

标配（维持）

证券行业周报（2023/6/5-2023/6/11）

30 家券商投教基地获得优秀级别

2023 年 6 月 11 日

分析师：雷国轩

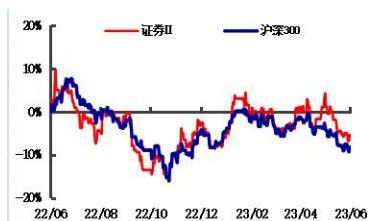
SAC 执业证书编号：

S0340521070001

电话：0769-22117626

邮箱：leiguoxuan@dgzq.com.cn

证券行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **一级行业行情回顾：**截至2023年6月11日，本周非银金融行业上涨0.07%，跑赢沪深300指数0.72个百分点，在申万31个行业中排名第10名。本月至今非银金融行业上涨1.84%，跑赢沪深300指数0.84个百分点，在申万31个行业中排名第8名。年初至今非银金融行业上涨4.53%，跑赢沪深300指数5.43个百分点，在申万31个行业中排名第9名。
- **二级行业行情回顾：**本周证券板块下跌0.47%，保险板块上涨1.39%，多元金融板块下跌0.95%。从本月至今表现来看，证券板块上涨0.37%，保险板块上涨5.28%，多元金融板块下跌0.05%。从年初至今表现来看，证券板块上涨2.46%，保险板块上涨7.80%，多元金融板块上涨8.26%。
- **估值水平：**截至2023年6月11日，证券Ⅱ（申万）PB估值为1.30，估值处于近三年中位数1.69以下，估值较低，具有一定的估值修复空间。
- **证券行业周观点：**证券行业业绩与宏观环境及资本市场表现呈高度正相关，从市场环境看，本周A股日均成交额为8963.27亿元，环比-5.22%，日均交易额环比下跌，投资者情绪有所降温。证监会近日公布《2022—2023年度全国证券期货投资者教育基地考核结果》。根据考核结果，共有71个投教基地被纳入考核，其中44个获得“优秀”级别，19个获得“良好”级别，8个获得“合格”级别，优秀、合格比例与往年基本持平。证券行业是与投资者联系密切的行业。今年共有43家券商建设或券商参与建设的投教基地入围，其中32个投教基地获得“优秀”级别，涉及30家券商，分别为长江证券、兴业证券、东海证券、东莞证券、东方证券、东北证券、广发证券、申万宏源证券、中信建投证券、中航证券、银河证券、中泰证券、湘财证券、西南证券、西部证券、江海证券、华创证券、华安证券、华西证券、华泰证券、华福证券、恒泰证券、国融证券、国信证券、国金证券、国海证券、国泰君安证券、天风证券、方正证券、渤海证券。
- **建议关注：**各项业务都保持行业领先的龙头券商中信证券（600030），投行业务优势显著的中金公司（601995），财富管理业务突出的广发证券（000776）以及互联网券商龙头东方财富（300059）。
- **风险提示：**宏观经济下行及利率波动风险；股基成交额大幅萎缩导致经纪业务收入下降；市场大幅波动导致投资收益和公允价值变动损益变大；资本市场改革进展不及预期；公司治理机制变动风险；信用违约风险；行业监管趋严风险；行业竞争加剧风险。

目 录

1、行情回顾	3
1.1 非银金融行业本周跑赢沪深 300 指数	3
1.2 子板块涨跌幅情况	4
1.3 证券板块个股涨跌幅情况	4
1.4 估值情况	5
2、市场指标	6
3、行业新闻	7
4、公司公告	8
5、本周观点	9
6、风险提示	9

插图目录

图 1：非银金融行业近一年行情走势（截至 2023 年 6 月 11 日）	3
图 2：证券板块估值情况（截至 2023 年 6 月 11 日）	6
图 3：周 A 股日均成交额（单位：亿元，%）（截至 2023 年 6 月 11 日）	6
图 4：本周两融余额情况（截至 2023 年 6 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 2023 年 6 月 11 日）	3
表 2：非银金融行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 11 日）	4
表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 11 日）	5
表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 11 日）	5
表 5：建议关注标的理由	9

