行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

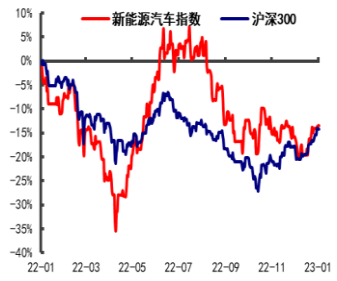
新能源汽车产业链周报（2023/01/21-2023/01/29）

1 月新能源汽车销量如期正常性回落

2023 年 1 月 29 日

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

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年1月20日，新能源汽车指数当周上涨2.01%，跑输沪深300指数0.62个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨9.04%，跑赢沪深300指数1.04个百分点。

- **锂电池产业链本周价格变动：**

  锂盐：截至1月28日，电池级碳酸锂均价47.5万元/吨，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价48.9万元/吨，均持平春节假期前一周价格。

  镍钴：截至1月28日，电解钴报价30.5万元/吨，较春节假期前一周均价小幅回落；电解镍报价22.76万元/吨，较春节假期前一周均价小幅上涨。

  正极材料：截至1月28日，磷酸铁锂报价15.3万元/吨；NCM523、NCM622、NCM811分别报价31.7万元/吨、34.45万元/吨、38.3万元/吨，均持平春节假期前一周价格。

  负极材料：截至1月28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；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，均持平春节假期前一周价格。

  电解液：截至1月28日，六氟磷酸锂报价22万元/吨；磷酸铁锂电解液报价5.1万元/吨，三元圆柱2.6Ah电解液报价6.4万元/吨，均持平春节假期前一周价格。

  隔膜：截至1月28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，持平春节假期前一周价格。

- **周观点：**据乘联会，1月新能源车零售销量预计36万辆，同比增长1.8%，环比下降43.8%，渗透率26.5%。由于春节假期，叠加2022年末新能源车补贴退出前透支1月部分需求，1月新能源汽车销量如期呈正常性回落。由于补贴退出，为应对需求下滑预期及市场竞争，继特斯拉之后，多家头部新能源车企亦陆续宣布降价。降价促销措施有望刺激新能源汽车销量节后回暖。展望2023年，全球新能源车市场有望维持高景气，预计全年销量增速虽放缓，但仍将实现快速增长。当前板块估值处于近三年底部区域，建议底部配置，关注盈利有望改善的产业链中下游环节标的宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、比亚迪（002594），以及受益电池技术创新迭代带动产业链结构性增量环节标的科达利（002850）。

- **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。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 10

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 20 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 20 日） 4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/1/28） 6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/1/28） 6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/1/28） 6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/1/28） 7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/1/28） 7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/1/28） 7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/1/28） 7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/1/28） 8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/1/28） 8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/1/28） 8

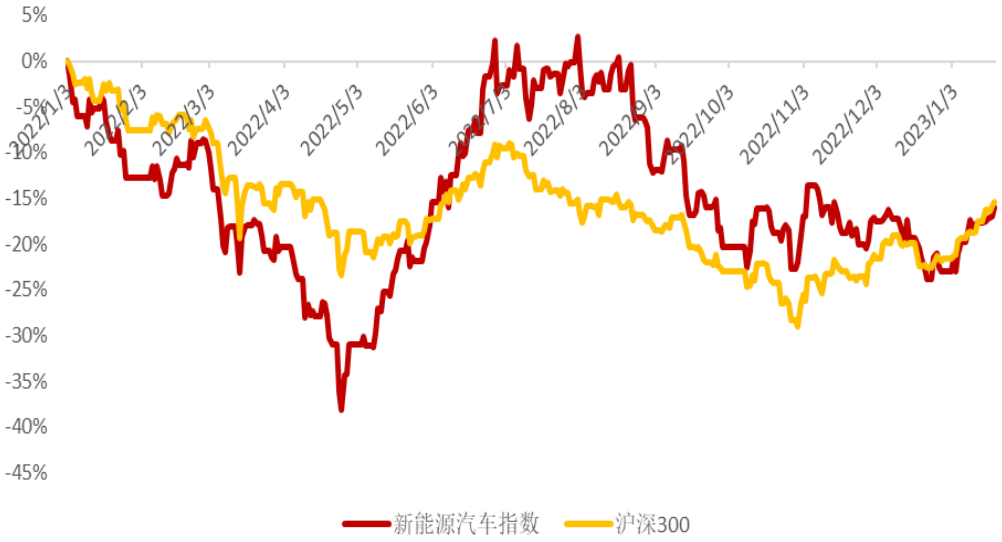
表格目录

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 20 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 20 日） 4
表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2023/1/28） 5
表 4：建议关注标的理由 10

