

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

新能源汽车产业链周报（2022/12/05-2022/12/11）

11月新能源汽车渗透率达33.8%

2022年12月11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：**截至2022年12月9日，新能源汽车指数当周上涨0.34%，跑输沪深300指数2.95个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨0.38%，跑输沪深300指数3.39个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌17.28%，跑赢沪深300指数1.79个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2022年12月9日，电池级碳酸锂均价56.4万元/吨，环比上周下跌0.44%，氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价55.9万元/吨，环比上周下跌0.09%。

镍钴：截至2022年12月9日，电解钴报价33.5万元/吨，较上周下降1.47%；电解镍报价21.90万元/吨，较上周上涨7.18%。

正极材料：截至2022年12月9日，磷酸铁锂报价17.4万元/吨，较上周下跌0.57%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价35.15万元/吨、37.55万元/吨、40.05万元/吨，与上周持平。

负极材料：截至2022年12月9日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价7.15万元/吨、3.35万元/吨，较上周持平。负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.8万元/吨和1.6万元/吨，分别较上周下跌10%和11.11%。

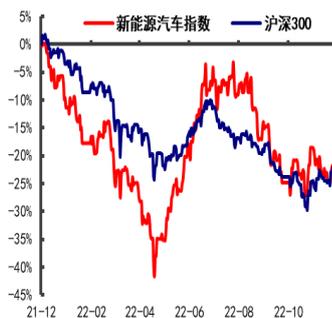
电解液：截至2022年12月9日，六氟磷酸锂报价26万元/吨，较上周持平；磷酸铁锂电解液报价6.7万元/吨，三元圆柱2.6Ah电解液报价7.8万元/吨，分别较上周下降2.19%和2.50%。

隔膜：截至2022年12月9日，湿法隔膜均价为1.35元/平方米，干法隔膜均价为0.95元/平方米，均较上周持平。

■ **周观点：**本周中汽协发布11月新能源汽车产销数据，11月，新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆，同比分别增长65.6%和72.3%，渗透率达33.8%，延续良好增长态势。临近年末，扩大新能源汽车消费成为国家促消费重要抓手，12月销量冲刺值得期待。产业链方面，碳酸锂价格涨势放缓，碳酸锂以外的供应链随着产能持续释放供给逐渐宽松，整体价格或将呈回落趋势。中下游环节的成本压力有望缓解，盈利能力有望边际改善。建议关注产业链盈利有望改善环节以及受益电池技术创新迭代带动产业链结构性增量环节，重点标的为宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、比亚迪（002594）、科达利（002850）。

■ **风险提示：**新能源汽车销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；供应链紧张风险；产能过剩、市场竞争加剧风险。

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、锂电池产业链价格变动	4
三、产业新闻	8
四、公司公告	9
五、本周观点	10
六、风险提示	10

插图目录

图 1：新能源汽车指数年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 9 日）	3
图 2：锂盐价格走势	5
图 3：电解钴价格走势	6
图 4：电解镍价格走势	6
图 5：磷酸铁锂价格走势	6
图 6：三元材料价格走势	6
图 7：人造石墨负极材料价格走势	7
图 8：负极材料石墨化价格走势	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势	7
图 10：电解液价格走势	7
图 11：隔膜价格走势	8

