

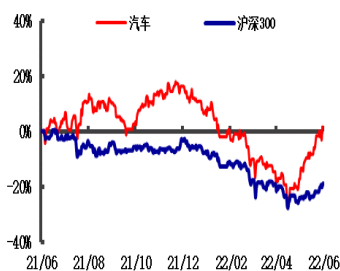
推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 6 月 12 日

黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

汽车行业周报（2022/6/6-2022/6/12）

新能源汽车 5 月销量恢复高增长

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2022年6月10日，申万汽车板块当周上涨3.18%，跑输沪深300指数0.47个百分点，在申万31个行业中排行第9名；申万汽车板块本月至今累计上涨8.35%，跑赢沪深300指数4.75个百分点，在申万31个行业中排行第4名；申万汽车板块年初至今下跌8.48%，跑赢沪深300指数5.72个百分点，在申万31个行业中排行第10名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块中，仅商用车下跌，其余子板块上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨9.15%，摩托车及其他板块上涨2.27%，汽车服务板块上涨2.01%，汽车零部件板块上涨0.07%，商用车板块下跌4.19%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为国机汽车、立中集团、亚太股份，涨幅分别达33.89%、32.42%和27.70%。周跌幅排名前三的公司为*ST 猛狮、渤海汽车、东风科技，跌幅分别为72.57%、25.76%和20.96%。

板块估值：估值方面，截至6月10日，申万汽车板块PE TTM为32倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为23倍，汽车零部件板块PE TTM为28倍，乘用车板块PE TTM为38倍，商用车板块PE TTM为24倍。

■ **汽车行业周观点：**本周汽车板块继续上涨，连续第六周收涨。中汽协发布最新数据显示，5月汽车销量同比下降12.6%，环比增长57.6%，1-5月累计汽车销量同比下降12.2%；5月新能源汽车销量同比增长106%，环比增长49.5%，1-5月累计销量同比增长111%。上海疫情缓解后汽车产业加速复工复产，伴随中央/地方各项汽车刺激消费政策密集出台，5月汽车产销量如期环比大幅改善，新能源汽车销量恢复高速增长。在政策护航下行业景气复苏，建议积极把握板块机会，重点关注受益促消费政策弹性较大的自主整车品牌：比亚迪（002594）、长安汽车（000625）、长城汽车（601633）；积极把握汽车电动智能化发展趋势且具备全球竞争力的优质零部件供应商：文灿股份（603348）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）、中鼎股份（000887）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

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	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 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 10 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 日）	7

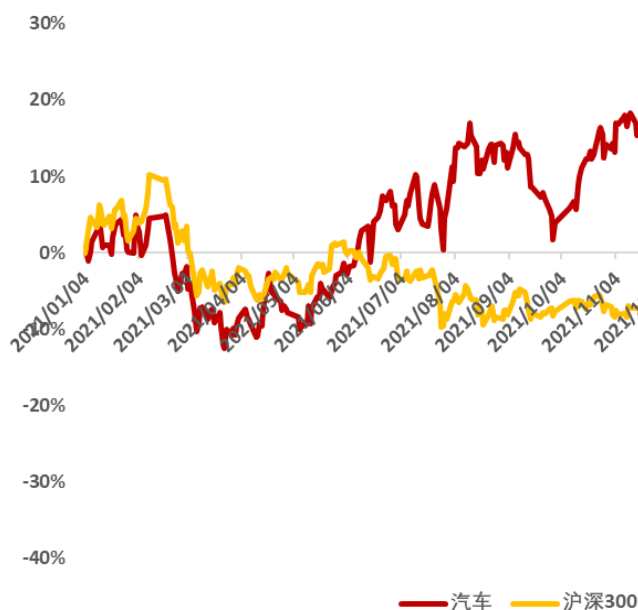
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 6 月 10 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 10 日，申万汽车板块当周上涨 3.18%，跑输沪深 300 指数 0.47 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 9 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 8.35%，跑赢沪深 300 指数 4.75 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 4 名；申万汽车板块年初至今下跌 8.48%，跑赢沪深 300 指数 5.72 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 10 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 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	801950.SL	煤炭(申万)	10.35	8.58	40.43
2	801050.SL	有色金属(申万)	7.92	8.50	-5.38
3	801960.SL	石油石化(申万)	7.87	4.12	2.77
4	801030.SL	基础化工(申万)	6.03	5.79	-8.04
5	801790.SL	非银金融(申万)	5.26	5.38	-17.28
6	801730.SL	电力设备(申万)	4.93	8.91	-14.97
7	801120.SL	食品饮料(申万)	4.54	2.94	-12.84
8	801150.SL	医药生物(申万)	4.11	2.23	-20.64
9	801880.SL	汽车(申万)	3.18	8.35	-8.48
10	801780.SL	银行(申万)	2.96	2.02	-3.50
11	801200.SL	商贸零售(申万)	2.66	2.07	-11.37
12	801160.SL	公用事业(申万)	2.65	2.11	-10.71
13	801040.SL	钢铁(申万)	2.43	4.05	-10.79

