

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

新能源汽车产业链周报（2022/12/12-2022/12/18）

本周产业链价格普遍回落

2022年12月18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16日，新能源汽车指数当周下跌2.51%，跑输沪深300指数1.41个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌2.13%，跑输沪深300指数4.76个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌19.35%，跑赢沪深300指数0.61个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2022年12月16日，电池级碳酸锂均价55.5万元/吨，环比上周下跌1.60%，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价55.2万元/吨，环比上周下跌1.25%。

镍钴：截至2022年12月16日，电解钴报价33.2万元/吨，较上周下跌0.9%；电解镍报价22.48万元/吨，较上周上涨2.67%。

正极材料：截至2022年12月16日，磷酸铁锂报价17.20万元/吨，较上周下跌1.15%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价34.60万元/吨、37.35万元/吨、40.05万元/吨，NCM523、NCM622分别较上周下跌1.56%和0.53%，NCM811较上周持平。

负极材料：截至2022年12月16日，人造石墨负极材料高、低端分别报价7.15万元/吨、3.35万元/吨，较上周持平。石墨化加工费用高、低端分别报价1.6万元/吨和1.4万元/吨，分别较上周下跌12.50%和11.11%。

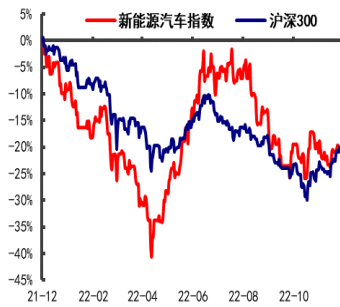
电解液：截至2022年12月16日，六氟磷酸锂报价26万元/吨，较上周持平；磷酸铁锂电液报价6.7万元/吨，三元圆柱2.6Ah电解液报价7.8万元/吨，较上周持平。

隔膜：截至2022年12月16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：**近日中央经济工作会议明确将扩大新能源汽车消费成为扩大内需的重要抓手，国家新能源汽车购置补贴政策将于今年末终止，部分车企已公布车型将于明年涨价，短期或形成抢购效应。产业链方面，临近年末进入传统车市淡季，下游动力电池市场需求减弱，当前多数电池厂商去库情绪较浓，对于明年一季度市场不确定性较大。近期上游原材料价格普遍呈回落的走势。中期看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：**新能源汽车产销量不及预期风险；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 16 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

