

标配（维持）

汽车行业周报（2023/04/03-2023/04/09）

乘用车市场持续修复，新能源有望提振销量

2023 年 4 月 9 日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2023年4月7日，申万汽车板块当周下跌2.40%，跑输沪深300指数4.19个百分点，在申万31个行业中排行第31名；申万汽车板块本月至今累计下跌2.40%，跑输沪深300指数4.19个百分点，在申万31个行业中排行第31名；申万汽车板块年初至今上涨1.43%，跑输沪深300指数5.07个百分点，在申万31个行业中排行第23名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块全部下跌。具体表现如下：乘用车板块下跌2.35%，商用车板块下跌3.28%，汽车服务板块下跌0.71%，汽车零部件板块下跌2.50%，摩托车及其他板块下跌1.66%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为光庭信息、中路股份、超捷股份，涨幅分别达22.27%、15.89%和10.66%。周跌幅排名前三的公司为超达装备、凯龙高科、继峰股份，跌幅分别为11.47%、11.16%和10.31%。

板块估值：估值方面，截至4月7日，申万汽车板块PE TTM为26倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为32倍，汽车零部件板块PE TTM为28倍，乘用车板块PE TTM为24倍，商用车板块PE TTM为36倍，摩托车及其他板块PE TTM为32倍。

■ **汽车行业周观点：**乘联会预计3月乘用车市场零售为159.6万辆，同比基本持平，环比增长17%。随着各地政府联合车企积极开展燃油汽车促销活动，市场消费逐步回暖，乘用车产销表现修复向好。本次促销活动主要围绕非主流合资品牌，主流自主品牌及造车新势力终端售价相对坚挺，消费者整体观望情绪犹存，需求偏弱。展望4月，自主品牌及新势力将于上海车展推出众多换代及全新新能源车型，产品吸引力将进一步提升，有望释放潜在购买需求，新能源市场高景气有望提振市场疲软态势。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：广汽集团（601238）、比亚迪（002594），以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：银轮股份（002126）、爱柯迪（600933）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；芯片短缺缓解不及预期风险；市场竞争加剧风险。

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

汽车（申万）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、产业新闻	7
四、公司公告	8
五、本周观点	9
六、风险提示	10

插图目录

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 4 月 7 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	7
图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	7

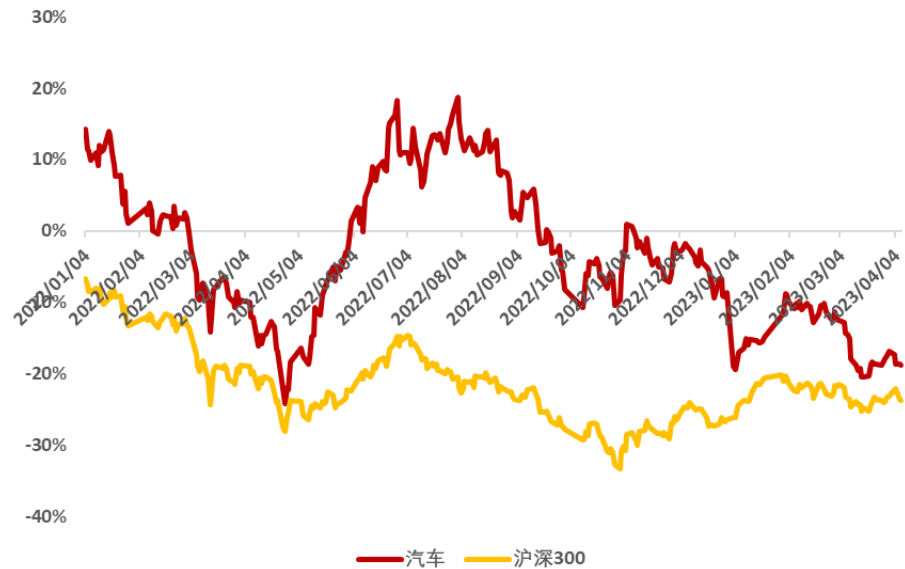
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 4 月 7 日，申万汽车板块当周下跌 2.40%，跑输沪深 300 指数 4.19 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 31 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 2.40%，跑输沪深 300 指数 4.19 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 31 名；申万汽车板块年初至今上涨 1.43%，跑输沪深 300 指数 5.07 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 23 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 4 月 7 日）



数据来源：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 4 月 7 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	801770.SL	通信(申万)	7.94	7.94	39.79
2	801080.SL	电子(申万)	6.69	6.69	23.23
3	801750.SL	计算机(申万)	5.55	5.55	44.38
4	801180.SL	房地产(申万)	4.65	4.65	-1.75
5	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.88	3.88	15.50
6	801760.SL	传媒(申万)	3.57	3.57	39.03
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.47	3.47	5.92
8	801740.SL	国防军工(申万)	2.79	2.79	6.76
9	801150.SL	医药生物(申万)	2.54	2.54	4.45
10	801710.SL	建筑材料(申万)	2.17	2.17	4.13
11	801230.SL	综合(申万)	1.98	1.98	0.84
12	801960.SL	石油石化(申万)	1.67	1.67	12.48
13	801170.SL	交通运输(申万)	1.50	1.50	2.18
14	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.47	1.47	3.35
15	801890.SL	机械设备(申万)	1.16	1.16	11.37
16	801140.SL	轻工制造(申万)	1.00	1.00	4.81
17	801780.SL	银行(申万)	0.55	0.55	-2.17

18	801210.SL	社会服务(申万)	0.53	0.53	2.59
19	801050.SL	有色金属(申万)	0.53	0.53	6.72
20	801040.SL	钢铁(申万)	0.46	0.46	4.29
21	801110.SL	家用电器(申万)	0.39	0.39	8.16
22	801970.SL	环保(申万)	0.31	0.31	4.13
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.24	-0.24	3.48
24	801980.SL	美容护理(申万)	-0.32	-0.32	-1.95
25	801160.SL	公用事业(申万)	-0.36	-0.36	1.17
26	801030.SL	基础化工(申万)	-1.09	-1.09	1.75
27	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.50	-1.50	-6.53
28	801730.SL	电力设备(申万)	-1.73	-1.73	-2.09
29	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.91	-1.91	2.42
30	801950.SL	煤炭(申万)	-2.01	-2.01	1.34
31	801880.SL	汽车(申万)	-2.40	-2.40	1.43

资料来源：iFind，东莞证券研究所

从最近一周表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌。具体表现如下：乘用车板块下跌 2.35%，商用车板块下跌 3.28%，汽车服务板块下跌 0.71%，汽车零部件板块下跌 2.50%，摩托车及其他板块下跌 1.66%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌。具体表现如下：乘用车板块下跌 2.35%，商用车板块下跌 3.28%，汽车服务板块下跌 0.71%，汽车零部件板块下跌 2.50%，摩托车及其他板块下跌 1.66%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块涨跌互现。具体表现如下：乘用车板块下跌 3.47%，商用车板块上涨 10.19%，汽车服务板块上涨 6.69%，汽车零部件板块上涨 2.34%，摩托车及其他板块上涨 11.65%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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	801095.SL	乘用车(申万)	-2.35	-2.35	-3.47
2	801096.SL	商用车(申万)	-3.28	-3.28	10.19
3	801092.SL	汽车服务(申万)	-0.71	-0.71	6.69
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	-2.50	-2.50	2.34
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-1.66	-1.66	11.65

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，光庭信息、中路股份、超捷股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 22.27%、15.89%和 10.66%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，光庭信息、中路股份、超捷股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 22.27%、15.89%和 10.66%。从年初至今表现上看，凯龙高科、宇通客车、博俊科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 70.24%、58.85%和 54.68%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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
301221.SZ	光庭信息	22.27	301221.SZ	光庭信息	22.27	300912.SZ	凯龙高科	70.24
600818.SH	中路股份	15.89	600818.SH	中路股份	15.89	600066.SH	宇通客车	58.85
301005.SZ	超捷股份	10.66	301005.SZ	超捷股份	10.66	300926.SZ	博俊科技	54.68
601966.SH	玲珑轮胎	8.03	601966.SH	玲珑轮胎	8.03	603529.SH	爱玛科技	54.37
300733.SZ	西菱动力	7.92	300733.SZ	西菱动力	7.92	301221.SZ	光庭信息	46.90
600182.SH	S*ST 佳通	7.62	600182.SH	S*ST 佳通	7.62	002536.SZ	飞龙股份	44.73
603306.SH	华懋科技	6.27	603306.SH	华懋科技	6.27	603758.SH	秦安股份	37.69
002725.SZ	跃岭股份	4.40	002725.SZ	跃岭股份	4.40	002813.SZ	路畅科技	32.67
603655.SH	朗博科技	4.26	603655.SH	朗博科技	4.26	301039.SZ	中集车辆	32.12
002537.SZ	海联金汇	3.75	002537.SZ	海联金汇	3.75	603776.SH	永安行	29.97

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，超达装备、凯龙高科、继峰股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 11.47%、11.16%和 10.31%。在本月初至今表现上看，超达装备、凯龙高科、继峰股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 11.47%、11.16%和 10.31%。从年初至今表现上看，上声电子、贵航股份、亚星客车跌幅排名前三，分别达 27.25%、27.02%和 26.71%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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
301186.SZ	超达装备	-11.47	301186.SZ	超达装备	-11.47	688533.SH	上声电子	-27.25
300912.SZ	凯龙高科	-11.16	300912.SZ	凯龙高科	-11.16	600523.SH	贵航股份	-27.02
603997.SH	继峰股份	-10.31	603997.SH	继峰股份	-10.31	600213.SH	亚星客车	-26.71
603158.SH	腾龙股份	-9.79	603158.SH	腾龙股份	-9.79	605128.SH	上海沿浦	-26.15
605133.SH	嵘泰股份	-9.74	605133.SH	嵘泰股份	-9.74	003033.SZ	征和工业	-23.11
601127.SH	赛力斯	-9.67	601127.SH	赛力斯	-9.67	603701.SH	德宏股份	-20.33
603305.SH	旭升集团	-9.09	603305.SH	旭升集团	-9.09	000868.SZ	安凯客车	-19.01
301133.SZ	金钟股份	-8.96	301133.SZ	金钟股份	-8.96	603596.SH	伯特利	-18.37
603596.SH	伯特利	-8.54	603596.SH	伯特利	-8.54	000980.SZ	众泰汽车	-18.08
003033.SZ	征和工业	-8.10	003033.SZ	征和工业	-8.10	300681.SZ	英搏尔	-17.29

资料来源：iFind，东莞证券研究所

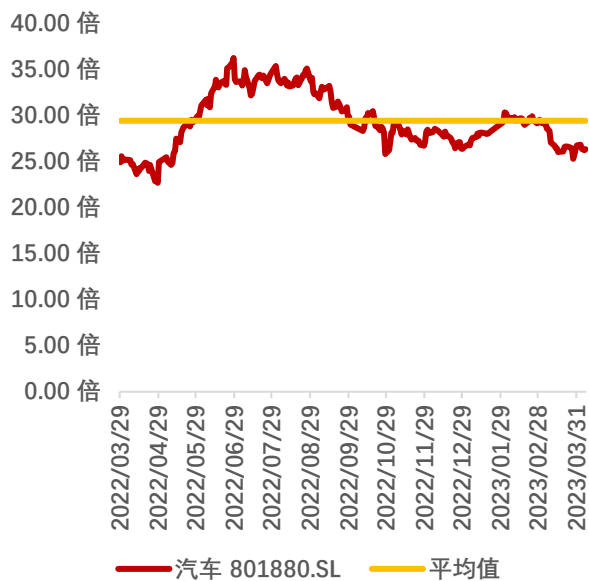
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 4 月 7 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
801880.SL	汽车	26.31	29.41	36.22	22.67	-10.52%	-27.35%	16.05%
801092.SL	汽车服务	32.25	26.62	33.78	15.65	21.12%	-4.55%	106.04%
801093.SL	汽车零部件	27.53	28.53	34.49	19.40	-3.52%	-20.19%	41.92%
801095.SL	乘用车	23.83	30.38	41.63	22.34	-21.56%	-42.76%	6.65%
801096.SL	商用车	36.47	29.17	39.20	18.50	25.04%	-6.96%	97.14%
801881.SL	摩托车及其他	32.21	35.29	49.36	14.09	-8.74%	-34.75%	128.57%

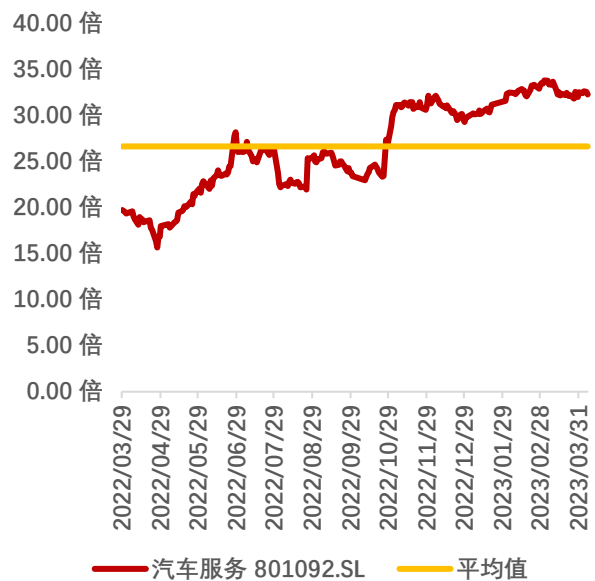
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



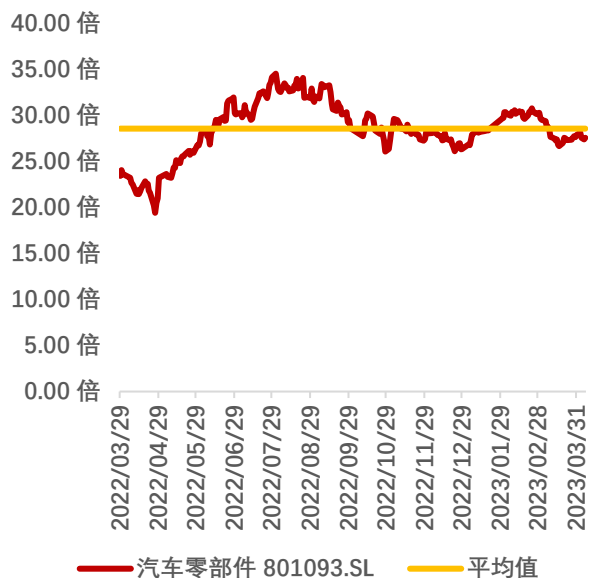
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



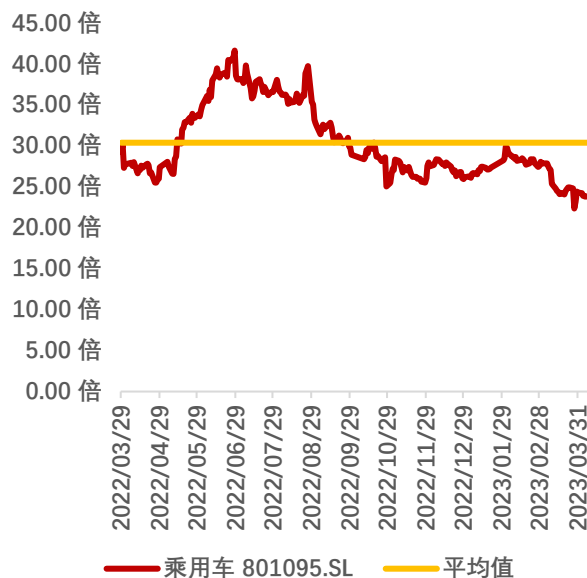
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



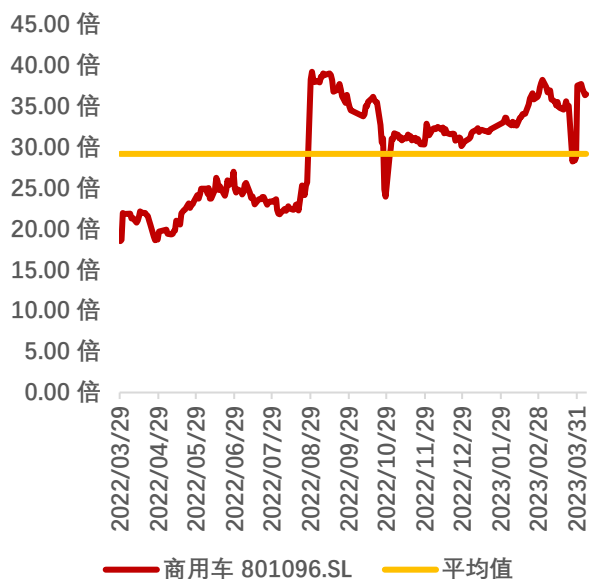
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



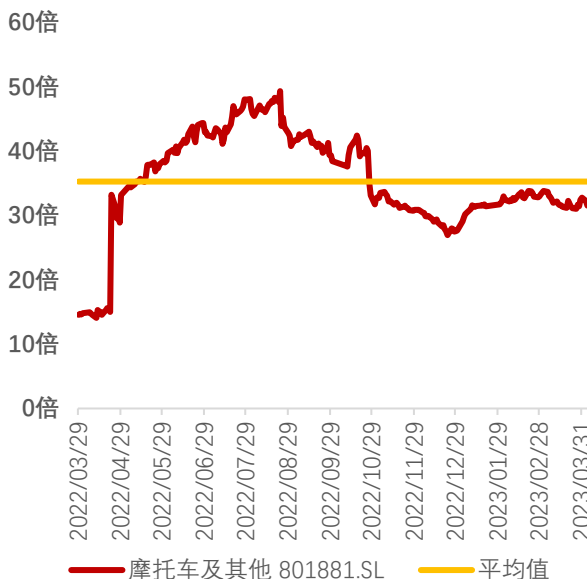
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 特斯拉当地时间 4 月 2 日公布，第一季度交付电动汽车 42.29 万辆，环比增长 4%，同比增长 36%，创下历史新高，略高于市场预期。具体车型方面，第一季度，Model S/X 交付 10695 辆，产量为 1.94 万辆；Model 3/Y 交付 41.21 万辆，产量为 42.13 万辆。

2. 商务部消费促进司司长徐兴锋在新闻发布会上表示，今年以来，聚焦汽车、家居等重点领域，积极推动出台一批促消费的政策措施，加快推动汽车由购买管理向使用管理转变，促进新能源汽车消费，畅通二手车流通，发展绿色智能家居消费，进一步释放大宗消费潜力。
3. 哪吒汽车发布最新销量月报。数据显示，2023年3月，哪吒U+V+S车系共计交付10087辆，与上月表现相比基本持平。其中高端车型哪吒S交付2206辆，环比增长8%。
4. 在国务院新闻办公室举行的发布会上，工业和信息化部信息技术发展司负责人王建伟表示，下一步，工信部将加快推动5G、集成电路、智能网联汽车、关键软件等产业集群化发展，高质量建设大数据领域国家新型工业化产业示范基地；积极探索智能网联汽车、智慧矿山等数字化应用场景，加快传统产业数字化转型。
5. 近日，吉利官方推出专享车型限时购的活动，活动为全国范围，限4月1日-30日购车用户，综合补贴至高为4.5万元。
6. 理想汽车公布2023年3月交付数据。数据显示，2023年3月，理想汽车共交付新车20823辆，同比增长88.7%，单月交付超过2万辆。理想汽车2023年第一季度累计交付52584辆，同比2022年第一季度增长65.8%。
7. 4月5日，据外媒报道，由于芯片短缺问题缓解、供应情况改善，美国一季新车销售比去年同期增长7.5%至359万辆，全球主要车厂在美国市场的销售大多增长，但丰田汽车和Stellantis下滑。
8. 特斯拉于当地时间4月5日发布其可持续性能发展“宏图计划”第三篇章（Master Plan Part 3）的完整文件，透露了新款小型电动汽车的信息。根据特斯拉规划，特斯拉新款小型电动汽车将配备53kWh磷酸铁锂（LFP）电池，目标销量4200万辆。
9. 4月6日，通用汽车公布第一季度在中国市场零售销量逾46万辆。各大品牌正加快在中国市场的新能源产品投放，今年计划推出的20多款全新车型中，新能源车占比超过三分之一。
10. 4月6日，松下宣布，将与亚马逊和Stellantis合作开发车载系统。其中，亚马逊希望将语音助手Alexa导入车内，Stellantis希望让车载信息系统更加智能。松下表示，Stellantis下一代车型将内建亚马逊设计的信息系统平台。

四、公司公告

1. 江淮汽车4月3日发布公告，截至2023年3月31日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴约5247万元人民币。
2. 比亚迪公布2023年3月产销快报，3月比亚迪实现销量20.71万辆，同比增长97.43%，环比增长6.92%；一季度累计销量55.21万辆，累计同比增长92.81%。

3. 东安动力 4 月 3 日发布公告，公司 3 月发动机产量 53841 台，同比减少 13.48%；变速器产量 16809 台，同比增长 121.08%。3 月公司发动机销量 52471 台，同比减少 4.01%；变速器销量 9067 台，同比减少 3.21%。
4. 嵘泰股份发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 15.45 亿元，同比增长 32.87%；归属于母公司股东的净利润 1.34 亿元，同比增长 32.82%；基本每股收益为 0.84 元。
5. 继峰股份 4 月 3 日发布公告，公司拟向不超过 35 名特定对象发行数量不超过 3.35 亿股 A 股股票，募集资金总额不超过 18.1 亿元，拟用于合肥汽车内饰件生产基地项目；长春汽车座椅头枕、扶手及内饰件项目；宁波北仑年产 1,000 万套汽车出风口研发制造项目以及补充流动资金。
6. 飞龙股份 4 月 5 日发布公告，公司近日收到某国际知名汽车零部件公司的《定点协议》。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体的供应商，生命周期内预计销售收入超 4 亿元。
7. 4 月 7 日，长安汽车集团发布 3 月销量成绩。2023 年 3 月，长安汽车集团销量突破 24 万辆，为 244996 辆，环比增长 28.3%。长安系中国品牌销量为 209052 辆。
8. 4 月 7 日，长城汽车发布公告，3 月汽车销量 90240 辆，同比下降 10.59%；1-3 月累计销量 219968 辆，同比下降 22.41%。
9. 中汽股份发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 3.25 亿元，同比增长 9.04%；归属于母公司股东的净利润 1.42 亿元，同比增长 37.90%；基本每股收益为 0.11 元。
10. 雪龙集团发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 2.91 亿元，同比下降 38.46%；归属于母公司股东的净利润 0.42 亿元，同比下降 66.91%；基本每股收益为 0.20 元。

五、本周观点

乘联会预计 3 月乘用车市场零售为 159.6 万辆，同比基本持平，环比增长 17%。随着各地政府联合车企积极开展燃油汽车促销活动，市场消费逐步回暖，乘用车产销表现修复向好。本次促销活动主要围绕非主流合资品牌，主流自主品牌及造车新势力终端售价相对坚挺，消费者整体观望情绪犹存，需求偏弱。展望 4 月，自主品牌及新势力将于上海车展推出众多换代及全新新能源车型，产品吸引力将进一步提升，有望释放潜在购买需求，新能源市场高景气有望提振市场疲软态势。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：广汽集团（601238）、比亚迪（002594），以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：银轮股份（002126）、爱柯迪（600933）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
601238.SH	广汽集团	集团 2 月销量稳健增长，其中新能源埃安品牌表现亮眼，渗透率持续提升。2 月广汽集团新能源汽车实现销量 3.2 万辆，同比增长 204.93%，环比增长 193.58%。集团日系合资品牌加速混动车型替换传统燃油车型，自主品牌产品竞争力稳步提升。业绩实现高增长，2022Q3 归母净利 80.62 亿元，同比增长 52.59%。
002594.SZ	比亚迪	比亚迪持续推进技术迭代及产品矩阵扩充，公司于 2023 年提价后，一季度销量依旧表现强劲，实现累计销量 55.21 万辆，累计同比增长 89.47%。公司王朝系列开启新一轮产品更新周期，竞争力进一步提升，助力公司持续巩固行业龙头地位。盈利能力大幅提升，2022 年实现营收 4240.61 亿元，同比增长 96.20%；实现归母净利润 166.22 亿元，同比增长 445.86%。
002126.SZ	银轮股份	公司 2022 年前三季度新获年化订单约 34 亿元，其中新能源业务占比超过 80%。公司欧洲、北美属地化制造基地将于 2023Q1 陆续投产。预计新能源业务将持续高速发展，营收及利润占比将快速提升。公司近日与宁德时代签订战略合作协议，进一步强化公司在新能源热管理领域的竞争力。。
600933.SH	爱柯迪	公司是国内领先的汽车铝合金精密铸件供应商，聚焦汽车轻量化、电动化、智能驾驶方向，新能源汽车项目占新项目的比重持续提高。收购富乐太仓有助于不断完善“产品超市”品类，提高单车配套价值。2022 年实现归母净利润 6.49 亿元，同比增长 109.29，增速提升。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；芯片短缺缓解不及预期风险；市场竞争加剧风险。

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