

## 超配（上调）

## 国防军工行业周报（2023/5/29-2023/6/4）

神舟十六号发射任务和神舟十五号载人飞行任务均圆满成功

2023 年 6 月 4 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

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年6月2日，申万国防军工行业在本周上涨0.38%，跑赢沪深300指数0.10个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万国防军工行业近一个月下跌0.47%，跑赢沪深300指数3.68个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万国防军工行业今年上涨2.46%，跑赢沪深300指数2.72个百分点，在申万31个行业中排名第11名。

截至2023年6月2日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块上涨3.06%，航海装备板块上涨2.90%，地面兵装板块上涨1.30%，军工电子板块下跌0.14%，航空装备板块下跌0.57%。

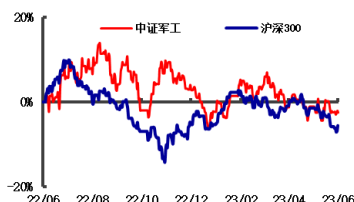
从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块表现各异。航海装备板块上涨5.12%，航天装备板块上涨3.80%，地面兵装板块上涨2.86%，军工电子板块下跌1.21%，航空装备板块下跌2.82%。

从今年表现看，航海装备板块表现最好，为+31.87%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨26.32%，地面兵装板块上涨5.34%，军工电子板块上涨1.26%，航空装备板块下跌7.20%。

- **国防军工行业周观点：**近期，航天工程与船舶周期成为市场关注重点。一方面，我们应该关注航天技术向商业应用转移的投资机会，如卫星导航定位产业已发展为全球性的高新技术产业，当前，卫星导航定位技术已广泛应用于国防、航空、航海、测绘、交通、通信、电力、金融等各个领域，是现代信息社会的关键支撑技术，后续随着应用的不断普及，市场增量空间广阔。另一方面，国际航运市场逐步回暖，民用船舶新一轮船舶周期已经启动，老旧能源船只退役更换以及活跃船厂减少有助于船舶价格提升，预计后续船厂利润将逐步释放；军用船舶方面，中东地区舰队的打造存在军用订单增加可能。可持续关注造船周期下，船舶更新换代情况。建议关注：中航西飞（000768）、航发动力（600893）、中国船舶（600150）。

- **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低于预期；俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

### 中证军工指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 相关报告

## 目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、行业新闻.....	8
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 2023 年 6 月 2 日） .....	3
图 2：申万 31 个行业本年涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	4
图 3：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	6
图 4：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	6
图 5：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	7
图 6：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	7
图 7：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	7
图 8：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	7

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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 2023 年 6 月 2 日） .....	5
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	6
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 2 日） .....	6
表 6：建议关注标的理由 .....	10

## 一、行情回顾

### 国防军工板块涨跌幅情况

截至 2023 年 6 月 2 日，申万国防军工行业在本周上涨 0.38%，跑赢沪深 300 指数 0.10 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名；申万国防军工行业近一个月下跌 0.47%，跑赢沪深 300 指数 3.68 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万国防军工行业今年上涨 2.46%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2023 年 6 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

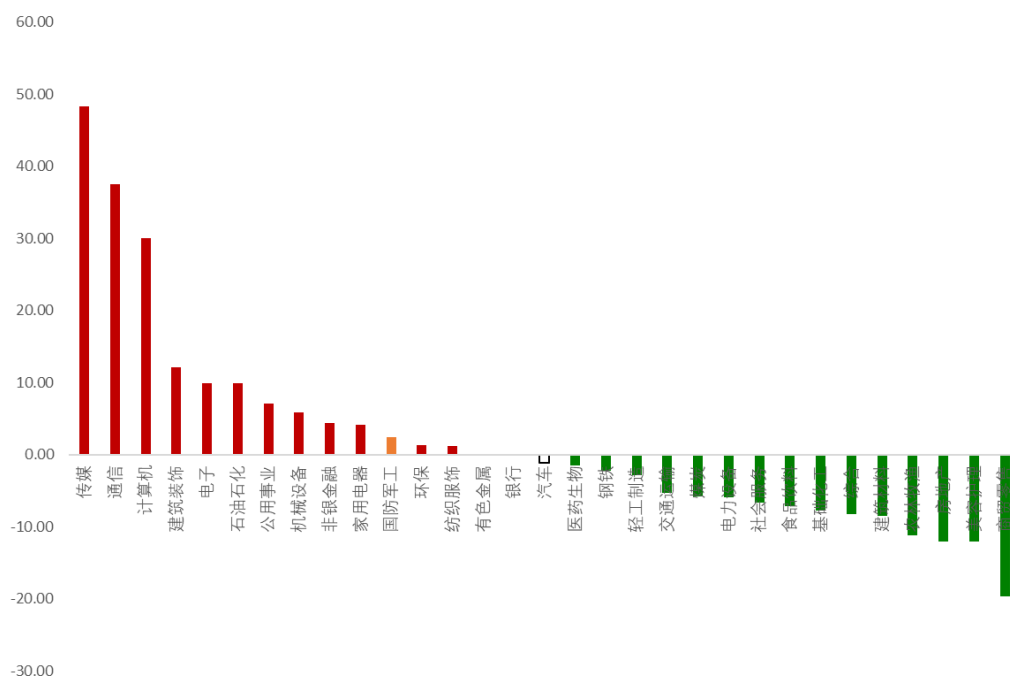
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801760.SL	传媒	9.67	-2.24	48.38
2	801750.SL	计算机	6.39	2.25	30.09
3	801770.SL	通信	6.26	2.64	37.55
4	801050.SL	有色金属	3.42	-4.23	0.16
5	801180.SL	房地产	2.65	-3.86	-12.04
6	801960.SL	石油石化	2.54	-6.07	9.89
7	801720.SL	建筑装饰	2.42	-8.55	12.19
8	801080.SL	电子	2.24	2.91	9.95
9	801210.SL	社会服务	2.13	-3.32	-6.66
10	801140.SL	轻工制造	1.24	-1.57	-2.90
11	801230.SL	综合	0.96	-2.96	-8.20

