

推荐（维持）

## 汽车行业周报（2021/11/1-2021/11/7）

风险评级：中风险

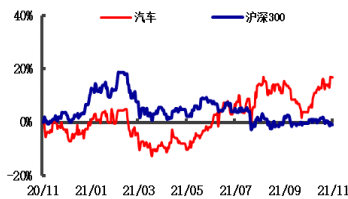
关注芯片短缺缓解受益标的

2021年11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11月5日，申万汽车板块本周上涨2.39%，跑赢沪深300指数3.74个百分点，在申万28个行业中排行第7名。申万汽车行业的4个子板块全部上涨，具体表现如下：其他交运设备板块上涨5.93%，汽车零部件板块上涨3.60%，汽车服务板块上涨1.22%，汽车整车板块上涨0.99%。周涨幅排名前三的公司为上声电子、香山股份、圣龙股份，涨幅分别达74.65%、48.30%和28.35%。周跌幅排名前三的公司为金鸿顺、富临精工、北汽蓝谷，跌幅分别为19.35%、18.18%和13.90%。估值方面，截至11月5日，申万汽车板块PE TTM为33.07倍，处于近五年97.27%和近十年98.24%分位；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为19.04倍，汽车零部件板块PE TTM为26.44倍，汽车整车板块PE TTM为40.58倍。
- 产业重点新闻：**1、根据Wind数据统计，汽车行业2021年前三季度实现营业收入23048.78亿元，同比增长16.06%，实现归母净利润854.40亿元，同比增长26.01%。其中第三季度实现营业收入7265.9亿元，同比下降8.90%，环比下降7.79%，实现归母净利润222.97亿元，同比下降32%，环比下降28.57%。2、工信部、央行、银保监会、证监会联合发布《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》提出，加快发展战略性新兴产业，提升新能源汽车和智能网联汽车关键零部件、汽车芯片、基础材料、软件系统等产业链水平，推动提高产业集中度，加快充电桩、换电站、加氢站等基础设施建设运营，推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设。
- 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，涨幅较上周扩大，已连续4周上涨。考虑上年同期高基数压力，预计今年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。全球新能源车保持强势增长，新能源车产业链维持高景气。建议重点关注新能源车产业链，以及受益芯片短缺缓解、业绩具有改善预期的标的：科达利（002850）、华域汽车（600741）、精锻科技（300258）、中鼎股份（000887）、上汽集团（600104）。
- 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 11 月 5 日） .....	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日） .....	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 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 11 月 5 日） .....	6
图 5：申万汽车整车板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 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 11 月 5 日） .....	7

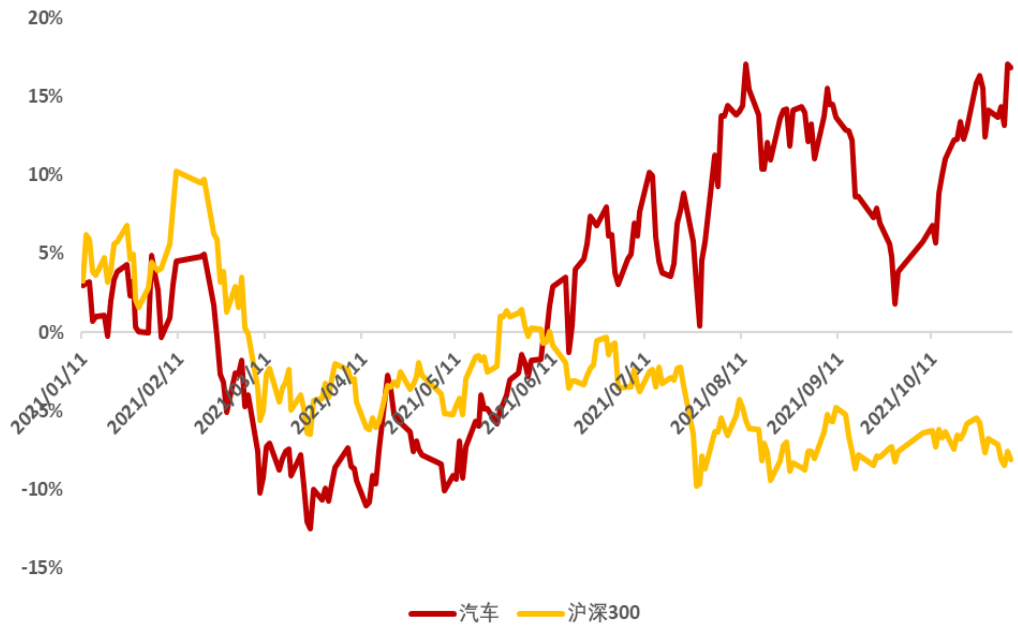
## 表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 5 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 11 月 5 日） .....	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 5 日） .....	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 5 日） .....	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2021 年 11 月 5 日） .....	6

