

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021 年 12 月 27 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗伟斌

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：

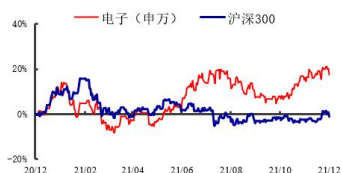
S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@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（2021/12/20-2021/12/26）

SEMI：11 月北美半导体设备出货金额同比增长 50.6%

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2021年12月24日，申万电子行业本周上涨0.93%，跑赢沪深300 1.61个百分点，涨幅在申万28个行业中位列第7位；申万电子板块本月上涨0.60%，跑输沪深300指数1.25个百分点；申万电子板块本年上涨15.42%，跑赢沪深300指数20.98个百分点；各二级子版块涨跌幅：截至2021年12月24日，申万电子板块的5个二级子版块除SW其他电子外全部上涨，涨跌幅从高到低依次为：SW元件（3.95%）、SW电子制造（1.90%）、SW光学光电子（1.02%）、SW半导体（0.11%）和SW其他电子（-6.49%）。
- **板块估值情况：**截至2021年12月24日，电子行业PE（TTM）为33.79倍，低于近一年均值（近一年均值为38.16倍）；SW半导体、SW其他电子、SW元件、SW光学光电子和SW电子制造估值分别为66.57倍、41.43倍、33.62倍、17.45倍和30.72倍。
- **电子行业周观点：**全球电子行业仍处于较高景气时期，一方面把握半导体设备/材料、功率半导体、IC载板等领域的国产替代进程，另一方面关注AR/VR、汽车电子和Mini LED等下游创新对供应链企业的业绩拉动作用。建议关注歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、长信科技（300088）、电连技术（300679）、北方华创（002371）、鼎龙股份（300054）、士兰微（600460）、斯达半导（603290）、鹏鼎控股（002938）、东山精密（002384）、兴森科技（002436）、胜宏科技（300476）、三安光电（600703）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等相关受益企业。
- **风险提示：**下游需求不如预期，国产替代不及预期、行业创新力度放缓等。

目 录

一、电子行业行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	5
三、产业新闻.....	6
四、公司公告.....	8
五、行业数据更新.....	9
5.1 智能手机数据.....	9
5.2 半导体销售数据.....	10
5.3 液晶面板价格数据.....	11
六、电子板块本周观点.....	12
七、风险提示.....	12

插图目录

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	5
图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	5
图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	6
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	6
图 6：申万光学光电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	6
图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	6
图 8：全球智能手机出货情况.....	9
图 9：国内智能手机出货情况.....	10
图 10：全球半导体销售情况.....	10
图 11：中国半导体销售情况.....	11
图 12：液晶面板价格走势.....	11

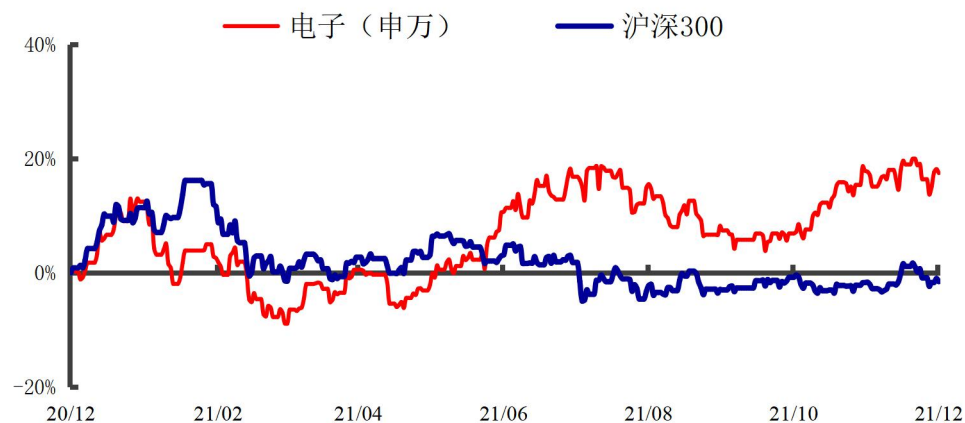
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	4
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	4
表 3：申万电子板块及其子板块估值（PE（TTM））情况（截至 2021 年 12 月 24 日）.....	5