12	801710.SL	建筑材料	0.95	-5.46	-8.47
13	801880.SL	汽车	0.71	1.00	-1.16
14	801740.SL	国防军工	0.38	-0.47	2.46
15	801030.SL	基础化工	0.38	-2.84	-7.78
16	801790.SL	非银金融	0.16	-3.57	4.46
17	801780.SL	银行	0.00	-1.26	0.09
18	801040.SL	钢铁	-0.02	-3.28	-2.27
19	801130.SL	纺织服饰	-0.48	-1.81	1.24
20	801200.SL	商贸零售	-0.50	-9.88	-19.68
21	801160.SL	公用事业	-0.52	3.13	7.04
22	801170.SL	交通运输	-0.52	-6.92	-5.28
23	801890.SL	机械设备	-0.59	-0.93	5.85
24	801120.SL	食品饮料	-1.15	-5.43	-7.14
25	801110.SL	家用电器	-1.22	-5.23	4.19
26	801970.SL	环保	-1.38	0.21	1.38
27	801010.SL	农林牧渔	-1.38	-8.91	-11.13
28	801980.SL	美容护理	-1.40	-6.00	-12.05
29	801730.SL	电力设备	-1.71	-1.51	-5.89
30	801150.SL	医药生物	-2.07	-2.86	-1.48
31	801950.SL	煤炭	-2.84	-7.21	-5.76

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万 31 个行业本年涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 2 日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块上涨

3.06%，航海装备板块上涨 2.90%，地面兵装板块上涨 1.30%，军工电子板块下跌 0.14%，航空装备板块下跌 0.57%。

从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块表现各异。航海装备板块上涨 5.12%，航天装备板块上涨 3.80%，地面兵装板块上涨 2.86%，军工电子板块下跌 1.21%，航空装备板块下跌 2.82%。

从今年表现看，航海装备板块表现最好，为+31.87%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 26.32%，地面兵装板块上涨 5.34%，军工电子板块上涨 1.26%，航空装备板块下跌 7.20%。

表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	本年涨跌幅
1	801741.SL	航天装备	3.06	3.80	26.32
2	801744.SL	航海装备	2.90	5.12	31.87
3	801743.SL	地面兵装	1.30	2.86	5.34
4	801745.SL	军工电子	-0.14	-1.21	1.26
5	801742.SL	航空装备	-0.57	-2.82	-7.20

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，景嘉微，海兰信和中船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 12.84%、9.52%和 7.55%。从近一个月表现上看，华力创通，天秦装备和中船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 28.72%、21.87%和 19.17%。从今年表现上看，中航电测，中船科技和景嘉微三家公司表现较好，涨幅分别达 360.72%、111.56%和 85.77%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）

本周涨幅前十			近一个月涨跌幅			本年涨跌幅		
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
300474.SZ	景嘉微	12.84	300045.SZ	华力创通	28.72	300114.SZ	中航电测	360.72
300065.SZ	海兰信	9.52	300922.SZ	天秦装备	21.87	600072.SH	中船科技	111.56
600072.SH	中船科技	7.55	600072.SH	中船科技	19.17	300474.SZ	景嘉微	85.77
688311.SH	盟升电子	7.19	688081.SH	兴图新科	18.50	300045.SZ	华力创通	65.39
300045.SZ	华力创通	7.14	002189.SZ	中光学	18.04	601698.SH	中国卫通	60.33
603712.SH	七一二	5.94	300527.SZ	中船应急	13.51	300600.SZ	国瑞科技	57.18
601698.SH	中国卫通	5.65	002338.SZ	奥普光电	13.34	300922.SZ	天秦装备	53.45
000576.SZ	甘化科工	5.58	300474.SZ	景嘉微	13.26	688081.SH	兴图新科	52.78
300589.SZ	江龙船艇	5.38	300810.SZ	中科海讯	13.22	300589.SZ	江龙船艇	47.30
300008.SZ	天海防务	4.78	600150.SH	中国船舶	9.61	002338.SZ	奥普光电	46.79

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，航天电器、智明达、航宇科技表现较弱，跌幅分别达 8.02%、6.03%和 5.58%。从近一个月表现上看，航宇科技、国光电气、鸿远电子表现较弱，跌幅分别达 16.46%、14.13%和 12.85%。从今年表现上看，鸿远电子、光威复材、国光电气表

现较弱，跌幅分别达 39.10%、32.13%和 31.02%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）

本周涨幅前十			近一个月涨跌幅			本年涨跌幅		
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
002025.SZ	航天电器	-8.02	688239.SH	航宇科技	-16.46	603267.SH	鸿远电子	-39.10
688636.SH	智明达	-6.03	688776.SH	国光电气	-14.13	300699.SZ	光威复材	-32.13
688239.SH	航宇科技	-5.58	603267.SH	鸿远电子	-12.85	688776.SH	国光电气	-31.02
688122.SH	西部超导	-5.16	688788.SH	科思科技	-11.22	688636.SH	智明达	-27.17
300900.SZ	广联航空	-4.85	603678.SH	火炬电子	-10.25	000733.SZ	振华科技	-21.52
688776.SH	国光电气	-3.82	002625.SZ	光启技术	-10.19	605123.SH	派克新材	-21.01
002933.SZ	新兴装备	-3.53	002025.SZ	航天电器	-8.83	603678.SH	火炬电子	-17.42
300101.SZ	振芯科技	-3.41	300777.SZ	中简科技	-8.57	688311.SH	盟升电子	-16.88
300114.SZ	中航电测	-3.16	600038.SH	中直股份	-8.07	002231.SZ	奥维通信	-16.69
300726.SZ	宏达电子	-3.05	300114.SZ	中航电测	-8.00	600765.SH	中航重机	-16.38

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 2023 年 6 月 2 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	77.25	65.96	79.19	57.09	17.12%	-2.45%	35.30%
801741.SL	航天装备	66.38	65.44	91.45	50.77	1.45%	-27.41%	30.75%
801742.SL	航空装备	58.01	62.48	70.86	56.24	-7.15%	-18.13%	3.15%
801743.SL	地面兵装	51.81	48.26	60.78	39.23	7.36%	-14.76%	32.07%
801744.SL	航海装备	124.36	116.97	209.28	66.76	6.32%	-40.58%	86.29%
801745.SL	军工电子	64.83	53.06	66.00	45.59	22.18%	-1.77%	42.21%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万国防军工行业近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）

图 4：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 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 5：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



### 三、行业新闻

1. 央视网消息：宇宙星河浪漫，探索永不止步。5月30日，9时31分，搭载神舟十六号载人飞船的长征二号F遥十六运载火箭在酒泉卫星发射中心点火发射，发射任务取得圆满成功。神舟十六号航天员景海鹏、朱杨柱、桂海潮顺利进入太空。神舟十六号载人飞船入轨后，在16时29分成功对接于空间站天和核心舱径向端口。之后，神舟十六号航天员乘组从飞船返回舱进入轨道舱。翘盼已久的神舟十五号航天员乘组打开“家门”，欢迎远道而来的神舟十六号航天员乘组入驻“天宫”。
2. 路透社5月30日消息，丹麦政府提议在未来10年内投资1430亿丹麦克朗（约合211.4亿美元）用于国防，以达到北约支出目标。作为北约联盟的创始成员，丹麦在冷战结束后缩减了在欧洲发动陆战的军事能力。但为应对乌克兰危机，丹麦2022年承诺在2030年底前将国防和安全支出永久增加到国内生产总值的2%。这是北约成员国的一个关键目标。
3. 中新网上海6月1日电，新造国产自主开发设计油轮“赛弗里斯(SEFERIS)”号1日在上海外高桥造船厂码头离泊，开启首航。上海出入境边防检查总站外高桥边检站为该轮“量身定制”服务清单，实施“一船一策”边检查验举措，助力新船快速出海。
4. 6月1日，环球网报道，当地时间6月1日，美国政府称，美方将暂停向俄罗斯提供关于美国核武器库存的关键信息。俄罗斯外交部副部长里亚布科夫曾在3月份表示，美国继续扩大不遵守《新削减战略武器条约》的范围，拒绝按照条约规定向俄方提供最近半年内的相关资料。
5. 6月3日，央视网消息，我国首艘国产大型邮轮“爱达·魔都”号目前正在建造中，6月1日已经完成起浮，预计6月6日出坞。这艘船让我国实现了国产大型邮轮领域零的突破。
6. 人民网北京6月4日电，据中国载人航天工程办公室消息，北京时间2023年6月4日6时33分，神舟十五号载人飞船返回舱在东风着陆场成功着陆，现场医监医保人员确认航天员费俊龙、邓清明、张陆身体状态良好，神舟十五号载人飞行任务取得圆满成功。

### 四、公司公告

1. 5月29日，振芯科技：持有成都振芯科技股份有限公司（简称“公司”或“本公司”）股份257,572股（占公司总股本比例0.0456%）的监事胡彪先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外），以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过64,393股（占公司总股本比例0.0114%）。
2. 5月31日，中航电测：中航电测仪器股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）



2022 年度利润分配方案为：以公司 2022 年末总股本 590,760,499 股剔除回购专户持有股份 4,691,000 股后 586,069,499 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.30 元（含税），合计派发现金 17,582,084.97 元，送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股，剩余未分配利润结转下一年度。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 5 日；除权除息日：2023 年 6 月 6 日。

3. 6 月 1 日，海格通信：持有本公司股份 47,257,418 股（约占本公司总股本比例 2.05%）的股东杨海洲先生计划在本公告披露之日起的 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易等合法方式合计减持本公司股份不超过 47,257,418 股（约占本公司总股本比例 2.05%）。
4. 6 月 1 日，景嘉微：本次向特定对象发行募集资金金额预计不超过 420,073.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：高性能通用 GPU 芯片研发及产业化项，总投资金额为 378,123.00 万元，其中募集资金使用金额为 325,597.00 万元；通用 GPU 先进架构研发中心建设项目，总投资金额为 96,433.00 万元，其中募集资金使用金额为 94,476.00 万元。
5. 6 月 2 日，紫光国微：截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,279,700 股，占公司目前总股本的 0.62%，最高成交价为 105.80 元/股，最低成交价为 91.10 元/股，成交总金额为 499,947,375 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的 130.00 元/股。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规要求。
6. 6 月 3 日，中航重机：本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 221,200.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投向以下项目：收购宏山锻造 80%股权项目，总投资金额为 131,760 万元，其中募集资金使用金额为 131,760 万元；技术研究院建设项目，总投资金额为 46,200.00 万元，其中募集资金使用金额为 40,000.00 万元；补充流动资金，总投资金额为 49,440.00 万元，其中募集资金使用金额为 49,440.00 万元。
7. 6 月 3 日，振华科技：以公司现有总股本 520,413,168 股为基数，向全体股东每 10 股派 11.450000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 10.305000 元。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 8 日，除权除息日为：2023 年 6 月 9 日。

## 五、本周观点

### 国防军工板块本周观点

近期，航天工程与船舶周期成为市场关注重点。一方面，我们应该关注航天技术向商业应用转移的投资机会，如卫星导航定位产业已发展为全球性的高新技术产业，当前，卫

星导航定位技术已广泛应用于国防、航空、航海、测绘、交通、通信、电力、金融等各个领域，是现代信息社会的关键支撑技术，后续随着应用的不断普及，市场增量空间广阔。另一方面，国际航运市场逐步回暖，新一轮船舶周期已经启动，老旧能源船只退役更换以及活跃船厂减少有助于船舶价格提升，预计后续船厂利润将逐步释放。可持续关注造船周期下，船舶更新换代情况。

建议关注：中航西飞（000768）、航发动力（600893）、中国船舶（600150）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	主题
000768	中航西飞	国产大飞机进入客机市场的通道已经打开，后续随着国产飞机市占率不断提升，国产商用飞机产业链将持续受益。
600893	航发动力	军民两用发动机替代提速，国产发动机渗透率不断提升。
600150	中国船舶	新一轮造船周期已启动，目前公司订单饱满。

资料来源：东莞证券研究所

## 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低于预期；

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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

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：**

东莞证券股份有限公司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。

**东莞证券股份有限公司研究所**

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn