

推荐（维持）

汽车行业周报（2021/09/13-2021/09/19）

风险评级：中风险

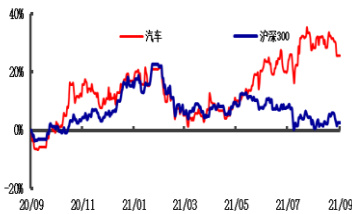
关注高景气的新能源车产业链

2021年9月22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2021年9月17日，申万汽车板块本周下跌4.50%，跑输沪深300指数1.36个百分点，在申万28个行业中排名第20名。申万汽车行业的4个子板块均下跌，汽车整车跌幅最大。具体表现如下：其他交运设备板块下跌3.28%，汽车服务板块下跌3.35%，汽车零部件板块下跌3.41%，汽车整车板块下跌5.89%。周涨幅排名前三的公司为英博尔、富临精工、恒帅股份，涨幅分别达31.47%、24.97%和18.93%。周跌幅排名前三的公司为中国重汽、隆盛科技和江淮汽车，跌幅分别达20.27%、16.63%和14.64%。估值方面，截至9月17日，申万汽车板块PE TTM为28.16倍，子板块方面，汽车服务板块PE TTM为18.37倍，汽车零部件板块PE TTM为23.37倍，汽车整车板块PE TTM为33.46倍。
- 产业重点新闻：**1、中汽协发布8月汽车产销数据。8月汽车产销量分别为172.5万辆和179.9万辆，分别同比下降18.7%和17.8%，分别环比下降7.4%和3.5%；乘用车产销量分别为149.7万辆和155.2万辆，分别同比下降11.9%和11.7%，产量环比下降3.3%，销量环比持平；新能源汽车产销量分别为30.9万辆和32.1万辆，同比增长均为1.8倍，分别环比增长8.8%和18.6%。2、欧洲汽车制造商协会(ACEA)于9月16日发布数据显示，欧洲7月和8月新车注册量同比分别下降了23.6%和18.1%，是自2013年欧元区经济危机结束以来跌幅最大的两个月。3、9月17日，商务部发布“关于进一步做好当前商务领域促消费重点工作”的通知。通知对汽车领域促销费工作进行了重点部署，包括促进新车消费以及扩大二手车消费等。4、近日，财政部等五部委联合印发《关于启动燃料电池汽车示范应用工作的通知》，原则同意广东和北京、上海3个城市群作为全国首批示范城市群，启动实施燃料电池汽车示范应用工作。在4年示范期内，国家五部委将通过“以奖代补”方式对示范城市群给予奖励。
- 汽车行业周观点：**8月汽车产销量降幅较上月扩大，上年同期高基数压力显现，叠加马来西亚疫情加剧导致芯片短缺影响延续，超低库存下经销商零售不强，已连续4个月产销量环比下降。新能源车保持强势增长，渗透率持续提升。总的来看，芯片短缺影响延续，去库存明显，汽车销售传统旺季到来，但考虑芯片供应问题缓解尚需一定时间，叠加同期高基数压力，预计总体产销仍有待好转，新能源车仍将维持高景气。后续随着芯片影响逐步改善，补库存趋势将显现。个股建议重点关注新能源汽车产业链和业绩具有改善预期标的：比亚迪（002594）、新宙邦（300037）、璞泰来（603659）、当升科技（300073）、延安必康（002411）、华域汽车（600741）、中鼎股份（000887）、伯特利（603596）。
- 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。

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.....	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 9 月 17 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 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 9 月 17 日）	6
图 5：申万汽车整车板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 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 9 月 17 日）	7

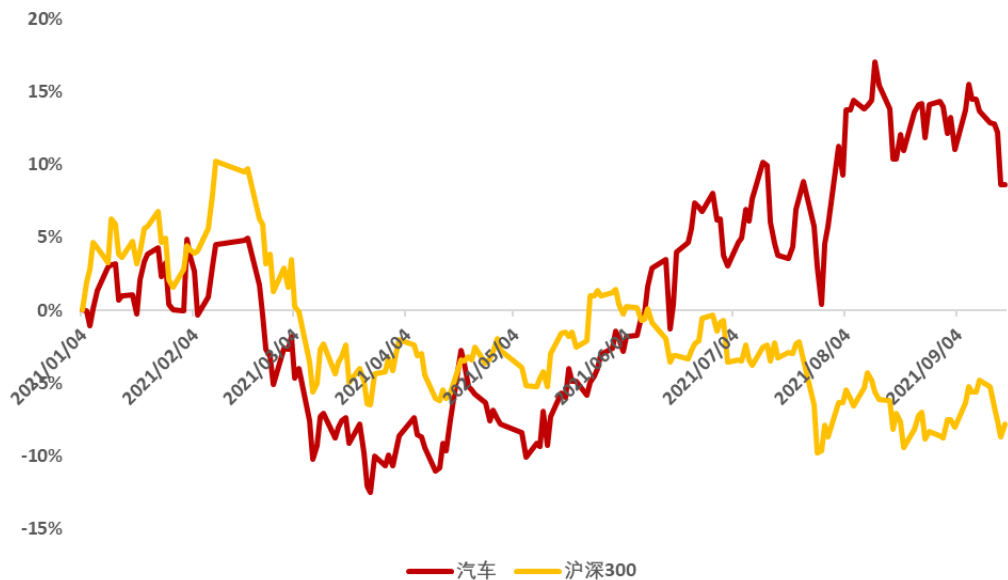
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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 9 月 17 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 17 日）	6

一、行情回顾

截至 2021 年 9 月 17 日，申万汽车板块本周下跌 4.50%，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 20 名；申万汽车板块本月至今下跌 4.75%，跑输沪深 300 指数 5.8 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 25 名；申万汽车板块年初至今上涨 11.29%，跑赢沪深 300 指数 18.11 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 10 名。

图 1：申万汽车行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 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 9 月 17 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	801030.SL	化工(申万)	2.80	8.00	55.09
2	801150.SL	医药生物(申万)	2.63	5.13	-5.47
3	801160.SL	公用事业(申万)	1.26	10.31	25.42
4	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.19	4.77	-17.51
5	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.83	4.85	-18.43
6	801230.SL	综合(申万)	-1.26	-7.50	15.73
7	801760.SL	传媒(申万)	-1.84	5.63	-14.24
8	801130.SL	纺织服装(申万)	-2.16	1.64	2.67
9	801020.SL	采掘(申万)	-2.24	7.33	66.28
10	801730.SL	电气设备(申万)	-2.41	-4.30	38.25
11	801170.SL	交通运输(申万)	-2.74	5.41	1.71
12	801890.SL	机械设备(申万)	-2.83	-2.21	12.83
13	801750.SL	计算机(申万)	-2.87	-0.40	-6.46
14	801770.SL	通信(申万)	-3.19	0.50	-6.88

15	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.76	0.69	4.06
16	801180.SL	房地产(申万)	-3.84	1.31	-14.63
17	801790.SL	非银金融(申万)	-4.20	3.96	-17.32
18	801210.SL	休闲服务(申万)	-4.44	4.87	-10.63
19	801780.SL	银行(申万)	-4.49	2.47	-2.42
20	801880.SL	汽车(申万)	-4.50	-4.75	11.29
21	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.61	2.92	14.79
22	801740.SL	国防军工(申万)	-4.67	-7.58	-1.61
23	801200.SL	商业贸易(申万)	-4.91	0.59	-4.96
24	801080.SL	电子(申万)	-5.28	-3.13	4.82
25	801110.SL	家用电器(申万)	-5.32	-1.03	-24.16
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.15	-1.80	3.06
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.33	-7.71	56.06
28	801040.SL	钢铁(申万)	-7.87	-1.44	68.44

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个子板块均下跌，汽车整车跌幅最大。具体表现如下：其他交运设备板块下跌3.28%，汽车服务板块下跌3.35%，汽车零部件板块下跌3.41%，汽车整车板块下跌5.89%。

从本月初至今表现来看，仅汽车服务板块实现上涨，涨幅2.96%。其他板块均为下跌，具体表现如下，其他交运设备板块下跌1.04%，汽车零部件板块下跌3.81%，汽车整车板块下跌6.67%。

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。具体表现如下，汽车整车板块上涨19.47%，汽车服务板块上涨15.31%，汽车零部件板块上涨5.94%，其他交运设备板块下跌8.12%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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	其他交运设备	-3.28	-1.04	-8.12
2	801092.SL	汽车服务	-3.35	2.96	15.31
3	801093.SL	汽车零部件	-3.41	-3.81	5.94
4	801094.SL	汽车整车	-5.89	-6.67	19.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，英博尔、富临精工、恒帅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31.47%、24.97%和18.93%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，天润工业、恒帅股份、富临精工三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达55.21%、27.52%和25.21%。从年初至今表现上看，富临精工、*ST众泰、小康股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达400.49%、397.78%和343.21%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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
300681.SZ	英搏尔	31.47	002283.SZ	天润工业	55.21	300432.SZ	富临精工	400.49
300432.SZ	富临精工	24.97	300969.SZ	恒帅股份	27.52	000980.SZ	*ST 众泰	397.78
300969.SZ	恒帅股份	18.93	300432.SZ	富临精工	25.21	601127.SH	小康股份	343.21
603109.SH	神驰机电	17.96	603109.SH	神驰机电	22.90	002472.SZ	双环传动	169.07
002454.SZ	松芝股份	13.76	688386.SH	泛亚微透	16.38	601279.SH	英利汽车	151.34
002283.SZ	天润工业	11.97	002085.SZ	万丰奥威	15.33	300681.SZ	英搏尔	150.28
002085.SZ	万丰奥威	8.25	300681.SZ	英搏尔	14.92	000572.SZ	海马汽车	142.11
000572.SZ	海马汽车	5.90	002454.SZ	松芝股份	13.63	002592.SZ	ST 八菱	127.76
002715.SZ	登云股份	5.63	603766.SH	隆鑫通用	12.83	002684.SZ	*ST 猛狮	107.53
600327.SH	大东方	5.48	600327.SH	大东方	11.60	002283.SZ	天润工业	96.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，中国重汽、隆盛科技和江淮汽车表现最弱，跌幅排名前三，分别达 20.27%、16.63%和 14.64%。在本月初至今表现上看，双环传动、久祺股份和艾可蓝跌幅较大，分别为 22.83%、19.47%和 18.98%。从年初至今表现上看，东方时尚、华安鑫创和湘油泵跌幅较大，跌幅分别达 58.26%、54.14%和 49.44%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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
000951.SZ	中国重汽	-20.27	002472.SZ	双环传动	-22.83	603377.SH	东方时尚	-58.26
300680.SZ	隆盛科技	-16.63	300994.SZ	久祺股份	-19.47	300928.SZ	华安鑫创	-54.14
600418.SH	江淮汽车	-14.64	300816.SZ	艾可蓝	-18.98	603319.SH	湘油泵	-49.44
000700.SZ	模塑科技	-14.33	601965.SH	中国汽研	-17.86	300978.SZ	东箭科技	-45.96
603306.SH	华懋科技	-13.15	603348.SH	文灿股份	-17.85	000913.SZ	钱江摩托	-45.80
603348.SH	文灿股份	-12.47	300473.SZ	德尔股份	-17.53	300893.SZ	松原股份	-45.59
300994.SZ	久祺股份	-11.59	603286.SH	日盈电子	-17.48	300863.SZ	卡倍亿	-43.65
000625.SZ	长安汽车	-11.04	605128.SH	上海沿浦	-17.06	688533.SH	上声电子	-42.64
600733.SH	北汽蓝谷	-10.86	002865.SZ	钧达股份	-16.95	300998.SZ	宁波方正	-42.37
000559.SZ	万向钱潮	-10.10	600418.SH	江淮汽车	-16.79	603730.SH	岱美股份	-41.75

资料来源：iFind、东莞证券研究所

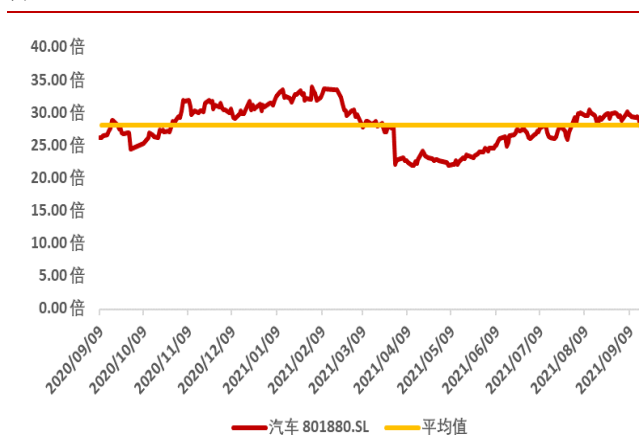
二、板块估值情况

表 5: 申万汽车板块及其子板块估值情况 (截至 2021 年 9 月 17 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)	28.16	28.22	34.08	22.00	-0.22%	-17.38%	27.98%
801092.SL	汽车服务	18.37	19.07	24.29	14.75	-3.66%	-24.38%	24.56%
801093.SL	汽车零部件	23.37	25.52	29.17	21.44	-8.42%	-19.90%	8.98%
801094.SL	汽车整车	33.46	31.50	40.31	22.26	6.22%	-16.99%	50.33%
801881.SL	其他交运设备	27.69	31.93	37.32	25.15	-13.28%	-25.79%	10.11%

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 9 月 17 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 9 月 17 日)



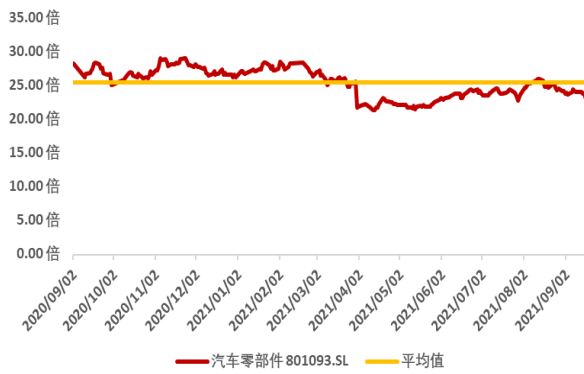
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万汽车零部件板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



图 5: 申万汽车整车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



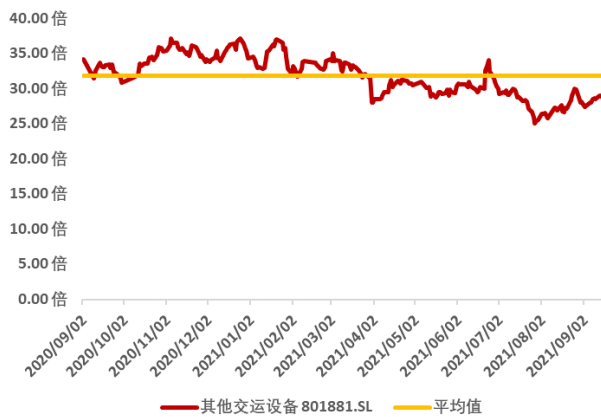


资料来源：iFind，东莞证券研究所



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 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中汽协发布 8 月汽车产销数据。8 月汽车产销量分别为 172.5 万辆和 179.9 万辆，分别同比下降 18.7%和 17.8%，降幅较上月扩大，分别环比下降 7.4%和 3.5%。8 月乘用车产销量分别为 149.7 万辆和 155.2 万辆，分别同比下降 11.9%和 11.7%，产量环比下降 3.3%，销量环比持平。8 月新能源汽车产销量分别为 30.9 万辆和 32.1 万辆，同比增长均为 1.8 倍，分别环比增长 8.8%和 18.6%。
2. 目前，东南亚的新冠疫情规模再次扩大。该地区是车载半导体的亚洲供应基地，同时影响还扩大至欧美的汽车厂商。总体来看，受半导体短缺等因素的影响，与 2021 年度最初计划的减产规模相比，丰田等 6 家日本汽车厂商现减产规模已超 100 万辆。丰田减产 30 万辆，日产减产 25 万辆，铃木减产 35 万辆，马自达减产 7 万辆，三菱汽车 4 万辆，斯巴鲁减产 4 万辆，本田减产 15 万辆。据美国调查公司 9 月上旬发布的估算显示，2021 年全球汽车产量比期初预期减少约 6%，降至约 8000 万辆，营业收入的机会损失超过 1300 亿美元。

3. 据海外媒体报道，欧洲汽车制造商协会(ACEA)于9月16日发布数据显示，欧洲7月和8月新车注册量同比分别下降了23.6%和18.1%，是自2013年欧元区经济危机结束以来跌幅最大的两个月。今年前8个月，欧洲新车累计注册量虽然较去年同期增长13%，但增幅不到今年上半年公布的增长率的一半。
4. 9月15日，国家统计局发布数据显示，8月，全国规模以上工业增加值同比增长5.3%，两年平均增长5.4%，比7月份回落0.2个百分点；环比增长0.31%。1-8月，全国规模以上工业增加值同比增长13.1%，两年平均增长6.6%。分行业看，8月，41个大类行业中有34个行业增加值保持同比增长，但汽车制造业增加值下降了12.6%。值得注意的是，8月工业产品出口增速明显加快，工业企业实现出口交货值12055亿元，同比名义增长14.8%，其中，汽车行业出口增速较快。
5. 日前，为进一步完善“居住地、办公地充电为主，社会公用快速补电为辅”的充电设施网络，加快推进本市单位内部公用充电设施建设，促进单位和职工推广使用电动汽车，北京市城市管理委员会制定了《北京市单位内部电动汽车公用充电设施建设补助暂行办法》。
6. 9月17日，商务部发布“关于进一步做好当前商务领域促消费重点工作”的通知。通知对汽车领域促销费工作进行了重点部署，包括促进新车消费以及扩大二手车消费等。在促进新车消费方面，应加快推动汽车由购买管理向使用管理转变，破除制约汽车购买使用障碍，释放汽车消费潜力。支持新能源汽车加快发展，会同相关部门深入开展新能源汽车下乡活动。在扩大二手车消费方面，鼓励二手车经销企业品牌化、连锁化经营，推动流通模式创新。加快推进二手车异地交易登记跨省通办。推动落实取消二手车限迁政策。积极协调配合相关部门依法加强二手车市场监管，规范市场秩序。支持符合条件的企业开展二手车出口业务，有序扩大二手车出口规模。
7. 工信部部长肖亚庆日前表示，新能源汽车是全球汽车领域发展的非常重要的方向，也是我国汽车发展的战略选择。我国新能源汽车发展正处在加速发展期。现在新能源汽车企业数量太大，处于小而散的状况。要充分发挥市场作用，鼓励企业兼并重组做大做强，进一步提高产业集中度。
8. 9月17日，岚图汽车在天津中国汽车技术研究中心举办了岚图电池安全技术发布会暨众测挑战，发布了岚图自研的电池系统技术，其中“琥珀”和“云母”两种电池系统首次亮相，并进行了挤压、碰撞、高温淋水等安全测试，全面展示了岚图汽车作为电动汽车“国家队”的技术实力。
9. 《汽车驾驶自动化分级》国家标准已发布，即将于2022年3月1日实施。该标准基于驾驶自动化系统能够执行动态驾驶任务的程度，根据在执行动态驾驶任务中的角色分配以及有无设计运行范围限制，将驾驶自动化从应急辅助到完全自动驾驶分为0级至5级。
10. 近日，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于启动燃料电池汽车示范应用工作的通知》，原则同意广东和北京、上海3个

城市群作为全国首批示范城市群，启动实施燃料电池汽车示范应用工作。在 4 年示范期内，国家五部委将通过“以奖代补”方式对示范城市群给予奖励。

四、公司公告

1. 2021 年 9 月 18 日，华阳集团公告，截至 2021 年 9 月 15 日，持股 5%以上股东中山中科和中科白云累计减持比例达到 5%。二者均是广东中科科创创业投资管理有限责任公司管理的私募投资基金，为一致行动人。
2. 2021 年 9 月 18 日，比亚迪公告，公司持股 5%以上的股东吕向阳先生和融捷投资控股集团有限公司将所持有本公司的部分股份办理质押手续。截至公告披露日，吕向阳先生和融捷投资控股所持股份累计质押股份数量占公司总股本比例的 4.3%。
3. 2021 年 9 月 18 日，小康股份公告，于 2021 年 9 月 16 日完成了 2021 年股票期权激励计划首次授予登记工作。本次激励计划实际首次授予的激励对象人数为 2,708 人，实际首次授予的股票期权份数为 3,286.4 万份，行权价格为 66.03 元/份。
4. 2021 年 9 月 18 日，亚星客车公告，于 2021 年 9 月 16 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，决定对公司非公开发行股票申请予以受理。
5. 2021 年 9 月 17 日，富临精工发布 2021 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）。本次向特定对象发行的股票数量将不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 221,709,674 股（含本数）。公司控股股东富临集团拟以现金方式参与本次向特定对象发行认购，拟认购数量为不低于本次向特定对象发行股份数量的 10%（含本数），且不高于本次向特定对象发行股份数量的 15%（含本数）。本次发行募集资金总额不超过人民币 15 亿元（含本数），将用于新能源汽车智能电控产业项目（8.6 亿元）、年产 5 万吨新能源锂电正极材料项目（2.72 亿元），以及补充流动资金（3.68 亿元）。
6. 2021 年 9 月 17 日，艾可蓝公告，股东广发信德持有公司 1,713,860 股股份（占公司总股本的 2.14%），计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价、大宗交易、协议转让等方式减持公司股份不超过 1,713,860 股（占公司总股本的 2.14%）；公司持股 5%以上股东、董事 ZHU QING（朱庆）先生持有公司 11,067,924 股股份（占公司总股本的 13.83%），计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 800,000 股（占公司总股本的 1.00%）。
7. 2021 年 9 月 17 日，爱柯迪公告，宁波领擎、宁波领祺、宁波领鑫、宁波领荣及宁波领禧合计持有公司股份 93,109,351 股，占公司总股本的 10.81%，拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 18,215,332 股，即不超过公司目前总股本的 2.12%。截至 2021 年 9 月 15 日，累计减持股份 8,988,600 股，达到公司目前总股本总数的 1%。
8. 2021 年 9 月 17 日，比亚迪公告，控股子公司 Golden Link 于 2021 年 9 月 15 日签署了关于认购 VIP Fund 基金份额的认购协议。VIP Fund 以英属泽西岛有限合伙企业形

式组建，目前处于募集阶段，初期募集规模为 2.5 亿美元，后期募集规模可增至 5 亿美元，主要投资于美洲、欧洲、亚洲及澳大利亚等地的绿色交通项目。

9. 2021 年 9 月 16 日，金龙汽车公告，下属各子公司于 2021 年 7 月 17 日至 9 月 15 日获得与收益相关的政府补助合计 527.21 万元，影响归属于母公司股东净利润 375.04 万元。
10. 2021 年 9 月 16 日，北汽蓝谷公告，北京新能源汽车股份有限公司 8 月产量和销量分别为 423 辆和 4074 辆，1-8 月产量和销量分别为 2930 辆和 14524 辆，累计同比分别为-69.66%和-22.91%。
11. 2021 年 9 月 14 日，亚星客车公告，8 月产销量受疫情影响较大，产量和销量分别为 9 辆和 17 辆，分别同比增长-93%和-90%。1-8 月产量和销量分别为 1090 辆和 1136 辆，累计同比分别为-38%和-35%。

五、本周观点

8 月汽车产销量降幅较上月扩大，上年同期高基数压力显现，叠加马来西亚疫情加剧导致芯片短缺影响延续，超低库存下经销商零售不强，已连续 4 个月产销量环比下降。新能源车保持强势增长，渗透率持续提升。总的来看，芯片短缺影响延续，去库存明显，汽车销售传统旺季到来，但考虑芯片供应问题缓解尚需一定时间，叠加同期高基数压力，预计总体产销仍有待好转，新能源车仍将维持高景气。后续随着芯片影响逐步改善，补库存趋势将显现。个股建议重点关注新能源汽车产业链和业绩具有改善预期标的：比亚迪（002594）、新宙邦（300037）、璞泰来（603659）、当升科技（300073）、延安必康（002411）、华域汽车（600741）、中鼎股份（000887）、伯特利（603596）。

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