

标配（维持）

汽车行业周报（2023/02/13-2023/02/19）

2月乘用车市场回暖趋势显现

2023年2月19日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2023年2月17日，申万汽车板块当周下跌1.92%，跑输沪深300指数0.18个百分点，在申万31个行业中排行第18名；申万汽车板块本月至今累计下跌1.58%，跑赢沪深300指数1.37个百分点，在申万31个行业中排行第22名；申万汽车板块年初至今上涨9.15%，跑赢沪深300指数4.94个百分点，在申万31个行业中排行第7名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块表现分化。具体表现如下：乘用车板块下跌2.81%，商用车板块上涨1.12%，汽车服务板块下跌1.44%，汽车零部件板块下跌2.02%，摩托车及其他板块上涨1.33%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为艾可蓝、新坐标、永安行，涨幅分别达20.65%、18.48%和16.36%。周跌幅排名前三的公司为奥联电子、德尔股份、德宏股份，跌幅分别为15.73%、14.92%和11.73%。

板块估值：估值方面，截至2月17日，申万汽车板块PE TTM为29倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为32倍，汽车零部件板块PE TTM为30倍，乘用车板块PE TTM为28倍，商用车板块PE TTM为34倍，摩托车及其他板块PE TTM为33倍。

■ **汽车行业周观点：**近日，乘联会公布2月1-12日乘用车市场零售数据。其中，乘用车市场零售46.4万辆，同比增长46%，较上月同期下降18%；新能源车市场零售11.4万辆，同比增长106%，较上月同期下降18%。2月乘用车市场回暖趋势显现，随着地方政府新一轮促进汽车消费政策密集出台刺激需求释放，多个城市春季车展将在2月下旬至3月开展，客流量回升明显。短期来看，预计2月乘用车产销环比均实现正增长。长期来看，预计23年汽车产销保持低速正增长态势，带动国内上游产业链订单增长，利好相关零部件供应商。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：长安汽车（000625），以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：上声电子（688533）、银轮股份（002126）、中鼎股份（000887）、爱柯迪（600933）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；疫情反复等事件影响。

分析师：黄秀瑜

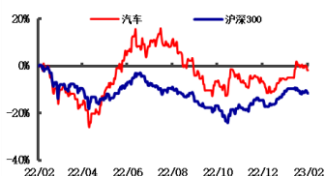
SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

汽车（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	6
三、产业新闻	7
四、公司公告	8
五、本周观点	10
六、风险提示	11

插图目录

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 2 月 17 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）	7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）	7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）	7
图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）	7

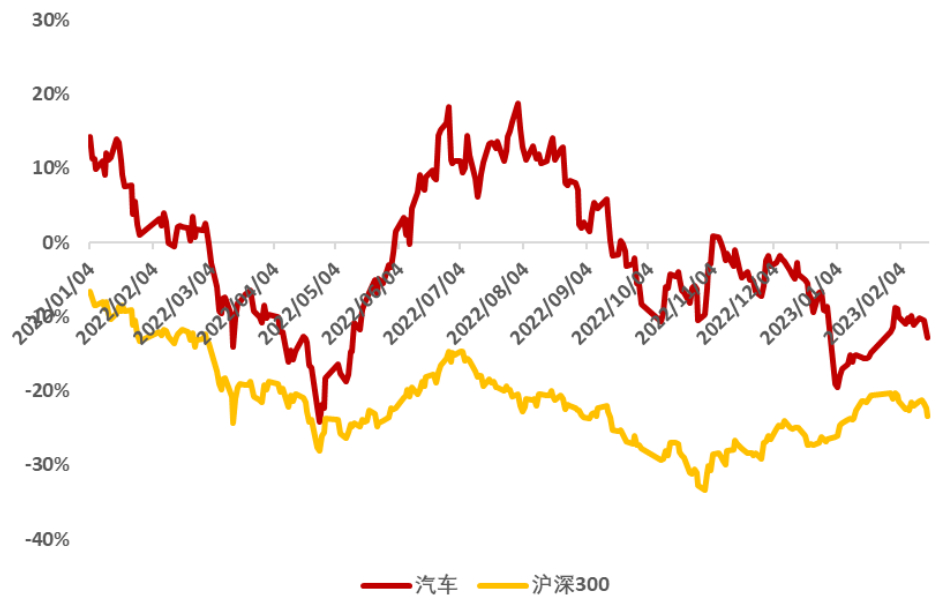
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 2 月 17 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 2 月 17 日，申万汽车板块当周下跌 1.92%，跑输沪深 300 指数 0.18 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 18 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 1.58%，跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 22 名；申万汽车板块年初至今上涨 9.15%，跑赢沪深 300 指数 4.94 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 7 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 2 月 17 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801980.SL	美容护理(申万)	3.53	4.48	5.33
2	801120.SL	食品饮料(申万)	1.62	1.70	6.95
3	801960.SL	石油石化(申万)	0.69	0.36	8.29
4	801140.SL	轻工制造(申万)	0.39	3.49	8.68
5	801040.SL	钢铁(申万)	0.27	0.27	7.57
6	801710.SL	建筑材料(申万)	0.24	-1.14	7.72
7	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.21	0.81	5.52
8	801150.SL	医药生物(申万)	-0.07	0.32	5.81
9	801760.SL	传媒(申万)	-0.47	5.76	11.11
10	801950.SL	煤炭(申万)	-0.51	-2.32	2.71
11	801030.SL	基础化工(申万)	-0.76	1.05	9.14
12	801890.SL	机械设备(申万)	-0.90	1.25	11.09
13	801210.SL	社会服务(申万)	-1.09	1.31	1.01
14	801110.SL	家用电器(申万)	-1.19	-2.45	5.64

