行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021 年 10 月 31 日

汽车行业周报（2021/10/25-2021/10/31）

芯片短缺缓解预期下，市场信心回暖

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

投资要点：

- **行情回顾：**截至2021年10月29日，申万汽车板块本周上涨1.08%，跑赢沪深300指数2.11个百分点，在申万28个行业中排行第5名。申万汽车行业的4个子板块中，汽车整车和汽车零部件板块上涨，汽车服务和其他交运设备板块下跌。具体表现如下：汽车整车板块上涨1.99%，汽车零部件板块上涨0.55%，汽车服务板块下跌0.72%，其它交运设备板块下跌1.98%。周涨幅排名前三的公司为恒帅股份、雷迪克、万里扬，涨幅分别达54.59%、22.61%和19.49%。周跌幅排名前三的公司为新坐标、新日股份、九号公司，跌幅分别达18.85%、16.17%和15.43%。估值方面，截至10月29日，申万汽车板块PE TTM为32.5倍，处于近五年89.06%和近十年93.55%分位；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为18.57倍，汽车零部件板块PE TTM为25.45倍，汽车整车板块PE TTM为40.48倍。
- **产业重点新闻：**1、根据中国电动汽车充电基础设施促进联盟最新数据显示，截至9月，全国充电基础设施累计达222.3万台，同比增长56.8%。我国已建成全球最大规模充电设施网络。2、日前，工信部办公厅印发《关于启动新能源汽车换电模式应用试点工作的通知》，决定启动新能源汽车换电模式应用试点工作。纳入此次试点范围的城市共有11个。3、大众汽车首席执行官近日表示，四季度汽车芯片的供应情况将明显好转，短缺状况还将在明年逐季缓解。
- **汽车行业周观点：**在芯片短缺问题正逐步缓解预期下，市场信心回暖，本周汽车板块继续走高，涨幅较上周收窄。考虑上年同期高基数压力，预计今年底前产销同比会延续负增长趋势，但环比有望持续好转。今年以来去库存明显，后续随着芯片短缺逐步缓解，叠加四季度汽车产销传统旺季+补库存趋势将显现，带动零部件板块需求逐步修复。9月份全球新能源车保持强势增长，销售数据有所超预期，新能源车产业链维持高景气。建议重点关注三季报业绩靓丽个股，以及受益芯片短缺缓解、业绩具有改善预期的标的：延安必康（002411）、新宙邦（300037）、科达利（002850）、华域汽车（600741）、精锻科技（300258）。
- **风险提示：**芯片短缺超预期，宏观经济增长不及预期，汽车产销量低于预期，竞争加剧，贸易摩擦等。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 10
六、风险提示 10

插图目录

图 1：申万汽车行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 29 日） 3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 6
图 5：申万汽车整车板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 6
图 6：申万其他交运设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日） 7

