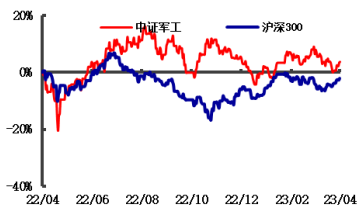


标配（维持）

2023 年 4 月 9 日

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

中证军工指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

国防军工行业周报（2023/4/3-2023/4/9）

中国船舶集团与法国达飞海运集团签订 210 多亿元人民币协议

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年4月7日，申万国防军工行业在本周上涨2.79%，跑赢沪深300指数1.01个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万国防军工行业近一个月下跌1.86%，跑输沪深300指数3.70个百分点，在申万31个行业中排名第19名；申万国防军工行业今年上涨6.76%，跑赢沪深300指数0.26个百分点，在申万31个行业中排名第9名。

截至2023年4月7日，本周申万国防军工行业各子板块表现较好。军工电子板块上涨3.98%，航天装备板块上涨3.14%，航空装备板块上涨2.37%，航海装备板块上涨1.43%，地面兵装板块上涨0.60%。

- **国防军工行业周观点：**中国船舶集团再签大单，并创下了中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录，据了解，此次签订的船只均为新型清洁能源船只。2023年EEXI和CII将正式执行，压载水处理系统的最后安装期限是2024年9月，老旧船舶需要加装多种装置，变相增加运营成本；中龄船舶可以通过降低主机功率和航速来维持在役时间，但是也等于变相减少市场运力；而新造符合规定的船舶可以快速向替代能源动力方向转变，这有助于加快新造船市场的复苏步伐，推动新船成交量进一步增加。

国防与安全将是2023年全球需共同面对的话题。面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国产化渗透率将逐步提升。军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。另一方面，航天技术向商业应用转移的投资机会值得期待，看好卫星导航和卫星通信等产业发展。可持续关注造船周期下，船舶更新换代情况。建议关注：中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）、中直股份（600038）、亚星锚链（601890）。

- **风险提示：**由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；研发成本过高导致的企业业绩低于预期；俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、行业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 4 月 7 日）	3
图 2：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	7

表格目录

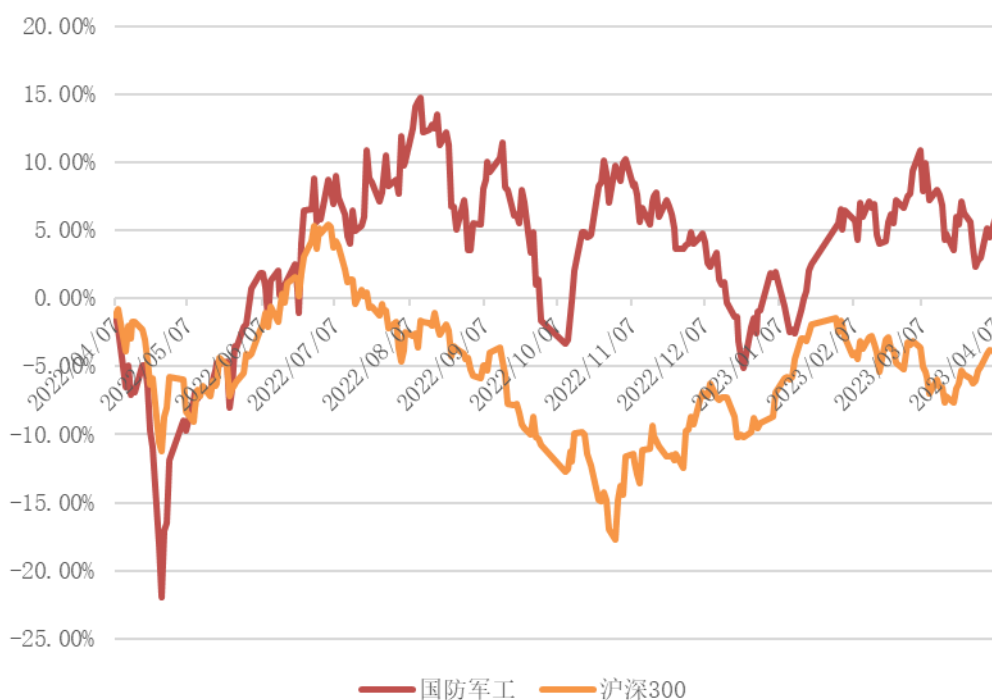
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2023 年 4 月 7 日，申万国防军工行业在本周上涨 2.79%，跑赢沪深 300 指数 1.01 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万国防军工行业近一个月下跌 1.86%，跑输沪深 300 指数 3.70 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万国防军工行业今年上涨 6.76%，跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 4 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801770.SL	通信	7.94	16.67	39.79
2	801080.SL	电子	6.69	14.74	23.23
3	801750.SL	计算机	5.55	20.75	44.38
4	801180.SL	房地产	4.65	0.01	-1.75
5	801720.SL	建筑装饰	3.88	2.13	15.50
6	801760.SL	传媒	3.57	24.44	39.03
7	801790.SL	非银金融	3.47	1.17	5.92
8	801740.SL	国防军工	2.79	-1.86	6.76
9	801150.SL	医药生物	2.54	1.28	4.45
10	801710.SL	建筑材料	2.17	-4.17	4.13

11	801230.SL	综合	1.98	2.70	0.84
12	801960.SL	石油石化	1.67	-0.33	12.48
13	801170.SL	交通运输	1.50	0.08	2.18
14	801010.SL	农林牧渔	1.47	1.74	3.35
15	801890.SL	机械设备	1.16	-0.10	11.37
16	801140.SL	轻工制造	1.00	-3.25	4.81
17	801780.SL	银行	0.55	-2.28	-2.17
18	801210.SL	社会服务	0.53	-0.34	2.59
19	801050.SL	有色金属	0.53	-2.35	6.72
20	801040.SL	钢铁	0.46	-6.41	4.29
21	801110.SL	家用电器	0.39	0.94	8.16
22	801970.SL	环保	0.31	-2.71	4.13
23	801130.SL	纺织服饰	-0.24	-2.97	3.48
24	801980.SL	美容护理	-0.32	-0.88	-1.95
25	801160.SL	公用事业	-0.36	-2.87	1.17
26	801030.SL	基础化工	-1.09	-5.88	1.75
27	801200.SL	商贸零售	-1.50	-0.58	-6.53
28	801730.SL	电力设备	-1.73	-5.34	-2.09
29	801120.SL	食品饮料	-1.91	-1.75	2.42
30	801950.SL	煤炭	-2.01	-5.46	1.34
31	801880.SL	汽车	-2.40	-5.32	1.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 4 月 7 日，本周申万国防军工行业各子板块表现较好。军工电子板块上涨 3.98%，航天装备板块上涨 3.14%，航空装备板块上涨 2.37%，航海装备板块上涨 1.43%，地面兵装板块上涨 0.60%。

从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块上涨 3.53%，军工电子板块上涨 1.98%，航海装备板块下跌 3.61%，地面兵装板块下跌 3.79%，航空装备板块下跌 5.10%。

从今年表现看，航天装备板块表现最好，为+34.22%。其他板块表现如下，军工电子板块上涨 12.54%，地面兵装板块上涨 12.28%，航海装备板块上涨 11.78%，航空装备板块下跌 2.51%。

表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801745.SL	军工电子	3.98	1.98	12.54
2	801741.SL	航天装备	3.14	3.53	34.22
3	801742.SL	航空装备	2.37	-5.10	-2.51
4	801744.SL	航海装备	1.43	-3.61	11.78
5	801743.SL	地面兵装	0.60	-3.79	12.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，科思科技，北斗星通和奥普光电三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 14.14%、12.54%和 9.61%。从近一个月表现上看，景嘉微，金信诺和华力创通三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 73.48%、25.37%和 19.95%。从今年表现上看，中航电测，景嘉微和中国卫通三家公司表现较好，涨幅分别达 392.88%、133.28%和 88.70%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

本周涨幅前十			近一个月涨跌幅			本年涨跌幅		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688788.SH	科思科技	14.14	300474.SZ	景嘉微	73.48	300114.SZ	中航电测	392.88
002151.SZ	北斗星通	12.54	300252.SZ	金信诺	25.37	300474.SZ	景嘉微	133.28
002338.SZ	奥普光电	9.61	300045.SZ	华力创通	19.95	601698.SH	中国卫通	88.70
300395.SZ	菲利华	9.38	002338.SZ	奥普光电	19.22	300252.SZ	金信诺	50.88
688070.SH	纵横股份	8.65	688002.SH	睿创微纳	18.57	300045.SZ	华力创通	50.08
300447.SZ	全信股份	8.00	688788.SH	科思科技	18.01	300159.SZ	新研股份	43.11
300252.SZ	金信诺	7.23	688511.SH	天微电子	16.41	688788.SH	科思科技	39.82
000576.SZ	甘化科工	6.92	601698.SH	中国卫通	15.30	688002.SH	睿创微纳	39.58
688081.SH	兴图新科	6.79	300065.SZ	海兰信	13.87	688081.SH	兴图新科	36.84
300762.SZ	上海瀚讯	6.75	002151.SZ	北斗星通	12.89	600118.SH	中国卫星	35.78

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，国光电气、恒宇信通、ST 新研表现较弱，跌幅分别达 6.00%、5.19%和 3.59%。从近一个月表现上看，光威复材、奥维通信、中航电测表现较弱，跌幅分别达 17.98%、16.26%和 15.29%。从今年表现上看，光威复材、鸿远电子、中航重机表现较弱，跌幅分别达 25.85%、21.43%和 18.49%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

本周涨幅前十			近一个月涨跌幅			本年涨跌幅		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688776.SH	国光电气	-6.00	300699.SZ	光威复材	-17.98	300699.SZ	光威复材	-25.85
300965.SZ	恒宇信通	-5.19	002231.SZ	奥维通信	-16.26	603267.SH	鸿远电子	-21.43
300159.SZ	ST 新研	-3.59	300114.SZ	中航电测	-15.29	600765.SH	中航重机	-18.49
000519.SZ	中兵红箭	-3.20	688272.SH	富吉瑞	-14.96	300034.SZ	钢研高纳	-17.32
688239.SH	航宇科技	-2.84	300034.SZ	钢研高纳	-14.49	000733.SZ	振华科技	-15.88
300722.SZ	新余国科	-2.67	688636.SH	智明达	-14.42	688776.SH	国光电气	-15.24
600685.SH	中船防务	-2.09	688776.SH	国光电气	-14.33	605123.SH	派克新材	-13.03
605123.SH	派克新材	-2.05	605123.SH	派克新材	-12.90	300395.SZ	菲利华	-12.69
000738.SZ	航发控制	-1.35	600765.SH	中航重机	-12.74	688122.SH	西部超导	-12.64
002446.SZ	盛路通信	-1.01	002383.SZ	合众思壮	-11.78	002231.SZ	奥维通信	-12.21

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

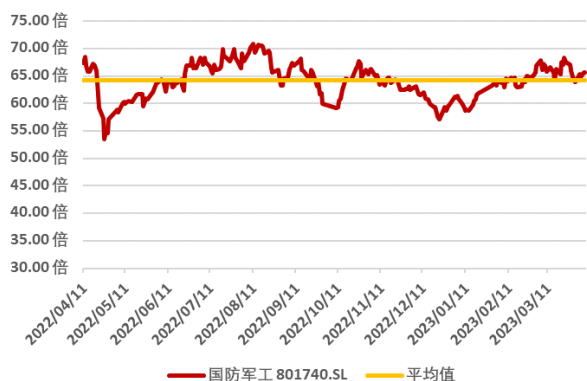
国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 4 月 7 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801740.SL	国防军工	65.63	64.19	70.80	53.58	2.25%	-7.29%	22.51%
801741.SL	航天装备	84.60	65.21	91.45	50.77	29.72%	-7.50%	66.62%
801742.SL	航空装备	60.74	63.61	86.65	54.72	-4.52%	-29.90%	11.00%
801743.SL	地面兵装	47.99	48.03	60.78	39.23	-0.07%	-21.04%	22.33%
801744.SL	航海装备	158.83	235.94	503.44	143.61	-32.68%	-68.45%	10.59%
801745.SL	军工电子	55.76	50.69	57.30	38.54	10.00%	-2.69%	44.68%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

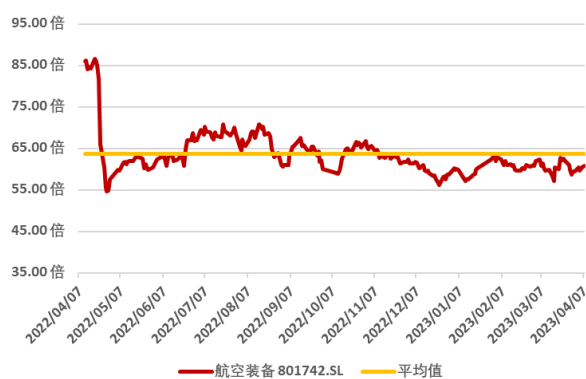
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

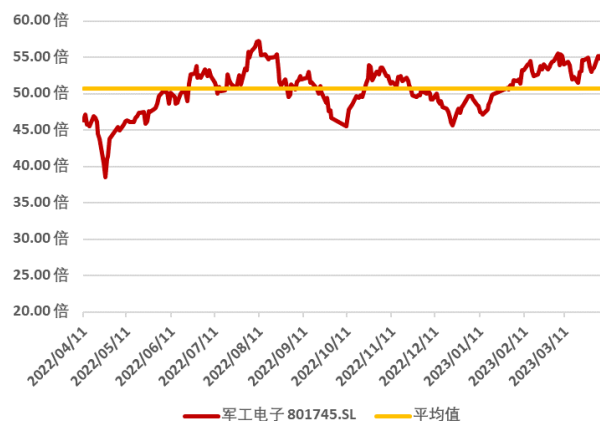


资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 4 月 3 日，中国军网报，据外媒报道，3 月下旬，瑞典、挪威、芬兰和丹麦 4 个北欧国家以应对俄罗斯威胁为由，加快推进联合空军建设。根据 4 国签署的联合意向书，4 国将组建管理机构，将各国空军纳入统一指挥，增强北欧地区防空能力。如果进展顺利，北欧 4 国将建立欧洲规模最大的战斗机机队。此举在推动北欧防务一体化进程的同时，也将进一步加剧欧洲地区军事对立。
- 4 月 4 日，上证报中国证券网讯，据贸易风消息，时隔近十年，希腊船东 Neda Maritime Agency 重返散货船新造船市场，在中船澄西订造 2 艘 Kamsarmax 型散货船。据悉，这两艘新船将采用甲醇燃料预留（methanol-ready）设计，每艘造价约为 3280 万美元，两艘船总价 6560 万美元（约合人民币 4.52 亿元），计划于 2025 年交付运营。
- 中新网 4 月 4 日电，综合外媒报道，当地时间 4 日，芬兰国旗在北约总部布鲁塞尔缓缓升起。由此，这个北欧国家正式成为北大西洋公约组织第 31 个成员国。

4. 4月6日，中化新闻网讯，3月30日，我国自主设计建造的全球最大级别穿梭油轮在中国船舶大连造船正式交付。这是中国船厂为中国船东打造的首艘苏伊士级穿梭油轮，实现了我国航运业和造船业的双重突破。
5. 4月7日，上证报中国证券网讯，克拉克森日前发布的数据显示，今年3月，全球新船订单成交量为79艘总计243万CGT。其中，中国承接了43艘95万CGT，以39%的市场占有率排名第一；韩国承接了15艘80万CGT，以33%的市场占有率位居第二。这也是中国继1月份夺得接单第一宝座后，今年第二次登上月度接单榜首。
6. 4月7日，澎湃新闻报道，航空领域，4月6日，欧洲飞机制造商空中客车宣布，与中国航空业合作伙伴签署新的合作协议。其中，与中国航空器材集团有限公司（CAS）签署了160架空中客车民用飞机的批量采购协议，包括150架A320系列飞机和10架A350-900宽体飞机，总价值约200亿美元。

除了飞机订单外，空客在中国市场飞机生产方面计划持续扩大产能。此次空客与中国签署的协议中，还包括在天津建设第二条总装线的协议。空中客车公司首席执行官傅里在接受包括澎湃新闻记者在内的媒体群访时透露，空客将在天津建设第二条总装线，二线将同样具备A320和A321的生产能力，并计划于2025年年底正式投入运营，届时空客在全球范围内共计将有10条总装线。

7. 4月7日，中国船舶报公众号，4月6日，中国船舶集团有限公司与法国达飞海运集团在北京正式签订合作协议，协议包括建造2型16艘大型集装箱船，金额达210多亿元人民币，创下了中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录，书写了双方战略合作伙伴关系的新篇章，成为中法两国经贸领域友好合作的新佳话。

此次订单包括12艘15000TEU甲醇双燃料动力大型集装箱船和4艘23000TEU液化天然气（LNG）双燃料动力超大型集装箱船。这也是中国船舶集团首次批量承接甲醇燃料动力箱船订单，标志着中国船舶集团一举跻身全球新型清洁能源动力船舶俱乐部，彰显了雄厚的研发设计建造综合实力，为建设世界一流船舶集团注入新动能。

四、公司公告

1. 4月4日，航发科技:2022年公司实现营业收入38.01亿元，同比上涨8.5%。其中，内贸航空及衍生产品收入28.05亿元，同比上涨8.4%；外贸产品收入8.85亿元，同比上升5.9%；全年实现归属上市公司股东净利润4,660.67万元，同比上涨118.96%。
2. 4月6日，星网宇达:2022年，公司实现收入107,438.26万元，较上年同期增长39.88%；营业利润26,332.88万元，较上年同期增长36.78%；利润总额26,538.31万元，较上年同期增长37.27%；归属于上市公司股东的净利润21,558.43万元，较上年同期增长33.85%。
3. 4月6日，北斗星通:向特定对象发行募集资金总额不超过94,500.00万元，扣除发行费用后的募集资金净额将投资于以下项目：面向综合PNT应用的北斗/GNSSSoC芯

片研制及产业化项目、车载功能安全高精度北斗/GNSSSoC 芯片研制及产业化项目、研发条件建设项目、补充流动资金。

4. 4月6日，纵横股份：公司于2023年4月6日收到公司持股5%以上股东德青投资发来的《减持股份计划告知函》，由于自身资金需求，德青投资拟通过集中竞价或大宗交易的方式合计减持其持有的公司股份875,800股，即公司总股本的1.00%，减持价格不低于发行价。
5. 4月7日，安达维尔：2022年，公司营业收入同比下降13.23%，营业利润同比下降1,425.23%，利润总额同比下降1,542.94%，归属于上市公司股东的净利润同比下降539.45%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润下降631.97%。

公司预告2023年第一季度业绩扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润50万元-100万元，扣除非经常性损益后的净利润44万元-94万元。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

中国船舶集团再签大单，并创下了中国造船业一次性签约集装箱船最大金额的新纪录，据了解，此次签订的船只均为新型清洁能源船只。2023年EEXI和CII将正式执行，压载水处理系统的最后安装期限是2024年9月，老旧船舶需要加装多种装置，变相增加运营成本；中龄船舶可以通过降低主机功率和航速来维持在役时间，但是也等于变相减少市场运力；而新造符合规定的船舶可以快速向替代能源动力方向转变，这有助于加快新造船市场的复苏步伐，推动新船成交量进一步增加。

国防与安全将是2023年全球需共同面对的话题。面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国产化渗透率将逐步提升。军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。另一方面，航天技术向商业应用转移的投资机会值得期待，看好卫星导航和卫星通信等产业发展。可持续关注造船周期下，船舶更新换代情况。建议关注：中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）、中直股份（600038）、亚星锚链（601890）。

表6：建议关注标的理由

代码	名称	主题
000768	中航西飞	国产大飞机进入客机市场的通道已经打开，后续随着国产飞机市占率不断提升，国产商用飞机产业链将持续受益。
002389	航天彩虹	大额订单不断落地，军贸将成为公司业绩第二增长点。
600038	中直股份	关联交易额大幅增加，预计公司在未来大额订单交付做准备。
601890	亚星锚链	国内船舶锚链龙头企业，同时受益海上风电固定锚链。

六、风险提示

由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；

研发成本过高导致的企业业绩低于预期；

俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

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