

超配（维持）

电子行业周报（2023/04/03-2023/04/09）

半导体行业有望于下半年触底反弹

2023 年 4 月 9 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

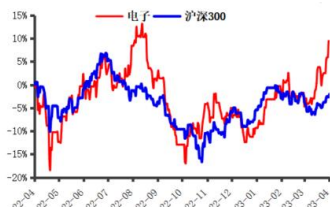
S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

电子行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2023年4月7日，申万电子板块本周上涨6.69%，跑赢沪深300指数4.90个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第2位；申万电子板块4月份以来累计上涨6.69%，跑赢沪深300指数4.90个百分点；申万电子板块2023年累计上涨23.23%，跑赢沪深300指数16.73个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**本周申万电子行业二级指数全面上涨，涨跌幅从高到低依次为：SW半导体（11.92%）>SW电子化学品（6.02%）>SW元件（4.55%）>SW消费电子（4.43%）>SW光学光电子（3.12%）>SW其他电子（3.11%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）存储器厂商南亚科Q1营收创近14年来新低“上半年是DRAM最差的时候”；（2）DIGITIMESResearch：Q2笔电出货将环比增长5%至10%；（3）消息称IC封测Q2稼动、需求小幅上升；（4）台积电下半年营收将反弹6、7nm利用率将回升；（5）存储芯片厂商迎来急单潮有公司订单量回升约20%；（6）电视面板短期涨幅高于预期IT面板已小幅反弹；（7）三安光电：公司DFB光技术产品可应用于100G光模块；（8）紫光国微：2023年要全力保障特种集成电路业务的毛利率现有产品不太涉及数据中心；（9）京东方A：2022年度净利润同比下降71%拟10派0.61元；（10）环旭电子：2022年度净利润同比增长64.69%拟10派4.3元；（11）久日新材：子公司已完成多款i-线半导体光刻胶配方研发，正进行重点客户送样验证工作中和中试生产线建设；（12）新洁能：将于三季度实现IGBT模块封装的量产公司暂时不涉及CPO技术。
- **电子行业周观点：美光展望显示存储芯片周期拐点，积极关注半导体行业底部机遇。**美光财报显示下游需求已出现边际改善，据指引存储芯片库存已至高点，虽然目前存储价格仍在下行，但厂商库存压力已达到峰值，后续有望逐步下降至安全水位，可积极关注半导体行业的底部复苏机遇；海外动态方面，日本在3月31日宣布将对用于芯片制造的六类设备实施出口管制，包含清洗设备、薄膜沉积设备、光刻、刻蚀和检测设备等，进一步强化半导体设备与材料领域的国产替代预期，可关注半导体设备与材料、被动元器件等领域的国产替代机遇。
- **风险提示：**下游需求不如预期，国产替代不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1. 电子行业行情回顾	3
2. 产业新闻	4
2. 公司公告与动态	5
4. 行业数据更新	6
4.1 智能手机数据	6
4.2 半导体销售数据	7
4.3 液晶面板价格数据	7
5. 电子板块本周观点	8
6. 风险提示	10

插图目录

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2023 年 4 月 7 日）	3
图 2：全球智能手机出货情况（季度）	6
图 3：国内智能手机出货情况（月度）	6
图 4：全球半导体销售情况	7
图 5：中国半导体销售情况	7
图 6：液晶面板价格走势	7

