行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 10 日

汽车行业周报（2022/7/4-2022/7/10）

6 月新能源乘用车销量再创新高

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

投资要点：

- **行情回顾：**

板块本周市场表现：截至2022年7月8日，申万汽车板块当周上涨0.8%，跑赢沪深300指数1.65个百分点，在申万31个行业中排行第8名；申万汽车板块本月至今累计上涨1.07%，跑赢沪深300指数2.33个百分点，在申万31个行业中排行第8名；申万汽车板块年初至今下跌2.21%，跑赢沪深300指数8.15个百分点，在申万31个行业中排行第5名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块全部上涨。具体表现如下：摩托车及其他板块上涨2.47%，商用车板块上涨2.45%，乘用车板块上涨1.35%，汽车服务板块上涨0.14%，汽车零部件板块上涨0.13%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为江铃汽车、路畅科技、东箭科技，涨幅分别达40.76%、29.47%和29.05%。周跌幅排名前三的公司为兴民智通、神驰机电、松芝股份，跌幅分别为28.74%、14.77%和14.50%。

板块估值：估值方面，截至7月8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39倍，商用车板块PE TTM为26倍。

- **汽车行业周观点：**本周汽车板块止跌企稳。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。乘联会发布6月市场数据，新能源乘用车批发销量达57.1万辆，同比增长141.4%，环比增长35.3%，创出历史新高。政策面上，商务部等17部门发布关于搞活汽车流通、扩大汽车消费若干措施的通知，提到支持新能源汽车购买使用，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。工信部修订“双积分”政策，建立新能源汽车正积分收储、释放机制，旨在推动新能源汽车高质量发展。疫后汽车产销量如期呈边际改善趋势，前期板块表现活跃，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）、上汽集团（600104）。

- **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。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 8 日） 3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 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 8 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 8 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 8 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 8 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 8 日） 7

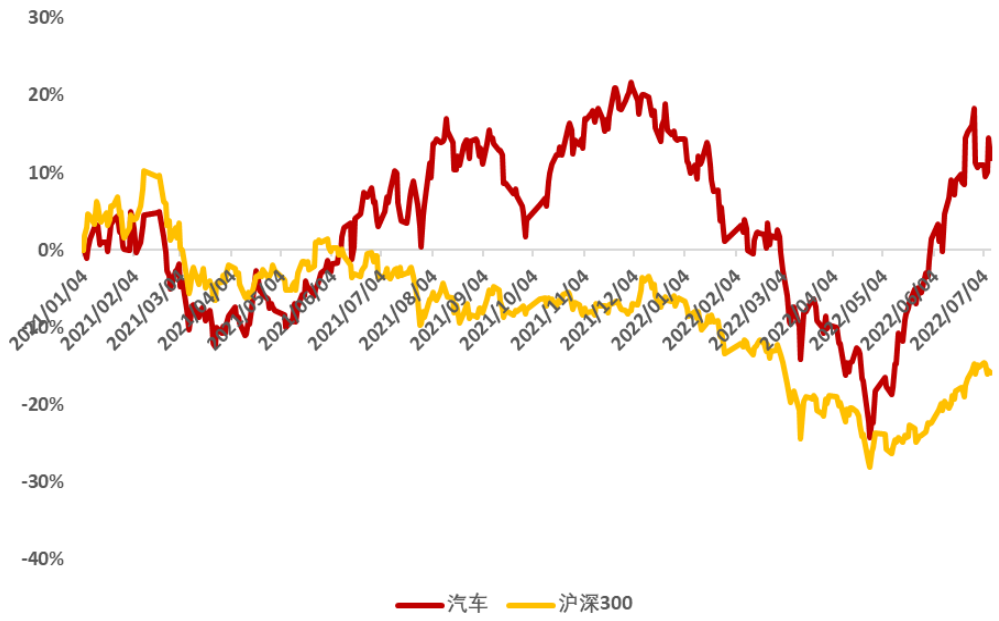
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 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 8 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 8 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 8 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 8 日） 6
表 6：建议关注标的理由 10

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 8 日，申万汽车板块当周上涨 0.8%，跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 8 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 1.07%，跑赢沪深 300 指数 2.33 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 8 名；申万汽车板块年初至今下跌 2.21%，跑赢沪深 300 指数 8.15 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 5 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 8 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 8 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)	6.63	7.63	2.02
2	801160.SL	公用事业(申万)	3.19	5.33	-7.33
3	801730.SL	电力设备(申万)	2.51	1.32	-4.12
4	801740.SL	国防军工(申万)	1.49	1.15	-19.14
5	801040.SL	钢铁(申万)	1.34	3.10	-9.76
6	801150.SL	医药生物(申万)	1.23	0.94	-13.43
7	801770.SL	通信(申万)	1.09	0.51	-11.46
8	**801880.SL**	**汽车(申万)**	**0.80**	**1.07**	**-2.21**
9	801230.SL	综合(申万)	0.47	0.09	-1.37
10	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.30	0.36	-10.59
11	801050.SL	有色金属(申万)	0.17	1.77	-0.64
12	801890.SL	机械设备(申万)	-0.09	0.90	-14.47
13	801970.SL	环保(申万)	-0.74	1.25	-15.38

14	801110.SL	家用电器(申万)	-0.79	-2.08	-12.79
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.00	-0.53	-3.00
16	801080.SL	电子(申万)	-1.17	-1.16	-25.34
17	801030.SL	基础化工(申万)	-1.18	-0.06	-6.06
18	801750.SL	计算机(申万)	-1.38	-1.94	-25.12
19	801760.SL	传媒(申万)	-2.15	-3.44	-24.93
20	801780.SL	银行(申万)	-2.25	-2.71	-5.07
21	801170.SL	交通运输(申万)	-2.39	-3.76	-4.44
22	801980.SL	美容护理(申万)	-2.51	-4.42	-6.16
23	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.56	-3.59	-17.99
24	801790.SL	非银金融(申万)	-2.57	-3.60	-17.52
25	801960.SL	石油石化(申万)	-2.78	-3.51	-7.95
26	801210.SL	社会服务(申万)	-2.81	-6.49	-11.59
27	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.11	-3.79	-7.91
28	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.58	-5.24	-8.83
29	801950.SL	煤炭(申万)	-3.63	-3.44	26.87
30	801180.SL	房地产(申万)	-4.36	-4.86	-7.07
31	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.76	-4.88	-12.04

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 个子板块全部上涨。具体表现如下：摩托车及其他板块上涨 2.47%，商用车板块上涨 2.45%，乘用车板块上涨 1.35%，汽车服务板块上涨 0.14%，汽车零部件板块上涨 0.13%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部上涨。具体表现如下：商用车板块上涨 3.37%，乘用车板块上涨 1.5%，摩托车及其他板块上涨 1.28%，汽车服务板块上涨 1.11%，汽车零部件板块上涨 0.45%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，乘用车和商用车上涨，其余子板块下跌。具体表现如下：乘用车板块上涨 15.62%，商用车板块上涨 0.97%，汽车服务板块下跌 4.35%，摩托车及其他板块下跌 7.10%，汽车零部件板块下跌 12.14%。

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 8 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	摩托车及其他(申万)	2.47	1.28	-7.10
2	801096.SL	商用车(申万)	2.45	3.37	0.97
3	801095.SL	乘用车(申万)	1.35	1.50	15.62
4	801092.SL	汽车服务(申万)	0.14	1.11	-4.35
5	801093.SL	汽车零部件(申万)	0.13	0.45	-12.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，江铃汽车、路畅科技、东箭科技三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 40.76%、29.47%和 29.05%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，江铃汽车、路畅科技、东箭科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达

