

2026年3月30日

显示面板行业周期渐入佳境

北交所专题报告

投资要点：

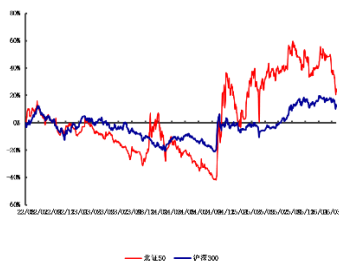
分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：
lvziwei@dgzq.com.cn

- **OLED技术成为全球显示设备投资核心。**根据CounterpointResearch发布的最新报告显示，预计2026年全球显示设备投资将同比增长32%，其中OLED增长达68%，OLED设备投资占比超80%；而LCD投资持续收缩至14%。
- **显示面板市场规模持续增长。**根据中商产业研究院统计，2020-2024年全球显示面板行业市场规模从10411亿元增长至13272亿元，年均复合增长率为6.3%；预计到2025年，全球显示面板行业市场规模将达到14124亿元。
- **近五年中国新型显示产业链快速发展。**据统计，2020-2024年中国新型显示市场规模从4460亿元增长至6900亿元，年均复合增长率为11.53%；预计到2025年，全中国新型显示市场规模将达到7200亿元。受益于OLED与Mini/Micro LED等技术突破，行业向高端化、柔性化及多场景应用转型，智能终端及车载显示等需求持续增长。
- **下游需求持续增长。**据统计，全球消费电子市场规模从2018年的8772.9亿美元增长到2024年的9760.2亿美元，年均复合增长率为1.79%；预计到2030年，全球消费电子市场规模将增长至11537亿美元，2024-2030年均复合增长率为2.83%。随着人工智能技术在消费电子产品的应用逐步加深，消费电子产品创新将对市场需求产生新的拉动作用。
- **关注2家面板行业相关企业：雅葆轩、视声智能**

雅葆轩：公司的主要产品是消费电子、工业控制、汽车电子。公司是高新技术企业、国家级专精特新小巨人企业、安徽省专精特新冠军企业。2025年上半年，公司汽车电子、消费电子和工业控制产品收入占比分别为36.63%、33.29%、25.56%。

视声智能：广州视声智能股份有限公司的主营业务是基于KNX通信技术的智能控制设备、可视对讲、液晶显示屏及模组的研发设计、生产销售以及配套技术服务。2025年上半年，公司智能家居控制、可视对讲模组、显示屏及控制模组产品收入占比分别为71.95%、18.39%、9.49%。
- **风险提示。**原材料价格波动风险；下游需求不及预期；市场竞争加剧的风险。

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

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

1. 面板设备全览	4
1.1 显示面板的简介	4
1.2 显示面板的分类	4
1.3 显示面板产业链	6
2. 显示面板行业迎来周期反转	7
2.1 显示面板市场规模持续增长	7
2.2 下游需求持续增长	9
3. 北交所面板行业相关企业概况	10
3.1 北交所面板行业相关企业总览	10
3.2 关注 2 家面板行业相关企业：雅葆轩、视声智能	11
3.2.1 雅葆轩	11
3.2.2 视声智能	13
4. 风险提示	15

插图目录

图 1：2025 和 2026 年显示设备投资占比情况（单位：%）	5
图 2：2024 年全球显示面板细分市场占比情况（单位：%）	5
图 3：显示面板产业链	6
图 4：2020-2025 年全球显示面板行业市场规模（单位：亿元）	7
图 5：2020-2025 年中国新型显示市场规模预测（单位：亿元）	7
图 6：2023-2025 年中国 OLED 显示面板出货面积预测趋势图（单位：万平方米）	8
图 7：2018-2030 年全球消费电子市场规模情况（单位：十亿美元）	9
图 8：2022 年至今液晶电视面板价格波动（单位：美元/片）	10
图 9：2020-2025H1 雅葆轩各项业务收入占比情况（%）	11
图 10：雅葆轩近 5 年营收及增速（亿元，%）	12
图 11：雅葆轩近 5 年归母净利润及增速（亿元，%）	12
图 12：雅葆轩近 5 年毛利率（%）	13
图 13：雅葆轩近 5 年研发费用及研发费率（百万元，%）	13
图 14：2020-2025H1 视声智能各项业务收入占比情况（%）	13
图 15：视声智能近 5 年营收及增速（亿元，%）	14
图 16：视声智能近 5 年归母净利润及增速（亿元，%）	14
图 17：视声智能近 5 年毛利率（%）	15
图 18：视声智能近 5 年研发费用及研发费率（百万元，%）	15

表格目录

表 1：显示面板分类	4
表 2：北交所面板行业相关公司情况（截至 2026 年 3 月 27 日）（亿元）	10
表 3：雅葆轩前五大客户情况	12

表 4：视声智能前五大客户情况 14

1. 面板设备全览

1.1 显示面板的简介

面板行业是指生产显示面板及相关组件的制造业，其核心产品是显示面板，负责将电信号转换为视觉图像，是各类电子设备与用户交互的视觉窗口。显示面板作为电子设备的“眼睛”和“窗口”，是信息传递的关键载体，对电子产品的用户体验和功能实现具有决定性影响。

1.2 显示面板的分类

显示面板主要可分为液晶显示器(LCD)、有机发光二极管(OLED)、量子点显示(QLED)、微型LED(Micro LED)等类型。LCD依赖背光源成像，成本较低但色彩对比度有限；OLED自发光，具备高对比与柔性特性；QLED通过量子点层提升色彩表现；Micro LED则采用微小LED阵列，实现高亮度与长寿命，各技术基于不同的发光原理与应用场景发展。

表 1：显示面板分类

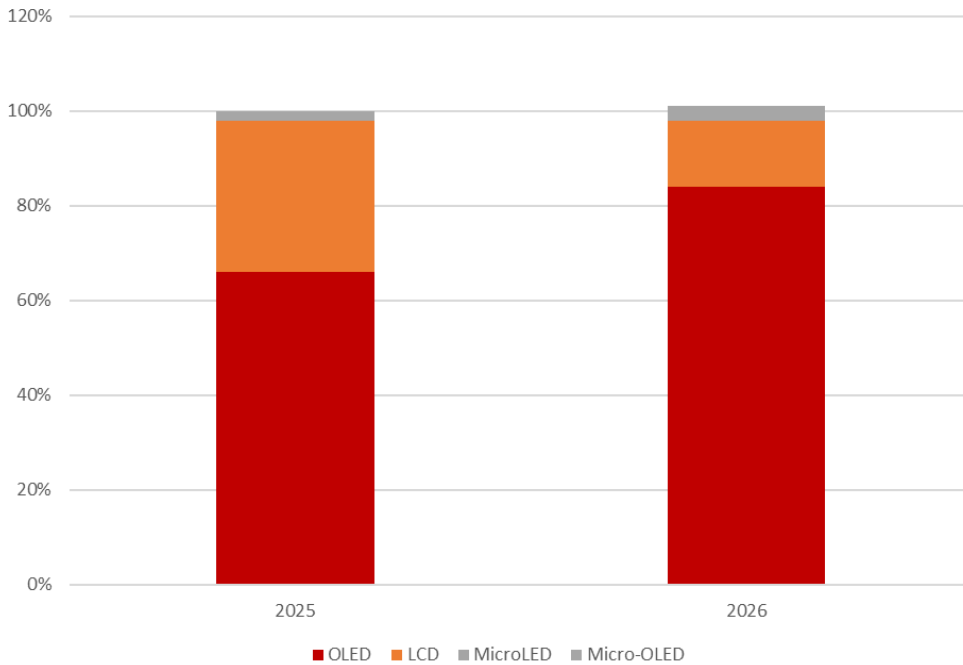
显示技术	技术路线	技术特点	主要应用
液晶显示 (LCD)	TN 面板	响应速度快(1-5ms)、成本低，但视角窄(160°)、对比度低(1000:1)	入门级显示器、电竞屏
	IPS 面板	视角广(178°)、色彩准确，但响应时间较长(4-8ms)，对比度中等(1500:1)	设计、影视制作、高端显示器
	VA 面板	高对比度(3000:1以上)、黑色表现优异，响应速度介于TN与IPS之间(5-10ms)	HDR 影视、中高端显示器
有机发光二 极管显示 (OLED)	AMOLED(主动矩阵)	自发光、对比度无限、响应速度微秒级、支持柔性/折叠设计，但成本高、寿命较短	高端手机、可穿戴设备、电视
	PMOLED(被动矩阵)	结构简单、成本低，但分辨率低、驱动电中营压高，适用小尺静态显示	智能手表、小型仪表盘
量子点技术	QLED(量子点增强)	通过量子点材料扩展色域(覆盖 DCI-P3 98%以上)，需搭配 LcD 背光	高端电视、专业显示器
Mini-LED	背光型/直显型	分区控光提升对比度(百万级)，亮度达 2000nits，成本低于 Micro-LED	高端电视、电竞显示器、车载屏幕
Micro-LED	自发光型	无机材料寿命长、亮度超高(4000nits)、响应纳秒级，但巨量转移技术难度大	商用大屏、AR/vR、透明显示

柔性显示	柔性 OLED/柔性 LCD	可弯曲折叠(曲率半径<5mm)，厚度<1mm，依赖柔性基板材料(如聚酰亚胺)	折叠手机、卷轴电视、可穿戴设备
透明显示	透明 OLED/LCD	透明度达 40%-70%，结合 AR 技术实现虚实融合，需优化功耗与显示效果	零售橱窗、智能车窗、HUD 抬头显示

资料来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

OLED 技术成为全球显示设备投资核心。根据 CounterpointResearch 发布的最新报告显示，预计 2026 年全球显示设备投资将同比增长 32%，其中 OLED 增长达 68%，OLED 设备投资占比超 80%；而 LCD 投资持续收缩至 14%。