15	801770.SL	通信(申万)	-1.37	3.09	12.62
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.67	-0.23	5.30
17	801740.SL	国防军工(申万)	-1.87	-1.44	4.91
18	801880.SL	汽车(申万)	-1.92	-1.58	9.15
19	801750.SL	计算机(申万)	-2.02	2.85	16.01
20	801170.SL	交通运输(申万)	-2.09	-1.33	0.61
21	801970.SL	环保(申万)	-2.09	1.34	7.37
22	801160.SL	公用事业(申万)	-2.26	-0.32	1.82
23	801780.SL	银行(申万)	-2.28	-4.91	-1.75
24	801790.SL	非银金融(申万)	-2.30	-4.01	4.54
25	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.57	-2.84	-4.00
26	801050.SL	有色金属(申万)	-2.62	-4.49	9.52
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.72	-2.03	1.19
28	801230.SL	综合(申万)	-2.90	-1.44	-1.36
29	801180.SL	房地产(申万)	-3.16	-3.52	0.07
30	801080.SL	电子(申万)	-3.29	-0.01	9.50
31	801730.SL	电力设备(申万)	-4.06	-6.77	4.25

资料来源：iFind，东莞证券研究所

从最近一周表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块表现分化。具体表现如下：乘用车板块下跌 2.81%，商用车板块上涨 1.12%，汽车服务板块下跌 1.44%，汽车零部件板块下跌 2.02%，摩托车及其他板块上涨 1.33%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块表现分化。具体表现如下：乘用车板块下跌 4.28%，商用车板块下跌 0.36%，汽车服务板块上涨 1.89%，汽车零部件板块下跌 0.68%，摩托车及其他板块上涨 3.07%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨 5.02%，商用车板块上涨 13.86%，汽车服务板块上涨 7.31%，汽车零部件板块上涨 10.56%，摩托车及其他板块上涨 18.94%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801095.SL	乘用车(申万)	-2.81	-4.28	5.02
2	801096.SL	商用车(申万)	1.12	-0.36	13.86
3	801092.SL	汽车服务(申万)	-1.44	1.89	7.31
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	-2.02	-0.68	10.56
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	1.33	3.07	18.94

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，艾可蓝、新坐标、永安行三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 20.65%、18.48%和 16.36%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，艾可蓝、新朋股份、新坐标三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 32.24%、25.88%和 22.37%。从年初至今表现上看，奥联电子、博俊科技、艾可蓝三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 85.05%、48.73%和 48.44%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 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
300816.SZ	艾可蓝	20.65	300816.SZ	艾可蓝	32.24	300585.SZ	奥联电子	85.05
603040.SH	新坐标	18.48	002328.SZ	新朋股份	25.88	300926.SZ	博俊科技	48.73
603776.SH	永安行	16.36	603040.SH	新坐标	22.37	300816.SZ	艾可蓝	48.44
000951.SZ	中国重汽	14.38	600375.SH	汉马科技	20.89	002328.SZ	新朋股份	43.00
300994.SZ	久祺股份	14.10	300580.SZ	贝斯特	19.82	000913.SZ	钱江摩托	42.75
002870.SZ	香山股份	13.82	603776.SH	永安行	19.07	603758.SH	秦安股份	41.92
000599.SZ	青岛双星	12.25	000599.SZ	青岛双星	18.87	605133.SH	嵘泰股份	39.79
301181.SZ	标榜股份	12.20	688021.SH	奥福环保	18.78	603040.SH	新坐标	39.64
605319.SH	无锡振华	12.07	002406.SZ	远东传动	17.67	300580.SZ	贝斯特	35.71
603239.SH	浙江仙通	11.51	300994.SZ	久祺股份	17.25	002870.SZ	香山股份	35.29

