

推荐（维持）

汽车行业周报（2021/09/27-2021/10/7）

风险评级：中风险

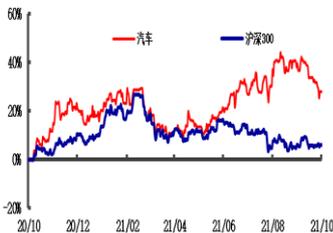
9月新能源车销量持续火爆

2021年10月7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30日，申万汽车板块本周下跌2.89%，跑输沪深300指数3.24个百分点，在申万28个行业中排名第15名。申万汽车行业的4个子板块中，仅其他交运设备板块上涨，其他板块均为下跌，汽车零部件下跌幅度最大。具体表现如下：其他交运设备板块上涨1.79%，汽车整车板块下跌2.03%，汽车服务板块下跌2.94%，汽车零部件板块下跌3.85%。周涨幅排名前三的公司为北汽蓝谷、春风动力、恒帅股份，涨幅分别达22.99%、20.06%和13.86%。周跌幅排名前三的公司为海马汽车、小康股份、飞龙股份，跌幅分别达15.37%、14.44%和13.48%。估值方面，截至9月30日，申万汽车板块PE TTM为26.84倍，处于近五年76.86%和近十年85.52%分位；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为17.74倍，汽车零部件板块PE TTM为22.35倍，汽车整车板块PE TTM为31.73倍。
- 产业重点新闻：**1、9月比亚迪新能源车销量达到7.11万辆，同比大增276.4%。造车新势力也公布了9月销量，其中理想汽车交付7094辆，蔚来交付10628辆，小鹏汽车交付10412辆，哪吒交付7699辆，零跑汽车交付4095辆，威马汽车交付5005辆。2、9月29日，乘用车市场信息联席会发布数据显示，今年9月第四周乘用车市场日均零售量为6.1万辆，同比下降8%，环比下降6%。3、据中汽协整理的国家统计局公布的数据显示，2021年1-8月，汽车制造业完成营业收入同比继续保持增长，但增速延续回落走势。2021年1-8月，汽车制造业完成营业收入达到55227.8亿元，同比增长15.4%，增速较1-7月回落5.3个百分点，占规模以上工业企业营业收入总额的比重为6.9%。
- 汽车行业周观点：**目前全球汽车芯片供需失衡问题有待改善，继续制约汽车产量，超低库存下经销商零售不强，汽车产销量已连续4个月环比下降。考虑芯片供应问题缓解尚需一定时间，叠加上年下半年高基数压力显现，预计短期汽车产销数据同比延续下行趋势。而随着汽车销售传统旺季来临，环比有望好转。今年以来渠道去库存明显，后续随着芯片影响逐步改善，补库存趋势将显现，届时将带动零部件板块的需求修复。全球汽车行业加速电动智能化，新能源车保持强势增长，市场渗透率持续提升，新能源车产业链将维持高景气。个股建议重点关注新能源汽车产业链，以及向电动智能化转型、业绩具有改善预期的低估值标的：亿纬锂能（300014）、新宙邦（300037）、延安必康（002411）、科达利（002850）、华域汽车（600741）、中鼎股份（000887）、万里扬（002434）。
- 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.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万汽车行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 24 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日）	7

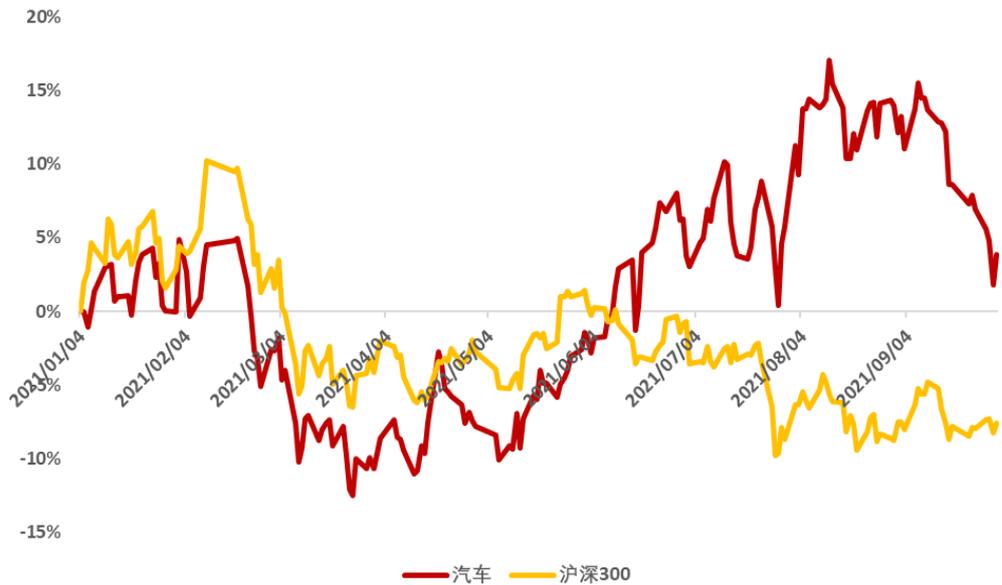
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日）	6

