

谨慎推荐（维持）

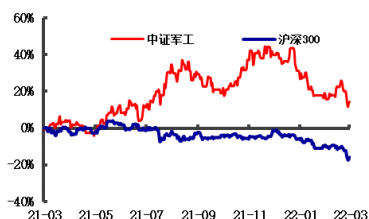
风险评级：中高风险

2022 年 3 月 13 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：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340120030035
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（2022/3/7-2022/3/13）

首批 6 架歼 10CE 交付巴基斯坦，内外需求共振

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年3月11日，申万国防军工行业本周下跌5.22%，跑输沪深300指数1.00个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万国防军工行业本月下跌8.32%，跑输沪深300指数2.32个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万国防军工板块年初至今下跌20.67%，跑输沪深300指数7.84个百分点，在申万31个行业中排名第31名。
- 截至2022年3月11日，申万国防军工行业在本周整体表现较差。从最近一周表现来看，航空装备板块跌幅最少，为-4.22%。其他板块表现如下，军工电子板块下跌5.52%，航海装备板块下跌6.24%，地面兵装板块下跌6.74%，航天装备板块下跌7.74%。
- **国防军工行业周观点：**首批6架歼10CE交付巴基斯坦，是中国航空高新装备出口的又一重要里程碑，在地缘政治事件冲击下，各国会优先考虑国防安全问题，预计海外订单数量将会不断提升，叠加国内“十四五”时期装备更新换代需求，形成内外需求共振，有助于行业业绩长期向好。
- 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。标的建议关注：航天彩虹（002389）、航发动力（600893）、三角防务（300775）、中航重机（600765）、紫光国微（002049）、振华科技（000733）、西部超导（688122）、钢研高纳（300034）等。
- **风险提示：**主机厂新增订单数量不及预期；军企业绩超预期下降；俄乌战争风险。

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	10

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 3 月 11 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	7

表格目录

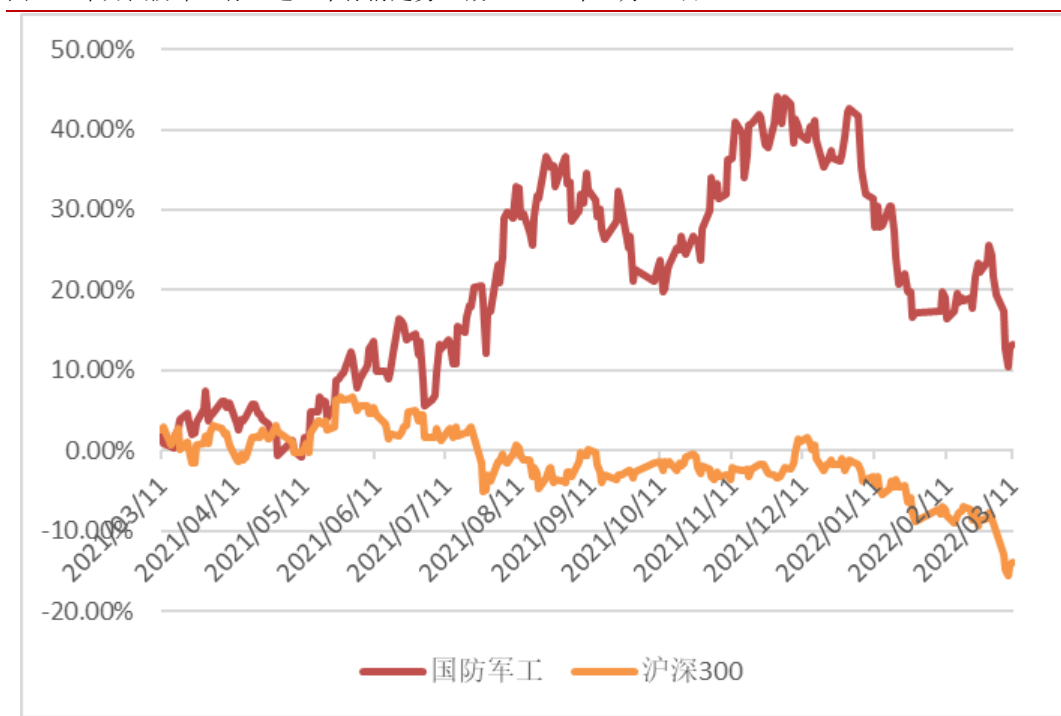
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 3 月 11 日）	6