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，奥联电子、德尔股份、德宏股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 15.73%、14.92%和 11.73%。在本月初至今表现上看，盛帮股份、伯特利、德宏股份的表现分别为后三名，跌幅分别为 17.15%、14.41%和 14.21%。从年初至今表现上看，贵航股份、赛力斯、亚星客车跌幅排名前三，分别达 16.63%、10.43%和 8.74%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 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
300585.SZ	奥联电子	-15.73	301233.SZ	盛帮股份	-17.15	600523.SH	贵航股份	-16.63
300473.SZ	德尔股份	-14.92	603596.SH	伯特利	-14.41	601127.SH	赛力斯	-10.43
603701.SH	德宏股份	-11.73	603701.SH	德宏股份	-14.21	600213.SH	亚星客车	-8.74
605133.SH	嵘泰股份	-10.85	601127.SH	赛力斯	-12.48	603596.SH	伯特利	-7.22
688667.SH	菱电电控	-10.37	603997.SH	继峰股份	-12.01	600327.SH	大东方	-5.52
000816.SZ	智慧农业	-10.00	002906.SZ	华阳集团	-10.50	600303.SH	ST 曙光	-4.58
603348.SH	文灿股份	-9.79	300681.SZ	英搏尔	-9.71	603997.SH	继峰股份	-4.58
601127.SH	赛力斯	-9.11	002965.SZ	祥鑫科技	-9.40	002190.SZ	成飞集成	-4.45
689009.SH	九号公司	-9.02	000887.SZ	中鼎股份	-9.32	002715.SZ	登云股份	-3.90
002101.SZ	广东鸿图	-8.58	300733.SZ	西菱动力	-9.11	000868.SZ	安凯客车	-3.80

资料来源：iFind，东莞证券研究所

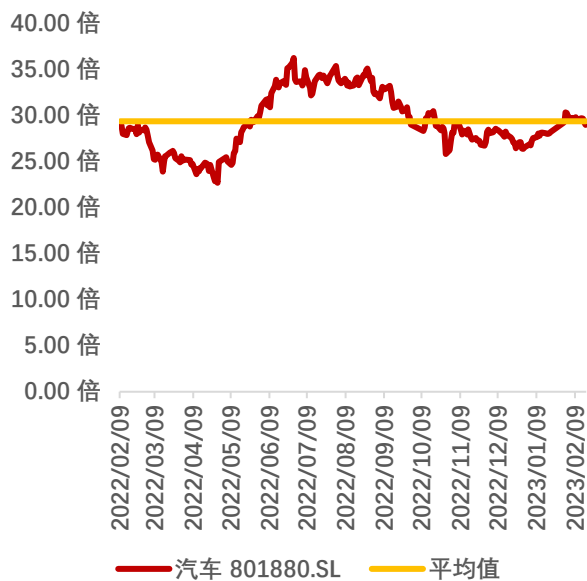
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 2 月 17 日）

代码	板块名称	截至日 估值（ 倍）	近一年平均 值（倍）	近一年最大 值（倍）	近一年最小 值（倍）	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801880.SL	汽车	28.94	29.35	36.22	22.67	-1.39%	-20.09%	27.65%
801092.SL	汽车服务	32.03	24.73	32.84	15.65	29.54%	-2.45%	104.69%
801093.SL	汽车零部件	29.57	28.17	34.49	19.40	4.96%	-14.27%	52.44%
801095.SL	乘用车	27.69	31.19	41.63	25.06	-11.23%	-33.48%	10.51%
801096.SL	商用车	34.06	27.14	39.20	17.62	25.49%	-13.10%	93.32%
801881.SL	摩托车及其他	32.71	33.02	49.36	14.03	-0.95%	-33.73%	133.13%

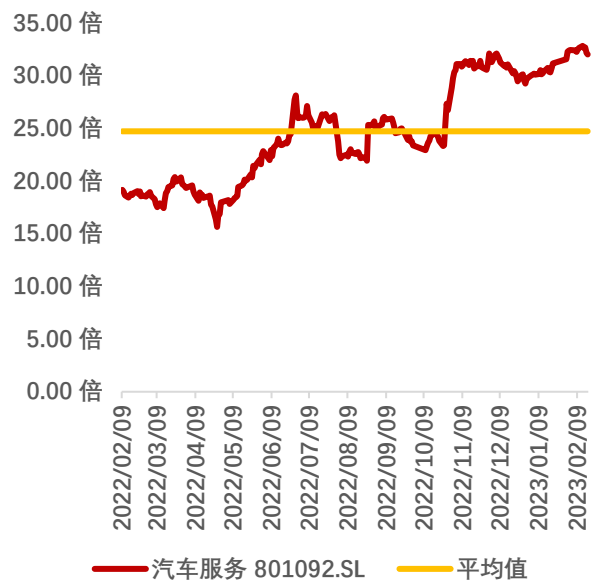
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）