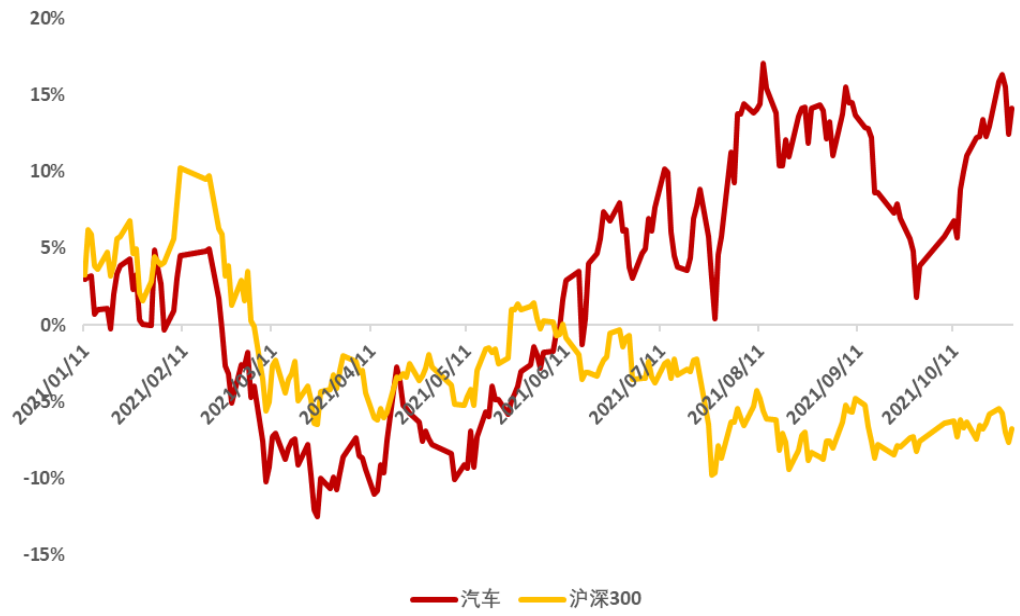
表格目录

表 1：　申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日） 3
表 2：　申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日） 4
表 3：　申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日） 5
表 4：　申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日） 5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 10 月 29 日） 6

一、行情回顾

截至 2021 年 10 月 29 日，申万汽车板块本周上涨 1.08%，跑赢沪深 300 指数 2.11 个百分点，在申万 28 个行业中排行第 5 名；申万汽车板块本月至今上涨 0.13%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，在申万 28 个行业中排行第 10 名；申万汽车板块年初至今上涨 16.99%，跑赢沪深 300 指数 22.80 个百分点，在申万 28 个行业中排行第 7 名。

图 1：申万汽车行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1： 申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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	801730.SL	电气设备(申万)	7.05	8.33	56.50
2	801230.SL	综合(申万)	3.03	-10.91	11.46
3	801740.SL	国防军工(申万)	2.45	-6.62	-0.60
4	801160.SL	公用事业(申万)	2.29	6.83	21.47
5	**801880.SL**	**汽车(申万)**	**1.08**	**0.13**	**16.99**
6	801080.SL	电子(申万)	0.66	-2.30	5.71
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.57	-4.26	6.79
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	12.37	-11.53
9	801170.SL	交通运输(申万)	0.34	0.52	-3.01
10	801210.SL	休闲服务(申万)	0.17	10.85	-5.53
11	801760.SL	传媒(申万)	-0.27	2.41	-16.85
12	801770.SL	通信(申万)	-0.53	-1.82	-9.03
13	801750.SL	计算机(申万)	-0.56	-1.30	-7.30

14	801200.SL	商业贸易(申万)	-0.77	-0.69	-6.16
15	801030.SL	化工(申万)	-0.97	-4.18	37.60
16	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.15	14.49	-10.93
17	801890.SL	机械设备(申万)	-1.48	-7.84	6.34
18	801150.SL	医药生物(申万)	-1.52	0.66	-9.49
19	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.73	-4.76	-3.80
20	801780.SL	银行(申万)	-1.90	4.33	-0.65
21	801050.SL	有色金属(申万)	-2.43	-18.62	37.62
22	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.33	-6.15	-3.01
23	801040.SL	钢铁(申万)	-3.91	-23.52	30.70
24	801790.SL	非银金融(申万)	-4.07	-1.24	-21.46
25	801110.SL	家用电器(申万)	-5.43	-1.68	-24.66
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.09	-11.46	-7.07
27	801020.SL	采掘(申万)	-6.96	-10.40	38.81
28	801180.SL	房地产(申万)	-8.10	-4.09	-19.18

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 4 个子板块中，汽车整车和汽车零部件板块上涨，汽车服务和其他交运设备板块下跌。具体表现如下：汽车整车板块上涨 1.99%，汽车零部件板块上涨 0.55%，汽车服务板块下跌 0.72%，其它交运设备板块下跌 1.98%。

从本月初至今表现来看，其他交运设备和汽车整车板块实现上涨，汽车整车板块涨幅最大，汽车服务和汽车零部件板块下跌，汽车服务板块跌幅最大。具体表现如下，其他交运设备板块上涨 6.67%，汽车整车板块上涨 2.48%，汽车零部件板块下跌 1.89%，汽车服务板块下跌 4.10%。

从年初至今表现来看，除其他交运设备板块下跌外，其他子板块均为上涨，汽车整车板块涨幅最大。具体表现如下，汽车整车板块上涨 31.18%，汽车零部件板块上涨 8.06%，汽车服务板块上涨 7.40%，其他交运设备板块下跌 0.96%。

表 2： 申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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	801094.SL	汽车整车	1.99	2.48	31.18
2	801093.SL	汽车零部件	0.55	-1.89	8.06
3	801092.SL	汽车服务	-0.72	-4.10	7.40
4	801881.SL	其他交运设备	-1.98	6.67	-0.96

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，恒帅股份、雷迪克、万里扬三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 54.59%、22.61%和 19.49%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，恒帅股份、金鸿顺、天润工业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 197.07%、61.12%和 45.81%。从年初至今表现上看，*ST 众泰、富临精工、小康股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 571.85%、388.98%和 296.19%。

表 3： 申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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
300969.SZ	恒帅股份	54.59	300969.SZ	恒帅股份	197.07	000980.SZ	*ST 众泰	571.85
300652.SZ	雷迪克	22.61	603922.SH	金鸿顺	61.12	300432.SZ	富临精工	388.98
002434.SZ	万里扬	19.49	002283.SZ	天润工业	45.81	601127.SH	小康股份	296.19
600742.SH	一汽富维	14.90	601689.SH	拓普集团	44.77	002472.SZ	双环传动	265.65
601689.SH	拓普集团	14.54	002434.SZ	万里扬	42.15	300969.SZ	恒帅股份	180.65
600327.SH	大东方	14.15	603109.SH	神驰机电	35.56	601279.SH	英利汽车	141.95
002126.SZ	银轮股份	13.55	603982.SH	泉峰汽车	35.16	002592.SZ	ST 八菱	129.85
002906.SZ	华阳集团	12.73	603179.SH	新泉股份	30.93	002684.SZ	*ST 猛狮	122.26
603596.SH	伯特利	12.47	603596.SH	伯特利	29.42	603922.SH	金鸿顺	119.13
300643.SZ	万通智控	12.40	600335.SH	国机汽车	22.67	300681.SZ	英搏尔	117.46
300969.SZ	恒帅股份	54.59	300969.SZ	恒帅股份	197.07	000980.SZ	*ST 众泰	571.85

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，新坐标、新日股份、九号公司表现最弱，跌幅排名前三，分别达 18.85%、16.17%和 15.43%。在本月初至今表现上看，上海沿浦、立中集团和艾可蓝跌幅较大，分别下跌 35.7%、33.35%和 32.15%。从年初至今表现上看，华安鑫创、东方时尚和上声电子跌幅较大，跌幅分别达 55.23%、51.94%和 51.34%。

表 4： 申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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
603040.SH	新坐标	-18.85	605128.SH	上海沿浦	-35.70	300928.SZ	华安鑫创	-55.23
603787.SH	新日股份	-16.17	300428.SZ	立中集团	-33.35	603377.SH	东方时尚	-51.94
689009.SH	九号公司	-15.43	300816.SZ	艾可蓝	-32.15	688533.SH	上声电子	-51.34
603035.SH	常熟汽饰	-10.97	300473.SZ	德尔股份	-27.00	300978.SZ	东箭科技	-46.83
000338.SZ	潍柴动力	-10.17	002553.SZ	南方轴承	-26.95	000957.SZ	中通客车	-46.05
603950.SH	长源东谷	-10.06	000700.SZ	模塑科技	-26.11	000913.SZ	钱江摩托	-45.80
300998.SZ	宁波方正	-9.98	000951.SZ	中国重汽	-26.06	300998.SZ	宁波方正	-43.91
300428.SZ	立中集团	-9.56	603040.SH	新坐标	-24.52	000927.SZ	中国铁物	-42.10
600297.SH	广汇汽车	-9.46	000338.SZ	潍柴动力	-24.06	603787.SH	新日股份	-41.85
300912.SZ	凯龙高科	-9.09	002284.SZ	亚太股份	-23.64	300816.SZ	艾可蓝	-41.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

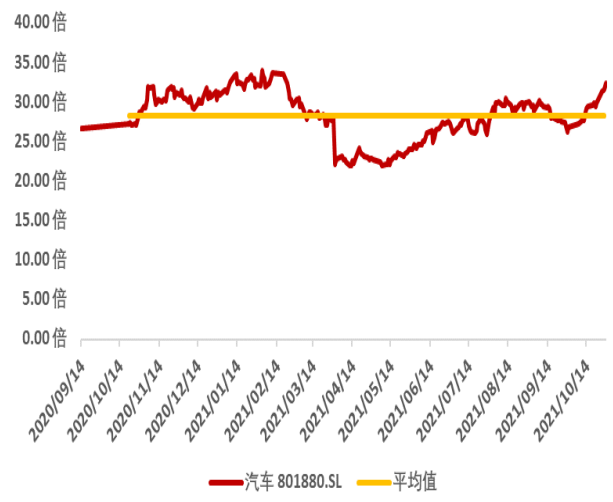
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 10 月 29 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(申万)	32.50	28.40	34.08	22.00	14.43%	-4.62%	47.74%
801092.SL	汽车服务	18.57	18.80	24.29	14.75	-1.25%	-23.57%	25.90%
801093.SL	汽车零部件	25.45	25.20	29.17	21.44	0.98%	-12.76%	18.69%
801094.SL	汽车整车	40.48	32.19	40.48	22.26	25.75%	0.00%	81.85%
801881.SL	其他交运设备	30.58	31.62	37.32	25.15	-3.29%	-18.06%	21.58%

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 2021 年 10 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

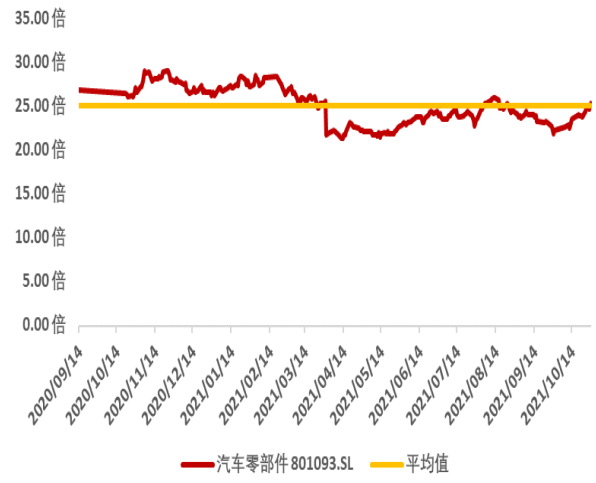
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）



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 2021 年 10 月 29 日）

图 5：申万汽车整车板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）

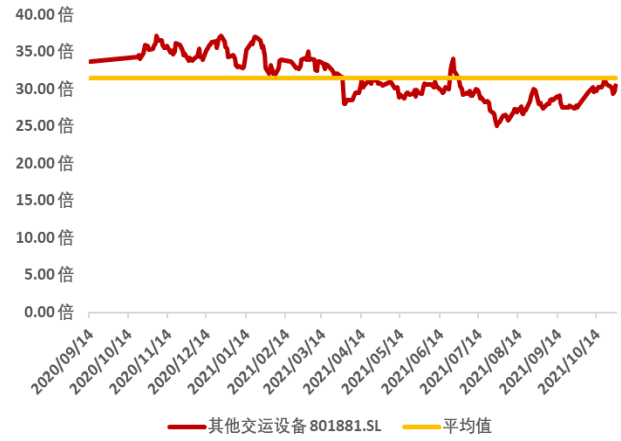


资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万其他交运设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据中汽协消息，截至 2021 年 6 月底，全国新能源汽车保有量达 603 万辆，占汽车总量的 2.1%。其中，纯电动汽车保有量 493 万辆，占新能源汽车总量的 81.7%。根据中国电动汽车充电基础设施促进联盟最新数据显示，截至 9 月，全国充电基础设施累计达 222.3 万台，同比增长 56.8%。我国已建成全球最大规模充电设施网络。

2. 日前，工信部办公厅印发《关于启动新能源汽车换电模式应用试点工作的通知》，决定启动新能源汽车换电模式应用试点工作。纳入此次试点范围的城市共有 11 个，其中综合应用类城市 8 个：北京、南京、武汉、三亚、重庆、长春、合肥、济南；重卡特色类 3 个：宜宾、唐山、包头。

3. 日本八大车企公布的 9 月国内产量总计 39.81 万辆，较上年同期减少 49.7%，为受新冠疫情蔓延打击的去年 5 月(减少 61.8%)后最大降幅。除了全球性半导体供应持续短缺之外，今夏东南亚疫情加剧导致零部件采购陷入停滞。

4. 日本政府公布的数据显示，日本 9 月工业生产环比下降 5.4%，连跌 3 个月，跌幅超市场预期中值 3.2%，为 5 月以来最大环比跌幅，主要原因是汽车和一般机械产量下跌。

5. 韩联社消息，据韩国关税厅（海关）29 日发布的数据，今年第三季度韩国乘用车出口额（不含二手车）同比缓增 4.2%，为 97 亿美元。进口额同比增长 12.2%，为 30 亿美元。今年第一季（31.4%）和第二季（71.9%）的乘用车出口额均呈激增势头，第三季度增速大幅收窄。

6. 固态电池企业辉能科技获春华资本集团 3.26 亿美元融资，其他投资方还包括丹丰资本和软银中国。此新一轮融资将主要用于辉能固态锂电池量产建设及全球扩产规划，旨在促成公司在 2023-2025 年间于亚洲、欧洲及美国的扩厂建设，以满足主流车厂对优质动力电池当地制造和当地供给的需求，从而加速为其新能源汽车战略合作伙伴提供固态电池解决方案。

7. 戴姆勒第三季度息税前利润 36 亿欧元；第三季度销售额 400.8 亿欧元。据彭博，戴姆勒预计，梅赛德斯-奔驰汽车销量将同比略有下降。

8. 从大众汽车集团官方获悉，因芯片供应短缺持续影响，大众汽车集团第三季度营收、营业利润及营业利润率同比都出现下滑。第三季度，大众汽车集团实现营业收入 569.31 亿欧元，同比下降 4.1%；营业利润为 27.98 亿欧元，同比下降 12.1%；营业利润率为 4.9%，去年同期为 5.4%。

9. 大众汽车首席执行官赫伯特•迪斯（Herbert Diess）近日表示，四季度汽车芯片的供应情况将明显好转，短缺状况还将在明年逐季缓解。

10. 法国汽车制造商雷诺近期表示，由于全球半导体芯片供应形势严峻，今年其新车产量预计将减少 50 万辆。这一数字是此前预计的两倍多。

四、公司公告

1. 10 月 30 日，潍柴动力发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 1664.29 亿元，同比增长 12.92%，归母净利润 79 亿元，同比增长 11.18%，扣非后净利润 72.64 亿元，同比增长 6.31%。其中第三季度实现营收 400.41 亿元，同比下降 24.29%，归母净利润 14.69 亿元，同比下降 39.45%，扣非后净利润 12.94 亿元，同比下降 49.06%。

2. 10 月 30 日，长安汽车发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 792 亿元，同比增长 41.83%，归母净利润 29.92 亿元，同比下降 14.16%，扣非后净利润 17.40 亿元，同比增长 182.93%。其中第三季度实现营收 224.15 亿元，同比下降 2.80%，归母净利润 12.63 亿元，同比增长 42.9%，扣非后净利润 10 亿元，同比增长 92.67%。

3. 10 月 30 日，长城汽车发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 907.97 亿元，同比增长 46.11%，归母净利润 49.45 亿元，同比增长 91.13%，扣非后净利润 36.53 亿元，同比增长 94.58%。其中第三季度实现营收 288.69 亿元，同比增长 10.13%，归母净利润 14.16 亿元，同比下降 1.72%，扣非后净利润 8.11 亿元，同比下降 24.55%。

4. 10 月 30 日，广汽集团发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 551.17 亿元，同比增长 28.64%，归母净利润 52.84 亿元，同比增长 5.63%，扣非后净利润 45.76 亿元，同比增长 4.86%。其中第三季度实现营收 207.99 亿元，同比增长 19.48%，归母净利润 9.47 亿元，同比下降 64.71%，扣非后净利润 5.32 亿元，同比下降 77.28%

5. 10 月 30 日，中鼎股份发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 93.40 亿元，同比增长 19.72%，归母净利润 8.18 亿元，同比增长 171.17%，扣非后净利润 6.36 亿元，同比增长 170.32%。其中第三季度实现营收 29.57 亿元，同比下降 3.22%，归母净利润 2.27 亿元，同比增长 25.87%，扣非后净利润 1.96 亿元，同比增长 37.47%。

6. 10 月 30 日，星宇股份发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 56.58 亿元，同比增长 19.16%，归母净利润 7.39 亿元，同比增长 4.46%，扣非后净利润 6.66 亿元，同比增长 1.71%。其中第三季度实现营收 17.07 亿元，同比下降 8.71%，归母净利润 1.69 亿元，同比下降 46.52%，扣非后净利润 1.45 亿元，同比下降 51.91%。

7. 10 月 30 日，上汽集团发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 5527.13 亿元，同比增长 10.84%，归母净利润 203.50 亿元，同比增长 22.24%，扣非后净利润 180.17 亿元，同比增长 18.65%。其中第三季度实现营收 1866.16 亿元，同比下降 13.17%，归母净利润 70.36 亿元，同比下降 14.75%，扣非后净利润 61.64 亿元，同比下降 23.04%。

8. 10 月 30 日，德赛西威发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 63.03 亿元，同比增长 46.65%，归母净利润 4.91 亿元，同比增长 54.36%，扣非后净利润 4.80 亿元，同比增长 110.24%。其中第三季度实现营收 22.20 亿元，同比增长 30.47%，归母净利润 1.22 亿元，同比增长 37.13%，扣非后净利润 1.18 亿元，同比下降 1.4%。

9. 10 月 30 日，比亚迪发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 1451.92 亿元，同比增长 38.25%，归母净利润 24.43 亿元，同比下降 28.43%，扣非后净利润 8.86 亿元，同比下降 64.45%。其中第三季度实现营收 543.07 亿元，同比增长 21.98%，归母净利润 12.70 亿元，同比下降 27.5%，扣非后净利润 5.18 亿元，同比下降 67.17%。

10. 10 月 30 日，福耀玻璃发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 171.53 亿元，同比增长 24.51%，归母净利润 25.96 亿元，同比增长 50.66%，扣非后净利润 23.79 亿元，同比增长 57.54%。其中第三季度实现营收 56.10 亿元，同比下降 0.8%，归母净利润 8.27 亿元，同比增长 8.91%，扣非后净利润 7.17 亿元，同比下降 0.12%。

11. 10 月 30 日，华域汽车发布 2021 年第三季度报告，前三季度实现营收 1003.34 亿元，同比增长 9.39%，归母净利润 47.02 亿元，同比增长 51.56%，扣非后净利润 36.01 亿元，同比增长 36.96%。其中第三季度实现营收 337.24 亿元，同比下降 11.5%，归母净利润 19.71 亿元，同比增长 9.8%，扣非后净利润 14.45 亿元，同比下降 16.74%。

五、本周观点

在芯片短缺问题正逐步缓解预期下，市场信心回暖，本周汽车板块继续走高，涨幅较上周收窄。考虑上年同期高基数压力，预计今年底前产销同比会延续负增长趋势，但环比有望持续好转。今年以来去库存明显，后续随着芯片短缺逐步缓解，叠加四季度汽车产销传统旺季+补库存趋势将显现，带动零部件板块需求逐步修复。9 月份全球新能源车保持强势增长，销售数据有所超预期，新能源车产业链维持高景气。建议重点关注三季报业绩靓丽个股，以及受益芯片短缺缓解、业绩具有改善预期的标的：延安必康（002411）、新宙邦（300037）、科达利（002850）、华域汽车（600741）、精锻科技（300258）。

六、风险提示

芯片短缺超预期，宏观经济增长不及预期，汽车产销量低于预期，竞争加剧，贸易摩擦等。

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、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