

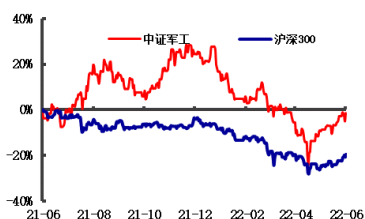
谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 6 月 12 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：东莞证券研究所，iFind

相关报告

国防军工行业周报（2022/6/6-2022/6/12）

中航电子通过换股吸收合并中航机电

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年6月10日，申万国防军工行业本周上涨0.62%，跑赢沪深300指数3.65个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万国防军工行业本月上漲3.31%，跑赢沪深300指数3.60个百分点，在申万31个行业中排名第10名；申万国防军工板块年初至今下跌23.68%，跑输沪深300指数14.20个百分点，在申万31个行业中排名第28名。
- 截至2022年6月10日，本周申万国防军工板块表现各异。从本周表现来看，地面兵装板块表现最好，上涨了2.57%。其他板块表现如下，航空装备板块上涨0.99%，军工电子板块上涨0.72%，航海装备板块下跌0.94%，航天装备板块下跌1.83%。
- **国防军工行业周观点：**本周，中航机电公布，中航电子换股吸收合并中航机电，中航机电与中航电子的换股比例为1:0.6605，即每1股中航机电股票可以换得0.6605股中航电子股票，中航电子为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为2,565,926,773股。另外，本次交易中中航电子拟向包括中航科工、航空投资、中航沈飞、航空工业成飞在内的不超过35名特定投资者非公开发行A股股票募集配套资金不超过50亿元，其中，中航科工拟认购的募集配套资金为5亿元，航空投资拟认购的募集配套资金为3亿元；中航沈飞拟认购的募集配套资金为1.8亿元；航空工业成飞拟认购的募集配套资金为1.8万元。本次合并将成为军工行业近期焦点，有助于行业整合优质资源，进一步提升专业能力，利用资本市场之力做大做强。

今年是国企改革“收官之年”，从近期密集公布的回购、股权激励计划、增持等公告可以发现，军工企业改革在提速，预计将会激活军工企业活力。长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；从使用量角度，实战训练次数提升下教练机损耗增加和导弹补库存，看好航空产业链以及高消耗品导弹产业链。另一方面，看好航天技术成果向经济社会的转移转化，看好航天产业服务和物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。可适度关注新一轮航运船只跟新换代，以及俄乌冲突导致的LNG与油运船只供不应求情况。标的建议关注：中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）、航发控制（000738）、中航机电（002013）、紫光国微（002049）、振华科技（000733）、西部超导（688122）、钢研高纳（300034）、中国船舶（600150）等。

- **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超预期下降；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.....	9

插图目录

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 6 月 10 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7

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）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 6 月 10 日）	6

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2022 年 6 月 10 日，申万国防军工行业本周上涨 0.62%，跑赢沪深 300 指数 3.65 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万国防军工行业本月上涨 3.31%，跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名；申万国防军工板块年初至今下跌 23.68%，跑输沪深 300 指数 14.20 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（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	近一个月涨跌幅	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	1.55	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，本周申万国防军工板块表现各异。从本周表现来看，地面兵装板块表现最好，上涨了 2.57%。其他板块表现如下，航空装备板块上涨 0.99%，军工电子板块上涨 0.72%，航海装备板块下跌 0.94%，航天装备板块下跌 1.83%。

从本月表现看，申万国防军工板块均表现较好。军工电子板块表现最好，上涨了 4.14%。其他板块表现如下，地面兵装板块上涨 3.64%，航空装备板块上涨 3.54%，航海装备板块上涨 1.58%，航天装备板块下跌 0.66%。

从年初至今表现来看，地面兵装板块跌幅最小，为-12.33%。其他板块表现如下，航海装备板块下跌 19.57%，军工电子板块下跌 22.08%，航天装备板块下跌 23.33%，航空装备板块下跌 27.32%。