一、电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2021 年 12 月 24 日，申万电子行业本周上涨 0.93%，跑赢沪深 300 1.61 个百分点，涨幅在申万 28 个行业中位列第 7 位；申万电子板块本月上涨 0.60%，跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点；申万电子板块本年上涨 15.42%，跑赢沪深 300 指数 20.98 个百分点。

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 月 24 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 12 月 24 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	801010.SL	农林牧渔(申万)	6.56	7.09	-4.97
2	801120.SL	食品饮料(申万)	3.76	9.04	-1.43
3	801710.SL	建筑材料(申万)	2.37	11.35	3.10
4	801200.SL	商业贸易(申万)	1.31	0.98	-4.76
5	801180.SL	房地产(申万)	1.23	6.01	-12.45
6	801110.SL	家用电器(申万)	1.16	2.92	-22.38
7	801080.SL	电子(申万)	0.93	0.60	15.42
8	801160.SL	公用事业(申万)	0.83	10.35	33.07
9	801170.SL	交通运输(申万)	0.59	4.38	0.91
10	801150.SL	医药生物(申万)	0.53	-2.61	-8.62
11	801140.SL	轻工制造(申万)	0.48	4.38	7.03
12	801020.SL	采掘(申万)	0.00	4.50	38.07
13	801210.SL	休闲服务(申万)	-0.03	8.62	-14.44
14	801880.SL	汽车(申万)	-0.14	-3.79	18.44
15	801760.SL	传媒(申万)	-0.24	10.62	-3.80
16	801750.SL	计算机(申万)	-0.64	-0.04	-0.30
17	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.73	-1.17	0.57
18	801780.SL	银行(申万)	-0.81	1.18	-3.73
19	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.24	7.33	15.86
20	801740.SL	国防军工(申万)	-1.54	-5.30	6.35
21	801790.SL	非银金融(申万)	-1.73	4.11	-18.59
22	801230.SL	综合(申万)	-2.15	0.51	8.97
23	801890.SL	机械设备(申万)	-2.15	-1.54	12.56
24	801770.SL	通信(申万)	-2.28	-1.12	0.11
25	801030.SL	化工(申万)	-2.96	-3.03	32.96
26	801040.SL	钢铁(申万)	-3.99	-0.83	30.89
27	801050.SL	有色金属(申万)	-5.13	-9.12	36.13
28	801730.SL	电气设备(申万)	-7.37	-11.58	43.01

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 12 月 24 日，申万电子板块的 5 个二级子板块除 SW 其他电子外全部上涨，涨跌幅从高到低依次为：SW 元件（3.95%）、SW 电子制造（1.90%）、SW 光学光电子（1.02%）、SW 半导体（0.11%）和 SW 其他电子（-6.49%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 24 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	801085.SL	电子制造	1.90	8.57	8.68
2	801083.SL	元件	3.95	0.57	20.58
3	801081.SL	半导体	0.11	-4.62	31.93
4	801084.SL	光学光电子	1.02	2.81	3.40
5	801082.SL	其他电子	-6.49	-11.79	25.12

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2021 年 12 月 24 日，电子行业 PE（TTM）为 33.79 倍，低于近一年均值（近一年均值为 38.16 倍）；SW 半导体、SW 其他电子、SW 元件、SW 光学光电子和 SW 电子制造估值分别为 66.57 倍、41.43 倍、33.62 倍、17.45 倍和 30.72 倍。

