

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2023/01/02-2023/01/08）

上游原料行情持续走低

2023 年 1 月 8 日

投资要点：

分析师：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2023年1月6日，新能源汽车指数当周上涨4.16%，跑赢沪深300指数1.34个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨4.16%，跑赢沪深300指数1.34个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨4.16%，跑赢沪深300指数1.34个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2023年1月6日，电池级碳酸锂均价50.15万元/吨，环比上周下跌2.05%，氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价51.15万元/吨，环比上周下跌4.12%。

镍钴：截至2023年1月6日，电解钴报价32.30万元/吨，环比上周下跌1.52%；电解镍报价21.71万元/吨，环比上周下跌9.54%。

正极材料：截至2023年1月6日，磷酸铁锂报价16.3万元/吨，环比上周下跌1.81%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价32.50万元/吨、35.25万元/吨、39.00万元/吨，分别较上周下跌2.99%、2.76%、2.62%。

负极材料：截至2023年1月6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，环比持平上周。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，环比持平上周。

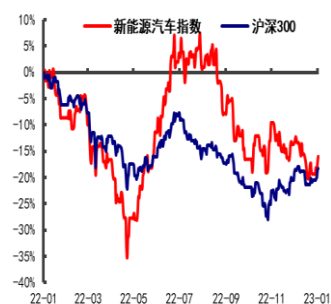
电解液：截至2023年1月6日，六氟磷酸锂报价23.2万元/吨，环比上周下跌4.13%；磷酸铁锂电解液报价5.3万元/吨，三元圆柱2.6Ah电解液报价6.4万元/吨，分别环比上周下跌5.36%和3.03%。

隔膜：截至2023年1月6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，均环比上周持平。

■ **周观点：**本周动力电池产业链上游原料行情持续走低。年初春节前后为车市传统淡季，叠加新能源汽车国补退出，对于Q1市场预期较为谨慎，预计短期内动力电池产业链需求整体偏弱。但新能源汽车消费仍将为2023年扩大内需的重要抓手之一，预计增速虽有所放缓，但仍将实现快速增长。当前板块估值处于近三年底部区域，估值消化较充分，建议底部适度配置，关注盈利有望改善的产业链中下游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：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、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。

新能源汽车指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值	4
三、锂电池产业链价格变动	5
四、产业新闻	9
五、公司公告	10
六、本周观点	11
七、风险提示	11

插图目录

图 1：新能源汽车指数 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 6 日）	3
图 1：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/1/6）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/1/6）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/1/6）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/1/6）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/1/6）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/1/6）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/1/6）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/1/6）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/1/6）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/1/6）	9

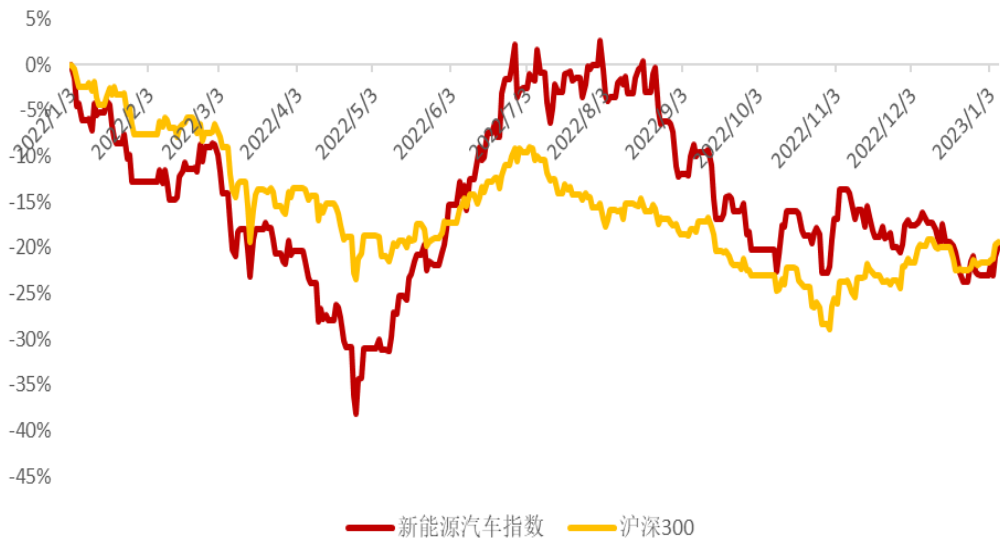
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）	3
表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）	4
表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2023/1/6）	5
表 4：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至 2023 年 1 月 6 日，新能源汽车指数当周上涨 4.16%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨 4.16%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨 4.16%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点。