## 一、行情回顾

截至 2021 年 11 月 5 日，申万汽车板块本周上涨 2.39%，跑赢沪深 300 指数 3.74 个百分点，在申万 28 个行业中排行第 7 名；申万汽车板块本月至今上涨 2.39%，跑赢沪深 300 指数 3.74 个百分点，在申万 28 个行业中排行第 7 名；申万汽车板块年初至今上涨 19.79%，跑赢沪深 300 指数 26.87 个百分点，在申万 28 个行业中排行第 6 名。

图 1：申万汽车行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 5 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 11 月 5 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	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.67	4.67	-7.40
2	801080.SL	电子(申万)	4.37	4.37	10.34
3	801770.SL	通信(申万)	4.00	4.00	-5.39
4	801760.SL	传媒(申万)	3.44	3.44	-14.00
5	801740.SL	国防军工(申万)	2.98	2.98	2.36
6	801750.SL	计算机(申万)	2.79	2.79	-4.72
7	<b>801880.SL</b>	<b>汽车(申万)</b>	<b>2.39</b>	<b>2.39</b>	<b>19.79</b>
8	801890.SL	机械设备(申万)	2.10	2.10	8.58
9	801140.SL	轻工制造(申万)	1.66	1.66	-1.40
10	801130.SL	纺织服装(申万)	1.20	1.20	-2.64
11	801110.SL	家用电器(申万)	1.17	1.17	-23.78
12	801120.SL	食品饮料(申万)	0.71	0.71	-10.30
13	801790.SL	非银金融(申万)	-1.00	-1.00	-22.24

14	801200.SL	商业贸易(申万)	-1.04	-1.04	-7.14
15	801150.SL	医药生物(申万)	-1.35	-1.35	-10.71
16	801730.SL	电气设备(申万)	-1.97	-1.97	53.41
17	801230.SL	综合(申万)	-2.18	-2.18	9.04
18	801050.SL	有色金属(申万)	-2.70	-2.70	33.90
19	801780.SL	银行(申万)	-2.83	-2.83	-3.47
20	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.95	-2.95	3.64
21	801170.SL	交通运输(申万)	-3.00	-3.00	-5.92
22	801180.SL	房地产(申万)	-3.22	-3.22	-21.78
23	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.40	-3.40	-10.23
24	801160.SL	公用事业(申万)	-4.35	-4.35	16.19
25	801020.SL	采掘(申万)	-5.11	-5.11	31.72
26	801030.SL	化工(申万)	-5.54	-5.54	29.98
27	801040.SL	钢铁(申万)	-7.14	-7.14	21.37
28	801210.SL	休闲服务(申万)	-10.37	-10.37	-15.33

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个子板块全部上涨，其他交运设备的涨幅最大。具体表现如下：其他交运设备板块上涨 5.93%，汽车零部件板块上涨 3.60%，汽车服务板块上涨 1.22%，汽车整车板块上涨 0.99%。

从本月初至今表现来看，申万汽车行业的4个子板块全部上涨，其他交运设备的涨幅最大。具体表现如下：其他交运设备板块上涨 5.93%，汽车零部件板块上涨 3.60%，汽车服务板块上涨 1.22%，汽车整车板块上涨 0.99%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的4个子板块全部上涨，汽车整车的涨幅最大。具体表现如下，汽车整车板块上涨 32.48%，汽车零部件板块上涨 11.95%，汽车服务板块上涨 8.71%，其他交运设备板块上涨 4.92%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 5 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	5.93	5.93	4.92
2	801093.SL	汽车零部件	3.60	3.60	11.95
3	801092.SL	汽车服务	1.22	1.22	8.71
4	801094.SL	汽车整车	0.99	0.99	32.48

