

推荐（维持）

汽车行业周报（2022/7/11-2022/7/17）

风险评级：中风险

关注有较强业绩兑现能力标的

2022年7月17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

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2022年7月15日，申万汽车板块当周下跌0.88%，跑赢沪深300指数3.19个百分点，在申万31个行业中排行第5名；申万汽车板块本月至今累计上涨0.18%，跑赢沪深300指数5.45个百分点，在申万31个行业中排行第6名；申万汽车板块年初至今下跌3.07%，跑赢沪深300指数10.93个百分点，在申万31个行业中排行第4名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块中，仅汽车零部件上涨，其余子板块下跌。具体表现如下：汽车零部件板块上涨1.58%，乘用车板块下跌2.62%，摩托车及其他板块下跌2.91%，汽车服务板块下跌5.53%，商用车板块下跌6.12%。

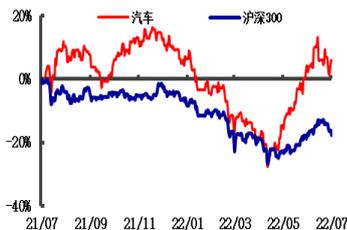
个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为合力科技、中通客车、瑞鹄模具，涨幅分别达31.82%、27.11%和25.15%。周跌幅排名前三的公司为浙江世宝、江铃汽车、久祺股份，跌幅分别为22.16%、21.66%和12.86%。

板块估值：估值方面，截至7月15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25倍，汽车零部件板块PE TTM为31倍，乘用车板块PE TTM为38倍，商用车板块PE TTM为23倍。

■ **汽车行业周观点：**本周汽车板块再度回调。产销量方面，疫情冲击后汽车产业生产已回归到正常轨道，产业链保供措施见效，6月份汽车生产增长加速，叠加中央/地方出台各项汽车刺激消费政策力度较大，带来的增量效果也明显。根据乘联会数据，6月乘用车销量同比增长42.3%，环比增长37.6%；新能源乘用车销量同比增长141.4%，环比增长35.3%。疫后汽车产销量如期呈边际改善趋势，板块前期累积较大涨幅在一定程度上反应改善预期，个股表现开始出现分化。建议关注有较强业绩兑现能力的标的：伯特利（603596）、拓普集团（601689）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）。

■ **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	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 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 15 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 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 15 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 15 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 15 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 15 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 15 日）	7

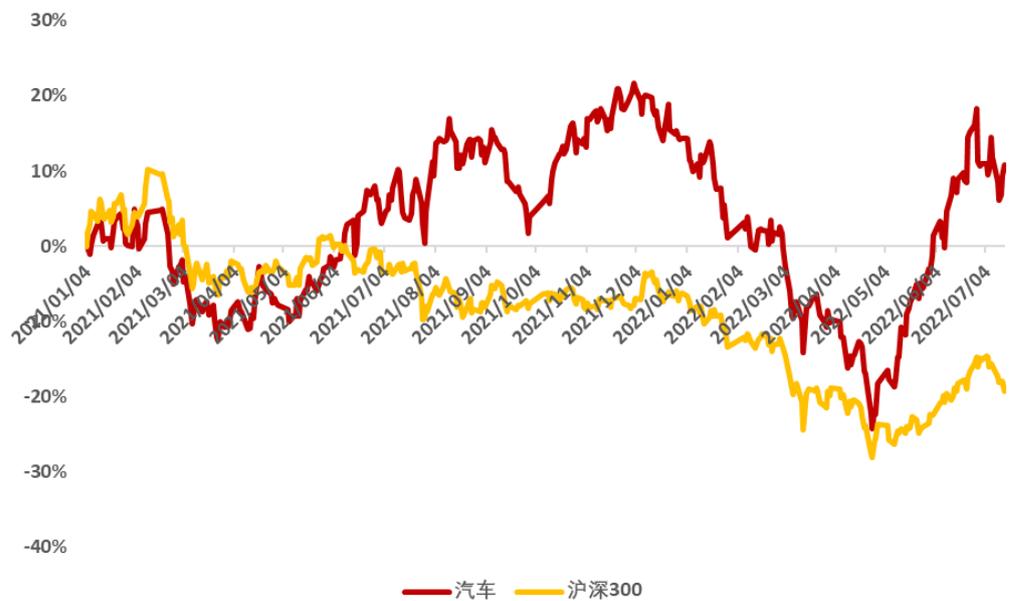
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 15 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 15 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 15 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 15 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 15 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 15 日，申万汽车板块当周下跌 0.88%，跑赢沪深 300 指数 3.19 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 5 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 0.18%，跑赢沪深 300 指数 5.45 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 6 名；申万汽车板块年初至今下跌 3.07%，跑赢沪深 300 指数 10.93 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 4 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 15 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 15 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	801730.SL	电力设备(申万)	1.15	2.49	-3.02
2	801770.SL	通信(申万)	0.02	0.53	-11.45
3	801970.SL	环保(申万)	-0.39	0.85	-15.71
4	801160.SL	公用事业(申万)	-0.48	4.83	-7.78
5	801880.SL	汽车(申万)	-0.88	0.18	-3.07
6	801980.SL	美容护理(申万)	-1.35	-5.71	-7.42
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.47	-1.99	-4.43
8	801890.SL	机械设备(申万)	-1.91	-1.03	-16.11
9	801740.SL	国防军工(申万)	-2.22	-1.10	-20.93
10	801110.SL	家用电器(申万)	-2.35	-4.38	-14.84
11	801210.SL	社会服务(申万)	-2.42	-8.76	-13.73
12	801170.SL	交通运输(申万)	-2.49	-6.15	-6.82
13	801960.SL	石油石化(申万)	-2.85	-6.27	-10.58

