

谨慎推荐（维持）

汽车行业周报（2022/3/7-2022/3/13）

风险评级：中风险

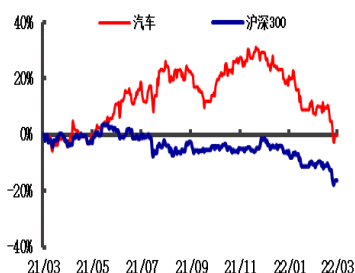
2月新能源乘用车同比高增，环比下滑

2022年3月13日

投资要点：

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

■ **行情回顾：**截至2022年3月11日，申万汽车板块当周下跌4.75%，跑输沪深300指数0.53个百分点，在申万31个行业中排行第19名。申万汽车行业的5个子板块全部下跌，摩托车及其他板块跌幅最小，商用车板块跌幅最大。具体表现如下：摩托车及其他板块下跌1.82%，汽车服务板块下跌3.73%，乘用车板块下跌4.20%，汽车零部件板块下跌5.16%，商用车板块下跌5.99%。周涨幅排名前三的公司为中路股份、均达股份、迪生力，涨幅分别达61.18%、11.70%和11.07%。周跌幅排名前三的公司为奥福环保、西仪股份、九号公司-WD，跌幅分别达17.03%、15.99%和14.61%。估值方面，截至3月11日，申万汽车板块PE TTM为25倍，处于近五年67.45%和近十年78.71%分位；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为17倍，汽车零部件板块PE TTM为24倍，乘用车板块PE TTM为31倍，商用车板块PE TTM为19倍。

■ **汽车行业周观点：**本周汽车板块继续下探，表现弱势，乘用车、汽车零部件和商用车等子板块的跌幅均超4%。乘联会发布2月份汽车产销数据，2月乘用车市场零售销量124.6万辆，同比增长4.2%，环比下降40%，1-2月累计零售332.4万辆，同比下降1.8%。新能源汽车方面，2月新能源乘用车零售销量27.2万辆，同比增长180.5%，环比下降22.6%，新能源车渗透率达21.8%。新能源汽车纷纷涨价对后续订单的影响有待进一步观察。俄乌冲突对全球汽车制造业的负面影响犹存，在部分原材料供应短缺进一步加剧全球汽车制造业供应链紧张的同时，全球多家汽车制造商暂时停工对国内汽车零部件厂商的海外业务亦造成一定的冲击。建议关注经过前期回调后估值相对合理的标的，以及充换电等支持新能源汽车推广的配套基础设施产业链核心标的：中国汽研（601965）、华域汽车（600741）、国电南瑞（600406）。

■ **风险提示：**俄乌冲突对全球汽车制造产业链造成冲击，新能源汽车产销量不及预期，芯片供给改善不及预期，电动车安全性风险等。

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 3 月 11 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 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 3 月 11 日）	6
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 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 3 月 11 日）	7

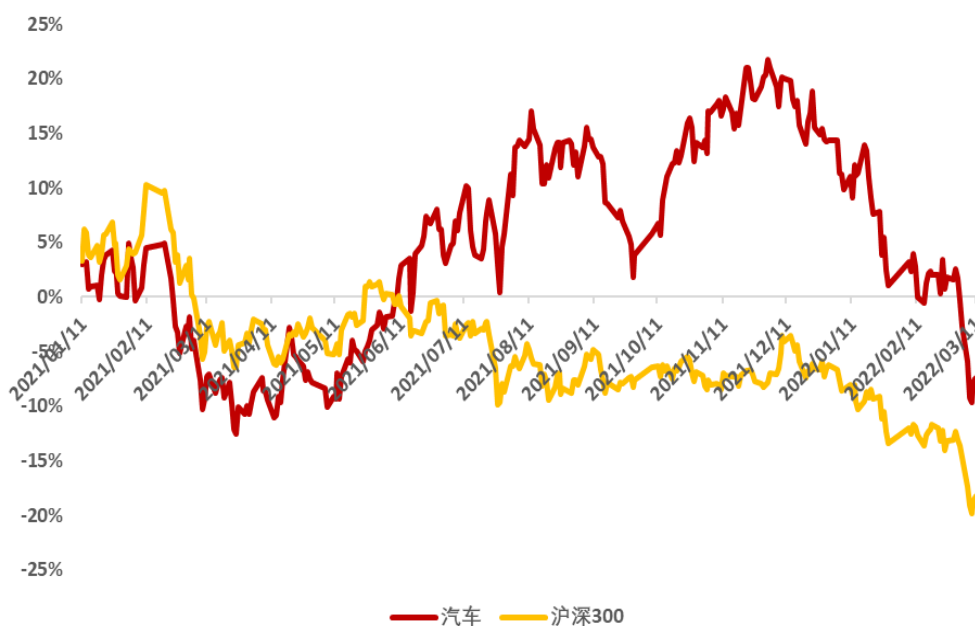
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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 3 月 11 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 3 月 11 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 3 月 11 日,申万汽车板块当周下跌 4.75%,跑输沪深 300 指数 0.53 百分点,在申万 31 个行业中排行第 19 名;申万汽车板块本月至今下跌 8.82%,跑输沪深 300 指数 2.82 个百分点,在申万 31 个行业中排行第 28 名;申万汽车板块年初至今下跌 18.97%,跑输沪深 300 指数 6.14 个百分点,在申万 31 个行业中排行第 28 名。

