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

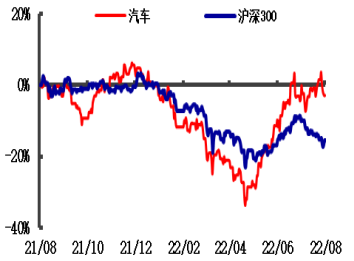
汽车行业周报（2022/8/1-2022/8/7）

7月新能源汽车销量维持高增长态势

2022年8月7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

投资要点：

- **行情回顾：**

板块本周市场表现：截至2022年8月5日，申万汽车板块当周下跌4.36%，跑输沪深300指数4.04个百分点，在申万31个行业中排行第29名；申万汽车板块本月至今累计下跌4.36%，跑输沪深300指数4.04个百分点，在申万31个行业中排行第29名；申万汽车板块年初至今下跌2.75%，跑赢沪深300指数13.11个百分点，在申万31个行业中排行第2名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块全部下跌。具体表现如下：乘用车板块下跌2.75%，商用车板块下跌3.28%，摩托车及其他板块下跌3.78%，汽车服务板块下跌5.31%，汽车零部件板块下跌5.32%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为日盈电子、神通科技、金麒麟，涨幅分别达37.59%、11.68%和11.33%。周跌幅排名前三的公司为襄阳轴承、今飞凯达、东箭科技，跌幅分别为22.73%、16.49%和16.20%。

板块估值：估值方面，截至8月5日，申万汽车板块PE TTM为33倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为22倍，汽车零部件板块PE TTM为33倍，乘用车板块PE TTM为36倍，商用车板块PE TTM为22倍。

- **汽车行业周观点：**本周汽车板块回调幅度较大。乘联会初步统计7月份乘用车市场零售176.8万辆，同比增长17%，环比下降9%；乘用车厂商批发211.9万辆，同比增长40%，环比下降3%。7月份全国新能源狭义乘用车批发销量约56.1万辆，销量基本持平于上月，同比增长约120%。疫后汽车产业保供稳产措施见效，生产已回归正常轨道，中央/地方各项汽车消费刺激政策持续带来增量效果，7月汽车产销量同比维持增长态势。新能源汽车产销量继续呈高速增长态势。汽车产业作为稳增长重要抓手，政策护航下产销量有望继续呈恢复性增长。建议关注标的：广汽集团（601238）、上汽集团（600104）、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；电动车重大安全事故风险。

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 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 8 月 5 日） 3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日） 6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 日） 7

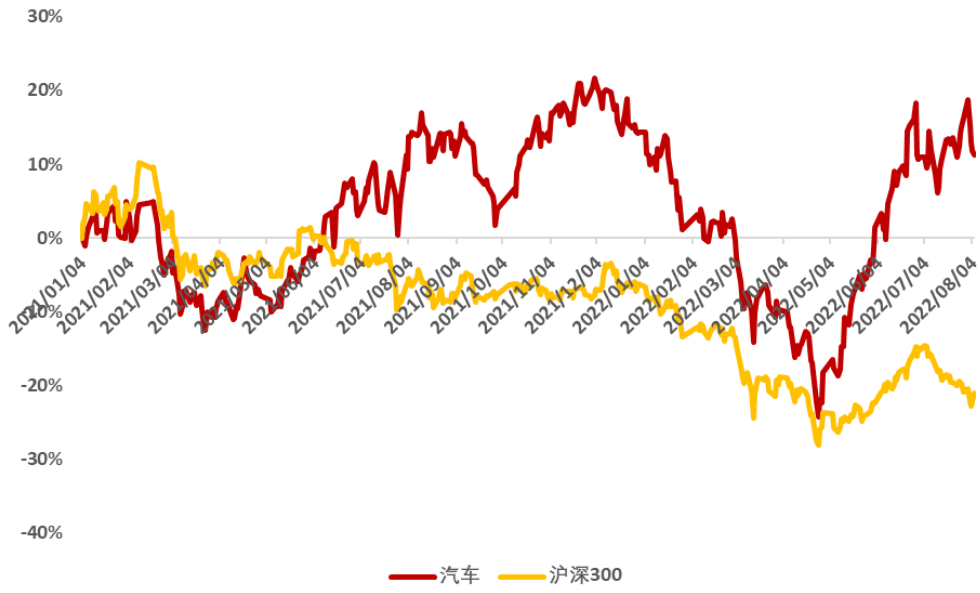
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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 8 月 5 日） 4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日） 5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 日） 5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 8 月 5 日） 6
表 6：建议关注标的理由 10

