

标配（维持）

汽车行业周报（2023/03/20-2023/03/26）

汽车消费市场存在观望情绪，整体需求偏弱

2023 年 3 月 26 日

分析师：黄秀瑜

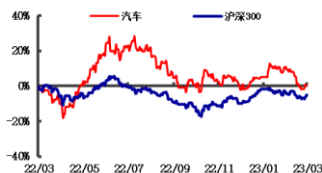
SAC 执业证书编号：

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

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2023年3月24日，申万汽车板块当周上涨2.23%，跑赢沪深300指数0.51个百分点，在申万31个行业中排行第8名；申万汽车板块本月至今累计下跌7.58%，跑输沪深300指数6.53个百分点，在申万31个行业中排行第30名；申万汽车板块年初至今上涨1.80%，跑输沪深300指数2.21个百分点，在申万31个行业中排行第21名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块涨跌互现。具体表现如下：乘用车板块上涨2.53%，商用车板块上涨1.26%，汽车服务板块下跌0.68%，汽车零部件板块上涨2.45%，摩托车及其他板块下跌1.02%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为继峰股份、跃岭股份、鑫湖股份，涨幅分别达13.12%、12.75%和11.35%。周跌幅排名前三的公司为中路股份、越博动力、汉马科技，跌幅分别为16.03%、8.62%和7.18%。

板块估值：估值方面，截至3月24日，申万汽车板块PE TTM为27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27倍，乘用车板块PE TTM为25倍，商用车板块PE TTM为35倍，摩托车及其他板块PE TTM为31倍。

■ **汽车行业周观点：**根据乘联会数据，3月1-19日，乘用车市场零售70.0万辆，同比去年同期下降8%，较上月同期下降4%。在2023年《政府工作报告》中提出，把恢复和扩大消费摆在优先位置。汽车消费作为消费市场重要的组成，有望迎来新一轮的政策支持。以湖北政府为代表的地方政府出台相关促进汽车消费政策。但由于主流品牌及走量车型在促销力度上表现一般，导致市场观望情绪加剧，整体需求偏弱。预计厂商及经销商将持续加大促销力度，叠加各地车展有序开展，进一步提升消费热情。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：广汽集团（601238），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）、中鼎股份（000887）、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。

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	9
五、本周观点	10
六、风险提示	11

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 24 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 3 月 24 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 3 月 24 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 3 月 24 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 3 月 24 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 3 月 24 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 3 月 24 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 24 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 24 日，申万汽车板块当周上涨 2.23%，跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 8 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 7.58%，跑输沪深 300 指数 6.53 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 30 名；申万汽车板块年初至今上涨 1.80%，跑输沪深 300 指数 2.21 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 21 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 24 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 3 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	801760.SL	传媒(申万)	10.97	19.79	31.09
2	801080.SL	电子(申万)	6.99	7.19	16.96
3	801750.SL	计算机(申万)	6.71	13.43	35.22
4	801770.SL	通信(申万)	3.66	10.90	31.55
5	801730.SL	电力设备(申万)	3.18	-6.15	-1.37
6	801050.SL	有色金属(申万)	2.71	-3.15	7.08
7	801200.SL	商贸零售(申万)	2.49	-1.45	-5.06
8	801880.SL	汽车(申万)	2.13	-7.67	1.70
9	801120.SL	食品饮料(申万)	2.06	-3.98	2.03
10	801230.SL	综合(申万)	1.93	-2.83	-2.71
11	801210.SL	社会服务(申万)	1.87	-3.03	-0.71
12	801140.SL	轻工制造(申万)	1.87	-5.07	6.34
13	801110.SL	家用电器(申万)	1.81	-2.43	5.98
14	801740.SL	国防军工(申万)	1.46	-0.61	7.17
15	801890.SL	机械设备(申万)	1.17	-3.29	9.63