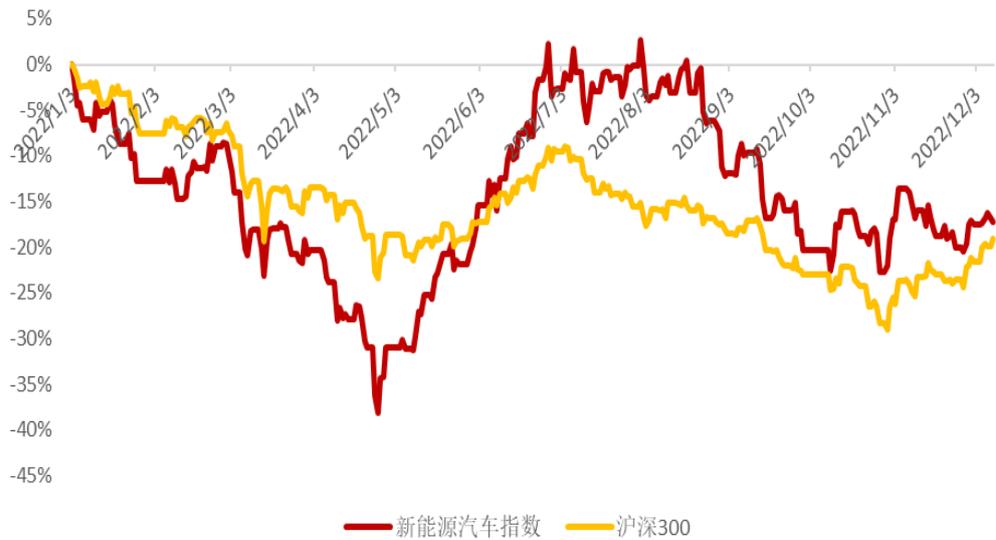
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 日）	3
表 2：新能源汽车产业链跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 日）	4
表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2022/12/9）	4
表 4：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 9 日，新能源汽车指数当周上涨 0.34%，跑输沪深 300 指数 2.95 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨 0.38%，跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌 17.28%，跑赢沪深 300 指数 1.79 个百分点。

图1：新能源汽车指数年初至今行情走势（截至2022年12月9日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，德方纳米、翔丰华、科达利三家公司涨幅在新能源汽车产业链中排名前三，涨幅分别达 13.39%、12.60%和 11.09%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，科达利、维科技术、德方纳米三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 23.20%、22.72%和 17.41%。从年初至今表现上看，维科技术、派能科技、鹏辉能源三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 126.03%、75.67%和 73.75%。

表 1：新能源汽车产业链涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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
300769.SZ	德方纳米	13.39	002850.SZ	科达利	23.20	600152.SH	维科技术	126.03
300890.SZ	翔丰华	12.60	600152.SH	维科技术	22.72	688063.SH	派能科技	75.67
002850.SZ	科达利	11.09	300769.SZ	德方纳米	17.41	300438.SZ	鹏辉能源	73.75
300035.SZ	中科电气	10.68	300890.SZ	翔丰华	16.87	300068.SZ	南都电源	55.01
300750.SZ	宁德时代	8.35	300035.SZ	中科电气	14.14	600478.SH	科力远	51.05
300014.SZ	亿纬锂能	7.44	002812.SZ	恩捷股份	12.48	002805.SZ	丰元股份	43.30
300438.SZ	鹏辉能源	6.74	002709.SZ	天赐材料	12.37	002125.SZ	湘潭电化	39.83
600152.SH	维科技术	6.23	688778.SH	厦钨新能	10.57	002580.SZ	圣阳股份	31.54

002125.SZ	湘潭电化	6.22	300750.SZ	宁德时代	10.29	688392.SH	骄成超声	18.55
300998.SZ	宁波方正	6.06	002516.SZ	旷达科技	20.80	002703.SZ	浙江世宝	56.01

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，骄成超声、昆工科技、德赛电池表现最弱，跌幅排名前三，分别为 8.77%、8.57%和 8.10%。在本月初至今表现上看，德赛电池、昆工科技、诺德股份的表现分别为后三名，跌幅分别为 6.83%、4.73%和 4.34%。从年初至今表现上看，长虹能源、嘉元科技、杭可科技跌幅排名前三，分别达 68.50%、57.42%和 57.32%。