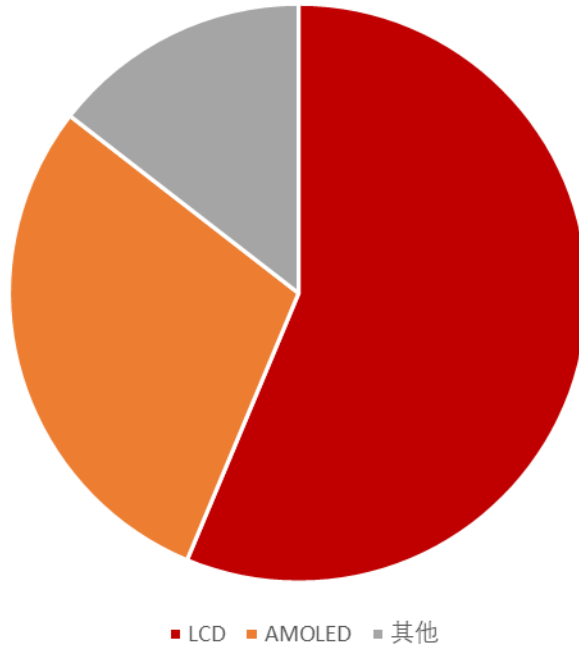
图1：2025和2026年显示设备投资占比情况（单位：%）



数据来源：CounterpointResearch，东莞证券研究所

根据中商产业研究院统计，2024 年全球显示面板细分市场中，LCD 仍占据面板市场主导份额，占比为 56.3%； AMOLED 占比为 29.2%。

图2：2024年全球显示面板细分市场占比情况（单位：%）

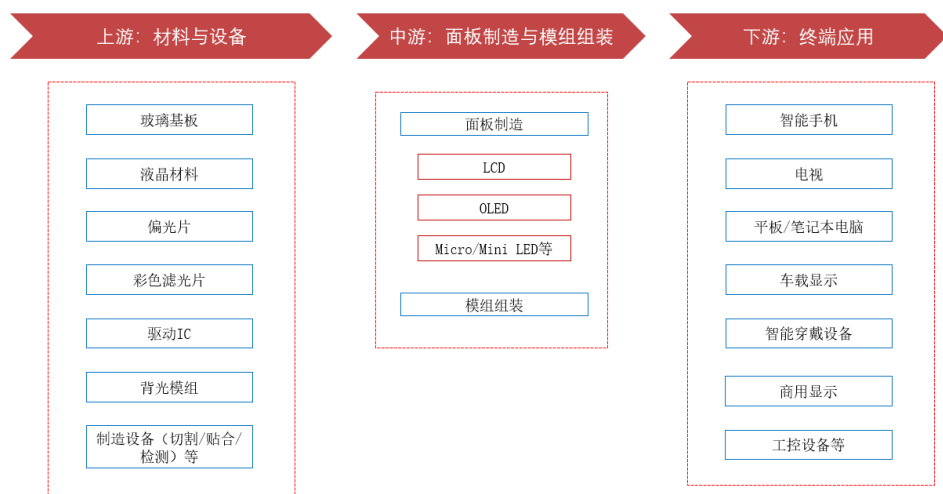


数据来源: QYResearch, 东莞证券研究所

1.3 显示面板产业链

显示面板产业链由上游材料设备（玻璃基板、偏光片、驱动 IC 等），中游面板制造（LCD 主导，OLED、Mini/Micro LED 等技术快速渗透），以及下游终端应用（消费电子、车载、AR/VR 等场景）构成。

图3：显示面板产业链



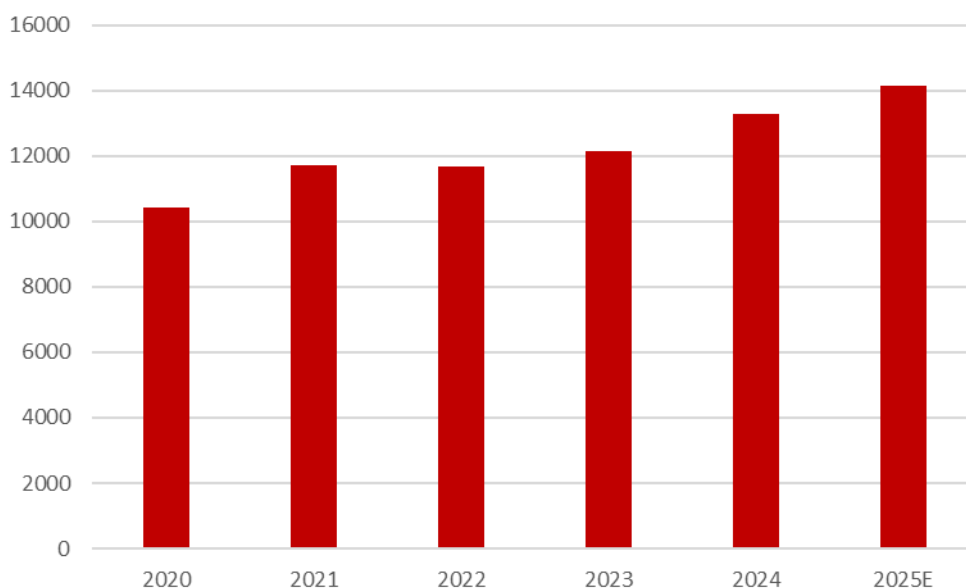
数据来源: 前瞻产业研究院, 东莞证券研究所

2. 显示面板行业迎来周期反转

2.1 显示面板市场规模持续增长

全球显示面板行业市场规模持续增长。根据中商产业研究院统计，2020-2024 年全球显示面板行业市场规模从 10411 亿元增长至 13272 亿元，年均复合增长率为 6.3%；预计到 2025 年，全球显示面板行业市场规模将达到 14124 亿元。

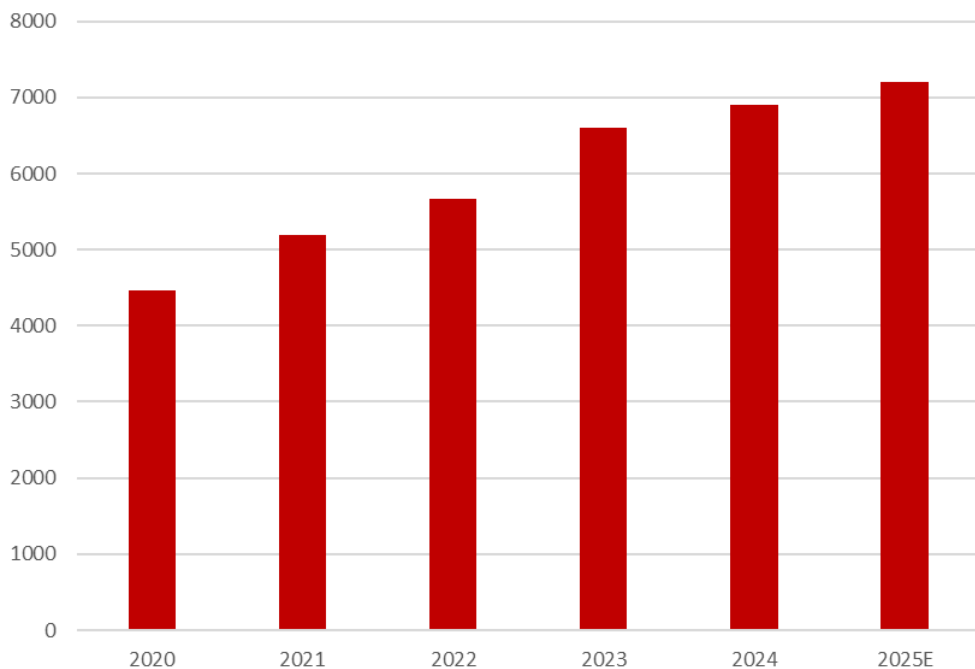
图4：2020-2025年全球显示面板行业市场规模（单位：亿元）



数据来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

近五年中国新型显示产业链快速发展。据统计，2020-2024 年中国新型显示市场规模从 4460 亿元增长至 6900 亿元，年均复合增长率为 11.53%；预计到 2025 年，全中国新型显示市场规模将达到 7200 亿元。受益于 OLED 与 Mini/Micro LED 等技术突破，行业向高端化、柔性化及多场景应用转型，智能终端及车载显示等需求持续增长。

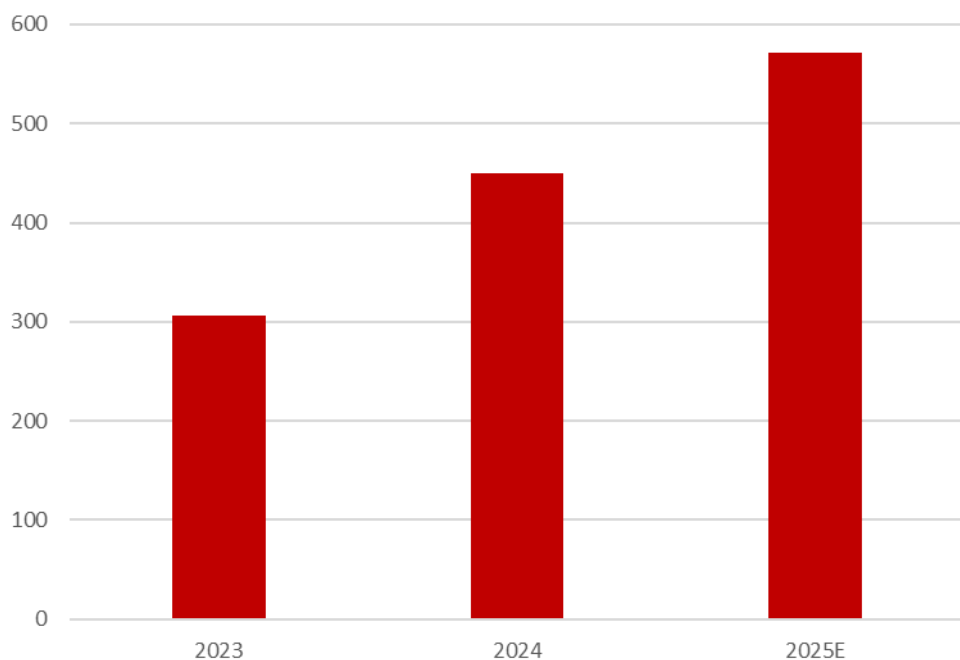
图5：2020-2025年中国新型显示市场规模预测（单位：亿元）



数据来源：中国光学光电子行业协会、中商产业研究院，东莞证券研究所

根据中商产业研究院统计，2023年至2025年，中国OLED显示面板出货面积呈现快速增长态势。具体来看，2023年出货面积约为306万平方米，到2024年增长至约450万平方米，同比增长约47%。预计这一增长势头将在2025年得以延续，预计出货面积将达到571万平方米。这一增长主要得益于OLED技术在智能手机领域的持续渗透，以及在IT产品、折叠屏等新兴领域的应用持续增加。

图6：2023-2025年中国OLED显示面板出货面积预测趋势图（单位：万平方米）

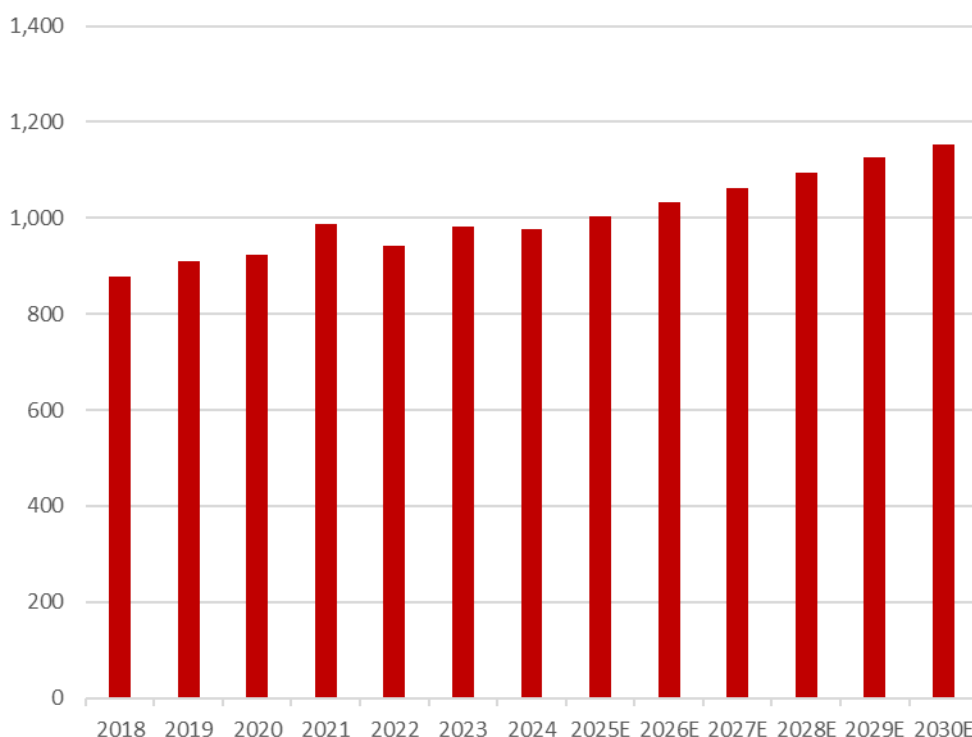


数据来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

2.2 下游需求持续增长

全球消费电子市场需求持续增长。据统计，全球消费电子市场规模从 2018 年的 8772.9 亿美元增长到 2024 年的 9760.2 亿美元，年均复合增长率为 1.79%；预计到 2030 年，全球消费电子市场规模将增长至 11537 亿美元，2024-2030 年均复合增长率为 2.83%。随着人工智能技术在消费电子产品的应用逐步加深，消费电子产品创新将对市场需求产生新的拉动作用。