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，上声电子、香山股份、圣龙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 74.65%、48.30%和 28.35%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，上声电子、香山股份、圣龙股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 74.65%、48.30%和 28.35%。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 568.89%、300.1%和 294.61%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 5 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
688533.SH	上声电子	74.65	688533.SH	上声电子	74.65	000980.SZ	*ST 众泰	568.89
002870.SZ	香山股份	48.30	002870.SZ	香山股份	48.30	300432.SZ	富临精工	300.10
603178.SH	圣龙股份	28.35	603178.SH	圣龙股份	28.35	601127.SH	小康股份	294.61
300681.SZ	英搏尔	27.52	300681.SZ	英搏尔	27.52	002472.SZ	双环传动	268.01
002454.SZ	松芝股份	27.24	002454.SZ	松芝股份	27.24	300681.SZ	英搏尔	177.31
603917.SH	合力科技	24.93	603917.SH	合力科技	24.93	300969.SZ	恒帅股份	159.55
002765.SZ	蓝黛科技	24.66	002765.SZ	蓝黛科技	24.66	605005.SH	合兴股份	145.13
600742.SH	一汽富维	23.07	600742.SH	一汽富维	23.07	601279.SH	英利汽车	144.63
603037.SH	凯众股份	22.79	603037.SH	凯众股份	22.79	002865.SZ	钧达股份	140.07
300912.SZ	凯龙高科	21.73	300912.SZ	凯龙高科	21.73	002592.SZ	ST 八菱	114.63
688533.SH	上声电子	74.65	688533.SH	上声电子	74.65	000980.SZ	*ST 众泰	568.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，金鸿顺、富临精工、北汽蓝谷表现最弱，跌幅排名前三，分别达 19.35%、18.18%和 13.90%。在本月初至今表现上看，金鸿顺、富临精工、北汽蓝谷跌幅较大，分别下跌 19.35%、18.18%和 13.90%。从年初至今表现上看，华安鑫创、东方时尚和钱江摩托跌幅较大，跌幅分别达 53.02%、49.63%和 45.37%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 5 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
603922.SH	金鸿顺	-19.35	603922.SH	金鸿顺	-19.35	300928.SZ	华安鑫创	-53.02
300432.SZ	富临精工	-18.18	300432.SZ	富临精工	-18.18	603377.SH	东方时尚	-49.63
600733.SH	北汽蓝谷	-13.90	600733.SH	北汽蓝谷	-13.90	000913.SZ	钱江摩托	-45.37
688386.SH	泛亚微透	-7.79	688386.SH	泛亚微透	-7.79	000927.SZ	中国铁物	-43.13
601633.SH	长城汽车	-7.57	601633.SH	长城汽车	-7.57	603787.SH	新日股份	-41.27
300969.SZ	恒帅股份	-7.52	300969.SZ	恒帅股份	-7.52	300978.SZ	东箭科技	-41.27
002592.SZ	ST 八菱	-6.62	002592.SZ	ST 八菱	-6.62	000957.SZ	中通客车	-40.66
600960.SH	渤海汽车	-6.53	600960.SH	渤海汽车	-6.53	300998.SZ	宁波方正	-40.54
002684.SZ	*ST 猛狮	-6.16	002684.SZ	*ST 猛狮	-6.16	000951.SZ	中国重汽	-39.73
600653.SH	申华控股	-6.15	600653.SH	申华控股	-6.15	301022.SZ	海泰科	-39.61

资料来源：iFind、东莞证券研究所

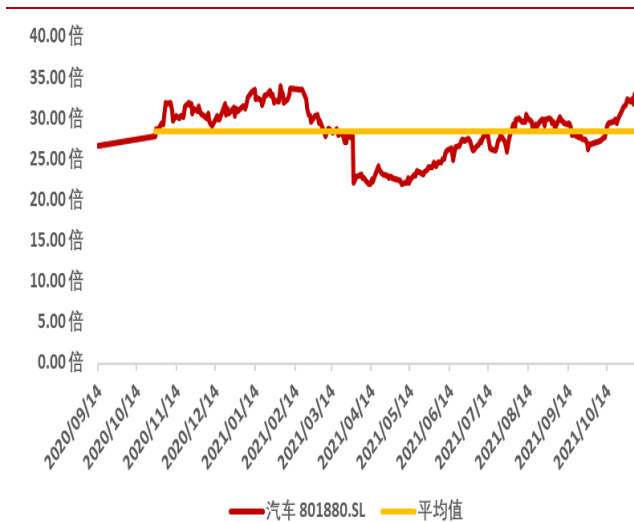
## 二、板块估值情况

表 5: 申万汽车板块及其子板块估值情况 (截至 2021 年 11 月 5 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)	33.07	28.51	34.08	22.00	15.99%	-2.97%	50.30%
801092.SL	汽车服务	19.04	18.80	24.29	14.75	1.23%	-21.64%	29.08%
801093.SL	汽车零部件	26.44	25.19	29.17	21.44	4.96%	-9.35%	23.32%
801094.SL	汽车整车	40.58	32.41	40.71	22.26	25.24%	-0.30%	82.33%
801881.SL	其他交运设备	32.36	31.56	37.32	25.15	2.54%	-13.28%	28.68%

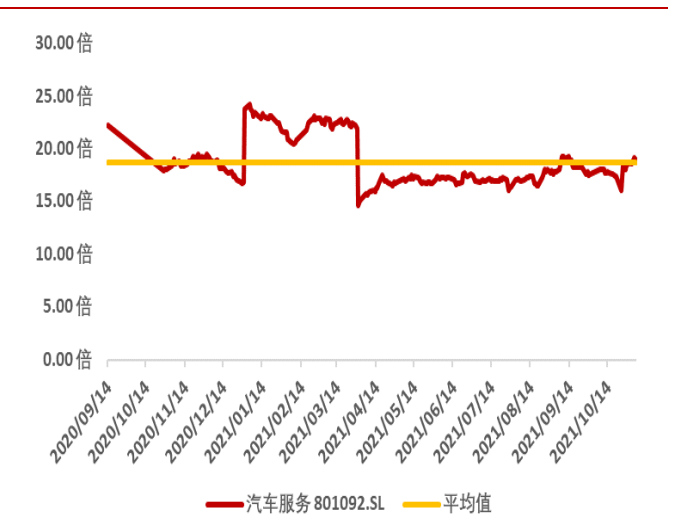
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 5 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 11 月 5 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 11 月 5 日)

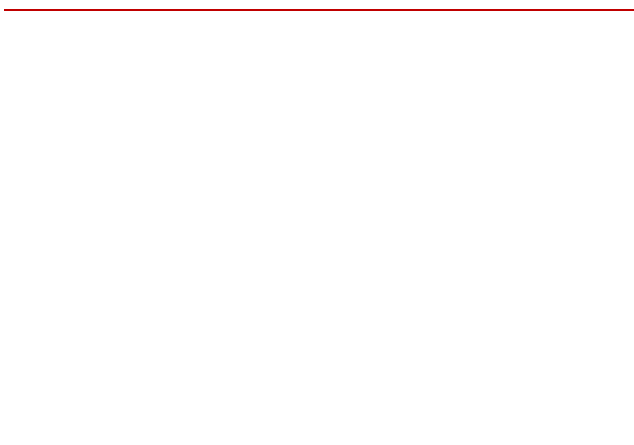
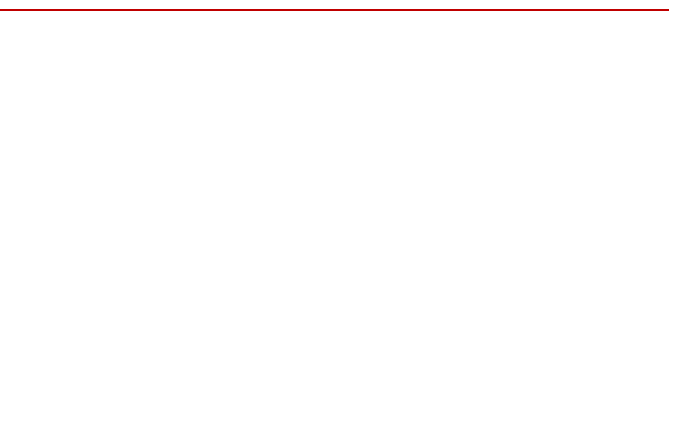
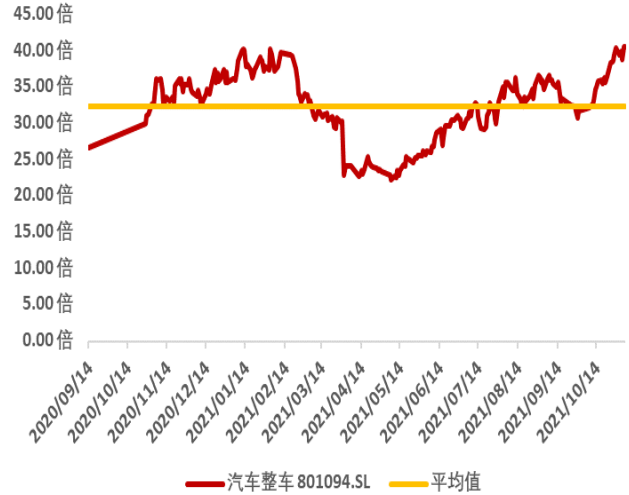