图 1：新能源汽车指数 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周新能源汽车产业链涨跌幅前十的个股里，新宙邦、星源材质、科恒股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 10.72%、9.92%和 9.83%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，新宙邦、星源材质、科恒股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 10.72%、9.92%和 9.83%。从年初至今表现上看，新宙邦、星源材质、科恒股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 10.72%、9.92%和 9.83%。

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）

本周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
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
300037.SZ	新宙邦	10.72	300037.SZ	新宙邦	10.72	300037.SZ	新宙邦	10.72
300568.SZ	星源材质	9.92	300568.SZ	星源材质	9.92	300568.SZ	星源材质	9.92
300340.SZ	科恒股份	9.83	300340.SZ	科恒股份	9.83	300340.SZ	科恒股份	9.83
002812.SZ	恩捷股份	9.60	002812.SZ	恩捷股份	9.60	002812.SZ	恩捷股份	9.60
300068.SZ	南都电源	9.30	300068.SZ	南都电源	9.30	300068.SZ	南都电源	9.30
002805.SZ	丰元股份	8.49	002805.SZ	丰元股份	8.49	002805.SZ	丰元股份	8.49
603026.SH	胜华新材	7.94	603026.SH	胜华新材	7.94	603026.SH	胜华新材	7.94
688184.SH	帕瓦股份	7.72	688184.SH	帕瓦股份	7.72	688184.SH	帕瓦股份	7.72
002850.SZ	科达利	7.61	002850.SZ	科达利	7.61	002850.SZ	科达利	7.61

300919.SZ	中伟股份	7.54	300919.SZ	中伟股份	7.54	300919.SZ	中伟股份	7.54
-----------	------	------	-----------	------	------	-----------	------	------

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨跌幅后十的个股里，先导智能、璞泰来、孚能科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-0.47%、0.40%和0.70%。在本月初至今表现上看，先导智能、璞泰来、孚能科技的表现分别为后三名，涨跌幅分别为-0.47%、0.40%和0.70%。从年初至今表现上看，先导智能、璞泰来、孚能科技的表现分别为后三名，涨跌幅分别为-0.47%、0.40%和0.70%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）

本周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
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
300450.SZ	先导智能	-0.47	300450.SZ	先导智能	-0.47	300450.SZ	先导智能	-0.47
603659.SH	璞泰来	0.40	603659.SH	璞泰来	0.40	603659.SH	璞泰来	0.40
688567.SH	孚能科技	0.70	688567.SH	孚能科技	0.70	688567.SH	孚能科技	0.70
600847.SH	万里股份	0.98	600847.SH	万里股份	0.98	600847.SH	万里股份	0.98
600884.SH	杉杉股份	1.10	600884.SH	杉杉股份	1.10	600884.SH	杉杉股份	1.10
300769.SZ	德方纳米	1.15	300769.SZ	德方纳米	1.15	300769.SZ	德方纳米	1.15
835185.BJ	贝特瑞	1.49	835185.BJ	贝特瑞	1.49	835185.BJ	贝特瑞	1.49
000009.SZ	中国宝安	1.57	000009.SZ	中国宝安	1.57	000009.SZ	中国宝安	1.57
300619.SZ	金银河	2.04	300619.SZ	金银河	2.04	300619.SZ	金银河	2.04
300014.SZ	亿纬锂能	2.22	300014.SZ	亿纬锂能	2.22	300014.SZ	亿纬锂能	2.22

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 1 月 6 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 30.60 倍，目前板块估值低于近三年估值中枢，处于 12.42%的分位点，位于近三年估值底部区域。