表 2：新能源汽车产业链跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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
688392.SH	骄成超声	-8.77	000049.SZ	德赛电池	-6.83	836239.BJ	长虹能源	-68.50
831152.BJ	昆工科技	-8.57	831152.BJ	昆工科技	-4.73	688388.SH	嘉元科技	-57.42
000049.SZ	德赛电池	-8.10	600110.SH	诺德股份	-4.34	688006.SH	杭可科技	-57.32
002733.SZ	雄韬股份	-6.20	600847.SH	万里股份	-4.28	688339.SH	亿华通-U	-55.04
001283.SZ	豪鹏科技	-6.06	833914.BJ	远航精密	-4.25	835185.BJ	贝特瑞	-54.48
002580.SZ	圣阳股份	-6.03	001283.SZ	豪鹏科技	-4.06	833523.BJ	德瑞锂电	-53.53
300410.SZ	正业科技	-5.89	002733.SZ	雄韬股份	-4.04	688772.SH	珠海冠宇	-52.54
688819.SH	天能股份	-5.74	300450.SZ	先导智能	-3.93	301222.SZ	浙江恒威	-52.49
600847.SH	万里股份	-5.45	688392.SH	骄成超声	-3.91	688148.SH	芳源股份	-50.50
600478.SH	科力远	-5.11	301222.SZ	浙江恒威	-3.64	300919.SZ	中伟股份	-47.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、锂电池产业链价格变动

截至 2022 年 12 月 9 日，锂盐、镍、磷酸铁锂、三元材料、隔膜、动力电池的价格较年初上涨；钴、三元前驱体、负极石墨化、6F、电解液的价格较年初下跌。

表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2022/12/9）

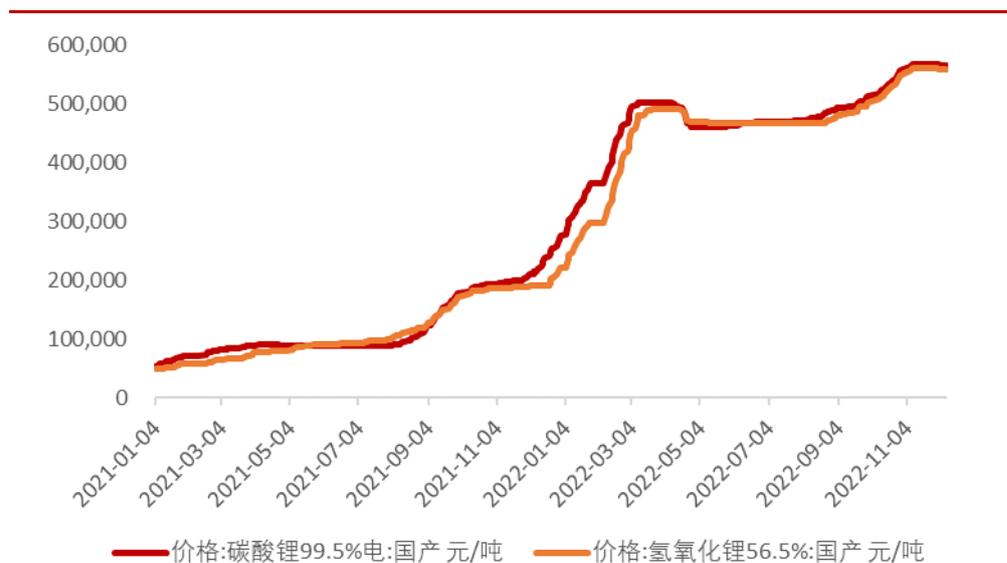
环节	品种	单位	年初价格	当前价格	年初至今变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	28.74	56.40	96.24%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	23.49	55.90	137.97%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	48.95	33.50	-31.56%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	15.46	21.90	41.62%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.3	2.27	-1.30%
	磷酸铁锂	万元/吨	10.7	17.40	62.62%
	三元前驱体 523	万元/吨	13.35	10.90	-18.35%
	三元前驱体 622	万元/吨	14.10	12.10	-14.18%
	三元前驱体 811	万元/吨	14.60	13.42	-8.08%

