

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 6 月 12 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：

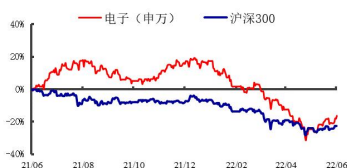
S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguo@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

电子行业周报（2022/06/06-2022/06/12）

WSTS：全球半导体市场 2023 年预计增长 5%，达 6796 亿美元

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年6月10日，申万电子行业本周下跌0.74%，跑输沪深300指数4.39个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第30位；申万电子板块2022年6月累计上涨1.15%，跑输沪深300指数2.45个百分点；申万电子板块2022年至今累计下跌29.27%，跑输沪深300指数15.07个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年6月10日，申万电子板块的6个二级子板块本周涨跌互现，涨幅从高到低依次为：SW其他电子（6.44%）、SW消费电子（-0.04%）、SW元件（-0.30%）、SW电子化学品（-0.67%）、SW光学光电子（-1.32%）和SW半导体（-1.76%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）面板业现十年来最大幅度减产，液晶屏跌价超一年；（2）台积电5月销售额1857.1亿元台币 同比增长65%；（3）台积电2nm第一期工厂预计2024年底前投产；（4）舜宇光学科技：5月手机镜头出货量同比下降8.9%；（5）日月光：5月营收537.99亿元 同比增长27.3%；（6）群创光电：5月合并营收180.05亿元 同比减少42.6%；（7）笔电组装商广达5月营收环比增19.8% 预期6月出货优于5月；（8）日本SUMCO、昭和电工半导体材料涨价2-3成；（9）机构：全球半导体市场2023年预计增长5%，达6796亿美元；（10）纬创5月销售额743.4亿元台币，同比增长21.9%；（11）北京君正：获绍兴韦豪举牌 拟继续增持公司股份；（12）海康威视：拟分拆子公司海康机器人至创业板上市；（13）佳禾智能：拟发行不超过11.2亿元可转债。
- **电子行业周观点：**从2021年报&2022年一季报的情况来看，电子行业业绩在22Q1出现分化。一方面，智能手机、笔电、平板电脑等消费类终端需求萎靡，出货量同比下滑；另一方面，以半导体设备、材料为代表的国产替代主线维持高景气度，而汽车电子、AR/VR、折叠屏等下游创新为行业发展贡献增量。投资方面，建议从行业景气度出发，把握半导体材料与设备、高端被动元器件、高层数PCB板、AR/VR、折叠显示屏、功率半导体、汽车连接器和车载PCB等投资主线。
- **风险提示：**下游需求不如预期，行业竞争加剧等。

目 录

一、电子行业行情回顾	3
二、产业新闻	5
三、公司公告与动态	8
四、行业数据更新	8
4.1 智能手机数据	8
4.2 半导体销售数据	9
4.3 液晶面板价格数据	10
五、电子板块本周观点	11
六、风险提示	12

插图目录

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 10 日）	3
图 2：全球智能手机出货情况	8
图 3：国内智能手机出货情况	9
图 4：全球半导体销售情况	9
图 5：中国半导体销售情况	10
图 6：液晶面板价格走势	10

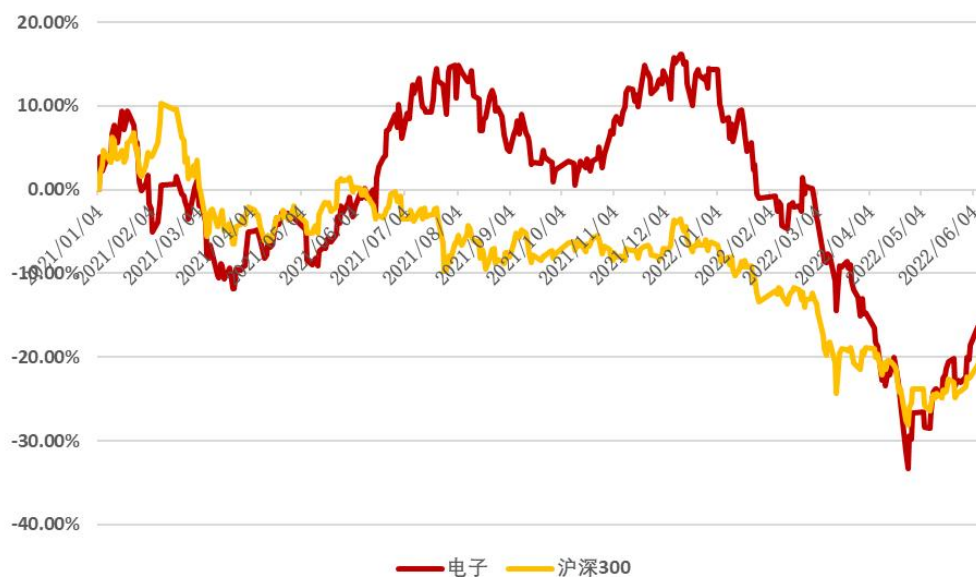
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	4
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/6/10）	12

