行业周报

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2021 年 9 月 22 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

化工行业周报（2021/09/13-2021/09/21）

关注供需偏紧的高景气领域

投资要点：

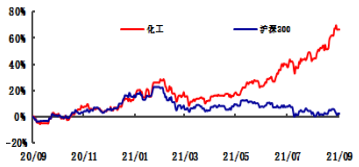
- **行情回顾。**本周申万化工行业上涨2.80%，跑赢沪深300指数5.94个百分点，在申万28个一级行业中排名第1。具体到申万化工行业的6个子板块，从最近一周表现来看，化学制品板块涨幅最大，为4.45%；化学纤维涨幅表现最差，为-1.54%。其他板块表现如下，石油化工上涨2.98%，化学原料上涨0.57%，塑料板块上涨0.49%，橡胶板块下跌1.32%。在本周涨幅靠前的个股中，清水源、六国化工和江天化学表现最好，涨幅分别达81.62%、54.95%和44.16%；在本周跌幅靠前的个股中，皇马科技、本立科技和瑞联新材表现最差，跌幅分别为-28.84%、-25.84%和-23.97%。估值方面，截至9月17日，申万化工板块PE TTM为26.53倍，处于近五年51.57%的分位点和近十年40.22%的分位点。

- **行业重要新闻。**9月16日，国家发改委网站发布《完善能源消费强度和总量双控制度方案》（以下简称“《方案》”）。《方案》提出严格控制能耗强度，倒逼转方式、调结构，坚持和强化节约优先、效率优先方针的同时，进一步体现了推动各地区更加注重提高发展的质量和效益的导向。同时，坚决管控高耗能、高排放项目，加强窗口指导、实施清单管理，对不符合要求的“两高”项目，各地区要严把节能审查、环评审批等准入关，金融机构不得提供信贷支持。《方案》还提出对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区能源消费总量考核。

- **化工行业周观点：**本周国家发改委发布能耗双控制度的政策文件，预计后续供给端仍将偏紧，且需求旺季的到来有望使得化工板块继续活跃。我们建议关注供给端偏紧和需求端增长确定性高的细分领域，如黄磷、PVDF、工业硅、纯碱、草甘膦等。黄磷、草甘膦领域建议关注兴发集团（600141），PVDF建议关注巨化股份（600160），工业硅建议关注合盛硅业（603260），纯碱领域建议关注三友化工（600409）。

- **风险提示：**政策变动；下游需求不及预期；行业竞争加剧等。

申万化工行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

目　录

一、行情回顾 . . . 3
二、板块估值情况 . . . 6
三、产业新闻 . . . 8
四、公司公告 . . . 8
五、本周观点 . . . 10
六、风险提示 . . . 10

插图目录

图 1：申万化工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 3
图 2：申万化工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 6
图 3：申万化学纤维板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 6
图 4：申万化学原料板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 7
图 5：申万化学制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 7
图 6：申万石油化工板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 7
图 7：申万塑料板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 7
图 8：申万橡胶板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 7

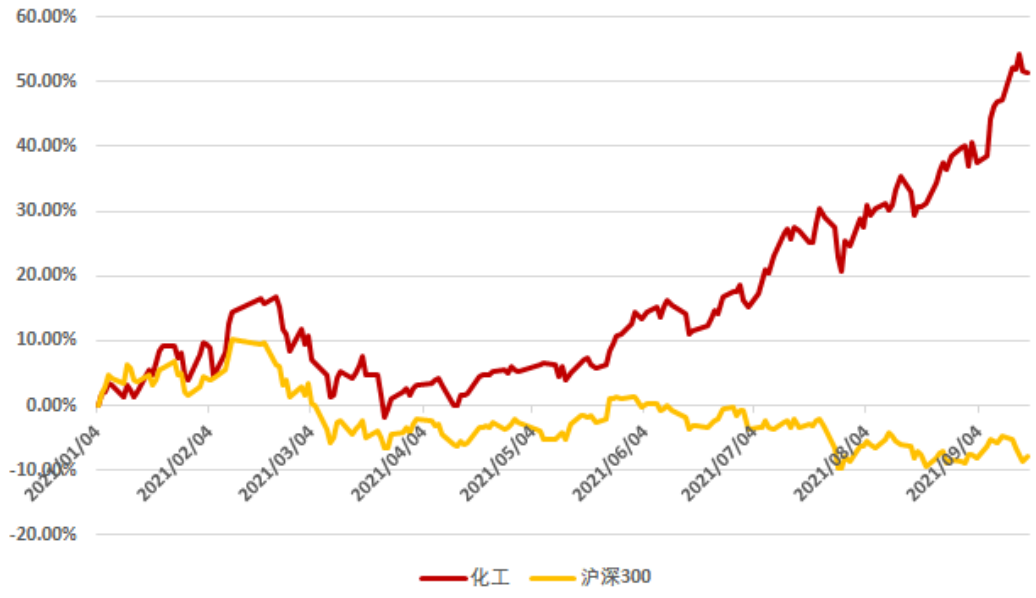
表格目录

表 1： 申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 3
表 2： 申万电子行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日） . . . 4
表 3： 申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 5
表 4： 申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 5
表 5： 申万化工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 17 日） . . . 6

一、行情回顾

截至 2021 年 9 月 17 日，申万化工行业本周上涨 2.80%，跑赢沪深 300 指数 5.94 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 1；申万化工板块本月至今上涨 8.00%，跑赢沪深 300 指数 6.96 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 2；申万化工板块年初至今上涨 55.09%，跑赢沪深 300 指数 61.91 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 4。

图 1：申万化工行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1： 申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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	801030.SL	化工(申万)	2.80	8.00	55.09
2	801150.SL	医药生物(申万)	2.63	5.13	-5.47
3	801160.SL	公用事业(申万)	1.26	10.31	25.42
4	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.19	4.77	-17.51
5	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.83	4.85	-18.43
6	801230.SL	综合(申万)	-1.26	-7.50	15.73
7	801760.SL	传媒(申万)	-1.84	5.63	-14.24
8	801130.SL	纺织服装(申万)	-2.16	1.64	2.67
9	801020.SL	采掘(申万)	-2.24	7.33	66.28
10	801730.SL	电气设备(申万)	-2.41	-4.30	38.25
11	801170.SL	交通运输(申万)	-2.74	5.41	1.71
12	801890.SL	机械设备(申万)	-2.83	-2.21	12.83
13	801750.SL	计算机(申万)	-2.87	-0.40	-6.46
14	801770.SL	通信(申万)	-3.19	0.50	-6.88

15	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.76	0.69	4.06
16	801180.SL	房地产(申万)	-3.84	1.31	-14.63
17	801790.SL	非银金融(申万)	-4.20	3.96	-17.32
18	801210.SL	休闲服务(申万)	-4.44	4.87	-10.63
19	801780.SL	银行(申万)	-4.49	2.47	-2.42
20	801880.SL	汽车(申万)	-4.50	-4.75	11.29
21	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.61	2.92	14.79
22	801740.SL	国防军工(申万)	-4.67	-7.58	-1.61
23	801200.SL	商业贸易(申万)	-4.91	0.59	-4.96
24	801080.SL	电子(申万)	-5.28	-3.13	4.82
25	801110.SL	家用电器(申万)	-5.32	-1.03	-24.16
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.15	-1.80	3.06
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.33	-7.71	56.06
28	801040.SL	钢铁(申万)	-7.87	-1.44	68.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

具体到申万化工行业的 6 个子板块，从最近一周表现来看，化学制品板块涨幅最大，为 4.45%；化学纤维涨幅表现最差，为-1.54%。其他板块表现如下，石油化工上涨 2.98%，化学原料上涨 0.57%，塑料板块上涨 0.49%，橡胶板块下跌 1.32%。

从月初至今表现来看，石油化工涨幅最大（+14.11%），其次是化学制品（+8.53%）、化学纤维（+8.01%）、化学原料（+7.61%）、塑料（+1.60%）和橡胶（+0.37%）。

从年初至今表现来看，化学原料涨幅最大（+94.02%），其次是化学制品（+60.19%）、石油化工（+48.22%）、化学纤维（+29.35%）、橡胶（+26.52%）和塑料（+11.54%）。

表 2： 申万电子行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 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	801034.SL	化学制品	4.45	8.53	60.19
2	801035.SL	石油化工	2.98	14.11	48.22
3	801033.SL	化学原料	0.57	7.61	94.02
4	801036.SL	塑料	0.49	1.60	11.54
5	801037.SL	橡胶	-1.32	0.37	26.52
6	801032.SL	化学纤维	-1.54	8.01	29.35

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，清水源、六国化工和江天化学表现最好，涨幅分别达 81.62%、54.95%和 44.16%。在本月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，清水源、氯碱化工和红宝丽表现最突出，涨幅分别达 142.5%、67.31%和 67.20%。从年初至今表现上看，湖北宜化、石大胜华和永太科技涨幅最大，分别达 654.69%、563.58%和 472.14%。

表 3： 申万化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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
300437.SZ	清水源	81.62	300437.SZ	清水源	142.50	000422.SZ	湖北宜化	654.69
600470.SH	六国化工	54.95	600618.SH	氯碱化工	67.31	603026.SH	石大胜华	563.58
300927.SZ	江天化学	44.16	002165.SZ	红宝丽	67.20	002326.SZ	永太科技	472.14
002165.SZ	红宝丽	42.05	300082.SZ	奥克股份	61.84	600096.SH	云天化	443.16
603948.SH	建业股份	37.43	000731.SZ	四川美丰	60.61	000683.SZ	远兴能源	425.93
000731.SZ	四川美丰	37.42	002748.SZ	世龙实业	56.70	003022.SZ	联泓新科	393.67
300035.SZ	中科电气	36.46	300690.SZ	双一科技	50.34	600141.SH	兴发集团	391.30
300690.SZ	双一科技	35.64	603077.SH	和邦生物	49.84	605020.SH	永和股份	342.38
603867.SH	新化股份	34.94	603948.SH	建业股份	47.95	000707.SZ	*ST 双环	327.75
002539.SZ	云图控股	34.93	002080.SZ	中材科技	47.90	600328.SH	中盐化工	325.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，皇马科技、本立科技和瑞联新材表现最差，跌幅分别为-28.84%、-25.84%和-23.97%。在本月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，皇马科技、三棵树和本立科技表现最差，跌幅分别达-32.74%、-27.23%和-25.84%。从年初至今表现上看，华业香料、宝丽迪和双一科技跌幅最大，分别达-45.84%、-44.94%和-42.85%。

表 4： 申万化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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
603181.SH	皇马科技	-28.84	603181.SH	皇马科技	-32.74	300886.SZ	华业香料	-45.84
301065.SZ	本立科技	-25.84	603737.SH	三棵树	-27.23	300905.SZ	宝丽迪	-44.94
688550.SH	瑞联新材	-23.97	301065.SZ	本立科技	-25.84	300690.SZ	双一科技	-42.85
301057.SZ	汇隆新材	-21.21	300320.SZ	海达股份	-25.09	603378.SH	亚士创能	-42.31
688778.SH	厦钨新能	-20.21	300019.SZ	硅宝科技	-23.48	002999.SZ	天禾股份	-41.08
002201.SZ	九鼎新材	-18.23	603378.SH	亚士创能	-23.02	300644.SZ	南京聚隆	-40.02
603737.SH	三棵树	-18.16	688323.SH	瑞华泰	-22.42	300575.SZ	中旗股份	-39.95
688707.SH	振华新材	-17.05	002741.SZ	光华科技	-20.84	605008.SH	长鸿高科	-38.58
300655.SZ	晶瑞电材	-16.17	688359.SH	三孚新科	-20.20	002838.SZ	道恩股份	-37.53
300320.SZ	海达股份	-14.51	688733.SH	壹石通	-19.48	603330.SH	上海天洋	-36.96

资料来源：iFind、东莞证券研究所

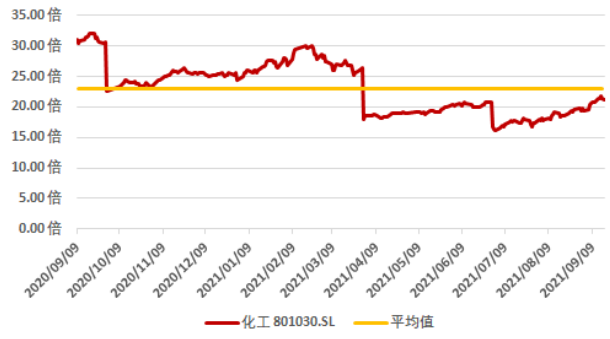
二、板块估值情况

表 5： 申万化工板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 17 日）

代码	板块	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
801030.SL	化工(申万)	21.18	22.96	31.92	16.21	-7.73%	-33.63%	30.70%
801032.SL	化学纤维	18.47	20.82	32.23	16.15	-11.30%	-42.69%	14.37%
801033.SL	化学原料	22.03	24.31	34.46	18.09	-9.38%	-36.08%	21.77%
801034.SL	化学制品	34.43	33.49	38.05	26.59	2.80%	-9.53%	29.48%
801035.SL	石油化工	7.16	15.87	80.39	6.42	-54.90%	-91.10%	11.49%
801036.SL	塑料	23.69	20.17	25.09	16.60	17.42%	-5.58%	42.73%

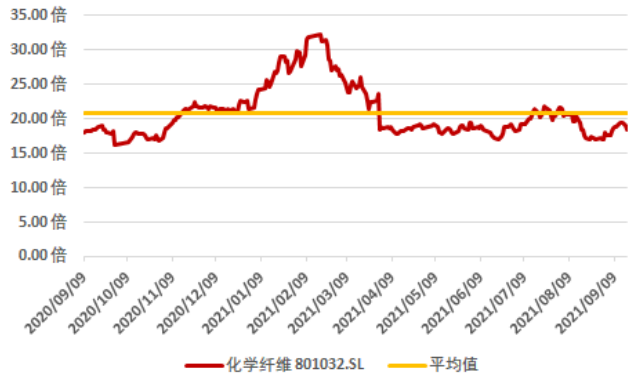
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图2： 申万化工板块近一年市盈率水平（截至2021年9月17日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图3：申万化学纤维板块近一年市盈率水平（截至2021年9月17日）



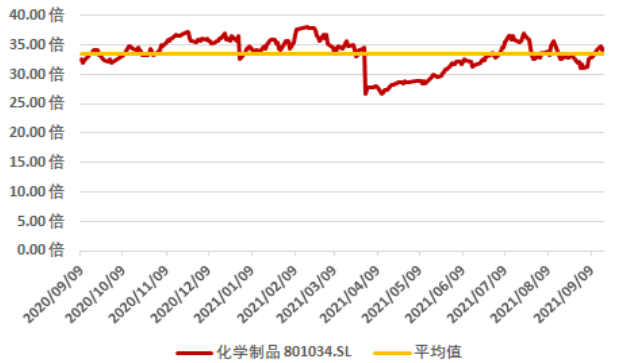
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万化学原料板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图5：申万化学制品板块近一年市盈率水平（截至2021年9月17日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图6：申万石油化工板块近一年市盈率水平（截至2021年9月17日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图7：申万塑料板块近一年市盈率水平（截至2021年9月17日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图8：申万橡胶板块近一年市盈率水平（截至2021年9月17日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 9 月 16 日，国家发改委网站发布《完善能源消费强度和总量双控制度方案》。《方案》提出，到 2025 年，能耗双控制度更加健全，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高。到 2030 年，能耗双控制度进一步完善，能耗强度继续大幅下降，能源消费总量得到合理控制，能源结构更加优化。到 2035 年，能源资源优化配置、全面节约制度更加成熟和定型，有力支撑碳排放达峰后稳中有降目标实现。

2. 9 月 15 日，国家发展改革委、生态环境部联合印发了《“十四五”塑料污染治理行动方案》（以下简称《方案》），部署了“十四五”时期塑料污染全链条治理工作。针对回收利用环节，《方案》提出了“加快推进塑料废弃物规范回收利用和处置”这一重要任务。

3. 云南发改委印发的《云南省节能工作领导小组办公室关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》文件中明确提出，加强黄磷行业生产管控，确保 2021 年 9—12 月黄磷生产线月均产量不得超过 2021 年 8 月份产量的 10%（即削减 90%产量）。加强工业硅行业生产管控，确保工业硅企业 9-12 月份月均产量不高于 8 月产量的 10%（即削减 90%产量）。

4. 钛白粉企业继续提价。截止 9 月 15 日，科慕、龙佰、石原等国内外钛白粉巨头纷纷宣涨，带动整个行业超 20 余家企业纷纷跟涨。龙佰集团 9 月 13 日宣布，受原材料价格等因素影响，自即日起，公司各型号钛白粉销售价格再原价基础上对国内各类客户上调 700 元人民币/吨、对国际各类客户上调 100 美元/吨。此前该公司在 4 月、5 月、6 月和 8 月分别上调了钛白粉价格，调整的金额分别为 1000 元/吨（150 美元/吨）、1000 元/吨（150 美元/吨）、500 元/吨、200 美元/吨。加上此次调价，该公司钛白粉调价累计大约为 4500/吨。

5. 9 月 15 日，《〈蒙特利尔议定书〉基加利修正案》（以下简称《基加利修正案》）正式在我国生效。《基加利修正案》规定，发展中国家应在其 2020 年至 2022 年 HFCs 使用量平均值的基础上，于 2024 年冻结 HFCs 的消费和生产，自 2029 年开始削减，到 2045 年后将 HFCs 使用量削减至其基准值 20%以内。根据《蒙特利尔议定书》及《基加利修正案》，第一代制冷剂已经被全球淘汰；第二代制冷剂被发达国家基本淘汰，我国对其实行配额制度，并逐渐减产。

6. 9 月 16 日，发改委表示，正在加快研究健全绿色电价体系、完善核电价格形成机制、深化目录销售电价改革等措施，将抓紧完善政策并推动落实，进一步发挥电价信号和杠杆作用，优化电力资源配置，服务绿色低碳转型发展。

四、公司公告

1. 9 月 21 日，奥克股份（300082）公告称，公司拟在成都新材料产业功能区建设奥克

西部总部、二氧化碳综合利用项目。其中，一期项目预计投资 10.5 亿元，二期项目预计投资 21 亿元。为保障项目实施，奥克股份拟与深圳研一共同出资 3 亿元成立四川奥克锂电新材料有限公司作为项目实施主体。

2. 9 月 17 日，阳谷华泰（300121）公告称，拟推总数不超 611.66 万股第一期员工持股计划。

3. 9 月 17 日，三友化工（600409）公告称，公司控股子公司唐山三友硅业有限责任公司于 9 月 16 日与有研粉材(688456)签署了合作框架协议。根据协议，双方将共建“金属粉体材料产业技术研究院”国家级平台的产业示范平台——“化工领域催化剂粉体材料共性技术示范平台”。另外，公司控股股东碱业集团计划自 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本 2%的股份。

4. 9 月 17 日，和顺石油（603353）公告称，公司股东长沙共创盛景投资合伙企业（有限合伙）计划 2021 年 10 月 20 日至 2022 年 3 月 18 日，以集中竞价交易方式减持公司股份，减持数量不超过 65 万股，即不超过公司总股本的 0.37%。

5. 9 月 17 日，新安股份（600596）公告称，截止公告披露日，公司副总裁孔建安通过集中竞价方式累计共减持公司股份 2.6 万股，占公司总股本的 0.0032%，减持数量已过半，其减持计划尚未实施完毕(计划减持不超过 36000 股，剩余减持不超过 10000 股)。

6. 9 月 17 日，昊华科技（600378）公告称，拟以 4020.88 万元收购大成气体产业株式会社持有的洛阳黎明大成氟化工有限公司 40%股权，本次交易完成后将持有黎明大成 100%的股权。

7. 9 月 16 日，龙佰集团（002601）公告称，2021 年 9 月 16 日，公司收到副董事长谭瑞清出具的《股份减持进展情况告知书》，截至 2021 年 9 月 16 日，谭瑞清本次减持计划以集中竞价方式减持公司股份数量已过半，本次减持计划总数量已过半。谭瑞清合计减持 3132.37 万股，减持比例达 1.3169%。

8. 9 月 15 日，川恒股份（002895）公告称，公司与福泉市人民政府定于 2021 年 9 月 16 日在贵州省福泉市举行仪式，宣布拟签订《投资项目合作协议》，公司基于福泉市在磷资源、区位、政策等方面的综合优势，拟在福泉市投资建设“矿化一体”新能源材料循环产业项目。

9. 9 月 15 日，川金诺（300505）公告称，2021 年 9 月 15 日，公司收到控股股东刘蔑、股东周永祥、唐加普的《股份减持计划实施完毕告知函》，告知公司其股份减持计划已实施完毕。刘蔑、唐加普、周永祥于 2021 年 6 月 23 日-7 月 9 日通过集中竞价方式合计减持公司股份 140.8 万股，占公司总股本的 1.0773%。

10. 9 月 14 日，兴发集团（600141）公告称，截至公告披露日，公司控股股东宜昌兴发集团有限责任公司(“宜昌兴发”)持有公司股票 226,238,565 股，占公司总股本的 20.22%。其中无限售流通股份 145,716,703 股，占公司总股本的 13.02%。

五、本周观点

本周国家发改委发布能耗双控限产制度的政策文件，预计后续供给端仍将偏紧，且需求旺季的到来有望使得化工板块继续活跃。我们建议关注供给端偏紧和需求端增长确定性高的细分领域，如黄磷、PVDF、工业硅、纯碱、草甘膦等。标的上建议关注：

黄磷、草甘膦：兴发集团（600141）

PVDF：巨化股份（600160）

工业硅：合盛硅业（603260）

纯碱：三友化工（600409）

六、风险提示

政策变动；下游需求不及预期；行业竞争加剧等。

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、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