33、60、91、114 和 163 美元/片, 价格环比上月下降 2、2、2、4、4 美元/片。

图 4: 液晶面板价格环比变动 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

五、周观点

继 11 月台湾南亚塑胶对全系覆铜板产品调涨 8% 后, 建滔积层板本周对产品进行新一轮调涨, 受铜价上涨、玻璃布供应紧张等因素影响, CEM-1/22F/V0/HB 产品涨价 5%, FR-4、PP 产品均涨价 10%。目前原材料价格仍然维持高位, 下游 PCB 厂稼动率较高, 覆铜板产

品调价趋势有望进一步延续。从成长性来看，明年随着 GPU、ASIC 阵营新平台产品陆续采用 M8.5+材料，覆铜板产品价值量有望大幅提升。建议关注受益于覆铜板涨价、具备高端产品储备的厂商。

图 5：南亚塑胶 11 月下发涨价函

尊敬的客户您好：

- 一、承蒙 賽公司長期對本公司之支持與惠顧，謹此致上十二萬分謝意。
 二、由於上游原物料(國際 LME 銅價、銅箔加工費、電子級玻璃布)均上漲，考量長期的穩定供應，本公司將反映成本：
擬全系列 CCL 產品調漲 8%、PP 調漲 8%，於 11/20 起交運日生效。
 敬請續予惠顧與指教。

謹此奉達 並祝 商祺

南亞塑膠工業股份有限公司
 電子材料事業部 營業一處

2025 年 11 月銅箔基板 (CCL) 反映成本通知

图 6：建滔积层板 12 月下发涨价函

KB 广东建滔积层板销售有限公司
 GUANGDONG KINGBOARD LAMINATES TRADING CO. LTD

建滔集团成员
 地址：广东省佛冈县石角镇建滔工业园 TEL: (0755) 29839514 FAX: (0755) 29839790

涨价通知

编号：20251201

各尊敬的客户：

衷心感谢各客户长期以来对建滔的支持！
 由于目前铜价高企，原铜难求，玻璃布供应亦十分紧张。迫于成本压力，故将从即日接单起，对所有材料价格调整如下：

| 产品 (所有厚度) | 加价幅度 (RMB) |
|-----------------|------------|
| CEM-1/22F/V0/HB | +5% |
| FR-4 | +10% |
| PP | +10% |

请各位尊敬的客户知悉并理解，谢谢！



数据来源：PCB网城公众号，东莞证券研究所

数据来源：PCB网城公众号，东莞证券研究所

表 4：重点跟踪个股及理由

| 代码 | 公司简称 | 建议关注理由 |
|-----------|------|--|
| 002463.SZ | 沪电股份 | 公司 2025 前三季度营业收入为 135.12 亿元，同比增长 49.96%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 27.18 和 26.76 亿元，同比分别增长 47.03% 和 48.17%，主要受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对 PCB 的结构性需求增加。 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 公司 2025 前三季度营业收入为 2,209.15 亿元，同比增长 24.69%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 115.18 和 95.42 亿元，同比分别增长 26.92% 和 17.55%。公司报告期内基本完成对莱尼相关资产、闻泰 ODM/OEM 资产收购，通过垂直整合、资源共享、智能制造赋能与运营体系优化等举措，助力其实现经营面的改善；同时，公司持续深耕消费电子、通信与数据中心、汽车三大业务板块，通过“内生外延”策略驱动三大业务板块协同发展。 |
| 002938.SZ | 鹏鼎控股 | 公司 2025 前三季度营业收入为 268.55 亿元，同比增长 14.34%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 24.08 和 22.45 亿元，同比分别增长 21.95% 和 16.37%。公司持续保持战略定力，稳步推进各业务板块纵深发展，同时，加大市场开拓力度，稳步推进新产品的认证和投产。 |
| 300476.SZ | 胜宏科技 | 公司 2025 前三季度营业收入为 141.17 亿元，同比大幅增长 83.40%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 32.45 和 32.48 亿元，同比分别增长 324.38% 和 317.75%，业绩高增主要得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。 |
| 601138.SH | 工业富联 | 公司 2025 前三季度营业收入为 6,039.31 亿元，同比增长 38.40%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 224.87 和 216.57 亿元，同比分别增长 48.52% 和 46.99%。公司与北美头部客户关系密切，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 |

请务必阅读末页声明。

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

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦进一步加剧，可能会对电子产品供应链形成扰动，影响后续产品价格、需求，进而对相关公司业绩产生不利影响；

AI 算力需求不及预期：若全球宏观环境扰动、AI 商业化进程不及预期，可能会影响 AI 数据中心的投资及建设力度，进而影响 AI 服务器、交换机等算力硬件需求，亦会对 PCB、CCL、钻针耗材等产品需求产生不利影响，将对相关公司业绩产生不利影响；

终端需求不及预期：若智能手机、PC、平板等传统消费电子，以及 AI 眼镜、AR/VR、机器人等新兴领域产品出货不及预期，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若 AI 技术发展不及预期，可能会影响 AI 商业化进程，进而对相关公司业绩产生一定影响；

行业竞争加剧：若产能供过于求，相关公司可能对产品采取价格竞争策略，进而对业绩产生不利影响。

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