图7：2018-2030年全球消费电子市场规模情况（单位：十亿美元）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

液晶电视面板价将迎来新一轮上涨

自 2022 年至今，液晶电视面板价格走势可概括为“触底反弹、温和上涨、高位盘整、新一轮上涨”四个阶段。

2022 年，触底反弹。受全球需求疲软影响，液晶电视面板价格持续下跌，至第三季度多数尺寸价格已跌破现金成本，面板厂商普遍陷入亏损。为自救，厂商自下半年起主动大幅削减产能（控产），导致供应减少，价格在 10 月左右触底并开始反弹。

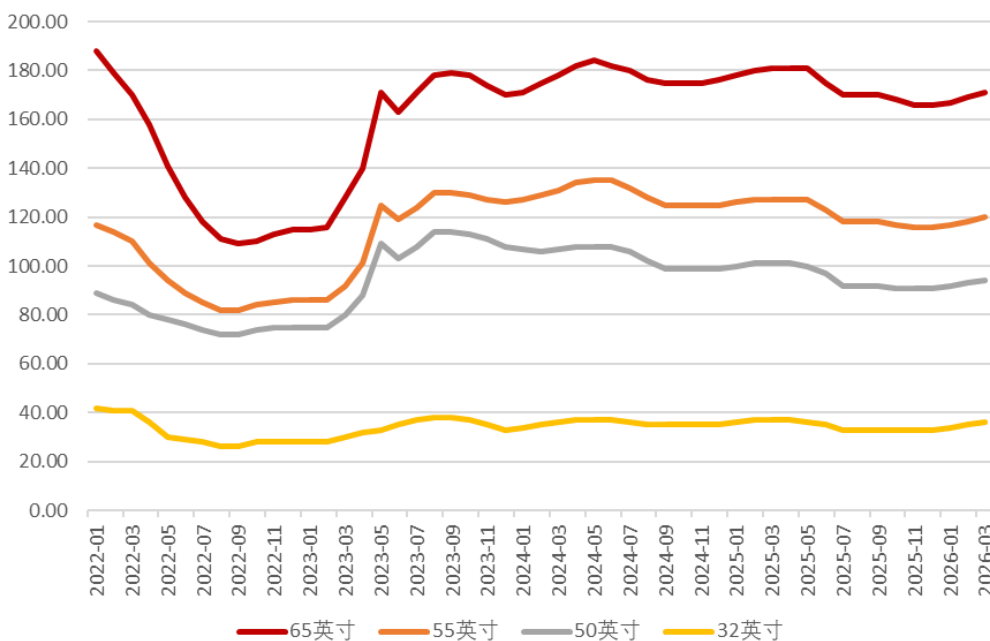
2023 年-2024 年，温和上涨与高位盘整。进入 2023 年，在厂商持续的“控产稳价”策略以及 2024 年巴黎奥运会、欧洲杯等国际体育赛事的备货需求双重推动下，面板价格开启了温和上涨周期，并在 2024 年中期达到阶段性高点。此后，价格进入高位盘整阶段，

波动幅度显著收窄，结束了以往大起大落的局面。

2025 年，相对稳定。市场供需关系相对稳定，面板价格整体保持平稳，未出现剧烈波动。

2026 年，市场迎来新一轮上涨。年初受体育赛事余温和国内“以旧换新”等补贴政策刺激，需求回暖，面板价格普遍上涨。这一趋势延续至 3 月，并在 4 月预计大尺寸面板将继续上调价格。

图8：2022年至今液晶电视面板价格波动（单位：美元/片）



数据来源：群智咨询，东莞证券研究所

3. 北交所面板行业相关企业概况

3.1 北交所面板行业相关企业总览

截至 2026 年 3 月 27 日，北交所筛选面板行业相关企业 5 家。

表 2：北交所面板行业相关公司情况（截至 2026 年 3 月 27 日）（亿元）

代码	名称	申万二级 分类	主营业务	PE-TTM (倍)	24 年归母 净利润	yoy	25 年归母净 利润	yoy
920976.BJ	视声智能	计算机设备	智慧社区、智能建筑通信控制设备及方案，小尺寸液晶显示屏显示模组及交互方案。	37.6	0.48	21.8%	0.67	41.1%
920357.BJ	雅葆轩	消费电子	各类 PCBA 电子产品线路板 SMT(表面贴装工艺) 批量加工服务。	28.2	0.48	12.1%	0.65	34.2%

920168.BJ	通宝光电	汽车零部件	车用 LED 模组和 LED 车灯设计、研发、生产以及销售	20.8	0.83	33.5%	0.80	-3.7%
920008.BJ	成电光信	军工电子 II	网络总线产品和特种显示产品的研发、生产及销售。	66.6	0.50	11.7%	0.21	-57.5%
920001.BJ	纬达光电	光学光电子	偏光片和光学薄膜材料的研发、生产与销售	-122.1	0.33	4.1%	-0.20	-159.5%

注：2025年归母净利润数据均来自公司业绩快报

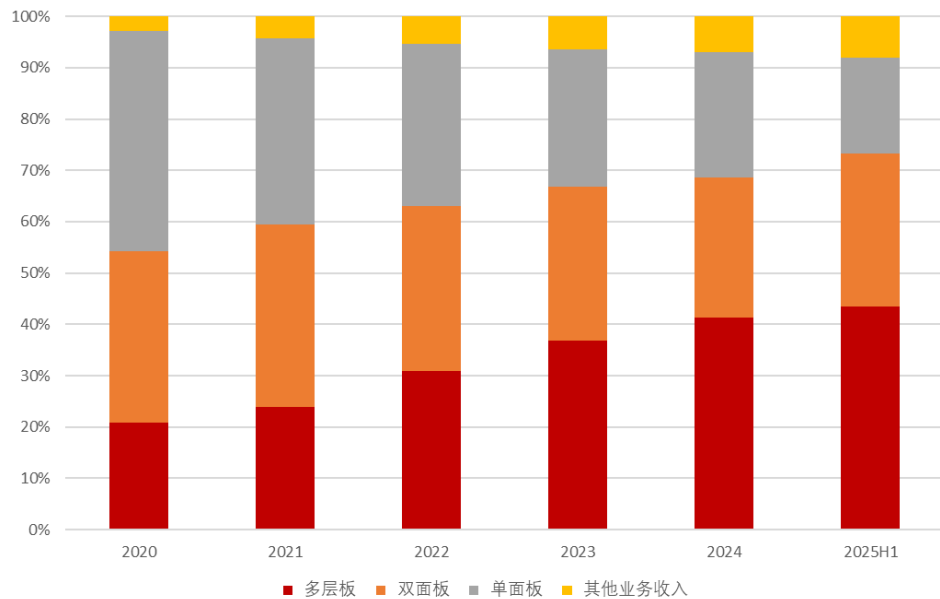
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3.2 关注 2 家面板行业相关企业：雅葆轩、视声智能

3.2.1 雅葆轩

芜湖雅葆轩电子科技股份有限公司的主营业务是电子产品的研发、生产和销售。公司的主要产品是消费电子、工业控制、汽车电子。公司是高新技术企业、国家级专精特新小巨人企业、安徽省专精特新冠军企业。2025 年上半年，公司汽车电子、消费电子和工业控制产品收入占比分别为 36.63%、33.29%、25.56%。

图9：2020-2025H1雅葆轩各项业务收入占比情况（%）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

主要客户。公司是一家专注于电子产品研发、生产和销售的企业，主要为客户提供专业的 PCBA 电子制造服务。公司具备高质量制造和快速交付能力，可提供灵活多样的电子制造服务，通过 BOM 优化、电子装联、检验测试及全流程技术支持服务等业务环节为客户提供优质的 PCBA 控制板产品。产品涵盖汽车电子、消费电子、工业控制三大系列多个品种，广泛应用于汽车、IT 显示、工控显示、仪器仪表、电子信息、低压电气、安防医疗等领域。根据公司 2024 年年报内容，雅葆轩前五大客户销售收入占营收比重为 96.29%，公司第一大客户销售收入占营收比重为 64.94%，占比超过 50%，存在对单一客户有较大

依赖的情况。

表 3：雅葆轩前五大客户情况

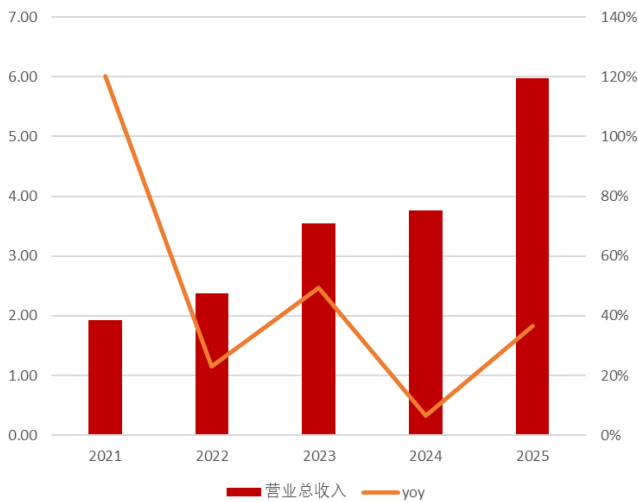
2024 年			
序号	客户	金额（元）	占比
1	客户 1	244,698,010.32	64.94%
2	客户 2	59,448,787.87	15.78%
3	客户 3	32,919,435.67	8.74%
4	客户 4	18,761,263.61	4.98%
5	客户 5	6,979,664.71	1.85%
合计		362,807,162.18	96.29%

资料来源：《雅葆轩：2024年年度报告》，东莞证券研究所

雅葆轩经营概况

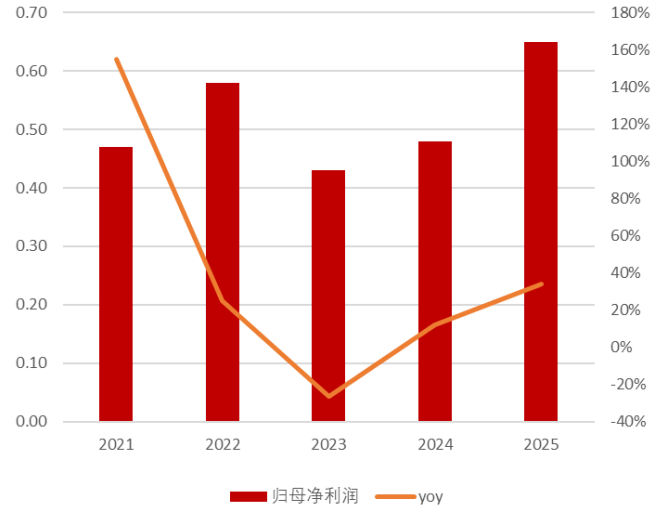
2024 年，公司实现营收 3.77 亿元，同比增长 6.55%；2025 年，公司实现营收 5.98 亿元，同比增长 36.68%，主要受益于下游市场需求向好的发展态势，公司汽车电子和工业控制产品的业务规模、订单交付量均较上年同期有所增加，成为营收增长的主要驱动力。2024 年，公司归母净利润为 0.48 亿元，同比增长 12.10%；2025 年，公司归母净利润为 0.65 亿元，同比增长 34.16%，主要受益于公司营业收入同比增长带来的提升。