	三元材料 523	万元/吨	25.5	35.15	37.84%
	三元材料 622	万元/吨	26.1	37.55	43.87%
	三元材料 811	万元/吨	27.8	40.05	44.06%
负极材料	人造石墨：高端	万元/吨	7.0	7.15	2.14%
	人造石墨：低端	万元/吨	3.4	3.35	-1.47%
	石墨化高端价	万元/吨	2.5	1.80	-28.00%
	石墨化低端价	万元/吨	2.2	1.60	-27.27%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	55.0	26.00	-52.73%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	12.0	6.70	-44.17%
	电解液：三元圆柱 2.6Ah	万元/吨	13.35	7.80	-41.57%
隔膜	市场均价：湿法隔膜	元/平方米	1.23	1.35	9.76%
	市场均价：干法隔膜	元/平方米	0.93	0.95	2.15%
动力电池	方形铁锂	元/瓦时	0.7	1.15	64.29%
	方形三元	元/瓦时	0.93	1.35	45.16%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

锂盐：截至 2022 年 12 月 9 日，电池级碳酸锂均价 56.4 万元/吨，环比上周下跌 0.44%，氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 55.9 万元/吨，环比上周下跌 0.09%。澳矿最新预拍卖价格 7805 美元/吨，国内云母端价格突破 17000 元/吨，成本压力加剧。目前下游观望情绪较浓，本周锂盐价格小幅回落。

图2：锂盐价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2022 年 12 月 9 日，电解钴报价 33.5 万元/吨，较上周下降 1.47%，Q3 以来价格总体维持平稳走势；电解镍报价 21.90 万元/吨，较上周上涨 7.18%，预计短期内镍价震荡运行。

图3：电解钴价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图4：电解镍价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

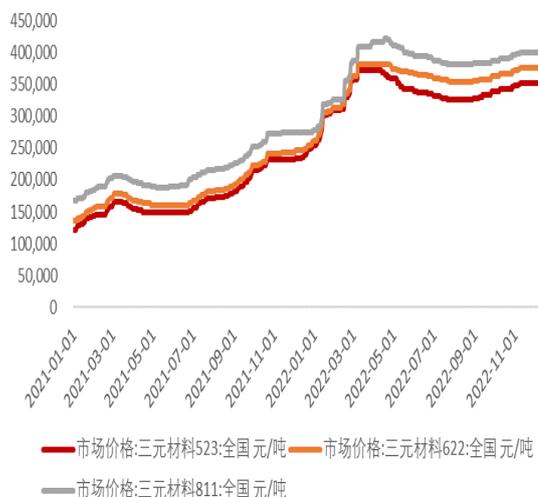
正极材料：截至 2022 年 12 月 9 日，磷酸铁锂报价 17.4 万元/吨，较上周下跌 0.57%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 35.15 万元/吨、37.55 万元/吨、40.05 万元/吨，与上周持平。临近年末，下游电池厂商去库情绪较浓，需求有所下滑，短期内或对正极材料有一定的抑价影响。

图5：磷酸铁锂价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图6：三元材料价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

负极材料：截至 2022 年 12 月 9 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 7.15 万元/吨、3.35 万元/吨，较上周持平。负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.8 万

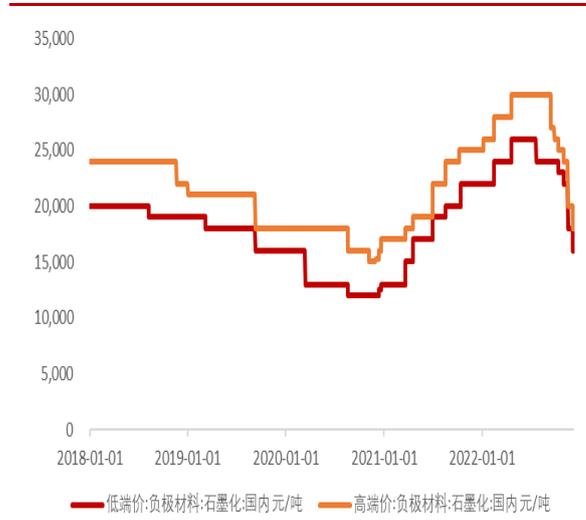
元/吨和 1.6 万元/吨，分别较上周下跌 10%和 11.11%。负极材料市场价格相对平稳，头部厂商新建石墨化产能陆续落地投产，使得石墨化加工费用持续下降。