14	801750.SL	计算机(申万)	2.37	3.79	-26.93
15	801230.SL	综合(申万)	1.66	1.57	-4.14
16	801760.SL	传媒(申万)	1.54	1.48	-24.64
17	801210.SL	社会服务(申万)	1.44	-0.35	-15.22
18	801980.SL	美容护理(申万)	1.14	0.27	-10.95
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.06	-0.55	-9.44
20	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.86	0.57	-1.76
21	801890.SL	机械设备(申万)	0.62	3.00	-20.94
22	801740.SL	国防军工(申万)	0.62	3.31	-23.68
23	801180.SL	房地产(申万)	0.17	-0.79	-8.24
24	801170.SL	交通运输(申万)	0.13	-0.31	-2.95
25	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.15	-0.19	-13.13
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.39	1.56	-14.67
27	801970.SL	环保(申万)	-0.40	-0.11	-18.30
28	801770.SL	通信(申万)	-0.41	1.42	-16.08
29	801110.SL	家用电器(申万)	-0.67	-1.96	-21.45
30	801080.SL	电子(申万)	-0.74	1.15	-29.27
31	801140.SL	轻工制造(申万)	-1.00	-0.73	-22.13

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 个子板块中，仅商用车下跌，其余子板块上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨 9.15%，摩托车及其他板块上涨 2.27%，汽车服务板块上涨 2.01%，汽车零部件板块上涨 0.07%，商用车板块下跌 4.19%。

从本月初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨 14.57%，汽车服务板块上涨 8.05%，摩托车及其他板块上涨 5.18%，汽车零部件板块上涨 5.03%，商用车板块上涨 1.80%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，仅乘用车上涨，其余子板块均下跌，汽车零部件跌幅最大。具体表现如下：乘用车板块上涨 10.31%，汽车服务板块下跌 4.66%，摩托车及其他板块下跌 10.98%，商用车板块下跌 14.41%，汽车零部件板块下跌 18.50%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 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)	9.15	14.57	10.31
2	801881.SL	摩托车及其他(申万)	2.27	5.18	-10.98
3	801092.SL	汽车服务(申万)	2.01	8.05	-4.66
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	0.07	5.03	-18.50
5	801096.SL	商用车(申万)	-4.19	1.80	-14.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，国机汽车、立中集团、亚太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 33.89%、32.42%和 27.70%。在本月初至今表现上看，涨幅

前十的个股里，立中集团、亚太股份、小康股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 54.97%、37.20%和 36.12%。从年初至今表现上看，中通客车、中路股份、特力 A 三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 178.66%、97.81%和 56.42%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 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
600335.SH	国机汽车	33.89	300428.SZ	立中集团	54.97	000957.SZ	中通客车	178.66
300428.SZ	立中集团	32.42	002284.SZ	亚太股份	37.20	600818.SH	中路股份	97.81
002284.SZ	亚太股份	27.70	601127.SH	小康股份	36.12	000025.SZ	特力 A	56.42
600653.SH	申华控股	25.22	600335.SH	国机汽车	35.81	600653.SH	申华控股	46.19
300969.SZ	恒帅股份	19.51	603319.SH	湘油泵	34.44	300428.SZ	立中集团	36.74
603319.SH	湘油泵	16.27	002265.SZ	西仪股份	30.54	002865.SZ	钧达股份	35.46
002594.SZ	比亚迪	15.87	002101.SZ	广东鸿图	28.39	603529.SH	爱玛科技	31.34
002865.SZ	钧达股份	14.82	600653.SH	申华控股	27.43	002594.SZ	比亚迪	30.09
603982.SH	泉峰汽车	14.07	603982.SH	泉峰汽车	26.38	000868.SZ	安凯客车	28.78
605128.SH	上海沿浦	13.92	603197.SH	保隆科技	26.17	600006.SH	东风汽车	21.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，*ST 猛狮、渤海汽车、东风科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 72.57%、25.76%和 20.96%。在本月初至今表现上看，*ST 猛狮、东风科技、亚星客车的表现为后三名，跌幅分别为 72.57%、17.08%和 14.70%。从年初至今表现上看，*ST 猛狮、纽泰格、奥福环保跌幅排名前三，分别达 83.24%、48.31%和 47.43%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 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
002684.SZ	*ST 猛狮	-72.57	002684.SZ	*ST 猛狮	-72.57	002684.SZ	*ST 猛狮	-83.24
600960.SH	渤海汽车	-25.76	600081.SH	东风科技	-17.08	301229.SZ	纽泰格	-48.31
600081.SH	东风科技	-20.96	600213.SH	亚星客车	-14.70	688021.SH	奥福环保	-47.43
600213.SH	亚星客车	-19.57	600960.SH	渤海汽车	-10.16	002434.SZ	万里扬	-46.74
002766.SZ	索菱股份	-17.70	000550.SZ	江铃汽车	-8.78	301221.SZ	光庭信息	-45.14
600686.SH	金龙汽车	-16.06	600698.SH	湖南天雁	-8.33	688162.SH	巨一科技	-45.06
600099.SH	林海股份	-15.46	605151.SH	西上海	-7.75	603982.SH	泉峰汽车	-44.96
603161.SH	科华控股	-15.28	300694.SZ	蠡湖股份	-7.35	603997.SH	继峰股份	-44.34
600698.SH	湖南天雁	-11.85	002766.SZ	索菱股份	-6.99	300816.SZ	艾可蓝	-44.28
301039.SZ	中集车辆	-10.64	600822.SH	上海物贸	-6.96	601966.SH	玲珑轮胎	-43.86

资料来源：iFind、东莞证券研究所

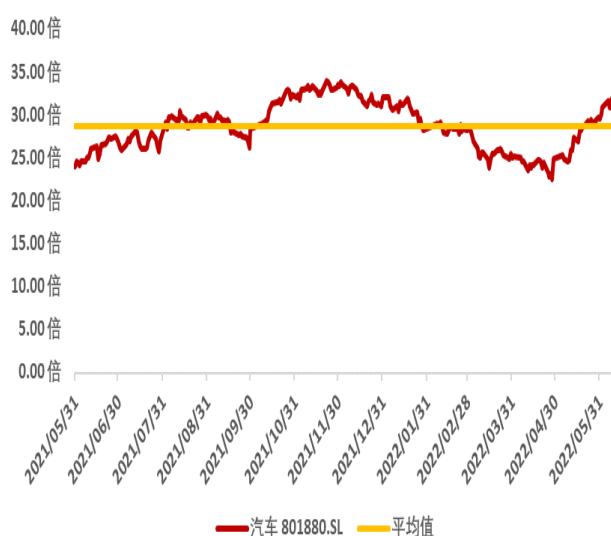
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 6 月 10 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	32.40	28.81	34.14	22.67	12.46%	-5.08%	42.91%
801092.SL	汽车服务	23.15	18.81	23.15	15.65	23.05%	0.00%	47.90%
801093.SL	汽车零部件	28.08	25.37	30.82	19.40	10.68%	-8.90%	44.74%
801095.SL	乘用车	37.99	36.44	47.35	25.48	4.26%	-19.77%	49.06%
801096.SL	商用车	23.72	21.70	26.64	16.23	9.29%	-10.98%	46.16%
801881.SL	摩托车及其他	40.52	26.39	40.77	14.03	53.56%	-0.61%	188.81%

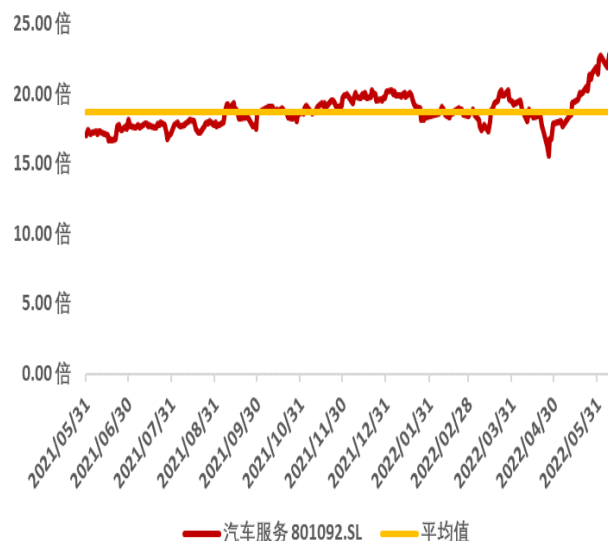
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）



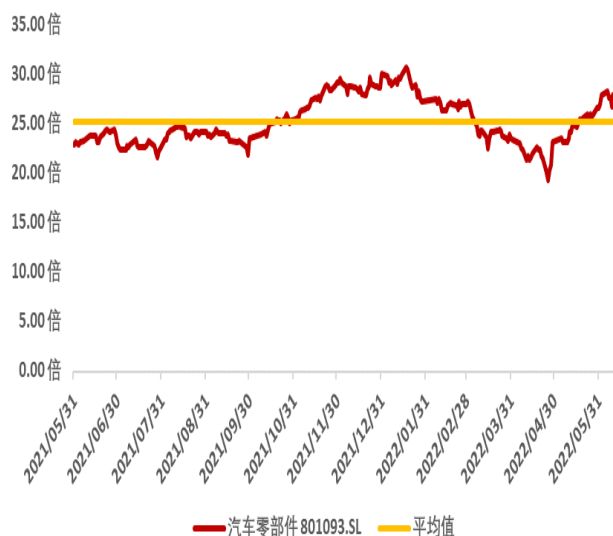
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）



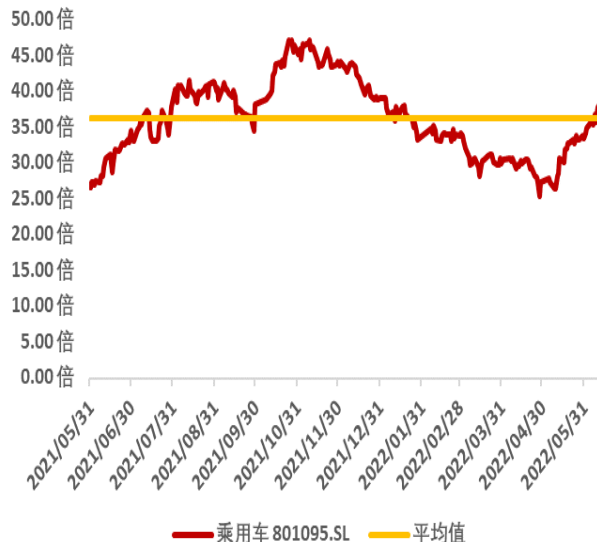
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）



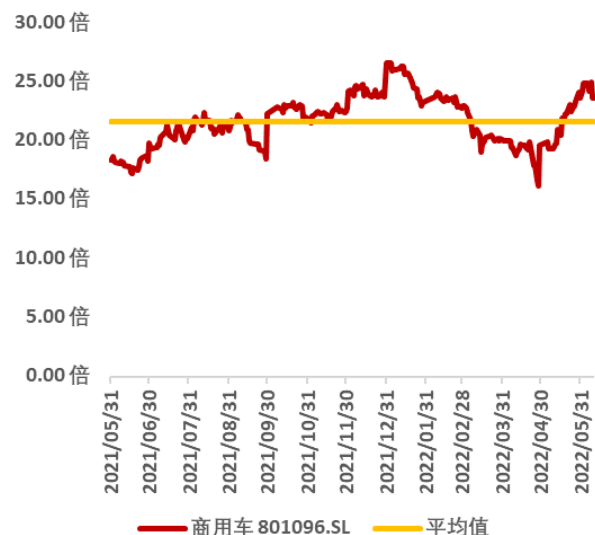
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中汽协：5 月汽车销量 186.2 万辆，同比下降 12.6%，环比上涨 57.6%；1-5 月累计汽车销量 955.5 万辆，同比下降 12.2%。5 月新能源汽车销量 44.7 万辆，同比增长 105.2%；1-5 月累计销量 200.3 万辆，同比增长 111.2%。

2. 中汽协：1-5 月，新能源汽车产量达 207.1 万辆，同比增长 1.1 倍，已经超过 200 万辆，按照月度变动规律，对全年超过 500 万辆充满信心。
3. 中汽协：5 月，尽管受到国际物流不畅、国内供给能力较弱等因素影响，汽车月度出口仍创出年内新高。当月企业出口 24.5 万辆，环比增长 73%，同比增长 62.3%。其中，乘用车本月出口 19.6 万辆，环比增长 97.5%，同比增长 69.7%；商用车出口 4.9 万辆，环比增长 15.8%，同比增长 38.2%。
4. 中汽协：5 月，我国动力电池装车量 18.6GWh，同比增长 90.3%，环比增长 39.9%。其中三元电池装车量 8.3GWh，占总装车量 44.7%，同比增长 59.0%，环比增长 90.3%；磷酸铁锂电池装车量 10.2GWh，占总装车量 55.1%，同比增长 126.5%，环比增长 15.1%。
5. 比亚迪 DM-p 王者混动暨唐 DM-p 预售发布会正式开启。据官方介绍，DM-p 王者混动是“以电为主”的四驱混动架构，核心零部件骁云插混专用 1.5T 高效发动机、EHS160 电混系统均实现全面升级。唐 DM-p 综合补贴后预售价格 29.28 万元-33.28 万元；唐 DM-i 252KM 尊享型预售同步启动，综合补贴后预售价格为 28.28 万元。
6. 上汽通用五菱与大疆首个全球战略合作成果正式落地，全球首款搭载大疆车载系统的新能源量产车型即将上市。
7. 蔚来：大众市场新品牌的产品研发及投产正在稳步推进中。5 月 10 日蔚来与合肥市就 NeoPark 整车二期和关键核心零部件配套项目签署战略合作协议，根据协议蔚来开始规划和准备新品牌产品的产能建设工作。此外，6 月，蔚来将发布基于 NT2.0 平台的全新大五座 SUV 车型 ES7，并将于 8 月下旬开启量产交付。
8. 蔚来汽车董事长兼 CEO 李斌在一季度业绩会上表示，行业面临电池、芯片等材料价格的上涨压力，蔚来整车毛利率受到影响，一季度录得毛利率为 18.1%，二季度电池成本继续显著上涨，并于四月份达到高点，二季度毛利率承压。为了缓解压力蔚来将进行价格调整，随着交付量增长，预计毛利率从三季度开始反弹。
9. 比亚迪集团执行副总裁、汽车工程研究院院长廉玉波早先在接受黄莺春采访时表示，比亚迪尊重特斯拉，与马斯克也是好朋友。另外，比亚迪将为特斯拉提供电池产品。
10. 6 月 8 日，集度汽车在 ROBO DAY 线上发布会上，正式发布旗下首款汽车机器人概念车 ROBO-01。集度汽车 CEO 夏一平表示，新车的主要卖点是集成了百度 Apollo 高阶自动驾驶的全套能力和安全体系，将面向量产和 C 端用户打造，和未来的量产车有 90%的重合度。夏一平称，集度的首款量产车，将在于今年的广州车展亮相。

四、公司公告

1. 6 月 11 日，金杯汽车公告，公司于 2022 年 6 月 9 日收到《律师函》，盛京银行股份有限公司沈阳分行要求公司履行对沈阳金杯车辆制造有限公司 1 亿元债务的担保责任，若公司于 2022 年 6 月 18 日前不能无条件履行所承担的担保责任，盛京银行沈阳分行将向法院提起诉讼。

2. 6月11日，一汽解放公告，5月销量9728辆，去年同期49904辆，本年累计销量84756辆，同比下降71.64%。
3. 6月10日，上汽集团公告，5月汽车销量363591辆，同比下降10.61%，本年累计销量1750706辆，同比下降11.07%；新能源汽车销量71658辆，同比增长56.6%，本年累计销量301451辆，同比增长22.3%。
4. 6月10日，长安汽车公告，5月汽车销量151102辆，同比下降18.09%；本年累计销量918334辆，同比下降10.65%，其中1-5月自主品牌新能源销量66690辆，同比增长140.92%，1-5月自主品牌海外销量82158辆，同比增长57.07%。
5. 6月10日，中鼎股份公告，公司子公司AMK Holding GmbH & Co. KG中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为7年，生命周期总金额约为17.18亿元。
6. 6月9日，长城汽车公告，5月汽车销量80062辆，同比下降7.94%，本年累计销量417339辆，同比下降19.36%；其中5月新能源车销售11637辆，1-5月累计销售50910辆；5月海外销售12317辆，1-5月累计销售49372辆。
7. 6月9日，比亚迪公告，调整2022年回购公司股份方案，将回购价格上限由不超过300元/股调整为不超过400元/股。除调整股份回购价格的上限外，本次回购公司股份方案的其他内容未发生变化。
8. 6月8日，江淮汽车公告，5月汽车销量35361辆，同比下降20.34%，1-5月累计销量192114辆，同比下降21.22%；其中5月纯电动乘用车销售14241辆，同比增长52.21%，1-5月累计销售61963辆，同比增长40.96%；5月出口8839辆，同比增长34.41%，1-5月累计出口38375辆，同比增长37.2%。
9. 6月8日，中鼎股份公告，公司子公司AMK Holding GmbH & Co. KG中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某自主品牌头部主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为5年，生命周期总金额约为4.9亿元。
10. 6月7日，广汽集团公告，5月汽车销量183061辆，同比增长3.54%，本年累计销量915532辆，同比增长6.4%；其中5月新能源汽车销量22411辆，同比增长118.13%，本年累计销量86596辆，同比增长107.48%。

五、本周观点

本周汽车板块继续上涨，连续第六周收涨。中汽协发布最新数据显示，5月汽车销量同比下降12.6%，环比增长57.6%，1-5月累计汽车销量同比下降12.2%；5月新能源汽车销量同比增长106%，环比增长49.5%，1-5月累计销量同比增长111%。上海疫情缓解后汽车产业加速复工复产，伴随中央/地方各项汽车刺激消费政策密集出台，5月汽车产销量如期环比大幅改善，新能源汽车销量恢复高速增长。在政策护航下行业景气复苏，建

议积极把握板块机会，重点关注受益促消费政策弹性较大的自主整车品牌：比亚迪（002594）、长安汽车（000625）、长城汽车（601633）；积极把握汽车电动智能化发展趋势且具备全球竞争力的优质零部件供应商：文灿股份（603348）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）、中鼎股份（000887）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。

六、风险提示

汽车产销量不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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：

东莞证券为全国性综合类证券公司，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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn