

推荐（维持）

汽车行业周报（2022/6/27-2022/7/3）

风险评级：中风险

新能源车企 6 月交付量高增长

2022 年 7 月 3 日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2022年7月1日，申万汽车板块当周下跌3.7%，跑输沪深300指数5.34个百分点，在申万31个行业中排行第31名；申万汽车板块6月初至今累计上涨14.86%，跑赢沪深300指数5.69个百分点，在申万31个行业中排行第2名；申万汽车板块年初至今下跌2.98%，跑赢沪深300指数6.6个百分点，在申万31个行业中排行第8名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块中，仅商用车上涨。具体表现如下：商用车板块上涨3.85%，汽车零部件板块下跌4.04%，乘用车板块下跌4.23%，汽车服务板块下跌4.23%，摩托车及其他板块下跌5.58%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为兴民智通、江淮汽车、神驰机电，涨幅分别达31.83%、27.18%和18.34%。周跌幅排名前三的公司为深中华A、国机汽车、黎明股份，跌幅分别为22.43%、19.24%和15.81%。

板块估值：估值方面，截至7月1日，申万汽车板块PE TTM为34倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为26倍，汽车零部件板块PE TTM为30倍，乘用车板块PE TTM为38倍，商用车板块PE TTM为25倍。

■ **汽车行业周观点：**本周汽车板块回调，跌幅位居榜首，结束连续八周的上涨行情。当前我国汽车生产已全面恢复正常，中央/地方汽车刺激消费政策带来的增量效果逐渐显现，各地购车补贴仍在陆续出台。乘联会表示目前厂商库存回归合理状态，渠道库存运行处于相对良好状态，能够有效支撑6月乘用车零售同比和环比较高增长。新能源车企6月交付量回归快速增长通道。疫后汽车产销量如期呈边际改善趋势，前期板块表现持续活跃，累积较大涨幅，改善预期已在一定程度上反应。建议关注标的：潍柴动力（000338）、长城汽车（601633）、拓普集团（601689）、阿尔特（300825）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

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 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 1 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7
图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）	7

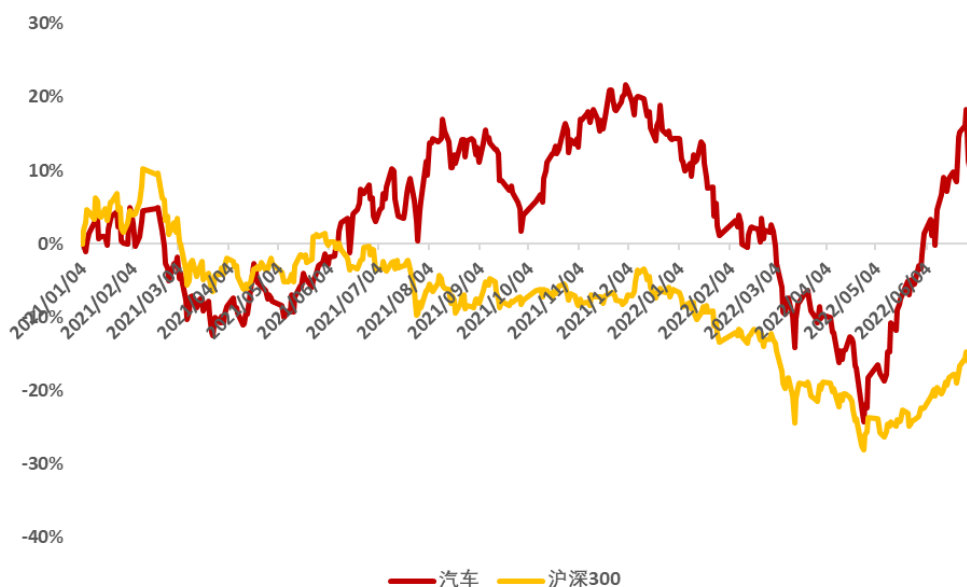
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 1 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 1 日,申万汽车板块当周下跌 3.7%,跑输沪深 300 指数 5.34 个百分点,在申万 31 个行业中排行第 31 名;申万汽车板块 6 月初至今累计上涨 14.86%,跑赢沪深 300 指数 5.69 个百分点,在申万 31 个行业中排行第 2 名;申万汽车板块年初至今下跌 2.98%,跑赢沪深 300 指数 6.6 个百分点,在申万 31 个行业中排行第 8 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 1 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 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	801950.SL	煤炭(申万)	5.85	1.78	31.64
2	801200.SL	商贸零售(申万)	4.75	8.89	-5.45
3	801710.SL	建筑材料(申万)	4.36	9.91	-7.65
4	801050.SL	有色金属(申万)	4.28	13.75	-0.81
5	801180.SL	房地产(申万)	4.27	5.06	-2.83
6	801080.SL	电子(申万)	4.08	8.05	-24.45
7	801120.SL	食品饮料(申万)	3.85	12.26	-4.95
8	801970.SL	环保(申万)	3.36	4.23	-14.75
9	801030.SL	基础化工(申万)	2.87	9.36	-4.94
10	801980.SL	美容护理(申万)	2.43	8.39	-3.74
11	801170.SL	交通运输(申万)	2.36	0.55	-2.10
12	801150.SL	医药生物(申万)	2.35	10.15	-14.49
13	801780.SL	银行(申万)	2.11	2.67	-2.88
14	801160.SL	公用事业(申万)	2.07	2.69	-10.20

15	801210.SL	社会服务(申万)	1.98	6.91	-9.04
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.89	0.31	-2.02
17	801890.SL	机械设备(申万)	1.71	11.53	-14.39
18	801140.SL	轻工制造(申万)	1.67	7.31	-15.83
19	801110.SL	家用电器(申万)	1.56	9.72	-12.09
20	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.28	2.41	-10.86
21	801760.SL	传媒(申万)	0.66	3.31	-23.28
22	801770.SL	通信(申万)	0.65	5.84	-12.42
23	801960.SL	石油石化(申万)	-0.01	-4.08	-5.32
24	801230.SL	综合(申万)	-0.16	4.01	-1.83
25	801040.SL	钢铁(申万)	-0.19	3.86	-10.95
26	801750.SL	计算机(申万)	-0.50	7.86	-24.07
27	801740.SL	国防军工(申万)	-0.66	7.85	-20.32
28	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.85	5.06	-4.33
29	801790.SL	非银金融(申万)	-1.30	7.85	-15.34
30	801730.SL	电力设备(申万)	-2.47	19.79	-6.47
31	801880.SL	汽车(申万)	-3.70	14.86	-2.98

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 个子板块中，仅商用车上涨。具体表现如下：商用车板块上涨 3.85%，汽车零部件板块下跌 4.04%，乘用车板块下跌 4.23%，汽车服务板块下跌 4.23%，摩托车及其他板块下跌 5.58%。

从 6 月初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨 18.5%，商用车板块上涨 17.22%，汽车零部件板块上涨 13.08%，汽车服务板块上涨 8.25%，摩托车及其他板块上涨 7.12%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，仅乘用车上涨，其余子板块下跌。具体表现如下：乘用车板块上涨 14.09%，商用车板块下跌 1.44%，汽车服务板块下跌 4.48%，摩托车及其他板块下跌 9.34%，汽车零部件板块下跌 12.26%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 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	801096.SL	商用车(申万)	3.85	17.22	-1.44
2	801093.SL	汽车零部件(申万)	-4.04	13.08	-12.26
3	801095.SL	乘用车(申万)	-4.23	18.50	14.09
4	801092.SL	汽车服务(申万)	-4.23	8.25	-4.48
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-5.58	7.12	-9.34

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，兴民智通、江淮汽车、神驰机电三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 31.83%、27.18%和 18.34%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，浙江世宝、广东鸿图、松芝股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 218.2%、114.92%和 101.88%。从年初至今表现上看，中通客车、浙江世宝、中路股份三

家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 276.01%、146.2%和 113.71%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 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
002355.SZ	兴民智通	31.83	002703.SZ	浙江世宝	218.20	000957.SZ	中通客车	276.01
600418.SH	江淮汽车	27.18	002101.SZ	广东鸿图	114.92	002703.SZ	浙江世宝	146.20
603109.SH	神驰机电	18.34	002454.SZ	松芝股份	101.88	600818.SH	中路股份	113.71
600213.SH	亚星客车	16.33	002355.SZ	兴民智通	99.76	002101.SZ	广东鸿图	101.78
300825.SZ	阿尔特	15.08	603917.SH	合力科技	75.88	000868.SZ	安凯客车	68.98
600818.SH	中路股份	14.72	000625.SZ	长安汽车	71.92	603529.SH	爱玛科技	60.94
002703.SZ	浙江世宝	14.66	300432.SZ	富临精工	61.42	000025.SZ	特力 A	58.29
603917.SH	合力科技	14.10	601127.SH	小康股份	60.87	000625.SZ	长安汽车	57.67
002101.SZ	广东鸿图	11.96	300428.SZ	立中集团	51.17	601127.SH	小康股份	41.93
600609.SH	金杯汽车	10.34	600418.SH	江淮汽车	47.34	002454.SZ	松芝股份	40.86

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，深中华 A、国机汽车、联明股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 22.43%、19.24%和 15.81%。在本月初至今表现上看，东风科技、湖南天雁、林海股份的表现分别为后三名，跌幅分别为 22.61%、14.06%和 13.18%。从年初至今表现上看，纽泰格、泉峰汽车、ST 众泰跌幅排名前三，分别达 49.62%、47.47%和 43.94%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 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
000017.SZ	深中华 A	-22.43	600081.SH	东风科技	-22.61	301229.SZ	纽泰格	-49.62
600335.SH	国机汽车	-19.24	600698.SH	湖南天雁	-14.06	603982.SH	泉峰汽车	-47.47
603006.SH	联明股份	-15.81	600099.SH	林海股份	-13.18	000980.SZ	ST 众泰	-43.94
300969.SZ	恒帅股份	-15.80	301072.SZ	中捷精工	-12.50	688162.SH	巨一科技	-41.81
603358.SH	华达科技	-14.66	600960.SH	渤海汽车	-11.09	002434.SZ	万里扬	-41.32
000678.SZ	襄阳轴承	-12.94	600822.SH	上海物贸	-10.23	300816.SZ	艾可蓝	-41.18
301072.SZ	中捷精工	-12.85	002766.SZ	索菱股份	-9.11	002265.SZ	西仪股份	-40.11
002984.SZ	森麒麟	-12.74	603767.SH	中马传动	-8.65	301215.SZ	中汽股份	-39.35
000913.SZ	钱江摩托	-12.71	002725.SZ	跃岭股份	-7.37	688021.SH	奥福环保	-35.74
000996.SZ	中国中期	-12.59	603129.SH	春风动力	-7.25	002592.SZ	ST 八菱	-35.53

资料来源：iFind、东莞证券研究所

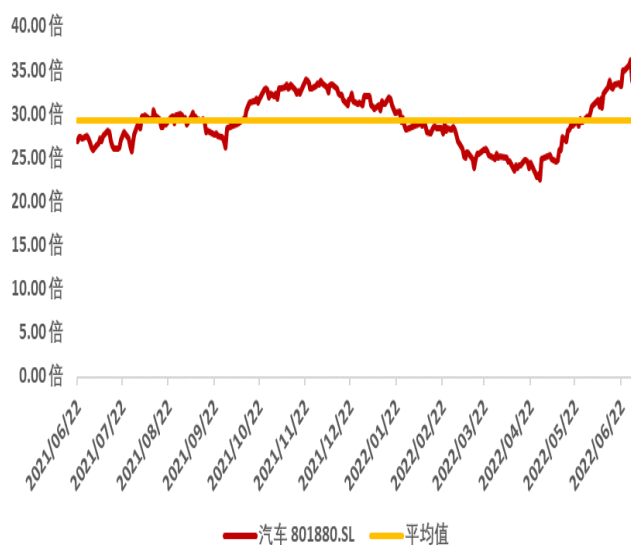
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 1 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	33.64	29.34	36.22	22.67	14.66%	-7.12%	48.37%
801092.SL	汽车服务	26.08	19.27	28.14	15.65	35.33%	-7.35%	66.61%
801093.SL	汽车零部件	30.17	25.76	31.90	19.40	17.11%	-5.43%	55.54%
801095.SL	乘用车	38.11	37.05	47.35	25.48	2.86%	-19.51%	49.54%
801096.SL	商用车	24.82	22.13	26.99	16.23	12.16%	-8.04%	52.97%
801881.SL	摩托车及其他	42.43	27.10	44.40	14.03	56.56%	-4.45%	202.38%

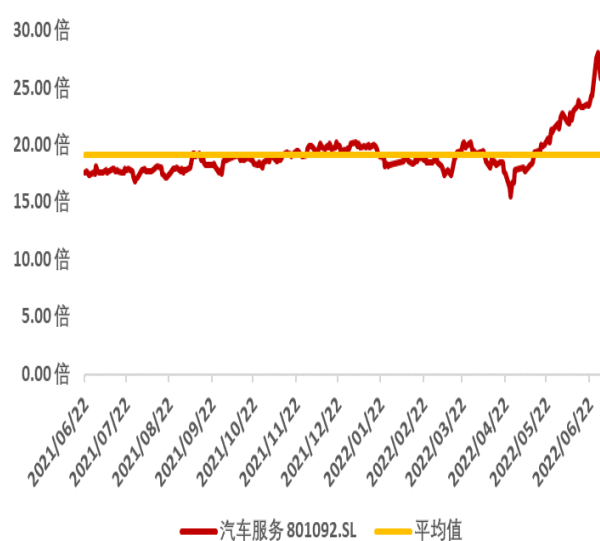
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



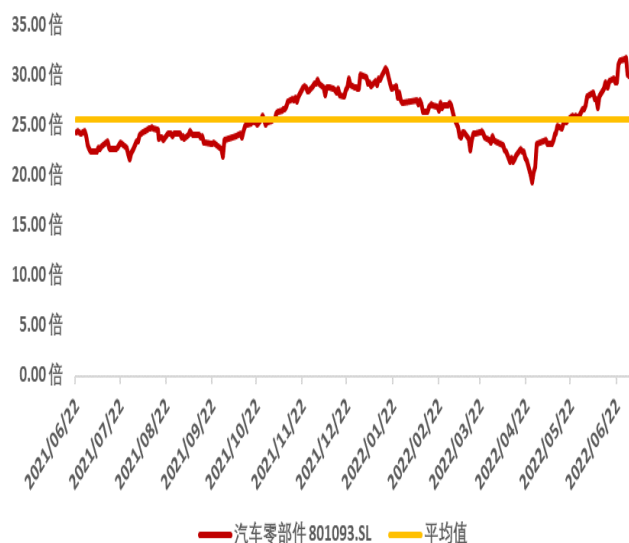
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



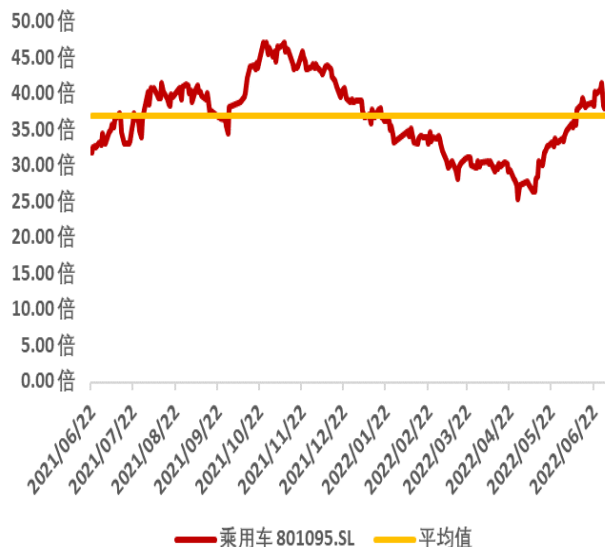
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



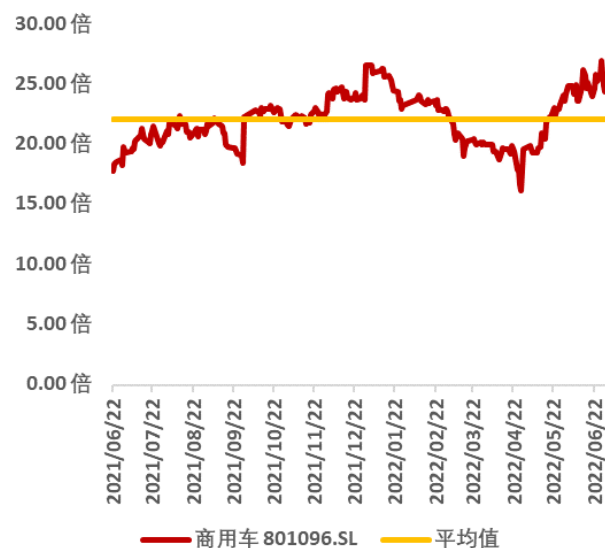
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



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 2022 年 7 月 1 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 1 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 新能源车市回归上升通道，多家车企 6 月交付量创新高，第二梯队也有大幅增长。整体来看，上半年新能源车的销售走出了明显的“W”型。2 月受到春节季节性因素销量下降，4 月在疫情的冲击下出现生产阻滞和市场停摆。目前看来，大部分车企销售已经恢复甚至超越了 3 月的状态，再次回归到快速增长的通道。比亚迪 6 月新能源汽车销量 134036 辆，同比增长 224%。“蔚小理”中，小鹏 6 月交付量再一次拔得头筹，当月交付 15295 台，同比增长 133%；理想汽车紧随其后，共交付

13024 辆理想 ONE，同比增长 68.9%；蔚来上半年首次回到万台以上的交付量，共交付 12961 台，同比增长 60.3%。原本属于第二梯队的哪吒、零跑在 6 月纷纷创下交付量新高，气势不输“蔚小理”，逐渐在第一阵营站稳脚跟。哪吒汽车 6 月交付量达 13157 台，同比增长 156%；零跑汽车当月交付 11259 台。此外，6 月 AITO 问界 M5 销量 7021 辆，新增大定 10685 辆，问界 M7 将于 7 月 4 日发布。6 月极氪 001 交付 4302 台，累计交付 25017 台。

2. 特斯拉二季度总体车辆产量 258,580 辆，交付 254,695 辆，同比增长 27.0%。其中，Model 3/Y 产量 242,169 辆，同比增长 19.0%，交付 238,533 辆，同比增长 20%；Model S/X 产量 16,411 辆，交付 16,162 辆。特斯拉将于 7 月 20 日发布二季度业绩报告。
3. 特斯拉中国充电团队微博消息称，截至目前，特斯拉在中国大陆已建设开放 1200 多座超级充电站，700 多座目的地充电站，覆盖 370 多个城市及地区。
4. 中国科协在北京召开第三季度新闻发布会，会上发布了 2022 世界新能源汽车大会筹备有关情况。据悉，今年大会将于 8 月 25 日至 28 日在海口举办，其中技术展览规模扩大，展览面积达 1.3 万平方米，预计超过 60 家企业参加展览。
5. 7 月 1 日，16 届 13 次市政府常务会议审议通过了《广州市加快个人领域新能源汽车推广应用工作方案》，对 2022 年 7 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，在广州市购买符合要求的新能源汽车并注册登记的个人消费者，按照机动车销售统一发票含税价在 10 万元至 20 万元（含 20 万元）的，补贴 10000 元；车辆价格在 20 万元至 30 万元（含 30 万元），补贴 8000 元标准进行补贴。补贴发放将延续以往操作，将资金直接补给个人消费者。
6. 比亚迪合肥基地项目整车下线仪式在长丰县下塘镇举行。比亚迪合肥基地项目生产的车型是目前最畅销的秦 PLUS DM-i，除整车外，核心的零部件，如发动机、电机及总成，均在合肥基地生产。比亚迪合肥基地项目一期总投资 150 亿元，项目达产后可实现年产值超过 500 亿元，预计可带动上下游产业链总产值 1000 亿元，并规划持续加大投资。
7. 乘联会秘书长崔东树表示，2022 年 1-5 月汽车行业利润总体表现不强，销售利润率仅有 4.7%，较历史正常水平下降较大。其中 4 月的收入降 36%，成本降 32%，利润总体同比下降 93%，利润率 0.7%，相对低于整个工业企业利润增 3.5% 的平均水平，汽车行业压力较大。5 月份，随着企业复工复产持续推进，长三角和东北地区工业企业利润降幅较上月明显收窄，推动 5 月销售利润率回升到 5.5% 的较好状态。
8. 当地时间 6 月 30 日，通用汽车表示，由于未能获得印度监管部门的批准，该公司已取消将一家停产的印度工厂出售给中国长城汽车的计划。双方于 2020 年 1 月达成协议，交易价值约 3 亿美元。由于未获印度政府批准，这笔交易曾两次延期，6 月 30 日是交易达成的最后期限。

9. 德国联邦汽车交通局（FMTA）勒令特斯拉因汽车应急系统的一个技术问题而在德国召回 Model 3 和 Model Y 电动汽车，虽然次命令仅仅在德国境内具有约束力，但预计全球范围内受到影响的车辆超过 5.9 万。
10. 据日本共同社，日本六大车商 1 日发布的 2022 年上半年（1 至 6 月）在美国的新车销量合计为 2391026 辆，较上年同期减少 26.9%。所有车商的销量均同比下跌，除三菱汽车外，其他 5 家呈现两位数跌幅。全球半导体不足等供应链混乱造成影响，新车供应停滞。

四、公司公告

1. 7 月 2 日，伯特利公告，截止 2022 年 6 月 30 日，公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 192,800 股，占公司总股本的 0.05%，成交最低每股价格为 78.50 元，成交最高每股价格为 81.20 元，已支付的资金总额为人民币 15,409,709.22 元（含交易费用）。
2. 7 月 2 日，小康股份公告，6 月新能源汽车销量 12418 辆，同比增长 185.41%，1-6 月累计销量 45622 辆，同比增长 204.51%。其中塞力斯 6 月销量 7658 辆，同比增长 524.12%，1-6 月累计销量 21581 辆，同比增长 884.98%。
3. 7 月 2 日，豪能股份公告，公司及子公司自 2021 年 7 月 8 日至本报告披露日，累计收到与收益相关的政府补助合计人民币 27,212,838.61 元，占公司 2021 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 13.63%。最终的会计处理以及对公司 2022 年度利润产生的影响以审计机构年度审计确认后的结果为准。
4. 7 月 1 日，阿尔特公告，截至 2022 年 6 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 8,344,740 股，占公司目前总股本 497,631,708 股的 1.68%，最高成交价为 16.40 元/股，最低成交价为 13.27 元/股，成交总金额为 123,092,216.88 元（不含交易费用）。
5. 7 月 1 日，宇通客车公告，公司于 2022 年 4 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日期间收到各项政府补助 7,823.58 万元。与收益相关的计入当期损益的政府补助 2,776.60 万元，计入递延收益的政府补助 3,952.48 万元；与资产相关的计入递延收益的政府补助 1,094.50 万元。上述政府补助影响公司归属于母公司股东的净利润 5,629.37 万元。
6. 6 月 30 日，兴民智通发布 2021 年年度报告，2021 年实现营业收入 14.18 亿元，同比下降 3.19%，实现归属于上市公司股东的净利润为-5.48 亿元，同比下降 54.34%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-5.63 亿元，同比下降 60.89%。
7. 6 月 29 日，雷迪克公告，公司已收到长城汽车发出的定点开发通知，公司已被长城汽车选定为 A30 平台的前、后轮毂单元供应商，目前相关产品开发技术协议已签订完成，公司将按照该客户的要求完成开发工作，具体销售数量和销售金额将根据合同订单金额为准。

8. 6月29日，长安汽车公告，2022年6月28日，兵装集团、中国长安、南方资产向公司出具了《股份减持进度暨提前终止减持计划的告知函》，实际控制人及一致行动人减持股份已超过1%，同时根据自身资金安排情况，决定提前终止本次股份减持计划。
9. 6月28日，奥联电子公告，公司于近日收到公司股东刘军胜先生出具的《关于减持公司股份计划的告知函》，刘军胜先生因其自身资金规划安排拟减持部分其持有的公司股份，刘军胜先生计划减持数量不超过5,133,333股，即不超过奥联电子总股本的3%。
10. 6月28日，华达科技公告，公司收到控股子公司江苏恒义通知，江苏恒义收到宜宾晨道新能源产业股权投资合伙企业（有限合伙）和宁波梅山保税港区超兴创业投资合伙企业（有限合伙）投资款，江苏恒义增资扩股引入战略投资者的事宜已办理完毕。

五、本周观点

本周汽车板块回调，跌幅位居榜首，结束连续八周的上涨行情。当前我国汽车生产已全面恢复正常，中央/地方汽车刺激消费政策带来的增量效果逐渐显现，各地购车补贴仍在陆续出台。乘联会表示目前厂商库存回归合理状态，渠道库存运行处于相对良好状态，能够有效支撑6月乘用车零售同比和环比较高增长。新能源车企6月交付量回归快速增长通道。疫后汽车产销量如期呈边际改善趋势，前期板块表现持续活跃，累积较大涨幅，改善预期已在一定程度上反应。建议关注标的：潍柴动力（000338）、长城汽车（601633）、拓普集团（601689）、阿尔特（300825）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
000338.SZ	潍柴动力	稳经济政策逐步落地，各地复工复产和基建项目投资速度加快，预计将推动下半年重卡行业恢复性增长；氢能产业持续获得政策扶持，公司在氢燃料电池布局方面有领先优势。
601633.SH	长城汽车	2022年全国新能源汽车下乡活动正式启动，叠加购置税优惠、购车补贴等各项汽车消费刺激政策，下半年公司销量有望加速增长。
601689.SH	拓普集团	公司创新推行 Tier0.5 级平台型业务模式，在世界汽车零部件领域具有稀缺性。该业务模式下单车配套金额大幅提升，获得众多新势力客户认可，后续业务增长空间大。
300825.SZ	阿尔特	公司为国内技术领先的第三方汽车设计机构和方案供应商，有望持续受益于智能电动新品牌、新车型的推出。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

汽车产销量不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

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