14	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.95	-6.63	-10.63
15	801230.SL	综合(申万)	-3.12	-3.03	-4.45
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.56	3.80	-1.62
17	801030.SL	基础化工(申万)	-3.81	-3.86	-9.64
18	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.83	-8.87	-12.32
19	801150.SL	医药生物(申万)	-4.06	-3.15	-16.94
20	801760.SL	传媒(申万)	-4.38	-7.66	-28.21
21	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.60	-8.02	-21.76
22	801040.SL	钢铁(申万)	-4.78	-1.83	-14.07
23	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.79	-9.44	-16.26
24	801080.SL	电子(申万)	-4.81	-5.91	-28.93
25	801130.SL	纺织服饰(申万)	-4.88	-4.54	-14.95
26	801750.SL	计算机(申万)	-5.01	-6.85	-28.87
27	801790.SL	非银金融(申万)	-5.08	-8.49	-21.71
28	801950.SL	煤炭(申万)	-5.64	-8.88	19.72
29	801050.SL	有色金属(申万)	-5.91	-4.25	-6.51
30	801180.SL	房地产(申万)	-6.07	-10.63	-12.70
31	801780.SL	银行(申万)	-7.17	-9.69	-11.88

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，仅汽车零部件上涨，其余子板块下跌。具体表现如下：汽车零部件板块上涨1.58%，乘用车板块下跌2.62%，摩托车及其他板块下跌2.91%，汽车服务板块下跌5.53%，商用车板块下跌6.12%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的5个子板块中，仅汽车零部件上涨，其余子板块下跌。具体表现如下：汽车零部件板块上涨2.04%，乘用车板块下跌1.16%，摩托车及其他板块下跌1.67%，商用车板块下跌2.96%，汽车服务板块下跌4.48%。

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12.59%，商用车板块下跌5.21%，汽车服务板块下跌9.63%，摩托车及其他板块下跌9.81%，汽车零部件板块下跌10.75%。

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 15 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	801093.SL	汽车零部件(申万)	1.58	2.04	-10.75
2	801095.SL	乘用车(申万)	-2.62	-1.16	12.59
3	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-2.91	-1.67	-9.81
4	801092.SL	汽车服务(申万)	-5.53	-4.48	-9.63
5	801096.SL	商用车(申万)	-6.12	-2.96	-5.21

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，合力科技、中通客车、瑞鹄模具三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达31.82%、27.11%和25.15%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，合力科技、文灿股份、瑞鹄模具三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达

63.11%、43.03%和 42.38%。从年初至今表现上看，中通客车、广东鸿图、中路股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 325.93%、156.71%和 134.79%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 15 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
603917.SH	合力科技	31.82	603917.SH	合力科技	63.11	000957.SZ	中通客车	325.93
000957.SZ	中通客车	27.11	603348.SH	文灿股份	43.03	002101.SZ	广东鸿图	156.71
002997.SZ	瑞鹄模具	25.15	002997.SZ	瑞鹄模具	42.38	600818.SH	中路股份	134.79
300428.SZ	立中集团	21.75	002101.SZ	广东鸿图	32.63	603529.SH	爱玛科技	82.56
002865.SZ	钧达股份	20.99	605128.SH	上海沿浦	30.99	002703.SZ	浙江世宝	65.66
600699.SH	均胜电子	20.91	300428.SZ	立中集团	26.54	603917.SH	合力科技	63.11
603586.SH	金麒麟	19.69	300978.SZ	东箭科技	22.76	002865.SZ	钧达股份	59.61
300611.SZ	美力科技	18.30	601689.SH	拓普集团	21.53	300428.SZ	立中集团	59.47
601689.SH	拓普集团	17.13	603085.SH	天成自控	21.45	000025.SZ	特力 A	58.49
603596.SH	伯特利	16.03	300547.SZ	川环科技	20.07	601689.SH	拓普集团	57.73