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2022 年 3 月 11 日，申万国防军工行业本周下跌 5.22%，跑输沪深 300 指数 1.00 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万国防军工行业本月下跌 8.32%，跑输沪深 300 指数 2.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万国防军工板块年初至今下跌 20.67%，跑输沪深 300 指数 7.84 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 3 月 11 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 3 月 11 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	801230.SL	综合	-0.08	0.97	2.32
2	801730.SL	电力设备	-0.56	-5.50	-13.58
3	801120.SL	食品饮料	-2.06	-3.98	-14.78
4	801150.SL	医药生物	-2.07	-2.14	-13.45
5	801720.SL	建筑装饰	-2.54	-2.07	-1.06
6	801950.SL	煤炭	-3.10	4.50	15.65
7	801770.SL	通信	-3.60	-5.05	-8.01
8	801750.SL	计算机	-3.71	-6.77	-12.45
9	801010.SL	农林牧渔	-3.95	-0.58	-4.43
10	801160.SL	公用事业	-3.98	-3.27	-8.96
11	801980.SL	美容护理	-4.02	-5.20	-15.06

12	801760.SL	传媒	-4.14	-4.04	-19.00
13	801080.SL	电子	-4.27	-8.18	-19.51
14	801030.SL	基础化工	-4.29	-6.81	-8.59
15	801970.SL	环保	-4.31	-5.08	-8.19
16	801710.SL	建筑材料	-4.31	-5.52	-13.30
17	801140.SL	轻工制造	-4.57	-4.29	-12.75
18	801780.SL	银行	-4.62	-4.50	-1.29
19	801880.SL	汽车	-4.75	-8.82	-18.97
20	801200.SL	商贸零售	-4.88	-4.86	-11.05
21	801890.SL	机械设备	-4.94	-6.63	-15.25
22	801130.SL	纺织服饰	-4.99	-4.06	-7.52
23	801740.SL	国防军工	-5.22	-8.32	-20.67
24	801180.SL	房地产	-5.48	-3.64	-5.62
25	801790.SL	非银金融	-5.58	-6.61	-15.45
26	801170.SL	交通运输	-5.64	-2.95	-3.12
27	801040.SL	钢铁	-6.13	-6.59	-6.62
28	801960.SL	石油石化	-6.99	-9.54	-6.21
29	801050.SL	有色金属	-7.03	-9.71	-5.57
30	801110.SL	家用电器	-7.54	-9.60	-17.85
31	801210.SL	社会服务	-7.91	-6.07	-11.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 3 月 11 日，申万国防军工行业在本周整体表现较差。从最近一周表现来看，航空装备板块跌幅最少，为-4.22%。其他板块表现如下，军工电子板块下跌 5.52%，航海装备板块下跌 6.24%，地面兵装板块下跌 6.74%，航天装备板块下跌 7.74%。

从月初至今表现来看，申万国防军工行业均表现较差。航空装备板块跌幅最少，为-7.61%。其他板块表现如下，军工电子板块下跌 8.43%，航海装备板块下跌 8.74%，地面兵装板块下跌 10.34%，航天装备板块下跌 10.63%。

从年初至今表现来看，航海装备板块跌幅最小，为-15.36%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌 16.77%，军工电子板块下跌 19.27%，地面兵装板块下跌 20.18%，航空装备板块下跌 23.59%。

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 3 月 11 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	801742.SL	航空装备	-4.22	-7.61	-23.59
2	801745.SL	军工电子	-5.52	-8.43	-19.27
3	801744.SL	航海装备	-6.24	-8.74	-15.36
4	801743.SL	地面兵装	-6.74	-10.34	-20.18
5	801741.SL	航天装备	-7.74	-10.63	-16.77

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中简科技，中航电子和菲利华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 3.64%、3.56%和 1.05%。在本月初至今表现上看，中航电子，奥普光电和派克新材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 5.61%、4.32%和 3.11%。从年初至今表现上看，奥维通信，金信诺和合众思壮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 7.79%、3.03%和 0.69%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
300777.SZ	中简科技	3.64	600372.SH	中航电子	5.61	002231.SZ	奥维通信	7.79
600372.SH	中航电子	3.56	002338.SZ	奥普光电	4.32	300252.SZ	金信诺	3.03
300395.SZ	菲利华	1.05	605123.SH	派克新材	3.11	002383.SZ	合众思壮	0.69
600760.SH	中航沈飞	1.05	300777.SZ	中简科技	2.15	300008.SZ	天海防务	-1.02
002179.SZ	中航光电	0.17	000576.SZ	甘化科工	0.58	000576.SZ	甘化科工	-2.25
605123.SH	派克新材	0.11	688272.SH	富吉瑞	0.18	605123.SH	派克新材	-3.16
688311.SH	盟升电子	-0.15	688311.SH	盟升电子	-0.05	002446.SZ	盛路通信	-3.64
002231.SZ	奥维通信	-0.15	300875.SZ	捷强装备	-1.74	002829.SZ	星网宇达	-3.91
002025.SZ	航天电器	-1.05	600760.SH	中航沈飞	-2.03	002338.SZ	奥普光电	-4.95
300696.SZ	爱乐达	-1.06	002179.SZ	中航光电	-2.23	300581.SZ	晨曦航空	-5.26

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，高德红外、新兴装备、航亚科技表现较弱，跌幅分别达 15.75%、14.33%和 13.85%。在本月初至今表现上看，新兴装备、航天发展、新余国科表现较弱，跌幅分别达 22.30%、20.55%和 17.68%。从年初至今表现上看，中航机电、科思科技、北摩高科表现较弱，跌幅分别达 39.60%、38.19%和 36.27%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
002414.SZ	高德红外	-15.75	002933.SZ	新兴装备	-22.30	002013.SZ	中航机电	-39.60
002933.SZ	新兴装备	-14.33	000547.SZ	航天发展	-20.55	688788.SH	科思科技	-38.19
688510.SH	航亚科技	-13.85	300722.SZ	新余国科	-17.68	002985.SZ	北摩高科	-36.27
300922.SZ	天秦装备	-12.07	002414.SZ	高德红外	-17.29	300034.SZ	钢研高纳	-36.02
300875.SZ	捷强装备	-11.20	688002.SH	睿创微纳	-16.74	600038.SH	中直股份	-35.39
002977.SZ	火箭科技	-11.15	688586.SH	江航装备	-16.70	600862.SH	中航高科	-34.62
300722.SZ	新余国科	-10.72	300581.SZ	晨曦航空	-15.98	688586.SH	江航装备	-34.07
600316.SH	洪都航空	-10.67	688510.SH	航亚科技	-15.93	688002.SH	睿创微纳	-32.76
688788.SH	科思科技	-10.39	003009.SZ	中天火箭	-15.75	603712.SH	七一二	-31.06
688685.SH	迈信林	-10.36	600316.SH	洪都航空	-15.48	688510.SH	航亚科技	-30.65

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 3 月 11 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	76.63	85.05	98.61	71.31	-9.90%	-22.29%	7.46%
801741.SL	航天装备	69.94	72.39	84.58	61.56	-3.39%	-17.32%	13.60%
801742.SL	航空装备	95.56	107.85	129.56	89.09	-11.39%	-26.24%	7.27%
801743.SL	地面兵装	51.45	42.71	64.44	32.04	20.45%	-20.16%	60.55%
801744.SL	航海装备	143.33	182.88	266.01	59.17	-21.62%	-46.12%	142.25%
801745.SL	军工电子	53.91	59.27	68.61	49.27	-9.03%	-21.41%	9.43%

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 3 月 11 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 3 月 11 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 3 月 11 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）

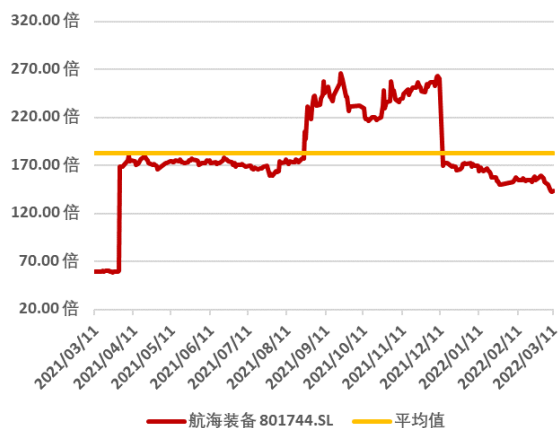


资料来源：iFind，东莞证券研究所



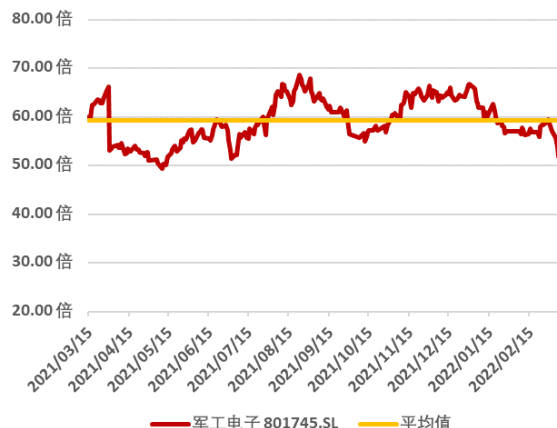
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 3 月 8 日，环球网报道，当地时间 3 月 7 日晚，第三轮俄乌谈判结束后，乌克兰代表团的一名成员表示，与俄罗斯关于停火和停止敌对行动的磋商将继续进行，相关问题到目前仍没有实质性结果。乌克兰总统办公室顾问也表示，俄乌第三轮会谈没取得能实质改善局势的结果。
- 3 月 8 日，环球网报道，澳大利亚总理莫里森 7 日发表外交政策演讲，一边通过俄乌战争渲染中俄“威胁”，一边借此宣传澳政府建造核潜艇基地的计划。莫里森表示，不仅澳大利亚未来的核潜艇将停靠在这个新潜艇基地，美英的核潜艇舰队也将对该基地进行定期访问。有观点认为，澳总理此举是希望在即将到来的大选前提高本党支持率。有专家 7 日对《环球时报》记者表示，澳大利亚几十年来首次宣布要斥巨资建造大型基地，暴露了堪培拉决心跟随美国对抗中国的意图。
- 3 月 9 日，环球网报道，美国《新闻周刊》7 日称，俄罗斯官方通讯社发布的这段视频伴随着欢快的音乐，展示了俄罗斯航天员在国际空间站关闭各部分气闸门的真实

镜头，紧接着出现的视频则由电脑绘制，描绘了俄罗斯舱段与国际空间站其他部分分离的场景。报道称，这段视频展示了俄罗斯退出国际空间站项目的可能后果，“俄罗斯舱段脱离后，美国舱段就无法独立存在。”

4. 3月11日，澎湃新闻报道，据“防务新闻”网3月11日报道，洛克希德·马丁公司发布声明称，美成功在新墨西哥州白沙导弹试验场进行了“萨德”反导系统发射最新的“爱国者”PAC-3 MSE 拦截弹的测试。
5. 3月11日，航空工业公告，当地时间3月11日，巴基斯坦空军在卡姆拉举行首批6架歼10CE接装仪式。巴基斯坦总理伊姆兰·汗出席仪式。这标志着中国新一代航空主战装备已正式列装巴基斯坦空军，实现了中国新一代航空主战装备成体系、成建制出口，是中国航空高新装备出口的又一重要里程碑。
6. 3月12日，参考消息网报道，据路透社首尔3月10日报道，据朝鲜国家媒体周四报道，朝鲜最高领导人金正恩说，朝鲜将在未来几年发射多颗侦察卫星，以提供有关美国及其盟友军事行动的实时信息。
7. 3月12日，环球网报道，据路透社报道，印度政府11日发表声明称，当地时间3月9日在开展例行维护工作期间，印方因“技术故障”意外地向巴基斯坦发射了一枚导弹。

四、公司公告

1. 3月8日，景嘉微：截至本公告披露日，本次减持计划时间已过半，廖凯先生未通过任何方式减持公司股份。廖凯先生因未减持公司股份，其所持股份数量及结构未发生变化，其持股数量为45,000股不变，占本公司总股本比例0.0149%。
2. 3月8日，天秦装备：2022年3月7日，公司收到持股5%以上的股东、董事张澎先生出具的《关于股份减持计划进展的告知函》，获悉其减持股份数量已过半。
3. 3月9日，北斗星通：北京北斗星通导航技术股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金不低于1.5亿元（含本数）不超过2亿元（含本数），以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股（A股）股票，用于实施公司股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份的数量区间为300万股-400万股（均含本数），占公司目前总股本的比例区间为0.59%-0.78%（以2022年3月7日公司总股本为基数计算，回购价格不超过人民币50元/股（含本数）。具体回购金额以回购期满时实际回购金额为准。本次回购股份期限为自董事会审议通过本回购方案之日起12个月内。
4. 3月9日，七一二：公司于2022年3月8日收到控股股东发来的《智博公司关于减持天津七一二通信广播股份有限公司股份进展的通知》，截至本公告披露日，本次减持计划实施时间已过半，智博科技通过大宗交易方式减持公司股份5,305,700股，占公司总股本的0.69%。智博科技通过集中竞价方式减持公司股份尚未实施。
5. 3月9日，中航沈飞：2021年公司实现营业收入340.88亿元，同比增长24.79%；归

属于上市公司股东的净利润 16.96 亿元，同比增长 14.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15.97 亿元，同比增长 69.93%，开创了高质量发展新局面。

6. 3月10日，中航重机：2021年，公司营业收入累计实现 878,990.20 万元，增长 31.23%，公司归属于上市公司股东的净利润累计实现 89,064.00 万元，增长 159.05%。
7. 3月10日，振华科技：2021年，公司实现营业收入 56.56 亿元，同比增长 43.20%；归属于上市公司股东的净利润 14.93 亿元，同比增长 146.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.84 亿元，同比增长 169.72%。
8. 3月10日，宏达电子：2021年，公司实现营业收入 200,639.63 万元，同比增长 43.23%；归属于上市公司股东的净利润 81,794.62 万元，同比增长 69.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 73,619.78 万元，同比增长 69.63%。
9. 3月11日，七一二：2021年，公司实现营业总收入 34.509 亿元，同比增长 28.00%；利润总额 6.64 亿元，同比增长 20.57%。
10. 3月11日，中光学：2021年，公司实现营业收入 412,884.36 万元，较上年同期增长 23.88%；实现营业利润 16,779.34 万元，较上年同期增长 14.89%；实现利润总额 16,689.75 万元，较上年同期增长 14.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,731.2 万元，较上年同期增长 0.14%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 10,748.37 万元，较上年同期增长 15.26%。
11. 3月12日，光威复材：信丰合伙截至 2022 年 3 月 10 日减持时间过半时，本次减持计划已通过集中竞价减持持有公司的无限售流通股 3,131,546 股，通过大宗交易减持 0 股，合计减持 3,131,546 股，占公司总股本比例的 0.60%。
12. 3月12日，纵横股份：公司于 2022 年 3 月 10 日收到公司持股 5%以上股东德青投资发来的《减持股份计划告知函》，由于自身资金需求，德青投资拟通过集中竞价或大宗交易的方式合计减持其持有的公司股份 875,800 股，即公司总股本的 1.00%，减持价格不低于发行价（若公司股票在首次公开发行上市后至减持期间发生除权、除息事项的，发行价将作相应调整）。通过集中竞价交易的方式减持的，在任意连续 90 日内减持的股份总数不超过公司总股本的 1%，减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内；通过大宗交易的方式减持的，在任意连续 90 日内减持的股份总数不超过公司总股本的 2%，减持期间为自本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

首批 6 架歼 10CE 交付巴基斯坦，是中国航空高新装备出口的又一重要里程碑，在地缘政治事件冲击下，各国会优先考虑国防安全问题，预计海外订单数量将会不断提升，叠

加国内“十四五”时期装备更新换代需求，形成内外需求共振，有助于行业业绩长期向好。

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。

主机厂：航天彩虹（002389）、航发动力（600893）等；

中游锻造：三角防务（300775）、中航重机（600765）等；

军工电子：紫光国微（002049）、振华科技（000733）等；

上游材料：西部超导（688122）、钢研高纳（300034）等；

六、风险提示

主机厂新增订单数量不及预期；军企业绩超预期下降；俄乌战争风险。

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