一、电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2022 年 6 月 10 日，申万电子行业本周下跌 0.74%，跑输沪深 300 指数 4.39 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 30 位；申万电子板块 2022 年 6 月累计上涨 1.15%，跑输沪深 300 指数 2.45 个百分点；申万电子板块 2022 年至今累计下跌 29.27%，跑输沪深 300 指数 15.07 个百分点。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 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	801950.SL	煤炭	10.35	8.58	40.43
2	801050.SL	有色金属	7.92	8.50	-5.38
3	801960.SL	石油石化	7.87	4.12	2.77
4	801030.SL	基础化工	6.03	5.79	-8.04
5	801790.SL	非银金融	5.26	5.38	-17.28
6	801730.SL	电力设备	4.93	8.91	-14.97
7	801120.SL	食品饮料	4.54	2.94	-12.84
8	801150.SL	医药生物	4.11	2.23	-20.64
9	801880.SL	汽车	3.18	8.35	-8.48
10	801780.SL	银行	2.96	2.02	-3.50
11	801200.SL	商贸零售	2.66	2.07	-11.37
12	801160.SL	公用事业	2.65	2.11	-10.71
13	801040.SL	钢铁	2.43	4.05	-10.79
14	801750.SL	计算机	2.37	3.79	-26.93
15	801230.SL	综合	1.66	1.57	-4.14
16	801760.SL	传媒	1.54	1.48	-24.64
17	801210.SL	社会服务	1.44	-0.35	-15.22
18	801980.SL	美容护理	1.14	0.27	-10.95
19	801010.SL	农林牧渔	1.06	-0.55	-9.44
20	801720.SL	建筑装饰	0.86	0.57	-1.76
21	801890.SL	机械设备	0.62	3.00	-20.94
22	801740.SL	国防军工	0.62	3.31	-23.68
23	801180.SL	房地产	0.17	-0.79	-8.24
24	801170.SL	交通运输	0.13	-0.31	-2.95
25	801130.SL	纺织服饰	-0.15	-0.19	-13.13
26	801710.SL	建筑材料	-0.39	1.56	-14.67
27	801970.SL	环保	-0.40	-0.11	-18.30
28	801770.SL	通信	-0.41	1.42	-16.08
29	801110.SL	家用电器	-0.67	-1.96	-21.45
30	801080.SL	电子	-0.74	1.15	-29.27
31	801140.SL	轻工制造	-1.00	-0.73	-22.13

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 10 日，申万电子板块的 6 个二级子板块本周涨跌互现，涨幅从高到低依次为：SW 其他电子（6.44%）、SW 消费电子（-0.04%）、SW 元件（-0.30%）、SW 电子化学品（-0.67%）、SW 光学光电子（-1.32%）和 SW 半导体（-1.76%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 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	801081.SL	半导体	-1.76	1.45	-26.70
2	801082.SL	其他电子	6.44	8.15	-16.54

3	801083. SL	元件	-0.30	1.55	-29.37
4	801084. SL	光学光电子	-1.32	-0.59	-32.94
5	801085. SL	消费电子	-0.04	0.75	-32.56
6	801086. SL	电子化学品	-0.67	1.93	-18.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【面板业现十年来最大幅度减产 液晶屏跌价超一年】

财联社 6 月 10 日电，面板业正经历十年来最大幅度减产。继中国台湾和韩国面板厂二季度减产，中国大陆面板厂 6 月开始减产，预计全行业减产约 20%。下半年价格能否企稳反弹还要看需求走向。

2. 【中国充电联盟：1 至 5 月全国充电基础设施增量为 96.3 万台 公共充电桩增量同比上涨 253.8%】

财联社 6 月 10 日电，中国充电联盟数据显示，2022 年 1 至 5 月，充电基础设施增量为 96.3 万台，其中公共充电桩增量同比上涨 253.8%，随车配建私人充电桩增量持续上升，同比上升 516.5%。截至 2022 年 5 月，全国充电基础设施累计数量为 358.1 万台，同比增加 91.5%。

