

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 3 月 14 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：香杰珏

SAC 执业证书编号：

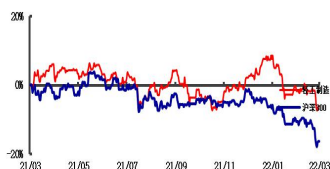
S0340121050009

电话：0769-22110925

邮箱：

xiangjieyao@dgzq.com.cn

轻工制造（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

轻工制造行业周报（2022/3/7-2022/3/11）

多家天然钻石商上调价格，培育钻石销量暴涨

投资要点：

- **本周行情回顾：**本周SW轻工制造行业跑输沪深300。2022年3月7日-3月11日，所有申万一级行业录得负收益；SW轻工制造行业指数下跌4.57%，跑输同期沪深300指数约0.35个百分点。所有SW轻工制造二级子行业均录得负收益，SW造纸、SW文娱用品、SW包装印刷、SW家居用品分别下跌3.57%、3.61%、3.97%、5.98%。行业内仅一成左右的个股录得正收益。
- **行业重点新闻：**（1）据央视财经报道，近期全球毛坯天然钻石产量持续下降，天然钻石价格明显上涨。2月份1克拉钻石指数上升5.6%，比年初上涨12.9%。与此同时，培育钻石正受到市场更多关注，认可度快速提升，有品牌门店销售量增三倍。（2）e公司讯，2021年天然钻石行业企稳复苏，多环节整体收入都接近或已赶超2019年的行情。在线上，各种以钻石为主题的珠宝产品在传统电商和直播带货下出现了供不应求的景象。钻石走俏直接拉动钻石原石价格大幅上涨，加拿大Diamcor矿业公司销售数据显示，以今年2月初至2月中旬完成百万美元销售额粗略统计，每克拉钻的平均售价较去年9月上漲了40%。业内人士表示，佩戴需求的小钻碎钻产品销售火爆，带来最直观的现象就是这类产品的原石价格快速上涨。（3）3月11日，《电子烟管理办法》正式发布，并将于5月1日正式施行。主要内容为：明确电子烟定义和监管对象；对电子烟生产、批发和零售主体实行许可证管理，电子烟许可证管理不新设行政许可种类，仅在烟草专卖生产、批发和零售许可证的许可范围中增加相应条目；对电子烟销售实行渠道管理，建立电子烟交易管理平台，规范电子烟销售方式；对电子烟产品质量进行全程管理，建立电子烟产品技术审评和跟踪追溯机制；对电子烟运输和进出口依法实施监管。此外，《电子烟管理办法》提出，禁止向未成年人出售电子烟产品。（4）继2月份多纸种接棒提价发起春季涨价攻势后，3月1日起，木浆系纸种再掀新一轮的密集提价，涉及文化纸、白卡纸、生活用纸和特种纸，涨幅达200-1500元/吨不等，市场除了再现1500元/吨的涨价函外，更有河南江河纸业等部分厂家对其所有产品价格连续上调1000元/吨的情况。
- **维持行业的推荐评级。**日前，培育钻石概念股集体上涨。据央视财经报道，近期全球毛坯天然钻石产量持续下降，天然钻石价格明显上涨。与此同时，培育钻石正受到市场更多关注，认可度快速提升，有品牌门店销售量增三倍。在当前天然钻石涨价的背景下，国内培育钻需求快速释放，建议关注我国优质HTHP生产龙头：力量钻石（301071）、中兵红箭（000519）、黄河旋风（600172）等，下游积极布局相关钻石珠宝品牌商。
- **风险提示：**宏观经济和市场需求波动、市场竞争加剧、持续研发创新、新冠疫情持续反复、下游需求扩张不及预期等风险。