图 5: 申万汽车整车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 5 日)



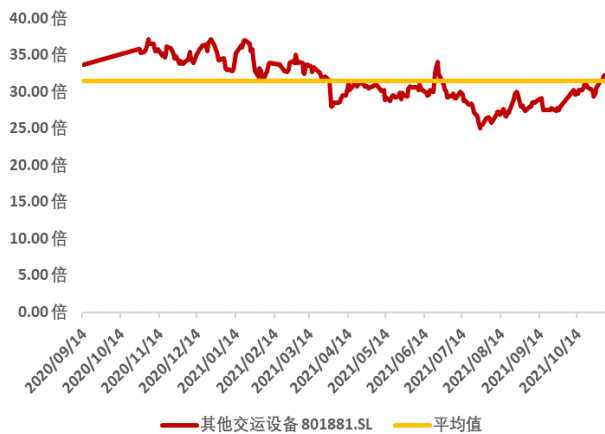


资料来源：iFind，东莞证券研究所



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 11 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 根据 Wind 数据统计，汽车行业 2021 年前三季度实现营业收入 23048.78 亿元，同比增长 16.06%，实现归母净利润 854.40 亿元，同比增长 26.01%。其中第三季度实现营业收入 7265.9 亿元，同比下降 8.90%，环比下降 7.79%，实现归母净利润 222.97 亿元，同比下降 32%，环比下降 28.57%。
2. 工信部、央行、银保监会、证监会联合发布《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》提出，优化调整产业结构和布局。实施产业基础再造工程，提升产业基础能力，提高自主创新产品的一致性、可靠性和稳定性。加快发展战略性新兴产业，提升新能源汽车和智能网联汽车关键零部件、汽车芯片、基础材料、软件系统

等产业链水平，推动提高产业集中度，加快充电桩、换电站、加氢站等基础设施建设运营，推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设。

3. 海关总署消息，前 10 个月，我国出口机电产品 10.3 万亿元，增长 22.4%，占出口总值的 58.9%。其中，自动数据处理设备及其零部件 1.31 万亿元，增长 12.1%；手机 7165.8 亿元，增长 13.3%；汽车(包括底盘)1798.7 亿元，增长 111.1%。
4. 11 月 7 日消息，分析机构 Strategy Analytics 发布最新报告，随着汽车制造商为电动汽车的未来做准备，中国、欧洲和北美对内燃机的需求可能最早在本世纪 20 年代中期达到峰值。
5. 工信部最新新能源汽车目录公布，广汽 AION LX 纯电动汽车实现续航超 1000km，是工信部公告中首款超 1000 千米续航的车型。此款纯电动汽车续航能力的突破主要是通过海绵硅负极片电池技术而实现。
6. 据韩国市场研究机构 SNE Research 日前发布的一份报告显示：截至今年 8 月份全球氢燃料电池汽车总销量约为 1.12 万辆，而去年 8 月份全球氢燃料电池汽车总销量为 5900 辆，同比增长了 91.7%。据不完全统计，截止到 10 月底，全国关于氢燃料电池车招标的项目有 24 个，累计金额高达 10.728 亿，其中还有两个项目未明确招标金额，根据统计，这二十多个项目中，采购氢燃料电池车的数量已超过 855 辆，其中还有部分项目尚未明确采购数量。
7. 据德国汽车工业联合会最新统计数据显示，德国 10 月新注册电动车 5.44 万辆，同比增加 13%，占当月新注册轿车总数的 30.4%，创历史新高。数据还显示，当月德国新注册轿车 17.87 万辆，同比下降 35%；新注册纯电动车数量同比增长 32%，插电式混合动力车数量同比下降 5%。
8. 据英国汽车制造商和经销商委员会（SMMT）11 月 4 日公布的数据显示，由于半导体芯片的供应短缺持续对汽车行业造成严重打击，今年 10 月份英国乘用车销量同比下降 25%至 106,265 辆，降至 1991 年以来的最低 10 月销量水平。
9. 路透 11 月 5 日消息，日本汽车企业三巨头本田、日产和丰田 10 月在华销量再次下滑，因芯片短缺影响了中国的汽车生产。本田汽车称，上月在华销售 148,377 辆汽车，较上年同期下降 18%，日产汽车称 10 月销售 113,876 辆汽车，同比减少 22%。丰田汽车公布上月在华卖出 142,000 辆汽车，同比减少 19%。
10. 海南省工信厅制定《海南省新能源汽车换电模式应用试点实施方案》，并于 11 月 5 日起正式实施。《方案》制定了工作目标：车辆推广方面，到 2022 年底全省累计推广换电模式新能源汽车 5000 辆以上；换电站建设方面，到 2021 年底全省累计建成换电站 20 座（含）以上，到 2022 年底全省累计建成换电站 30 座（含）以上；示范应用和试点推广方面，力争 2021 年至 2022 年新增和更换的换电模式出租车、网约车达到 1500 辆以上。



## 四、公司公告

11. 11月5日，上汽集团公告，10月汽车销量58.21万辆，同比下降2.44%，其中新能源汽车销量7.70万辆，同比增长58%；1-10月汽车销量420.12万辆，同比下降0.21%，其中新能源汽车销量55.59万辆，同比增长188%。
12. 11月5日，英博尔公告，拟定增9.76亿元用于珠海生产基地、山东菏泽二期生产基地等项目建设，加速扩张新能源汽车驱动总成及电源总成业务。同时，公司公告拟向16名员工授予400万份股票期权，行权价格为95.95元/股。
13. 11月4日，比亚迪公告，10月汽车产量89028辆，同比增长88%，其中新能源汽车产量81575辆，同比增长252%；10月汽车销量89935辆，同比增长88%，其中新能源汽车销量81040辆，同比增长249%。1-10月汽车销量54.27万辆，同比增长71.35%，其中新能源汽车销量41.86万辆，同比增长212.03%。
14. 11月4日，江铃汽车公告，10月产量24523辆，同比下降22.18%，销量25800辆，同比下降24.14%；1-10月产量27.31万辆，同比增长6.54%，销量27.49万辆，同比增长7.87%。
15. 11月4日，宇通客车公告，10月产量2574辆，同比下降34.5%，销量2242辆，同比下降38.44%；1-10月产量32932辆，同比增长6.93%，销量32206辆，同比增长5.66%。
16. 11月4日，小康股份公告，10月汽车产量24022辆，同比下降22.24%，销量22722辆，同比下降22.35%，其中新能源汽车产量5222辆，同比增长129.54%，销量4976辆，同比增长124.25%。
17. 11月4日，金龙汽车公告，10月客车产量4274辆，同比增长23.92%，销量4567辆，同比增长15.24%；1-10月产量42289辆，同比增长24.13%，销量39031辆，同比增长15.37%。
18. 11月4日，模塑科技公告，近日公司收到重要客户正式项目定点书，新项目生命周期（2023年9月-2027年底），预计产生46.6亿元的销售额，公司将继续成为国内某高端汽车品牌汽车保险杠总成产品的批量供应商。
19. 11月3日，东风汽车公告，10月产量12709辆，同比下降6.63%，销量13501辆，同比下降11.53%；1-10月产量14.47万辆，同比增长5.69%，销量15.66万辆，同比增长10.63%。
20. 11月3日，中国汽研公告，为进一步推动苏州高新区的新能源、智能网联汽车、大数据、机器人、智能制造等产业的高质量发展，公司与苏州高新区签订了《投资合作协议》，公司拟在苏州高新区建设通用技术集团中国汽研华东总部基地项目。项目规划总投资约20亿元，建设方式为中国汽研或中国汽研指定投资主体进行建设。

## 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，涨幅较上周扩大，已连续4周上涨。考虑上年同期高基数压力，预计今年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。全球新能源车保持强势增长，新能源车产业链维持高景气。建议重点关注新能源车产业链，以及受益芯片短缺缓解、业绩具有改善预期的标的：科达利(002850)、华域汽车(600741)、精锻科技(300258)、中鼎股份(000887)、上汽集团(600104)。

## 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