

超配（上调）

新能源汽车产业链周报（2023/01/09-2023/01/15）

2022 年 12 月新能源汽车销量同比增长 51.8%

2023 年 1 月 15 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

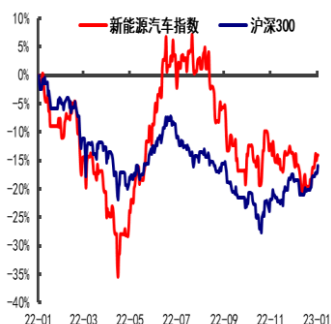
SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

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

■ **行情回顾：**截至2023年1月13日，新能源汽车指数当周上涨2.62%，跑赢沪深300指数0.27个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨6.89%，跑赢沪深300指数1.65个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至1月13日，电池级碳酸锂均价48.35万元/吨，环比上周下跌3.59%，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价48.95万元/吨，环比上周下跌4.30%。

镍钴：截至1月13日，电解钴报价31.20万元/吨，环比上周下跌3.41%；电解镍报价22.01万元/吨，环比上周上涨1.38%。

正极材料：截至1月13日，磷酸铁锂报价15.5万元/吨，环比上周下跌4.91%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价32.00万元/吨、34.75万元/吨、38.50万元/吨，分别较上周下跌1.54%、1.42%、1.82%。

负极材料：截至1月13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1月13日，六氟磷酸锂报价22万元/吨，环比上周下跌5.17%；磷酸铁锂电解液报价5.1万元/吨，环比上周下跌3.77%，三元圆柱2.6Ah电解液报价6.4万元/吨，环比上周持平。

隔膜：截至1月13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：**本周中汽协发布2022年12月汽车产销数据，新能源汽车销量符合预期。特斯拉全球大降价必将加剧新能源汽车终端市场的竞争激烈程度。多家新能源汽车产业链公司陆续公布2022年度业绩预告，高增长预期逐渐兑现。产业链方面，近期上游原料行情持续走低。年初春节前后为车市淡季，叠加国补退出，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。展望2023年，全球新能源汽车市场有望维持高景气，新能源汽车消费仍将为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)、容百科技(688005)、当升科技(300073)。

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

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	8
五、公司公告	9
六、本周观点	10
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 13 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 13 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/1/13）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/1/13）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/1/13）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/1/13）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/1/13）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/1/13）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/1/13）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/1/13）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/1/13）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/1/13）	8

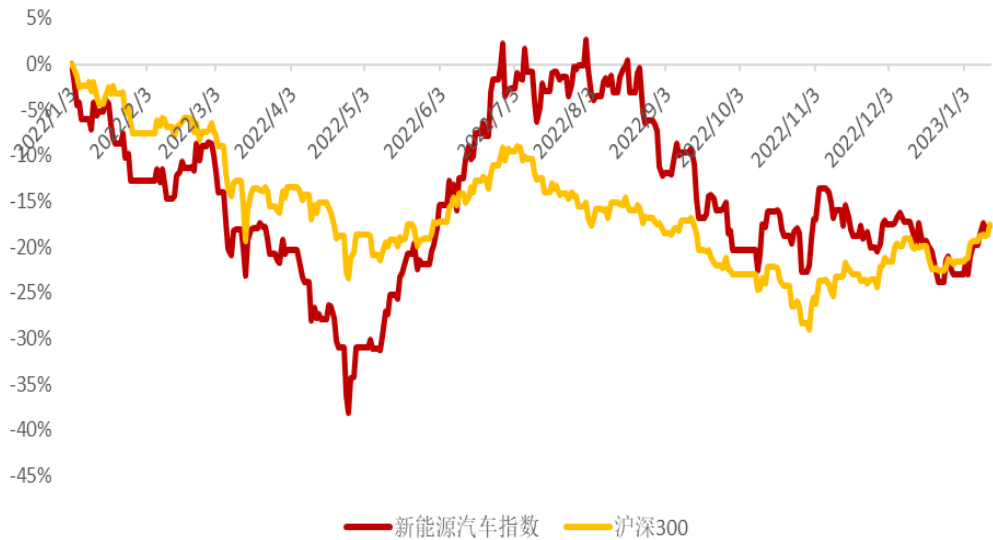
表格目录

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 13 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 13 日）	4
表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2023/1/13）	5
表 4：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至 2023 年 1 月 13 日，新能源汽车指数当周上涨 2.62%，跑赢沪深 300 指数 0.27 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨 6.89%，跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨 6.89%，跑赢沪深 300 指数 1.65 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 13 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，天赐材料、当升科技、德方纳米三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 8.66%、8.51%和 8.51%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，新宙邦、恩捷股份、科恒股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 17.32%、15.25%和 15.22%。从年初至今表现上看，新宙邦、恩捷股份、科恒股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 17.32%、15.25%和 15.22%。

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 13 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
002709.SZ	天赐材料	8.66	300037.SZ	新宙邦	17.32	300037.SZ	新宙邦	17.32
300073.SZ	当升科技	8.51	002812.SZ	恩捷股份	15.25	002812.SZ	恩捷股份	15.25
300769.SZ	德方纳米	8.51	300340.SZ	科恒股份	15.22	300340.SZ	科恒股份	15.22
300450.SZ	先导智能	7.49	300073.SZ	当升科技	13.46	300073.SZ	当升科技	13.46
300037.SZ	新宙邦	5.96	002850.SZ	科达利	11.94	002850.SZ	科达利	11.94
835185.BJ	贝特瑞	5.80	300750.SZ	宁德时代	11.71	300750.SZ	宁德时代	11.71
300750.SZ	宁德时代	5.48	300068.SZ	南都电源	11.36	300068.SZ	南都电源	11.36
002812.SZ	恩捷股份	5.15	002709.SZ	天赐材料	11.26	002709.SZ	天赐材料	11.26
603659.SH	璞泰来	5.01	300919.SZ	中伟股份	10.85	300919.SZ	中伟股份	10.85
300340.SZ	科恒股份	4.91	300568.SZ	星源材质	9.78	300568.SZ	星源材质	9.78

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨跌幅后十的个股里，骄成超声、正业科技、孚能科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-12.45%、-8.08%和-6.58%。在本月初至今表现上看，骄成超声、孚能科技、亿纬锂能的表现分别为后三名，涨跌幅分别为-8.64%、-5.92%和-4.44%。从年初至今表现上看，骄成超声、孚能科技、亿纬锂能的表现分别为后三名，涨跌幅分别为-8.64%、-5.92%和-4.44%。

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 13 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
688392.SH	骄成超声	-12.45	688392.SH	骄成超声	-8.64	688392.SH	骄成超声	-8.64
300410.SZ	正业科技	-8.08	688567.SH	孚能科技	-5.92	688567.SH	孚能科技	-5.92
688567.SH	孚能科技	-6.58	300014.SZ	亿纬锂能	-4.44	300014.SZ	亿纬锂能	-4.44
300014.SZ	亿纬锂能	-6.51	600847.SH	万里股份	-4.05	600847.SH	万里股份	-4.05
688116.SH	天奈科技	-6.31	300410.SZ	正业科技	-2.60	300410.SZ	正业科技	-2.60
301349.SZ	信德新材	-5.67	300619.SZ	金银河	-1.96	300619.SZ	金银河	-1.96
300438.SZ	鹏辉能源	-5.14	000009.SZ	中国宝安	-1.41	000009.SZ	中国宝安	-1.41
600847.SH	万里股份	-4.98	300438.SZ	鹏辉能源	-0.68	300438.SZ	鹏辉能源	-0.68
600478.SH	科力远	-4.62	301349.SZ	信德新材	-0.10	301349.SZ	信德新材	-0.10
300619.SZ	金银河	-3.91	688116.SH	天奈科技	0.21	688116.SH	天奈科技	0.21

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 1 月 13 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 31.66 倍，目前板块估值低于近三年估值中枢，处于 14.38%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 13 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 13 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。

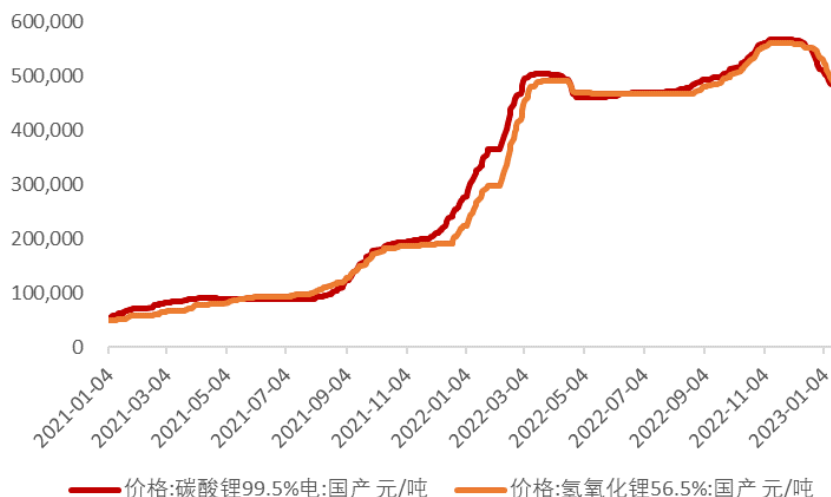
表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2023/1/13）

环节	品种	单位	年初价格	当前价格	年初至今变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	51.00	48.35	-5.20%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	48.95	-7.64%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	31.20	-4.88%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	22.01	-8.29%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	2.05	-6.82%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	15.50	-6.63%
	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	32.00	-4.48%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	34.75	-4.14%
	三元材料 811	万元/吨	40.05	38.50	-3.87%
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	22.00	-9.09%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	5.60	5.10	-8.93%
	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 13 日，电池级碳酸锂均价 48.35 万元/吨，环比上周下跌 3.59%，氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 48.95 万元/吨，环比上周下跌 4.30%。临近春节，下游需求平平，观望情绪较浓，采购较为谨慎，锂盐价格持续回落态势。

图 3：锂盐价格走势（截至 2023/1/13）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 1 月 13 日，电解钴报价 31.20 万元/吨，环比上周下跌 3.41%，终端需求清淡，钴价继续呈震荡弱势运行；电解镍报价 22.01 万元/吨，环比上周上涨 1.38%，新能源汽车市场进入消费淡季，需求走弱。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/1/13）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

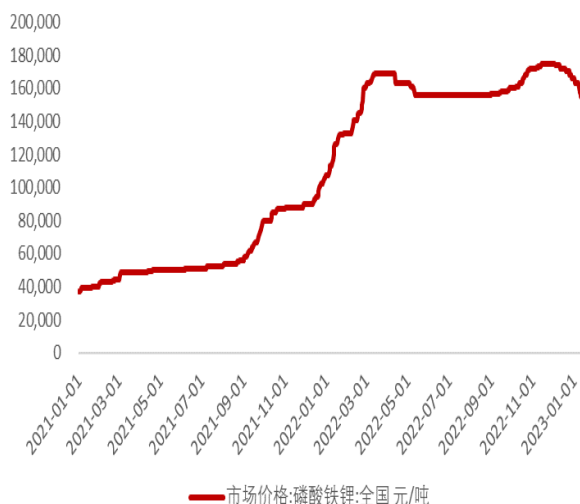
图 5：电解镍价格走势（截至 2023/1/13）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

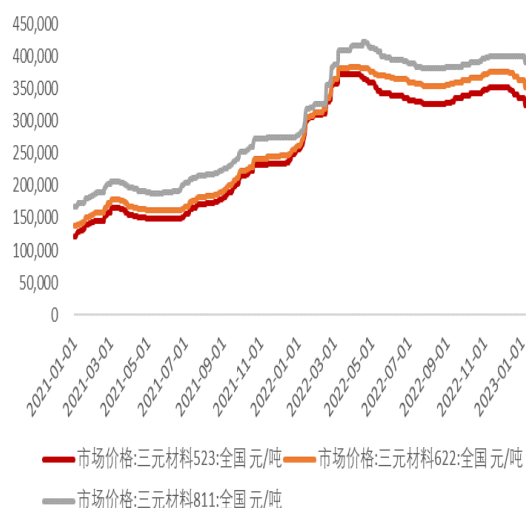
正极材料：截至 2023 年 1 月 13 日，磷酸铁锂报价 15.5 万元/吨，环比上周下跌 4.91%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 32.00 万元/吨、34.75 万元/吨、38.50 万元/吨，分别较上周下跌 1.54%、1.42%、1.82%。临近春节终端市场需求走弱，多数电池厂商以控制库存为主，采购较为谨慎，叠加上游原料价格回落，对正极材料的成本支撑也减弱。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2023/1/13)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

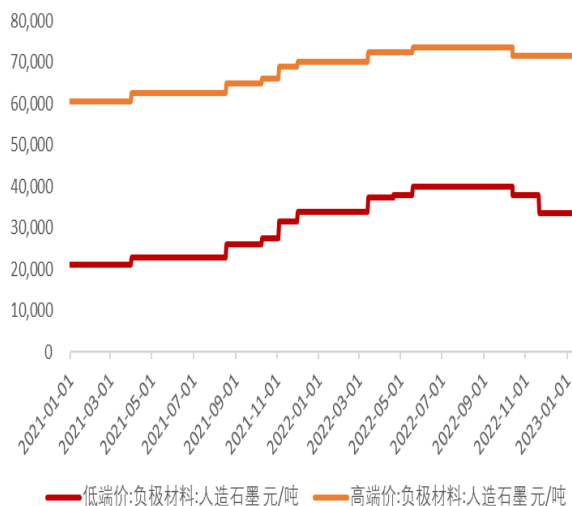
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2023/1/13)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

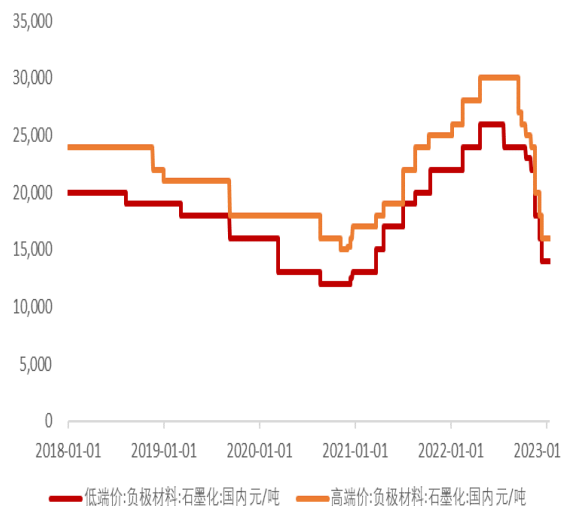
负极材料: 截至 2023 年 1 月 13 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 7.15 万元/吨、3.35 万元/吨, 环比持平上周。负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.6 万元/吨和 1.4 万元/吨, 环比持平上周。随着新建石墨化产能陆续释放, 石墨化代加工费用已呈断崖式下跌, 负极材料企业成本骤减, 下游企业压价较为明显, 预计短期内负极材料价格有下行趋势。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2023/1/13)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

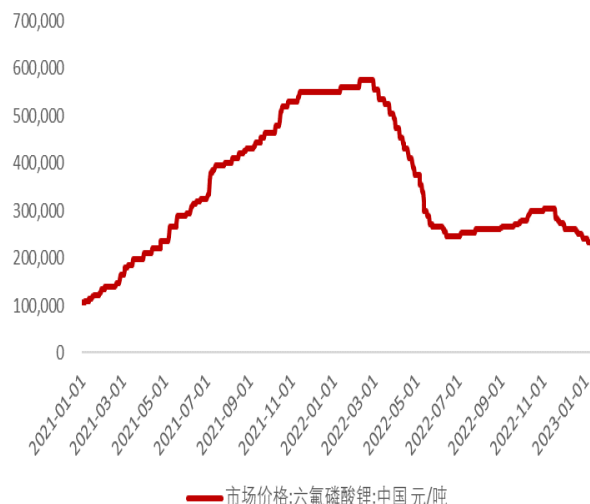
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2023/1/13)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

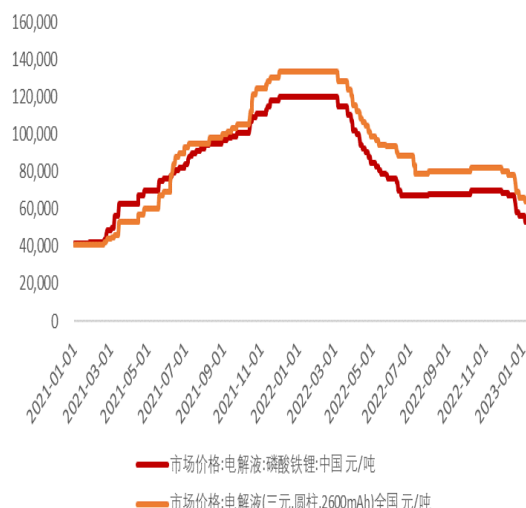
电解液: 截至 2023 年 1 月 13 日, 六氟磷酸锂报价 22 万元/吨, 环比上周下跌 5.17%; 磷酸铁锂电解液报价 5.1 万元/吨, 环比上周下跌 3.77%, 三元圆柱 2.6Ah 电解液报价 6.4 万元/吨, 环比上周持平。随着产能持续释放市场供给充足, 六氟磷酸锂和电解液的价格自年初以来降幅显著。临近春节, 下游需求走弱, 价格进一步下行。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2023/1/13)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

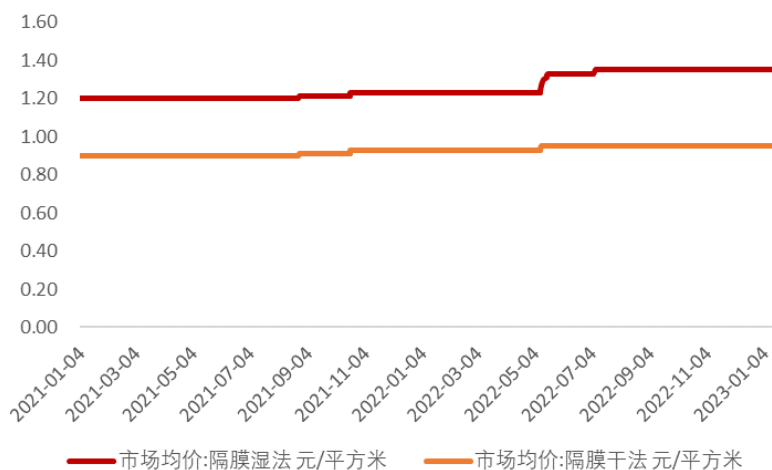
图 11: 电解液价格走势 (截至 2023/1/13)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2023 年 1 月 13 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 2023/1/13)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 中汽协: 我国新能源汽车近两年来高速发展, 连续 8 年位居全球第一。在政策和市场的双重作用下, 2022 年, 新能源汽车持续爆发式增长, 产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆, 同比分别增长 96.9% 和 93.4%, 市场占有率达到 25.6%, 高于上年 12.1 个百分点。2022 年 12 月, 新能源汽车产销分别完成 79.5 万辆和 81.4 万辆, 同比均增长 51.8%, 市场占有率达到 31.8%。
2. 据公安部统计, 截至 2022 年底, 全国新能源汽车保有量达 1310 万辆, 占汽车总量的 4.10%, 扣除报废注销量比 2021 年增加 526 万辆, 增长 67.13%。其中, 纯电动汽车保有量 1045 万辆, 占新能源汽车总量的 79.78%。

3. 中汽协预计，2023 年我国新能源汽车将会继续保持快速增长，预计销量有望超过 900 万辆。
4. 乘联会秘书长崔东树：预计 2023 年总体狭义乘用车销量达 2350 万辆，其中新能源乘用车销量有望达 850 万辆，新能源渗透率将达 36%。
5. 中汽协发布数据显示，2022 年 12 月，我国动力电池装车量 36.1GWh，同比增长 37.9%，环比增长 5.5%。其中三元电池装车量 11.4GWh，占总装车量 31.6%，同比增长 3.3%，环比增长 3.5%；磷酸铁锂电池装车量 24.7GWh，占总装车量 68.3%，同比增长 64.0%，环比增长 6.9%。2022 年，我国动力电池累计装车量 294.6GWh，累计同比增长 90.7%。
6. 中国充电联盟发布 2022 年全国电动汽车充换电基础设施运行情况。数据显示，2022 年 12 月比 11 月公共充电桩增加 6.6 万台，12 月同比增长 56.7%。截至 2022 年 12 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 179.7 万台，其中直流充电桩 76.1 万台、交流充电桩 103.6 万台。从 2022 年 1 月-12 月，月均新增公共充电桩约 5.4 万台。
7. 国家税务总局最新数据显示，2022 年全年，我国累计免征新能源汽车车辆购置税 879 亿元，同比增长 92.6%。
8. 特斯拉在欧洲多个国家下调 Model 3、Model Y 价格，包括德国、法国、西班牙、葡萄牙、德国、荷兰、英国、挪威，降价幅度 1%-20%不等。特斯拉下调所有车型美国售价，其中降幅最大的是基础版的 Model Y，降幅为 1.3 万美元，最新价格为 52990 美元。Model 3、Model S 和 Model X 也均有不同幅度的降价。特斯拉下调在加拿大全系车型售价，其中，Model 3 后驱版价格下调 5000 加元至 54990 加元，Model 3 高性能版从 83990 加元下调至 72990 加元；Model Y 长续航版从 85000 加元下调 21.4%至 69990 加元，降价幅度最高；Model Y 高性能版从 90000 加元下调 18.4%至 72990 加元。
9. 乘联会数据显示，特斯拉 12 月份中国产汽车销量 55,796 辆，环比下降 44.4%。
10. AITO 问界宣布降价：自 2023 年 1 月 13 日 8 点 30 分开始，AITO 问界 M5 EV 调整后售价为 25.98 万元起（原价 28.98 万元起），问界 M7 调整后售价为 28.98 万元起（原价 31.98 万元起）。

五、公司公告

1. 1 月 14 日，科达利公告，预计 2022 年实现归母净利润 8.68 亿元-9.38 亿元，同比增长 60.26%-73.19%；扣非后净利润 8.23 亿元-8.93 亿元，同比增长 59.81%-73.40%。
2. 1 月 14 日，天赐材料公告，公司子公司九江天赐高新材料有限公司使用自筹资金投资建设“年产 8 万吨锂电添加剂材料项目”，项目建设周期为 18 个月，项目总投资 37,558.35 万元，其中建设投资为 26,751.39 万元，铺底流动资金为 10,806.96 万元。通过本项目的实施，将进一步加强公司的锂离子电池电解液上游原材料核心添加剂的产能布局，能有效提升公司未来在新型电池电解液配方中的长期竞争力。

3. 1月14日，中伟股份公告，预计2022年度实现归母净利润15.1亿元到15.7亿元，同比增加60.82%-67.21%；扣非后归母净利润10.7亿元到11.3亿元，同比增加39.2%-47%。
4. 1月13日，璞泰来公告，预计2022年度实现归母净利润30.5亿元到32亿元，同比增加74.41%-82.99%；扣非后归母净利润29.5亿元到31亿元，同比增加77.71%-86.74%。
5. 1月13日，亿华通公告，经香港联交所批准，公司本次发行的17,628,000股境外上市外资股（H股）（行使超额配售权之前）于2023年1月12日在香港联交所主板挂牌并上市交易。公司H股股票中文简称为“亿华通”，英文简称为“SinoHytec”，股票代码为“2402”。
6. 1月13日，容百科技公告，公司全资子公司湖北容百经营范围增加钠离子电池材料、电子新材料的生产、经营及其研究开发、技术咨询；进出口贸易（凭进出口企业资格证书经营）（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。
7. 1月12日，宁德时代公告，预计2022年实现归母净利润291亿元-315亿元，同比增长82.66%-97.72%；实现扣非后净利润268亿元-290亿元，同比增长99.37%-115.74%。
8. 1月11日，亿纬锂能公告，预计2022年实现归母净利润319637.22万元-363224.11万元，同比增长10%-25%；实现扣非后净利润254711.53万元-280182.69万元，同比增长0%-10%。
9. 1月11日，当升科技公告，预计2022年实现归母净利润22亿元-23亿元，同比增长101.65%-110.82%；实现扣非后净利润23亿元-24亿元，同比增长179.16%-191.29%。
10. 1月9日，盛弘股份公告，预计2022年实现归母净利润1.95亿元-2.45亿元，同比增长71.88%-115.95%；实现扣非后净利润1.84亿元-2.34亿元，同比增长82.62%-132.24%。

六、本周观点

本周中汽协发布2022年12月汽车产销数据，新能源汽车销量符合预期。特斯拉全球大降价必将加剧新能源汽车终端市场的竞争激烈程度。多家新能源汽车产业链公司陆续公布2022年度业绩预告，高增长预期逐渐兑现。产业链方面，近期上游原料行情持续走低。年初春节前后为车市淡季，叠加国补退出，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。展望2023年，全球新能源汽车市场有望维持高景气，新能源汽车消费仍将为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）、容百科技（688005）、当升科

技（300073）。

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。
688005.SH	容百科技	公司在湖北积极扩产高镍产能的同时，加快钠电正极材料的布局。目前公司已完成多家下游客户送样验证，综合开发能力与量产进度处于行业领先水平。计划在 2023 年底建成钠电正极材料 3.6 万吨/年产能，2024 年底建成 10 万吨/年产能。
300073.SZ	当升科技	公司发布 2022 年度业绩预告，超市场预期。预计 2022 年实现归母净利润 22 亿元-23 亿元，同比增长 101.65%-110.82%；实现扣非后净利润 23 亿元-24 亿元，同比增长 179.16%-191.29%。

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）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。

（3）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。

（4）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。

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