目 录

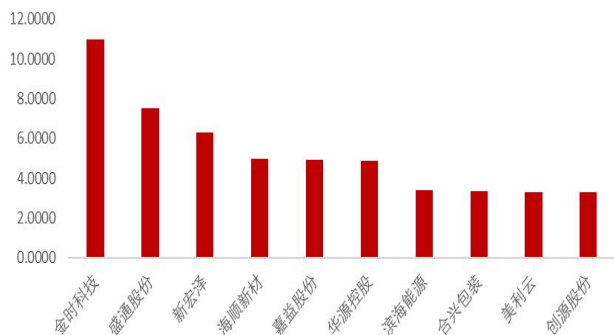
1. 本周行情回顾.....	3
1.1 SW 轻工制造行业跑输沪深 300 指数.....	3
1.2 所有二级子行业均录得负收益.....	3
1.3 行业内仅一成左右的个股录得正收益.....	3
1.4 估值.....	4
2. 行业重要新闻.....	4
3. 上市公司重要公告及新闻.....	7
4. 行业观点.....	9
5. 风险提示.....	9

插图目录

图 1：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日申万一级行业周涨幅（%）.....	3
图 2：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 轻工制造行业二级子行业周涨幅（%）.....	3
图 3：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 轻工制造行业.....	4
图 4：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 轻工制造行业.....	4
图 5：SW 轻工制造行业 PE（TTM，剔除负值，倍）.....	4
图 6：SW 轻工制造行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）.....	4

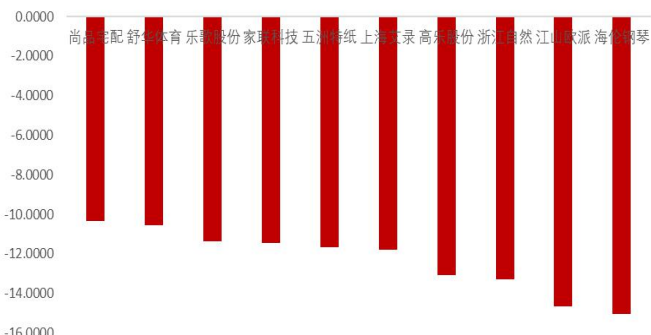
幅最大，周涨幅为 11.00%；共有 1 只个股的涨幅在 10%以上。跌幅榜上，海伦钢琴的跌幅最大，周跌幅达到-15.03%；共有 10 只个股的周跌幅超过-10%。

图 3：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 轻工制造行业涨幅榜个股（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 轻工制造行业跌幅榜个股（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.4 估值

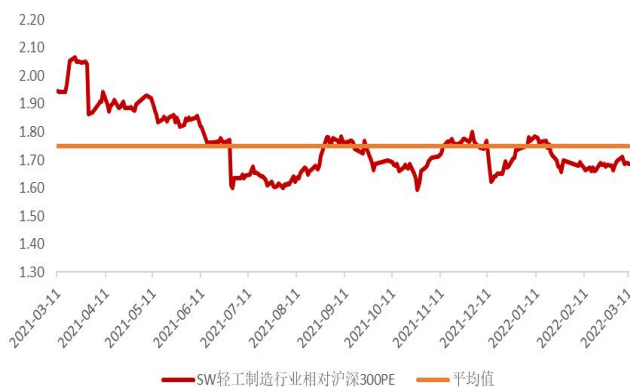
本周行业估值整体波动上升。截至 2022 年 3 月 11 日，SW 轻工制造行业整体 PE（TTM，整体法）约 20.17 倍，低于行业近一年以来的平均估值（23.22 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）1.69 倍，低于行业近一年以来的相对估值中枢（1.75 倍）。

图 5：SW 轻工制造行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：SW 轻工制造行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

■ 天然钻石价格上涨，培育钻石空间广阔（第一财经，2022/3/7）

据央视财经报道，近期全球毛坯天然钻石产量持续下降，天然钻石价格明显上涨。2月份1克拉钻石指数上升5.6%，比年初上涨12.9%。与此同时，培育钻石正受到市场更多关注，认可度快速提升，有品牌门店销售量增三倍。