1、行情回顾

1.1 非银金融行业本周跑赢沪深 300 指数

非银金融行业本周上涨 0.07%。截至 2023 年 6 月 11 日，本周非银金融行业上涨 0.07%，跑赢沪深 300 指数 0.72 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名。本月至今非银金融行业上涨 1.84%，跑赢沪深 300 指数 0.84 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。年初至今非银金融行业上涨 4.53%，跑赢沪深 300 指数 5.43 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名。

图 1：非银金融行业近一年行情走势（截至 2023 年 6 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 2023 年 6 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	801110.SL	家用电器	3.34	5.74	7.67
2	801780.SL	银行	3.22	4.14	3.31
3	801180.SL	房地产	2.89	6.21	-9.50
4	801210.SL	社会服务	1.60	2.40	-5.17
5	801710.SL	建筑材料	1.28	4.64	-7.30
6	801720.SL	建筑装饰	0.78	1.13	13.06
7	801170.SL	交通运输	0.57	0.36	-4.75
8	801010.SL	农林牧渔	0.41	1.69	-10.76
9	801950.SL	煤炭	0.28	1.19	-5.49
10	801790.SL	非银金融	0.07	1.84	4.53
11	801140.SL	轻工制造	0.07	2.13	-2.83
12	801760.SL	传媒	-0.47	1.92	47.68

13	801200. SL	商贸零售	-0.51	1.50	-20.08
14	801960. SL	石油石化	-0.53	1.65	9.31
15	801770. SL	通信	-0.57	0.69	36.77
16	801130. SL	纺织服饰	-0.67	0.25	0.56
17	801040. SL	钢铁	-1.40	0.12	-3.64
18	801230. SL	综合	-1.51	-1.17	-9.59
19	801160. SL	公用事业	-1.55	-2.64	5.38
20	801750. SL	计算机	-1.59	0.60	28.02
21	801970. SL	环保	-1.62	-1.88	-0.26
22	801120. SL	食品饮料	-1.70	0.94	-8.72
23	801030. SL	基础化工	-2.21	0.56	-9.82
24	801890. SL	机械设备	-2.39	-2.22	3.32
25	801980. SL	美容护理	-2.52	-1.99	-14.27
26	801050. SL	有色金属	-2.57	1.57	-2.42
27	801880. SL	汽车	-2.73	-1.13	-3.86
28	801150. SL	医药生物	-3.47	-3.83	-4.90
29	801080. SL	电子	-3.50	-2.88	6.11
30	801740. SL	国防军工	-4.41	-4.55	-2.06
31	801730. SL	电力设备	-5.36	-3.94	-10.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

1.2 子板块涨跌幅情况

本周证券板块下跌。本周证券板块下跌 0.47%，保险板块上涨 1.39%，多元金融板块下跌 0.95%。从本月至今表现来看，证券板块上涨 0.37%，保险板块上涨 5.28%，多元金融板块下跌 0.05%。从年初至今表现来看，证券板块上涨 2.46%，保险板块上涨 7.80%，多元金融板块上涨 8.26%。

表 2：非银金融行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 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	801193. SL	证券 II（申万）	-0.47	0.37	2.46
2	801194. SL	保险 II（申万）	1.39	5.28	7.80
3	801191. SL	多元金融（申万）	-0.95	-0.05	8.26

资料来源：iFind、东莞证券研究所

1.3 证券板块个股涨跌幅情况

本周首创证券涨幅第一。本周涨幅前十的个股里，首创证券、东北证券、光大证券排名前三，涨幅分别达 8.45%、2.64%和 0.88%。从本月至今表现上看，首创证券、东北证券、华林证券实现上涨，涨幅分别达 6.63%、3.50%和 2.25%。从年初至今表现上看，信达证券、中国银河、东北证券三家公司表现较好，涨幅分别达 76.73%、22.71%和 15.63%。

