

超配（维持）

银行业周报（2023/3/20-2023/3/26）

上市银行陆续披露年报，业绩驱动下估值修复可期

2023 年 3 月 26 日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

S0340122060058

电话：0769-22119430

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

银行（中信）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年3月24日，中信银行业本周上涨0.06%，跑输沪深300指数1.66个百分点，在中信30个行业中排名第22；中信银行业本月下跌1.16%，跑输沪深300指数0.11个百分点，在中信30个行业中排名第9；中信银行业年初至今下跌1.78%，跑输沪深300指数5.79个百分点，在中信30个行业中排名第28。
- 具体到中信银行业的三级子行业，从本周表现来看，城商行板块表现较优，各板块表现如下：城商行上涨0.69%，股份行上涨0.68%，农商行下跌1.02%，国有行下跌1.30%。
- **银行业周观点：**截至3月24日，5家上市银行率先发布2022年年报，其中平安银行、招商银行、常熟银行和中信银行净利润均实现两位数正增长。下周银行年报将密集披露，稳健的基本面将为行业估值修复提供有力支撑，建议重点关注业绩驱动下的板块估值修复机会。
- 展望2023年，“稳字当头、稳中求进”仍是发展经济的总基调，精准有力实施好稳健的货币政策、加大金融对国内需求和供给体系的支持力度、持续推动金融风险防化解等将是2023年重点工作任务。对于银行业来说，一方面，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制对于推动地产需求端回暖具有积极意义，同时“保交楼”、“三支箭”等房地产政策的加速落地有助于化解房地产风险，利好银行资产质量改善；另一方面，伴随“稳增长”、“促消费扩内需”等政策与优化调整疫情防控措施的深入推进，宏观经济预期向好，各市场主体活力将得到有效激发，行业景气度有望提升，银行业估值修复可期。
- 银行股投资建议关注两条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性相对较强的区域性中小银行成都银行（601838.SH）、杭州银行（600926.SH）和常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务优势凸显的招商银行（600036.SH）和平安银行（000001.SZ）。
- **风险提示：**疫情形势变化的不确定性导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

目 录

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

插图目录

图 1：中信银行业近一年行情走势(截至 2023 年 3 月 24 日)	3
图 2：中信银行板块及其子板块近一年市净率水平(截至 2023 年 3 月 24 日)	6
图 3：上市银行 PB(截至 2023 年 3 月 24 日).....	7
图 4：央行中期借贷便利率(MLF)（单位：%）	7
图 5：贷款市场报价利率(LPR)（单位：%）	7
图 6：银行间同业拆借利率（单位：%）	8
图 7：同业存单发行利率（单位：%）	8

表格目录

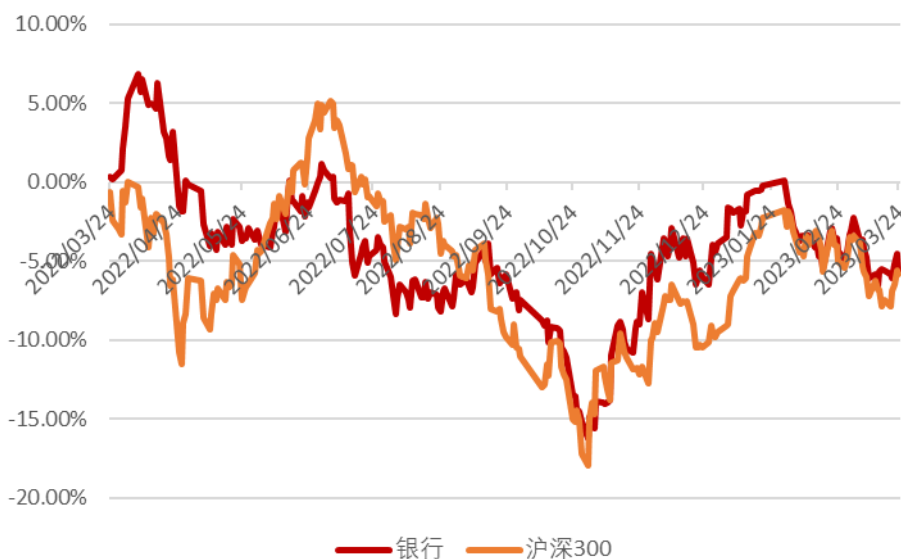
表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	3
表 2：中信银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	4
表 3：中信银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	5
表 4：中信银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	5
表 5：中信银行板块与及其子板块 PB（截至 2023 年 3 月 24 日）.....	6
表 6：相关标的看点整理	9