图 2：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

三、锂电池产业链价格变动

截至 2023 年 1 月 6 日，锂盐、镍钴、磷酸铁锂、三元材料、6F、电解液的价格较年初下跌；负极材料、负极石墨化、隔膜、动力电池的价格较年初持平。

表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2023/1/6）

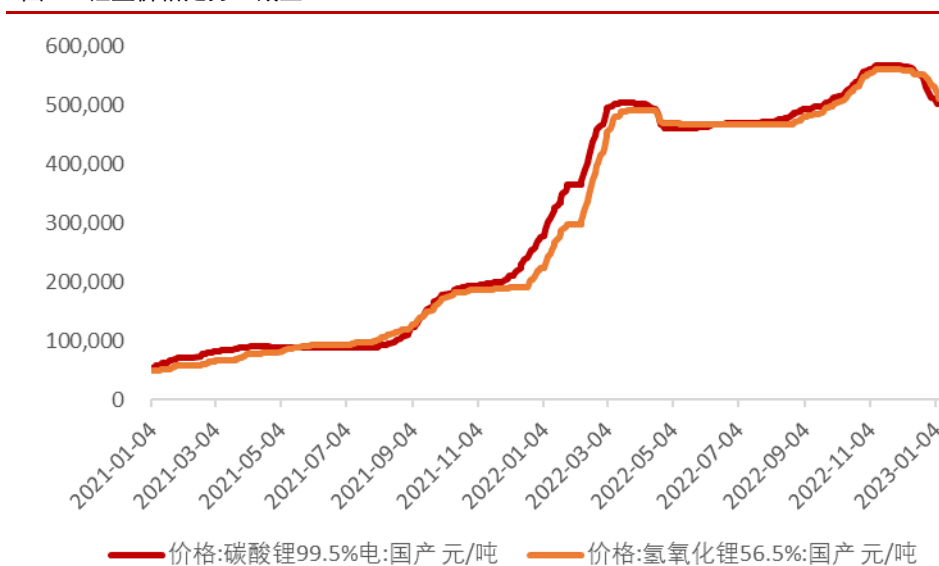
环节	品种	单位	年初价格	当前价格	年初至今变动
锂	碳酸锂(Li2CO3 99%)	万元/吨	51.00	50.15	-1.67%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	51.15	-3.49%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	32.30	-1.52%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	24.00	21.71	-9.54%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	2.20	0.00%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	16.30	-1.81%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	10.10	-1.94%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.50	11.30	-1.74%
	三元前驱体 811	万元/吨	12.92	12.82	-0.77%
	三元材料 523	万元/吨	33.50	32.50	-2.99%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	35.25	-2.76%
	三元材料 811	万元/吨	40.05	39.00	-2.62%
负极材料	人造石墨：高端	万元/吨	7.15	7.15	0.00%
	人造石墨：低端	万元/吨	3.35	3.35	0.00%
	石墨化高端价	万元/吨	1.60	1.60	0.00%
	石墨化低端价	万元/吨	1.40	1.40	0.00%

电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	24.20	23.20	-4.13%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	5.60	5.30	-5.36%
	电解液：三元圆柱 2.6Ah	万元/吨	6.60	6.40	-3.03%
隔膜	市场均价：湿法隔膜	元/平方米	1.35	1.35	0.00%
	市场均价：干法隔膜	元/平方米	0.95	0.95	0.00%
动力电池	方形铁锂	元/瓦时	1.15	1.15	0.00%
	方形三元	元/瓦时	1.35	1.35	0.00%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

锂盐：截至 2023 年 1 月 6 日，电池级碳酸锂均价 50.15 万元/吨，环比上周下跌 2.05%，氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 51.15 万元/吨，环比上周下跌 4.12%。目前市场原料紧缺依旧，但由于下游需求平平，观望情绪较浓，采购较为谨慎，锂盐价格弱势运行，近一个多月呈回落走势。

图 3：锂盐价格走势（截至 2023/1/6）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 1 月 6 日，电解钴报价 32.30 万元/吨，环比上周下跌 1.52%，终端需求清淡，钴价继续呈震荡弱势运行；电解镍报价 21.71 万元/吨，环比上周下跌 9.54%，在新能源汽车市场方面维持弱势，需求不佳。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/1/6）