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，浙江世宝、江铃汽车、久祺股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 22.16%、21.66%和 12.86%。在本月初至今表现上看，兴民智通、浙江世宝、松芝股份的表现分别为后三名，跌幅分别为 42.63%、32.71%和 32.06%。从年初至今表现上看，泉峰汽车、奥福环保、艾可蓝跌幅排名前三，分别达 49.57%、46.78%和 45.75%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 15 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
002703.SZ	浙江世宝	-22.16	002355.SZ	兴民智通	-42.63	603982.SH	泉峰汽车	-49.57
000550.SZ	江铃汽车	-21.66	002703.SZ	浙江世宝	-32.71	688021.SH	奥福环保	-46.78
300994.SZ	久祺股份	-12.86	002454.SZ	松芝股份	-32.06	300816.SZ	艾可蓝	-45.75
000025.SZ	特力 A	-12.46	600213.SH	亚星客车	-19.96	002265.SZ	西仪股份	-44.53
002454.SZ	松芝股份	-11.71	000996.SZ	中国中期	-16.04	000980.SZ	ST 众泰	-44.25
688737.SH	中自科技	-11.18	688021.SH	奥福环保	-15.41	301229.SZ	纽泰格	-44.01
600822.SH	上海物贸	-10.87	603776.SH	永安行	-15.31	301215.SZ	中汽股份	-40.93
600841.SH	动力新科	-10.71	300994.SZ	久祺股份	-14.32	300994.SZ	久祺股份	-40.12
600213.SH	亚星客车	-10.69	300742.SZ	越博动力	-13.41	688162.SH	巨一科技	-38.82
002355.SZ	兴民智通	-10.58	603758.SH	秦安股份	-12.98	301221.SZ	光庭信息	-37.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

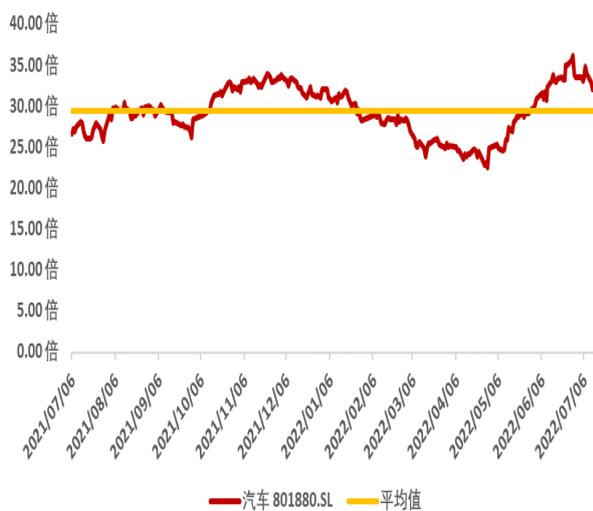
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 15 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	33.70	29.59	36.22	22.67	13.89%	-6.95%	48.65%
801092.SL	汽车服务	24.88	19.59	28.14	15.65	27.01%	-11.60%	58.97%
801093.SL	汽车零部件	30.91	26.02	31.90	19.40	18.78%	-3.11%	59.34%
801095.SL	乘用车	37.82	37.22	47.35	25.48	1.61%	-20.12%	48.40%
801096.SL	商用车	23.01	22.35	26.99	16.23	2.99%	-14.73%	41.84%
801881.SL	摩托车及其他	42.95	27.54	44.40	14.03	55.97%	-3.27%	206.12%

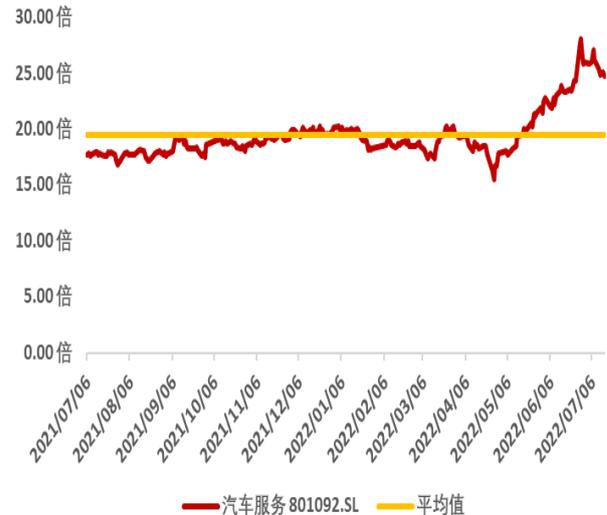
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 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 15 日）



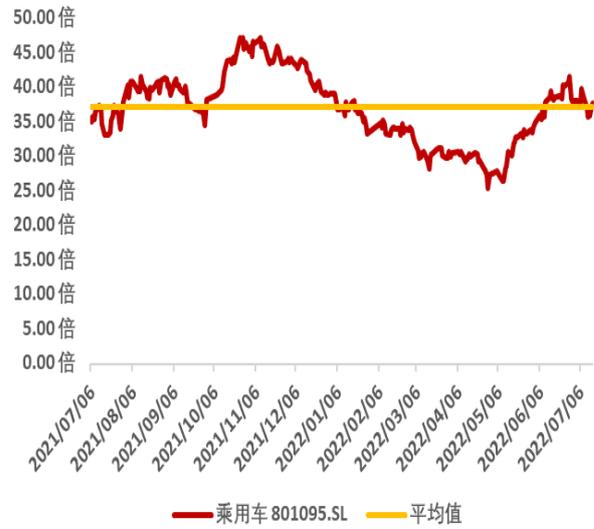
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 15 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 15 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 15 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 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 国家统计局新闻发言人付凌晖：今年以来，受到疫情冲击，4 月份工业生产有所下降，5 月份由降转升，6 月份增速明显加快。从工业产品产量和增加值的情况来看，我们看到 6 月份汽车行业的生产明显回升。前期受疫情冲击影响，长三角地区汽车行业的产业链受到了一定影响。但是从近期来看，随着上海等地区的经济在逐步恢复，汽车行业的生产增长加速，无论是从产量还是从增加值情况来看，都比上个月明显加快，对于整个 6 月份工业生产的回升起到了重要作用。

2. 据中国汽车工业协会统计分析，2022年6月，汽车出口形势良好。近年来，随着我国汽车产品综合竞争力的不断提升，中国品牌在国际市场上得到更多认可。特别是新能源汽车更是成为当前出口亮点，部分企业已成功进入欧洲等国家和地区市场，上半年新能源汽车出口同比增长1.3倍，占汽车出口总量的16.6%。
3. 根据乘联会最新数据，6月份皮卡市场销售5.2万辆，同比增长19%，环比增长22.3%。皮卡今年走势相对异常，主要是供给受影响。由于上海疫情防控改善，皮卡生产受阻得到缓解，因此6月皮卡的产销出现大幅回暖现象。1-6月达到25.9万辆，较2021年1-6月小幅下降5.7%。6月皮卡厂家销量排名相对稳定，长城汽车保持强势领军，江淮皮卡走势较强。
4. 日前从全国汽车标准化技术委员会了解到，我国已完成第一阶段智能网联汽车标准体系的建设，未来将新增100余项智能网联汽车的标准。专家表示，在我国第一阶段智能网联汽车标准体系中，已报批发布相关标准39项，中国已经初步建立了能够支撑驾驶辅助、低级别自动驾驶的智能网联汽车标准体系，由中国牵头和参与制定的国际标准法规有19项，为全球智能网联汽车产业的发展，贡献了中国智慧。
5. 广州市工信局公布称，该市作为中国首批“智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展”试点城市，累计发放201台自动驾驶汽车测试牌照，开放测试道路202条。
6. 6月特斯拉新增32座超级充电站、120个超级充电桩，已于全国25个城市上线。
7. 中国五菱7月14日宣布，依托于五菱百万规模的新能源三电供应链生态集成优势，以及在电池、电控、芯片等方面的自主研发能力，五菱正式进军混动新能源汽车市场，打造“人民的混动”。
8. 7月12日，RADAR品牌正式发布，中文名称为“雷达”，旗下首款基于SEA浩瀚架构打造的皮卡RD6首次亮相。雷达汽车立足“新能源+多元”新赛道，聚焦用户多元生活新品类，为用户提供多元生活解决方案。纯电皮卡雷达RD6，基于SEA浩瀚架构打造，百公里加速达到6秒级，纯电续航里程超600公里。
9. 据外媒报道，苹果汽车将有四个面对面的座位，在宽敞的内部空间中，乘客可以互相交谈，因为它将没有方向盘或刹车踏板，同时还有一个类似于大众甲壳虫车顶的弧形车顶。外媒称，苹果的目标是获得美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）的豁免，以将无方向盘和刹车设计的车辆投放到公共道路上。此外，苹果公司的设计师还在试验一种后备箱，可以自动升起以方便拿取东西，不使用时又自动降下，据说设计师们还讨论了可上升和下降的大型座椅靠背屏幕。
10. 欧盟6月份汽车销售下降15%，创1996年以来同期最差表现。