16	801710.SL	建筑材料(申万)	0.69	-4.68	3.91
17	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.68	-4.16	5.06
18	801790.SL	非银金融(申万)	0.41	-2.57	3.36
19	801950.SL	煤炭(申万)	0.40	-5.84	1.92
20	801980.SL	美容护理(申万)	0.30	-8.01	-5.09
21	801180.SL	房地产(申万)	0.26	-4.66	-3.12
22	801780.SL	银行(申万)	0.08	-1.51	-2.09
23	801150.SL	医药生物(申万)	-0.15	-4.71	0.62
24	801030.SL	基础化工(申万)	-0.20	-6.85	3.26
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.35	-4.25	-0.53
26	801970.SL	环保(申万)	-0.51	-2.47	5.19
27	801160.SL	公用事业(申万)	-1.33	-1.51	1.75
28	801170.SL	交通运输(申万)	-1.58	-1.45	0.01
29	801960.SL	石油石化(申万)	-1.75	-2.86	6.91
30	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.16	6.13	14.75
31	801040.SL	钢铁(申万)	-3.54	-6.51	4.86

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 个子板块涨跌互现。具体表现如下：乘用车板块上涨 2.53%，商用车板块上涨 1.26%，汽车服务板块下跌 0.68%，汽车零部件板块上涨 2.45%，摩托车及其他板块下跌 1.02%。

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 7.09%，商用车板块下跌 7.21%，汽车服务板块下跌 3.51%，汽车零部件板块下跌 8.16%，摩托车及其他板块下跌 9.78%。

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 3.31%，商用车板块上涨 9.39%，汽车服务板块上涨 6.84%，汽车零部件板块上涨 3.03%，摩托车及其他板块上涨 8.54%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 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	801095.SL	乘用车(申万)	2.53	-7.09	-3.31
2	801096.SL	商用车(申万)	1.26	-7.21	9.39
3	801092.SL	汽车服务(申万)	-0.68	-3.51	6.84
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	2.45	-8.16	3.03
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-1.02	-9.78	8.54

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，继峰股份、跃岭股份、鑫湖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 13.12%、12.75%和 11.35%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，凯龙高科、ST 曙光、浙江黎明三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 49.07%、16.96%和 10.33%。从年初至今表现上看，凯龙高科、嵘泰股份、秦安股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 130.94%、38.95%和 37.18%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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
603997.SH	继峰股份	13.12	300912.SZ	凯龙高科	49.07	300912.SZ	凯龙高科	130.94
002725.SZ	跃岭股份	12.75	600303.SH	ST 曙光	16.96	605133.SH	嵘泰股份	38.95
300694.SZ	蠡湖股份	11.35	603048.SH	浙江黎明	10.33	603758.SH	秦安股份	37.18
600303.SH	ST 曙光	10.83	689009.SH	九号公司	8.15	300926.SZ	博俊科技	36.97
002553.SZ	南方精工	10.40	601127.SH	赛力斯	6.88	600066.SH	宇通客车	36.09
002536.SZ	飞龙股份	10.22	603529.SH	爱玛科技	6.55	603529.SH	爱玛科技	34.34
688280.SH	精进电动	9.96	301221.SZ	光庭信息	6.21	002813.SZ	路畅科技	31.26
603596.SH	伯特利	9.84	603655.SH	朗博科技	6.00	603776.SH	永安行	30.76
301221.SZ	光庭信息	9.72	000996.SZ	中国中期	5.04	002536.SZ	飞龙股份	29.64
605133.SH	嵘泰股份	9.57	002406.SZ	远东传动	4.69	301039.SZ	中集车辆	28.98

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，中路股份、越博动力、汉马科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 16.03%、8.62%和 7.18%。在本月初至今表现上看，中路股份、合力科技、立中集团的表现均为后三名，跌幅分别为 30.64%、27.63%和 23.43%。从年初至今表现上看，贵航股份、上声电子、亚星客车跌幅排名前三，分别达 22.57%、23.69%和 21.10%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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
600818.SH	中路股份	-16.03	600818.SH	中路股份	-30.64	600523.SH	贵航股份	-22.57
300742.SZ	越博动力	-8.62	603917.SH	合力科技	-27.63	688533.SH	上声电子	-23.69
600375.SH	汉马科技	-7.18	300428.SZ	立中集团	-23.43	600213.SH	亚星客车	-21.10
000025.SZ	特力 A	-5.86	003033.SZ	征和工业	-22.60	605128.SH	上海沿浦	-23.44
301215.SZ	中汽股份	-5.23	601633.SH	长城汽车	-21.63	300681.SZ	英搏尔	-19.16
603776.SH	永安行	-5.19	605128.SH	上海沿浦	-21.04	603701.SH	德宏股份	-18.55
600933.SH	爱柯迪	-4.83	002101.SZ	广东鸿图	-20.61	603596.SH	伯特利	-11.63
605068.SH	明新旭腾	-4.43	300742.SZ	越博动力	-20.41	002715.SZ	登云股份	-11.77
603306.SH	华懋科技	-3.90	688533.SH	上声电子	-20.28	603348.SH	文灿股份	-11.59
300816.SZ	艾可蓝	-3.89	301181.SZ	标榜股份	-20.22	603997.SH	继峰股份	-6.87

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 3 月 24 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	26.61	29.37	36.22	22.67	-9.41%	-26.53%	17.37%
801092.SL	汽车服务	32.18	26.11	33.78	15.65	23.26%	-4.75%	105.60%
801093.SL	汽车零部件	27.30	28.39	34.49	19.40	-3.86%	-20.87%	40.72%
801095.SL	乘用车	24.91	30.61	41.63	24.05	-18.64%	-40.17%	3.56%
801096.SL	商用车	35.05	28.58	39.20	17.62	22.66%	-10.58%	98.93%
801881.SL	摩托车及其他	31.11	34.61	49.36	14.03	-10.11%	-36.96%	121.76%

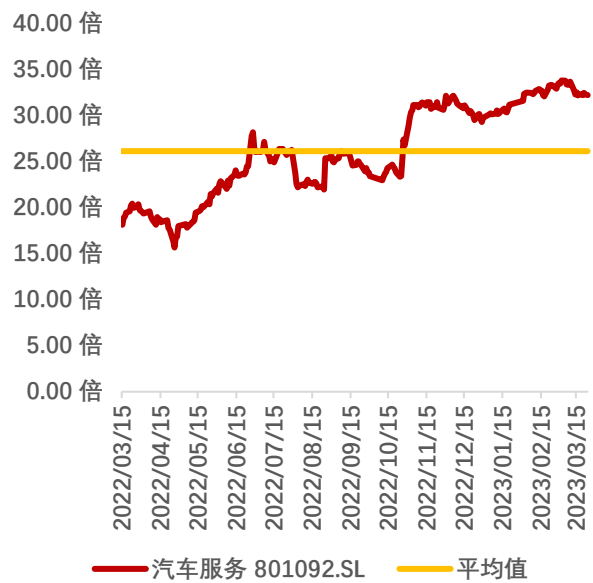
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）



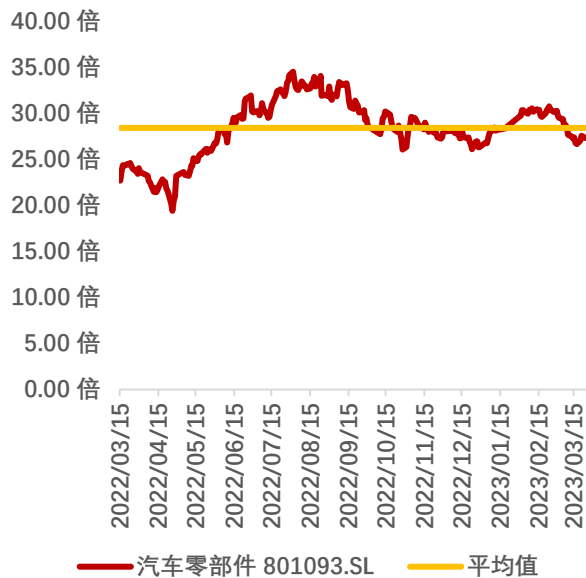
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 3 月 24 日）



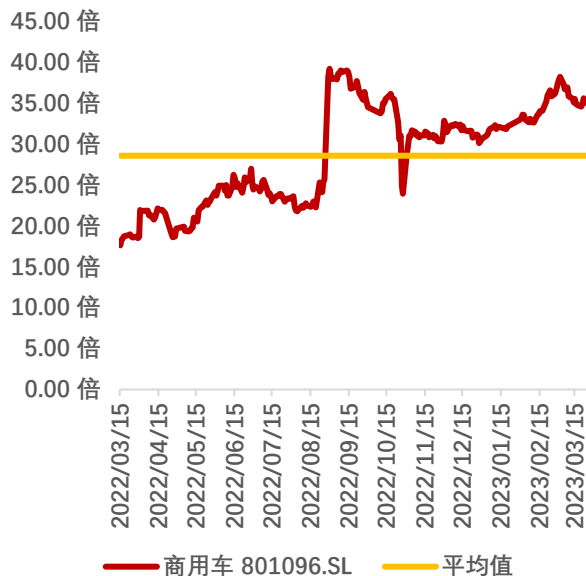
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 3 月 24 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 3 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 3 月 20 日，起亚发布新能源战略，EV5 概念车、EV9 概念车以及 EV6GT 三款全新电动车型同步亮相。根据最新战略规划，2030 年起亚在华销量目标为 45 万辆，新能源车占比 40%。产品规划方面，到 2027 年，将基于 E-GMP 平台上市 6 款纯电动车型，除年内上市的 EV6、EV5 外，2024 年将推出旗舰 SUV-EV9、2025 年推出入门

级纯电 SUV、2026 年推出基于新一代电动车专用平台的高端电动轿车、2027 年推出一款中型纯电 SUV。

2. 3 月 21 日，欧洲汽车制造商协会发布的数据显示，2 月新车注册量增长 12%，至 902775 辆。其中，纯电动汽车的销量激增了 34%，增幅超过了采用其他任何类型动力系统的汽车。2 月英国和西班牙销量增长尤为明显，分别达 26%和 19%。德国的新车注册量从 1 月的下降中回升，增长 2.8%。
3. 3 月 21 日，美国阿贡国家实验室（Argonne National Laboratory）获得投资 350 万美元，以帮助加速美国的电池生产、降低成本、提供材料来源并减少电动汽车（EV）电池对环境的影响。电池对于为清洁能源经济至关重要。在交通领域尤其如此，到 2030 年，电动汽车有望占有所有新车销量的一半。为了满足这一快速增长的需求，美国能源部（DOE）正在分配资金，以推进美国国内电动汽车电池的回收再利用。
4. 3 月 21 日，西安市政府印发《西安市支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施》指出，对本地生产的新能源汽车 2023 年较 2022 年产量增长部分，每辆给予 2000 元奖励，每户企业最高奖励不超过 1000 万元。对 2023 年 3 月 21 日至 4 月 30 日在西安市限额以上汽车销售企业购买新能源乘用车并上牌的消费者给予补贴。其中，购车发票金额在 9 万元（不含）以下的，每辆补贴 2000 元；购车发票金额在 9 万元（含）以上、20 万元（不含）以下的，每辆补贴 4000 元；购车发票金额在 20 万元（含）以上的，每辆补贴 6000 元。
5. 3 月 22 日，据凤凰科技报道，人工智能计算制造商英伟达（NVIDIA）宣布与比亚迪在智能驾驶技术方面达成合作。从 2023 年上半年起，比亚迪将在其部分新能源汽车上搭载英伟达 DRIVE Hyperion 平台，实现车辆智能驾驶和智能泊车。
6. 3 月 22 日，吉利推出共享出行定制车品牌，定名为“曹操汽车”。据介绍，“曹操汽车”是专为共享出行市场推出的造车品牌，整合了吉利在汽车产业与智造领域、曹操出行在共享出行领域的相关资源。
7. 3 月 23 日，工信部召开重点行业协会座谈会，分析一季度工业经济运行形势。会议强调，要发挥优势、因业施策，引导企业加大设备更新改造投资力度，积极搭建产销对接平台，着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。要推动产业体系优化升级，加快改造升级传统产业，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位，培育壮大新能源、新材料等新兴产业，前瞻性布局未来产业。要密切关注企业特别是中小微企业、民营企业面临的困难问题，畅通政企沟通渠道，依法保护企业权益，用真招实策稳定市场预期和提振企业信心。
8. 3 月 23 日，长安汽车旗下阿维塔科技宣布，与华为软件技术有限公司就终端云服务签署全面合作协议。在共同打造高端智能电动汽车品牌和产品的的基础上，阿维塔与华为终端 BG 还在华为终端云服务应用生态、鸿蒙智慧场景生态等全领域进行

合作。据悉，阿维塔 11 单电机版将于 3 月 24 日正式上市，全系标配 HI 华为全栈智能汽车解决方案。

9. 近日，国汽智控宣布与比亚迪达成面向量产的合作协议，双方将共同推动计算基础平台在比亚迪车型上量产，提升产品竞争力。具体来看，双方将基于比亚迪高端车型的 IDC1.2（Orin）平台，以及国汽智控车载计算基础平台软件，集成适配比亚迪智能驾驶产品。
10. 据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 2 月，中国品牌乘用车销售 87.3 万辆，环比增长 15.2%，同比增长 37.3%。占乘用车销售总量的 52.8%，占有率较上月提升 1.2 个百分点，比上年同期提升 10.1 个百分点。2023 年 1-2 月，中国品牌乘用车销售 163.1 万辆，同比下降 0.7%，占乘用车销售总量的 52.3%，占有率比上年同期提升 7.6 个百分点。

四、公司公告

1. 伯特利发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 55.39 亿元，同比增长 58.61%；归属于母公司股东的净利润 6.99 亿元，同比增长 38.49%；基本每股收益为 1.71 元。
2. 天润工业发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 31.36 亿元，同比下降 33.56%；归属于母公司股东的净利润 2.04 亿元，同比下降 62.39%；基本每股收益为 0.18 元。
3. 精达股份发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 175.42 亿元，同比下降 4.30%；归属于母公司股东的净利润 3.81 亿元，同比下降 30.60%；基本每股收益为 0.19 元。
4. 爱柯迪发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 42.65 亿元，同比增长 33.05%；归属于母公司股东的净利润 6.49 亿元，同比增长 109.29%；基本每股收益为 0.74 元。
5. 金钟股份发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 7.29 亿元，同比增长 32.71%；归属于母公司股东的净利润 0.52 亿元，同比下降 25.84%；基本每股收益为 0.49 元。
6. 3 月 22 日，飞龙股份发布公告，全资子公司获得某知名自主品牌汽车公司子公司电动油泵总成项目的定点，目前已进行多轮送样，并最终达成价格一致。生命周期内预计销售收入超 3.5 亿元。
7. 神通科技发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 14.29 亿元，同比增长 3.64%；归属于母公司股东的净利润 0.45 亿元，同比下降 52.99%；基本每股收益为 0.11 元。

8. 云意电气发布 2022 年业绩公告，2022 年实现营业总收入 11.75 亿元，同比增长 6.84%；归属于母公司股东的净利润 1.36 亿元，同比下降 41.67%；基本每股收益为 0.16 元。
9. 吉冈精密发布 2022 年业绩公告，2022 年，公司实现营业收入 4 亿元，同比上涨 6.03%；归母净利润 6084.24 万元，同比上涨 7.65%；基本每股收益 0.6645 元。
10. 圣龙股份 3 月 23 日公告，公司在保证募集资金投资项目建设的资金需求和不影响募集资金投资项目正常进行的前提下，使用闲置募集资金人民币合计不超过 20,000 万元向公司及公司全资子公司暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

五、本周观点

根据乘联会数据，3 月 1-19 日，乘用车市场零售 70.0 万辆，同比去年同期下降 8%，较上月同期下降 4%。在 2023 年《政府工作报告》中提出，把恢复和扩大消费摆在优先位置。汽车消费作为消费市场重要的组成，有望迎来新一轮的政策支持。以湖北政府为代表的地方政府出台相关促进汽车消费政策。但由于主流品牌及走量车型在促销力度上表现一般，导致市场观望情绪加剧，整体需求偏弱。预计厂商及经销商将持续加大促销力度，叠加各地车展有序开展，进一步提升消费热情。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：广汽集团（601238），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）、中鼎股份（000887）、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%。
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。
000887.SZ	中鼎股份	旗下子公司和孙公司分别成为国内某头部自主品牌主机厂储能项目热管理管路产品和轻量化总成产品的批量供应商，项目金额分别为 1.84 和 9.69 亿元。公司主要业务有空气悬架系统、轻量化底盘系统、流体管路系统、密封系统。公司在各细分业务持续获得客户认可，项目定点数量稳步提升。
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