表 3：申万电子板块及其子板块估值（PE（TTM））情况（截至 2021 年 12 月 24 日）

代码	板块名称	当日估值	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 年平均值得差距	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
801080.SL	电子	33.79	38.16	47.33	32.09	-11.46%	-28.62%	5.28%
801081.SL	半导体	66.57	82.87	109.36	61.74	-19.67%	-39.12%	7.83%
801082.SL	其他电子	41.43	49.36	60.90	40.71	-16.08%	-31.98%	1.76%
801083.SL	元件	33.62	35.47	43.86	28.29	-5.21%	-23.35%	18.84%
801084.SL	光学光电子	17.45	34.42	51.76	17.01	-49.30%	-66.28%	2.58%
801085.SL	电子制造	30.72	30.26	36.56	25.93	1.52%	-15.98%	18.46%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）



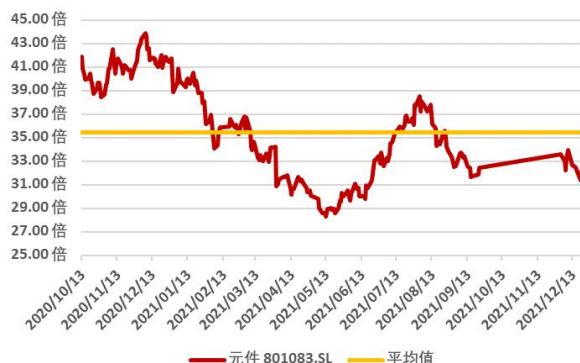
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万光学光电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 【我国首批数据中心液冷系列行业标准正式发布 腾讯、华为等参与起草】

财联社 12 月 25 日电，我国首批数据中心液冷系列行业标准正式发布，该系列行标涵盖浸没式、冷板式等主要液冷方式的技术要求和测试方法，及液冷能源使用效率要求和测试方法、冷却液体技术要求和测试方法等内容，将于 2022 年 4 月 1 日起正式实施，腾讯、华为等参与起草。

2. 【折叠屏手机明年出货量有望达千万级】

财联社 12 月 25 日电，机构普遍预测，明年全球折叠屏手机出货量将实现规模增长，行业或迎爆发拐点。研究机构 DSCC 报告显示，折叠屏手机市场规模虽小但增长快。

今年三季度，其全球出货量为 260 万部，同比增长 480%。strategy Analytics 新兴终端技术服务副总监 Ville-Petteri Ukonaho 表示，折叠智能手机明年将达到近 2000 万部。

3. 【小米将发布首款自研充电芯片】

财联社 12 月 24 日电，小米将于 12 月 28 日召开新品发布会，发布小米首款自研充电芯片也是小米自研的第三款芯片——澎湃 P1，首次实现 120W 单电芯充电方案。

4. 【晶圆代工厂格芯获 AMD 追加芯片订单 双方签 21 亿美元长约】

财联社 12 月 24 日电，美国证券交易委员会（SEC）披露的文件显示，晶圆代工厂格芯与处理器大厂超微（AMD）已敲定修订协议，格芯将在 2022 年至 2025 年间供应超微价值近 21 亿美元的芯片。

5. 【集邦咨询：三星 NAND Flash 生产未受西安疫情影响】

财联社 12 月 24 日电，根据集邦咨询调查，由于三星在西安设有两座大型工厂，均用以制造 3D NAND 高层数产品，投片量占该公司 NAND Flash 产能达 42.3%，占全球亦达 15.3%，现下西安防疫措施并未影响该工厂的正常营运。此外，该公司的原料进货也有可能受到物流受阻而延迟，但三星厂区内仍有安全水位库存，得以应付未来数月的生产。

6. 【黄崇仁：力积电明年毛利率可望冲破 50%】

《科创板日报》24 日讯，晶圆代工厂力积电董事长黄崇仁今日表示，明年产能绝对不够，持续供不应求，价格也将陆续调涨，毛利率可望冲破 50%。

7. 【消息称苹果将于明年 3-4 月发布平价版 iPhone 定价 400 美元以下】

财联社 12 月 24 日电，市场传出苹果将于 2022 年上半年推出下一代平价版 iPhone（暂名 iPhone SE3），预计会在 3-4 月间发布，规格将会与前几代 SE 相符，并搭载最新的 A15 芯片及 5G 功能。有市场调研机构指出，苹果对 iPhone SE3 的定价设定在 400 美元以下，较上一代 SE2 进一步下调。（DIGITIMES）