一、行情回顾

银行板块涨跌幅情况

截至 2023 年 3 月 24 日，中信银行业本周上涨 0.06%，跑输沪深 300 指数 1.66 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 22；中信银行业本月下跌 1.16%，跑输沪深 300 指数 0.11 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 9；中信银行业年初至今下跌 1.78%，跑输沪深 300 指数 5.79 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 28。

图 1：中信银行业近一年行情走势（截至 2023 年 3 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005028.CI	传媒指数	10.48%	19.39%	31.33%
2	CI005027.CI	计算机指数	6.88%	14.45%	35.95%
3	CI005025.CI	电子指数	6.80%	8.24%	18.07%
4	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	2.75%	-5.76%	-1.05%
5	CI005003.CI	有色金属指数	2.72%	-3.06%	7.76%
6	CI005026.CI	通信指数	2.64%	11.11%	31.91%
7	CI005015.CI	消费者服务指数	2.61%	-2.97%	-5.53%
8	CI005013.CI	汽车指数	2.37%	-7.84%	1.31%
9	CI005014.CI	商贸零售指数	2.37%	0.78%	1.25%
10	CI005009.CI	轻工制造指数	2.19%	-4.72%	5.76%
11	CI005019.CI	食品饮料指数	2.06%	-3.94%	2.03%
12	CI005016.CI	家电指数	1.92%	-1.64%	7.78%
13	CI005012.CI	国防军工指数	1.53%	-0.96%	6.35%

14	CI005017.CI	纺织服装指数	0.98%	-5.07%	4.41%
15	CI005008.CI	建材指数	0.92%	-4.66%	3.79%
16	CI005030.CI	综合金融指数	0.63%	-2.16%	7.27%
17	CI005010.CI	机械指数	0.61%	-4.33%	7.21%
18	CI005002.CI	煤炭指数	0.58%	-5.79%	1.98%
19	CI005023.CI	房地产指数	0.50%	-4.35%	-3.50%
20	CI005006.CI	基础化工指数	0.32%	-6.32%	2.00%
21	CI005022.CI	非银行金融指数	0.23%	-2.44%	3.40%
22	CI005021.CI	银行指数	0.06%	-1.16%	-1.78%
23	CI005029.CI	综合指数	-0.28%	-4.23%	1.50%
24	CI005018.CI	医药指数	-0.38%	-5.07%	0.45%
25	CI005020.CI	农林牧渔指数	-0.43%	-4.09%	-0.67%
26	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-1.42%	-1.76%	2.27%
27	CI005024.CI	交通运输指数	-1.48%	-1.06%	-0.17%
28	CI005001.CI	石油石化指数	-1.81%	-2.41%	7.27%
29	CI005007.CI	建筑指数	-2.15%	5.90%	15.11%
30	CI005005.CI	钢铁指数	-3.24%	-6.53%	4.98%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

具体到中信银行业的三级子行业，从本周表现来看，城商行板块表现较优，各板块表现如下：城商行上涨 0.69%，股份行上涨 0.68%，农商行下跌 1.02%，国有行下跌 1.30%。

从本月表现来看，国有行板块表现较优，各板块表现如下：国有行上涨 4.42%，农商行下跌 2.60%，城商行下跌 2.93%，股份行下跌 3.10%。

从年初至今表现来看，国有行板块表现较优，各板块表现如下：国有行上涨 5.20%，农商行上涨 1.07%，股份行下跌 3.90%，城商行下跌 5.63%。

表 2：中信银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005344.CI	城商行	0.69%	-2.93%	-5.63%
2	CI005343.CI	股份行	0.68%	-3.10%	-3.90%
3	CI005524.CI	农商行	-1.02%	-2.60%	1.07%
4	CI005342.CI	国有行	-1.30%	4.42%	5.20%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨跌幅靠前的个股中，中信银行、杭州银行、苏州银行表现最好，涨幅分别达 5.89%、2.98%和 2.76%。从本月表现上看，涨幅靠前的个股中，中信银行、建设银行、光大银行表现最好，涨幅分别达 13.21%、6.21%和 5.70%。从年初至今表现上看，长沙银行、瑞丰银行、中信银行表现最好，涨幅分别达 20.56%、17.43%和 11.85%。

表 3：中信银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）

本周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
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
601998.SH	中信银行	5.89%	601998.SH	中信银行	13.21%	601577.SH	长沙银行	20.56%
600926.SH	杭州银行	2.98%	601939.SH	建设银行	6.21%	601528.SH	瑞丰银行	17.43%
002966.SZ	苏州银行	2.76%	601818.SH	光大银行	5.70%	601998.SH	中信银行	11.85%
601577.SH	长沙银行	2.13%	601988.SH	中国银行	5.26%	601963.SH	重庆银行	7.96%
002142.SZ	宁波银行	1.69%	601328.SH	交通银行	4.29%	601328.SH	交通银行	7.81%
600016.SH	民生银行	1.47%	601398.SH	工商银行	4.19%	601988.SH	中国银行	7.59%
600000.SH	浦发银行	1.41%	601288.SH	农业银行	4.10%	601939.SH	建设银行	6.39%
600015.SH	华夏银行	1.12%	601658.SH	邮储银行	3.54%	601288.SH	农业银行	4.81%
601818.SH	光大银行	0.96%	600015.SH	华夏银行	3.45%	600015.SH	华夏银行	4.05%
601963.SH	重庆银行	0.83%	601169.SH	北京银行	1.85%	600908.SH	无锡银行	3.42%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨跌幅靠后的个股中，邮储银行、兰州银行、中国银行表现较弱，跌幅分别达 5.45%、2.36%和 2.30%。从本月表现上看，跌幅靠前的个股中，南京银行、兰州银行、招商银行表现较弱，跌幅分别达 7.97%、7.80%和 7.72%。从年初至今表现上看，宁波银行、南京银行、兰州银行表现较弱，跌幅分别达 14.61%、12.48%和 12.20%。

表 4：中信银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）

本周涨跌幅末十			本月涨跌幅末十			本年涨跌幅末十		
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
601658.SH	邮储银行	-5.45%	601009.SH	南京银行	-7.97%	002142.SZ	宁波银行	-14.61%
001227.SZ	兰州银行	-2.36%	001227.SZ	兰州银行	-7.80%	601009.SH	南京银行	-12.48%
601988.SH	中国银行	-2.30%	600036.SH	招商银行	-7.72%	001227.SZ	兰州银行	-12.20%
002807.SZ	江阴银行	-2.16%	000001.SZ	平安银行	-6.97%	601838.SH	成都银行	-12.16%
002958.SZ	青农商行	-1.70%	601838.SH	成都银行	-6.47%	600926.SH	杭州银行	-10.09%
600908.SH	无锡银行	-1.62%	002142.SZ	宁波银行	-6.19%	002966.SZ	苏州银行	-9.00%
601528.SH	瑞丰银行	-1.59%	002966.SZ	苏州银行	-5.60%	600036.SH	招商银行	-7.60%
601009.SH	南京银行	-1.30%	603323.SH	苏农银行	-5.43%	601166.SH	兴业银行	-4.60%
002839.SZ	张家港行	-1.29%	601128.SH	常熟银行	-5.06%	601187.SH	厦门银行	-4.01%
603323.SH	苏农银行	-1.26%	002839.SZ	张家港行	-4.97%	600919.SH	江苏银行	-3.16%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

银行板块估值情况

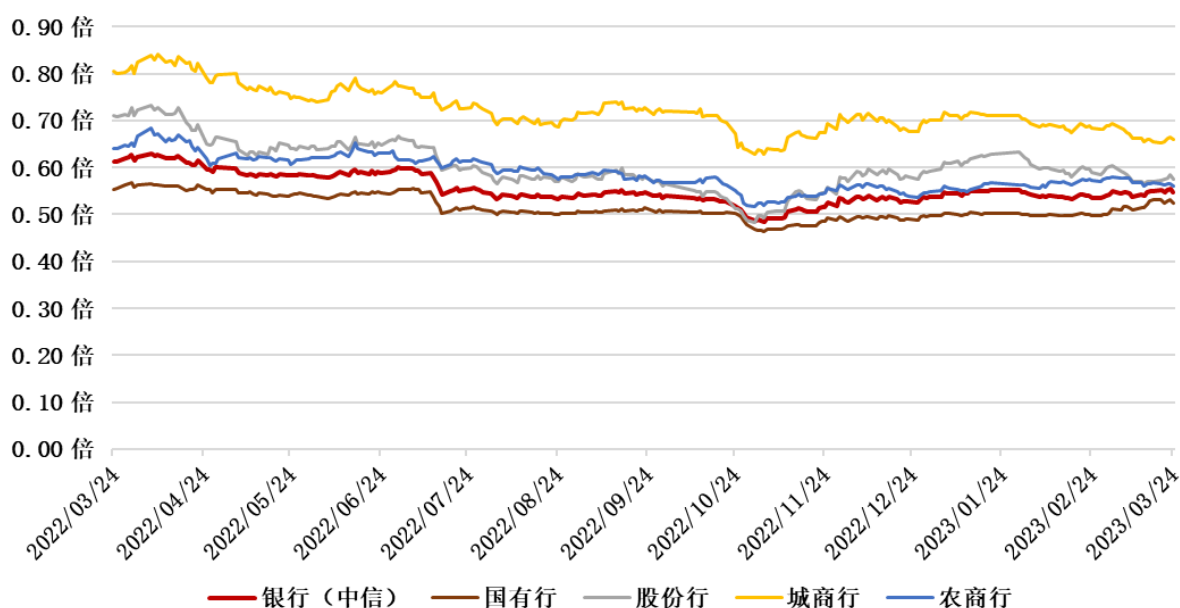
表 5：中信银行板块及其子板块 PB（截至 2023 年 3 月 24 日）

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
CI005021.CI	银行	0.55	0.55	0.63	0.48	-1.13%	-13.10%	12.85%
CI005342.CI	国有行	0.52	0.51	0.57	0.46	1.71%	-7.68%	12.92%
CI005343.CI	股份行	0.57	0.60	0.73	0.48	-4.72%	-21.58%	18.94%
CI005344.CI	城商行	0.66	0.72	0.84	0.63	-8.50%	-21.52%	4.97%
CI005524.CI	农商行	0.56	0.59	0.68	0.52	-4.41%	-17.93%	8.35%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

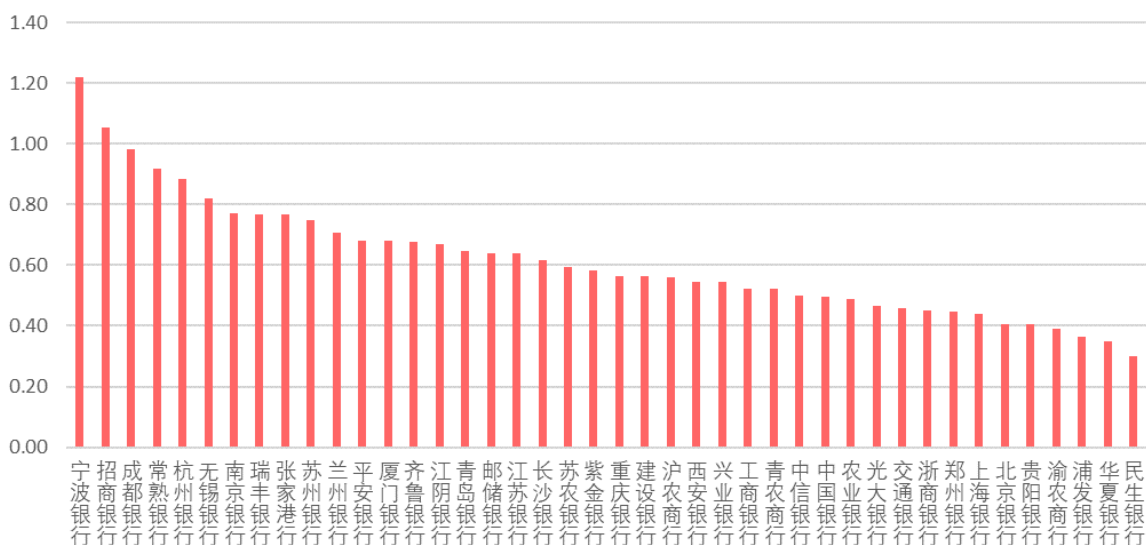
截至 2023 年 3 月 24 日, 中信银行板块 PB 为 0.55, 其中国有行、股份行、城商行和农商行 PB 分别为 0.52、0.57、0.66 和 0.56。从个股来看, 宁波银行、招商银行和成都银行估值最高, 其 PB 分别为 1.22、1.05 和 0.98。

图 2：中信银行板块及其子板块近一年市净率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3: 上市银行 PB(截至 2023 年 3 月 24 日)

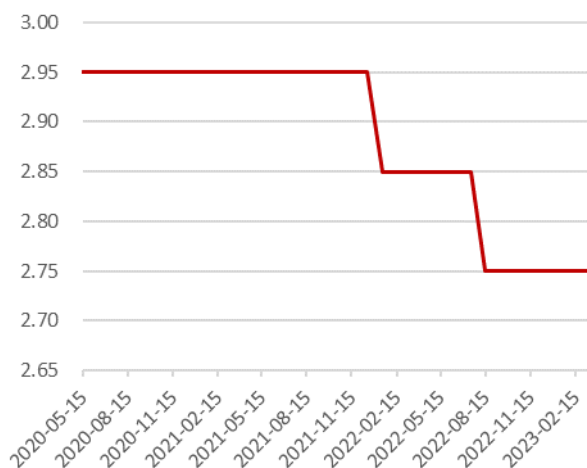


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、近期市场利率回顾

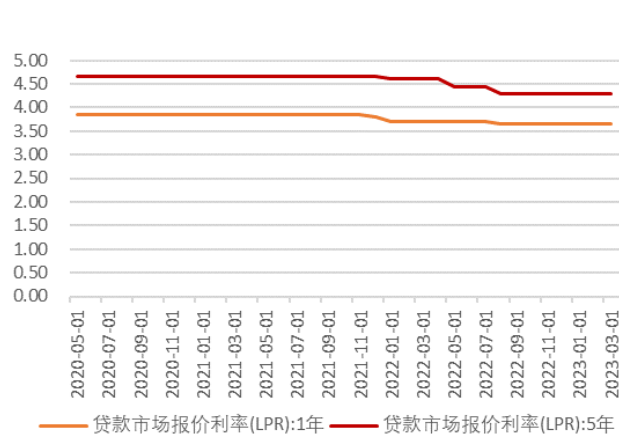
截至 2023 年 3 月 24 日, 1 年期中期借贷便利(MLF)操作利率为 2.75%; 1 年期和 5 年期 LPR 分别为 3.65% 和 4.30%; 1 天、7 天和 14 天银行间拆借加权平均利率分别为 1.87%、2.37% 和 2.38%; 1 个月、3 个月和 6 个月的固定利率同业存单发行利率分别为 2.57%、2.56% 和 2.66%, 分别较前一周-2.52bp、-5.57bp 和 -5.91bp, 预计降准后同业存单利率将稳中有降。

图 4: 央行中期借贷便利利率(MLF) (单位: %)



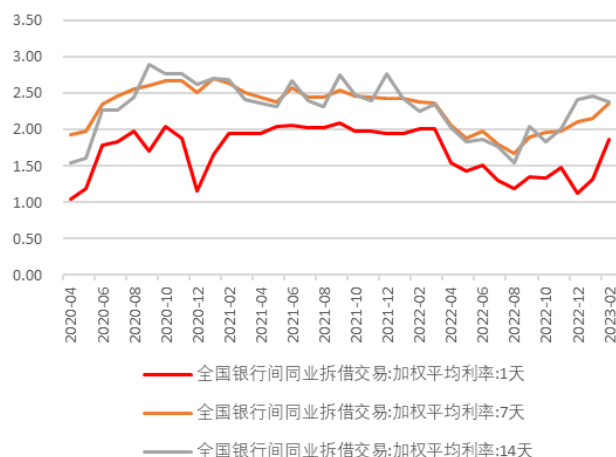
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 贷款市场报价利率(LPR) (单位: %)



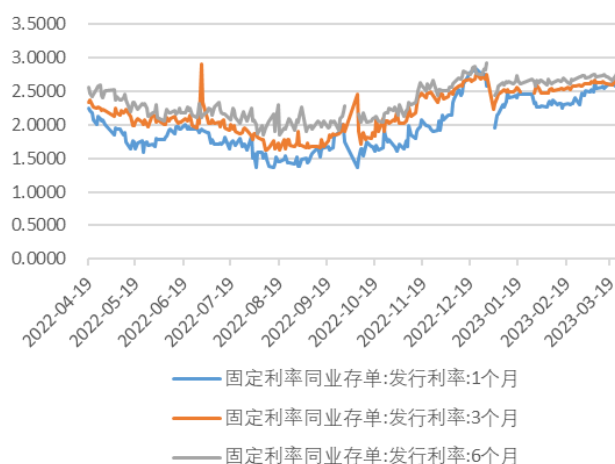
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6：银行间同业拆借利率（单位：%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：同业存单发行利率（单位：%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、行业新闻

1. 财联社 3 月 21 日电，尽管 LPR 已连续 7 个月保持不变，但在首套住房贷款利率政策动态调整机制下，多地首套房贷款利率明显回调。据中指研究院统计数据显示，目前已经有 35 个城市房贷利率进入“3 时代”。
2. 财联社 3 月 21 日电，银保监会消费者权益保护局发布 2022 年第四季度银行业保险业消费投诉情况通报。通报显示，2022 年第四季度，涉及信用卡业务投诉 29981 件，占投诉总量的 43.1%；涉及个人贷款业务投诉 28545 件，占投诉总量的 41.0%；涉及理财类业务投诉 4476 件，占投诉总量的 6.4%。
3. 财联社 3 月 23 日电，央行上海总部网站发布数据，2023 年 2 月长三角地区人民币贷款增加 6039 亿元，外币贷款增加 11 亿美元；人民币存款增加 7927 亿元，外币存款减少 90 亿美元。
4. 财联社 3 月 24 日电，财联社记者从银保监会获悉，银行业保险业健全公司治理三年行动取得明显成效。三年来，已对近四千名违法违规股东权利进行了限制，分五批次向社会公开 124 名重大违法违规股东名单。对七百人银行保险机构责任人员采取警告、罚款、取消任职资格、禁止从业等处罚措施，责令机构内部问责六千多人次。
5. 财联社 3 月 25 日电，中国发展高层论坛 2023 年年会在北京钓鱼台国宾馆召开，中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任韩文秀表示，中国将今年经济增长的预期目标确定为 5% 左右。这既考虑了扩大就业、改善民生的需要，也考虑了潜在增长能力和各种困难挑战，留有适当的余地，体现了稳中求进。从目前的发展态势来看，实现这一目标是有把握的。

五、公司公告

1. 3 月 22 日，南京银行公告称，收到《中国人民银行准予行政许可决定书》，本公司获准在全国银行间市场及境外市场发行金融债券，2023 年金融债券新增余额不超过 250 亿元。

2. 3月23日，中国银行公告称，本行于2023年3月20日在全国银行间债券市场发行总额为600亿元人民币的二级资本债券，并于2023年3月22日发行完毕。
3. 3月24日，常熟银行公告称，2022年净利润27.44亿元，同比增长25.39%，拟10派2.5元。
4. 3月24日，西安银行公告称，拟发行可转债募资不超过80亿元，用于支持本行未来各项业务发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充本行核心一级资本。
5. 3月24日电，中信银行公告称，2022年净利润621亿元，同比增长11.61%，拟10派3.29元。
6. 3月25日电，招商银行公告称，2022年公司实现营业收入3447.83亿元，同比增长4.08%；归属于本行股东的净利润1380.12亿元，同比增长15.08%；基本每股收益5.26元；拟每股派发现金红利1.738元（含税）。

六、本周观点

银行板块本周观点

截至3月24日，5家上市银行率先发布2022年年报，其中平安银行、招商银行、常熟银行和中信银行净利润均实现两位数正增长。下周银行年报将密集披露，稳健的基本面将为板块估值修复提供有力支撑，建议重点关注业绩驱动下的板块估值修复机会。

展望2023年，“稳字当头、稳中求进”仍是发展经济的总基调，精准有力实施好稳健的货币政策、加大金融对国内需求和供给体系的支持力度、持续推动金融风险防范化解等将是2023年重点工作任务。对于银行业来说，一方面，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制对于推动地产需求端回暖具有积极意义，同时“保交楼”、“三支箭”等房地产政策的加速落地有助于化解房地产风险，利好银行资产质量改善；另一方面，伴随“稳增长”、“促消费扩内需”等政策与优化调整疫情防控措施的深入推进，宏观经济预期向好，各市场主体活力将得到有效激发，行业景气度有望提升，银行业估值修复可期。

银行股投资建议关注两条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性相对较强的区域性中小银行成都银行（601838.SH）、杭州银行（600926.SH）和常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务优势凸显的招商银行（600036.SH）和平安银行（000001.SZ）。

表 6：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
601838.SH	成都银行	成都银行享受优越的区域经济红利，在净利润增速维持高位、不良率与拨备覆盖率大幅优于行业平均水平的优异基本面下，成都银行业绩加速释放可期。
600926.SH	杭州银行	杭州银行区内经济发展领先，公司各项业务继续保持稳健快速的发展态势，2022年前三季度，杭州银行不良率创新低拨备创新高，利润释放空间进一步扩大。

601128.SH	常熟银行	得益于其独具特色的微贷模式，常熟银行在贷款中具有较强的议价能力，9 月末常熟银行净息差为 3.10%，位居行业之首。作为小微银行的标杆，常熟银行具备长期增长潜力与投资价值。
600036.SH	招商银行	加速落地的房地产政策利好招商银行房地产风险缓释、优化资产质量。宏观经济修复下，预计居民与企业的经济活动活跃度将逐步回升，招行的零售业务与财富管理优势将为其业绩增长打开空间。
000001.SZ	平安银行	平安银行坚持零售深化转型发展，2022 年前三季度归母净利润同比增长 25.8%，在地产与宏观经济修复下，平安银行零售业务与涉房资产质量有望改善。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

疫情形势变化的不确定性导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；

房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；

市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

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