表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 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
601136.SH	首创证券	8.45	601136.SH	首创证券	6.63	601059.SH	信达证券	76.73
000686.SZ	东北证券	2.64	000686.SZ	东北证券	3.50	601881.SH	中国银河	22.71
601788.SH	光大证券	0.88	002945.SZ	华林证券	2.25	000686.SZ	东北证券	15.63
600837.SH	海通证券	0.63	600155.SH	华创云信	1.94	000166.SZ	申万宏源	15.08
600918.SH	中泰证券	0.59	601688.SH	华泰证券	1.70	000783.SZ	长江证券	12.95
601688.SH	华泰证券	0.36	300059.SZ	东方财富	1.50	600958.SH	东方证券	11.19
601211.SH	国泰君安	0.34	600837.SH	海通证券	1.49	600864.SH	哈投股份	10.00
000783.SZ	长江证券	0.33	601788.SH	光大证券	1.20	600837.SH	海通证券	9.90
600030.SH	中信证券	-0.05	600918.SH	中泰证券	0.88	601555.SH	东吴证券	9.65
002939.SZ	长城证券	-0.12	601377.SH	兴业证券	0.82	601211.SH	国泰君安	9.49

资料来源：iFind、东莞证券研究所

本周湘财股份跌幅第一。本周跌幅前十的个股里，湘财股份、国联证券、中银证券下跌最多，跌幅分别为 8.81%、4.57%和 3.94%。从本月至今表现上看，湘财股份、哈投股份、中金公司表现较弱，跌幅分别为 7.80%、6.85%和 5.98%。从年初至今表现上看，国联证券、首创证券、东方财富下跌较多，下跌幅度分别为 18.31%、12.28%和 11.66%。

表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 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
600095.SH	湘财股份	-8.81	600095.SH	湘财股份	-7.80	601456.SH	国联证券	-18.31
601456.SH	国联证券	-4.57	600864.SH	哈投股份	-6.85	601136.SH	首创证券	-12.28
601696.SH	中银证券	-3.94	601995.SH	中金公司	-5.98	300059.SZ	东方财富	-11.66
601995.SH	中金公司	-3.90	601066.SH	中信建投	-5.36	000776.SZ	广发证券	-3.55
000712.SZ	锦龙股份	-3.16	601456.SH	国联证券	-4.27	000712.SZ	锦龙股份	-2.94
600906.SH	财达证券	-2.65	601901.SH	方正证券	-4.15	600906.SH	财达证券	-2.77
601236.SH	红塔证券	-2.64	601696.SH	中银证券	-3.58	600155.SH	华创云信	-2.77
600864.SH	哈投股份	-2.64	601990.SH	南京证券	-3.40	601696.SH	中银证券	-0.76
601990.SH	南京证券	-2.49	000166.SZ	申万宏源	-2.97	600095.SH	湘财股份	-0.55
000166.SZ	申万宏源	-2.35	000712.SZ	锦龙股份	-2.10	600369.SH	西南证券	-0.53

资料来源：iFind、东莞证券研究所

1.4 估值情况

当前证券板块估值处于三年中位数以下。截至 2023 年 6 月 11 日，证券Ⅱ（申万）PB 估值为 1.30，估值处于近三年中位数 1.69 以下，估值较低，具有一定的估值修复空间。

图 2：证券板块估值情况（截至 2023 年 6 月 11 日）

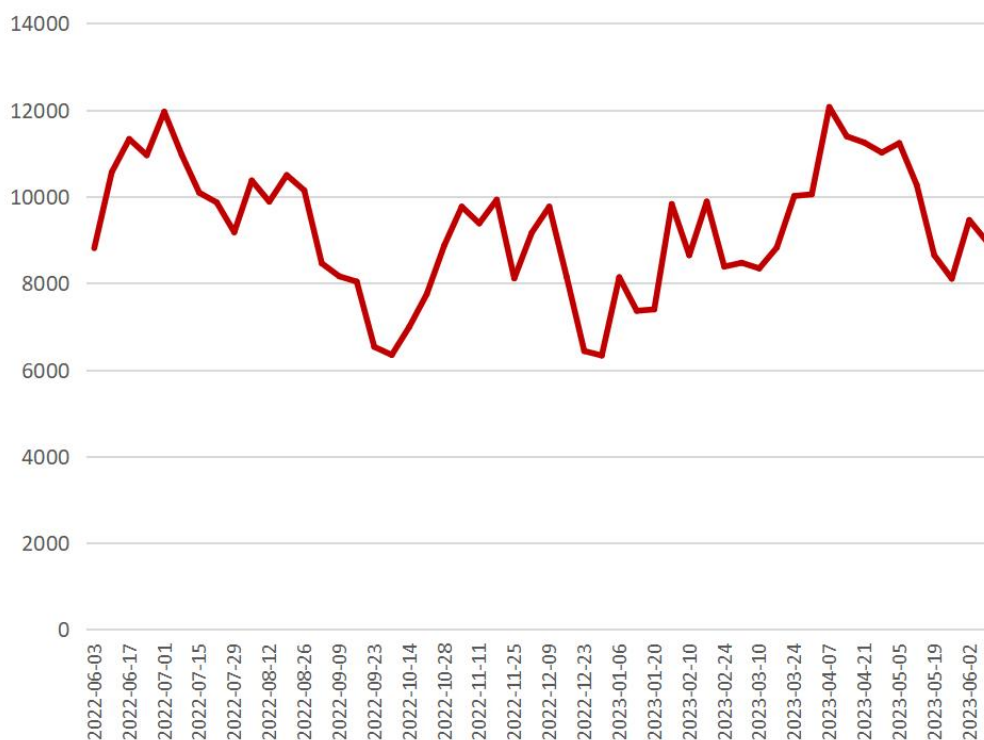


资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、市场指标

本周 A 股日均成交额较上周环比-5.22%。本周 A 股日均成交额为 8963.27 亿元，环比-5.22%，日均交易额环比下跌，投资者情绪有所降温。

图 3：周 A 股日均成交额（单位：亿元，%）（截至 2023 年 6 月 11 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

本周两融余额环比下跌。本周平均两融余额为 16041.89 亿元，环比-0.47%；其中融资余额为 15139.15 亿元，环比-0.25%；融券余额为 902.74 亿元，环比-4.10%。总体来看，本周平均两融余额较上周小幅下跌，市场交易情绪有所降温。

图 4：本周两融余额情况（截至 2023 年 6 月 11 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3、行业新闻

- (1) 6月8日，上海证券报，证监会近日公布《2022—2023 年度全国证券期货投资者教育基地考核结果》。根据考核结果，共有 71 个投教基地被纳入考核，其中 44 个获得“优秀”级别，19 个获得“良好”级别，8 个获得“合格”级别，优秀、合格比例与往年基本持平。证券行业是与投资者联系密切的行业。今年共有 43 家券商建设或券商参与建设的投教基地入围，其中 32 个投教基地获得“优秀”级别，涉及 30 家券商，分别为长江证券、兴业证券、东海证券、东莞证券、东方证券、东北证券、广发证券、申万宏源证券、中信建投证券、中航证券、银河证券、中泰证券、湘财证券、西南证券、西部证券、江海证券、华创证券、华安证券、华西证券、华泰证券、华福证券、恒泰证券、国融证券、国信证券、国金证券、国海证券、国泰君安证券、天风证券、方正证券、渤海证券。
- (2) 6月7日，上海证券报，据同花顺数据统计，截至 5 月底，保荐机构跟投锁定期还没满的科创板上市公司共有 246 家，其中 161 家为浮盈状态，保荐机构科创板跟投项目浮盈比例为 65.45%，跟投浮盈规模过亿元的科创板公司有 17 家。中信证券保荐的海光信息跟投浮盈达到 3.4 亿元，成为目前科创板跟投的最大赢家。科创板跟投制度的一大特点是，投行业务不再只是券商与 IPO 公司的“一锤子买卖”。业内人士认为，科创板跟投制度有利于改善券商 IPO 过程中“只荐不保”的情况，与投资人共担风险与收益。

- (3) 6月5日，上海证券报，据中国证券业协会消息，为规范首次公开发行股票网下投资者及其配售对象的询价与申购行为，根据原《首次公开发行股票承销业务规范》、原《首次公开发行股票网下投资者管理细则》以及《关于全面实行股票发行注册制网下投资者自律管理工作衔接安排的通知》的有关规定，我会决定对在专项检查中发现的违反上述规则的网下投资者所管理的29个配售对象采取列入黑名单的处理措施。
- (4) 6月8日，证券日报之声，“当前，国际经济金融形势复杂多变，一些经济体呈现高通胀、高利率、高债务、低增长态势，全球经济增长不稳定、不确定性明显加大。我国经济呈现回升向好态势，但内生动力还不强，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。”6月8日，证监会主席易会满在第十四届陆家嘴论坛上表示。易会满表示，证监会将更加精准高效支持科技创新，助力现代化产业体系建设；坚持投融资协调发展，更好服务居民多元化金融需求；坚守监管主责主业，牢牢守住风险底线。
- (5) 6月6日，证券时报网，6月6日，据证监会官网显示，证监会近日对7个企业债券项目依法履行了注册程序，并核发了注册批文。该批企业债券包括3个优质企业债券项目、2个一般企业债券项目和2个专项企业债券项目（绿色债券和县城新型城镇化建设专项债券），拟募集资金合计约180亿元，主要投向热力燃气项目、交通运输、产业园区、新型城镇化、安置房建设、土木工程等产业领域。

4、公司公告

- (1) 6月7日，红塔证券，公司自2023年4月28日至本公告披露日期间实际收到的主要政府补助累计共901.91万元（未经审计），占公司2022年度经审计归属于上市公司股东的净利润的10%以上。
- (2) 6月7日，东吴证券，2023年度第十期短期融资券已于2023年06月06日发行，短期融资券名称：东吴证券股份有限公司2023年度第十期短期融资券，实际发行总额20亿元人民币，票面利率2.22%。
- (3) 6月7日，中银证券，公司于2023年6月7日召开第二届董事会第十九次会议，审议并通过了《关于聘请公司2023年度会计师事务所的议案》，同意续聘普华永道中天为公司2023年度财务报告及内部控制审计机构，并同意将该议案提交股东大会审议。
- (4) 6月8日，中银证券，云南省投资控股集团有限公司持有中银国际证券股份有限公司无限售流通股48,455,482股，占公司总股本的1.74%。上述股份系云投集团在公司首次公开发行A股股票前获得的股份，并于2021年2月26日起上市流通。减持计划的主要内容：云投集团因自身经营发展需要，计划自公告之日起3个交易日后的6个月内通过集中竞价及/或大宗交易方式合计减持公司股份不超过48,455,482股，不超过公司总股本的1.74%。
- (5) 6月8日，财通证券，财通证券股份有限公司2023年度第二期短期融资券已于2023年6月8日发行完毕，短期融资券代码072310126，实际发行总额20亿元人民币，

票面利率 2.20%。

5、本周观点

30 家券商投教基地获得优秀级别。证券行业业绩与宏观环境及资本市场表现呈高度正相关，从市场环境看，本周 A 股日均成交额为 8963.27 亿元，环比-5.22%，日均交易额环比下跌，投资者情绪有所降温。证监会近日公布《2022—2023 年度全国证券期货投资者教育基地考核结果》。根据考核结果，共有 71 个投教基地被纳入考核，其中 44 个获得“优秀”级别，19 个获得“良好”级别，8 个获得“合格”级别，优秀、合格比例与往年基本持平。证券行业是与投资者联系密切的行业。今年共有 43 家券商建设或券商参与建设的投教基地入围，其中 32 个投教基地获得“优秀”级别，涉及 30 家券商，分别为长江证券、兴业证券、东海证券、东莞证券、东方证券、东北证券、广发证券、申万宏源证券、中信建投证券、中航证券、银河证券、中泰证券、湘财证券、西南证券、西部证券、江海证券、华创证券、华安证券、华西证券、华泰证券、华福证券、恒泰证券、国融证券、国信证券、国金证券、国海证券、国泰君安证券、天风证券、方正证券、渤海证券。

建议关注：各项业务都保持行业领先的龙头券商中信证券（600030），投行业务优势显著的中金公司（601995），财富管理业务突出的广发证券（000776）以及互联网券商龙头东方财富（300059）。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	主题
600030.SH	中信证券	各项业务都保持行业领先的龙头券商。2022 年公司业绩表现较为稳健，投行业务手续费净收入 86.54 亿元，同比增长 6.11%。公司资本实力优势显著，多项业务的经营业绩维持行业领先，公司行业龙头地位稳固。
601995.SH	中金公司	投行业务优势显著。公司不断巩固投行业务核心优势，业务收入延续较高增长。2022 年实现投行业务净收入 70.06 亿元，与上年基本持平。
000776.SZ	广发证券	财富管理业务突出。公司拥有强大的投顾团队，提供全面的财富管理服务。公司不断发力金融科技，坚持以科技创新引领业务发展，主动运用先进理念、技术和工具，持续提升公司金融科技与业务的深度融合及数字化水平。2022 年公司实现投行业务净收入 6.10 亿元，同比增长 40.88%。
300059.SZ	东方财富	互联网券商龙头。公司自身拥有东方财富网、天天基金等平台，公司 C 端客户粘性强。东方财富披露年报，2022 年公司实现营业总收入 124.86 亿元，同比下降 4.65%；归母净利润 85.09 亿元，同比下降 0.51%。

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

（1）宏观经济下行及利率波动风险。证券行业表现与宏观经济环境密切相关。若宏观经济下行，市场流动性不足，利率水平波动较大，将导致证券发行与交易量减少，行业整体表现不佳。

（2）股基成交额大幅萎缩导致经纪业务收入锐减。经纪业务是证券公司重要的收入来源之一。若股票和基金成交额大幅萎缩，将导致经纪业务收入锐减。

（3）**市场大幅波动导致投资收益和公允价值变动损益变大。**自营业务是证券公司重要的收入来源之一。若市场大幅波动，压制企业股价表现，将导致自营业务净收益减少。

（4）**信用违约风险。**证券公司信用业务是资金占用型业务，若信用违约量大幅上升，公司将面临大额违约成本，导致信用业务收入减少。

（5）**公司治理机制变动风险。**若公司治理机制变动或规划发展方向变化，或将与行业发展趋势相悖，进而影响公司经营水平。

（6）**资本市场改革进展不及预期。**若资本市场改革进展不及预期，行业政策无法及时落地，将影响证券行业改革进程，从而影响企业相关业务收入。

（7）**行业监管趋严风险。**若行业监管趋严，或将导致公司原来正常经营的业务受到影响，进而减少业务收入。

（8）**行业竞争加剧风险。**各证券公司业务类型趋同，加上近年来对外资证券公司限制逐步放开，行业竞争加剧的情况下，公司行业地位或将受到影响。

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综合性综合类证券公司，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