图 5：电解镍价格走势（截至 2023/1/6）



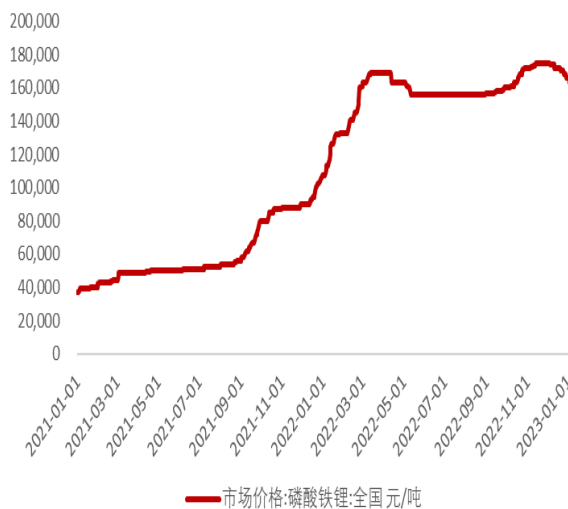
数据来源: Wind, 东莞证券研究所



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

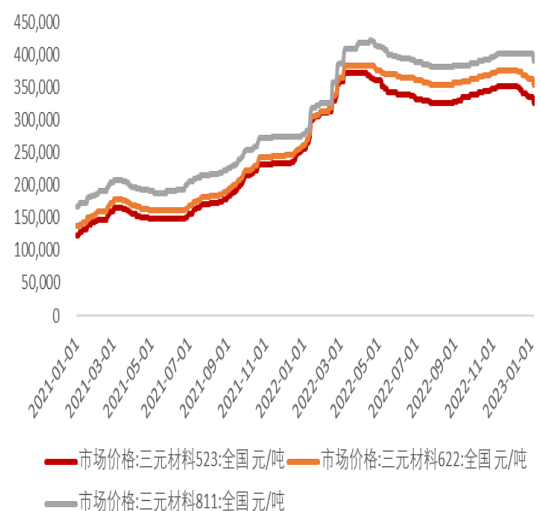
正极材料: 截至 2023 年 1 月 6 日, 磷酸铁锂报价 16.3 万元/吨, 环比上周下跌 1.81%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 32.50 万元/吨、35.25 万元/吨、39.00 万元/吨, 分别较上周下跌 2.99%、2.76%、2.62%。临近春节终端市场需求走弱, 多数电池厂商以控制库存为主, 采购较为谨慎, 叠加上游原料价格回落, 对正极材料的成本支撑也减弱。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2023/1/6)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

图 7: 三元材料价格走势 (截至 2023/1/6)

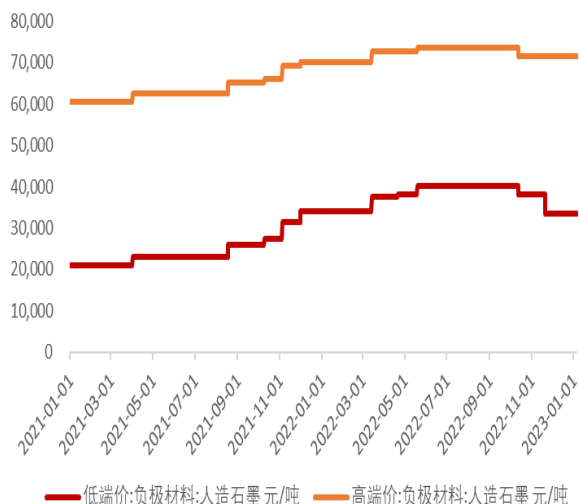


数据来源: Wind, 东莞证券研究所

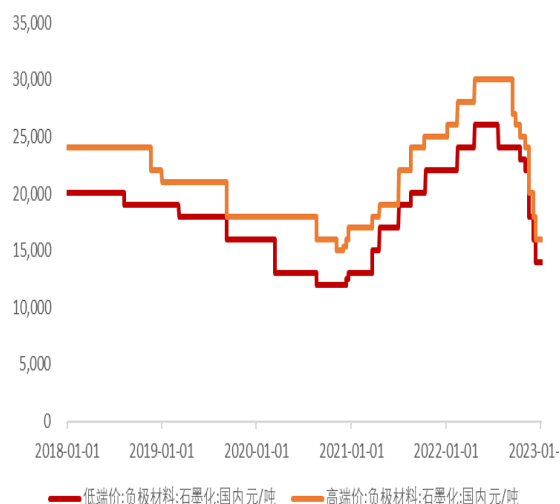
负极材料: 截至 2023 年 1 月 6 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 7.15 万元/吨、3.35 万元/吨, 环比持平上周。负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.6 万元/吨和 1.4 万元/吨, 环比持平上周。随着新建石墨化产能陆续释放, 石墨化代加工费用已呈断崖式下跌, 后续预计偏弱运行, 负极材料企业成本压力骤减, 预计短期内负极材料价格有下行趋势。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2023/1/6)

图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2023/1/6)



