

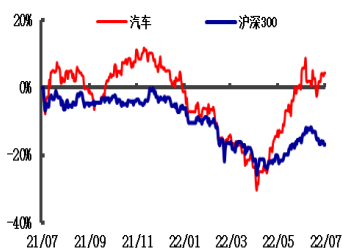
推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 24 日

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

汽车行业周报（2022/7/18-2022/7/24）

乘联会预计 7 月狭义乘用车零售销量同比双位数增长

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2022年7月22日，申万汽车板块当周上涨2.5%，跑赢沪深300指数2.74个百分点，在申万31个行业中排行第12名；申万汽车板块本月至今累计上涨2.68%，跑赢沪深300指数8.19个百分点，在申万31个行业中排行第5名；申万汽车板块年初至今下跌0.65%，跑赢沪深300指数13.56个百分点，在申万31个行业中排行第3名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块中，仅乘用车下跌，其余子板块上涨。具体表现如下：摩托车及其他板块上涨7.73%，汽车零部件板块上涨5.19%，汽车服务板块上涨4.68%，商用车板块上涨0.82%，乘用车板块下跌1.61%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为冠盛股份、松原股份、天成自控，涨幅分别达40.75%、30.35%和29.46%。周跌幅排名前三的公司为中通客车、立中集团、金杯汽车，跌幅分别为25.51%、12.08%和11.53%。

板块估值：估值方面，截至7月22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33倍，乘用车板块PE TTM为37倍，商用车板块PE TTM为24倍。

■ **汽车行业周观点：**本周汽车板块再度上涨。疫情冲击后汽车产业生产已回归到正常轨道，产业链保供稳产措施见效，叠加中央/地方出台各项汽车消费刺激政策力度较大，带来的增量效果显现。6月份汽车产销量迅速回暖，连续两个月环比大幅改善，6月同比快速增长，库存回归合理水平。新能源汽车产销量恢复高速增长，6月创历史新高。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）、中鼎股份（000887）、文灿股份（603348）、银轮股份（002126）。

■ **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；电动车重大安全事故风险。

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 22 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 日）	7

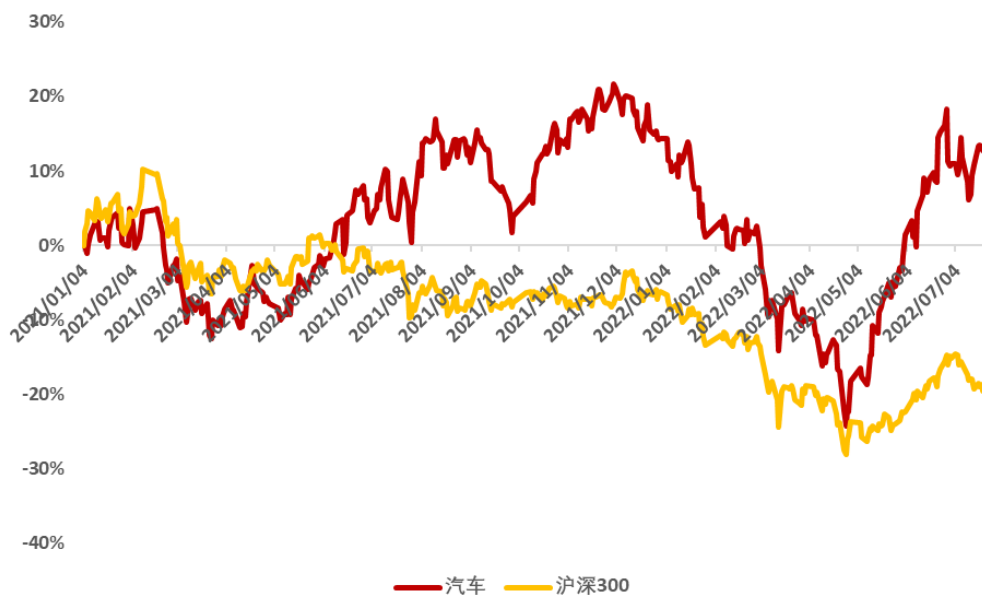
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 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 22 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 22 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 22 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 22 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 22 日，申万汽车板块当周上涨 2.5%，跑赢沪深 300 指数 2.74 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 12 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 2.68%，跑赢沪深 300 指数 8.19 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 5 名；申万汽车板块年初至今下跌 0.65%，跑赢沪深 300 指数 13.56 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 3 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 22 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 22 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	801970.SL	环保(申万)	5.00	5.89	-11.50
2	801750.SL	计算机(申万)	4.88	-2.30	-25.40
3	801760.SL	传媒(申万)	4.77	-3.26	-24.79
4	801230.SL	综合(申万)	4.45	1.28	-0.20
5	801890.SL	机械设备(申万)	3.94	2.87	-12.80
6	801770.SL	通信(申万)	3.82	4.36	-8.07
7	801170.SL	交通运输(申万)	3.56	-2.81	-3.50
8	801740.SL	国防军工(申万)	3.39	2.25	-18.26
9	801200.SL	商贸零售(申万)	3.23	-5.92	-9.49
10	801980.SL	美容护理(申万)	3.07	-2.82	-4.58
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	3.06	-1.62	-12.35
12	801880.SL	汽车(申万)	2.50	2.68	-0.65
13	801180.SL	房地产(申万)	2.00	-8.85	-10.96
14	801790.SL	非银金融(申万)	1.99	-6.67	-20.15

15	801080.SL	电子(申万)	1.92	-4.11	-27.56
16	801140.SL	轻工制造(申万)	1.85	-6.32	-20.31
17	801040.SL	钢铁(申万)	1.82	-0.04	-12.51
18	801210.SL	社会服务(申万)	1.79	-7.12	-12.18
19	801030.SL	基础化工(申万)	1.45	-2.47	-8.34
20	801050.SL	有色金属(申万)	1.25	-3.05	-5.34
21	801960.SL	石油石化(申万)	1.21	-5.14	-9.50
22	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.15	-0.87	-3.33
23	801780.SL	银行(申万)	0.85	-8.92	-11.12
24	801110.SL	家用电器(申万)	0.44	-3.96	-14.46
25	801160.SL	公用事业(申万)	0.07	4.91	-7.71
26	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.54	-7.13	-11.11
27	801150.SL	医药生物(申万)	-0.76	-3.88	-17.57
28	801950.SL	煤炭(申万)	-1.06	-9.85	18.45
29	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.11	-10.44	-17.18
30	801730.SL	电力设备(申万)	-1.59	0.86	-4.56
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.60	2.14	-3.19

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，仅乘用车下跌，其余子板块上涨。具体表现如下：摩托车及其他板块上涨 7.73%，汽车零部件板块上涨 5.19%，汽车服务板块上涨 4.68%，商用车板块上涨 0.82%，乘用车板块下跌 1.61%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，仅摩托车及其他、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 7.33%，摩托车及其他板块上涨 5.93%，汽车服务板块下跌 0.01%，商用车板块下跌 2.15%，乘用车板块下跌 2.75%。

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 10.78%，摩托车及其他板块下跌 2.83%，商用车板块下跌 4.43%，汽车服务板块下跌 5.41%，汽车零部件板块下跌 6.12%。

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 22 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)	7.73	5.93	-2.83
2	801093.SL	汽车零部件(申万)	5.19	7.33	-6.12
3	801092.SL	汽车服务(申万)	4.68	-0.01	-5.41
4	801096.SL	商用车(申万)	0.82	-2.15	-4.43
5	801095.SL	乘用车(申万)	-1.61	-2.75	10.78

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，冠盛股份、松原股份、天成自控三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 40.75%、30.35%和 29.46%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，合力科技、广东鸿图、天成自控三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 71.10%、63.95%和 57.23%。从年初至今表现上看，广东鸿图、中通客车、中路股份三家