图 1: 申万汽车行业 2021 年初至今行情走势 (截至 2022 年 3 月 11 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 3 月 11 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	801230.SL	综合(申万)	-0.08	0.97	2.32
2	801730.SL	电力设备(申万)	-0.56	-5.50	-13.58
3	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.06	-3.98	-14.78
4	801150.SL	医药生物(申万)	-2.07	-2.14	-13.45
5	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.54	-2.07	-1.06
6	801950.SL	煤炭(申万)	-3.10	4.50	15.65
7	801770.SL	通信(申万)	-3.60	-5.05	-8.01
8	801750.SL	计算机(申万)	-3.71	-6.77	-12.45
9	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.95	-0.58	-4.43
10	801160.SL	公用事业(申万)	-3.98	-3.27	-8.96
11	801980.SL	美容护理(申万)	-4.02	-5.20	-15.06
12	801760.SL	传媒(申万)	-4.14	-4.04	-19.00
13	801080.SL	电子(申万)	-4.27	-8.18	-19.51

14	801030.SL	基础化工(申万)	-4.29	-6.81	-8.59
15	801970.SL	环保(申万)	-4.31	-5.08	-8.19
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.31	-5.52	-13.30
17	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.57	-4.29	-12.75
18	801780.SL	银行(申万)	-4.62	-4.50	-1.29
19	801880.SL	汽车(申万)	-4.75	-8.82	-18.97
20	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.88	-4.86	-11.05
21	801890.SL	机械设备(申万)	-4.94	-6.63	-15.25
22	801130.SL	纺织服饰(申万)	-4.99	-4.06	-7.52
23	801740.SL	国防军工(申万)	-5.22	-8.32	-20.67
24	801180.SL	房地产(申万)	-5.48	-3.64	-5.62
25	801790.SL	非银金融(申万)	-5.58	-6.61	-15.45
26	801170.SL	交通运输(申万)	-5.64	-2.95	-3.12
27	801040.SL	钢铁(申万)	-6.13	-6.59	-6.62
28	801960.SL	石油石化(申万)	-6.99	-9.54	-6.21
29	801050.SL	有色金属(申万)	-7.03	-9.71	-5.57
30	801110.SL	家用电器(申万)	-7.54	-9.60	-17.85
31	801210.SL	社会服务(申万)	-7.91	-6.07	-11.41

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，摩托车及其他板块跌幅最小，商用车板块跌幅最大。具体表现如下：摩托车及其他板块下跌 1.82%，汽车服务板块下跌 3.73%，乘用车板块下跌 4.20%，汽车零部件板块下跌 5.16%，商用车板块下跌 5.99%。

从本月初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌，汽车服务板块跌幅最小，汽车零部件板块跌幅最大。具体表现如下：汽车服务板块下跌 3.52%，摩托车及其他板块下跌 5.08%，商用车板块下跌 7.85%，乘用车板块下跌 8.57%，汽车零部件板块下跌 9.65%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌，汽车服务板块跌幅最小，商用车板块跌幅最大。具体表现如下：汽车服务板块下跌 10.06%，摩托车及其他板块下跌 18.88%，汽车零部件板块下跌 19.18%，乘用车板块下跌 19.28%，商用车板块下跌 20.73%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-1.82	-5.08	-18.88
2	801092.SL	汽车服务(申万)	-3.73	-3.52	-10.06
3	801095.SL	乘用车(申万)	-4.20	-8.57	-19.28
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	-5.16	-9.65	-19.18
5	801096.SL	商用车(申万)	-5.99	-7.85	-20.73

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中路股份、均达股份、迪生力三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 61.18%、11.70%和 11.07%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，中路股份、中捷精工、海联金汇三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 87.36%、19.78%和 16.90%。从年初至今表现上看，中路股份、海联金汇、均达股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 139.17%、42.25%和 26.06%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
600818.SH	中路股份	61.18	600818.SH	中路股份	87.36	600818.SH	中路股份	139.17
002865.SZ	钧达股份	11.70	301072.SZ	中捷精工	19.78	002537.SZ	海联金汇	42.25
603335.SH	迪生力	11.07	002537.SZ	海联金汇	16.90	002865.SZ	钧达股份	26.06
900915.SH	中路 B 股	9.80	002865.SZ	钧达股份	15.36	900915.SH	中路 B 股	18.24
301186.SZ	C 超达	8.97	301186.SZ	C 超达	14.11	600327.SH	大东方	16.64
600327.SH	大东方	8.44	900915.SH	中路 B 股	12.32	600099.SH	林海股份	15.35
600099.SH	林海股份	6.54	600099.SH	林海股份	10.90	002101.SZ	广东鸿图	14.43
301072.SZ	中捷精工	6.35	600327.SH	大东方	9.98	603949.SH	雪龙集团	11.18
002537.SZ	海联金汇	5.32	600698.SH	湖南天雁	8.87	000678.SZ	襄阳轴承	10.92
002813.SZ	路畅科技	4.26	002363.SZ	隆基机械	8.76	002684.SZ	*ST 猛狮	10.81
600818.SH	中路股份	61.18	600818.SH	中路股份	87.36	600818.SH	中路股份	139.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，奥福环保、西仪股份、九号公司-WD 表现最弱，跌幅排名前三，分别达 17.03%、15.99%和 14.61%。在本月初至今表现上看，腾龙股份、科博达、奥福环保跌幅排名前三，分别达 27.14%、24.11%和 23.76%。从年初至今表现上看，万里扬、同心传动、泉峰汽车跌幅排名前三，分别达 46.13%、44.43%和 44.30%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
688021.SH	奥福环保	-17.03	603158.SH	腾龙股份	-27.14	002434.SZ	万里扬	-46.13
002265.SZ	西仪股份	-15.99	603786.SH	科博达	-24.11	833454.BJ	同心传动	-44.43
689009.SH	九号公司-WD	-14.61	688021.SH	奥福环保	-23.76	603982.SH	泉峰汽车	-44.30
833454.BJ	同心传动	-13.67	603997.SH	继峰股份	-23.68	688162.SH	巨一科技	-42.60
870436.BJ	大地电气	-12.75	603035.SH	常熟汽饰	-23.54	688667.SH	菱电电控	-40.46
603997.SH	继峰股份	-12.58	603348.SH	文灿股份	-22.00	000980.SZ	*ST 众泰	-40.16
600218.SH	全柴动力	-12.49	603197.SH	保隆科技	-20.49	870436.BJ	大地电气	-40.08
603786.SH	科博达	-11.72	000887.SZ	中鼎股份	-20.14	002265.SZ	西仪股份	-39.44
300580.SZ	贝斯特	-11.72	605068.SH	明新旭腾	-20.10	603997.SH	继峰股份	-39.05
605068.SH	明新旭腾	-11.49	833454.BJ	同心传动	-19.28	002766.SZ	*ST 索菱	-39.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

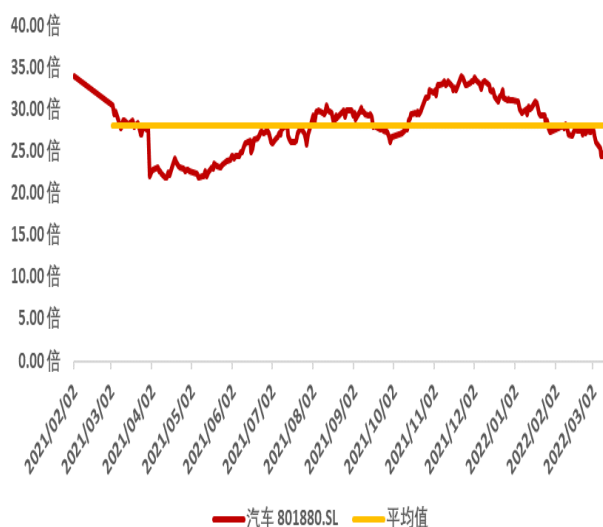
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 3 月 11 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	25.08	28.20	34.13	22.00	-11.05%	-26.51%	14.02%
801092.SL	汽车服务	17.29	18.34	22.94	14.75	-5.74%	-24.65%	17.22%
801093.SL	汽车零部件	23.60	25.11	29.80	21.44	-6.02%	-20.81%	10.06%
801095.SL	乘用车	30.61	35.41	47.35	22.75	-13.56%	-35.35%	34.52%
801096.SL	商用车	18.75	21.75	31.68	17.24	-13.79%	-40.82%	8.74%
801881.SL	摩托车及其他	15.08	27.43	37.14	14.55	-45.03%	-59.40%	3.65%

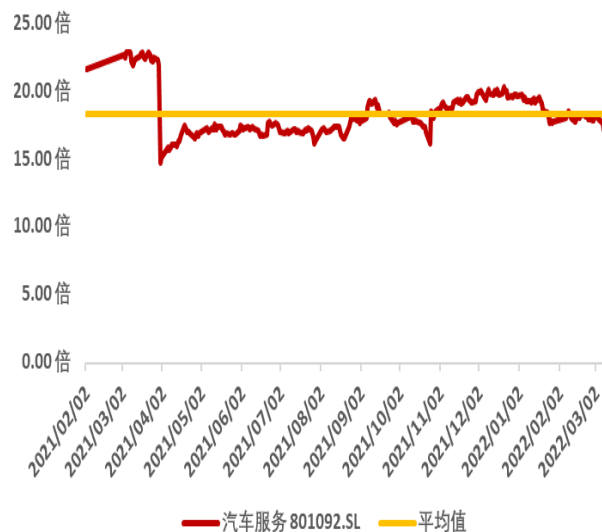
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 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 3 月 11 日）



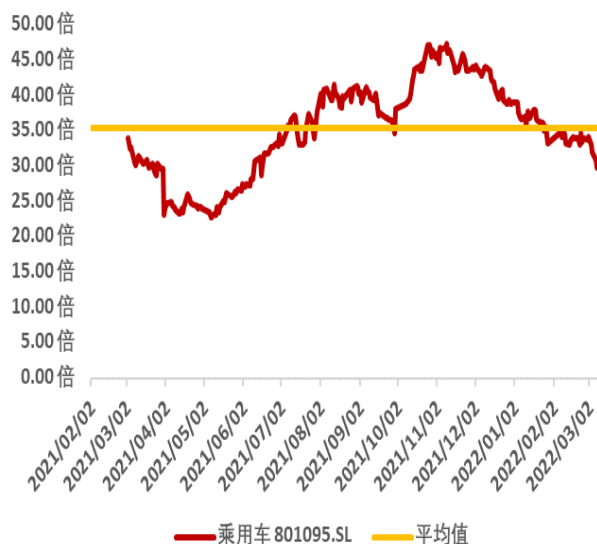
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）



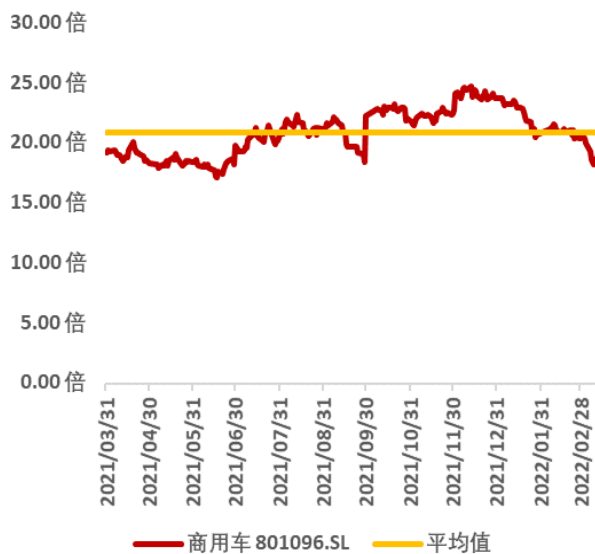
资料来源：iFind，东莞证券研究所



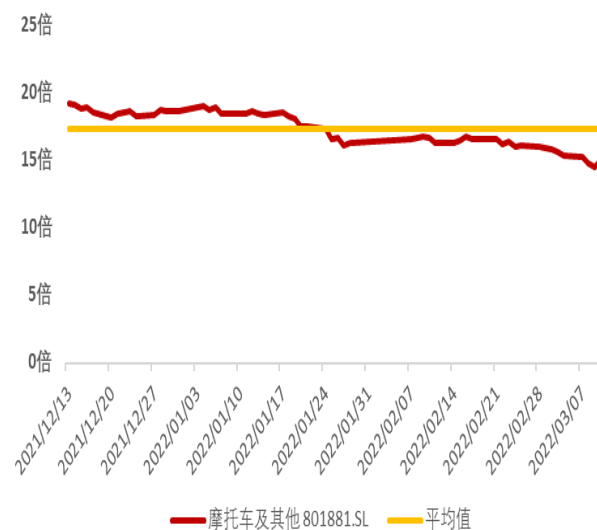
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）

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 3 月 11 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据乘联会，2022 年 2 月乘用车市场零售销量为 124.6 万辆，同比增长 4.2%，环比下降 40%，1-2 月累计零售 332.4 万辆，同比减少 6 万辆，同比下降 1.8%。2 月豪华车零售 16 万辆，同比下降 3%，环比下降 44%。2 月自主品牌零售 54 万辆，同比增长 14%，环比下降 42%。2 月主流合资品牌零售 55 万辆，同比下降 1%，环比下降 36%。
2. 据乘联会，2 月乘用车出口（含整车与 CKD）13.3 万辆，同比增长 69%，环比下降 21%。2 月新能源车占出口总量的 34%。2 月自主品牌出口达到 8.7 万辆，同比增长 44%，增速放缓；合资与豪华品牌出口 4.6 万辆，同比增长 153%。

3. 据乘联会，春节因素导致 2 月增库存的特征，分解来看，2 月份厂商库存环比增长 4 万辆，1-2 月累计下降 8 万辆，较同期的下降 18 万辆，厂商库存改善较大。2 月渠道库存环比增长 8 万辆，1-2 月渠道库存下降 1 万辆，较去年的下降 37 万辆形成强烈对比，拉动批发销量的大幅提升。2 月厂商批发销量 145.5 万辆，同比增长 26.9%，环比下降 32.6%，受生产的制约，部分车企表现分化。1-2 月的厂商批发销量达到 361.2 万辆，同比增长 13.6%。
4. 据乘联会，新能源汽车方面，2 月新能源乘用车零售销量为 27.2 万辆，同比增长 180.5%，环比下降 22.6%；新能源车国内零售渗透率 21.8%，较 2021 年 2 月 8.1% 的渗透率提升 13 个百分点。2 月，自主品牌中的新能源车渗透率 41.9%；豪华车中的新能源车渗透率 17.4%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 3.5%。
5. 据乘联会，2 月新能源乘用车市场多元化发力，厂商批发销量突破万辆的企业有 5 家，较同期增 2 家，其中：比亚迪销量为 87473 辆、特斯拉中国 56515 辆、上汽通用五菱 26046 辆、吉利汽车 14285 辆、奇瑞汽车 10271 辆。比亚迪、奇瑞、吉利、上汽大众等的同比去年 2 月增速在 5-7 倍。
6. 新势力方面，2 月份，理想销量 8414 辆，同比增长 265.8%，环比下降 31.4%；哪吒汽车销量 7117 辆，同比增长 255%，环比下降 35.3%；小鹏汽车销量 6225 辆，同比增长 180%，环比下降 51.8%；蔚来汽车销量 6131 辆，同比增长 9.9%，环比下降 36.5%；零跑汽车销量 3435 辆，同比增长 447%，环比下降 57%。
7. 据乘联会，新能源车市场方面，受到涨价的影响，1 月下旬订单表现疲软，但 2 月有明显回暖。
8. 特斯拉中国官网显示，Model 3 高性能版和 Model Y 长续航、高性能版涨价，价格均上调 1 万元。官网显示，Model 3 高性能版的价格已调至 34.99 万元起，较原来的 33.99 万元上涨 1 万元；Model Y 长续航、高性能版的价格分别为 35.79 万元和 39.79 万元，较之前的 34.79 万元和 38.79 万元上涨 1 万元。
9. 丰田计划削减产量，计划 4 月份在日本的产量较原计划削减 20%，5 月份削减 10%，6 月份削减 5%。
10. 美国新能源汽车公司 Rivian 分析师电话会议：芯片，电子线束，电子器件都出现供应短缺。Rivian 首席执行官：预计（汽车）芯片短缺状况将延续至 2023 年。

四、公司公告

1. 3 月 11 日，长安汽车发布 2022 年 2 月产销快报，2 月汽车销量 13.81 万辆，同比下降 15.1%，1-2 月累计汽车销量 41.54 万辆，同比增长 0.17%。
2. 3 月 11 日，均胜电子公告，1-2 月公司预计实现营业收入约 74 亿元，其中公司旗下汽车电子业务板块预计实现营业收入约 22 亿元，同比增长约 10%；自 2022 年以来，公司汽车电子与汽车安全业务陆续获得全球知名客户订单，目前累计在手订单金额（全生命周期）超 2950 亿元。

3. 3月10日, 奥联电子公告, 根据中华人民共和国工业和信息化部发布的《工业和信息化部关于公布第三批专精特新“小巨人”企业名单的通告》(工信部企业函(2021)197号), 公司被认定为国家工业和信息化部“专精特新‘小巨人’企业”, 有效期3年, 有效期为2021年7月1日至2024年6月30日。
4. 3月10日, 云意电气发布2021年年度报告, 2021年度实现营业收入10.99亿元, 同比增长30.94%; 实现归属于上市公司股东的净利润2.33亿元, 同比增长18.08%。
5. 3月10日, 岱美股份公告, 公司近期获得国外知名新能源整车厂商(限于保密协议, 无法披露其名称, 以下简称“客户”)的顶棚系统订单, 成为该客户的顶棚系统集成供应商, 将为客户开发、配套新能源汽车顶棚系统集成产品(包括顶棚、顶棚中央控制器、遮阳帘系统、顶棚内饰件、遮阳板等产品)。本次项目订单计划量产时间从2023年第一季度开始, 项目订单单车供货价值约为500-800美元。
6. 3月10日, 中鼎股份公告, 公司子公司安徽特思通管路技术有限公司近期收到客户的通知, 公司成为国内某头部新势力品牌主机厂新平台项目热管理管路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2.13亿元。
7. 3月10日, 星宇股份公告, 公司2022年1至2月经营状况良好, 经公司初步核算, 公司实现营业收入同比增长25%左右; 实现归属于上市公司股东的净利润同比增长5%左右。
8. 3月9日, 长城汽车发布2022年2月产销快报, 2月汽车销量7.08万辆, 同比减少20.5%; 本年累计销量18.26万辆, 同比减少19.95%。其中, 2月海外销售6037辆, 1-2月累计销售1.88万辆; 2月新能源汽车销售6565辆, 1-2月累计销售2.03万辆。
9. 3月8日, 中鼎股份公告, 公司子公司AMK公司中国子公司安徽安美科近期收到客户通知, 公司成为国内某头部自主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5年, 生命周期总金额约为5200万元。
10. 3月8日, 广汽集团发布2022年2月产销快报, 2月汽车销量14.35万辆, 同比增长36.47%, 1-2月累计销量38.07万辆, 同比增长18.06%。其中, 2月新能源汽车销售1.05万辆, 同比增长166.68%, 1-2月累计销售2.96万辆, 同比增长130.99%。

五、本周观点

本周汽车板块继续下探, 表现弱势, 乘用车、汽车零部件和商用车等子板块的跌幅均超4%。乘联会发布2月份汽车产销数据, 2月乘用车市场零售销量124.6万辆, 同比增长4.2%, 环比下降40%, 1-2月累计零售332.4万辆, 同比下降1.8%。新能源汽车方面, 2月新能源乘用车零售销量27.2万辆, 同比增长180.5%, 环比下降22.6%, 新能源车渗透率达21.8%。新能源汽车纷纷涨价对后续订单的影响有待进一步观察。俄乌冲突对全球汽车制造业的负面影响犹存, 在部分原材料供应短缺进一步加剧全球汽车制造业供应链紧张的同时, 全球多家汽车制造商暂时停工对国内汽车零部件厂商的海外业务亦造成一

定的冲击。建议关注经过前期回调后估值相对合理的标的，以及充换电等支持新能源汽车推广的配套基础设施产业链核心标的：中国汽研（601965）、华域汽车（600741）、国电南瑞（600406）。

六、风险提示

俄乌冲突对全球汽车制造产业链造成冲击，新能源汽车产销量不及预期，芯片供给改善不及预期，电动车安全性风险等。

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