

超配（维持）

汽车行业双周报（2025/09/26-2025/10/09）

三部门调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求

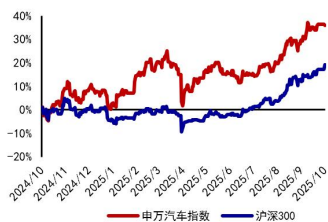
2025 年 10 月 10 日

投资要点：

分析师：刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

研究助理：吴镇杰
SAC 执业证书编号：
S0340124020014
电话：0769-22117626
邮箱：
wuzhenjie@dgzq.com.cn

申万汽车行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **申万汽车行业指数涨跌幅：**截至2025年10月9日，申万汽车板块近两周上涨0.74%，跑输沪深300指数1.78个百分点，在申万31个行业中排名第16名；申万汽车板块从9月初至今下跌0.39%，跑输沪深300指数1.87个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万汽车板块从2025年初至今上涨27.92%，跑赢沪深300指数8.24个百分点，在申万31个行业中排名第9名。
- **行业数据跟踪：**原材料价格方面，与10月1日价格相比，10月9日钢材价格下跌0.30%，铝价上涨1.16%，铜价持平，碳酸锂价格持平，顺丁橡胶价格上涨0.68%，玻璃价格上涨0.99%。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）工信部等三部门调整2026-2027年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求；（2）国家发改委：第四批690亿元超长期特别国债下达；（3）乘联分会：9月1-27日全国乘用车市场零售177.6万辆 同比持平；（4）中国汽车流通协会：9月中国汽车经销商库存预警指数为54.5%；（5）比亚迪：9月新能源汽车销量同比下降5.52%；（6）赛力斯：9月新能源汽车销量同比增19.44%；（7）特斯拉计划推出更低价版Model Y车型。
- **投资建议：**10月9日，工信部等三部门发布《关于2026-2027年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，对纯电动乘用车和插电式（含增程式）混合动力乘用车有关技术要求进行了调整。其中最为显著的变化为，插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续航里程应满足有条件的等效全电里程由此前的43公里调整至不低于100公里。我们认为，这次调整对于明年1月1号开始减半征收购置税的部分车型提出了更高的能耗要求，有助于淘汰落后产能，提升新能源车整体的技术水平。此外，工信部于2025年9月17日发布了《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》强制性国家标准征求意见稿，该标准旨在建立智能网联汽车的安全基线，明确组合驾驶辅助系统的运行边界和安全技术要求。L2强标的逐步落地有望提升消费者对于智能辅助驾驶功能的认可度，推动智能辅助驾驶功能渗透率稳步提升。同时对于安全的高要求性也有望带动激光雷达等产品渗透率提升。建议关注：（1）推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂：比亚迪（002594）、赛力斯（601127）；（2）智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链：福耀玻璃（600660）、均胜电子（600699）；（3）新能源公交“以旧换新”受益标的：宇通客车（600066）。
- **风险提示：**市场竞争加剧风险；汽车产销量不及预期风险；政策推进不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；产能出海建设低于预期风险；海外关税与市场政策风险等。

目录

一、汽车行业走势及估值回顾	3
二、行业数据跟踪	5
三、行业新闻	6
四、企业新闻	7
五、投资建议	8
六、风险提示	9

插图目录

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 10 月 09 日）	3
图 2：钢材价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）	5
图 3：铝价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）	5
图 4：铜价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）	5
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）	5
图 6：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）	5
图 7：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）	5

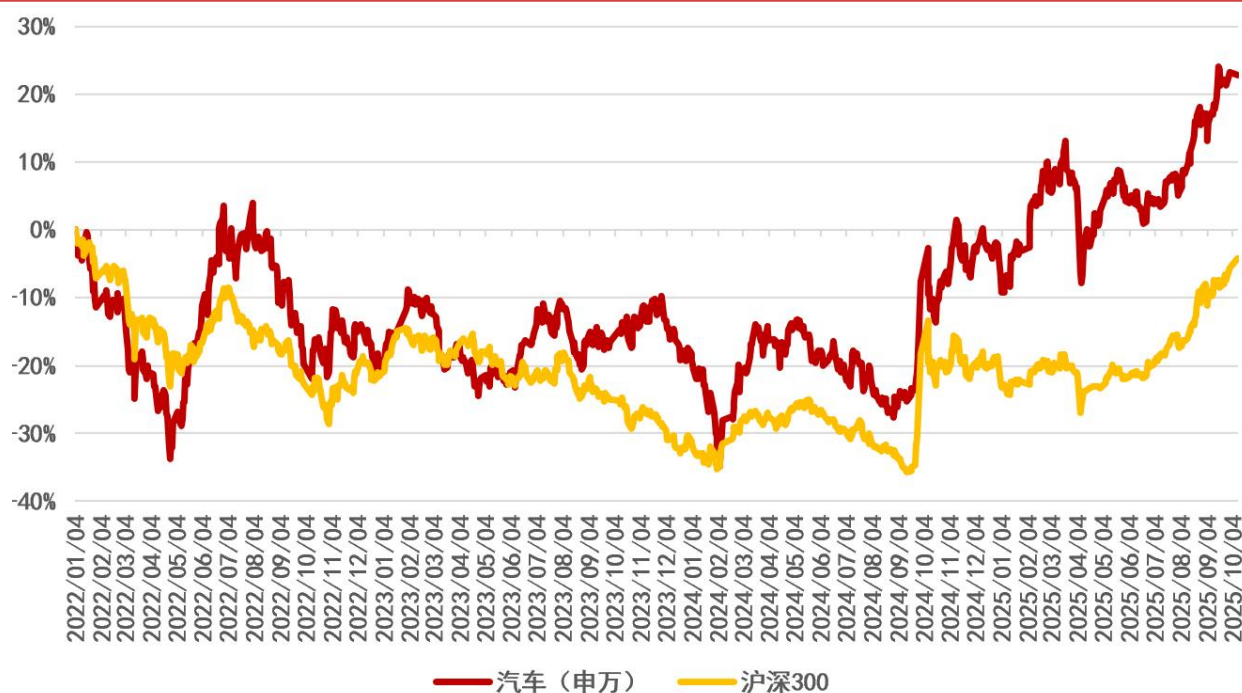
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 09 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 09 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 10 月 09 日）	4
表 4：建议关注标的理由	8

一、汽车行业走势及估值回顾

截至 2025 年 10 月 9 日，申万汽车板块近两周上涨 0.74%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名；申万汽车板块从 9 月初至今下跌 0.39%，跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 27.92%，跑赢沪深 300 指数 8.24 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 10 月 09 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 2025 年 10 月 09 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801050.SL	有色金属(申万)	15.30	7.60	80.25
2	801040.SL	钢铁(申万)	7.25	3.38	22.60
3	801730.SL	电力设备(申万)	5.55	2.03	46.62
4	801030.SL	基础化工(申万)	4.32	1.82	27.68
5	801740.SL	国防军工(申万)	3.75	1.07	20.02
6	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.53	2.17	7.76
7	801160.SL	公用事业(申万)	3.30	2.60	3.55
8	801960.SL	石油石化(申万)	2.55	1.76	-1.42
9	801790.SL	非银金融(申万)	2.55	0.10	7.00
10	801080.SL	电子(申万)	2.13	2.18	56.86
11	801970.SL	环保(申万)	2.02	1.22	17.76
12	801180.SL	房地产(申万)	1.78	-1.39	10.21
13	801950.SL	煤炭(申万)	1.67	3.00	-5.13

14	801710. SL	建筑材料(申万)	1. 29	0. 73	19. 53
15	801750. SL	计算机(申万)	1. 05	1. 94	30. 52
16	801880. SL	汽车(申万)	0. 74	-0. 39	27. 92
17	801890. SL	机械设备(申万)	0. 62	1. 27	39. 05
18	801110. SL	家用电器(申万)	0. 57	0. 24	7. 24
19	801010. SL	农林牧渔(申万)	0. 52	0. 09	17. 23
20	801980. SL	美容护理(申万)	0. 36	-0. 05	10. 07
21	801120. SL	食品饮料(申万)	0. 32	-0. 29	-5. 34
22	801140. SL	轻工制造(申万)	0. 31	0. 15	11. 84
23	801170. SL	交通运输(申万)	0. 10	0. 20	-1. 03
24	801200. SL	商贸零售(申万)	-0. 04	-0. 25	2. 35
25	801130. SL	纺织服饰(申万)	-0. 15	0. 30	8. 46
26	801150. SL	医药生物(申万)	-0. 23	0. 16	23. 55
27	801230. SL	综合(申万)	-0. 77	0. 29	37. 83
28	801780. SL	银行(申万)	-1. 31	-0. 18	1. 38
29	801770. SL	通信(申万)	-2. 70	0. 48	63. 39
30	801210. SL	社会服务(申万)	-2. 76	-1. 03	7. 59
31	801760. SL	传媒(申万)	-3. 92	-1. 43	33. 75

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年10月9日，近两周申万汽车行业子板块各有涨跌，其中乘用车板块上涨3.26%，汽车零部件板块上涨0.19%，摩托车及其他板块下跌3.95%，汽车服务板块上涨1.26%，商用车板块上涨0.53%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 09 日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	801095. SL	乘用车	3. 26	-0. 29	7. 77
2	801093. SL	汽车零部件	0. 19	-0. 39	39. 59
3	801881. SL	摩托车及其他	-3. 95	-1. 55	42. 99
4	801092. SL	汽车服务	1. 26	1. 09	8. 69
5	801096. SL	商用车	0. 53	-0. 15	17. 55

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年10月9日，剔除负值后，申万汽车板块PE（TTM）为27.47倍；子板块方面，汽车服务板块PE（TTM）为33.65倍，汽车零部件板块PE（TTM）为28.95倍，乘用车板块PE（TTM）为26.08倍，商用车板块PE（TTM）为23.09倍，摩托车及其他板块PE（TTM）为27.42倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 10 月 09 日）

代码	板块名称	截止日 PE-TTM（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	27. 47	25. 23	29. 29	18. 75	8. 86%	-6. 21%	46. 48%
801092. SL	汽车服务	33. 65	36. 90	44. 00	30. 02	-8. 82%	-23. 52%	12. 08%
801093. SL	汽车零部件	28. 95	23. 04	29. 18	16. 83	25. 64%	-0. 80%	71. 96%

801095.SL	乘用车	26.08	27.32	37.63	19.83	-4.54%	-30.69%	31.54%
801096.SL	商用车	23.09	26.31	33.79	20.71	-12.25%	-31.67%	11.47%
801881.SL	摩托车及其他	27.42	27.52	33.71	21.47	-0.36%	-18.67%	27.68%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、行业数据跟踪

原材料价格方面，与10月1日价格相比，10月9日钢材价格下跌0.30%，铝价上涨1.16%，铜价持平，碳酸锂价格持平，顺丁橡胶价格上涨0.68%，玻璃价格上涨0.99%。

图 2：钢材价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 3：铝价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 4：铜价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

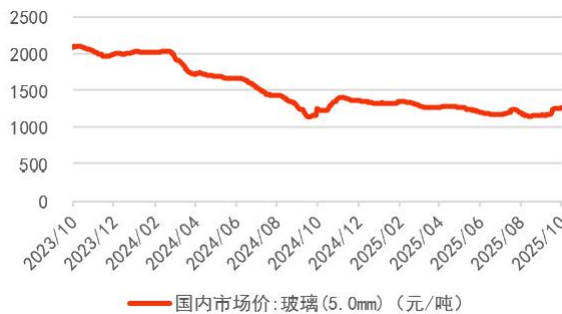
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 6：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）

图 7：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 10 月 9 日）



资料来源: iFinD, 生意社, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【工信部等三部门调整 2026-2027 年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求】

10月9日,工信部等三部门发布《关于2026-2027年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》(下称“公告”),对纯电动乘用车和插电式(含增程式)混合动力乘用车有关技术要求进行了调整。其中最为显著的变化为,插电式(含增程式)混合动力乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程由此前的43公里调整至不低于100公里。此外,根据《公告》,2025年12月31日前已列入《减免税目录》且符合本公告技术要求的车型,自动转入2026年第1期《减免税目录》,不符合要求的车型将从《减免税目录》中撤销。

2. 【国家发改委: 第四批 690 亿元超长期特别国债下达】

9月30日,据国家发展改革委官网,近日,国家发展改革委已会同财政部,向地方下达了今年第四批690亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金,至此,全年3000亿元中央资金已全部下达。下一步,各有关部门将进一步组织地方合理把握工作节奏,完善资金使用计划,均衡有序支出补贴资金,加强产品质量和价格监管,严厉打击骗补套补等违法违规行为,平稳有序实施消费品以旧换新政策,推动补贴资金用到实处、见到实效。

3. 【乘联分会: 9月1-27日全国乘用车市场零售177.6万辆 同比持平】

9月30日,乘联分会发布的数据显示,9月1-27日,全国乘用车市场零售177.6万辆,同比增长0%,环比增长12%,今年以来累计零售1,654万辆,同比增长8%。9月1-27日,全国乘用车新能源市场零售103.9万辆,同比增长9%,环比增长17%,全国乘用车新能源零售渗透率58.5%,今年以来累计零售860.9万辆,同比增长24%。

4. 【中国汽车流通协会: 9月中国汽车经销商库存预警指数为54.5%】

9月30日,中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示,2025年9月中国汽车经销商库存预警指数为54.5%,同比上升0.5个百分点,环比下降2.5个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上,汽车流通行业

景气度有所下降。

5. 【商务部：电动汽车及电池产业成为中国与北欧国家合作新热点】

9月29日，商务部在北京召开2025中国—北欧经贸合作论坛专题新闻发布会。商务部欧洲司副司长王宇鹏介绍中国与北欧国家经贸合作情况时表示，电动汽车及电池产业成为中国与北欧国家经贸合作新热点。北欧国家是全球绿色转型的先行者，电动汽车渗透率较高，比亚迪、蔚来、小鹏等一大批中国新能源汽车已成功进入北欧多国市场，获得当地消费者青睐。中国动力电池企业也将目光投向北欧国家，例如星源材质在瑞典设立欧洲总部，当升科技将首个海外生产基地设在芬兰。北欧地区已经成为中国电动汽车及动力电池企业进入欧洲、加快开展产供应链合作的重要市场。

6. 【中国科协主席万钢：实现 L3、L4 级别自动驾驶 需要智慧的道路和云计算技术平台的支撑】

9月27日，在2025世界新能源汽车大会上，中国科协主席、世界新能源汽车大会主席万钢表示，“要实现L3（有条件自动驾驶）、L4（高度自动驾驶）级别的自动驾驶，需要智慧的道路和云计算技术平台的支撑。具体而言，需要将汽车在驾驶过程中遇到的情况和处理方式，上传到云平台进行大模型训练，再将升级后的能力反馈至车端，形成一个从车端到云端的闭环，才能真正提高自动驾驶能力。”

四、企业新闻

1. 【比亚迪：9月新能源汽车销量同比下降 5.52%】

10月8日，比亚迪发布9月产销快报，新能源汽车销量39.63万辆，同比下降5.52%。此外，9月新能源汽车出口量为71256辆，新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为23.2GWh，2025年累计装机总量约为203.251GWh。

2. 【赛力斯：9月新能源汽车销量同比增 19.44%】

10月8日，赛力斯公告称，2025年9月新能源汽车销量达到4.47万辆，同比增长19.44%。

3. 【特斯拉计划推出更低价版 Model Y 车型】

10月7日，据报道，特斯拉公司计划推出一款更低价版的Model Y车型，以此兑现其承诺，即推出一款价格更亲民的汽车，以应对美国电动汽车激励政策取消所带来的影响。知情人士称，这款更便宜的车型将取消某些配置，并采用品质稍逊的材料，以弥补美国自本月起停止提供的最高达7500美元的联邦税收抵免优惠。

4. 【禾赛科技:2026 至 2027 年将继续作为核心战略供应商与小米汽车深化合作关系】

9月30日，禾赛科技宣布，2026至2027年将继续作为核心战略供应商与小米汽车深化合作关系，持续以小米汽车核心战略供应商的定位，为其提供支持与服务。

5. 【赛力斯：完成支付购买引望智能 10%股权全部对价 总金额 115 亿元】

9月29日，赛力斯公告，公司全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司10%股权，交易金额为115亿元。截至本公告披露日，《股权转让协议》约定的第三笔付款先决条件已满足，赛力斯汽车已向华为支付完毕《股权转让协议》约定的第三笔转让价款34.5亿元，赛力斯汽车已支付完毕本次交易的全部对价。

6. 【千里科技：未来18个月完成Robotaxi全链路产业布局】

9月28日，千里科技董事长印奇表示，Robotaxi在未来三年将进入快速普及期，为此公司制定了在未来18个月完成Robotaxi全链路产业布局的计划，包括：正在加速研发L4级别的智能驾驶解决方案，并计划明年年中发布；将与吉利推动整车研发，打造兼顾安全性、便捷性和舒适性的Robotaxi专用硬件载体，与国内外领先的出行服务提供商共同打造Robotaxi的运营服务平台。其次，计划与合作伙伴一起在全球范围内十个城市启动商业运营服务。第三，目标在单一城市布局超过1000台Robotaxi。

五、投资建议

10月9日，工信部等三部门发布《关于2026-2027年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，对纯电动乘用车和插电式（含增程式）混合动力乘用车有关技术要求进行了调整。其中最为显著的变化为，插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程由此前的43公里调整至不低于100公里。我们认为，这次调整对于明年1月1日开始减半征收购置税的部分车型提出了更高的能耗要求，有助于淘汰落后产能，提升新能源车整体的技术水平。此外，工信部于2025年9月17日发布了《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》强制性国家标准征求意见稿，该标准旨在建立智能网联汽车的安全基线，明确组合驾驶辅助系统的运行边界和安全技术要求。L2强标的逐步落地有望提升消费者对于智能辅助驾驶功能的认可度，推动智能辅助驾驶功能渗透率稳步提升。同时对于安全的高要求性也有望带动激光雷达等产品渗透率提升。建议关注：（1）推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂：比亚迪（002594）、赛力斯（601127）；（2）智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链：福耀玻璃（600660）、均胜电子（600699）；（3）新能源公交“以旧换新”受益标的：宇通客车（600066）。

表4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594	比亚迪	公司上半年实现营业收入3712.81亿元，同比增长23.3%。归母净利润达到155.11亿元，同比增长13.79%。公司的毛利率稳定在18.01%，净利率为5.54%。报告期内，公司海外市场表现亮眼，上半年海外累计销量超47万辆，同比增长132%。海外市场收入突破1353.58亿元，占营业总收入的36.46%，毛利率为19.82%。此外公司研发投入再创新高，上半年研发投入高达308.8亿元，同比增长53.05%，接近净利润的两倍，蝉联A股“研发之王”。

		巨额投入支撑了其在智能驾驶、三电系统等领域的技术突破。同时，公司汽车及相关产品业务收入约 3025.06 亿元，同比增长 32.49%，占总营收的 81.48%。上半年新能源汽车累计销售约 214.6 万辆，同比增长 33.04%。这一销售成绩使得比亚迪在 2025 年上半年全球车企销量排名中跃升至第 7 位，创下中国车企全球最高排名。
601127	赛力斯	公司 2025 年上半年营收 624.02 亿元，同比微降 4.06%，但归母净利润达 29.41 亿元，同比大幅增长 81.03%。扣非净利润为 24.74 亿元，同比增长 72.14%。公司盈利能力显著提升，毛利率达到 28.93%，同比提升 4.87 个百分点。这主要得益于高端化战略成功，问界系列车型上半年交付超 14.7 万辆，占比超八成，其中问界 M9 和 M8 分别成为 50 万级和 40 万级市场销量冠军。同时，公司研发投入高达 51.98 亿元，同比增长 154.9%。
600660	福耀玻璃	公司上半年实现营业收入 214.47 亿元，同比增长 16.94%；归属于上市公司股东的净利润达到 48.05 亿元，同比大幅增长 37.33%。盈利能力也有所提升，整体毛利率提升至 36.51%。公司高附加值产品驱动增长，智能全景天幕玻璃、可调光玻璃、抬头显示玻璃等高附加值产品收入占比持续提升，较上年同期上升 4.81 个百分点。这推动了公司汽车玻璃业务毛利率提升至 30.90%，浮法玻璃业务毛利率提升至 39.40%。此外，公司慷慨回报股东，公司拟每股派发现金股利 0.90 元（含税），合计派发 23.49 亿元，占归母净利润的比例达 48.88%。
600699	均胜电子	2025 上半年公司实现营业收入 303.47 亿元，同比增长 12.07%；归属于上市公司股东的净利润为 7.08 亿元，同比增长 11.13%。更值得一提的是，公司整体毛利率提升至 18.2%，同比增加了 2.6 个百分点，其中第二季度单季毛利率更是达到 18.4%，创下近年来的最佳水平。这主要得益于公司在全球范围内推行成本优化，例如引入中国供应商、优化采购策略以及调整产能布局等措施。此外公司新订单充沛，上半年全球新获订单全生命周期金额高达 312 亿元，其中新能源汽车相关订单占比超过 66%，为未来增长提供了强劲动力。同时，公司成立了宁波均胜具身智能机器人子公司，为机器人公司提供控制器、能源管理模块等关键零部件，与智元机器人、银河通用等企业建立了合作，产品已进入商业化落地阶段。
600066	宇通客车	公司实现营业收入 161.29 亿元，同比微降 1.26%。但归属于上市公司股东的净利润达到 19.36 亿元，同比增长 15.64%。扣非净利润为 15.50 亿元，同比增长 8.24%。公司拟每 10 股派发现金股利 5 元（含税），合计派发 11.07 亿元，分红比例高达归母净利润的 57.19%。公司海外市场强劲，出口成为重要增长引擎，6 月单月出口大中型客车 2,103 辆，同比增长 33.19%，环比大增 129.33%。此外，公司研发持续投入，上半年研发费用为 7.46 亿元，占营业收入比例为 4.63%，主要投向智能网联、辅助驾驶等新技术。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）**市场竞争加剧风险：**市场竞争加剧可能带来降价等优惠措施，进而传导至整体产业链，影响行业盈利能力；
- （2）**汽车产销量不及预期风险：**汽车产销量不及预期将影响产业链整体业绩；
- （3）**政策推进不及预期风险：**“车路云一体化”、“以旧换新”及智能驾驶等多项政策支持汽车产业新发展动能，如果未来政策推进不及预期，则可能影响汽车产业发展；
- （4）**原材料价格大幅波动风险：**原材料价格大幅波动可能影响汽车零部件和整车的价格及利润，进而影响行业盈利能力；

（5）**产能出海建设低于预期风险：**汽车零部件等海外生产基地建设进度不及预期，可能影响对海外客户的产品供应，进而影响公司业绩；

（6）**海外关税与市场政策风险：**海外地区的关税及市场政策发生变化，可能影响汽车及零部件出口等。

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，可随时间更改。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