3. 【台积电 5 月销售额 1857.1 亿元台币 同比增长 65%】

财联社 6 月 10 日电，台积电 5 月销售额 1857.1 亿元台币，同比增长 65%。今年以来的销售额为 8493.4 亿元台币，同比增长 44.9%。

4. 【知情人士：苹果计划明年推出 15 寸 MacBookAir 与新款 12 寸笔电】

财联社 6 月 10 日电，据知情人士消息，苹果计划在明年推出搭载 M2 芯片、15 寸的 MacbookAir，同时也正在努力开发 12 寸的笔电，预估在明后年推出，将为苹果自 2019 年停产 12 寸 MacBook 以来最小的新款笔电。（台湾电子时报）

5. 【台积电 2nm 第一期工厂预计 2024 年底前投产】

财联社 6 月 10 日电，台积电 2nm 建厂计划相关环评评审文件已提交送审，力争明年上半年通过环评，随即交地建厂，第一期厂预计 2024 年底前投产。（台湾经济日报）

6. 【舜宇光学科技：5 月手机镜头出货量同比下降 8.9%】

财联社 6 月 9 日电，舜宇光学科技在港交所公告，5 月手机镜头出货量 9059.4 万件，同比下降 8.9%；手机摄像模组出货量 4954.2 万件，同比下降 10.5%；车载镜头出货量 603.4 万件，同比下降 8.8%。

7. 【中汽协：5 月份新能源汽车销量同比增长 105%】

财联社 6 月 10 日电,记者从中国汽车工业协会获悉,中国 5 月份新能源汽车销量 44.7 万辆,同比增长 105.2%; 1-5 月累计销量 200.3 万辆,同比增长 111.2%。

8. 【日月光: 5 月营收 537.99 亿元 同比增长 27.3%】

财联社 6 月 9 日电,半导体封测大厂日月光投控公布 5 月自结合并营收 537.99 亿元(新台币),较 4 月 486.43 亿元成长 10.6%,比去年同期 422.67 亿元增加 27.3%,创历史同期新高,也是单月第 3 高。

9. 【华硕: 5 月集团营收为 380.84 亿元 同比减少 7.1%】

财联社 6 月 9 日电,华硕表示,5 月集团营收为 380.84 亿元(新台币),环比增 14.1%,同比减少 7.1%; 累计今年前五个月营收为 2,098.96 亿元(新台币),同比增长 6.93%。但因 4、5 月出货低于预期,华硕预估第 2 季将为全年营运低点。

10. 【群创光电: 5 月合并营收 180.05 亿元 同比减少 42.6%】

财联社 6 月 9 日电,面板大厂群创光电今(9)日公布经营数据,今年 5 月合并营收 180.05 亿元,环比减少 12.6%,同比减少 42.6%。群创光电 2022 年 5 月大尺寸合并出货量共计 1,058 万片,环比减少 0.9%; 中小尺寸合并出货量共计 2734 万片,环比增加 3.0%。

11. 【面板大厂友达光电 5 月合并营收 219.71 亿新台币 同比下降 31.6%】

财联社 6 月 9 日电,面板大厂友达光电今日披露数据显示,5 月合并营收为 219.71 亿新台币,环比增长 8.6%,同比下降 31.6%。5 月面板总出货面积达 175.6 万平方米,环比增加 11.3%。

12. 【纬创: 第 3 季 NB 出货将会趋势向上】

财联社 6 月 9 日电,纬创指出,6 月 NB 出货可望较 5 月成长双位数,第 3 季 NB 出货将会趋势向上;英业达表示,NB 第 3 季出货将与第 2 季相当。两家 ODM 对下半年出货仍具信心,都是来自商务机种订单强劲。(台湾电子时报)

13. 【笔电组装商广达 5 月营收环比增 19.8% 预期 6 月出货优于 5 月】

财联社 6 月 9 日电,全球最大笔电组装商广达今(9)日公布经营数据显示,2022 年 5 月营收 799.55 亿元,环比增 19.8%,同比减 6.0%,主要是受惠上海厂逐步复工,带动出货量上扬,今年前五个月营收 4484.65 亿元,同比增 2.2%。广达 2022 年 5 月笔电出货 400 万台,环比 4 月成长 25%,由于上海厂逐步复原,预期 6 月出货将优于 5 月。