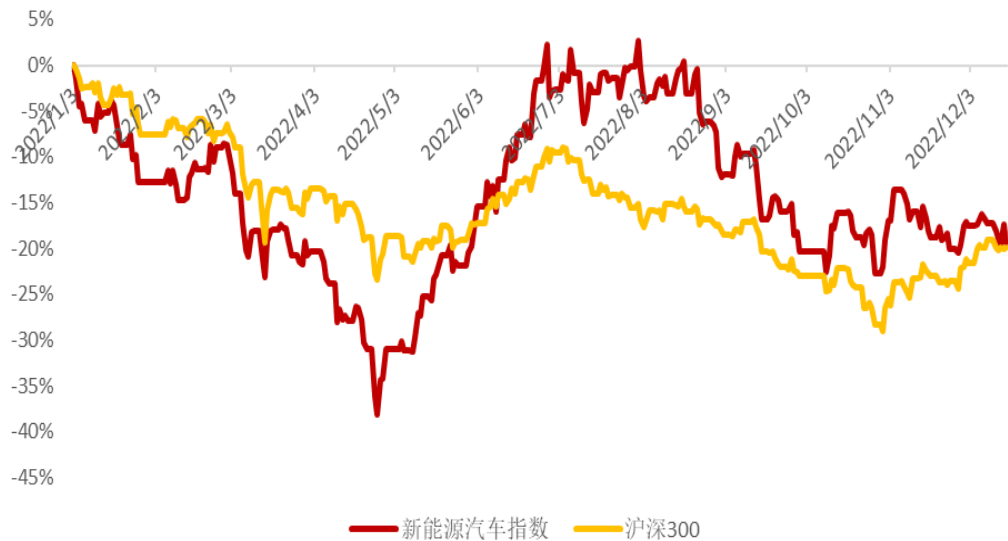
表格目录

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 16 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 16 日）	4
表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2022/12/16）	4
表 4：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 16 日，新能源汽车指数当周下跌 2.51%，跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌 2.13%，跑输沪深 300 指数 4.76 个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌 19.35%，跑赢沪深 300 指数 0.61 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16日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，科达利、福能东方、亿纬锂能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 5.90%、4.23%和 0.66%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，科达利、中科电气、德方纳米三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 30.47%、11.11%和 10.52%。从年初至今表现上看，维科技术、鹏辉能源、丰元股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 98.30%、55.32%和 37.53%。

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 16 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
002850.SZ	科达利	5.90	002850.SZ	科达利	30.47	600152.SH	维科技术	98.30
300173.SZ	福能东方	4.23	300035.SZ	中科电气	11.11	300438.SZ	鹏辉能源	55.32
300014.SZ	亿纬锂能	0.66	300769.SZ	德方纳米	10.52	002805.SZ	丰元股份	37.53
300450.SZ	先导智能	0.26	300014.SZ	亿纬锂能	9.95	600478.SH	科力远	34.50
835185.BJ	贝特瑞	-0.16	300890.SZ	翔丰华	9.63	002125.SZ	湘潭电化	30.50
300409.SZ	道氏技术	-1.14	002812.SZ	恩捷股份	9.31	002580.SZ	圣阳股份	18.34
835237.BJ	力佳科技	-1.20	300750.SZ	宁德时代	8.57	688392.SH	骄成超声	12.06
688819.SH	天能股份	-1.27	002709.SZ	天赐材料	8.41	300410.SZ	正业科技	-0.51

603659.SH	璞泰来	-1.46	600152.SH	维科技术	7.66	688707.SH	振华新材	-1.02
300750.SZ	宁德时代	-1.55	688567.SH	孚能科技	4.56	300769.SZ	德方纳米	-8.19

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，天奈科技、维科技术、科力远表现最弱，跌幅排名前三，分别为 17.73%、12.27%和 10.96%。在本月初至今表现上看，天奈科技、圣阳股份、雄韬股份的表现分别为后三名，跌幅分别为 16.13%、11.44%和 10.61%。从年初至今表现上看，嘉元科技、杭可科技、亿华通-U 跌幅排名前三，分别达 60.34%、59.44%和 57.35%。

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 16 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
688116.SH	天奈科技	-17.73	688116.SH	天奈科技	-16.13	688388.SH	嘉元科技	-60.34
600152.SH	维科技术	-12.27	002580.SZ	圣阳股份	-11.44	688006.SH	杭可科技	-59.44
600478.SH	科力远	-10.96	002733.SZ	雄韬股份	-10.61	688339.SH	亿华通-U	-57.35
300438.SZ	鹏辉能源	-10.61	688392.SH	骄成超声	-9.17	688772.SH	珠海冠宇	-55.71
002245.SZ	蔚蓝锂芯	-10.34	688353.SH	华盛锂电	-8.86	833523.BJ	德瑞锂电	-54.70
002580.SZ	圣阳股份	-10.04	300648.SZ	星云股份	-8.71	835185.BJ	贝特瑞	-54.56
301150.SZ	中一科技	-9.35	300410.SZ	正业科技	-8.25	688148.SH	芳源股份	-52.85
002759.SZ	天际股份	-9.30	833914.BJ	远航精密	-7.78	300919.SZ	中伟股份	-52.41
300919.SZ	中伟股份	-9.06	301152.SZ	天力锂能	-7.52	603026.SH	胜华新材	-50.76
300410.SZ	正业科技	-8.61	600478.SH	科力远	-6.98	688155.SH	先惠技术	-50.59

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 16 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 2022/12/16）