一、行情回顾

截至 2021 年 9 月 30 日，申万汽车板块本周下跌 2.89%，跑输沪深 300 指数 3.24 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 15 名；申万汽车板块本月至今下跌 8.89%，跑输沪深 300 指数 10.16 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 24 名；申万汽车板块年初至今上涨 6.45%，跑赢沪深 300 指数 13.07 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 30 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 30 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	801120.SL	食品饮料(申万)	5.60	12.49	-12.49
2	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.95	9.43	-13.85
3	801210.SL	休闲服务(申万)	3.25	7.33	-8.53
4	801110.SL	家用电器(申万)	1.89	-1.01	-24.15
5	801780.SL	银行(申万)	1.63	0.95	-3.87
6	801180.SL	房地产(申万)	0.46	5.27	-11.29
7	801730.SL	电气设备(申万)	0.12	-3.01	40.11
8	801160.SL	公用事业(申万)	-0.24	15.89	31.77
9	801150.SL	医药生物(申万)	-0.43	4.96	-5.63
10	801020.SL	采掘(申万)	-0.98	3.43	60.24
11	801080.SL	电子(申万)	-1.52	-3.93	3.95
12	801790.SL	非银金融(申万)	-1.86	1.01	-19.67
13	801770.SL	通信(申万)	-1.90	-1.36	-8.60
14	801750.SL	计算机(申万)	-2.16	-1.23	-7.23

15	801880.SL	汽车(申万)	-2.89	-8.89	6.45
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.08	-7.82	-3.25
17	801200.SL	商业贸易(申万)	-3.17	-1.84	-7.26
18	801760.SL	传媒(申万)	-3.29	1.64	-17.48
19	801890.SL	机械设备(申万)	-3.41	-6.57	7.80
20	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.57	-3.27	-0.03
21	801230.SL	综合(申万)	-4.59	-12.15	9.91
22	801130.SL	纺织服装(申万)	-4.62	-3.63	-2.65
23	801170.SL	交通运输(申万)	-4.73	2.28	-1.31
24	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.10	-1.76	9.58
25	801740.SL	国防军工(申万)	-6.05	-10.27	-4.48
26	801030.SL	化工(申万)	-6.16	-3.83	38.10
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.80	-18.11	38.48
28	801040.SL	钢铁(申万)	-9.28	-13.40	47.99

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，仅其他交运设备板块上涨，其他板块均为下跌，汽车零部件下跌幅度最大。具体表现如下：其他交运设备板块上涨1.79%，汽车整车板块下跌2.03%，汽车服务板块下跌2.94%，汽车零部件板块下跌3.85%。

从本月初至今表现来看，仅其他交运设备板块实现上涨，其他板块均为下跌，汽车整车下跌幅度最大。具体表现如下，其他交运设备板块上涨1.31%，汽车服务板块下跌0.96%，汽车零部件板块下跌8.33%，汽车整车板块下跌10.74%。

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14.25%，汽车服务板块上涨10.92%，汽车零部件板块上涨0.96%，其他交运设备板块下跌5.93%。

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 30 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	1.79	1.31	-5.93
2	801094.SL	汽车整车	-2.03	-10.74	14.25
3	801092.SL	汽车服务	-2.94	-0.96	10.92
4	801093.SL	汽车零部件	-3.85	-8.33	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，北汽蓝谷、春风动力、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22.99%、20.06%和13.86%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，恒帅股份、天润工业、神驰机电三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达59.95%、33.77%和25.87%。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376.30%、298.44%和247.66%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
600733.SH	北汽蓝谷	22.99	300969.SZ	恒帅股份	59.95	000980.SZ	*ST 众泰	376.30
603129.SH	春风动力	20.06	002283.SZ	天润工业	33.77	300432.SZ	富临精工	298.44
300969.SZ	恒帅股份	13.86	603109.SH	神驰机电	25.87	601127.SH	小康股份	247.66
002865.SZ	钧达股份	12.67	600733.SH	北汽蓝谷	20.57	002472.SZ	双环传动	226.70
002870.SZ	香山股份	11.36	603766.SH	隆鑫通用	16.84	601279.SH	英利汽车	134.90
002472.SZ	双环传动	9.26	002434.SZ	万里扬	14.12	300681.SZ	英搏尔	133.73
301031.SZ	中熔电气	9.13	603917.SH	合力科技	12.54	000572.SZ	海马汽车	100.99
603701.SH	德宏股份	8.21	603655.SH	朗博科技	11.86	002592.SZ	ST 八菱	94.93
300994.SZ	久祺股份	7.71	603129.SH	春风动力	9.13	605005.SH	合兴股份	94.58
601965.SH	中国汽研	4.82	600877.SH	电能股份	8.33	002684.SZ	*ST 猛狮	92.12
600733.SH	北汽蓝谷	22.99	300969.SZ	恒帅股份	59.95	000980.SZ	*ST 众泰	376.30