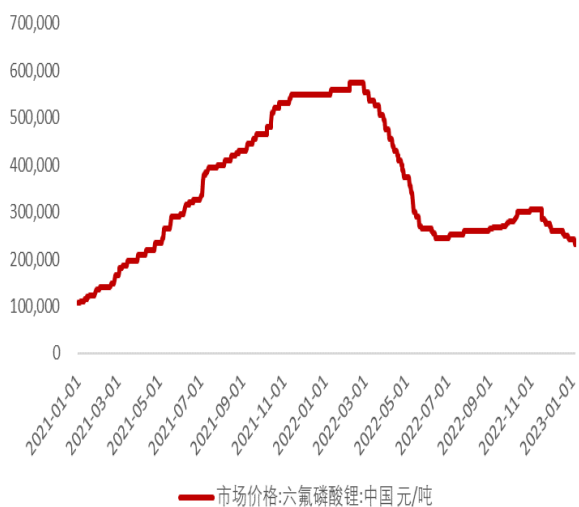
数据来源：Wind，东莞证券研究所



数据来源：Wind，东莞证券研究所

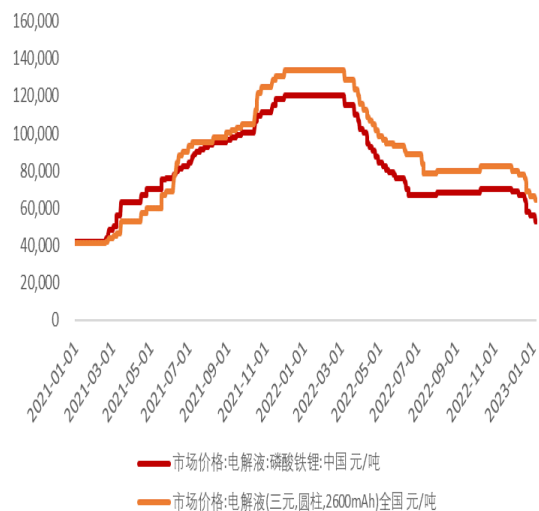
电解液：截至 2023 年 1 月 6 日，六氟磷酸锂报价 23.2 万元/吨，环比上周下跌 4.13%；磷酸铁锂电解液报价 5.3 万元/吨，三元圆柱 2.6Ah 电解液报价 6.4 万元/吨，分别环比上周下跌 5.36%和 3.03%。随着产能持续释放市场供给充足，六氟磷酸锂和电解液的价格自年初以来降幅显著。临近春节，下游需求有所减少，价格进一步下行。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/1/6）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

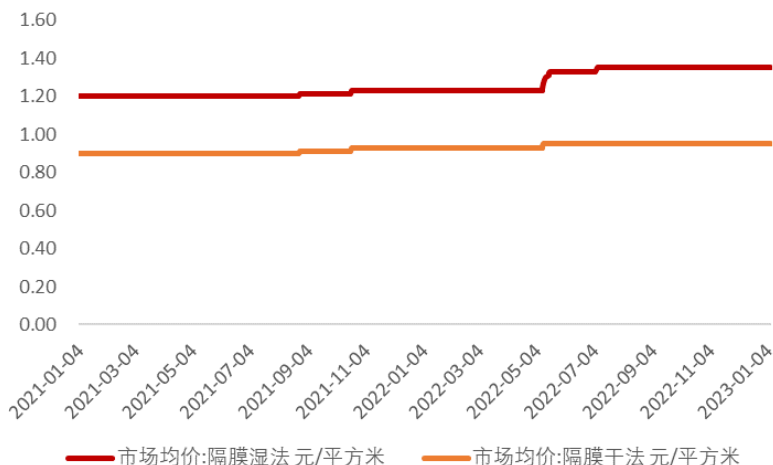
图 11：电解液价格走势（截至 2023/1/6）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

隔膜：截至 2023 年 1 月 6 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，均环比上周持平。预计短期国内隔膜市场价格持平稳运行为主。