■ 天然钻石“遇冷”，培育钻石“上位”，价格差高达三倍（财经网，2022/3/9）

在全球复杂的大环境下，近期天然钻石价格的持续上涨受到业内外的关注和热议。IDEX国际钻石交易平台数据，2022年1月全球成品钻石价格指数大涨5.67%，超过2021年12月4.35%的涨幅，创下自2011年12月以来最大单月涨幅纪录。据财经网生活梳理，从开年到现在短短三个月的时间里，全球钻石巨头戴比尔斯已进行了两轮涨价，其在一月将小颗粒毛坯钻的涨价15%，较大颗粒的毛坯钻（用于切磨0.30克拉以上的成品钻）的价格提升5%-12%；次月，戴比尔斯又将0.75克拉以下的毛坯钻价格上调5%左右，但相比一月的价格调整，二月涨价幅度已经有所下降。其实，从去年至今，戴比尔斯涨价的脚步一直没有停止，其母公司英美资源集团（Anglo American）在去年7月公开表示，“2021年上半年，由于供应短缺，加上贸易和零售层面的钻石需求旺盛，戴比尔斯钻石价格飙升，在6个月内上涨了14%，反映出“整个钻石价值链的库存紧张，以及消费者对抛光钻石的积极需求。”此外，包括蒂芙尼（Tiffany）、卡地亚（Cartier）、宝格丽（Bulgari）在内的多个一线高级珠宝品牌，以及周大福这类国内知名黄金珠宝品牌在过去一年，都对旗下镶嵌类商品进行了不同程度的价格上调。

■ **有公司钻石价格大涨40%，小钻碎钻销售火爆（央视财经，2022/3/10）**

e公司讯，2021年天然钻石行业企稳复苏，多环节整体收入都接近或已赶超2019年的行情。在线上，各种以钻石为主题的珠宝产品在传统电商和直播带货下出现了供不应求的景象。钻石走俏直接拉动钻石原石价格大幅上涨，加拿大Diamcor矿业公司销售数据显示，以今年2月初至2月中旬完成百万美元销售额粗略统计，每克拉钻的平均售价较去年9月上涨了40%。业内人士告诉记者，佩戴需求的小钻碎钻产品销售火爆，带来最直观的现象就是这类产品的原石价格快速上涨。

■ **培育钻石概念股集体上涨，多家天然钻石商上调价格，培育钻石销量暴涨3倍（格隆汇，2022/3/7）**

培育钻石概念股集体上涨，其中曼卡龙涨9%，*ST金刚涨5%，力量钻石涨4.7%，黄河旋风、国机精工涨3%，四方达涨1.5%，中兵红箭涨近1%。据央视，近期，全球毛坯天然钻石产量持续下降，天然钻石价格明显上涨。主要天然钻石生产商戴比尔斯等接连上调价格。在这种情况下，培育钻石受到更多关注。数据显示，中国培育钻石渗透率在2020年到2021年从4%增长至6.7%，预计至2025年中国培育钻石渗透率将达到13.8%。某培育钻石品牌销售负责人表示，随着消费者对培育钻石认知程度的提升和消费习惯的升级，培育钻石在国内消费市场尤其是一线城市的销售量增速很快，有的门店甚至实现了300%的销售增长率。

■ **5月1日起正式施行，禁止向未成年人出售电子烟产品（联商网，2022/3/13）**

3月11日，《电子烟管理办法》正式发布，并将于5月1日正式施行。主要内容为：一是

明确电子烟定义和监管对象；二是对电子烟生产、批发和零售主体实行许可证管理，电子烟许可证管理不新设行政许可种类，仅在烟草专卖生产、批发和零售许可证的许可范围中增加相应条目；三是对电子烟销售实行渠道管理，建立电子烟交易管理平台，规范电子烟销售方式；四是对电子烟产品质量进行全程管理，建立电子烟产品技术审评和跟踪追溯机制；五是对电子烟运输和进出口依法实施监管。

此外，《电子烟管理办法》提出，普通中小学、特殊教育学校、中等职业学校、专门学校、幼儿园周边不得设置电子烟产品销售网点。禁止举办各种形式推介电子烟产品的展会、论坛、博览会等。禁止向未成年人出售电子烟产品。禁止利用自动售货机等自助售卖方式销售或者变相销售电子烟产品。禁止销售除烟草口味外的调味电子烟和可自行添加雾化物的电子烟。

■ “数字化”成两会高频词，智能家居行业迎来新决胜局（封面新闻，2022/3/11）

3月11日，在刚刚闭幕的全国两会中，“数字化”成为代表委员们两会建议和提案中的高频词。如今，数字化不仅是社会发展的趋势，也成为提升家庭生活品质的抓手，并推动全屋智能产业蓬勃发展。

中商产业研究院预测，2022年我国智能家居市场规模可达6515.6亿元。在技术创新、市场需求、政策牵引的多重驱动下，智能家居已吸引了无数玩家。互联网大厂、家电巨头、全屋智能家居企业等各显神通，通过不同的数字化生态玩法布局，吸引消费者的关注。

■ 木浆系纸种再掀新一轮提价，最高提价达1500元/吨（中华纸业传媒，2022/3/11）

继2月份多纸种接棒提价发起春季涨价攻势后，3月1日起，木浆系纸种再掀新一轮的密集提价，涉及文化纸、白卡纸、生活用纸和特种纸，涨幅达200-1500元/吨不等，市场除了再现1500元/吨的涨价函外，更有河南江河纸业等部分厂家对其所有产品价格连续上调1000元/吨的情况。

■ 白卡纸企业利润飙升，未来3年新增规划产能约670万吨（中华纸业传媒，2022/3/7）

白卡纸企业利润大幅上升的主要原因是白卡纸均价的上涨。2021年，白卡纸市场价格走势前高后低，急涨快跌较为明显。其中，2021年上半年，白卡纸价格一度破万/吨，创历史新高。2021年，250g~400g规格的白卡纸市场年均价7397/吨，较2020年同期上涨23.12%。博汇纸业、晨鸣纸业等上市公司业绩快速增长的主要原因是得益于纸价上涨。随着造纸行业景气度提升，白卡纸价格同比上涨，晨鸣纸业浆纸一体化战略所带来的成本优势突出，而博汇纸业依托APP(中国)在原料成本上也具备同样的优势。这也是龙头企业利润增幅远远大于营业增幅的重要原因。

3. 上市公司重要公告及新闻

■ 中兵红箭：中兵红箭股份有限公司关于部分募集资金投资项目竣工验收的公告（2022/3/8）

中兵红箭股份有限公司的全资子公司南阳北方红宇机电制造有限公司实施的“XX机加生产线技术改造项目”已完成批复的全部建设内容，由相关部门和专家组成的验收组完成了现场竣工验收，项目的环保、消防、安全设施、职业卫生、建安工程质量和项目档案等已于前期按规定和要求通过了地方主管部门或建设单位组织的专项验收。近日，该项目收到相关部门通过竣工验收的批复。经相关部门项目竣工财务决算审计确认，XX机加生产线技术改造项目已达到预定可使用状态。该项目募集资金承诺投资金额3141.49万元，实际完成募集资金投资金额3033.28万元，最终交付使用资产3033.28万元，全部为固定资产。

■ 顾家家居：关于公司高级管理人员增持公司股份计划的公告（2022/3/10）

增持目的：基于对公司未来发展前景的信心以及对公司投资价值的认同，公司目前具有较好的投资价值。增持股份种类：公司无限售流通A股股份。增持金额：不低于人民币500万元，不超过人民币1,000万元。增持价格：不超过人民币100元/股。若公司在增持计划实施期间派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的，自股份除权、除息日起，相应调整增持价格上限。增持期限：自本公告披露之次日起6个月内。增持计划实施期间，公司股票如因筹划重大事项连续停牌10个交易日以上的，增持计划将在股票复牌后顺延实施并及时披露。资金来源：自有资金及自筹资金。

■ 欧派家居：第一期卓越员工持股计划实施进展公告（2022/3/9）

公司第一期卓越员工持股计划认购款于 2022 年3月3日全部到位，筹集资金总额为人民币6,934.36万元。截至 2022 年3月8日，公司第一期卓越员工持股计划已通过集中竞价交易方式累计买入公司股票 48,850 股，成交均价为人民币124.65元/股，成交金额约为人民币608.90万元，买入股票数量占公司总股本的 0.0080%。

■ 山鹰国际造纸板块2月销量同比增长7.61%（中华纸业传媒，2022/3/7）

智通财经讯，山鹰国际发布公告，公司2022年2月主要板块销量，国内造纸销量33.69万吨，均价3956.40元/吨，同比下降0.95%。包装销量1.22亿平方米，4.20元/平方米，同比增长17.03%。受农历新年假期提前因素影响，造纸板块2022年2月销量同比增长7.61%，1-2月累计销量同比略有下降。随着下游补库存的需求在3月完全释放，预计公司国内造纸板块销量将有所提升。

■ 山鹰纸业：建设新型环保的造纸企业（中华纸业传媒，2022/3/10）

据悉，山鹰纸业（广东）有限公司，是山鹰国际控股股份公司在肇庆市投资注册的全资子公司，于2019年成立并落户肇庆高新区东部，投资建设年产100万吨造纸生产线及配套设施。项目占地面积400亩，建成后预计新增就业岗位约600人，并辐射示范带动当地相关产业发展。目前，项目正在按计划推进，预计2022年上半年可以建成投产。

■ **山鹰国际：造纸板块2月销量同比增长7.61%（中华纸业传媒，2022/3/7）**

公司公告称，公司造纸板块2022年2月的销量同比增长7.61%，1-2月累计销量同比略有下降。随着下游补库存的需求在3月完全释放，预计公司国内造纸板块销量将有所提升。目前，广东山鹰纸业项目的建设正在按计划顺利推进中，遵循“绿色造纸，保护环境”的原则，王立海希望项目真正实现绿色无污染，成为“花园式工厂”。

■ **树立造纸绿色行标，岳阳林纸收获“金牌”（中华纸业传媒，2022/3/10）**

近日，岳阳林纸收到中国工业合作协会送来的“金牌”，表彰公司作为《造纸行业绿色工厂评价规范》（T/CIC-012-2021）主要起草单位，制订团体标准，并已成为造纸行业绿色工厂评价标准。

■ **恒信钻石机构董事长、I Do品牌创始人李厚霖：以消费者为核心的品牌新零售生态 迈进数智新时代（每日经济新闻，2022/3/7）**

数据时代背景下，由互联网驱动的消费需求不断增加，需求的变化速度也不断提升。数智化工具，是企业应对市场变化，实现供需高效精准匹配的重要手段。当前，零售企业数智化进程日渐深入，以客户为中心，以数据作纽带，串联商品、物流、资金、人才的数智化生态体系逐步形成。在品牌和消费者的互动中，新的消费习惯和消费场景不断涌现，需要品牌们的数字化转型更深入、更彻底。可以预见的是，在经济内循环加速的背景下，中国品牌的数字化转型升级将进一步提升。对于零售业而言，这是时代赋予的机遇，也是未来市场对我们提出的挑战。期待所有品牌乘着数字化浪潮，共同开启波澜壮阔的大时代。

■ **单粒可达20克拉，河南一培育钻石企业订单已排满6个月（Wind，2022/3/7）**

央视财经报道，在培育钻石领域，中国的产能约占全球培育钻石总产能的50%，这其中80%的产能又是位于河南。在河南商丘一家培育钻石公司，技术工人介绍，机器生产出来的培育钻石单粒可以达到10-20克拉，物理、化学性质与天然钻石完全相同，培育周期仅需要三周左右。市场部负责人表示，近期企业培育钻石的生产供不应求，未来6个月的订单已经签订完毕。