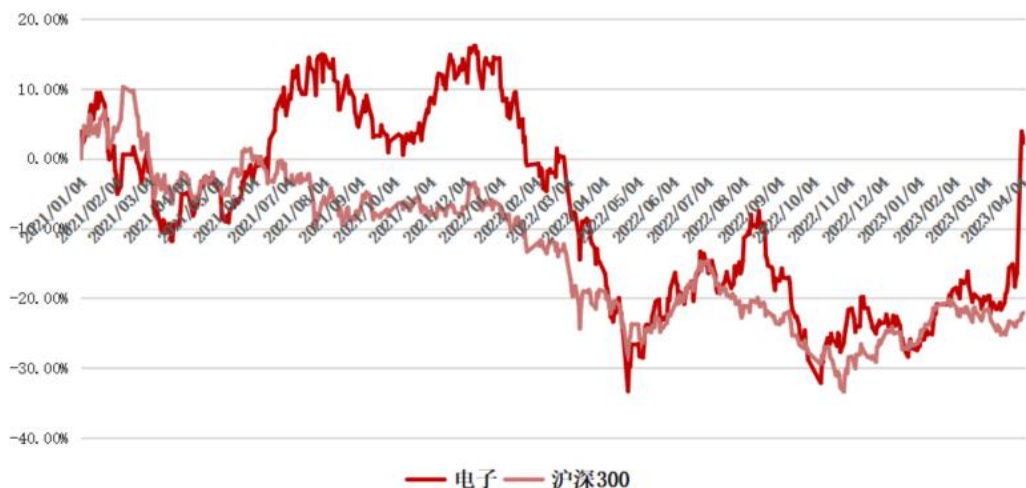
表格目录

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：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/04/07）	8
表 4：建议关注标的的主要看点（2023/04/07）	9

1. 电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2023 年 4 月 7 日，申万电子板块本周上涨 6.69%，跑赢沪深 300 指数 4.90 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 2 位；申万电子板块 4 月份以来累计上涨 6.69%，跑赢沪深 300 指数 4.90 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 23.23%，跑赢沪深 300 指数 16.73 个百分点。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（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	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770.SL	通信	7.94	7.94	39.79
2	801080.SL	电子	6.69	6.69	23.23
3	801750.SL	计算机	5.55	5.55	44.38
4	801180.SL	房地产	4.65	4.65	-1.75
5	801720.SL	建筑装饰	3.88	3.88	15.50
6	801760.SL	传媒	3.57	3.57	39.03
7	801790.SL	非银金融	3.47	3.47	5.92
8	801740.SL	国防军工	2.79	2.79	6.76
9	801150.SL	医药生物	2.54	2.54	4.45
10	801710.SL	建筑材料	2.17	2.17	4.13
11	801230.SL	综合	1.98	1.98	0.84
12	801960.SL	石油石化	1.67	1.67	12.48
13	801170.SL	交通运输	1.50	1.50	2.18
14	801010.SL	农林牧渔	1.47	1.47	3.35
15	801890.SL	机械设备	1.16	1.16	11.37
16	801140.SL	轻工制造	1.00	1.00	4.81
17	801780.SL	银行	0.55	0.55	-2.17
18	801210.SL	社会服务	0.53	0.53	2.59
19	801050.SL	有色金属	0.53	0.53	6.72

20	801040.SL	钢铁	0.46	0.46	4.29
21	801110.SL	家用电器	0.39	0.39	8.16
22	801970.SL	环保	0.31	0.31	4.13
23	801130.SL	纺织服饰	-0.24	-0.24	3.48
24	801980.SL	美容护理	-0.32	-0.32	-1.95
25	801160.SL	公用事业	-0.36	-0.36	1.17
26	801030.SL	基础化工	-1.09	-1.09	1.75
27	801200.SL	商贸零售	-1.50	-1.50	-6.53
28	801730.SL	电力设备	-1.73	-1.73	-2.09
29	801120.SL	食品饮料	-1.91	-1.91	2.42
30	801950.SL	煤炭	-2.01	-2.01	1.34
31	801880.SL	汽车	-2.40	-2.40	1.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 4 月 7 日，本周申万电子行业二级指数全面上涨，涨跌幅从高到低依次为：
 SW 半导体 (11.92%) > SW 电子化学品 (6.02%) > SW 元件 (4.55%) > SW 消费电子 (4.43%)
 > SW 光学光电子 (3.12%) > SW 其他电子 (3.11%)。

表 2：申万电子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	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801084.SL	光学光电子	3.12	3.12	24.99
2	801083.SL	元件	4.55	4.55	22.47
3	801082.SL	其他电子	3.11	3.11	13.41
4	801085.SL	消费电子	4.43	4.43	21.91
5	801081.SL	半导体	11.92	11.92	24.29
6	801086.SL	电子化学品	6.02	6.02	26.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【存储器厂商南亚科 Q1 营收创近 14 年来新低 “上半年是 DRAM 最差的时候”】