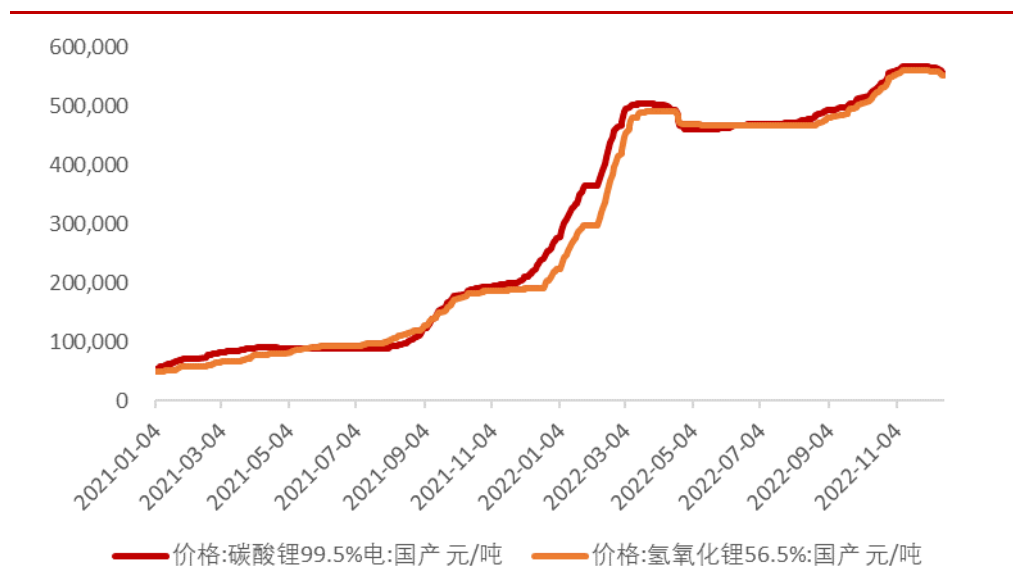
环节	品种	单位	年初价格	当前价格	年初至今变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	28.74	55.50	93.11%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	23.49	55.20	134.99%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	48.95	33.20	-32.18%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	15.46	22.48	45.40%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.3	2.27	-1.30%
	磷酸铁锂	万元/吨	10.7	17.20	60.75%
	三元前驱体 523	万元/吨	13.35	10.80	-19.10%
	三元前驱体 622	万元/吨	14.10	12.00	-14.89%
	三元前驱体 811	万元/吨	14.60	13.22	-9.45%

	三元材料 523	万元/吨	25.5	34.60	35.69%
	三元材料 622	万元/吨	26.1	37.35	43.10%
	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	1.60	-36.00%
	石墨化低端价	万元/吨	2.2	1.40	-36.36%
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 16 日，电池级碳酸锂均价 55.5 万元/吨，环比上周下跌 1.60%，氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 55.2 万元/吨，环比上周下跌 1.25%。市场原料紧缺依旧，但目前下游观望情绪较浓，采购较为谨慎，锂盐价格偏弱整理运行，本周继续呈小幅回落走势。

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 16 日，电解钴报价 33.2 万元/吨，较上周下跌 0.9%，Q3 以来价格总体呈弱势运行；电解镍报价 22.48 万元/吨，较上周上涨 2.67%，整体在低库存支撑下价格小幅走高，但在新能源方面的需求走弱，三元材料产业链正在减量，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

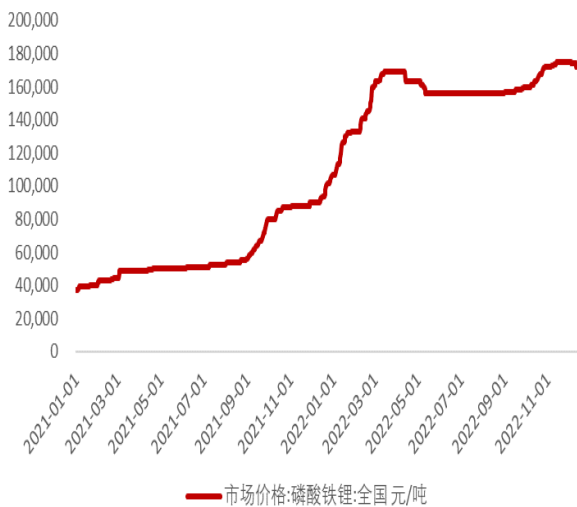
图4：电解镍价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

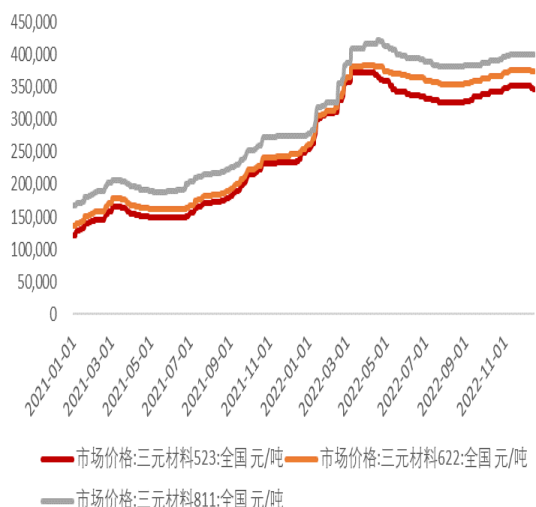
正极材料：截至 2022 年 12 月 16 日，磷酸铁锂报价 17.20 万元/吨，较上周下跌 1.15%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 34.60 万元/吨、37.35 万元/吨、40.05 万元/吨，NCM523、NCM622 分别较上周下跌 1.56%和 0.53%，NCM811 较上周持平。随着上游锂盐价格回落，正极材料成本支撑减弱，下游动力电池市场整体表现不及预期，临近年末，当前多数电池厂商去库情绪较浓，采购较为谨慎，整体需求转淡，对明年 Q1 持谨慎观望态度为主。

图5：磷酸铁锂价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

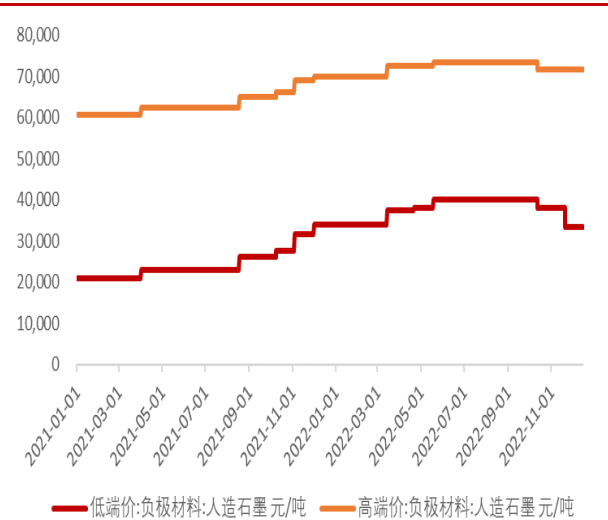
图6：三元材料价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

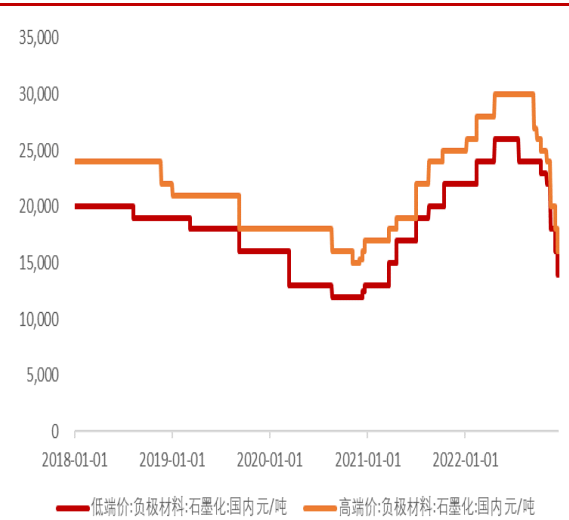
负极材料：截至 2022 年 12 月 16 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 7.15 万元/吨、3.35 万元/吨，较上周持平。负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.6 万元/吨和 1.4 万元/吨，分别较上周下跌 12.50%和 11.11%。头部厂商新建石墨化产能陆续落地投产，石墨化价格呈现断崖式下跌，负极材料企业成本压力骤减，同时面临下游压价压力，预计短期内负极材料价格有下行趋势。

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

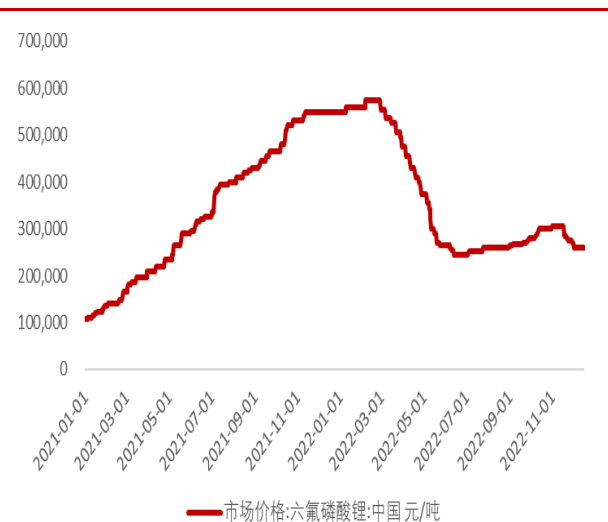
图8：负极材料石墨化价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

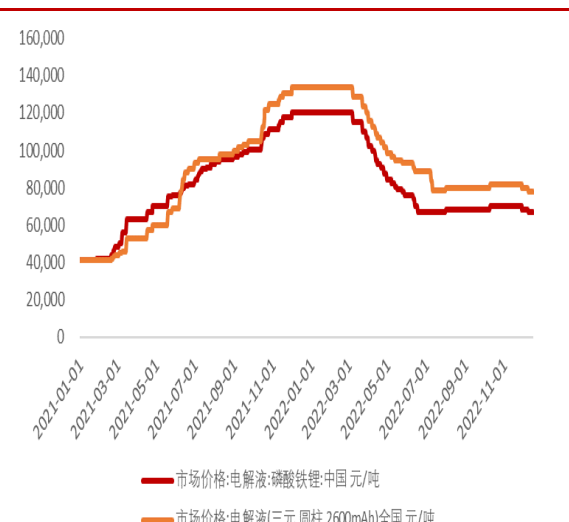
电解液：截至 2022 年 12 月 16 日，六氟磷酸锂报价 26 万元/吨，较上周持平；磷酸铁锂电液报价 6.7 万元/吨，三元圆柱 2.6Ah 电解液报价 7.8 万元/吨，较上周持平。随着产能持续释放市场供给充足，六氟磷酸锂和电解液的价格自年初以来已有较大降幅，本周价格维稳。

图9：六氟磷酸锂价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

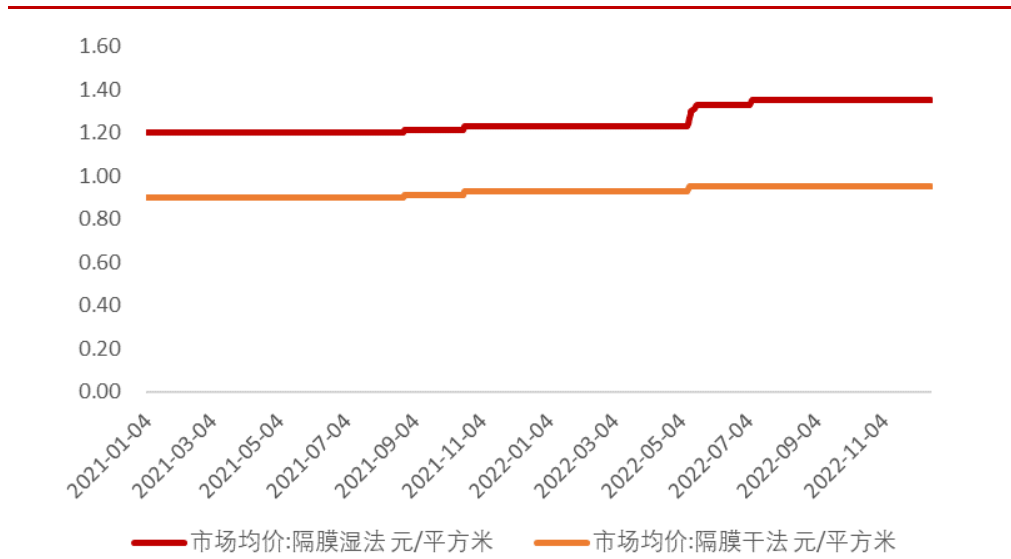
图10：电解液价格走势



数据来源：Wind，东莞证券研究所

隔膜: 截至 2022 年 12 月 16 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。当前隔膜企业产能稳定释放, 市场供应仍有缺口, 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

1. 中央经济工作会议 12 月 15 日至 12 月 16 日在北京举行。会议指出, 着力扩大国内需求, 要把恢复和扩大消费摆在优先位置, 多渠道增加城乡居民收入, 支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。
2. 12 月 15 日, 宁德时代与博世汽车售后宣布正式签署全球后市场战略合作谅解备忘录, 以共同探索新能源汽车售后市场。根据战略合作谅解备忘录, 宁德时代与博世汽车售后将依托于双方各自领域的技术专长及优势, 在全球进一步探索合作模式, 致力于在电气化时代共同打造一个可持续的售后市场生态系统。
3. 12 月 14 日, 宁德时代与奇瑞集团签署战略合作框架协议。根据协议, 奇瑞集团与宁德时代将在产品、商务、市场推广、商业信息资源等领域展开全方面合作。除乘用车电池供应及技术合作外, 双方还将在大巴、物流车、重卡、电动船舶等领域的对公共交通、新能源三电融合和换电业务方面开展联合探索。
4. 头部车企持续提升新能源汽车产业链竞争力。日前, 位于广汽智联新能源汽车产业园内的因湃电池科技有限公司开工建设。此举是广汽集团构建更加先进自主、稳定可控的新能源汽车产业链、保障新能源事业高质量发展的重要一环, 意义重大。
5. 12 月 17 日, 美国国家发明家科学院院士, 宾夕法尼亚州立大学讲席教授、电池与储能技术研究院院长王朝阳在《财经》年会 2023 上表示, 只有做到原材料可持续

供应、成本不断下降、高频率使用储能系统，才能真正实现可持续发展的电气化转型。安全的快充技术是推动汽车电动化可持续发展的第一技术。

四、公司公告

1. 12月17日，芳源股份公告，公司于近日收到股东贝特瑞出具的《关于减持股份计划的告知函》，因业务发展需要，公司股东贝特瑞计划根据市场价格，通过大宗交易的方式减持其持有的公司股份不超过10,234,360股（不超过公司总股本511,718,000股的2%），减持期间为自公司披露股份减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内，且任意连续90个自然日内通过大宗交易减持的股份数量不超过公司总股本的2%。
2. 12月16日，科达利公告，公司与法国Automotive Cells Company SE（以下简称“ACC”）基于双方合作意愿签订《Purchasing Agreement》（以下简称“合同”），约定科达利向ACC供应方形锂电池壳体和盖板（根据ACC的需求，产品型号、规格等均不同于公司2022年12月2日所披露《采购协议》项下标的产品，下同），合同自双方签署之日起生效。ACC致力于开发和生产具有良好性能和高安全性的电动汽车电池电芯及模组，总投资额约为70亿欧元，全球领先的汽车制造商Stellantis集团、Mercedes-Benz（梅赛德斯-奔驰）和全球领先的多元化能源公司Total Energies（道达尔能源）分别持有ACC三分之一的股权。
3. 12月16日，国轩高科公告，公司全资子公司GOTION SINGAPORE PTE. LTD.（以下简称“新加坡国轩”）于2022年12月15日在中国安徽合肥通过网络云签约方式和Nuovo Plus Company Limited（以下简称“Nuovo”）签署了《合资协议》。为充分发挥双方的核心优势，实现产业上下游联动发展，共同探索东南亚新能源市场，双方拟在泰国共同出资设立一家合资公司NV Gotion Co., Ltd.（具体名称以实际注册登记为准，以下简称“合资公司”），建设动力锂离子电池Pack基地。合资公司初始注册资本为300,000,000泰铢（按汇率换算应为60,060,000元人民币），其中，新加坡国轩占合资公司49.00%的股权，Nuovo占合资公司51.00%的股权。该合资公司总投资金额预计为600,000,000泰铢（按汇率换算应为120,120,000元人民币），合资双方按相应股权比例共同出资。合资公司的产品主要包括电池模组、电池包及电池管理系统的设计、开发、验证、制造、供应和售后服务，适用于区域内的各类商用车、乘用车、专用车、二三轮车以及储能系统等。
4. 12月16日，璞泰来公告，公司董事、总经理陈卫先生基于对公司未来发展前景的信心以及公司价值的认可，于2022年12月15日通过集中竞价交易方式增持公司股票343,200股，占公司总股本0.0247%。陈卫先生计划自2022年12月15日起未来六个月内，以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份，拟增持总金额不低于3,000万元人民币，且不高于6,000万元人民币（包含本次增持金额）。本次增持计划不设置增持股份价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势择机增持公司股份。

5. 12月15日，盛屯矿业公告，公司拟与厦门厦钨新能源材料股份有限公司（以下简称“厦钨新能”）和厦门沧盛投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“沧盛投资”）合资设立福泉厦钨新能源科技有限公司（暂定名，实际以公司登记机关核准的名称为准，以下简称“合资公司”）建设新能源动力电池三元前驱体生产线（以下简称“合资项目”），首期建设年产4万吨新能源电池前驱体生产线，未来公司与厦钨新能将结合行业的发展和市场的最新情况以及合资公司实际运营情况协商扩产。合资公司注册资本为人民币50,000万元，其中厦门厦钨新能占比65%，盛屯矿业集团股份有限公司（以下简称“盛屯矿业”或“公司”）占比30%，沧盛投资占比5%。
6. 12月14日，新宙邦公告，公司拟以全资子公司惠州市宙邦化工有限公司（以下简称“惠州宙邦”）为项目实施主体，在惠州市大亚湾石化区投资建设电子化学品项目，项目计划总投资不超过12亿元，建设周期2年（项目总投资额和建设周期以实际投资建设情况为准）。

五、本周观点

近日中央经济工作会议明确将扩大新能源汽车消费成为扩大内需的重要抓手，国家新能源汽车购置补贴政策将于今年末终止，部分车企已公布车型将于明年涨价，短期或形成抢购效应。产业链方面，临近年末进入传统车市淡季，下游动力电池市场需求减弱，当前多数电池厂商去库情绪较浓，对于明年一季度市场不确定性较大。近期上游原材料价格普遍呈回落的走势。中期看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	产业链上游价格回落，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	产业链上游价格回落，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。12月销量冲刺仍值得期待。
002850.SZ	科达利	公司继近期与宁德时代签订战略合作协议后，近日与ACC签订《采购协议》，公司在动力电池精密结构件领域的领先优势持续凸显，有利于公司在海外市场开拓方面取得积极进展，有助于进一步提升公司的持续盈利能力，巩固公司在国际市场中的核心竞争力。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- (1) 新能源汽车产销量不及预期风险：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，将对汽车产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