一、行情回顾

截至 2022 年 8 月 5 日，申万汽车板块当周下跌 4.36%，跑输沪深 300 指数 4.04 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 29 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 4.36%，跑输沪深 300 指数 4.04 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 29 名；申万汽车板块年初至今下跌 2.75%，跑赢沪深 300 指数 13.11 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 2 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 8 月 5 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 8 月 5 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	801080.SL	电子(申万)	6.44	6.44	-22.48
2	801750.SL	计算机(申万)	2.47	2.47	-22.54
3	801740.SL	国防军工(申万)	1.70	1.70	-17.10
4	801770.SL	通信(申万)	1.66	1.66	-7.69
5	801120.SL	食品饮料(申万)	1.43	1.43	-12.32
6	801150.SL	医药生物(申万)	1.04	1.04	-19.85
7	801050.SL	有色金属(申万)	-0.62	-0.62	-4.54
8	801960.SL	石油石化(申万)	-0.84	-0.84	-8.85
9	801030.SL	基础化工(申万)	-1.12	-1.12	-9.06
10	801980.SL	美容护理(申万)	-1.15	-1.15	-5.07
11	801760.SL	传媒(申万)	-1.40	-1.40	-26.68
12	801790.SL	非银金融(申万)	-1.68	-1.68	-22.72
13	801780.SL	银行(申万)	-1.70	-1.70	-13.00
14	801210.SL	社会服务(申万)	-2.12	-2.12	-15.97

15	801170.SL	交通运输(申万)	-2.14	-2.14	-7.60
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.29	-2.29	-4.09
17	801130.SL	纺织服饰(申万)	-2.40	-2.40	-14.43
18	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.50	-2.50	-21.74
19	801730.SL	电力设备(申万)	-2.62	-2.62	-8.20
20	801890.SL	机械设备(申万)	-2.67	-2.67	-13.24
21	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.29	-3.29	-13.52
22	801160.SL	公用事业(申万)	-3.40	-3.40	-11.57
23	801970.SL	环保(申万)	-3.53	-3.53	-15.08
24	801230.SL	综合(申万)	-3.55	-3.55	-3.20
25	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.67	-3.67	-19.89
26	801950.SL	煤炭(申万)	-3.73	-3.73	16.45
27	801040.SL	钢铁(申万)	-3.90	-3.90	-16.36
28	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.32	-4.32	-9.32
29	**801880.SL**	**汽车(申万)**	**-4.36**	**-4.36**	**-2.75**
30	801180.SL	房地产(申万)	-4.50	-4.50	-12.55
31	801110.SL	家用电器(申万)	-5.14	-5.14	-17.59

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。具体表现如下：乘用车板块下跌 2.75%，商用车板块下跌 3.28%，摩托车及其他板块下跌 3.78%，汽车服务板块下跌 5.31%，汽车零部件板块下跌 5.32%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌。具体表现如下：乘用车板块下跌 2.75%，商用车板块下跌 3.28%，摩托车及其他板块下跌 3.78%，汽车服务板块下跌 5.31%，汽车零部件板块下跌 5.32%。

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 6.80%，摩托车及其他板块下跌 0.18%，商用车板块下跌 6.68%，汽车零部件板块下跌 7.02%，汽车服务板块下跌 10.76%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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	801095.SL	乘用车(申万)	-2.75	-2.75	6.80
2	801096.SL	商用车(申万)	-3.28	-3.28	-6.68
3	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-3.78	-3.78	-0.18
4	801092.SL	汽车服务(申万)	-5.31	-5.31	-10.76
5	801093.SL	汽车零部件(申万)	-5.32	-5.32	-7.02

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，日盈电子、神通科技、金麒麟三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 37.59%、11.68%和 11.33%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，日盈电子、神通科技、金麒麟三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 37.59%、11.68%和 11.33%。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 181.83%、144.69%和 132.72%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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
603286.SH	日盈电子	37.59	603286.SH	日盈电子	37.59	000957.SZ	中通客车	181.83
605228.SH	神通科技	11.68	605228.SH	神通科技	11.68	002101.SZ	广东鸿图	144.69
603586.SH	金麒麟	11.33	603586.SH	金麒麟	11.33	600818.SH	中路股份	132.72
603768.SH	常青股份	11.18	603768.SH	常青股份	11.18	002865.SZ	钧达股份	121.43
002536.SZ	飞龙股份	11.03	002536.SZ	飞龙股份	11.03	603529.SH	爱玛科技	83.92
689009.SH	九号公司-WD	9.73	689009.SH	九号公司-WD	9.73	002997.SZ	瑞鹄模具	61.23
000599.SZ	青岛双星	8.87	000599.SZ	青岛双星	8.87	000678.SZ	襄阳轴承	60.17
603306.SH	华懋科技	6.61	603306.SH	华懋科技	6.61	603917.SH	合力科技	60.03
603701.SH	德宏股份	4.83	603701.SH	德宏股份	4.83	601689.SH	拓普集团	57.07
600418.SH	江淮汽车	4.63	600418.SH	江淮汽车	4.63	000625.SZ	长安汽车	54.36

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，襄阳轴承、今飞凯达、东箭科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 22.73%、16.49%和 16.20%。在本月初至今表现上看，襄阳轴承、今飞凯达、东箭科技的表现为后三名，跌幅分别为 22.73%、16.49%和 16.20%。从年初至今表现上看，久祺股份、奥福环保、西仪股份跌幅排名前三，分别达 47.55%、47.43%和 44.85%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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
000678.SZ	襄阳轴承	-22.73	000678.SZ	襄阳轴承	-22.73	300994.SZ	久祺股份	-47.55
002863.SZ	今飞凯达	-16.49	002863.SZ	今飞凯达	-16.49	688021.SH	奥福环保	-47.43
300978.SZ	东箭科技	-16.20	300978.SZ	东箭科技	-16.20	002265.SZ	西仪股份	-44.85
603917.SH	合力科技	-15.50	603917.SH	合力科技	-15.50	301215.SZ	中汽股份	-44.19
002997.SZ	瑞鹄模具	-15.05	002997.SZ	瑞鹄模具	-15.05	300816.SZ	艾可蓝	-41.89
002813.SZ	路畅科技	-14.70	002813.SZ	路畅科技	-14.70	603982.SH	泉峰汽车	-40.61
300745.SZ	欣锐科技	-14.45	300745.SZ	欣锐科技	-14.45	301229.SZ	纽泰格	-40.05
605133.SH	嵘泰股份	-14.31	605133.SH	嵘泰股份	-14.31	688737.SH	中自科技	-38.15
002101.SZ	广东鸿图	-14.10	002101.SZ	广东鸿图	-14.10	000980.SZ	ST 众泰	-36.85
603085.SH	天成自控	-14.03	603085.SH	天成自控	-14.03	002434.SZ	万里扬	-35.07

资料来源：iFind、东莞证券研究所

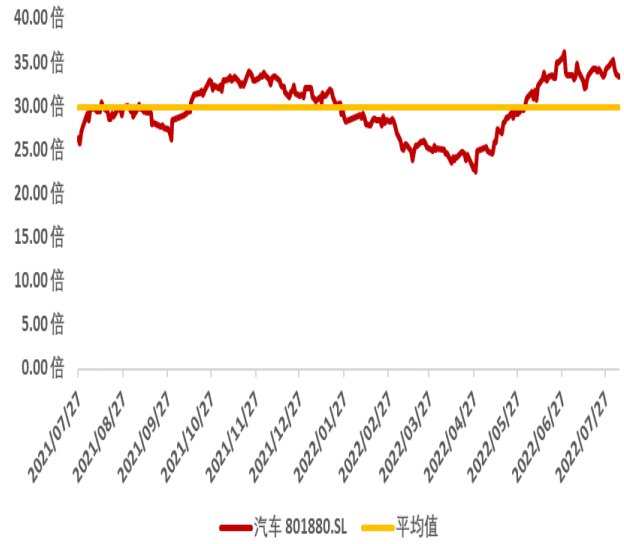
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 8 月 5 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	33.48	30.02	36.22	22.67	11.53%	-7.57%	47.65%
801092.SL	汽车服务	22.40	20.01	28.14	15.65	11.95%	-20.39%	43.16%
801093.SL	汽车零部件	32.52	26.61	34.49	19.40	22.18%	-5.73%	67.62%
801095.SL	乘用车	36.21	37.31	47.35	25.48	-2.96%	-23.53%	42.07%
801096.SL	商用车	21.97	22.50	26.99	16.23	-2.35%	-18.60%	35.41%
801881.SL	摩托车及其他	45.86	28.59	48.10	14.03	60.40%	-4.66%	226.89%

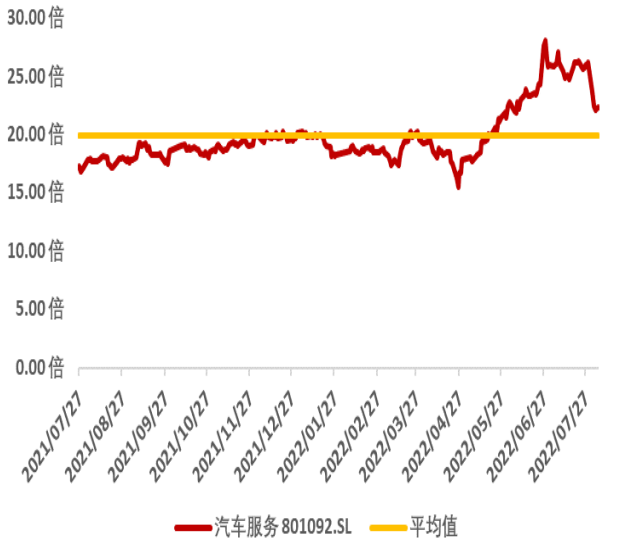
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）



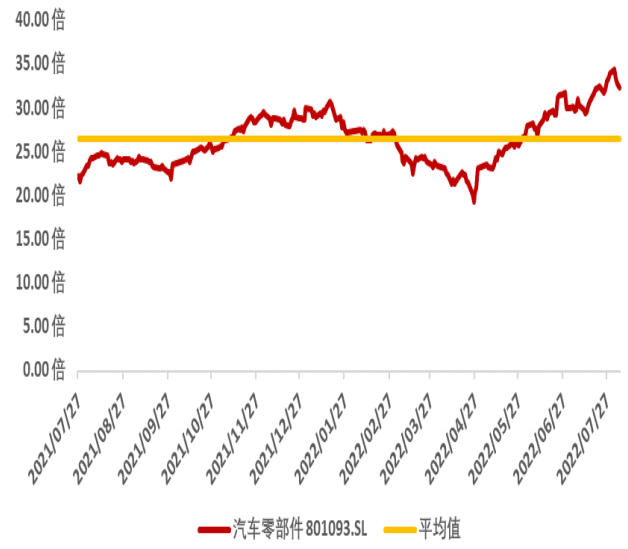
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 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 8 月 5 日）