一、行情回顾

截至 2023 年 1 月 20 日，新能源汽车指数当周上涨 2.01%，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计上涨 9.04%，跑赢沪深 300 指数 1.04 个百分点；新能源汽车指数年初至今上涨 9.04%，跑赢沪深 300 指数 1.04 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 20 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

在当周新能源汽车产业链涨跌幅前十的个股里，信德新材、珠海冠宇、天奈科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 11.36%、9.62%和 9.26%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，珠海冠宇、科达利、科恒股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 19.21%、17.09%和 16.67%。从年初至今表现上看，珠海冠宇、科达利、科恒股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 19.21%、17.09%和 16.67%。

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 20 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
301349.SZ	信德新材	11.36	688772.SH	珠海冠宇	19.21	688772.SH	珠海冠宇	19.21
688772.SH	珠海冠宇	9.62	002850.SZ	科达利	17.09	002850.SZ	科达利	17.09
688116.SH	天奈科技	9.26	300340.SZ	科恒股份	16.67	300340.SZ	科恒股份	16.67
002125.SZ	湘潭电化	8.02	300919.SZ	中伟股份	16.13	300919.SZ	中伟股份	16.13
835185.BJ	贝特瑞	7.14	002125.SZ	湘潭电化	15.88	002125.SZ	湘潭电化	15.88
688778.SH	厦钨新能	6.54	835185.BJ	贝特瑞	15.04	835185.BJ	贝特瑞	15.04
688707.SH	振华新材	5.24	300750.SZ	宁德时代	14.89	300750.SZ	宁德时代	14.89
300410.SZ	正业科技	5.14	688778.SH	厦钨新能	14.32	688778.SH	厦钨新能	14.32
301150.SZ	中一科技	5.10	002812.SZ	恩捷股份	14.20	002812.SZ	恩捷股份	14.20
002805.SZ	丰元股份	4.96	300073.SZ	当升科技	14.15	300073.SZ	当升科技	14.15

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在当周涨跌幅后十的个股里，鹏辉能源、新宙邦、利元亨表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-5.59%、-5.20%和-3.92%。在本月初至今表现上看，鹏辉能源、骄成超声、万里股份的表现为后三名，涨跌幅分别为-6.23%、-5.54%和-4.96%。从年初至今表现上看，鹏辉能源、骄成超声、万里股份的表现为后三名，涨跌幅分别为-6.23%、-5.54%和-4.96%。

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 20 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
300438.SZ	鹏辉能源	-5.59	300438.SZ	鹏辉能源	-6.23	300438.SZ	鹏辉能源	-6.23
300037.SZ	新宙邦	-5.20	688392.SH	骄成超声	-5.54	688392.SH	骄成超声	-5.54
688499.SH	利元亨	-3.92	600847.SH	万里股份	-4.96	600847.SH	万里股份	-4.96
002709.SZ	天赐材料	-2.50	688567.SH	孚能科技	-4.74	688567.SH	孚能科技	-4.74
300035.SZ	中科电气	-2.29	300014.SZ	亿纬锂能	-3.45	300014.SZ	亿纬锂能	-3.45
600847.SH	万里股份	-0.95	300035.SZ	中科电气	-0.34	300035.SZ	中科电气	-0.34
002812.SZ	恩捷股份	-0.91	688499.SH	利元亨	1.09	688499.SH	利元亨	1.09
603659.SH	璞泰来	-0.73	300619.SZ	金银河	1.35	300619.SZ	金银河	1.35
300648.SZ	星云股份	-0.26	000009.SZ	中国宝安	1.49	000009.SZ	中国宝安	1.49
300769.SZ	德方纳米	0.56	300410.SZ	正业科技	2.41	300410.SZ	正业科技	2.41

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 1 月 20 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 32.18 倍，目前板块估值低于近三年估值中枢，处于 15.13%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 20 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 28 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。

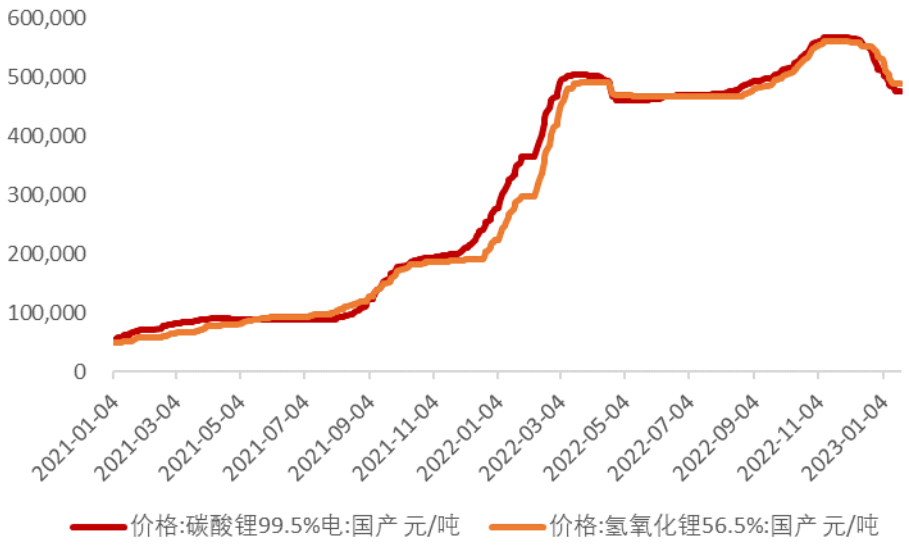
表 3：锂电池产业链价格变动（截至 2023/1/28）

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	47.50	-6.86%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	48.90	-7.74%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	30.50	-7.01%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	24.00	22.76	-5.17%
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	15.30	-7.83%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	9.60	-6.80%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.50	10.80	-6.09%
	三元前驱体 811	万元/吨	12.92	12.22	-5.42%
	三元材料 523	万元/吨	33.50	31.70	-5.37%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	34.45	-4.97%
	三元材料 811	万元/吨	40.05	38.30	-4.37%
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 28 日，电池级碳酸锂均价 47.5 万元/吨，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价 48.9 万元/吨，均持平春节假期前一周价格。

图 3：锂盐价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 1 月 28 日，电解钴报价 30.5 万元/吨，较春节假期前一周均价小幅回落；电解镍报价 22.76 万元/吨，较春节假期前一周均价小幅上涨。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

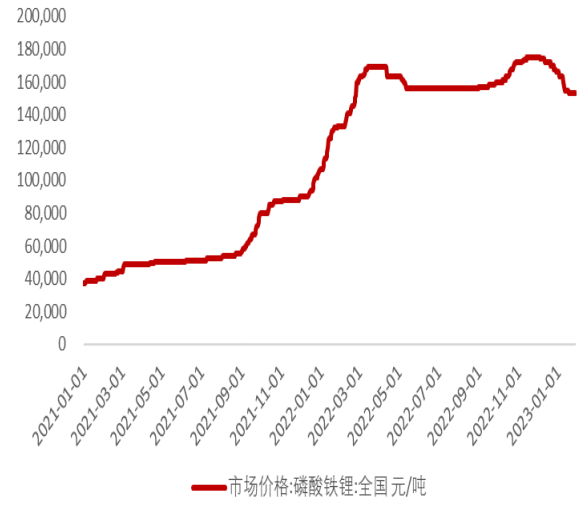
图 5：电解镍价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

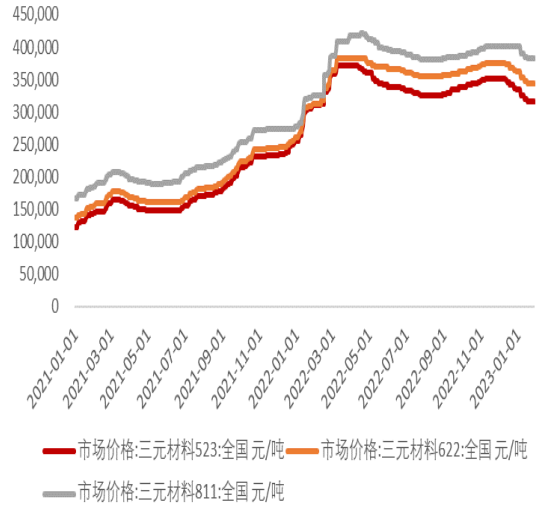
正极材料：截至 2023 年 1 月 28 日，磷酸铁锂报价 15.3 万元/吨；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 31.7 万元/吨、34.45 万元/吨、38.3 万元/吨，均持平春节假期前一周价格。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

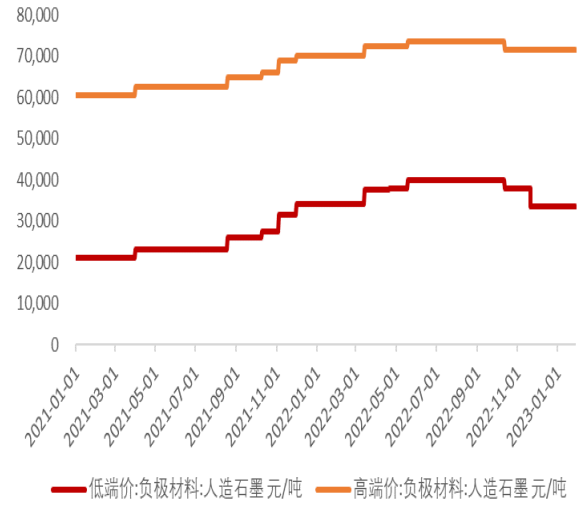
图 7：三元材料价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

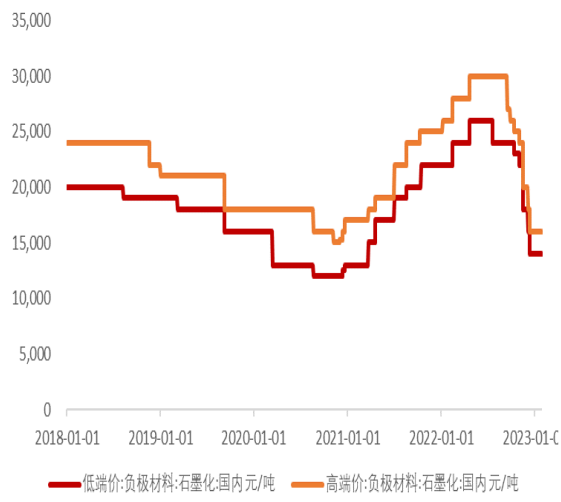
负极材料：截至 2023 年 1 月 28 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 7.15 万元/吨、3.35 万元/吨；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.6 万元/吨和 1.4 万元/吨，均持平春节假期前一周价格。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

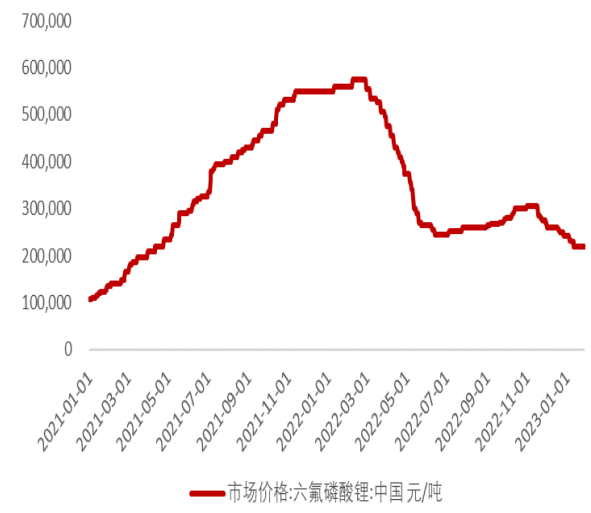
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

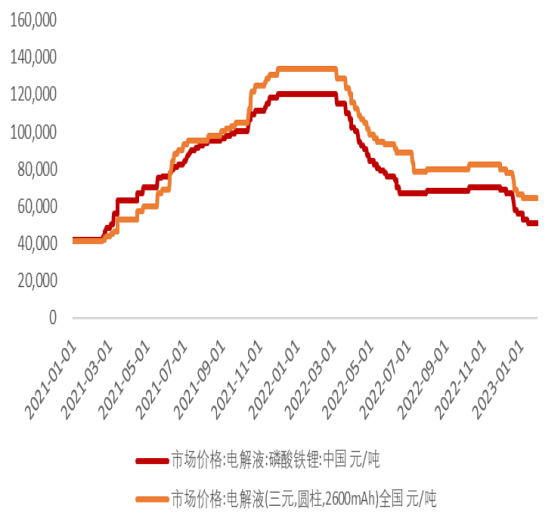
电解液：截至 2023 年 1 月 28 日，六氟磷酸锂报价 22 万元/吨；磷酸铁锂电解液报价 5.1 万元/吨，三元圆柱 2.6Ah 电解液报价 6.4 万元/吨，均持平春节假期前一周价格。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

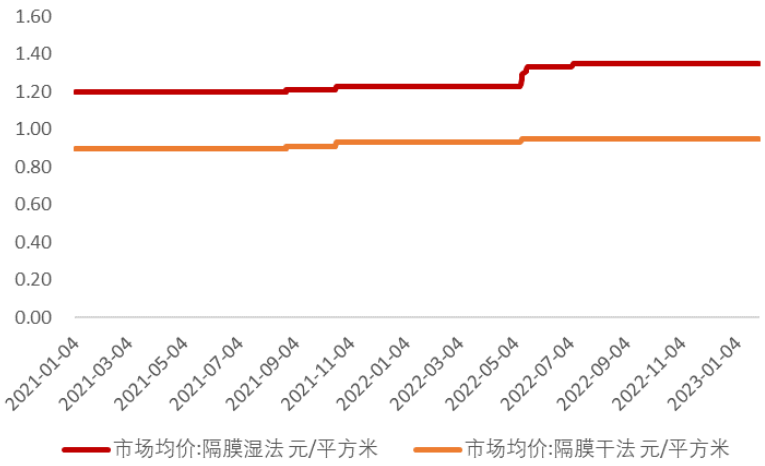
图 11：电解液价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

隔膜：截至 2023 年 1 月 28 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，持平春节假期前一周价格。

图 12：隔膜价格走势（截至 2023/1/28）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 乘联会：1 月狭义乘用车零售销量预计 136 万辆，同比下降 34.6%，环比下降 37.3%；其中新能源零售销量预计 36 万辆，同比增长 1.8%，环比下降 43.8%，渗透率 26.5%。

2. 1 月 28 日“中汽协会数据”微信公众号消息，据中国汽车工业协会统计分析，2022 年，汽车出口继续保持较高水平，屡创月度历史新高，自 8 月份以来月均出口量超过 30 万辆，全年出口突破 300 万辆，有效拉动行业整体增长。2022 年 12 月，汽车企业出口 32.4 万辆，环比下降 1.9%，同比增长 45.4%。2022 年，汽车企业出口 311.1 万辆，同比增长 54.4%。2022 年 12 月，新能源汽车出口 8.2 万辆，环比下降 14.2%，同比增长 3.6 倍。2022 年，新能源汽车出口 67.9 万辆，同比增长 1.2 倍。

3. 乘联会秘书长崔东树通过个人微信公众号发文称，2022 年 12 月的新能源客车销量 1.7 万台，同比增速 20%， 较上月增长 1 倍。2022 年 1-12 月新能源客车的销量 5.8 万台增长 18%的表现相对较好。2022 年新能源客车市场走势总体恢复增长。随着蓝天保卫战的持续推进，柴油车的发展面临巨大危机，大中型客车是新能源城市交通的核心，新能源公交车大有优势。城市公交仍是新能源客车核心主力市场。

4. 特斯拉：四季度汽车产量 43.9 万辆，交付超过 40.5 万辆。2022 年，汽车交付量同比增长 40%，至 131 万辆，产量同比增长 47%，至 137 万辆。四季度收入略好于市场预期。四季度收入 243.2 亿美元，汽车毛利润率 25.9%，自由现金流 14.2 亿美元。

5. 特斯拉 CEO 马斯克在四季报和分析师电话会议中表示，特斯拉 1 月车辆订单是产量的两倍；电动皮卡 Cybertruck 虽然将于 2023 年夏季某个时候投产，但一开始的生产率是偏低的，要到 2024 年才会量产；公司正在开发下一代车辆平台；短期内，公司正在加速削减成本的路线图；维持此前多年平均年增长 50%的指导方针，预计今年有望交付约 180 万辆汽车。

6. 据德国经理人杂志，宁德时代在德国图林根州的一家电池工厂 1 月 26 日投入运营。这是宁德时代在中国境外开设的第一家工厂。到目前为止，德国电动汽车的许多电池都是通过海运从中国运来，宁德时代德国新工厂投入运营后，电池可以从德国中部运送至德国车企。宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯·曾特格拉夫表示，高达 18 亿欧元流入该项目，“这将是西欧首次大规模生产电池。”

7. 赛力斯新能源车型亮相欧洲斩获订单、睿蓝汽车新能源车销往南美洲、“重庆造”新能源汽车首次经由中老铁路出口。进入 1 月以来，重庆新能源汽车制造企业瞄准海外市场加快推出新产品，相关部门也积极畅通汽车“出海”通道，力促新能源汽车产业在全球市场中争取更大的发展机会。

五、公司公告

1. 1 月 20 日，盛弘股份公告，持有公司股份 14,624,364 股（占公司总股本比例 7.1243%）的股东盛剑明先生，计划自本公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 3,656,000 股（占公司总股本比例 1.7810%）。

2. 1 月 20 日，格林美公告，预计公司 2022 年度实现归母净利润 120026.78 万元-147725.26 万元，同比增长 30%-60%；扣非后净利润 109026.78 万元-138725.26 万元，同比增长 50.97%-92.10%。

3. 1 月 19 日，鹏辉能源公告，预计公司 2022 年度实现归母净利润 60000 万元-69192 万元，同比增长 228.89%-279.28%；扣非后净利润 54428 万元-63620 万元，同比增长 297.81%-364.99%。

4. 1 月 19 日，亿纬锂能公告，公司拟与曲靖市政府、曲靖经开区管委会签订《年产 23GWh 圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目投资协议》，项目总投资约 55 亿元，固定资

产投资约 45 亿元。项目自土地及相关建设审批手续齐备后，建设周期不超过 18 个月。

5. 1 月 19 日，亿纬锂能公告，公司拟与简阳市人民政府就 20GWh 动力储能电池生产基地项目签订投资合作协议，项目总投资约 100 亿元，其中固定资产投资不低于 60 亿元。项目建设周期为 2 年。

六、本周观点

据乘联会，1 月新能源车零售销量预计 36 万辆，同比增长 1.8%，环比下降 43.8%，渗透率 26.5%。由于春节假期，叠加 2022 年末新能源车补贴退出前透支 1 月部分需求，1 月新能源汽车销量如期呈正常性回落。产业链方面，春节假期企业放假，产业链上游原材料价格普遍持平春节假期前一周的价格，持弱稳运行。由于补贴退出，为应对需求下滑预期及市场竞争，继特斯拉之后，多家头部新能源车企亦陆续宣布降价。降价促销措施有望刺激新能源汽车销量节后回暖。展望 2023 年，全球新能源车市场有望维持高景气，预计全年销量增速虽放缓，但仍将实现快速增长。当前板块估值处于近三年底部区域，建议底部配置，关注盈利有望改善的产业链中下游环节标的宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、比亚迪（002594），以及受益电池技术创新迭代带动产业链结构性增量环节标的科达利（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。
002594.SZ	比亚迪	比亚迪 2022 年新能源汽车累计销量 186.35 万辆，同比增长 208.64%，2023 年目标销量 400 万辆，盈利增长预期良好。
002850.SZ	科达利	公司是动力电池精密结构件龙头，在动力电池精密结构件领域的领先优势凸显，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）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。

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