表 2：申万国防军工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	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801743.SL	地面兵装	2.57	3.64	-12.33
2	801742.SL	航空装备	0.99	3.54	-27.32
3	801745.SL	军工电子	0.72	4.14	-22.08
4	801744.SL	航海装备	-0.94	1.58	-19.57
5	801741.SL	航天装备	-1.83	-0.66	-23.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，七一二，中兵红箭和航亚科技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 11.58%、8.50%和 8.39%。从本月表现上看，航亚科技，纵横股份和新光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 20.28%、19.88%和 19.04%。从年初至今表现上看，盛路通信，振华科技和中兵红箭三家公司表现较好，涨幅分别达 5.12%、2.19%和 1.01%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
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
603712.SH	七一二	11.58	688510.SH	航亚科技	20.28	002446.SZ	盛路通信	5.12
000519.SZ	中兵红箭	8.50	688070.SH	纵横股份	19.88	000733.SZ	振华科技	2.19
688510.SH	航亚科技	8.39	688011.SH	新光光电	19.04	000519.SZ	中兵红箭	1.01
688685.SH	迈信林	7.41	600316.SH	洪都航空	18.37	300696.SZ	爱乐达	-0.57
300395.SZ	菲利华	7.18	603712.SH	七一二	14.87	688070.SH	纵横股份	-3.17
000768.SZ	中航西飞	7.13	688685.SH	迈信林	13.53	688122.SH	西部超导	-5.69
002383.SZ	合众思壮	6.58	000768.SZ	中航西飞	12.69	600372.SH	中航电子	-7.99
600316.SH	洪都航空	6.06	688511.SH	天微电子	12.56	300395.SZ	菲利华	-8.78
605123.SH	派克新材	4.98	300395.SZ	菲利华	12.33	000576.SZ	甘化科工	-8.86
300065.SZ	海兰信	4.95	600764.SH	中国海防	11.17	000561.SZ	烽火电子	-9.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，中光学、ST 新研、富吉瑞工表现较弱，跌幅分别达 12.49%、11.32%和 10.14%。从月初至今表现上看，ST 新研、中光学、中天火箭表现较弱，跌幅分别达 15.32%、8.58%和 8.17%。从年初至今表现上看，ST 新研、科思科技、中直股份表现较弱，跌幅分别达 58.68%、52.85%和 47.66%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
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
002189.SZ	中光学	-12.49	300159.SZ	ST 新研	-15.32	300159.SZ	ST 新研	-58.68
300159.SZ	ST 新研	-11.32	002189.SZ	中光学	-8.58	688788.SH	科思科技	-52.85
688272.SH	富吉瑞	-10.14	003009.SZ	中天火箭	-8.17	600038.SH	中直股份	-47.66
003009.SZ	中天火箭	-7.40	300527.SZ	中船应急	-3.13	688002.SH	睿创微纳	-45.69
300600.SZ	国瑞科技	-7.33	601890.SH	亚星锚链	-2.93	603678.SH	火炬电子	-45.26
688151.SH	华强科技	-6.60	688239.SH	航宇科技	-2.79	300726.SZ	宏达电子	-42.87
688239.SH	航宇科技	-6.38	600967.SH	内蒙一机	-2.67	002214.SZ	大立科技	-39.73
002829.SZ	星网宇达	-5.27	002446.SZ	盛路通信	-2.60	300474.SZ	景嘉微	-39.71
300810.SZ	中科海讯	-4.99	600562.SH	国睿科技	-2.37	002013.SZ	中航机电	-37.94
300527.SZ	中船应急	-4.74	002935.SZ	天奥电子	-2.17	688272.SH	富吉瑞	-37.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

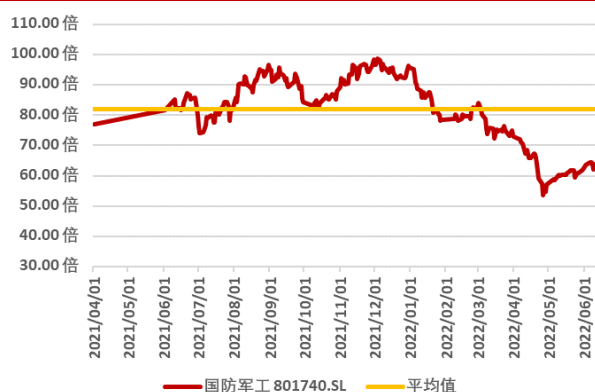
国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 6 月 10 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	63.98	81.98	98.61	53.58	-21.96%	-35.12%	19.42%
801741.SL	航天装备	75.19	72.28	88.26	55.09	4.02%	-14.81%	36.48%
801742.SL	航空装备	62.98	99.81	127.64	54.72	-36.90%	-50.66%	15.10%
801743.SL	地面兵装	51.91	46.57	64.44	32.74	11.45%	-19.45%	58.53%
801744.SL	航海装备	166.93	194.94	266.01	143.61	-14.37%	-37.25%	16.24%
801745.SL	军工电子	50.14	56.37	68.63	39.88	-11.06%	-26.94%	25.70%

