

推荐（维持）

## 汽车行业周报（2021/12/13-2021/12/19）

风险评级：中风险

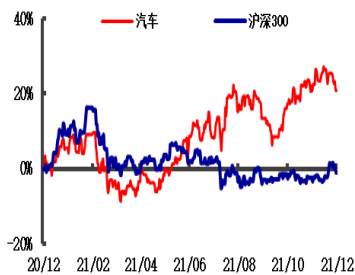
关注需求回补弹性标的

2021年12月19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12月17日，申万汽车板块本周下跌3.6%，跑输沪深300指数1.62个百分点，在申万31个行业中排行第28名。申万汽车行业的5个子板块全部下跌，乘用车跌幅最大。具体表现如下：汽车服务板块下跌0.54%，汽车零部件板块下跌2.15%，摩托车及其他板块下跌2.93%，商用车板块下跌5.09%，乘用车板块下跌5.67%。周涨幅排名前三的公司为西仪股份、湖南天雁、跃岭股份，涨幅分别达61.07%、26.92%和26.90%。周跌幅排名前三的公司为江淮汽车、中捷精工、华达科技，跌幅分别达15.80%、15.05%和13.66%。估值方面，截至12月17日，申万汽车板块PE TTM为32倍，处于近五年94.92%和近十年97.07%分位；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为20倍，汽车零部件板块PE TTM为28倍，乘用车板块PE TTM为41倍，商用车板块PE TTM为24倍。
- 产业重点新闻：**1、成渝将共同培育世界级汽车产业发展集群，计划到2025年，两市汽车产量将达到300万辆，实现产值6000亿元。2、欧洲汽车制造商协会12月17日表示，欧洲11月新车注册量同比下降17%，连续第五个月下降。在汽车销售整体疲软的情况下，欧洲的电动汽车销量正强劲增长。德国和英国的电动汽车市场份额分别飙升至20%和19%。
- 汽车行业周观点：**本周汽车板块跌幅较大，延续上周回调态势。近期中汽协发布11月汽车产销数据，在上年同期高基数下11月汽车产销同比依然下降，但随着芯片供给改善，环比已连续3个月实现增长，预计12月产销有望延续环比增长势头。后续补库存趋势显现，将带动零部件板块需求继续修复。新能源车维持高增长态势，产销量再创历史新高。建议关注具备全球竞争力，积极向电动智能化转型，受益芯片供给改善后需求回补弹性标的：华域汽车（600741）、精锻科技（300258）、富奥股份（000030）、中鼎股份（000887）；以及产业政策利好不断的氢燃料电池汽车产业链核心标的：美锦能源（000723）、潍柴动力（000338）。
- 风险提示：**芯片短缺超预期，汽车产销量低于预期，原材料价格大幅上涨，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 .....	9

## 插图目录

图 1: 申万汽车行业年初至今行情走势 (截至 2021 年 12 月 17 日) .....	3
图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 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 12 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 12 月 17 日) .....	6
图 5: 申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 17 日) .....	6
图 4: 申万汽车商用车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 17 日) .....	7
图 5: 申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 17 日) .....	7

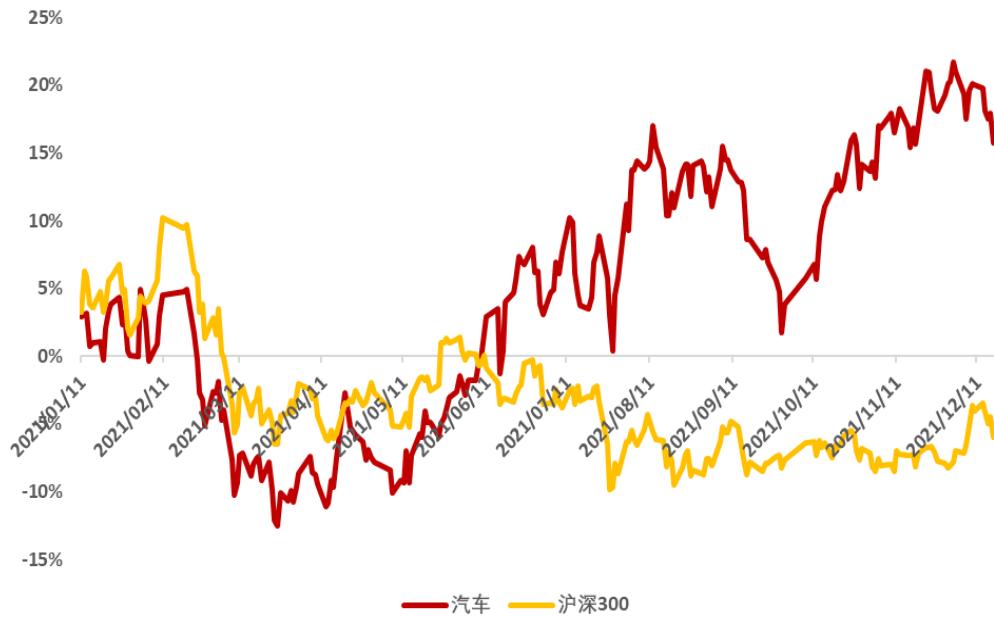
## 表格目录

表 1: 申万 28 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 12 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 12 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 12 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 12 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 12 月 17 日) .....	6

## 一、行情回顾

截至 2021 年 12 月 17 日，申万汽车板块本周下跌 3.6%，跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 28 名；申万汽车板块本月至今下跌 3.65%，跑输沪深 300 指数 6.19 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上涨 18.61%，跑赢沪深 300 指数 23.53 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 9 名。

图 1：申万汽车行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 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 12 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	801160.SL	公用事业(申万)	6.54	9.44	31.98
2	801760.SL	传媒(申万)	6.30	10.89	-3.56
3	801720.SL	建筑装饰(申万)	4.17	8.68	17.32
4	801970.SL	环保(申万)	3.88	3.61	21.69
5	801950.SL	煤炭(申万)	3.16	11.94	45.13
6	801230.SL	综合(申万)	2.54	2.71	11.36
7	801770.SL	通信(申万)	2.33	1.19	2.44
8	801040.SL	钢铁(申万)	1.44	3.29	36.33
9	801750.SL	计算机(申万)	1.21	0.60	0.34
10	801710.SL	建筑材料(申万)	0.91	8.77	0.71
11	801140.SL	轻工制造(申万)	0.49	3.89	6.52
12	801890.SL	机械设备(申万)	0.44	0.62	15.03
13	801790.SL	非银金融(申万)	-0.05	5.94	-17.16

14	801960.SL	石油石化(申万)	-0.23	5.93	21.58
15	801210.SL	社会服务(申万)	-0.58	8.66	-14.41
16	801740.SL	国防军工(申万)	-0.58	-3.83	8.01
17	801030.SL	基础化工(申万)	-0.65	-0.07	37.02
18	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.66	-0.44	1.30
19	801180.SL	房地产(申万)	-0.71	4.72	-13.52
20	801170.SL	交通运输(申万)	-0.88	3.76	0.32
21	801730.SL	电力设备(申万)	-1.38	-4.55	54.39
22	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.87	0.49	-10.83
23	801080.SL	电子(申万)	-2.18	-0.33	14.35
24	801780.SL	银行(申万)	-2.22	2.00	-2.95
25	801150.SL	医药生物(申万)	-2.34	-3.13	-9.11
26	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.69	-0.33	-5.99
27	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.35	5.08	-5.00
<b>28</b>	<b>801880.SL</b>	<b>汽车(申万)</b>	<b>-3.60</b>	<b>-3.65</b>	<b>18.61</b>
29	801050.SL	有色金属(申万)	-3.81	-4.20	43.49
30	801110.SL	家用电器(申万)	-3.98	1.74	-23.27
31	801980.SL	美容护理(申万)	-4.15	0.16	2.37

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，乘用车跌幅最大。具体表现如下：汽车服务板块下跌 0.54%，汽车零部件板块下跌 2.15%，摩托车及其他板块下跌 2.93%，商用车板块下跌 5.09%，乘用车板块下跌 5.67%。

从本月初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，除商用车外，其余子板块均为下跌，摩托车及其他跌幅最大。具体表现如下：商用车板块上涨 2.44%，汽车服务板块下跌 2.30%，汽车零部件板块下跌 3.08%，乘用车板块下跌 5.52%，摩托车及其他板块下跌 6.59%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，除商用车外，其余子板块均为上涨，乘用车板块的涨幅最大。具体表现如下，乘用车板块上涨 27.57%，汽车零部件板块上涨 17.94%，汽车服务板块上涨 10.68%，摩托车及其他板块上涨 6.88%，商用车板块下跌 8.48%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 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	801092.SL	汽车服务(申万)	-0.54	-2.30	10.68
2	801093.SL	汽车零部件(申万)	-2.15	-3.08	17.94
3	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-2.93	-6.59	6.88
4	801096.SL	商用车(申万)	-5.09	2.44	-8.48
5	801095.SL	乘用车(申万)	-5.67	-5.52	27.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，西仪股份、湖南天雁、跃岭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 61.07%、26.92%和 26.90%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，西仪股份、跃岭股份、湖南天雁三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 159.62%、110.88%和 107.65%。从年初至今表现上看，\*ST 众泰、小康股份、双环传动三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 398.52%、322.37%和 274.69%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 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
002265.SZ	西仪股份	61.07	002265.SZ	西仪股份	159.62	000980.SZ	*ST 众泰	398.52
600698.SH	湖南天雁	26.92	002725.SZ	跃岭股份	110.88	601127.SH	小康股份	322.37
002725.SZ	跃岭股份	26.90	600698.SH	湖南天雁	107.65	002472.SZ	双环传动	274.69
603586.SH	金麒麟	25.43	603335.SH	迪生力	64.24	300745.SZ	欣锐科技	250.88
605128.SH	上海沿浦	24.23	002101.SZ	广东鸿图	37.21	002865.SZ	钧达股份	231.84
605151.SH	西上海	23.72	002590.SZ	万安科技	33.29	002265.SZ	西仪股份	196.30
688737.SH	中自科技	22.17	600335.SH	国机汽车	30.28	300432.SZ	富临精工	195.12
002590.SZ	万安科技	21.83	002355.SZ	兴民智通	28.89	300681.SZ	英搏尔	177.61
600523.SH	贵航股份	20.84	605151.SH	西上海	27.11	600698.SH	湖南天雁	173.79
600933.SH	爱柯迪	17.73	000951.SZ	中国重汽	25.32	601279.SH	英利汽车	169.80
002265.SZ	西仪股份	61.07	002265.SZ	西仪股份	159.62	000980.SZ	*ST 众泰	398.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，江淮汽车、中捷精工、华达科技表现最弱，跌幅排名前三，分别达 15.80%、15.05%和 13.66%。在本月初至今表现上看，拓普集团、英搏尔、中捷精工跌幅较大，分别下跌 29.68%、25.31%和 22.83%。从年初至今表现上看，华安鑫创、同心传动、钱江摩托跌幅较大，跌幅分别达 45.26%、43.92%和 42.52%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 12 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
600418.SH	江淮汽车	-15.80	601689.SH	拓普集团	-29.68	300928.SZ	华安鑫创	-45.26
301072.SZ	中捷精工	-15.05	300681.SZ	英搏尔	-25.31	833454.BJ	同心传动	-43.92
603358.SH	华达科技	-13.66	301072.SZ	中捷精工	-22.83	000913.SZ	钱江摩托	-42.52
300969.SZ	恒帅股份	-13.32	688280.SH	精进电动-UW	-22.21	603787.SH	新日股份	-41.10
300680.SZ	隆盛科技	-11.52	000980.SZ	*ST 众泰	-21.93	000927.SZ	中国铁物	-39.52
603701.SH	德宏股份	-11.28	688162.SH	巨一科技	-21.55	870436.BJ	大地电气	-36.05
603730.SH	岱美股份	-11.01	301007.SZ	德迈仕	-21.34	300816.SZ	艾可蓝	-35.13
002863.SZ	今飞凯达	-10.68	002684.SZ	*ST 猛狮	-21.14	000957.SZ	中通客车	-35.05
000980.SZ	*ST 众泰	-10.62	300928.SZ	华安鑫创	-21.01	600066.SH	宇通客车	-34.23
300432.SZ	富临精工	-10.48	301022.SZ	海泰科	-20.92	300912.SZ	凯龙高科	-33.30

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 12 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	31.69	28.83	34.13	22.00	9.91%	-7.17%	44.03%
801092.SL	汽车服务	19.83	18.87	24.29	14.75	5.06%	-18.39%	34.43%
801093.SL	汽车零部件	28.13	25.22	29.64	21.44	11.54%	-5.07%	31.20%
801095.SL	乘用车	41.07	41.24	43.56	36.16	-0.40%	-5.70%	13.58%
801096.SL	商用车	23.97	25.98	34.35	23.89	-7.76%	-30.23%	0.32%
801881.SL	摩托车及其他	18.60	31.22	37.30	18.90	-40.42%	-50.13%	-1.58%

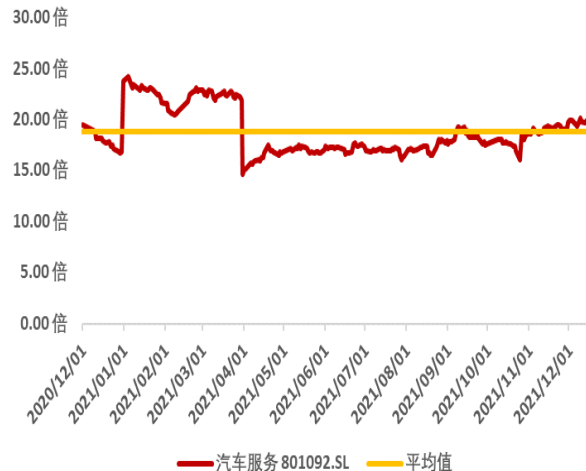
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

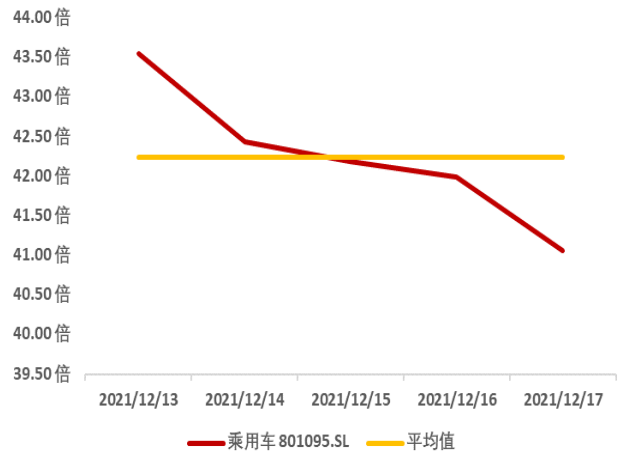
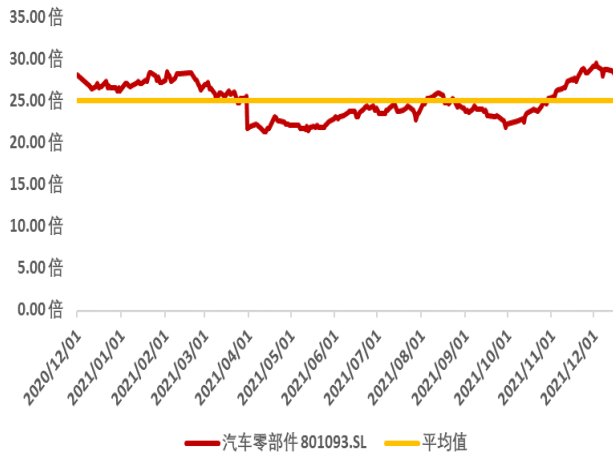
图 3: 申万汽车服务板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 17 日)



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 12 月 17 日)

图 5: 申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 17 日)

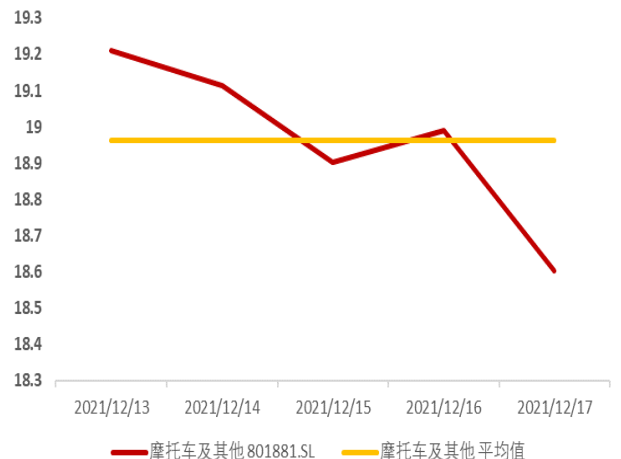
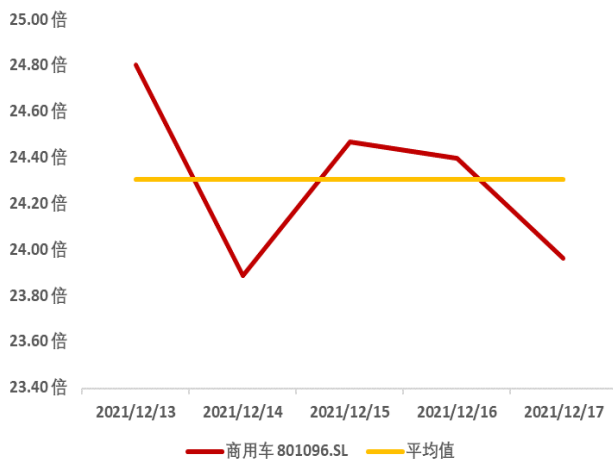


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万汽车商用车板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 17 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 2021 年 12 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

### 三、产业新闻

- 12 月 17 日, 在 2021 第十五届中国汽车年会上, 乘用车市场信息联席会秘书长崔东树指出, 从当前中国乘用车市场发展角度来看, 今年新能源车呈现出一轮强势增长的态势, 乘用车市场整体呈现出相对高端化的走势特征, 售价区间在 25 万元以上的车型表现优秀。新能源车在各细分市场均有较为良好的表现, 预计 2022 年将持续向好, 同时传统燃油车也将保持稳定增长。
- 12 月 17 日, 重庆市经信委与成都市经信局签署《共建世界级先进汽车产业集群战略合作协议》, 双方将以新能源和智能网联汽车为主攻方向, 在规划协同、技术攻关、产业配套等方面展开合作, 共同培育世界级汽车产业发展集群, 计划到 2025 年, 两市汽车产量将达到 300 万辆, 实现产值 6000 亿元。

- 12月18日，上汽集团乘用车郑州分公司百万辆整车下线仪式在郑州市经开区举行，标志着第100万辆整车正式下线。
- 根据通用汽车(GM)网站上的一份新闻稿，该公司已经正式开始将其 Hummer EV Edition 1 皮卡送出工厂并进入客户的车道。据悉，该款车型建立在 Ultium 平台上，其价格高达 110295 美元，拥有高达 1000 马力的输出功率、11500 磅-英尺的扭矩及预计 329 英里的续航里程。
- 美国电动卡车公司 Rivian 预计，由于供应链限制，公司今年产量将比 1200 辆的目标“少几百辆”。
- 欧洲汽车制造商协会 12 月 17 日表示，欧洲 11 月新车注册量同比下降 17%，至 864119 辆，创下自 1993 年有记录以来的同月最低纪录，也是欧洲汽车销量连续第五个月下降。在汽车销售整体疲软的情况下，欧洲的电动汽车销量正强劲增长。在欧洲最大市场德国，11 月汽车销量下降了 32%，但电动汽车销量飙升了 25%。德国和英国的电动汽车市场份额分别飙升至 20%和 19%。
- 12 月 18 日消息，英国政府突然削减了针对电动汽车的插电式汽车补贴，英国运输部确认补贴金将从 2500 英镑削减到 1500 英镑（约 12705 元人民币），而且该补贴将只适用于价格低于 32000 英镑（约 27.1 万元人民币）的汽车。
- 12 月 16 日，法国经财部宣布，政府计划拨款 4 亿欧元援助电动汽车行业。第一笔 3 亿欧元预算用于支持汽车行业电动化转型，第二笔 1 亿欧元用于帮助受冲击严重的 30 个地区。
- 据韩联社 12 月 19 日报道，韩国 11 月汽车产量同比减少 6.6%，环比增加 14.9%，为 30.30 万辆。本土销量同比减少 16%，为 14.38 万辆。出口减少 4.7%，为 17.90 万辆，但出口额同比增加 3.3%，达到 41.2 亿美元，为 4 月以来最高水平，得益于属于高附加价值车型的新能源汽车出口创历史新高。
- 韩联社 12 月 19 日消息，现代汽车和起亚 19 日发布的销售业绩资料显示，今年前 11 个月两家车企总销量为 612.2768 万辆，其中环保车占比首破 10%，为 10.7%，达 65.6479 万辆，较 6 年前猛增 9 倍以上。

## 四、公司公告

- 12 月 18 日，长安汽车公告，兵装集团及一致行动人中国长安、南方资产拟减持股份数量合计不超过 135,352,249 股（即不超过公司总股本的 1.78%），且任意连续 90 个自然日内集中竞价减持比例不超过公司总股本的 1%、大宗交易系统减持比例不超过公司总股本的 2%。
- 12 月 18 日，保隆科技公告，公司于近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂的《开发定点通知书》，再次选择公司作为其另一全新平台项目新车型空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。根据客户规划，该项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为人民币 4.6 亿元，预计 2024 年 1 月开始量产。



3. 12月17日, 威帝股份披露重大资产重组预案, 拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式购买上海飞尔汽车零部件股份有限公司 100%股权, 公司股票将于 2021 年 12 月 20 日开市起复牌。
4. 12月17日, 江淮汽车公告, 截至 2021 年 12 月 16 日, 公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 24,000,000.00 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。
5. 12月17日, 比亚迪公告, 公司近日收到夏佐全先生出具的《关于减持比亚迪股份有限公司股份计划实施完成的告知函》, 获悉本次减持计划已实施完成, 合计减持数量占公司 A 股总股本的 0.659%。
6. 12月16日, 海泰科公告, 公司及全资子公司青岛海泰科模具有限公司自 2021 年 10 月 8 日至本公告日, 累计收到与收益相关的政府补助 11,908,100.00 元 (未经审计), 占公司 2020 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 10%以上。
7. 12月16日, 广东鸿图发布 2021 年度业绩预告, 公司预计 2021 年度归属于上市公司股东的净利润在 26,473.73 万元-29,588.28 万元之间, 同比增长 70.00%-90.00%。
8. 12月13日, 长城汽车公告, 2021 年 11 月 1 日至 2021 年 11 月 30 日期间, 公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 707,193,969.51 元, 占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 13.19%。

## 五、本周观点

本周汽车板块跌幅较大, 延续上周回调态势。近期中汽协发布 11 月汽车产销数据, 在上年同期高基数下 11 月汽车产销同比依然下降, 但随着芯片供给改善, 环比已连续 3 个月实现增长, 预计 12 月产销有望延续环比增长势头。后续补库存趋势显现, 将带动零部件板块需求继续修复。新能源车维持高增长态势, 产销量再创历史新高。建议关注具备全球竞争力, 积极向电动智能化转型, 受益芯片供给改善后需求回补弹性标的: 华域汽车 (600741)、精锻科技 (300258)、富奥股份 (000030)、中鼎股份 (000887); 以及产业政策利好不断的氢燃料电池汽车产业链核心标的: 美锦能源 (000723)、潍柴动力 (000338)。

## 六、风险提示

芯片短缺超预期, 汽车产销量低于预期, 原材料价格大幅上涨, 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、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