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，海马汽车、小康股份、飞龙股份表现最弱，跌幅排名前三，分别达 15.37%、14.44%和 13.48%。在本月初至今表现上看，艾可蓝、立中集团和 ST 八菱跌幅较大，分别下跌 28.00%、25.78%和 24.07%。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 54.79%、50.57%和 49.10%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 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
000572.SZ	海马汽车	-15.37	300816.SZ	艾可蓝	-28.00	300928.SZ	华安鑫创	-54.79
601127.SH	小康股份	-14.44	300428.SZ	立中集团	-25.78	603377.SH	东方时尚	-50.57
002536.SZ	飞龙股份	-13.48	002592.SZ	ST 八菱	-24.07	688533.SH	上声电子	-49.10
605018.SH	长华股份	-12.39	603348.SH	文灿股份	-23.66	000913.SZ	钱江摩托	-47.99
301005.SZ	超捷股份	-11.46	603286.SH	日盈电子	-21.06	300978.SZ	东箭科技	-46.46
688386.SH	泛亚微透	-11.46	002553.SZ	南方轴承	-20.85	301007.SZ	德迈仕	-44.36
300432.SZ	富临精工	-11.43	601633.SH	长城汽车	-20.45	300998.SZ	宁波方正	-43.45
002105.SZ	信隆健康	-11.40	601127.SH	小康股份	-20.40	000957.SZ	中通客车	-42.96
688667.SH	菱电电控	-11.37	300473.SZ	德尔股份	-20.19	300863.SZ	卡倍亿	-42.44
603306.SH	华懋科技	-11.17	000550.SZ	江铃汽车	-19.86	603787.SH	新日股份	-40.59

资料来源：iFind、东莞证券研究所

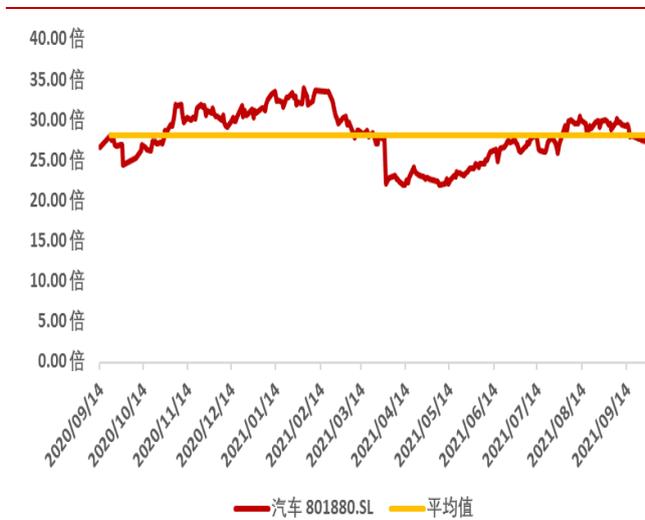
二、板块估值情况

表 5: 申万汽车板块及其子板块估值情况 (截至 2021 年 9 月 30 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)	26.84	28.21	34.08	22.00	-4.85%	-21.23%	22.01%
801092.SL	汽车服务	17.74	18.93	24.29	14.75	-6.28%	-26.98%	20.28%
801093.SL	汽车零部件	22.35	25.38	29.17	21.44	-11.95%	-23.39%	4.23%
801094.SL	汽车整车	31.73	31.62	40.31	22.26	0.36%	-21.27%	42.57%
801881.SL	其他交运设备	28.02	31.78	37.32	25.15	-11.84%	-24.92%	11.41%

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 30 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 30 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 30 日)