图 12：隔膜价格走势（截至 2023/1/6）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

- 1 月 2 日，工信部部长金壮龙表示，将针对机械、石化、轻工、汽车、电子等支柱产业，分业施策、分类研究制定稳增长措施；针对新能源、新材料、新一代信息技术、高端装备等新兴产业，打造更多新增长点；实施新能源汽车领跑强基工程，开展智能网联汽车准入试点。
- 据华尔街日报，美国汽车行业正在进入多年来规模最大的建厂热潮，从传统燃油车转向电动汽车和旨在提振美国电池制造业的新联邦补贴推动了支出的飙升。截至去年 11 月，美国已承诺了约 330 亿美元的新汽车工厂投资，其中包括用于建设新的装配厂和电池制造设施的资金。
- 1 月 6 日，围绕新能源电池产业补链、延链和强链，打造布局合理、特色鲜明的新能源电池产业集群，昆明市人民政府发布《昆明市新能源电池产业发展三年行动方案（2022—2024 年）》，提出将发挥昆明市资源禀赋优势和区位优势，打造国家新能源电池产业基地和云南新能源电池产业聚集核心区，到 2024 年新能源电池产业总产值突破 1000 亿元。
- 1 月 3 日，河南：购车补贴政策延续至 2023 年 3 月底。
- 1 月 5 日，比亚迪仰望品牌暨技术发布会正式举办。在活动现场，首款定位百万级硬派越野 SUV “U8” 亮相外，比亚迪还额外释放了一个“彩蛋”，首次对外展示仰望品牌的超跑车型“U9”，新车采用智能电动蝴蝶门设计，搭载了多项“黑科技”。
- 特斯拉 2022 年第四季度的交付量创下历史新高，达到 40.53 万辆。2022 年全年，特斯拉总交付量超 131 万辆，实现 40% 的同比增长。
- 特斯拉将 Model 3 和 Model Y 在日本的价格下调约 10%。

五、公司公告

- 1月7日，奥特迅公告，持有本公司股份 111,750 股（占本公司总股本比例 0.0451%）的高级管理人员李志刚先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 27,938 股（占本公司总股本比例 0.0113%）。
- 1月6日，国轩高科公告，公司所属子公司于近日收到与收益相关的政府补助合计 23,506.99 万元，公司将其计入“其他收益”，预计将会增加公司 2022 年度利润总额 23,506.99 万元。
- 1月6日，振华新材发布公司 2022 年度业绩预增公告，预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 122,000.00 万元到 130,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 80,742.08 万元到 88,742.08 万元，同比增加 195.70%到 215.09%。
- 1月4日，长远锂科发布 2022 年度业绩预告，公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 140,000.00 万元到 160,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 69,936.04 万元到 89,936.04 万元，同比增长 99.82%到 128.36%。
- 1月4日，帕瓦股份发布 2022 年度业绩预告，公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 14,500 万元到 16,000 万元，与上年同期相比，将增加 6158.47 万元到 7658.47 万元，同比增加 73.83%到 91.81%。
- 1月4日，新宙邦公告，截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2,237,800 股，占公司目前总股本的 0.3001%，最高成交价为 40.03 元/股，最低成交价为 35.73 元/股，成交金额为 8,580.40 万元（不含交易费用）。
- 1月4日，天赐材料公告，截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计 7,900,100 股，约占公司总股本的 0.41%，最高成交价为 49.99 元/股，最低成交价为 46.80 元/股，成交总金额约为 38,664 万元（不含交易费用）。
- 1月4日，翔丰华公告，截止 2022 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 81,100 股，占公司目前总股本的 0.0752%，最高成交价为 39.98 元/股，最低成交价为 39.76 元/股，成交总金额为人民币 3,235,222 元（不含交易费用）。
- 1月3日，比亚迪公告，12 月，新能源汽车销量 23.52 万辆，同比增长 150%；全年新能源汽车累计销量 186.35 万辆，同比增长 208.64%。
- 1月3日，英搏尔公告，公司全资子公司山东英搏尔电气有限公司于近日获得与收益相关的政府补助 1500 万元，占公司最近一期经审计归属于母公司股东的净利润的 32.02%。本次山东英搏尔收到的支持资金将会增加本年度公司税前利润总额 1500 万元。

六、本周观点

本周动力电池产业链上游原料行情持续走低。年初春节前后为车市传统淡季，叠加新能源汽车国补退出，对于 Q1 市场预期较为谨慎，预计短期内动力电池产业链需求整体偏弱。但新能源汽车消费仍将为 2023 年扩大内需的重要抓手之一，预计增速虽有所放缓，但仍将实现快速增长。当前板块估值处于近三年底部区域，估值消化较充分，建议底部适度配置，关注盈利有望改善的产业链中下游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：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、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	上游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。当前公司的全球龙头地位仍然凸显，将充分享受电动化和储能增长红利，当前估值也处于底部位置。
300014.SZ	亿纬锂能	上游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。公司是国内率先布局 46 系列三元大圆柱电池产品的电池厂商，2023 年有望释放产能。
002850.SZ	科达利	公司是动力电池精密结构件龙头，近期相继与宁德时代和法国 ACC 签订大订单，持续凸显在动力电池精密结构件领域的领先优势，4680 大圆柱电池结构件有望成为公司新的增长点。

资料来源：东莞证券研究所

七、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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn