

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

汽车行业周报（2022/10/31-2022/11/06）

行业 Q3 业绩同环比均有改善

2022 年 11 月 6 日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2022年11月4日，申万汽车板块当周上涨12.74%，跑赢沪深300指数6.36个百分点，在申万31个行业中排行第1名；申万汽车板块本月至今累计上涨11.67%，跑赢沪深300指数4.30个百分点，在申万31个行业中排行第3名；申万汽车板块年初至今下跌11.78%，跑赢沪深300指数11.97个百分点，在申万31个行业中排行第6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：乘用车板块上涨13.86%，汽车零部件板块上涨12.93%，商用车板块上涨12.76%，汽车服务板块上涨8.68%，摩托车及其他板块上涨5.24%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为上海沿浦、科博达、小康股份，涨幅分别达32.87%、27.79%和23.94%。周跌幅排名前三的公司为隆鑫通用、潍柴重机、爱玛科技，跌幅分别为6.08%、5.33%和3.45%。

板块估值：估值方面，截至11月4日，申万汽车板块PE TTM为29倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为31倍，汽车零部件板块PE TTM为30倍，乘用车板块PE TTM为28倍，商用车板块PE TTM为32倍。

■ **汽车行业周观点：**得益于购置税优惠等促消费政策持续显效，汽车销量自6月起连续保持快速增长势头，三季度总体淡季不淡，带动行业三季度业绩同比和环比均有改善，行业2022Q3实现营收8901.07亿元，同比增长23.71%，环比增长29.63%，实现归母净利润305.18亿元，同比增长38.15%，环比增长36.79%。乘联会初步统计10月乘用车厂商批发226.2万辆，同比增长15%，环比下降1%；预估新能源乘用车厂商批发68万辆，同比增长约87%，环比增长1%。在国家稳经济、促消费政策持续带动下，四季度汽车产销有望维持较快增长，全年有望实现稳增长目标。建议关注品牌力提升、受益消费刺激政策的自主整车品牌，以及顺应汽车电动智能化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：比亚迪（002594）、广汽集团（601238）、拓普集团（601689）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；疫情反复等事件影响。

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	11

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 11 月 4 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 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 11 月 4 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 11 月 4 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 11 月 4 日）	7

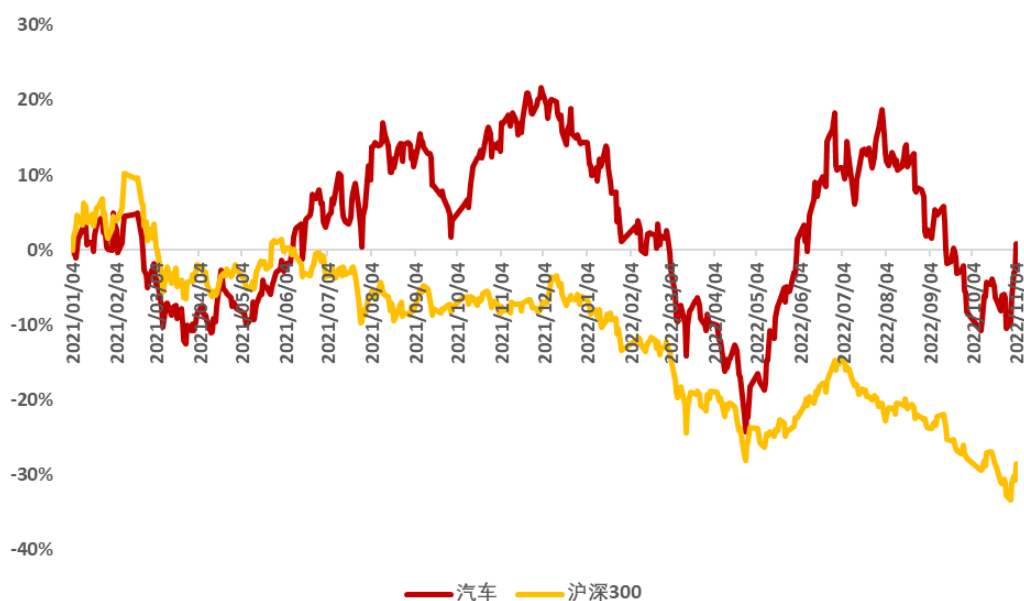
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 11 月 4 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 11 月 4 日，申万汽车板块当周上涨 12.74%，跑赢沪深 300 指数 6.36 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 1 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 11.67%，跑赢沪深 300 指数 4.30 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 3 名；申万汽车板块年初至今下跌 11.78%，跑赢沪深 300 指数 11.97 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 6 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 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	801880.SL	汽车(申万)	12.74	11.67	-11.78
2	801120.SL	食品饮料(申万)	11.18	12.72	-25.93
3	801210.SL	社会服务(申万)	10.78	10.92	-10.30
4	801200.SL	商贸零售(申万)	10.15	11.77	-12.27
5	801730.SL	电力设备(申万)	9.99	10.28	-15.47
6	801980.SL	美容护理(申万)	9.83	10.34	-13.09
7	801050.SL	有色金属(申万)	9.48	9.99	-13.34
8	801080.SL	电子(申万)	8.35	6.46	-31.48
9	801760.SL	传媒(申万)	8.16	6.92	-32.52
10	801970.SL	环保(申万)	7.55	6.97	-19.10
11	801890.SL	机械设备(申万)	7.09	7.00	-15.23
12	801230.SL	综合(申万)	6.95	8.12	6.43
13	801030.SL	基础化工(申万)	6.86	7.86	-16.43

14	801710.SL	建筑材料(申万)	6.24	8.58	-31.11
15	801010.SL	农林牧渔(申万)	6.09	5.23	-12.77
16	801790.SL	非银金融(申万)	6.00	5.94	-27.04
17	801110.SL	家用电器(申万)	5.73	7.79	-25.69
18	801150.SL	医药生物(申万)	5.62	5.55	-19.62
19	801750.SL	计算机(申万)	5.53	1.34	-23.25
20	801130.SL	纺织服饰(申万)	5.22	5.67	-19.45
21	801040.SL	钢铁(申万)	4.88	5.25	-24.21
22	801170.SL	交通运输(申万)	4.24	6.90	-4.05
23	801140.SL	轻工制造(申万)	4.23	5.68	-25.45
24	801770.SL	通信(申万)	4.15	2.11	-11.15
25	801960.SL	石油石化(申万)	3.58	6.28	-12.11
26	801160.SL	公用事业(申万)	3.13	3.89	-15.75
27	801740.SL	国防军工(申万)	2.96	0.36	-17.01
28	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.83	4.60	-11.97
29	801780.SL	银行(申万)	1.68	2.92	-20.11
30	801950.SL	煤炭(申万)	1.41	5.51	22.36
31	801180.SL	房地产(申万)	0.61	4.12	-20.41

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：乘用车板块上涨 13.86%，汽车零部件板块上涨 12.93%，商用车板块上涨 12.76%，汽车服务板块上涨 8.68%，摩托车及其他板块上涨 5.24%。

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：乘用车板块上涨 12.43%，商用车板块上涨 11.96%，汽车零部件板块上涨 11.86%，汽车服务板块上涨 6.93%，摩托车及其他板块上涨 6.91%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，仅摩托车及其他上涨，其余板块下跌。具体表现如下：摩托车及其他板块上涨 5.58%，乘用车板块下跌 9.03%，汽车零部件板块下跌 13.33%，商用车板块下跌 13.66%，汽车服务板块下跌 16.14%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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)	13.86	12.43	-9.03
2	801093.SL	汽车零部件(申万)	12.93	11.86	-13.33
3	801096.SL	商用车(申万)	12.76	11.96	-13.66
4	801092.SL	汽车服务(申万)	8.68	6.93	-16.14
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	5.24	6.91	5.58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，上海沿浦、科博达、小康股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 32.87%、27.79%和 23.94%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，上海沿浦、科博达、上声电子三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 34.92%、

28.39%和27.41%。从年初至今表现上看，中路股份、钧达股份、中通客车三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达312.58%、242.86%和177.43%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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
605128.SH	上海沿浦	32.87	605128.SH	上海沿浦	34.92	600818.SH	中路股份	312.58
603786.SH	科博达	27.79	603786.SH	科博达	28.39	002865.SZ	钧达股份	242.86
601127.SH	小康股份	23.94	688533.SH	上声电子	27.41	000957.SZ	中通客车	177.43
000980.SZ	ST 众泰	23.76	000980.SZ	ST 众泰	27.05	002101.SZ	广东鸿图	138.68
688533.SH	上声电子	23.71	603179.SH	新泉股份	26.63	603529.SH	爱玛科技	84.42
300745.SZ	欣锐科技	23.51	603305.SH	旭升股份	26.51	003033.SZ	征和工业	84.01
603305.SH	旭升股份	23.36	002865.SZ	钧达股份	25.75	002715.SZ	登云股份	73.86
000957.SZ	中通客车	23.18	300745.SZ	欣锐科技	24.98	603701.SH	德宏股份	72.41
002703.SZ	浙江世宝	22.26	601127.SH	小康股份	24.37	000868.SZ	安凯客车	67.49
600418.SH	江淮汽车	22.17	603997.SH	继峰股份	23.42	002997.SZ	瑞鹄模具	66.13

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，隆鑫通用、潍柴重机、爱玛科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为6.08%、5.33%和3.45%。在本月初至今表现上看，华达科技、派生科技、爱玛科技的表现分别为后三名，跌幅分别为1.6%、1.08%和0.64%。从年初至今表现上看，久祺股份、奥福环保、艾可蓝跌幅排名前三，分别达56.33%、55.30%和54.81%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 11 月 4 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
603766.SH	隆鑫通用	-6.08	603358.SH	华达科技	-1.60	300994.SZ	久祺股份	-56.33
000880.SZ	潍柴重机	-5.33	300176.SZ	派生科技	-1.08	688021.SH	奥福环保	-55.30
603529.SH	爱玛科技	-3.45	603529.SH	爱玛科技	-0.64	300816.SZ	艾可蓝	-54.81
300176.SZ	派生科技	-2.44	603787.SH	新日股份	-0.09	689009.SH	九号公司-WD	-51.22
002363.SZ	隆基机械	-1.51	600822.SH	上海物贸	1.36	301215.SZ	中汽股份	-49.72
603358.SH	华达科技	-0.68	301186.SZ	超达装备	1.48	301229.SZ	纽泰格	-48.86
600303.SH	ST 曙光	0.76	002363.SZ	隆基机械	1.70	301221.SZ	光庭信息	-48.70
603787.SH	新日股份	0.90	603776.SH	永安行	1.74	688162.SH	巨一科技	-48.51
002553.SZ	南方精工	1.15	600480.SH	凌云股份	2.38	601966.SH	玲珑轮胎	-48.28
002448.SZ	中原内配	1.37	002553.SZ	南方精工	2.78	603982.SH	泉峰汽车	-45.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

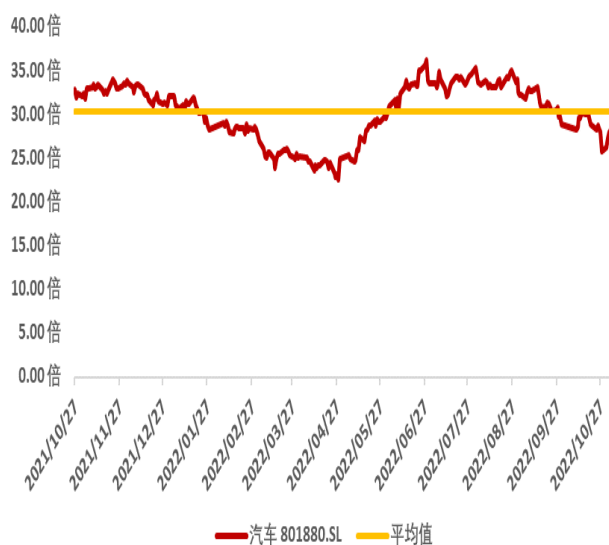
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 11 月 4 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	29.20	30.44	36.22	22.67	-4.06%	-19.37%	28.80%
801092.SL	汽车服务	31.11	21.54	31.11	15.65	44.41%	0.00%	98.79%
801093.SL	汽车零部件	29.59	28.19	34.49	19.40	4.95%	-14.23%	52.52%
801095.SL	乘用车	28.31	34.99	47.35	25.06	-19.09%	-40.20%	12.99%
801096.SL	商用车	31.69	24.73	39.20	17.62	28.11%	-19.17%	79.82%
801881.SL	摩托车及其他	33.56	31.71	49.36	14.03	5.82%	-32.01%	139.16%

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 11 月 4 日）



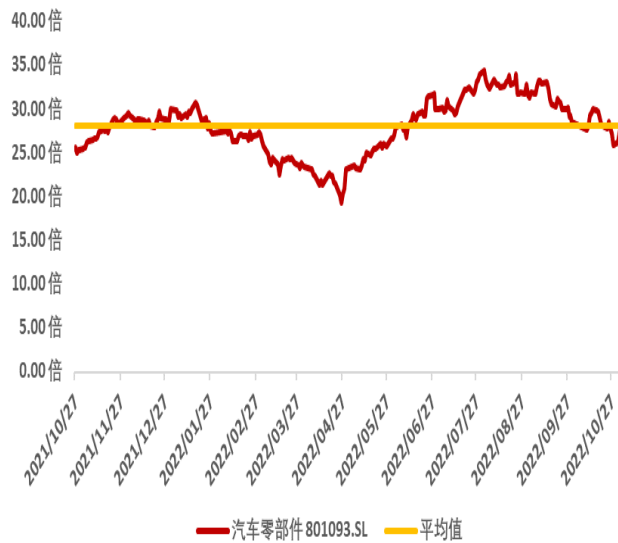
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 日）



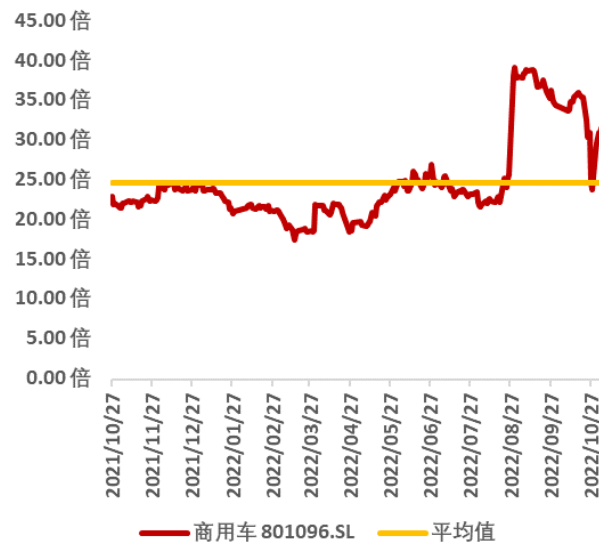
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 日）



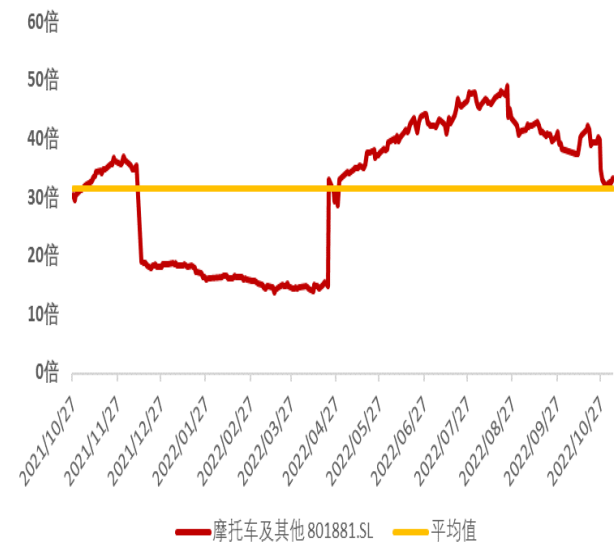
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 11 月 4 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 11 月 4 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2022 年前三季度汽车行业实现营业收入 2.34 万亿元，同比增长 0.25%，实现归母净利润 796.51 亿元，同比下降 6.71%。其中，第三季度实现营业收入 8901.07 亿元，同比增长 23.71%，环比增长 29.63%，实现归母净利润 305.18 亿元，同比增长 38.15%，环比增长 36.79%。

2. 乘联会：初步统计，10月乘用车市场零售190.5万辆，同比增长11%，环比下降1%；全国乘用车厂商批发226.2万辆，同比增长15%，环比下降1%。预估10月新能源乘用车厂商批发销量68万辆，环比增长1%，同比增长约87%。
3. 新势力车企披露10月交付成绩单。哪吒汽车10月交付18016辆，位居新势力车企交付第一，同比增长122%；零跑汽车10月交付7026辆，同比增长84%；小鹏汽车10月交付5101辆，同比减少49.7%；蔚来汽车10月交付10059辆，同比增长174.3%；理想10月交付10052辆，同比增长31.4%；问界系列10月交付12018辆，同比增长461.4%。
4. 特斯拉计划在2023年底开始大规模生产Cybertruck（特斯拉旗下的电动皮卡）。
5. 工信部发布《开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知（征求意见稿）》，意见稿称，在全国智能网联汽车道路测试与示范应用工作基础上，工业和信息化部、公安部遴选符合条件的道路机动车辆生产企业和具备量产条件的搭载自动驾驶功能的智能网联汽车产品，开展准入试点；对通过准入试点的智能网联汽车产品，在试点城市的限定公共道路区域内开展上路通行试点。
6. 广东省发展改革委印发《广东省循环经济发展实施方案（2022-2025年）》。方案提出，大力推广工业装备再制造，加快汽车零部件、工程机械、机床、通用机械、模具、医疗设备等领域再制造装备发展。
7. 自特斯拉在华全系降价后，福特电马成为第一家官宣跟进降价的电动车品牌。福特电马Mustang Mach-E全系售价下调，降幅在2万-2.8万元，调整后价格区间为24.99万-36.99万元。
8. 11月3日，埃安全新一代高端纯电专属平台——AEP3.0量产发布。相比前两代，AEP3.0续航更长、空间更大、动力布局更合理。AEP3.0具有行业领先的超跑级电驱技术，最高速度可达300KM/h，多电机百公里加速仅需1.9s，还搭载了全球领先的赛道级后驱架控，转弯半径低于5.3米，百公里制动距离小于35米，支持拓展四驱。此前发布的纯电超跑Hyper SSR将首先使用该平台，预计2023年10月开始交付。
9. 11月5日，本田中国官方宣布，概念车e:N2 Concept首次亮相第五届中国国际进口博览会。这也是本田纯电动车品牌——e:N的第二款产品量产方向的概念车。e:N2 Concept采用了数字座舱设计，搭载隐藏式中控屏、大型HUD以及矩形方向盘。本田中国官方计划，到2027年将陆续投放10款纯电动车。
10. 欧洲汽车制造商协会（ACEA）主席、宝马集团董事长齐普策于11月4日随德国总理朔尔茨和企业家代表团访华。齐普策表示，中国拥有全面的工业体系、供应链和人才储备，在很多方面都是全球的驱动力，比如处于宝马集团战略核心的数字化、电动化和可持续。中国仍将是宝马集团最具战略意义的市场之一。

四、公司公告

1. 11月5日，长城汽车公告，2022年10月汽车销量100208辆，同比下降10.58%，1-10月累计销量902521辆，同比下降9.4%。其中，10月新能源汽车销量10954辆，1-10月累计销量107870辆。
2. 11月5日，中鼎股份公告，子公司安徽特思通管路技术有限公司近期收到客户的通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为3年，生命周期总金额约为2.22亿元。
3. 11月4日，比亚迪公告，10月新能源汽车销量21.78万辆，同比增长168.8%，环比增长8.2%；1-10月累计销量139.79万辆，同比增长233.92%。10月海外销售新能源乘用车9529辆。10月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约10.19GWh，1-10月累计装机总量约67.68GWh。
4. 11月4日，广汽集团公告，2022年10月汽车销量212455辆，同比增长10.16%，1-10月累计销量2037495辆，同比增长20.81%。其中，10月新能源汽车销量33598辆，同比增长135.15%，1-10月累计销量238470辆，同比增长125.50%。
5. 11月3日，北汽蓝谷公告，子公司北汽新能源汽车10月销量5569辆，上年同期销量2484辆；1-10月累计销量34264辆，同比增长76.09%。
6. 11月2日，赛力斯公告，10月赛力斯汽车销量12047辆，同比增长461.37%；1-10月累计销量61622辆，同比增长832.82%。
7. 11月1日，泉峰汽车公告，公司近期收到目前国内某知名新能源汽车客户的系列定点通知，选择公司作为其电驱箱体零部件供应商。根据该客户规划，此次定点项目共计3个，预计生命周期为3到4年，生命周期总销售金额预估为约人民币6亿元。此次定点项目预计在2023年逐步开始量产。
8. 10月31日，旭升股份公告，公司近日收到目前国内某新能源汽车客户的系列《开发定点通知书》，选择公司作为其电控箱体等零部件供应商。根据客户规划，此次定点项目共计6个，生命周期为4-5年，年销售总金额约人民币2.6亿元，生命周期总销售金额约人民币10.8亿元（截至本公告披露日，公司本年度内已累计获得该客户定点项目共计14个，对应年销售总金额约人民币8.6亿元，对应生命周期总销售金额约人民币36.8亿元）。此次定点项目预计在2022年第四季度至2023年第一季度逐步开始量产。
9. 10月31日，旭升股份发布2022年第三季度报告，2022年前三季度实现营业收入32.65亿元，同比增长62.26%，归母净利润4.85亿元，同比增长46.24%；其中，第三季度实现营业收入12.71亿元，同比增长58.79%，归母净利润2.10亿元，同比增长74.06%。
10. 10月31日，长安汽车发布2022年第三季度报告，2022年前三季度实现营业收入853.52亿元，同比增长7.77%，归母净利润69亿元，同比增长130.59%；其中，第

三季度实现营业收入 287.78 亿元，同比增长 28.39%，归母净利润 10.42 亿元，同比下降 17.47%。

五、本周观点

得益于购置税优惠等促消费政策持续显效，汽车销量自 6 月起连续保持快速增长势头，三季度总体淡季不淡，带动行业三季度业绩同比和环比均有改善，行业 2022Q3 实现营收 8901.07 亿元，同比增长 23.71%，环比增长 29.63%，实现归母净利润 305.18 亿元，同比增长 38.15%，环比增长 36.79%。乘联会初步统计 10 月乘用车厂商批发 226.2 万辆，同比增长 15%，环比下降 1%；预估新能源乘用车厂商批发 68 万辆，同比增长约 87%，环比增长 1%。在国家稳经济、促消费政策持续带动下，四季度汽车产销有望维持较快增长，全年有望实现稳增长目标。建议关注品牌力提升、受益消费刺激政策的自主整车品牌，以及顺应汽车电动智能化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：比亚迪（002594）、广汽集团（601238）、拓普集团（601689）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594.SZ	比亚迪	公司在新能源汽车自主品牌龙头地位稳固，销量持续高增，10 月新能源汽车销量 21.78 万辆，同比增长 168.8%，环比增长 8.2%，1-10 月累计销量 139.79 万辆，同比增长 233.92%。业绩实现高增长，2022 年前三季度实现归母净利润 93.11 亿元，同比增长 281.13%。其中第三季度实现归母净利润 57.16 亿元，同比增长 350.26%。
601238.SH	广汽集团	公司新能源汽车发展势头迅猛，1-10 月埃安新能源汽车累计销量 21.24 万辆，同比增长 134%，连续两个月销量突破 3 万辆，提前 2 个月超额完成全年目标。今年年底埃安产能有望扩充至 40 万辆/年，随着第二工厂投产，埃安有望朝着 5 万辆的月销进发。业绩实现高增长，2022 年前三季度实现归母净利润 80.62 亿元，同比增长 52.59%。其中第三季度实现归母净利润 23.12 亿元，同比增长 144.07%。
601689.SH	拓普集团	公司不断扩大智能电动汽车、轻量化底盘等相关产品线，产品线覆盖面广，创新推行的 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，单车配套产品多，配套金额大幅提升。公司 2022 年前三季度实现归母净利润 12.09 亿元，同比增长 60.44%。其中第三季度实现归母净利润 5.01 亿元，同比增长 70.58%。
603348.SH	文灿股份	公司为一体化压铸领先企业，目前拥有全球生产汽车零部件产品的最大吨位 9000T 压铸机，率先在大型一体化结构件产品领域获得客户量产项目定点并完成试模，前三季度实现归母净利润 2.59 亿元，同比增长 275.8%。其中第三季度实现归母净利润 1.22 亿元。
600933.SH	爱柯迪	公司是国内领先的汽车铝合金精密压铸件供应商，聚焦汽车轻量化、电动化、智能驾驶方向，新能源汽车项目占新项目的比重持续提高。拟收购富乐太 67.5% 股权，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。前三季度实现归母净利润 4.07 亿元，同比增长 46.07%。其中第三季度实现归母净利润 1.94 亿元，同比增长 140.88%。

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；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；疫情反复等事件影响。

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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