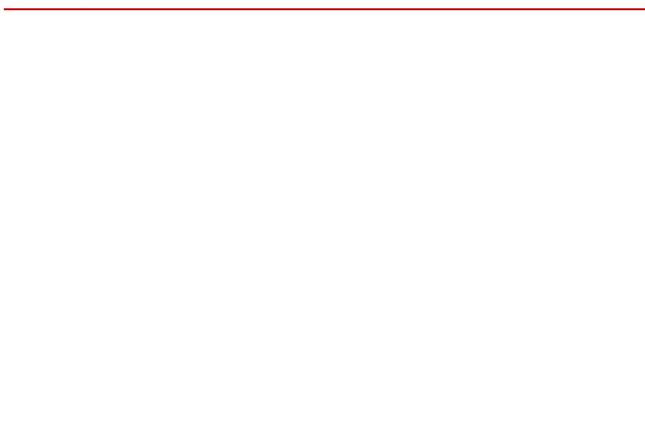
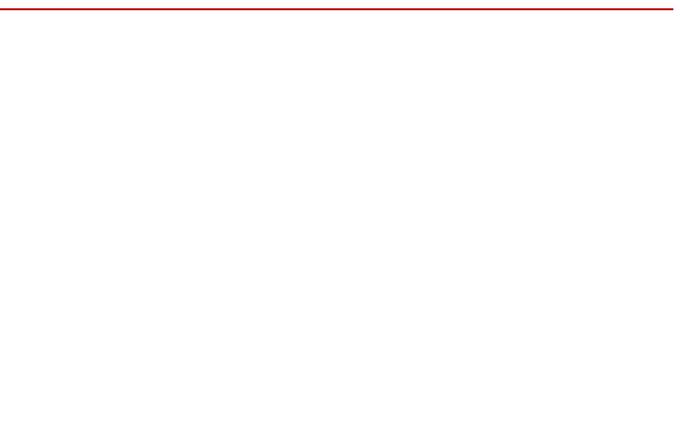


图 5: 申万汽车整车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)





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 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 特斯拉：受芯片短缺以及成本波动影响，即日起特斯拉移动充电连接器（国标）价格上调 400 元人民币，调整后售价为 2950 元人民币。
2. 据外媒报道，电动汽车制造商特斯拉的在线设计工作室(Design Studio) 10 月 5 日证实，特斯拉高性能版 Model Y Performance 2021 年的产量接近售罄。目前，Model Y Performance 是全电动跨界车中速度最快的车型。
3. 9 月比亚迪新能源车销量达到 7.11 万辆，同比大增 276.4%。造车新势力也公布了 9 月销量，其中理想汽车交付 7094 辆，蔚来交付 10628 辆，小鹏汽车交付 10412 辆，哪吒交付 7699 辆，零跑汽车交付 4095 辆，威马汽车交付 5005 辆。
4. 德国汽车管理局（KBA）：德国 9 月份新乘用车注册量下降 25.7%。

5. 始于去年下半年的汽车芯片短缺至今仍在延续和加剧，给全球汽车行业带来持续性的减产影响，全球汽车咨询机构 AutoForecast Solutions（以下简称“AFS”）最新数据显示，预计 2021 年全球将减产汽车超 1000 万辆，达 1015 万辆；AFS 同时称，亚太地区和北美地区的汽车减产量最为严重。
6. 西班牙汽车制造商协会 9 月 30 日预测，由于半导体短缺打击了该行业，该国 2021 年的汽车销量将达到 90 万辆左右，略高于 2020 年的水平，但仍比 2019 年低 25%。
7. 9 月 29 日，工信部装备工业一司、网络安全管理局以视频会议方式组织召开了《关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见》宣贯会。会议指出，各汽车生产企业要充分把握智能网联汽车发展新趋势、抓住新机遇，全面加强汽车数据安全、网络安全、软件升级、功能安全和预期功能安全管理，切实保证产品质量和生产一致性。
8. 广州市发改委日前透露，广州投入示范运营约 200 辆氢燃料电池车，涵盖环卫、物流、公交、乘用车等领域。据悉，广州市氢燃料电池汽车产业链基本框架已经搭建成型。目前，广州已建成投运加氢站 5 座，尚有 10 座正在加紧规划建设中。
9. 9 月 29 日，乘用车市场信息联席会发布数据显示，今年 9 月第四周乘用车市场日均零售量为 6.1 万辆，同比下降 8%，环比下降 6%。
10. 据中汽协整理的国家统计局公布的数据显示，2021 年 1-8 月，汽车制造业完成营业收入同比继续保持增长，但增速延续回落走势。2021 年 1-8 月，汽车制造业完成营业收入达到 55227.8 亿元，同比增长 15.4%，增速较 1-7 月回落 5.3 个百分点，占规模以上工业企业营业收入总额的比重为 6.9%。

四、公司公告

1. 10 月 3 日，比亚迪公告，2021 年 9 月实现新能源汽车销量 7.11 万辆，同比增长 257.62%，其中 DM 系列销量 3.37 万辆，EV 系列 3.63 万辆；前 9 个月新能源汽车累计销量 33.76 万辆，同比增长 204.29%。
2. 10 月 1 日，江淮汽车公告，截至 2021 年 9 月 30 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 53,164,496.00 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。公司及控股子公司对上述补助资金在 2021 年度计入当期损益，将对公司 2021 年度的利润产生积极影响。
3. 10 月 1 日，金龙汽车公告，公司下属各子公司金龙联合、金龙旅行车、苏州金龙、金龙车身、金龙新能源于 2021 年 9 月 16 日至 9 月 30 日收到政府补助合计 457.10 万元，影响归属于母公司股东净利润 321.09 万元。
4. 10 月 1 日，华达科技公告，公司与江苏安鹏投资管理有限公司、深圳市安鹏股权投资基金管理有限公司、北京北航资产经营有限公司、北京航大慧材技术中心（有限合伙）签订合作框架协议，协议主要内容包括铝铸轻量化业务合作和资本合作。本协议的签订有利于促进公司在汽车产品轻量化的基础上进行产品布局，短期内不会

对公司经营产生重大影响，对公司长期发展的影响需视后续具体业务合作的推进和实施情况而定。

5. 10月1日，隆鑫通用公告，于2021年9月30日收到控股股东隆鑫控股书面通知，隆鑫控股因不能清偿到期债务，已具备破产原因但具有重整价值及重整可行性，向重庆市第五中级人民法院提交预重整申请，经法院审查后确定隆鑫控股符合预重整条件，予以备案登记，并向隆鑫控股出具预重整备案通知书。
6. 10月1日，华域汽车公告，完成公司全资子公司收购延锋安道拓座椅有限公司49.99%股权及其他相关资产交易在内的相关标的股权转让、登记、过户等工作。截至目前，公司全资子公司延锋汽车饰件系统有限公司已持有延锋安道拓座椅有限公司100%股权，延锋安道拓座椅有限公司已更名为“延锋国际座椅系统有限公司”。
7. 9月30日，广东鸿图公告，预计公司2021年前三季度实现盈利18117.68万元-19766.54万元，比上年同期增长133.66%-154.92%。其中第三季度实现盈利4946.60万元-6595.46万元，比上年同期下降20%-40%。
8. 9月30日，小康股份公告，公司非公开发行股票募集资金投资项目“SERES智能网联新能源系列车型开发及产品技术升级项目”包括“SERES智能网联新能源系列车型开发项目”、“整车技术升级”及“动力技术升级”3个子项目。公司拟将子项目“动力技术升级”的募集资金2.27亿元变更为投入子项目“SERES智能网联新能源系列车型开发”。
9. 9月30日，福田汽车公告，自2021年5月21日至2021年9月29日，公司共收到项目经费、新能源补助、稳岗补贴等共39笔政府补助，共计14,279,136.25元（不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额，未经审计）。
10. 9月30日，常熟汽饰公告，公司认购中金（湖州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）份额，基金将主要投资于与汽车产业链相关的高端装备、智能制造、智能网联、半导体、人工智能及智能网络等先进制造领域的优质投资机会；合伙企业认缴出资总额中不超过20%的部分可灵活投资于医疗健康、消费品、金融科技等其他领域。
11. 9月29日，宁波华翔公告，预计公司2021年前三季度实现盈利93,250.06万元-97,522.19万元，比上年同期增长53.35%-60.37%。其中第三季度实现盈利28,480.83万元-32,752.95万元，比上年同期增长0-15%。

五、本周观点

目前全球汽车芯片供需失衡问题有待改善，继续制约汽车产量，超低库存下经销商零售不强，汽车产销量已连续4个月环比下降。考虑芯片供应问题缓解尚需一定时间，叠加上年下半年高基数压力显现，预计短期汽车产销数据同比延续下行趋势。而随着汽车销售传统旺季来临，环比有望好转。今年以来渠道去库存明显，后续随着芯片影响逐步改善，补库存趋势将显现，届时将带动零部件板块的需求修复。全球汽车行业加速电动智

能化，新能源车保持强势增长，市场渗透率持续提升，新能源车产业链将维持高景气。个股建议重点关注新能源汽车产业链，以及向电动智能化转型、业绩具有改善预期的低估值标的：亿纬锂能（300014）、新宙邦（300037）、延安必康（002411）、科达利（002850）、华域汽车（600741）、中鼎股份（000887）、万里扬（002434）。

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