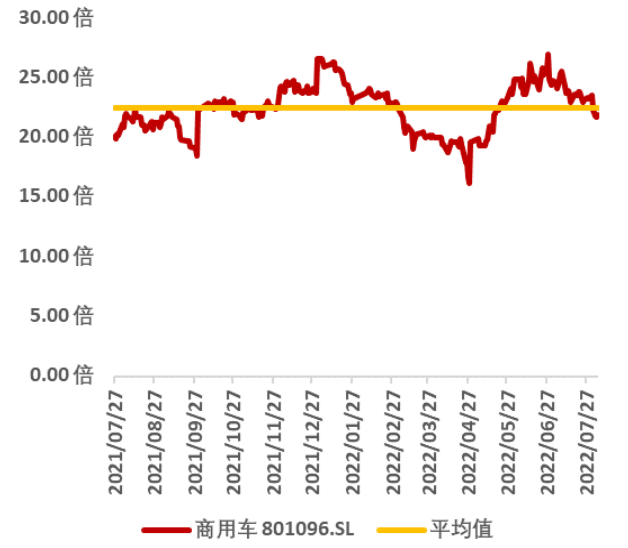


资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

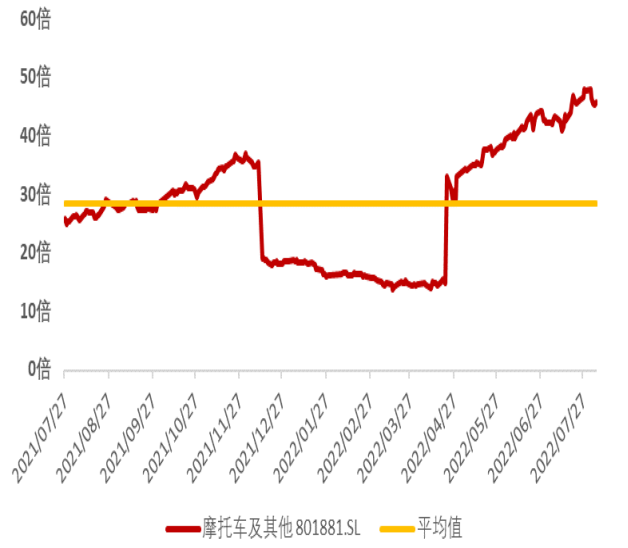
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 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 8 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 乘联会：初步统计，7 月 1-31 日，乘用车市场零售 176.8 万辆，同比去年增长 17%，环比上月下降 9%；全国乘用车厂商批发 211.9 万辆，同比去年增长 40%，环比上月下降 3%。

2. 根据乘联会预估，7 月全国新能源狭义乘用车批发销量约 56.1 万辆，市场保持强势良好态势，销量基本持平于 6 月的 57 万辆，同比增长约 120%。其中，特斯拉预估批发销量为 3 万辆。

3. 中汽协：2022 年度新能源汽车下乡第二批车型目录申报。通知要求，申报车型的价位优惠后应在 20 万元以内，适合农村消费者对汽车产品的需求。同一单位，可最高申报 8 款车型。如需申报 8 款以上车型，可与协会进行联系。新能源汽车下乡车型目录以年度为周期进行更新，第二批目录为增补，因此已在本年度首批目录中的车型，可以不再申报。

4. 工信部：将研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》。8 月 1 日，工业和信息化部节能与综合利用司召开新能源汽车动力电池综合利用工作座谈会，综合利用骨干企业参加会议。下一步，节能与综合利用司将坚持问题导向，研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》和行业急需标准，健全动力电池回收利用体系，支持柔性拆解、高效再生利用等一批关键技术攻关和推广应用，持续实施行业规范管理，提高动力电池回收利用水平。

5. 据乘联会中国汽车最新公布的销量数据，截至 7 月，2022 年特斯拉上海超级工厂已累计向全球用户交付 32.3 万辆汽车，其中国内市场交付 20.6 万辆。今年上半年，特斯拉全球交付量达到 56.5 万辆，上海工厂共生产了近 30 万辆汽车。另据特斯拉消息，2022 年上半年，特斯拉中国车主已使用特斯拉充电网络累计行驶超过 28 亿公里，同比增长 61%，相当于绕地球 7 万余圈，实现二氧化碳减排量超过 65 万吨。

6. 马斯克：特斯拉可能会在 2022 年宣布另外一个工厂选址，最终可能会有 10 或 12 家超级工厂。2022 年年底的产量可能会达到 200 万。Model Y 有望成为对 2022 年收入贡献最多的车型，并将在 2023 年成为销量最高的车型。电动皮卡 CyberTruck（特斯拉的下一款车型）仍然处于 2023 年年中投产的正轨之上。

7. 宁德时代将在今年第四季度向特斯拉供应 M3P 电池，搭载在使用 72 度电池包的 Model Y 车型中，该版本 Model Y 将于明年初上市。宁德时代 M3P 电池使用的磷酸锰铁锂材料将由德方纳米供应，后者计划在今年下半年投产 11 万吨磷酸锰铁锂材料。

8. 经统计，10 个品牌、14 家车企经国家市场监督管理总局发布了 16 期召回信息，涉及车型共计 42 款，而召回车辆的总量则达到了 38.61 万辆，相较 5、6 两月 23 万辆左右的总量有明显的上升。随着新能源车的逐渐普及，新能源车的问题已经不仅停留在动力系统、电驱功能等方面，包括装配、功能设计甚至软件都有可能成为召回原因。在 7 月，共有 112421 辆新能源车宣布召回，在召回总数中占比接近三成。

9. 据“天津发布”微信公众号 8 月 5 日消息，天津市发展改革委会同有关单位在认真研究基础上形成了《天津市关于促进消费恢复提振的若干措施》（征求意见稿）并向社会各界公开征求意见，其中提出，加大新能源车推广应用。鼓励有条件的区对个人购买新能源车给予更大的支持力度。用好用足中央新能源汽车购置补贴和充电设施奖补资金，加大对小区公共充电桩等领域支持力度。鼓励新增或更新的出租汽

车（巡游车、网约车）、公交、环卫、城市物流配送（接入城配平台）等领域使用新能源汽车。

10. 宝马首席执行官：宝马计划在 2030 年前将电动汽车销量提高至少 50%。考虑研发新一代氢能车。计划推出“NEUE Klasse”车型，包括轿车、运动型 SUV。

四、公司公告

1. 8 月 6 日，海马汽车公告，7 月汽车销量 1642 辆，同比下降 35.91%，本年累计销量 14764 辆，同比下降 22.73%。

2. 8 月 5 日，上汽集团公告，7 月整车合计销量 50.68 万辆，同比增长 43.74%；其中新能源汽车销量 10.55 万辆，同比增长 118.07%；本年累计销量 274.11 万辆，同比增长 3.44%，其中新能源汽车销量 49.83 万辆，同比增长 44.89%。

3. 8 月 5 日，广汽集团公告，7 月销量 22.01 万辆，同比增长 21.93%，其中新能源汽车销量 27064 辆，同比增长 127.26%；本年累计销量 137 万辆，同比增长 13.5%，其中新能源汽车 14.04 万辆，同比增长 121.25%。

4. 8 月 5 日，华安鑫创发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现营收 3.95 亿元，同比增长 3.98%，实现归母净利润 2536.55 万元，同比增长 5.45%，扣非后归母净利润 2110.54 万元，同比增长 19.8%。

5. 8 月 5 日，中通客车公告，7 月销量 480 辆，本年累计销量 3662 辆，同比下降 21.47%。

6. 8 月 5 日，金龙汽车公告，7 月销量 2725 辆，同比下降 18.87%，本年累计销量 21275 辆，同比下降 22.23%。

7. 8 月 5 日，北汽蓝谷发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现营业收入 34.79 亿元，同比增长 42.79%，净亏损 21.81 亿元，上年同期亏损 18.13 亿元。

8. 8 月 4 日，比亚迪公告，7 月新能源汽车销量 16.25 万辆，上年同期 5.05 万辆。本年累计新能源汽车销量 80.39 万辆，同比增长 292%。7 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 7.287GWh，本年累计装机总量约为 41.329GWh。

9. 8 月 4 日，宇通汽车公告，7 月汽车销量 2040 辆，同比下降 27.22%，本年累计销量 13607 辆，同比下降 41.83%。

10. 8 月 4 日，福田汽车公告，7 月汽车销量 34007 辆，其中，新能源汽车销量 2081 辆。

五、本周观点

本周汽车板块回调幅度较大。乘联会初步统计 7 月份乘用车市场零售 176.8 万辆，同比增长 17%，环比下降 9%；乘用车厂商批发 211.9 万辆，同比增长 40%，环比下降 3%。7 月份全国新能源狭义乘用车批发销量约 56.1 万辆，销量基本持平于上月，同比增长约 120%。疫后汽车产业保供稳产措施见效，生产已回归正常轨道，中央/地方各项汽车消

费刺激政策持续带来增量效果，7 月汽车产销量同比维持增长态势。新能源汽车产销量继续呈高速增长态势。汽车产业作为稳增长重要抓手，政策护航下产销量有望继续呈恢复性增长。建议关注标的：广汽集团（601238）、上汽集团（600104）、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
601238.SH	广汽集团	公司 7 月销量 22.01 万辆，同比增长 21.93%，其中新能源汽车销量 27064 辆，同比增长 127.26%；本年累计销量 137 万辆，同比增长 13.5%，其中新能源汽车 14.04 万辆，同比增长 121.25%。广汽埃安自主研发生产动力电池，新款车型持续放量赋能产品结构改善，有望带动汽车销量维持高增长态势。
600104.SH	上汽集团	公司 7 月整车合计销量 50.68 万辆，同比增长 43.74%；其中新能源汽车销量 10.55 万辆，同比增长 118.07%；本年累计销量 274.11 万辆，同比增长 3.44%，其中新能源汽车销量 49.83 万辆，同比增长 44.89%。公司持续推进智能电动布局有望驱动估值修复。
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；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