公司涨幅排名前三，涨幅分别达 217.32%、217.28%和 135.94%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 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
605088.SH	冠盛股份	40.75	603917.SH	合力科技	71.10	002101.SZ	广东鸿图	217.32
300893.SZ	松原股份	30.35	002101.SZ	广东鸿图	63.95	000957.SZ	中通客车	217.28
603085.SH	天成自控	29.46	603085.SH	天成自控	57.23	600818.SH	中路股份	135.94
600335.SH	国机汽车	25.66	002997.SZ	瑞鹄模具	57.00	603529.SH	爱玛科技	91.81
000678.SZ	襄阳轴承	24.17	603348.SH	文灿股份	53.28	603917.SH	合力科技	71.10
300652.SZ	雷迪克	23.96	603787.SH	新日股份	41.85	002865.SZ	钧达股份	70.71
002101.SZ	广东鸿图	23.61	605088.SH	冠盛股份	41.17	603085.SH	天成自控	66.71
002715.SZ	登云股份	23.43	605128.SH	上海沿浦	39.39	601689.SH	拓普集团	64.75
603758.SH	秦安股份	23.20	605333.SH	沪光股份	38.53	002703.SZ	浙江世宝	60.76
603335.SH	迪生力	22.12	300978.SZ	东箭科技	33.26	603758.SH	秦安股份	59.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，中通客车、立中集团、金杯汽车表现最弱，跌幅排名前三，分别为 25.51%、12.08%和 11.53%。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 39.98%、34.70%和 28.55%。从年初至今表现上看，奥福环保、久祺股份、纽泰格跌幅排名前三，分别达 46.38%、43.16%和 41.78%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 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
000957.SZ	中通客车	-25.51	002355.SZ	兴民智通	-39.98	688021.SH	奥福环保	-46.38
300428.SZ	立中集团	-12.08	002703.SZ	浙江世宝	-34.70	300994.SZ	久祺股份	-43.16
600609.SH	金杯汽车	-11.53	002454.SZ	松芝股份	-28.55	301229.SZ	纽泰格	-41.78
603949.SH	雪龙集团	-9.13	300994.SZ	久祺股份	-18.68	301215.SZ	中汽股份	-41.37
605319.SH	无锡振华	-6.69	000957.SZ	中通客车	-15.62	300816.SZ	艾可蓝	-40.88
601799.SH	星宇股份	-5.93	600609.SH	金杯汽车	-15.60	002265.SZ	西仪股份	-39.79
300994.SZ	久祺股份	-5.09	688021.SH	奥福环保	-14.78	603982.SH	泉峰汽车	-39.61
600653.SH	申华控股	-5.06	600213.SH	亚星客车	-13.70	301221.SZ	光庭信息	-39.32
601238.SH	广汽集团	-4.92	000996.SZ	中国中期	-12.42	000980.SZ	ST 众泰	-37.64
300585.SZ	奥联电子	-4.26	601127.SH	小康股份	-11.14	688162.SH	巨一科技	-36.78

资料来源：iFind、东莞证券研究所

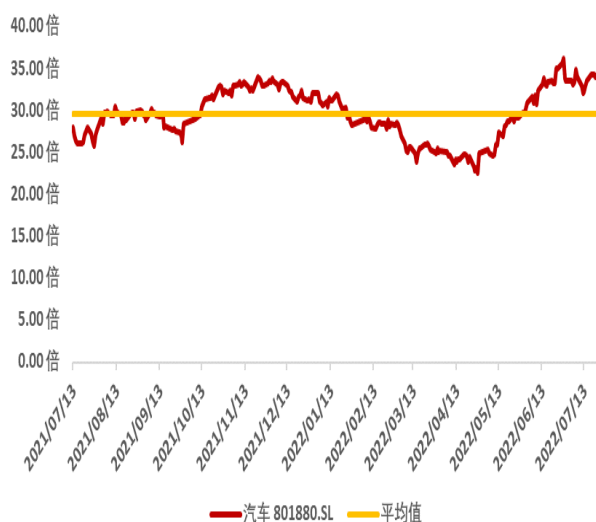
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 7 月 22 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	34.32	29.73	36.22	22.67	15.43%	-5.25%	51.36%
801092.SL	汽车服务	26.36	19.76	28.14	15.65	33.45%	-6.33%	68.45%
801093.SL	汽车零部件	32.56	26.21	32.56	19.40	24.23%	0.00%	67.85%
801095.SL	乘用车	37.21	37.25	47.35	25.48	-0.11%	-21.41%	46.00%
801096.SL	商用车	23.89	22.42	26.99	16.23	6.53%	-11.51%	47.21%
801881.SL	摩托车及其他	45.74	27.86	47.02	14.03	64.19%	-2.70%	226.04%

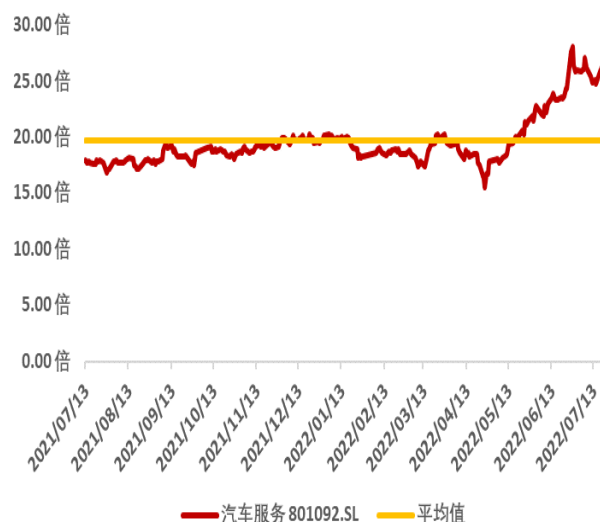
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）



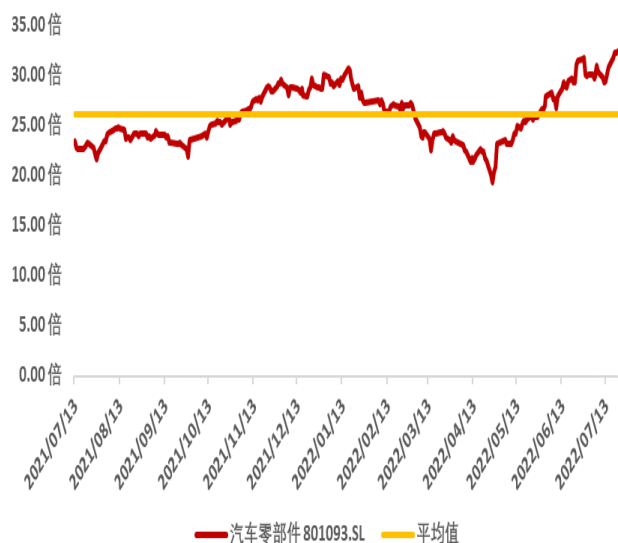
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 22 日）



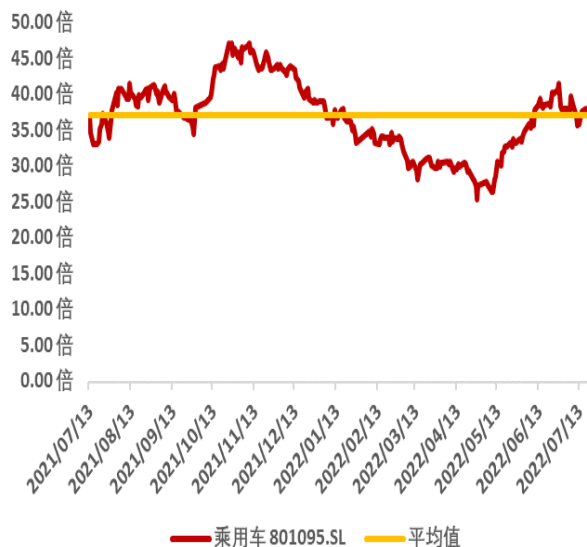
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 22 日）



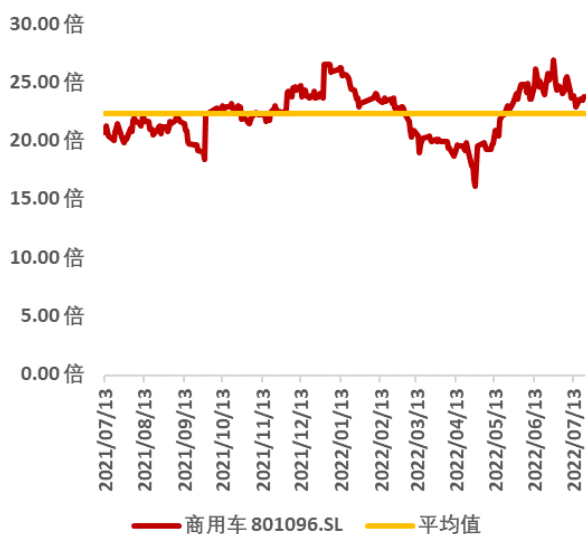
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 22 日）



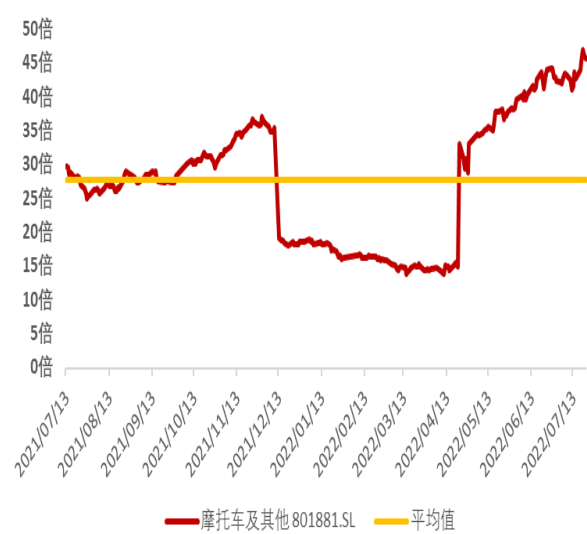
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 22 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 22 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 乘联会：初步推算 7 月狭义乘用车零售市场在 177.0 万辆左右，同比增长 17.8%，新能源零售在 45.0 万辆左右，同比增长 102.5%。
2. 工信部新闻发言人田玉龙表示，做好保供稳价，全力保障产业链供应链稳定畅通。落实国务院稳定增加汽车等大宗消费的要求，鼓励有条件的地方和地区出台含金量高的促消费政策。齐心协力，上下发力，做好新一轮新能源汽车下乡活动，组织实

施公共设施全面电动化城市试点，加快充换电设施建设，推动实现信息共享、统一结算等便利措施，使新能源汽车消费、安全驾驶和整个产业平稳发展协同起来。

3. 工信部表示，关于购置税的免征问题，国务院高度重视，要求相关部门结合实际，认真研究免征新能源汽车购置税延期的问题；目前相关部门正在加紧研究，尽快出台有关结果。
4. 工业和信息化部运行监测协调局负责人陶青：在各地区、各部门的共同努力下，产业链供应链日益畅通，工业经济迅速扭转了下滑态势，实现了恢复增长。目前，长三角、珠三角地区规模以上工业企业恢复正常生产，汽车、集成电路等重点产业链的产能也全面恢复。下一步，进一步完善重点产业链供应链协调平台，健全大宗产品供需“红黄蓝”预警机制，加强汽车芯片供给，推动区域间、上下游协调联动，确保汽车、集成电路等重点产业链供应链稳定畅通。
5. 广州：支持引进新投资 20 亿元以上的智能网联与新能源整车制造项目、新投资 10 亿元以上的智能网联与新能源汽车研发项目、汽车及核心零部件领域的国家级“专精特新”企业项目，市在区支持的基础上，视项目先进性、紧缺性等因素，对项目予以适当支持。
6. 7 月 20 日，北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室宣布正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点，百度和小马智行成为首批获许企业，将在经开区核心区 60 平方公里范围内投入 30 辆主驾无人车辆，开展常态化收费服务。这标志着国内无人化出行服务从示范运营迈入商业化试点新阶段。
7. 从 7 月份开始的特斯拉上海超级工厂改造计划，其中负责生产 Model Y 的二期产线已于 7 月 16 日改造完成，负责生产 Model 3 的一期产线于 7 月 17 日开始，预计 8 月 7 日改造完成。改造完成后，一期产线单日单班产量或将达到 500-600 辆。按照改造完成后的单日产量计算，上海超级工厂的年产能将扩充至 110 万-120 万辆左右，可以轻松超额完成任务。
8. 特斯拉：二季度总体车辆产量 25.86 万辆，同比增长 25%。二季度 Model S/X 产量 16411 辆，同比增长 601%。二季度 Model 3/Y 产量 242169 辆，同比增长 19%。二季度总体车辆交付 25.47 万辆，同比增长 27%。二季度 Model S/X 交付 16162 辆，同比增长 753%。二季度 Model 3/Y 交付 238533 辆，同比增长 20%。
9. 小鹏汽车官微宣布，其与一嗨出行正式达成战略合作关系，双方将在未来三年持续加强车辆采购与运营合作，同时将推进完成超充体系共建、车辆运营与用户服务体验等，形成立体化、多触点、深层次合作形态，推进智能出行生态的新尝试。
10. 福特汽车宣布了全球范围内一系列动力电池及相关原材料供应及合作的新进展，将通过新增磷酸铁锂电池方案和锁定相关原材料供应，达到 60GWh 动力电池年产能，确保公司 2023 年 60 万辆电动车的年化产能目标。福特汽车表示，明年起，北美市场的 Mustang Mach-E 将增加磷酸铁锂电池包版本，2024 年起北美市场的 F-150 Lightning 纯电皮卡也将配备磷酸铁锂电池包版本，均由宁德时代提供。

四、公司公告

1. 7月21日，银轮股份公告，公司的全资子公司银轮新能源、上海银轮近期与国内某知名新能源车企签署供应商定点意向书，分别获得该客户新平台项目三类热管理产品的定点采购，根据该客户预测，该项目平台产品预计将于近两年内批产，生命周期约为6年，生命周期内销售额预计约17亿元人民币。
2. 7月21日，上汽集团消息，当日智己L7新车批量抵达全国智己汽车体验及交付服务中心，进入用户批量加速交付。预计至7月底，智己L7交付量将突破1000台；8月份的交付量及交付速度还将更加强劲。
3. 广汽集团近期接受投资者调研时称，2月，广汽埃安智能生态工厂二期（10万/年）能扩项目顺利竣工，广汽埃安标准产能达20万辆/年。目前广汽埃安第二工厂产能建设项目正在按计划推进，预计四季度建成投产，届时广汽埃安整体产能将达到40万辆/年。
4. 比亚迪宣布正式进入日本乘用车市场，元PLUS、海豚、海豹亮相日本东京发布会，预计于2023年发售。
5. 7月22日，英利汽车发布2022年半年度业绩预告，预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-5500万元到-4000万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-4200万元到-2800万元。
6. 7月21日，星宇股份发布关于变更募投项目的公告，“智能制造产业园电子工厂”项目为本次拟变更募集资金投资项目，该项目计划投入募集资金金额人民币54,500.00万元。截至2022年6月30日，该项目已累计投入募集资金金额711.51万元。根据市场环境变化以及公司发展规划和经营情况，公司拟将本次发行原募集资金投资项目“智能制造产业园电子工厂”变更为“星宇股份智能制造产业园五期”，拟变更投向的募集资金金额为53,788.49万元，建设内容为贯穿式前部车灯工厂，实施主体为星宇股份，实施地点在常州市新北区黄河西路709号。
7. 7月20日，旭升股份公告，公司于2021年12月10日公开发行可转换公司债券（以下简称“升21转债”）13,500,000张，发行总额13.5亿元。公司控股股东、实际控制人徐旭东先生及其实际控制的旭晟控股合计配售升21转债6,125,050张，占发行总量的45.37%。2022年7月19日，公司接到徐旭东先生的通知，其及其实际控制的旭晟控股于2022年7月6日至2022年7月19日通过大宗交易方式减持升21转债共计1,350,000张，占发行总量的10.00%。
8. 7月20日，钧达股份发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入44.27亿元，同比增长644.28%，归属于上市公司股东的净利润2.73亿元，同比增长885.01%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5939.71万元，同比增长265.96%。

9. 7月19日，安凯客车公告，公司于近日收到合肥市拨付的补助资金2475万元，预计会增加公司2022年度利润总额2475万元。
10. 7月19日，江淮汽车公告，截至2022年7月15日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴3825.75万元（不含公司前期已披露政府补贴），对上述补助资金在2022年度计入当期损益，将对公司2022年度的利润产生积极影响。

五、本周观点

本周汽车板块再度上涨。疫情冲击后汽车产业生产已回归到正常轨道，产业链保供稳产措施见效，叠加中央/地方出台各项汽车消费刺激政策力度较大，带来的增量效果显现。6月份汽车产销量迅速回暖，连续两个月环比大幅改善，6月同比快速增长，库存回归合理水平。新能源汽车产销量恢复高速增长，6月创历史新高。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）、中鼎股份（000887）、文灿股份（603348）、银轮股份（002126）。

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。
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。
603348.SH	文灿股份	公司是国内领先的汽车铝合金铸件研发制造企业之一，在汽车轻量化和一体化压铸领域具有领先优势。近日公司发布业绩预告，预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1.25 亿元到 1.45 亿元，同比增长 70.56%-97.85%。
002126.SZ	银轮股份	公司为热管理龙头企业，与特斯拉、比亚迪、蔚来、小鹏等头部新能源车企形成合作关系，近期再获新定点项目，彰显竞争力，有望受益新能源汽车市场持续高景气。

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；电动车重大安全事故风险。

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