图10：雅葆轩近5年营收及增速（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

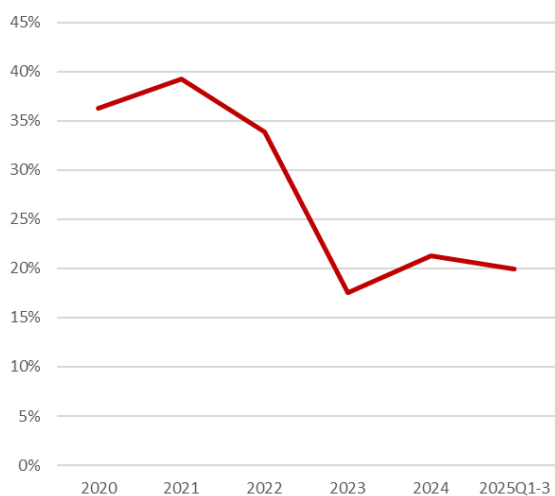
图11：雅葆轩近5年归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

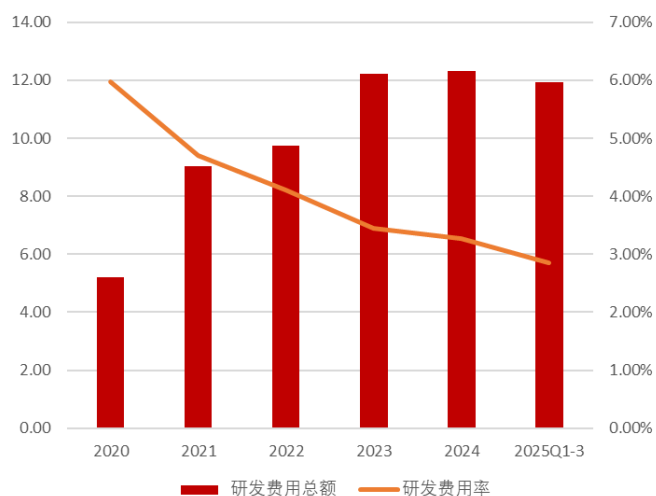
2024 年，雅葆轩毛利率为 21.32%；2025 年前三季度，公司毛利率为 19.93%。2024 年，雅葆轩研发费用为 0.12 亿元，研发费率为 3.27%；2025 年前三季度，公司研发费用为 0.12 亿元，研发费率为 2.85%。

图12：雅葆轩近5年毛利率（%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图13：雅葆轩近5年研发费用及研发费率（百万元，%）

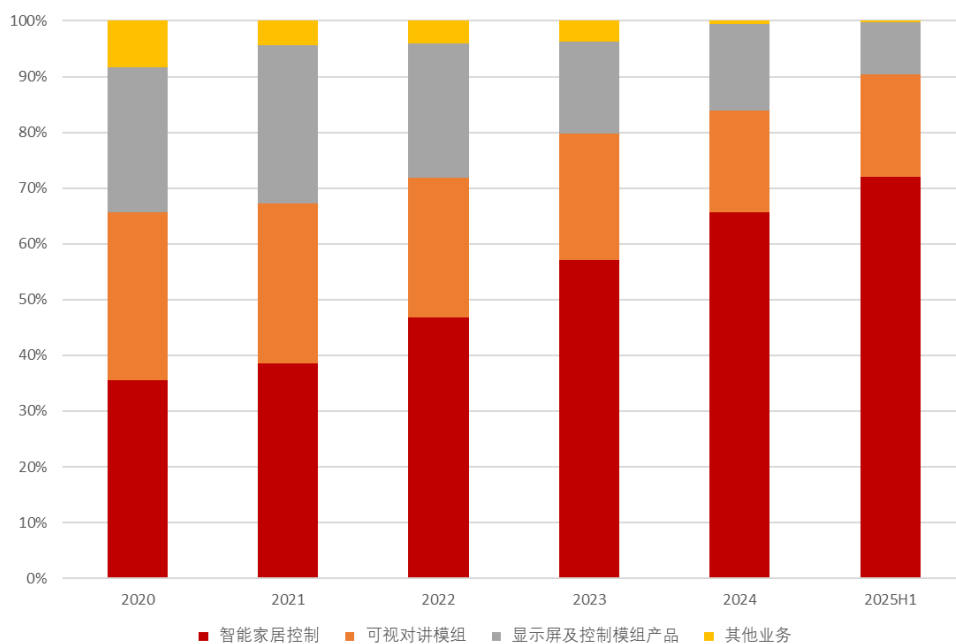


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3.2.2 视声智能

广州视声智能股份有限公司的主营业务是基于KNX通信技术的智能控制设备、可视对讲、液晶显示屏及模组的研发设计、生产销售以及配套技术服务。公司的主要产品是智能家居、可视对讲、液晶显示屏及模组。2025年上半年，公司智能家居控制、可视对讲模组、显示屏及控制模组产品收入占比分别为71.95%、18.39%、9.49%。

图14：2020-2025H1视声智能各项业务收入占比情况（%）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

主要客户。公司销售模式以直销为主，直销的下游客户包括施耐德、罗格朗、欧蒙特等国内外知名的电气设备企业以及电力工程集成商。公司产品销往全球各地，主要应用在轨道交通、公共建筑、酒店、医院、高端地产、总部大厦等智能化项目上，如：北京大兴国际机场、广州地铁、深圳中海总部大厦、鄱阳湖生态文明会展中心、上海外滩壹号院等。公司建立了以研发及营销为核心的事业部管理模式，事业部制定产品发展战略与前沿技术的调查研究、负责产品运营管理，市场营销中心负责整体营销策略、建立销售渠道、制定销售计划与销售公司产品，研发中心负责产品的设计、研发。公司收入主要来自产品销售及提供方案服务。根据公司 2024 年年报内容，公司第一大客户销售收入占营收比重为 10.44%，占比超过 10%，存在对单一客户有较大依赖的情况。

表 4：视声智能前五大客户情况

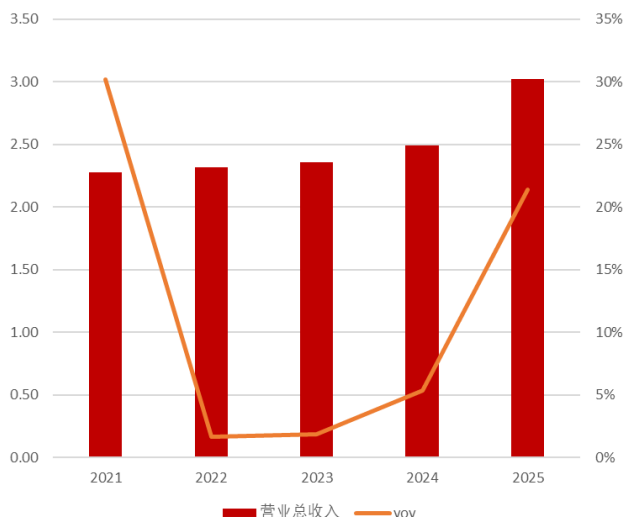
序号	客户	2024 年	
		金额（元）	占比（%）
1	客户 A	25,967,837.85	10.44%
2	客户 B	14,874,415.02	5.98%
3	客户 F	11,089,614.27	4.46%
4	客户 D	10,774,296.87	4.33%
5	客户 E	9,175,810.45	3.69%
合计		71,881,974.46	28.90%

资料来源：《视声智能：2024年年度报告》，东莞证券研究所

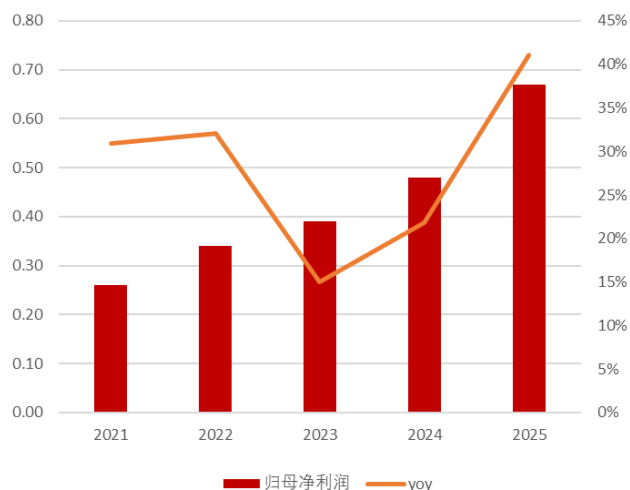
视声智能经营概况

2024 年，公司实现营收 2.49 亿元，同比增长 5.35%；2025 年，公司实现营收 3.02 亿元，同比增长 21.39%，主要原因系公司近两年不断加大海外市场的开拓力度，海外经销商逐年增长，销售区域覆盖面逐步扩大，品牌知名度不断提高，公司海外销售收入增幅较大。2024 年，公司归母净利润为 0.48 亿元，同比增长 21.76%；2025 年，公司归母净利润为 0.67 亿元，同比增长 41.07%。2025 年业绩增长主要得益于全球市场对空间智能化控制系统需求的提升，以及公司良好的全球市场开拓能力与较高的产品竞争力。

图15：视声智能近5年营收及增速（亿元，%）
图16：视声智能近5年归母净利润及增速（亿元，%）



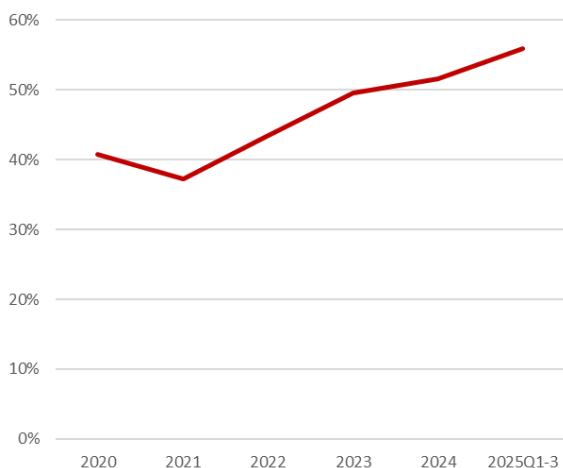
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

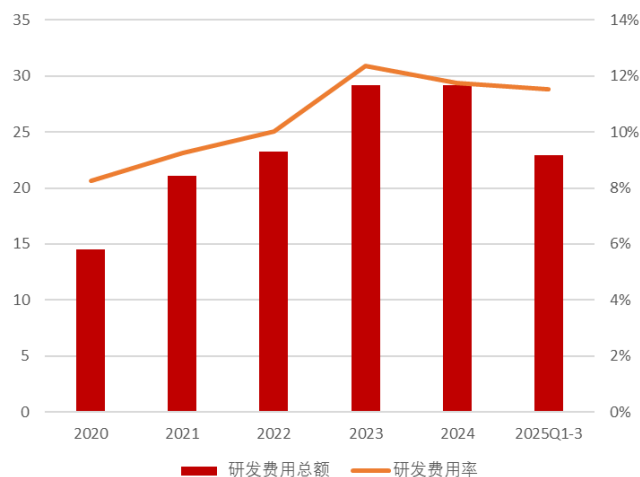
2024年, 视声智能毛利率为51.54%, 2025年前三季度, 公司毛利率为55.98%, 得益于“技术驱动+市场深耕”的战略协同效应, 智能家居营收占比提高, 带动公司整体毛利率提升。2024年, 视声智能研发费用为0.29亿元, 研发费率为11.74%; 2025年前三季度, 公司研发费用为0.23亿元, 研发费率为11.54%。

图17: 视声智能近5年毛利率 (%)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图18: 视声智能近5年研发费用及研发费率 (百万元, %)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

4. 风险提示

原材料价格波动风险。原材料成本在显示面板生产成本中占比较高, 原材料价格的波动预计会对显示面板产品的毛利率存在较大影响。

下游需求不及预期。显示面板下游主要是各类电子消费品，如果电子消费品需求下降将影响显示面板企业的业绩。

市场竞争加剧的风险。由于行业景气度开始提升，广阔的市场规模吸引了众多市场参与者，促使行业竞争加剧的风险。

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综合性证券公司，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