图7：人造石墨负极材料价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图8：负极材料石墨化价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

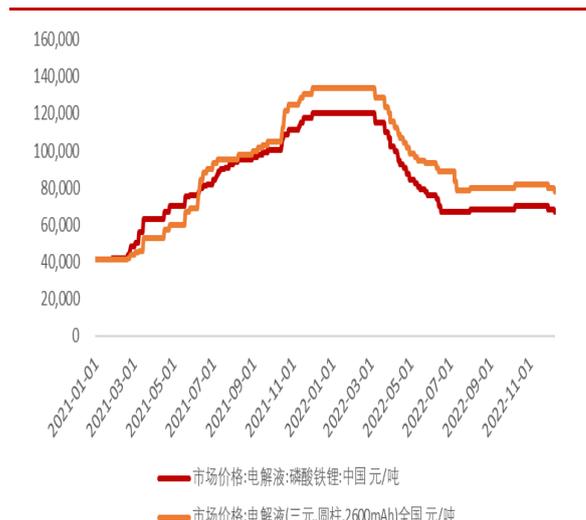
电解液：截至 2022 年 12 月 9 日，六氟磷酸锂报价 26 万元/吨，较上周持平；磷酸铁锂电液报价 6.7 万元/吨，三元圆柱 2.6Ah 电解液报价 7.8 万元/吨，分别较上周下降 2.19% 和 2.50%。随着产能持续释放市场供给充足，六氟磷酸锂和电解液的价格自年初以来降幅较大。

图9：六氟磷酸锂价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

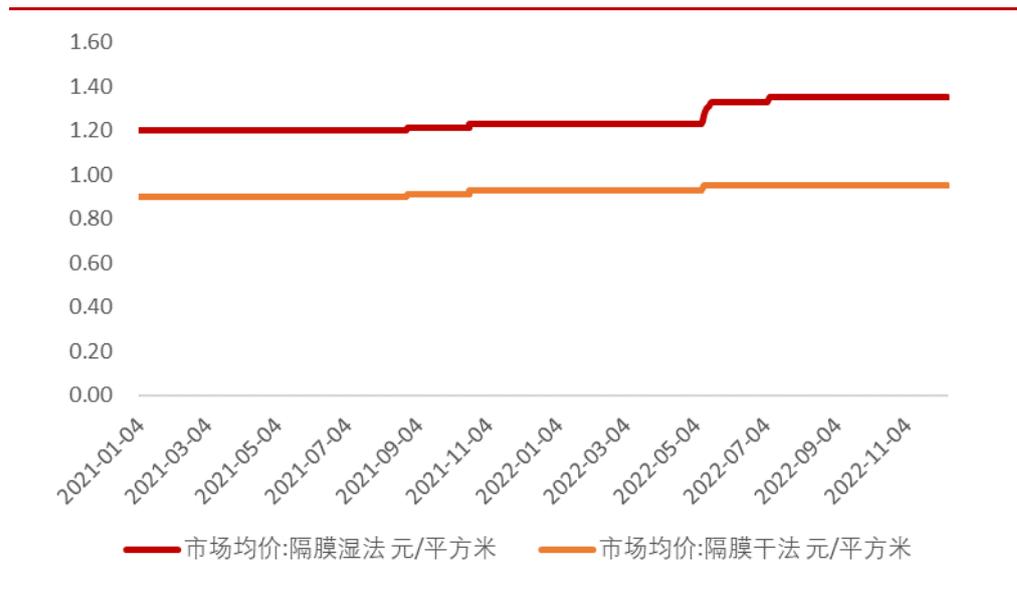
图10：电解液价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

隔膜：截至 2022 年 12 月 9 日，湿法隔膜均价为 1.35 元/平方米，干法隔膜均价为 0.95 元/平方米，均较上周持平。当前隔膜企业订单饱满，开工率维持高位，预计短期内隔膜市场价格持平稳运行为主。

图11：隔膜价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 据中汽协数据显示，新能源汽车连创历史新高。11月，新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆，同比分别增长65.6%和72.3%，市场占有率达到33.8%。其中，纯电动产销分别完成58.9万辆和61.5万辆，同比分别增长55.5%和67.4%；插电式混合动力产销分别完成17.9万辆和17.1万辆，同比分别增长110.8%和92.6%；燃料电池产销分别完成0.03万辆和0.04万辆，同比分别增长51.9%和149.7%。1-11月，新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达到25%。其中，纯电动产销分别完成485.7万辆和473.4万辆，同比分别增长91.2%和89.3%；插电式混合动力产销分别完成139.4万辆和133万辆，同比分别增长169.3%和154.6%；燃料电池产销分别完成0.3万辆和0.3万辆，同比分别增长159.1%和150.9%。
- 据中汽协数据显示，1-11月，新能源乘用车中，各级别同比均呈现正增长，其中A级涨幅最大。目前销量仍主要集中在A级，累计销量209.7万辆，同比增长超过1.5倍。除50万元以上，其他各价格区间均呈增长态势，其中15-20万车型销量最大，且同比增长最显著，超过2倍。
- 据中汽协数据显示，1-11月，新能源汽车销量排名前十位的企业集团销量合计499.9万辆，同比增长1.2倍，占新能源汽车销量总量的82.4%，高于上年同期5.8个百分点。在新能源销量排名前十位企业中，比亚迪累计销量超过160万辆；与上年同期相比，各企业呈不同程度增长，其中吉利销量增速最为显著。
- 据中汽协数据显示，11月，新能源汽车出口9.5万辆，环比下降13.2%，同比增长1.5倍。1-11月，新能源汽车出口59.3万辆，同比增长1倍。

- 12月7日，中国证监会官网显示，湖南裕能新能源电池材料股份有限公司获同意注册申请。

四、公司公告

- 12月10日，科达利公告，公司与宁德时代签订战略合作协议，双方协议的主要内容包括：（1）深化双方全球化配套合作模式。加强双方共同开发海外项目的合作模式，加快落实海外合作建设电芯结构件生产基地，实现双方全球化配套合作。（2）全面深化合作保证竞争优势。加强双方在钠离子电池和麒麟电池等新技术在全球范围内的战略合作，在同等条件下，宁德时代优先选择科达利作为电芯机械件供应商，份额不低于40%，科达利优先保证宁德时代的产品需求。（3）绿色低碳。2023年实现绿色铝导入比例100%，回收铝导入比例10%，2024年实现回收铝导入比例15%，2025年实现回收铝导入比例20%。（4）质量安全。科达利应交付符合图纸要求的高质量产品，强化质量意识，实现PPB级质量管控，以零缺陷为最终目标。（5）协议有效期。有效期为本协议签署之日起至2026年12月31日。
- 12月9日，亿纬锂能公告《创业板向不特定对象发行可转换公司债券预案》，本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币70亿元（含70亿元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：1）23GWh圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目，拟投入募集资金40亿元；2）21GWh大圆柱乘用车动力电池项目，拟投入募集资金30亿元。
- 12月8日，宁德时代公告，公司与众锐（北京）贸易服务有限公司签订《关于产品采购及预付款的合同》（以下简称“合同”）。合同中约定，宁德时代将在2024年至2030年期间向众锐公司供应锂离子电池模组产品，众锐公司将采购的产品分别销售给Honda（本田）中国关联公司。众锐公司主要从事Honda（本田）中国纯电动汽车动力电池的集中采购业务，其预计向宁德时代采购量合计约为123GWh，具体采购情况由众锐公司与宁德时代另行签订具体的采购合同确定。
- 12月6日，孚能科技公告，截至本公告披露日，深圳安晏投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“深圳安晏”）持有公司股份161,769,650股，占公司总股本比例为13.36%。深圳安晏计划通过大宗交易方式减持其持有的公司部分股份，减持数量不超过14,528,000股，占公司总股本的比例不超过1.20%。本次减持计划自公告披露之日起3个交易日后的6个月内进行，且在任意连续90个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。
- 12月5日，特锐德公告，唐山市供销合作总社在E招冀成电子招投标交易平台发布了唐山市新能源汽车智慧充电基础设施建设项目中标公告，公司控股子公司特来电新能源股份有限公司的全资子公司青岛特来电新能源科技有限公司为唐山市新能源汽车智慧充电基础设施建设项目中标人联合体成员，特来电科技预计中标金额约为1.8亿元。本次联合体中标项目中，特来电科技负责直流充电产品、交流充电产品、充电箱式变电站以及充电系统的采购、生产、供货等。

五、本周观点

本周中汽协发布 11 月新能源汽车产销数据，11 月，新能源汽车产销分别完成 76.8 万辆和 78.6 万辆，同比分别增长 65.6% 和 72.3%，渗透率达 33.8%，延续良好增长态势。临近年末，扩大新能源汽车消费成为国家促消费重要抓手，12 月销量冲刺值得期待。产业链方面，碳酸锂价格涨势放缓，碳酸锂以外的供应链随着产能持续释放供给逐渐宽松，整体价格或将呈回落趋势。中下游环节的成本压力有望缓解，盈利能力有望边际改善。建议关注产业链盈利有望改善环节以及受益电池技术创新迭代带动产业链结构性增量环节，重点标的为宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、比亚迪（002594）、科达利（002850）。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
300750.SZ	宁德时代	碳酸锂价格涨势放缓，碳酸锂以外的供应链随着产能持续释放供给逐渐宽松，整体价格或将呈回落趋势。动力电池厂商的成本压力有望缓解，盈利能力有望边际改善。
300014.SZ	亿纬锂能	碳酸锂价格涨势放缓，碳酸锂以外的供应链随着产能持续释放供给逐渐宽松，整体价格或将呈回落趋势。动力电池厂商的成本压力有望缓解，盈利能力有望边际改善。
002594.SZ	比亚迪	比亚迪 11 月新能源汽车销量 23.04 万辆，同比增长 152.6%，1-11 月销量 162.83 万辆，同比增长 219.38%，销量增速显著，新能源汽车龙头地位稳固。
002850.SZ	科达利	公司与宁德时代签订战略合作协议。双方加强在钠离子电池和麒麟电池等新技术在全球范围内的战略合作，在同等条件下，宁德时代优先选择科达利作为电芯机械件供应商，份额不低于 40%。协议有效期至 2026 年 12 月 31 日。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

（1）新能源汽车销量不及预期风险：国内经济面临下行压力，海外经济陷入衰退风险，同时中欧新能源汽车市场面临补贴退坡压力，车市终端消费需求或将转弱，将对汽车销量增长带来不确定性风险。

（2）原材料价格大幅上涨风险：若上游锂盐等原材料价格持续大幅上涨，将直接提高产业链中下游企业的生产成本，对相关企业的盈利产生不利影响。

（3）供应链紧张风险：全球新冠疫情反复以及地缘政治因素等可能导致包括芯片等部分零部件出现短缺，供应链紧张或将影响下游汽车排产，对产业链带来不利影响。

（4）产能过剩、市场竞争加剧风险：基于对新能源汽车行业前景的看好，全产业链厂商积极扩张产能，未来随着产能持续释放，产能有过剩风险，市场竞争将加剧，企业的盈利能力可能面临下滑的风险。。

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	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