四、公司公告

1. 7月16日，金固股份公告，公司于近日收到浙江零跑科技股份有限公司的定点通知书，公司将作为零跑的车轮供应商，为它的零跑T03车型开发阿凡达低碳车轮产品。

2. 7月15日，金固股份公告，预计2022年上半年归母净利润7.5亿元-10亿元，同比增长953.59%-1304.79%。扣非后归母净利润亏损5500万元至2800万元，同比下降11.11%至43.43%。
3. 7月15日，潍柴动力公告，预计2022年上半年归母净利润22.51亿元-25.73亿元，同比下降60%-65%。扣非后归母净利润14.93亿元-20.90亿元，同比下降65%-75%。
4. 7月15日，广东鸿图公告，预计2022年上半年归母净利润2.17亿元-2.30亿元，同比增长65%-75%。
5. 7月15日，长城汽车公告，预计2022年上半年归母净利润53亿元-59亿元，同比增长50.2%-67.2%。
6. 7月15日，比亚迪公告，预计2022年上半年实现归母净利润28亿元-36亿元，同比增长138.59%-206.76%。扣非后归母净利润25亿元-33亿元，同比增长578.11%-795.11%。
7. 7月15日，文灿股份公告，预计2022年上半年实现归母净利润1.25亿元-1.45亿元，同比增长70.56%-97.85%。扣非后归母净利润1.2亿元-1.4亿元，同比增长71%-99.5%。
8. 7月15日，长安汽车公告，预计2022年上半年归母净利润50亿元-62亿元，同比增长189.14%-258.54%。扣非后归母净利润25亿元-35亿元，同比增长237.95%-373.13%。
9. 7月15日，中鼎股份公告，公司子公司AMK公司中国子公司安徽安美科近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为7年，生命周期总金额约为7.67亿元。
10. 7月14日，拓普集团公告，预计公司2022年上半年实现营收65.4亿元-69亿元，同比增长33%-40%；归母净利润6.67亿元-7.37亿元，同比增长45%-60%；扣非后归母净利润6.44亿元-7.14亿元，同比增长45%-61%。

五、本周观点

本周汽车板块再度回调。产销量方面，疫情冲击后汽车产业生产已回归到正常轨道，产业链保供措施见效，6月份汽车生产增长加速，叠加中央/地方出台各项汽车刺激消费政策力度较大，带来的增量效果也明显。根据乘联会数据，6月乘用车销量同比增长42.3%，环比增长37.6%；新能源乘用车销量同比增长141.4%，环比增长35.3%。疫后汽车产销量如期呈边际改善趋势，板块前期累积较大涨幅在一定程度上反应改善预期，个股表现开始出现分化。建议关注有较强业绩兑现能力的标的：伯特利（603596）、拓普集团（601689）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
603596.SH	伯特利	智能网联汽车发展有望提速，公司为国内首家实现 one-box 集成式线控制动系统批量生产自主品牌企业，打破了外资技术垄断，获得了国产化领先优势，将受益汽车电动智能化发展带来增量市场。
601689.SH	拓普集团	公司近日发布 2022 年半年报业绩预告，业绩保持快速增长。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。
600933.SH	爱柯迪	公司是国内领先的铝高压铸造龙头，汽车用铝量提高将促进公司铝合金精密铸件的需求持续增长。公司近期公告，拟以 2.99 亿元收购富乐太仓 67.5% 的股权，标的主营锌合金精密铸件研发、生产及销售业务，汽车类收入占比超过 80%，有助于公司不断完善“产品超市”品类，提高公司单车配套价值。
000887.SZ	中鼎股份	公司围绕智能底盘系统核心战略目标，推动业务向智能化迈进，其空悬系统业务将受益国内空悬市场渗透率提升和国产化趋势。

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、非上市公司等方面的研究报告
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