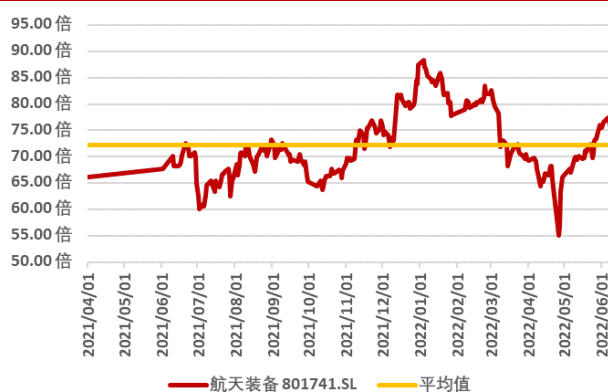
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）



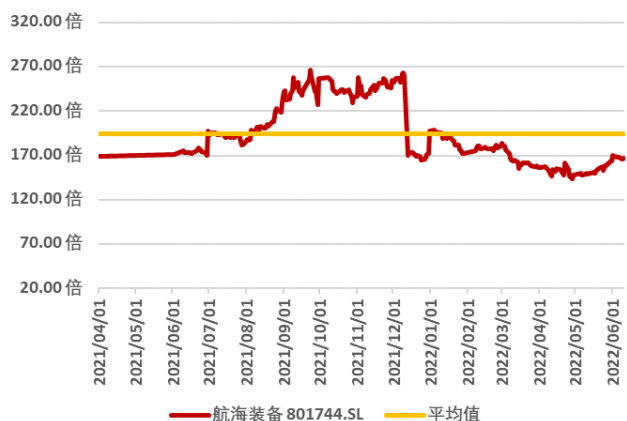
资料来源：iFind，东莞证券研究所



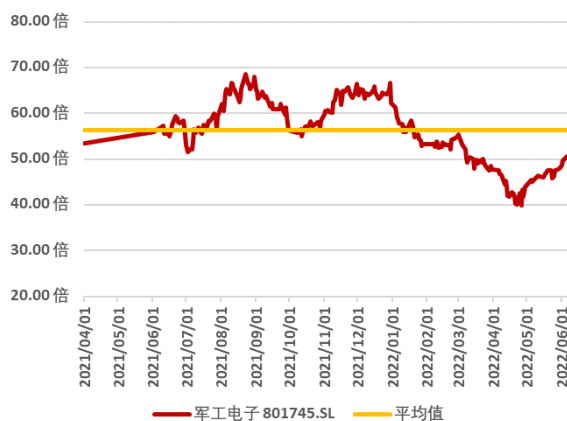
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）

图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 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

- 6月6日，环球网报道，6月5日10时44分，我国在酒泉卫星发射中心，运用长征二号F遥十四火箭，将载有陈冬、刘洋、蔡旭哲三名航天员的神舟十四号载人飞船送往中国空间站。约7小时后，神舟十四号载人飞船采取径向自主快速交会对接方式与空间站天和核心舱对接，3位航天员正式开启长达6个月的太空之旅，中国空间站在轨建造阶段首次载人发射任务也取得圆满成功。在此次任务期内，将全面完成以天和核心舱、问天实验舱和梦天实验舱为基本构型的天宫空间站建造，建成国家太空实验室。
- 6月7日，环球网报道，韩国、美国刚谴责朝鲜发射多枚导弹“危害和平”，6日却以同样的方式作出回应——两国当天发射8枚导弹回应朝鲜。韩国总统尹锡悦6日释放强硬信号，公开表示要“坚决、严正应对朝鲜一切挑衅”。
- 6月9日，环球网报道，据日本共同社8日报道，日本防卫省统合幕僚监部当天发布消息称，4架疑似俄军机7日晚飞越北海道以西的日本海，逼近日本领空。此前