14. 【集邦咨询: 2022 年第一季全球前十大 IC 设计业者营收达 394.3 亿美元】

《科创板日报》9 日讯,根据 TrendForce 集邦咨询最新统计,全球前十大 IC 设计业者 2022 年第一季营收达 394.3 亿美元,年增 44%。高通、英伟达、博通蝉联前三名,而超威在收购赛灵思完成之后,超越联发科至全球第四。

15. 【台积电将于今年稍晚量产苹果 M2 Pro 芯片】

《科创板日报》9 日讯，苹果在 WDC2022 发布了新款 M2 芯片，这是苹果自研电脑芯片的首次升级。据海通国际的分析师 Jeff Pu 称，台积电将继续作为其芯片供应商，预计将在今年晚些时候开始大规模生产苹果新的 M2 Pro 芯片。此外，消息人士透露，苹果正在开发配备 M2 Pro 芯片的新 Mac mini。（9To5Mac）

16. 【日本 SUMCO、昭和电工半导体材料涨价 2-3 成】

财联社 6 月 9 日电，日本大型半导体材料企业纷纷开始涨价。SUMCO 到 2024 年将把基板材料的硅晶圆价格提高 3 成左右，昭和电工已将电路形成等使用的高纯度气体的价格提高了 2 成。（日经中文网）

17. 【液晶面板价格跌至历史低点 各厂商积极调整业务方向】

财联社 6 月 9 日电，集邦咨询（TrendForce）日前公布了 6 月上旬的面板报价，电视、液晶显示器和笔记本电脑显示面板价格持续下跌，其中以小尺寸电视面板跌幅最大。而已经降至历史低点的面板价格还有可能继续下探。TrendForce 称，目前电视面板各尺寸应已跌破现金成本，预估 6 月份电视面板价将继续下跌。万联证券投资顾问屈放表示，通货膨胀使得上游厂商去库存意愿强烈，而市场受多种因素影响又需求不旺，造成面板价格持续走低。需求不旺的情况可能会持续到三季度末，价格持续下探将给面板企业带来业绩方面的压力。

18. 【三星将减少越南工厂工作时间 削减手机产量】

财联社 6 月 8 日电，据韩国电子时报报道，三星电子最近将越南智能手机工厂的工作天数从每周 5 天调整为每周 3-4 天。三星电子向智能手机零部件供应商通报了此次调整。据三星电子介绍，根据产品生产线的不同，有的调整为每周 3 天、每周 4 天等。目前，工作日数也在减少，公司鼓励越南工厂工人休假。同时，预计三星的第二大智能手机生产基地印度和巴西的生产利用率也会降低。

19. 【存储器业者称 DDR5 已从供不应求转为稳定供货】

财联社 6 月 8 日电，DDR5 上市以来掀起市场一阵抢购旋风，但随着首波尝鲜的风潮褪去，DDR5 奇货可居的光环也在消散。存储器模块业者指出，DDR5 已从供不应求转为稳定供货，除原厂产能供应增加，也反应出在终端应用如高价电竞或工控产品的转换速度不如预期快速，主要受限于价格明显高于 DDR4。（台湾电子时报）

20. 【机构：全球半导体市场 2023 年预计增长 5%，达 6796 亿美元】

财联社 6 月 8 日电，由主要半导体厂商构成的世界半导体贸易统计协会（WSTS）6 月 7 日发布数据称，预计 2023 年半导体市场将比 2022 年增长 5%，达到 6796 亿美元。虽然增长率放缓，但连续 4 年超过上年。2022 年的全球半导体市场预期为 6464 亿美元，比上次预测上调 450 亿美元。2021 年的确定值为 5558 亿美元，比 2020 年增长 26%。WSTS 预计，2022 年支撑此前快速增长的运算用逻辑芯片和存储器都将减速。2021 年两者均比上年增长 31%，而到 2023 年逻辑芯片将同比增长 7%，

存储器将同比增长 3%。

21. 【大立光 CEO 林恩平：客户对高端机种销售普遍比去年还悲观 下半年会比上半年好】

财联社 6 月 8 日电，下半年传统旺季来临，手机镜头供应商大立光 CEO 林恩平表示，8P 机种愈来愈多，9P 今年也可能会导入，只是大家对高端机种销售普遍比去年还悲观，不过趋势上，下半年应该还是会比上半年好。

22. 财联社 6 月 8 日电，纬创 5 月销售额 743.4 亿元台币，同比增长 21.9%。

三、公司公告与动态

1. 【北京君正：获绍兴韦豪举牌 拟继续增持公司股份】

财联社 6 月 10 日电，北京君正公告，6 月 9 日，韦尔股份下属企业绍兴韦豪企业管理咨询合伙企业(有限合伙)通过证券交易所集中竞价交易增持北京君正 17.34 万股股份，增持后累计持有上市公司 2407.85 万股股份，占上市公司总股本的 5%。绍兴韦豪企业管理咨询合伙企业(有限合伙)计划在未来 12 个月内继续增持北京君正股份，增持后累计持有北京君正股份数量不超过 5000 万股，不超过北京君正总股本的 10.38%。

2. 【海康威视：拟分拆子公司海康机器人至创业板上市】

财联社 6 月 10 日电，海康威视公告，公司拟分拆所属子公司杭州海康机器人技术有限公司（简称“海康机器人”）至深圳证券交易所创业板上市。本次分拆完成后，公司的股权结构不会发生变化，且仍拥有对海康机器人的控股权。

3. 【佳禾智能：拟发行不超过 11.2 亿元可转债】

财联社 6 月 9 日电，佳禾智能公告，拟发行不超过 11.2 亿元可转换公司债券，用于年产 500 万台骨传导耳机项目、年产 900 万台智能手表项目、年产 450 万台智能眼镜项目及补充流动资金。

四、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，22Q1 全球智能手机出货量为 3.08 亿部，同比下降 10.85%，环比下降 15.01%。

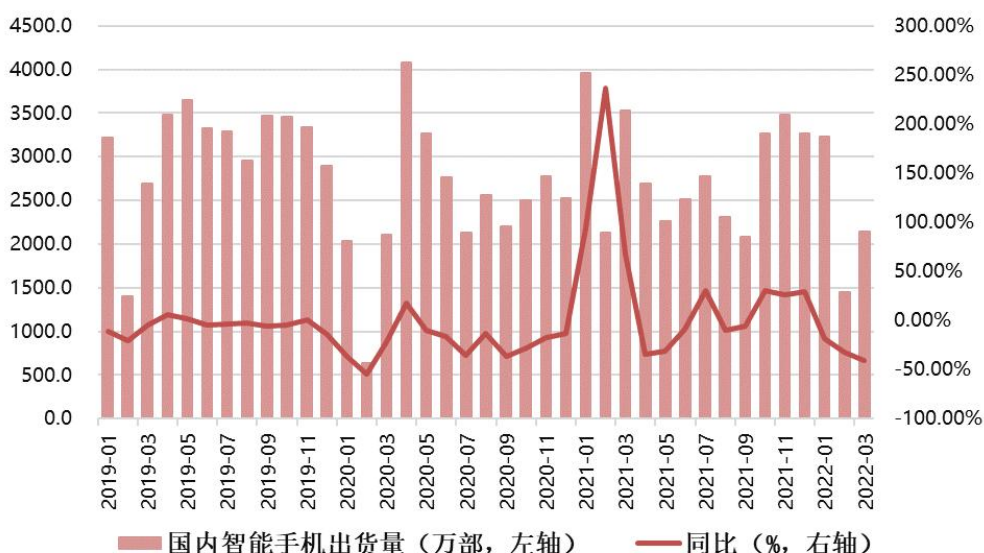
图 2：全球智能手机出货情况



资料来源：IDC，东莞证券研究所

国内智能手机出货量：根据工信部数据，2022 年 4 月国内智能手机出货量为 1,807.9 万部，同比下降 34.2%，环比下降 15.1%。

图 3：国内智能手机出货情况

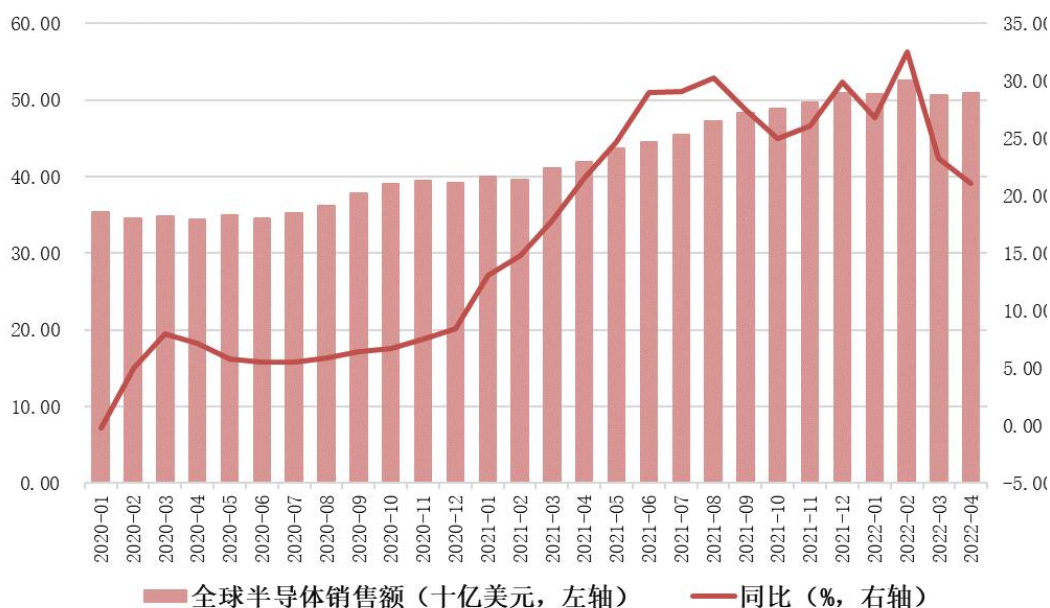


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

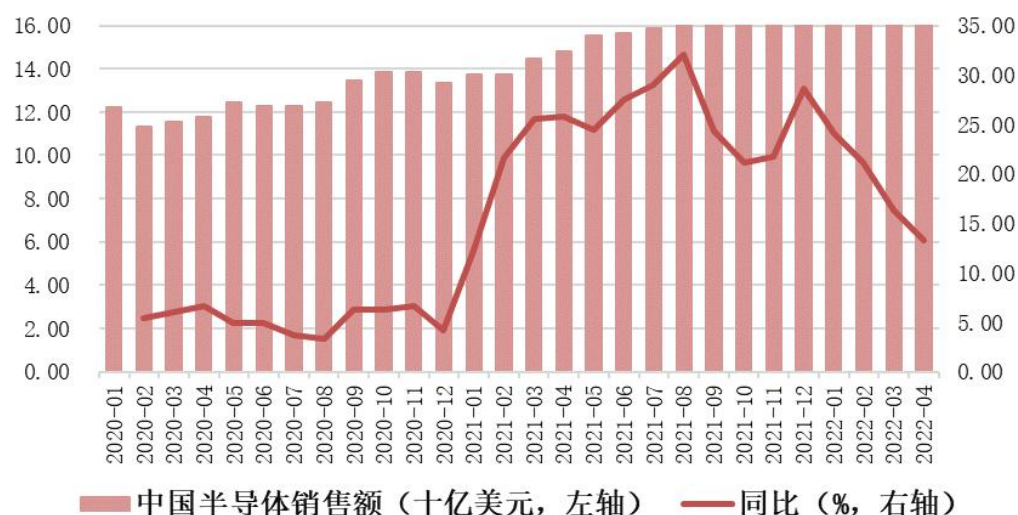
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 4 月全球半导体销售额为 509.4 亿美元，同比增长 21.10%，环比增长 0.71%，国内半导体销售额为 167.3 亿美元，同比增长 13.30%，环比下降 0.59%。

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

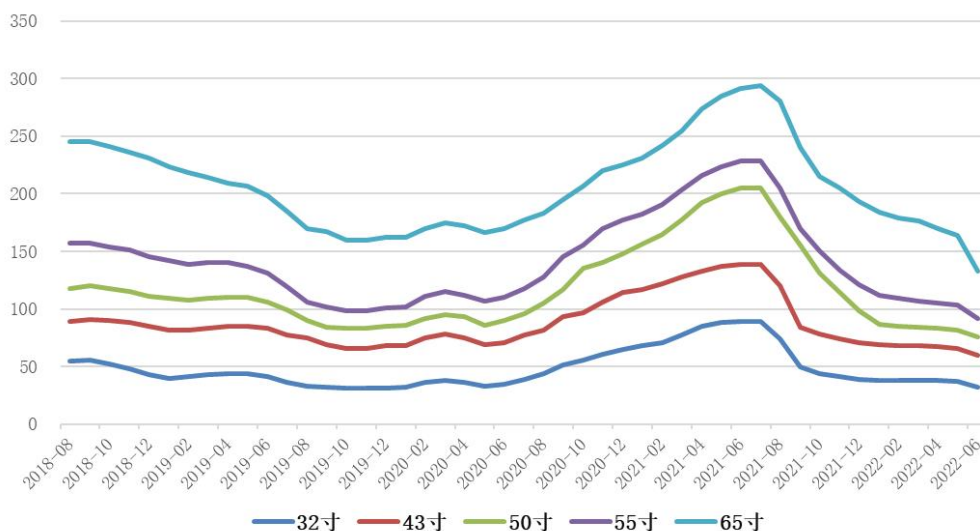


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2022 年 6 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别 32、60、76、92 和 133 美元/片，环比上期分别下降 13.51%、9.09%、7.32%、10.68% 和 18.90%，液晶面板价格仍未止跌。

图 6：液晶面板价格走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

五、电子板块本周观点

投资建议：行业景气分化，把握高增长、高景气细分领域的投资机会。从 2021 年报&2022 年一季报的情况来看，电子行业业绩在 22Q1 出现分化。一方面，智能手机、笔电、平板电脑等消费类终端需求萎靡，出货量同比下滑；另一方面，以半导体设备、材料为代表的国产替代主线维持高景气度，而汽车电子、AR/VR、折叠屏等下游创新为行业发展贡献增量。投资方面，建议从行业景气度出发，把握以下主线：

- 1) **把握关键领域的国产替代机遇**，如半导体材料与设备、高端被动元器件、高层数 PCB 板等；
- 2) **把握下游创新带来的行业增量**，如 AR/VR、折叠显示屏等；
- 3) **同时符合以上两个条件的领域**，如功率半导体、汽车连接器、车载 PCB 等。

建议关注标的：

消费电子&汽车电子：歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、长信科技（300088）、电连技术（300679）、凯盛科技（600552）等；

半导体：中芯国际（688981）、北方华创（002371）、鼎龙股份（300054）、士兰微（600460）、新洁能（605111）、斯达半导（603290）、韦尔股份（603501）等；

印刷电路板：鹏鼎控股（002938）、东山精密（002384）、兴森科技（002436）、沪电股份（002463）等。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/6/10）

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		
002241.SZ	歌尔股份	39.15	1.28	1.72	2.18	30.59	22.79	17.95	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	14.05	0.10	0.38	0.55	140.50	36.64	25.34	推荐	维持
300088.SZ	长信科技	6.90	0.36	0.47	0.58	19.17	14.72	11.85	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	43.50	0.88	1.15	1.57	49.43	37.69	27.71	推荐	首次
600552.SH	凯盛科技	10.70	0.21	0.33	0.49	51.92	32.49	22.03	推荐	首次
688981.SH	中芯国际	45.39	1.35	1.55	1.72	33.62	29.20	26.45	推荐	维持
002371.SZ	北方华创	272.01	2.15	3.18	4.39	126.68	85.61	61.94	推荐	维持
300054.SZ	鼎龙股份	19.38	0.23	0.41	0.62	84.26	47.73	31.42	推荐	维持
600460.SH	士兰微	46.55	1.13	1.05	1.35	41.19	44.34	34.49	推荐	维持
605111.SH	新洁能	105.15	2.90	2.63	3.31	36.26	39.96	31.74	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	345.20	2.47	3.83	5.39	139.76	90.19	64.09	推荐	维持
603501.SH	韦尔股份	165.40	5.14	6.47	8.19	32.18	25.56	20.19	推荐	维持
002938.SZ	鹏鼎控股	29.39	1.43	1.73	2.01	20.55	17.01	14.59	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	18.74	1.09	1.37	1.70	17.19	13.72	11.03	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	9.36	0.42	0.49	0.61	22.29	18.9	15.46	推荐	维持
002463.SZ	沪电股份	16.91	0.56	0.73	0.95	30.00	23.04	17.80	推荐	首次

资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 Wind 一致预期

六、风险提示

下游需求不如预期：受下游创新力度放缓和全球疫情影响，以智能手机、PC、平板电脑为代表的下游终端渗透率趋于饱和，出货开始放缓，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响；

行业竞争加剧：目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩，导致竞争加剧的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn