

标配（维持）

证券行业周报（2023/5/29-2023/6/4）

IPO 募资金额连续两个月突破 400 亿元

2023 年 6 月 4 日

分析师：雷国轩

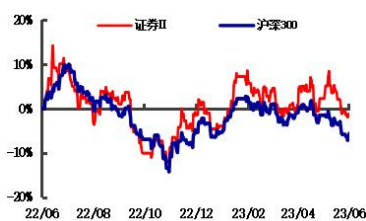
SAC 执业证书编号：

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4日，本周非银金融行业下跌0.16%，跑输沪深300指数0.13个百分点，在申万31个行业中排名第16名。本月至今非银金融行业下跌3.57%，跑赢沪深300指数0.58个百分点，在申万31个行业中排名第19名。年初至今非银金融行业上涨4.46%，跑赢沪深300指数4.71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0.49%，保险板块上涨1.24%，多元金融板块上涨0.98%。从本月至今表现来看，证券板块下跌3.28%，保险板块下跌5.16%，多元金融板块上涨0.98%。从年初至今表现来看，证券板块上涨2.94%，保险板块上涨6.32%，多元金融板块上涨9.30%。
- **估值水平：**截至2023年6月4日，证券Ⅱ（申万）PB估值为1.31，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9456.65亿元，环比+16.71%，日均交易额环比增长较多，投资者情绪有所上升。今年5月IPO市场发行节奏平稳，首发融资金额达462.29亿元，IPO募资金额连续两个月突破400亿元。5月两家半导体“大块头”登陆A股，刷新今年以来个股募资金额纪录，也使得半导体企业募资金额占据整体IPO募资的“半壁江山”。
- **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 4 日）	3
图 2：证券板块估值情况（截至 2023 年 6 月 4 日）	6
图 3：周 A 股日均成交额（单位：亿元，%）（截至 2023 年 6 月 4 日）	6
图 4：本周两融余额情况（截至 2023 年 6 月 4 日）	7

表格目录

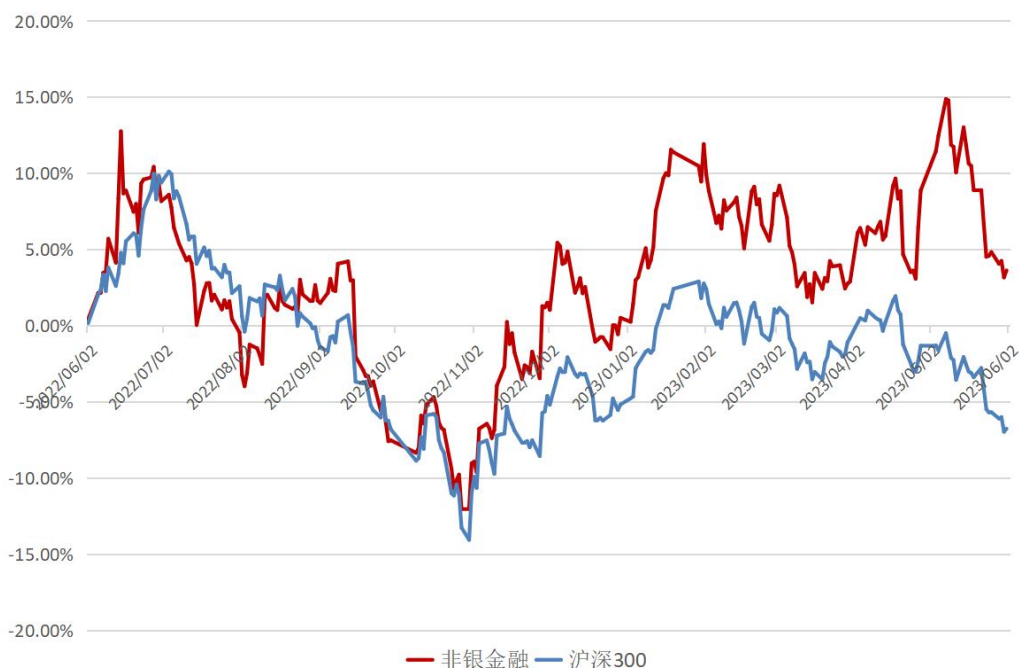
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 4 日）	3
表 2：非银金融行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 4 日）	4
表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 4 日）	5
表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 4 日）	5
表 5：建议关注标的理由	9

1、行情回顾

1.1 非银金融行业本周跑输沪深 300 指数

非银金融行业本周下跌 0.16%。截至 2023 年 6 月 4 日，本周非银金融行业下跌 0.16%，跑输沪深 300 指数 0.13 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名。本月至今非银金融行业下跌 3.57%，跑赢沪深 300 指数 0.58 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。年初至今非银金融行业上涨 4.46%，跑赢沪深 300 指数 4.71 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 4 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 4 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	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

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 0.49%，保险板块上涨 1.24%，多元金融板块上涨 0.98%。从本月至今表现来看，证券板块下跌 3.28%，保险板块下跌 5.16%，多元金融板块上涨 0.98%。从年初至今表现来看，证券板块上涨 2.94%，保险板块上涨 6.32%，多元金融板块上涨 9.30%。

表 2：非金融行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 4 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）	-0.49	-3.28	2.94
2	801194. SL	保险 II（申万）	1.24	-5.16	6.32
3	801191. SL	多元金融（申万）	0.98	0.98	9.30

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

本周东吴证券涨幅第一。本周涨幅前十的个股里，东吴证券、华泰证券、中国银河排名前三，涨幅分别达 4.60%、1.78%和 1.58%。从本月至今表现上看，中国银河、首创证券、长江证券实现上涨，涨幅分别达 7.33%、5.86%和 5.82%。从年初至今表现上看，信达证券、中国银河、申万宏源三家公司表现较好，涨幅分别达 79.15%、24.54%和 17.84%。

表 3：申万证券行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 4 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
601555.SH	东吴证券	4.60	601881.SH	中国银河	7.33	601059.SH	信达证券	79.15
601688.SH	华泰证券	1.78	601136.SH	首创证券	5.86	601881.SH	中国银河	24.54
601881.SH	中国银河	1.58	000783.SZ	长江证券	5.82	000166.SZ	申万宏源	17.84
000686.SZ	东北证券	1.55	601788.SH	光大证券	4.82	600864.SH	哈投股份	12.98
000783.SZ	长江证券	1.52	000166.SZ	申万宏源	3.76	000686.SZ	东北证券	12.66
601136.SH	首创证券	1.51	600837.SH	海通证券	2.37	000783.SZ	长江证券	12.57
002670.SZ	国盛金控	1.36	601696.SH	中银证券	1.77	600958.SH	东方证券	11.97
601990.SH	南京证券	1.20	600864.SH	哈投股份	1.34	601555.SH	东吴证券	11.33
600958.SH	东方证券	1.11	601059.SH	信达证券	1.09	002926.SZ	华西证券	11.02
601211.SH	国泰君安	1.09	002945.SZ	华林证券	0.82	002670.SZ	国盛金控	10.26

资料来源：iFind、东莞证券研究所

本周国联证券跌幅第一。本周跌幅前十的个股里，国联证券、东方财富、中信建投下跌最多，跌幅分别为 4.18%、4.10%和 3.76%。从本月至今表现上看，东方财富、中泰证券、华创云信表现较弱，跌幅分别为 9.76%、8.57%和 7.45%。从年初至今表现上看，首创证券、国联证券、东方财富下跌较多，下跌幅度分别为 19.12%、14.40%和 9.86%。

表 4：申万证券行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 4 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
601456.SH	国联证券	-4.18	300059.SZ	东方财富	-9.76	601136.SH	首创证券	-19.12
300059.SZ	东方财富	-4.10	600918.SH	中泰证券	-8.57	601456.SH	国联证券	-14.40
601066.SH	中信建投	-3.76	600155.SH	华创云信	-7.45	300059.SZ	东方财富	-9.86
600864.SH	哈投股份	-3.45	601377.SH	兴业证券	-7.29	000776.SZ	广发证券	-2.97
600918.SH	中泰证券	-2.57	600958.SH	东方证券	-6.54	600155.SH	华创云信	-2.46
601995.SH	中金公司	-2.51	601456.SH	国联证券	-6.32	600906.SH	财达证券	-0.13
000712.SZ	锦龙股份	-1.44	600109.SH	国金证券	-5.86	600369.SH	西南证券	0.00
000166.SZ	申万宏源	-1.05	002926.SZ	华西证券	-5.43	000712.SZ	锦龙股份	0.23
000776.SZ	广发证券	-1.05	000712.SZ	锦龙股份	-4.49	600030.SH	中信证券	1.41
600095.SH	湘财股份	-0.98	601375.SH	中原证券	-4.29	601878.SH	浙商证券	1.51

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 4 日，证券Ⅱ（申万）PB 估值为 1.31，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 4 日）

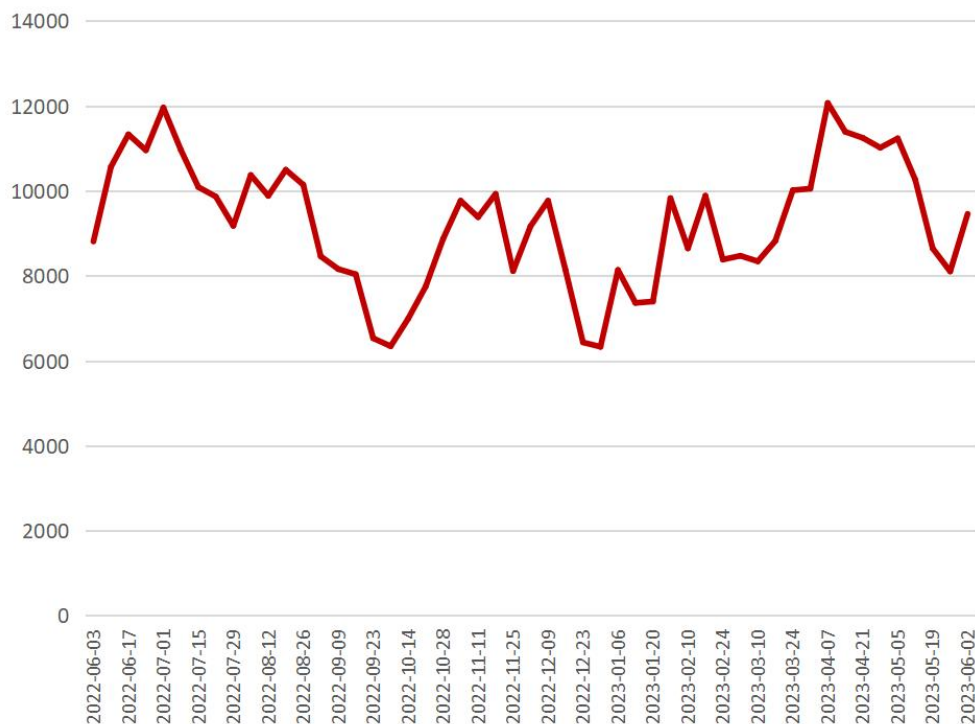


资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、市场指标

本周 A 股日均成交额较上周环比+16.71%。本周 A 股日均成交额为 9456.65 亿元，环比+16.71%，日均交易额环比增长较多，投资者情绪有所上升。

图 3：周 A 股日均成交额（单位：亿元，%）（截至 2023 年 6 月 4 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

本周两融余额环比上升。本周平均两融余额为 16126.90 亿元，环比+0.07%；其中融资余额为 15184.47 亿元，环比-0.06%；融券余额为 942.43 亿元，环比+2.13%。总体来看，本周平均两融余额较上周小幅上升，市场交易情绪有所升温。

图 4：本周两融余额情况（截至 2023 年 6 月 4 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3、行业新闻

- (1) 6月1日，上海证券报，IPO募资金额连续两个月突破400亿元。5月A股IPO融资概况明了。整体来看，今年5月IPO市场发行节奏平稳，首发融资金额达462.29亿元，IPO募资金额连续两个月突破400亿元。5月两家半导体“大块头”登陆A股，刷新今年以来个股募资金额纪录，也使得半导体企业募资金额占据整体IPO募资的“半壁江山”。
- (2) 5月29日，上海证券报，第二届MSCI年度气候行动资本论坛（亚太地区专场）近日举办，活动汇聚了致力于塑造可持续增长未来的企业界和投资界专家。MSCI董事长兼首席执行官Henry Fernandez在会上探讨了气候变化及其对全球资本市场的影响。Fernandez表示，投资者已经开始意识到，气候变化将推动史上最大规模的资本重新配置和资产重新定价。他补充道，金融和投资行业一直处于这类经济转型的前沿，在低碳转型上也不例外。
- (3) 6月2日，21世纪经济报道，今年以来，市场关于中国经济增长的预期发生了诸多积极的变化。立足当下，外资机构如何看待中国资本市场的发展机遇，成为市场关注的焦点。6月1日，在深交所2023年全球投资者大会的现场，来自APG汇盈投资、威灵顿、景顺集团等的大型海外投资机构接受了21世纪经济报道等多家媒体的访问。受访者均对中国经济复苏表示乐观，并指出长期来看，中国资本市场存在较多配置机会。

- (4) 6月1日，证券时报，6月1日由深交所主办的2023全球投资者大会在深圳正式召开，会议以“中国特色现代资本市场投资新机遇”为主题，中国证监会副主席方星海出席会议并发表演讲。方星海指出，建设中国特色现代资本市场是推进中国式现代化的应有之义，现代资本市场必定是一个双向开放的市场，一个张开双臂欢迎全球投资者的市场，一个有力支持本国企业走向世界的市场。方星海称，将着力深化资本市场改革和制度优化，为国际投资者提供良好投资环境。今年4月，沪深交易所主板注册制首批企业上市，标志着我国股票发行注册制改革全面落地。“我们以注册制改革为牵引，全面深化资本市场改革开放，统筹推进资本市场基础制度建设、法治体制完善、监管转型和能力提升，有效提升投融资的便利性，为境外机构参与中国资本市场提供了更加便利友好的环境。”
- (5) 5月31日，证券时报网，近期，深市2022年年报及2023年一季报收官，整体业绩稳中向好，彰显经济持续向好趋势。随着业绩的企稳回升，市场有望在基本面的驱动下，迎来投资机遇。据统计，截至5月30日，跟踪创业板指的所有ETF合计资金净流入为258.94亿元，是今年以来全市场ETF资金净流入最多的指数之一。其中，易方达创业板ETF近期连续4个交易日实现净流入超22亿元，基金份额创历史新高。

4、公司公告

- (1) 5月29日，中信建投，拟聘任的会计师事务所名称：毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）（境内审计机构）、毕马威会计师事务所（境外审计机构）。原聘任的会计师事务所名称：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）、罗兵咸永道会计师事务所（以下合称前任会计师事务所）。
- (2) 5月30日，兴业证券，2019年4月，由于中珠集团未按照协议约定对主债务履行回购义务，辽宁中珠也未在担保范围内履行担保责任，公司向福建省高级人民法院提起诉讼。经福建省高级人民法院调解，公司与中珠集团、辽宁中珠达成调解。福建省高级人民法院于2019年11月执行立案，并将案件移送至福州市中级人民法院。后福州市中级人民法院裁定终结本次执行程序。最新诉讼案件进展情况：近日，公司收到福州市中级人民法院作出的恢复执行通知书。
- (3) 5月30日，财达证券，本次向特定对象发行A股股票的数量不超过9亿股（含本数），募集资金总额不超过50亿元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本金，用于促进公司各主营业务条线的高质量发展以及信息技术与合规风控投入，提升公司的抗风险能力和市场竞争力。
- (4) 5月31日，第一创业，邓文斌先生因工作原因请求辞去公司第四届董事会董事职务、第四届董事会投资与发展委员会委员职务；杨维彬先生因工作变动原因请求辞去公司第四届董事会董事职务、第四届董事会审计委员会委员职务；徐建先生因工作原因请求辞去公司第四届董事会董事职务、第四届董事会风险管理委员会委员职务；龙翼飞先生因个人任期即将届满，请求辞去公司第四届董事会独立董事职务、第四

届董事会薪酬与考核委员会主任委员职务、第四届董事会提名委员会主任委员职务。邓文斌先生、徐建先生、龙翼飞先生辞职后将不在公司或公司控股子公司担任任何职务，杨维彬先生将根据公司安排继续在公司任职。

- (5) 6月2日，浙商证券，截至2023年5月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份36,781,600股，占公司总股本的比例为0.9484%，购买的最高价为人民币10.90元/股，最低价为人民币9.99元/股，已支付的总金额为人民币384,433,769.24元（不含交易费用）。

5、本周观点

IPO募资金额连续两个月突破400亿元。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9456.65亿元，环比+16.71%，日均交易额环比增长较多，投资者情绪有所上升。今年5月IPO市场发行节奏平稳，首发融资金额达462.29亿元，IPO募资金额连续两个月突破400亿元。5月两家半导体“大块头”登陆A股，刷新今年以来个股募资金额纪录，也使得半导体企业募资金额占据整体IPO募资的“半壁江山”。

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