有报道称，4 架军机进入日本领空，但日本多家媒体均表示俄军机在进入日本领空前改变了飞行线路。日本防卫省 8 日表示将分析此次飞行意图，同时继续加强警戒和监视。

4. 6 月 9 日，环球网报道，当地时间 6 月 6 日，美印太司令部宣布，代号为“勇敢之盾”的演习在关岛及周边地区启动，将持续到本月 17 日。“勇敢之盾”始于 2006 年，每两年举行一次。该演习完全由美军部队参与，不邀请其他国家，这是美军在印太地区规模最大、实战化程度最高的多军种演练。
5. 6 月 10 日，环球网报道，据俄新社报道，俄罗斯消息人士 9 日称，俄空军在对乌克兰的特别军事行动中出动 4 架苏-57 隐形战斗机，并通过统一联网的方式组队猎杀乌军防空系统。
6. 6 月 12 日，环球网报道，当地时间 11 日，德国联邦参议院正式批准了 1000 亿欧元的特别国防基金法案。此前，德国联邦议院已于 3 日投票通过了该法案。德国总理朔尔茨感谢了参与谈判的各个党派。该基金的目的是维持德国联邦国防军的现有能力，并对国防进行必要的投资，它旨在帮助德国联邦国防军以更快的速度采购所需的军备。

四、公司公告

1. 6 月 6 日，振芯科技：本次回购总金额不低于人民币 2,000 万元且不超过人民币 4,000 万元，回购价格不超过人民币 24.00 元/股。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。
2. 6 月 7 日，海兰信：公司于近日取得某部采购机构下发的《成交通知书》，通知书称经谈判小组评审，公司为成交供应商，成交金额 280,705,000 元，占公司 2021 年度经审计营业收入的 31.11%，该项目的后续履行将对公司的经营业绩产生积极影响，公司将根据相关会计准则在相应的会计期间确认收入。
3. 6 月 8 日，中国卫通：公司 2021 年年度权益分派拟每股派发现金红利 0.029 元（含税），股权登记日为 2022 年 6 月 14 日，现金红利发放日为 2022 年 6 月 15 日。
4. 6 月 8 日，三角防务：公司于近日收到持股 5%以上股东西安鹏辉投资管理有限合伙企业（简称“鹏辉投资”）及其一致行动人西安三森投资有限公司（简称“三森投资”）分别出具的《关于拟减持股份计划告知函》，鹏辉投资与三森投资合计拟减持公司股份不超过 1247.8 万股，不超过公司总股本的 2.5177%。
5. 6 月 10 日，中航西飞：控股股东的一致行动人中航证券管理的“中航证券聚富优选 2 号集合资管计划”于 6 月 9 日增持中航西飞股份 146.77 万股，占公司总股本的 0.0530%，增持金额约为 4084.99 万元。中航证券聚富优选 2 号自 6 月 9 日起未来 6 个月内将继续增持公司股份，累计增持金额不低于 3750 万元且不超过 7500 万元。
6. 6 月 11 日，中航机电：公司董事会审议了《关于中航航空电子系统股份有限公司换股吸收合并中航工业机电系统股份有限公司并募集配套资金暨关联交易方案的议

案》等与本次交易相关的议案。公司股票将于 2022 年 6 月 13 日（星期一）开市起复牌。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

本周，中航机电公布，中航电子换股吸收合并中航机电，中航机电与中航电子的换股比例为 1:0.6605，即每 1 股中航机电股票可以换得 0.6605 股中航电子股票，中航电子为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为 2,565,926,773 股。另外，本次交易中中航电子拟向包括中航科工、航空投资、中航沈飞、航空工业成飞在内的不超过 35 名特定投资者非公开发行 A 股股票募集配套资金不超过 50 亿元，其中，中航科工拟认购的募集配套资金为 5 亿元，航空投资拟认购的募集配套资金为 3 亿元；中航沈飞拟认购的募集配套资金为 1.8 亿元；航空工业成飞拟认购的募集配套资金为 1.8 亿元。本次合并将成为军工行业近期焦点，有助于行业整合优质资源，进一步提升专业能力，利用资本市场之力做大做强。

俄乌局势的发展进一步加剧了全球不稳定因素，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。今年是国企改革“收官之年”，从近期密集公布的回购、股权激励计划、增持等公告可以发现，军工企业改革在提速，预计将会激活军工企业活力。长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；从使用量角度，实战训练次数提升下教练机损耗增加和导弹补库存，看好航空产业链以及高消耗品导弹产业链。另一方面，看好航天技术成果向经济社会的转移转化，看好航天产业服务和物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。近期可适度关注新一轮航运船只跟新换代，以及俄乌冲突导致的 LNG 与油运船只供不应求情况。

建议关注：

主机厂：中航西飞（000768）、航天彩虹（002389）；

航发控制系统：航发控制（000738）；

中游配套系统：中航机电（002013）；

军工电子：紫光国微（002049）、振华科技（000733）；

上游材料：西部超导（688122）、钢研高纳（300034）；

船舶制造：中国船舶（600150）。

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超预期下降；

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	
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