8. 【我国 5G 基站超 139.6 万个 5G 手机终端连接数达 4.97 亿户】

财联社 12 月 24 日电，首届“千兆城市”高峰论坛在山东青岛举行，工业和信息化部总工程师韩夏在致辞时表示，截至今年 11 月，我国 5G 基站超 139.6 万个，5G 手机终端连接数达 4.97 亿户。

9. 【工信部：中国开通 5G 基站超 139 万个 2022 年稳妥有序开展 5G 建设】

财联社 12 月 23 日电，工业和信息化部总工程师韩夏 23 日介绍，截止到 2021 年 11 月，中国已累计建成开通 5G 基站超过 139 万个，虚拟专网、混合专网超过 2300 个，加快形成适应行业需求的 5G 网络体系。韩夏表示，2022 年要系统布局新型基础设施建设，稳妥有序推进 5G 和千兆光网建设，深化共建共享；优化全国新型数据中心建设布局，实现算力资源与网络资源优化匹配；开展网络设施智能化改造和绿色

升级，加速信息通信赋能经济社会各领域节能减排，助力实现碳达峰、碳中和。

10. 【阿斯麦预计 2025 年极紫外光刻机应用比例将超过 60%】

财联社 12 月 23 日电，全球目前唯一能制造极紫外光刻机的阿斯麦公司预计，到 2025 年，全球所运行的光刻机中，极紫外光刻机所占的比例将超过 60%。

11. 【华为发布首款纵向折叠屏手机 P50 Pocket】

财联社 12 月 23 日电，华为今日正式发布首款纵向折叠屏手机 P50 Pocket。P50 Pocket 拥有 6.9 英寸超大柔性屏、21:9 的屏幕比例、2790x1188 超高分辨率、120hz 刷新率及 P3 全局色彩管理。P50 宝盒重量仅为 190g，厚度为 7.2mm，宽度为 75.5mm。P50 宝盒搭载全新一代水滴铰链，实现多维联动升降，屏幕平整度提升 28%。

12. 【华为：搭载 HarmonyOS 设备数突破 2.2 亿 2021 年生态设备发货量达 1 亿+】

财联社 12 月 23 日电，华为冬季旗舰新品发布会 12 月 23 日举行，华为消费者 BG CEO 余承东宣布，目前，搭载 HarmonyOS 设备数突破 2.2 亿，2021 年生态设备发货量达 1 亿+。

13. 【SEMI：11 月北美半导体设备出货金额 39.3 亿美元 环比上升 5%同比上升 50.6%】

财联社 12 月 23 日电，SEMI（国际半导体产业协会）公布最新出货报告，今年 11 月北美半导体设备制造商出货金额为 39.3 亿美元，再创历史新高，环比 10 月上升 5%，同比上升 50.6%。

四、公司公告与动态

1. 【舜宇光学科技：耗资 18 亿元认购蚂蚁消费金融 6%股权】

财联社 12 月 24 日电，舜宇光学科技港交所公告称，舜宇浙江光学及其他认购人已同意透过向重庆蚂蚁消费金融有限公司分别注资人民币 18 亿元及人民币 202 亿元，认购注册资本分别为人民币 18 亿元及人民币 202 亿元。于股权认购协议项下预期的增资完成后，舜宇浙江光学将持有经增资扩大的目标公司 6%股权，并将成为目标公司的第三大股权拥有人。

2. 【富满微：目前已有 wifi6 开关芯片批量出货】

财联社 12 月 23 日电，富满微在互动平台表示，公司目前已有 wifi6 开关芯片批量出货。另外 wifi5 系列 fem 在试产中，wifi6 fem 也将于 22 年一季度面世。

3. 【万业企业：拟 20 亿元投建半导体新设备等项目】

财联社 12 月 22 日电，万业企业公告，公司控股子公司嘉芯半导体拟在嘉善县西塘镇投资建设年产 2450 台/套新设备和 50 台/套半导体翻新装备项目，项目投资总额合计 20 亿元。未来嘉芯半导体将根据其运营的实际情况、业务发展、资金需求等

情况开展后续社会化融资事宜，并始终保证万业企业控股股东地位不予变更，其中万业企业投资将不超过 8 亿元。同日公告，第二大股东三林万业拟减持不超过 1.9834% 股份。

4. 【精测电子：拟对昆山龙雨进行增资及收购股权】

财联社 12 月 22 日电，精测电子公告，公司拟以自有资金人民币 5000 万元对昆山龙雨进行增资及收购股权。本次交易完成后，公司将成为昆山龙雨新进股东，并持有其 20% 股权。目标公司在指纹模组、触摸屏、VCM 等 3C 电子产品和关键部件的精密检测测量装备领域有较大竞争力，能够从产业链、产品和技术层面与公司形成补充。

5. 【大富科技：子公司大富方圆是华为折叠手机转轴核心部件的主要供应商】

财联社 12 月 23 日电，大富科技在互动平台表示，公司子公司大富方圆是华为折叠手机转轴核心部件的主要供应商。

6. 【士兰微：拟使用募集资金 5.31 亿元对士兰集昕增资】

财联社 12 月 22 日电，士兰微公告，公司拟用募集资金向承担募投项目之“8 英寸集成电路芯片生产线二期项目”的控股子公司士兰集昕增资 5.31 亿元。

7. 【三安光电：长续航新能源车型中 碳化硅器件或将 100% 渗透】

《科创板日报》22 日讯，在 21 日举办的宽禁带半导体助力碳中和发展峰会上，三安光电副总经理陈东坡表示，碳化硅在长续航里程的车型里面优先渗透，因为长续航里程的车型的导入驱动力比较强，预计在 2023-2024 年，这一类车基本上 80-90%，甚至 100% 都会导入碳化硅器件。400-500 公里续航里程的车型，预计将在 2024 年之后开始导入，这一类车整体渗透率将达到 40% 左右。对于 400 公里以下的这一类车型，预计 2025 年以后才会逐步跟进，而且这一类车型，整体渗透率也不会很高，预估在 10% 左右。

8. 【水晶光电：公司激光雷达罩产品目前已获得一家客户的量产订单并小批量生产中】

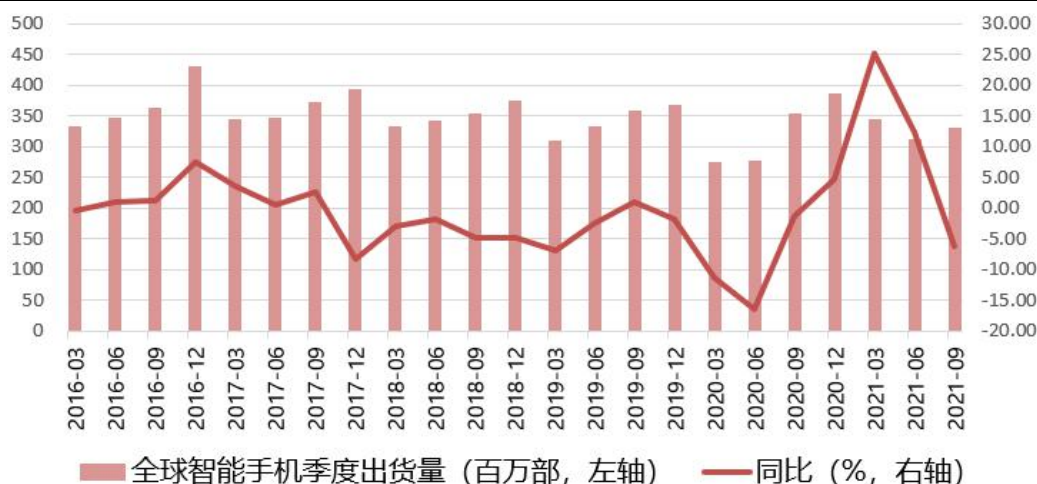
财联社 12 月 22 日电，水晶光电在互动平台表示，公司激光雷达罩产品目前已获得一家客户的量产订单并小批量生产中，与业内多家知名的激光雷达制造商有业务洽谈与交流，公司会加快推动与客户的业务合作，争取获得更多的市场机会。

五、行业数据更新

5.1 智能手机数据

全球智能手机出货量：根据 IDC 数据，21Q3 全球智能手机出货量为 3.31 亿部，同比下降 6.33%，环比上升 5.75%。

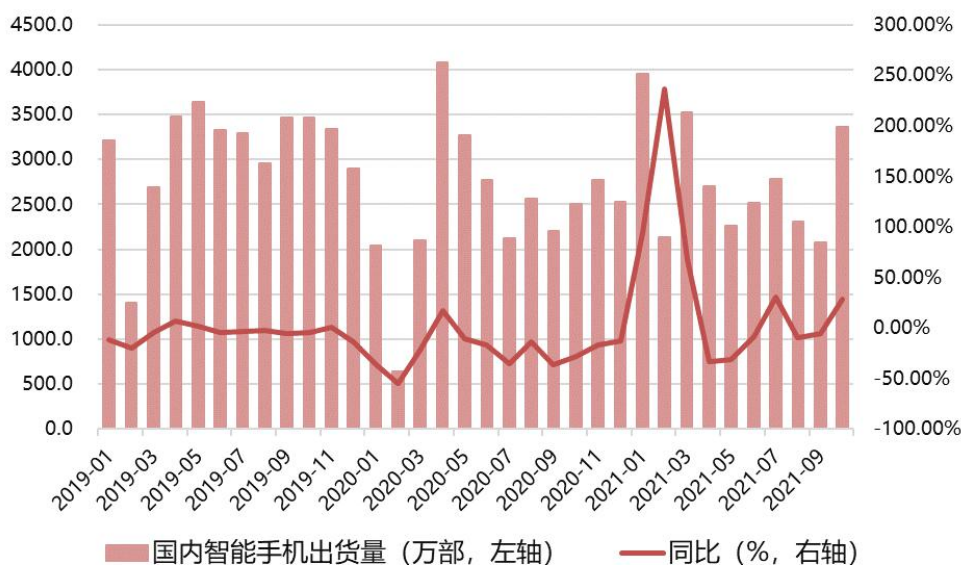
图 8：全球智能手机出货情况



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, 2021 年 10 月国内智能手机出货量为 3,360 万部, 同比增长 28.4%, 环比增长 61.45%。

图 9: 国内智能手机出货情况

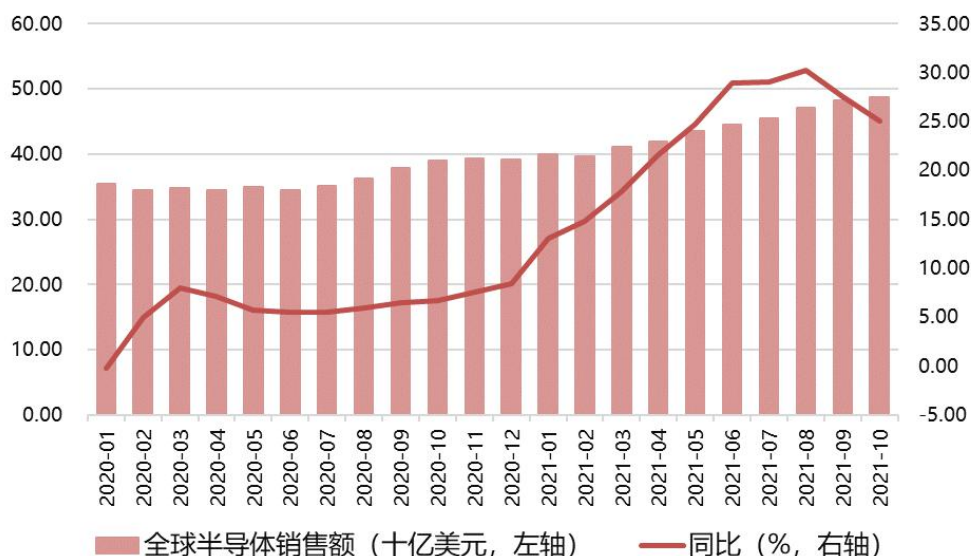


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

5.2 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, 2021 年 10 月全球半导体销售额为 487.9 亿美元, 同比增长 25.01%, 国内半导体销售额为 167.7 亿美元, 同比增长 21.17%, 同比增速均有所放缓。

图 10: 全球半导体销售情况



资料来源：工信部，东莞证券研究所

图 11: 中国半导体销售情况

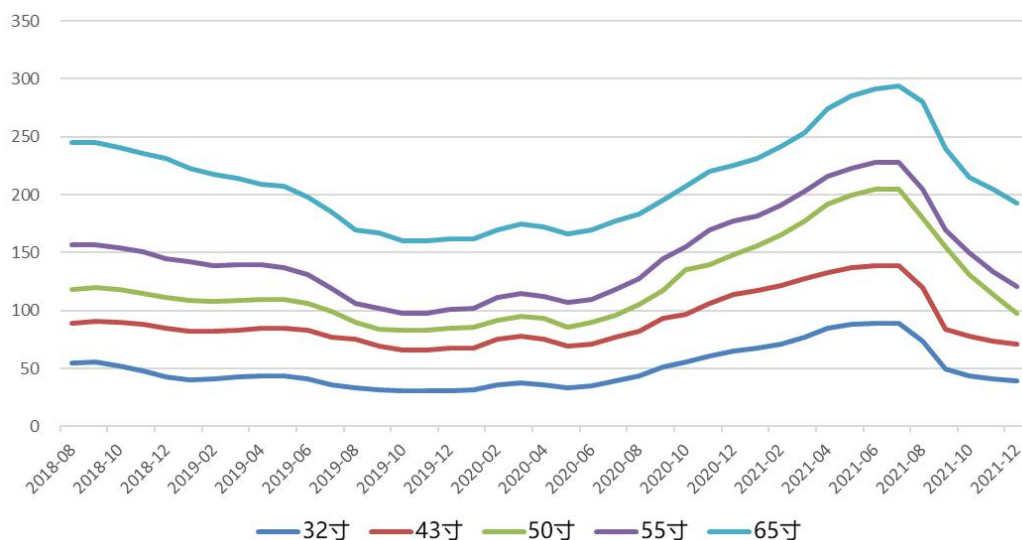


资料来源：工信部，东莞证券研究所

5.3 液晶面板价格数据

截至 2021 年 12 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 39、71、98、121 和 193 美元/片，环比上期分别下降 4.88%、4.05%、14.04%、9.70%和 5.85%。

图 12: 液晶面板价格走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

六、电子板块本周观点

全球电子行业仍处于较高景气时期，一方面把握半导体设备/材料、功率半导体、IC 载板等领域的国产替代进程，另一方面关注 AR/VR、汽车电子和 Mini LED 等下游创新对供应链企业的业绩拉动作用。建议关注歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、长信科技（300088）、电连技术（300679）、北方华创（002371）、鼎龙股份（300054）、士兰微（600460）、斯达半导（603290）、鹏鼎控股（002938）、东山精密（002384）、兴森科技（002436）、胜宏科技（300476）、三安光电（600703）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等相关受益企业。

七、风险提示

下游需求不如预期，国产替代不及预期、行业创新力度放缓等。

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、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