DRAM 厂南亚科今日宣布，3 月营收 21.47 亿新台币，环比增长 5.95%，同比下滑 68.15%。受 DRAM 价格持续走跌、客户调节库存影响，公司累计第一季营收 64.25 亿新台币，环比下滑 19.23%，同比下滑 67.79%，创 14 年来单季新低，预计第二季价格跌幅将收敛，下半年市况回稳。南亚科表示，今年上半年是 DRAM 市况最差的时候，本季可能进一步下滑，但跌价幅度将逐季缩小，下半年市况将进一步好转。（钛媒体，2023/4/6）

2. 【DIGITIMES Research: Q2 笔电出货将环比增长 5%至 10%】

DIGITIMES Research 预估，第二季度笔电出货量将较一季度增长 5%至 10%。ODM 普遍预估，第二季度有望较一季度增长，不过涨幅都在个位数。（Digitimes, 2023/4/6）

3. 【消息称 IC 封测 Q2 稼动、需求小幅上升】

今年第二季度开始,在电子产业链上中下游合力调整库存下,半导体封测代工(OSAT)产业链有望走出“最辛苦的第1季”,第二季度稼动、需求将小幅上升。(台湾电子时报,2023/4/6)

4. 【台积电下半年营收将反弹 6、7nm 利用率将回升】

据报道,台积电从2023年初开始感到高库存和低需求的压力,而代工预计2023年第一季度消费和数据中心领域的需求将减弱,不过台积电预计下半年营收将反弹,6、7nm 利用率将回升。(DIGITIMES asia,2023/4/6)

5. 【存储芯片厂商迎来急单潮 有公司订单量回升约 20%】

近期存储芯片下游持续消化库存,大厂减产几乎已“减无可减”,加上三星也传出有意调控产能,恐导致存储价格随时反弹,因而出现逢低价大量补货的买气,相关厂商已迎来急单潮。力成表示,客户开始加大下单力道,今年状况将优于预期;群联也透露,客户提前回补库存,订单量明显回升约两成。(台湾经济日报,2023/4/6)

6. 【电视面板短期涨幅高于预期 IT 面板已小幅反弹】

面板景气在第一季落底后,预期第二季将持续回暖,以 LCD 电视面板报价来看,3月在全面大涨后,预期涨势将延续到4月,短期涨幅高于预期;IT 面板方面也传来捷报,液晶监视器面板已经在华南市场小幅反弹试水。(台湾电子时报,2023/4/6)

2. 公司公告与动态

1. 【三安光电：公司 DFB 光技术产品可应用于 100G 光模块】

4月4日,三安光电在互动平台表示,公司DFB光技术产品可应用于100G光模块,目前产品已经在批量交货。

2. 【紫光国微：2023 年要全力保障特种集成电路业务的毛利率 现有产品不太涉及数据中心】

4月3日,紫光国微接受机构调研时表示,公司目前在特种集成电路行业的收入份额和利润份额都是比较高的,作为龙头企业面临新进者的挑战,是公司作为企业必须直面的问题。2023年,公司还是要全力保障这部分业务的毛利率,这也是公司经营目标之一。公司现有产品不太涉及数据中心。公司的智能安全芯片有一部分汽车电子业务,主要是动力域的MCU和车联网领域的应用,目前暂时不涉及其他智能驾驶方面的汽车电子产品。

3. 【京东方 A：2022 年度净利润同比下降 71% 拟 10 派 0.61 元】

4月3日,京东方A公告,2022年公司实现营业收入1784.14亿元,同比下降19.28%;归母净利润75.51亿元,同比下降70.91%;基本每股收益0.19元;拟向全体股东每10股派发现金红利0.61元(含税)。

4. 【环旭电子：2022 年度净利润同比增长 64.69% 拟 10 派 4.3 元】

4 月 3 日，环旭电子披露年报，2022 年度营业收入 685.16 亿元，同比增长 23.9%，净利润 30.6 亿元，同比增长 64.69%，拟 10 派 4.3 元。报告期内，公司营业收入增长的主要原因有客户需求增加带来销售收入提升；新业务、新客户的拓展带来营收的增量；年度内人民币相对美元贬值对营业收入有正向影响等。

5. 【久日新材：子公司已完成多款 i-线半导体光刻胶配方研发 正进行重点客户送样验证工作中试生产线建设】

4 月 7 日，久日新材接受机构调研时称，公司子公司久日半导体已完成多款 i-线半导体光刻胶配方的研发，现正在进行重点客户的送样验证工作中试生产线建设。同时，久日半导体已掌握显示面板光刻胶的生产技术，正积极推进面板和半导体光刻胶生产基地的规划与建设，以尽快实现规模化生产。

6. 【新洁能：将于三季度实现 IGBT 模块封装的量产 公司暂时不涉及 CP0 技术】

4 月 6 日，新洁能在互动平台表示，公司的商业模式为“Fabless+先进封测”模式，产能利用情况良好，公司将不断扩大先进封测的规模，投入 SiC MOSFET 功率器件和模块的封装，并将于 2023 年第三季度实现 IGBT 模块封装的量产。公司暂时不涉及 CP0 技术。公司的屏蔽栅 MOSFET、超结 MOSFET 产品已长期大量应用于下游数据中心行业中，主要客户如欧陆通、中国长城、科斯特、高斯宝等，最终应用于浪潮、长城、技嘉、广达等服务器客户。算力时代的开启为公司提供了更多的机会。

4. 行业数据更新

4.1 智能手机数据

全球智能手机出货量：根据 IDC 数据，2022 年第四季度全球智能手机出货量为 3.00 亿台，同比减少 17.14%，2022 年全年全球智能手机出货量为 12.02 亿台，同比减少 11.09%。

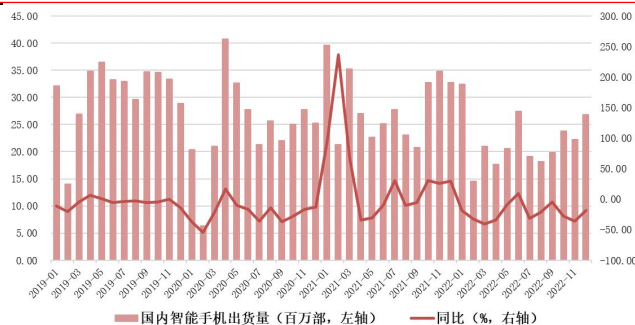
国内智能手机出货量：根据工信部数据，2022 年 12 月国内智能手机出货量为 2,683.90 万台，同比减少 17.89%，环比增长 20.80%。2022 年国内智能手机累计出货量为 2.64 亿台，同比下降 23.10%。

图 2：全球智能手机出货情况（季度）

图 3：国内智能手机出货情况（月度）



资料来源：IDC，东莞证券研究所

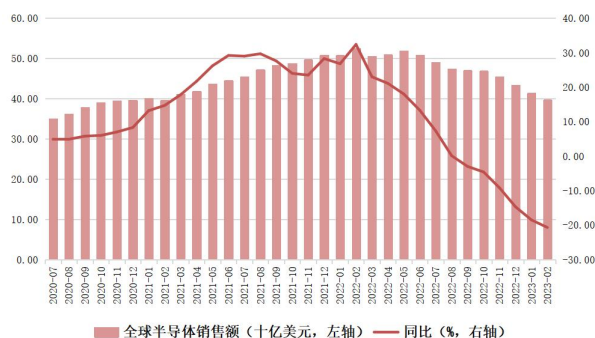


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

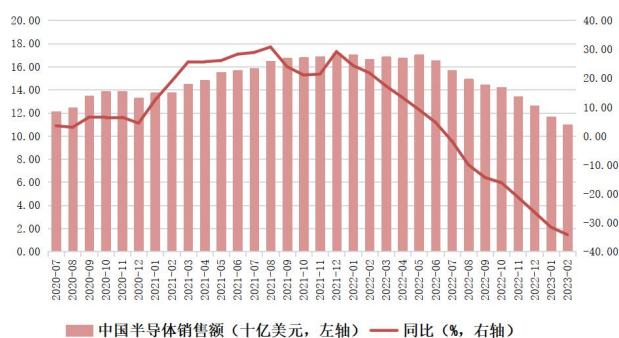
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2023年2月全球半导体销售额为396.8亿美元，同比下降20.70%，环比下降3.99%；国内半导体2月销售额为109.7亿美元，同比下降34.20%，环比下降5.92%。

图4：全球半导体销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

图5：中国半导体销售情况

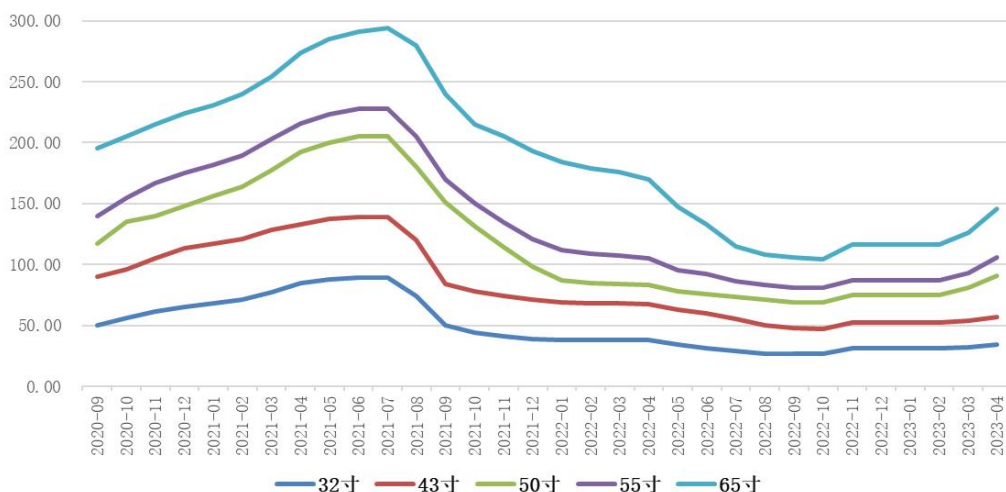


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据Omdia最新报价，2023年4月，32吋、43吋、50吋、55吋和65吋液晶面板价格分别为34、57、91、106和146美元/片，环比上月分别提升2、3、10、13和20美元/片。

图6：液晶面板价格走势



资料来源: Omdia, 东莞证券研究所

5. 电子板块本周观点

投资建议: 美光展望显示存储芯片周期拐点, 积极关注半导体行业底部机遇。美光财报显示下游需求已出现边际改善, 据指引存储芯片库存已至高点, 虽然目前存储价格仍在下行, 但厂商库存压力已达到峰值, 后续有望逐步下降至安全水位, 可积极关注半导体行业的底部复苏机遇; 海外动态方面, 日本在 3 月 31 日宣布将对用于芯片制造的六类设备实施出口管制, 包含清洗设备、薄膜沉积设备、光刻、刻蚀和检测设备等, 进一步强化半导体设备与材料领域的国产替代预期, 可关注半导体设备与材料、被动元器件等领域的国产替代机遇。

建议关注标的:

表 3: 重点公司盈利预测及投资评级 (2023/04/07)

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
002371.SZ	北方华创	312.66	2.15	4.16	5.66	145.61	75.15	55.23	买入	维持
300666.SZ	江丰电子	82.00	0.47	1.11	2.07	174.47	73.87	39.69	买入	维持
600584.SH	长电科技	37.67	1.72	1.82	2.26	21.90	20.70	16.67	买入	维持
002156.SZ	通富微电	24.50	0.72	0.37	0.81	34.04	66.22	30.15	买入	维持
300790.SZ	宇瞳光学	17.75	1.13	0.37	0.65	15.71	47.77	27.38	买入	维持
603986.SH	兆易创新	138.60	3.53	3.69	3.95	39.26	37.58	35.13	买入	维持
300661.SZ	圣邦股份	166.49	2.91	2.68	3.31	57.15	62.03	50.27	买入	维持
002384.SZ	东山精密	29.43	1.09	1.40	1.76	27.00	21.00	16.71	买入	维持
002436.SZ	兴森科技	13.52	0.42	0.33	0.53	32.19	40.97	25.43	买入	维持
002859.SZ	洁美科技	30.57	0.92	0.46	0.87	33.23	66.20	35.01	买入	维持
300408.SZ	三环集团	33.09	1.10	0.83	1.13	30.08	40.01	29.27	买入	维持
000725.SZ	京东方 A	4.47	0.71	0.26	0.40	6.30	17.52	11.06	买入	维持
000100.SZ	TCL 科技	4.63	0.74	0.02	0.38	6.30	242.41	12.04	买入	维持

表 3: 重点公司盈利预测及投资评级 (2023/04/07)

股票代码	股票	股价(元)	EPS (元)	PE	评级	评级
------	----	-------	---------	----	----	----

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

注: 对已披露年报企业, 2022 年 EPS 采用实际值; 对未披露年报企业, 2022 年 EPS 采用 Wind 一致预测值

表 4: 建议关注标的的主要看点 (2023/04/07)

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002371.SZ	北方华创	1. 国内半导体设备龙头, 产品涵盖 IC、LED、面板、光伏等泛半导体领域, 产品线覆盖全面, 内生外延打造泛半导体平台; 2. 海外制裁力度加大, 自主可控大势所趋, 随着公司 21 年定增项目投产, 毛利率有提升空间。
300666.SZ	江丰电子	国内高纯溅射靶材国内龙头供应商, 主要产品包括铝靶、钛靶、钽靶、钨钛靶等, 业务上下游布局广泛, 积极扩充靶材业务产线建设; 公司 22Q4 汇兑损益影响利润表现, 若不考虑汇兑损益的影响总体符合预期, 长期看好靶材业务全球份额的持续扩大。
600584.SH	长电科技	公司是全球领先的集成电路封测厂商, 市占率排名全球前三, 目前拥有三大研发中心及六大生产基地, 积极布局先进封装提升效能, 并于 22 年 6 月加入 UCle 联盟, 目前能为国际客户提供 4nm 芯片系统集成, 技术保持国内领先。
002156.SZ	通富微电	公司是国内第二大封测厂商, 营收规模位列全球前五, 且与多家海外半导体巨头合作关系密切, 如 AMD、恩智浦、联发科等。以 ChatGPT 为代表的人工智能快速发展提升对先进制程算力芯片需求, 公司积极布局先进封装有望从中获益。
300790.SZ	宇瞳光学	国内安防镜头龙头, 安防业务有望受益疫情政策变化带来的终端场景采购需求; 车载镜头开始发力, 2023 年有望快速放量。
603986.SH	兆易创新	公司是大陆存储+MCU 龙头, 存储业务从 nor flash 向 nand、dram 进军, MCU 料号数量提升, 并从商规、工规拓展至车规, 且在传感器、模拟芯片领域亦有所布局, 产品矩阵不断丰富, 产品结构持续优化。
300661.SZ	圣邦股份	国内模拟芯片龙头, 积极布局汽车电子, 现已推出车规运放产品; 持续加大研发投入, 推动产品料号不断增长。
002384.SZ	东山精密	1. 公司预告 2022 年全年净利润、扣非后归母净利润实现同比增长, 深耕 A+T 客户, 份额与 ASP 稳步提升, 核心主业保持稳健; 2. 公司在 FPC、硬板和小间距 LED 封装等领域多方位卡位新能源汽车业务, 利用多产业链的优势进行多方位布局, 有望充分受益汽车轻量化、智能化趋势。
002436.SZ	兴森科技	国内 IC 载板龙头, 全力推进产能扩张, 目前封装基板业务已与国内外主流客户建立合作关系, 随着新产能逐步落地, 有望享受行业高景气红利。
002859.SZ	洁美科技	国内电子元器件耗材龙头, 横纵向一体化构建企业护城河, 下游有望受益被动元件行业复苏, 上游纸浆价格下降, 原材料成本压力有望缓解。
300408.SZ	三环集团	2022 年 9 月份以来 MLCC 原厂稼动率和现货价格均有所回暖, 行业库存有所下降, 行业出现边际改善, 向下空间有限, 具备一定安全边际。
000725.SZ	京东方 A	公司作为行业龙头, 大规模产线布局已基本完成, 资本开支将逐步收缩, 随着液晶面板价格回暖, 盈利有望重回上行趋势。
000100.SZ	TCL 科技	液晶面板价格回暖, 公司作为半导体显示龙头地位稳固, 且旗下子公司 TCL 中环前三季度营收, 归母净利润实现同比高增长, G12 产能全球领先, 成长预期良好。

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

6. 风险提示

下游需求不如预期，国产替代不及预期，行业竞争加剧等。

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