40.67%、28.15%和 26.97%。从年初至今表现上看，中通客车、中路股份、广东鸿图三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 235.10%、138.02%和 131.83%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 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
000550.SZ	江铃汽车	40.76	000550.SZ	江铃汽车	40.67	000957.SZ	中通客车	235.10
002813.SZ	路畅科技	29.47	002813.SZ	路畅科技	28.15	600818.SH	中路股份	138.02
300978.SZ	东箭科技	29.05	300978.SZ	东箭科技	26.97	002101.SZ	广东鸿图	131.83
603917.SH	合力科技	25.05	603085.SH	天成自控	25.71	002703.SZ	浙江世宝	112.82
603085.SH	天成自控	24.97	603348.SH	文灿股份	24.28	000025.SZ	特力 A	81.05
603348.SH	文灿股份	19.59	605128.SH	上海沿浦	23.77	603529.SH	爱玛科技	67.43
605128.SH	上海沿浦	19.51	603917.SH	合力科技	23.74	000868.SZ	安凯客车	66.75
605319.SH	无锡振华	18.98	002101.SZ	广东鸿图	19.78	000625.SZ	长安汽车	54.97
002997.SZ	瑞鹄模具	18.69	605319.SH	无锡振华	18.49	603949.SH	雪龙集团	39.34
600166.SH	福田汽车	16.49	002553.SZ	南方精工	18.27	000550.SZ	江铃汽车	38.69

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，兴民智通、神驰机电、松芝股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 28.74%、14.77%和 14.50%。在本月初至今表现上看，兴民智通、松芝股份、浙江世宝的表现为后三名，跌幅分别为 35.84%、23.05%和 13.56%。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 51.18%、50.28%和 45.51%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 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
002355.SZ	兴民智通	-28.74	002355.SZ	兴民智通	-35.84	301229.SZ	纽泰格	-51.18
603109.SH	神驰机电	-14.77	002454.SZ	松芝股份	-23.05	603982.SH	泉峰汽车	-50.28
002454.SZ	松芝股份	-14.50	002703.SZ	浙江世宝	-13.56	000980.SZ	ST 众泰	-45.51
002703.SZ	浙江世宝	-13.56	603758.SH	秦安股份	-12.48	300816.SZ	艾可蓝	-42.54
000957.SZ	中通客车	-10.88	603776.SH	永安行	-11.42	688021.SH	奥福环保	-41.94
600699.SH	均胜电子	-10.86	000957.SZ	中通客车	-10.88	002265.SZ	西仪股份	-41.85
688021.SH	奥福环保	-9.66	600213.SH	亚星客车	-10.38	301215.SZ	中汽股份	-41.02
600213.SH	亚星客车	-9.33	000996.SZ	中国中期	-10.09	689009.SH	九号公司-WD	-40.23
000880.SZ	潍柴重机	-8.96	603306.SH	华懋科技	-9.73	002434.SZ	万里扬	-40.16
002664.SZ	长鹰信质	-8.84	600609.SH	金杯汽车	-8.32	688162.SH	巨一科技	-40.16

资料来源：iFind、东莞证券研究所

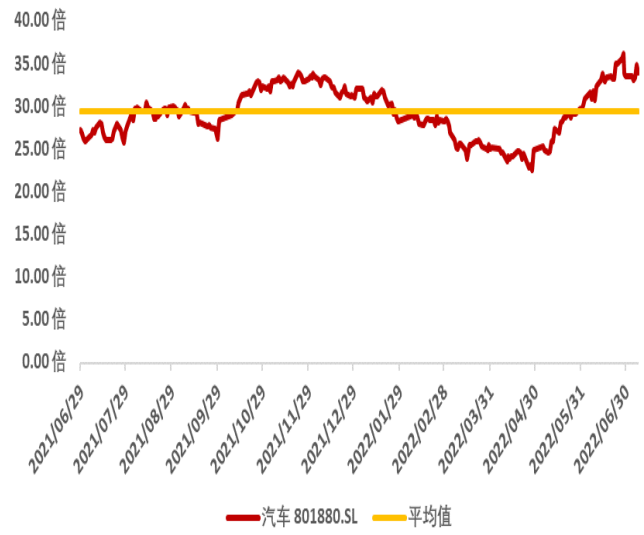
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 8 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	34.12	29.47	36.22	22.67	15.79%	-5.79%	50.50%
801092.SL	汽车服务	26.26	19.44	28.14	15.65	35.09%	-6.69%	67.81%
801093.SL	汽车零部件	30.42	25.88	31.90	19.40	17.55%	-4.64%	56.83%
801095.SL	乘用车	38.78	37.16	47.35	25.48	4.35%	-18.09%	52.18%
801096.SL	商用车	25.61	22.26	26.99	16.23	15.08%	-5.10%	57.86%
801881.SL	摩托车及其他	43.44	27.29	44.40	14.03	59.16%	-2.17%	209.59%

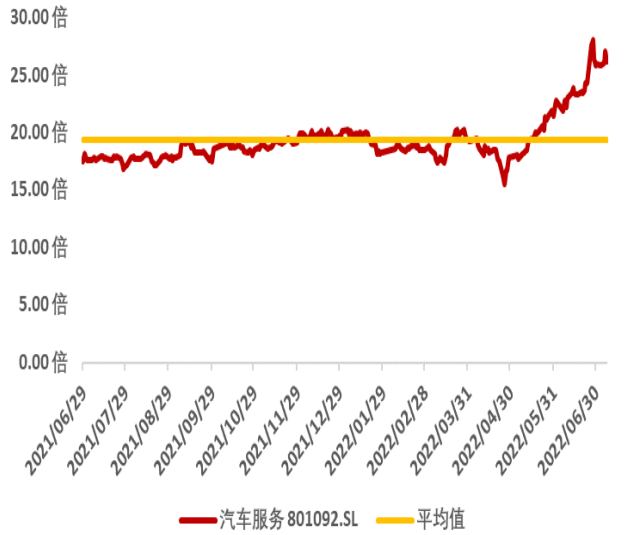
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 日）



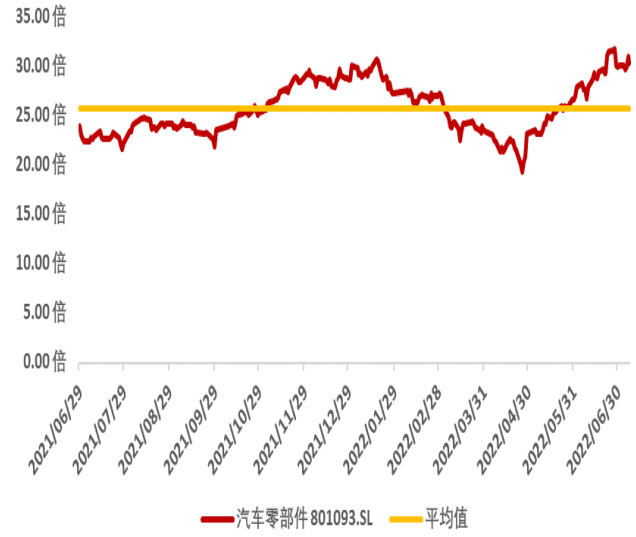
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 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 8 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

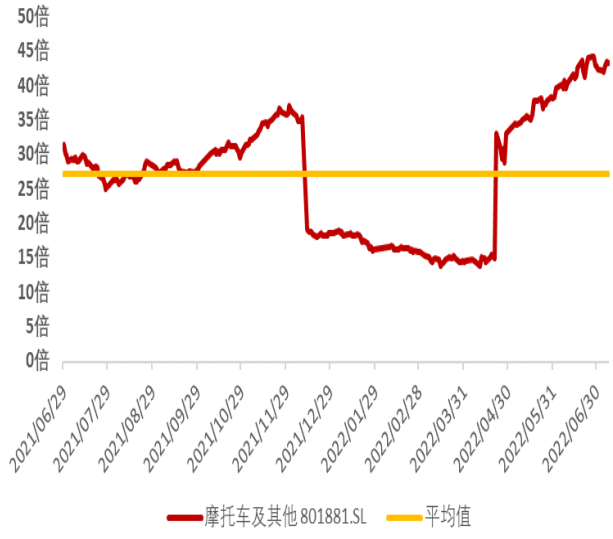
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 8 日）

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 8 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 8 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 乘联会：6 月乘用车市场零售达到 194.3 万辆，同比增长 22.6%，环比增长 43.5%，6 月零售环比增速处于近 6 年同期历史最高值。6 月新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆，同比增长 141.4%，环比增长 35.3%。

2. 乘联会：随着自主车企在新能源路线上的多线并举产品投放，市场基盘持续扩大，厂商批发销量突破万辆的企业有 16 家，占新能源乘用车总量 85%。其中：比亚迪

133,762 辆、特斯拉中国 78,906 辆、上汽通用五菱 49,450 辆、吉利汽车 29,671 辆、广汽埃安 24,109 辆，奇瑞汽车 22,783 辆，上汽乘用车 17,985 辆，长安汽车 16,178 辆、小鹏汽车 15,295 辆、上汽大众 13,241 辆、哪吒汽车 13,157 辆、理想汽车 13,024 辆、蔚来汽车 12,961 辆、长城汽车 13,917 辆、一汽大众 12,272 辆、零跑汽车 11,259 辆。

3. 2022 年 7 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2022 年 6 月份“汽车经销商库存”调查结果：6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.36，环比下降 20.9%，同比下降 8.1%，库存水平位于警戒线以下，进入合理范围内。

4. 工信部：建立新能源汽车正积分收储、释放机制。工信部发布《关于修改＜乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法＞的决定（征求意见稿）》。增加“建立新能源汽车正积分收储、释放机制，保障积分交易市场平稳运行。工业和信息化部设立积分池，对新能源汽车正积分进行收储和释放。”

5. 7 月 7 日，商务部等 17 部门发布关于搞活汽车流通、扩大汽车消费若干措施的通知，其中提到：支持新能源汽车购买使用。研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题，深入开展新能源汽车下乡活动，积极支持充电设施建设等。还提到，加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务。

6. 乘联会数据显示，特斯拉中国 6 月份共计交付 7.89 万辆。今年上半年，特斯拉中国共交付 29.5 万辆汽车。具体来看，6 月出口 968 辆，国内销售 77938 辆。

7. 近日，北京市 8 部门联合印发了《关于助企纾困促进消费加快恢复的具体措施》，共推出 27 条促消费措施。《措施》指出，开展新能源汽车促销活动。对于报废或向京外转出本市注册登记在本人名下 1 年以上的乘用车，在本市汽车销售企业购买新能源乘用新车，并在本市上牌的个人消费者给予不超过 1 万元/台补贴，补贴资金通过第三方平台进行申领；鼓励报废或转出燃油乘用车并购买新能源乘用新车，鼓励本地汽车生产和销售企业参与促销活动，活动时间为 2022 年 6 月至 12 月底。研究取消延期使用部分小客车指标的有关政策，结合疫情变化情况适时出台。鼓励汽车经销商加大货源投放北京市场。

8. 山东省商务厅、省发展改革委、省工业和信息化厅、省财政厅日前联合印发《关于继续实施促进汽车、家电消费政策的通知》，出台三项举措推动山东省消费市场加快回暖。《通知》明确，山东省 7 月份将新发放 2 亿元乘用车消费券，发放商用车消费券 1.2 亿元总额不变，前期未核销资金继续用于消费券发放，发放时间延长至 7 月底。

9. 恒驰汽车宣布，旗下首款量产车型“恒驰 5”纯电豪华 SUV，将于 7 月 6 日 20：00 开启预售，首一万辆将特大让利，且交车时付车款、提车后 15 天内可退车并退款，所有购车款项支付及退回均在公证处专户。

10. 从重庆交通运业有限公司获悉，重庆市正在龙洲湾客运站、长生桥客运站、重庆长途汽车站、重庆火车北站南广场汽车站、陈家坪长途汽车站、西永客运站、双凤桥客运站等 7 个地点，改建、新建 500 余个超级充电桩。这批改建、新建的超级充电桩将在两个月内建成投用，能在 15 分钟内，给续航里程 400 公里的电动汽车充满电。届时，重庆将成为全国少数几个实现 15 分钟快速充电的城市之一。

四、公司公告

1. 7 月 9 日，中通客车公告，预计 2022 年半年度实现归母净利润为 2000 万元至 2500 万元，上年同期亏损 1.49 亿元。公司 2022 年上半年业绩同比扭亏为盈的主要原因：一是公司调整市场与产品结构，大中型客车销量增加，产品毛利率提升；二是本期处置新疆中通客车有限公司股权影响利润增加。

2. 7 月 9 日，长安汽车公告，6 月汽车销量 20.74 万辆，同比增长 19.87%，1-6 月，长安汽车销量 112.58 万辆，同比减少 6.25%；自主品牌销量 90 万辆，同比减少 6.79%；自主乘用车销量 62.92 万辆，同比减少 4.61%；自主品牌海外销量 10.17 万辆，同比增加 94.39%。自主品牌新能源 6 月销量 18268 辆，同比增加 33.12%；1-6 月累计销量 84958 辆，同比增加 127.26%。

3. 7 月 9 日，长城汽车公告，6 月汽车销量 10.12 万辆，同比增长 0.52%，1-6 月累计销量 51.85 万辆，同比减少 16.12%。6 月海外销售 13451 辆，1-6 月累计销售 62823 辆。6 月新能源车销售 12680 辆，1-6 月累计销售 63590 辆。

4. 7 月 9 日，均胜电子公告，公司拟向广东香山衡器集团股份有限公司出售持有的参股公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司不超过 17%股权，其中香山股份以发行股份方式购买 10.4%股权，以募集资金购买不超过 6.6%股权。

5. 7 月 8 日，阿尔特公告，持有公司 23,289,157 股（占公司总股本比例 4.68%，占公司当前总股本剔除回购专用账户中的股份数量后的 4.76%）的股东嘉兴珺文银宝投资合伙企业（有限合伙）计划在自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易减持的，自减持计划披露之日起 15 个交易日后进行减持；通过大宗交易减持的，自减持计划披露之日起的 3 个交易日后进行减持。以集中竞价交易或大宗交易方式拟减持公司股份不超过 14,678,609 股，减持比例不超过公司当前总股本剔除回购专户账户中的股份数量后的 3%。

6. 7 月 8 日，上汽集团公告，6 月整车合计销量 48.36 万辆，上年同期销量 32.86 万辆；其中新能源汽车销量 9.13 万辆，上年同期销量 4.9 万辆。1-6 月，整车合计销量 223.43 万辆，同比下降 2.74%；其中新能源汽车销量 39.27 万辆，同比增长 32.9%。

7. 7 月 8 日，中鼎股份公告，公司孙公司四川望锦机械有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为 14.28 亿元。

8. 7 月 8 日，中通客车公告，6 月销量 443 辆；本年累计销量 3182 辆，同比下降 17.16%。

9. 7 月 8 日，江淮汽车公告，6 月汽车销量 43108 辆，同比增长 4.86%，1-6 月累计销量 23.52 万辆，同比下降 17.47%。其中纯电动乘用车 6 月销量 18126 辆，同比增长 55.55%，1-6 月累计销量 8.01 万辆，同比增长 44.02%。

10. 7 月 5 日，北汽蓝谷公告，6 月新能源汽车销量 3597 辆，去年同期 1585 辆，1-6 月累计销量 17010 辆，同比增长 144.43%。

五、本周观点

本周汽车板块止跌企稳。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。乘联会发布 6 月市场数据，新能源乘用车批发销量达 57.1 万辆，同比增长 141.4%，环比增长 35.3%，创出历史新高。政策面上，商务部等 17 部门发布关于搞活汽车流通、扩大汽车消费若干措施的通知，提到支持新能源汽车购买使用，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。工信部修订“双积分”政策，建立新能源汽车正积分收储、释放机制，旨在推动新能源汽车高质量发展。疫后汽车产销量如期呈边际改善趋势，前期板块表现活跃，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）、上汽集团（600104）。

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。
600104.SH	上汽集团	公司 6 月销量同比增长 47%，环比增长 33%，新能源汽车销量同比增长 86%，环比增长 27%。随着供应链复工复产，公司产能基本恢复到疫情前水平，业绩有望加速回升。

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