■ **晶盛机电：全自动金刚石生长炉研发成功，可一次实现20颗以上4-5克拉毛坯钻石生产能力（e公司，2022/3/8）**

近日，晶盛机电晶体实验室经过半年多的工艺测试，全自动 MPCVD 法生长金刚石设备（型号 XJL200A）成功生长出高品质宝石级的金刚石晶体。此次 XJL200A 金刚石生长炉成功解决了传统的 MPCVD 培育钻石生长技术的行业痛点：对多晶及生长裂纹等缺陷的判断、对晶体温度和生长厚度等关键生长参数的控制都依赖人工判断，克服了目前人工培育钻石过程中质量控制和规模化生产的瓶颈。该设备经过长晶测试表明，能一次可以实现 20 颗以上 4-5 克拉毛坯钻石的生产能力。

■ **金刚石微粉产品领先供应商惠丰钻石申请北交所上市获受理（上海证券报，2022/3/10）**

3月10日，柘城惠丰钻石科技股份有限公司申请北交所上市获受理。据招股书（申报稿），公司拟向不特定合格投资者公开发行股票不低于100万股且不超过1100万股（含本数，

不含超额配售选择权）。公司及主承销商可以根据具体发行情况择机采用超额配售选择权，采用超额配售选择权发行的股票数量不得超过本次发行股票数量的15%；包含采用超额配售选择权发行的股票数量在内，公司本次拟向不特定合格投资者发行股票数量不超过1265万股（含本数）。发行底价为28.18元/股。

4. 行业观点

维持行业的推荐评级。本周 SW 轻工制造行业跑输沪深 300 指数。二级子行业方面，所有 SW 轻工制造二级子行业均录得负收益。行业内仅一成左右的个股录得正收益。日前，培育钻石概念股集体上涨，其中力量钻石涨 4.7%，黄河旋风、国机精工涨 3%，中兵红箭涨近 1%。据央视财经报道，近期全球毛坯天然钻石产量持续下降，天然钻石价格明显上涨。与此同时，培育钻石正受到市场更多关注，认可度快速提升，有品牌门店销售量增三倍。在当前天然钻石涨价的背景下，国内培育钻石需求快速释放，建议关注我国优质 HTHP 生产龙头：力量钻石（301071）、中兵红箭（000519）、黄河旋风（600172）等，下游积极布局相关钻石珠宝品牌商。

5. 风险提示

（1）宏观经济和市场需求波动风险。

培育钻石作为钻石消费领域的新兴选择，主要用于制作各类钻石饰品及其他时尚消费品。由于人造金刚石产品终端应用广泛涵盖国民经济诸多领域，市场需求会受到宏观经济及政策等多方面因素的影响，如未来出现宏观经济下滑、政策调整等不利因素造成下游行业景气程度变化或市场需求下降，相关的公司客户可能会相应削减订单量，将导致相关公司经营业绩的波动。

（2）市场竞争加剧风险。

中国自主研发六面顶压机的推广使用和人造金刚石合成技术的不断进步，促使中国已经成为全球最大的人造金刚石生产基地，生产技术水平得到迅速提高，但同时由于参与企业数量众多、实力参差不齐，国内市场竞争激烈。培育钻石作为钻石消费的新兴选择，在品质、成本、环保和科技等方面优势明显，市场前景广阔，吸引了越来越多的国内外钻石生产商关注并进行生产布局，加剧了行业的竞争。如果相关公司未来不能保持产品质量的稳定性、订单交付及时性以及较高的客户黏性，造成在现有客户供应体系中的份额下降或客户流失；或相关公司研发、创新能力不能持续满足下游市场需求，无法通过新产品打开新的客户市场从而构建新的业务增长通道，则可能导致这些公司的市场竞争力下降，进而对其未来经营业绩造成不利影响。

（3）持续研发创新风险。

近年来，人造金刚石产品生产技术不断进步，尤其是培育钻石合成技术快速提升，倘若

相关生产厂商不能持续保持研发创新的投入，不断提升生产技术和产品创新能力，则可能削弱其产品的市场竞争力，对业绩增长带来不利影响。

（4）新冠疫情持续反复。

当前全球新冠疫情反复多发，消费市场复杂多变，持续影响生产制造和下游消费需求。

（5）下游需求扩张不及预期的风险。

当前国际形势复杂多变，新冠疫情反复，这或将影响居民消费，从而影响培育钻石下游需求规模。

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