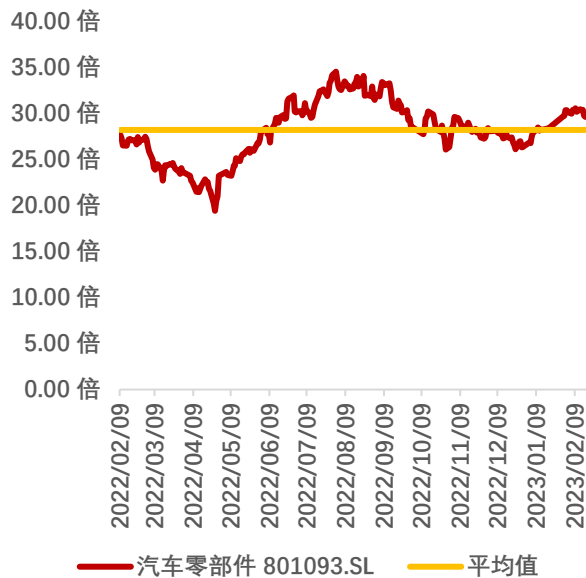
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 印度汽车工业协会 (SIAM) 2 月 13 日发布的数据显示，该国 1 月乘用车销量(按供货计算)比上年同月增长 17%，增至 298093 辆。新冠疫情和芯片短缺的影响缓解，连续 9 个月实现增长。当地的消费者心理也不断改善，1 月销量创出历史新高。

2. 2月13日, 雷诺集团和日产汽车宣布将在印度投资6亿美元, 以扩大双方在当地的汽车产品阵容, 增加就业机会, 并为印度钦奈的一家制造厂脱碳。雷诺和日产将在印度面向当地和国际客户生产6款新车, 每家公司各三款, 其中包括两款电动汽车和四款SUV车型, 都将基于共享平台设计和制造。
3. 2月13日消息, 在前不久的梅赛德斯-奔驰安全科技日上, 该公司表示, 目前在中国, 奔驰也将启动L3级有条件自动驾驶的测试, 并积极与相关部门进行沟通。中国研发部门的专家团队, 亦深度参与到Drive Pilot 驾驶领航系统针对中国路况运行的设计优化中。
4. 2月13日, 在东风本田北京媒体沟通会上, 东风本田表示, 本田纯电动车和燃料电池车在2030年销量占比要到40%, 到2035年要达到80%, 到2040年占比达到100%。在2030年后, 本田在中国市场不再投放新的燃油车, 所有新车型均为纯电动车和混合动力车等电动化车型。
5. 2月14日, 宝马集团和法雷奥宣布达成一项新的战略合作。继宣布为宝马即将推出的新一代平台“Neue Klasse” *合作开发ADAS域控制器、传感器以及泊车 and 操控软件之后, 宝马集团和法雷奥宣布合作开发最高可达L4级的全自动泊车技术。
6. 2月16日, 国家发改委产业发展司副司长龚桢桢表示, 国家发改委将和有关部门一道, 着力提升产业链供应链韧性和安全水平, 深入实施重大技术装备攻关工程, 推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。同时, 还将进一步优化石化、新能源汽车等重大生产力布局, 持续巩固钢铁去产能和产量压减成果, 推动轻工、纺织等行业优化升级, 巩固优势产业领先地位。
7. 2月17日, 特斯拉中国网站显示, 国产特斯拉Model Y双电机全轮驱动涨价2000元, 其中, Model Y长续航版涨至31.19万元, Model Y高性能版涨至36.19万元。
8. 2月17日, 梅赛德斯-奔驰披露的财报显示, 2022年, 营业额同比增长12%至1500.1亿欧元, 净利润约为148.1亿欧元, 同比增长34%。纯电产品、高端豪华和核心豪华车型的销量增长推动梅赛德斯-奔驰去年净利润实现同比上涨。财报数据显示, 2022年全年, 梅赛德斯-奔驰全球总销量为204.07万辆, 同比增长5%。
9. 2月17日, 大众汽车集团宣布1月交付量同比下降11.9%, 至616,200辆。其中, 大众乘用车交付量下降19.4%, 至324,400辆, 奥迪品牌销量下降15.5%。
10. 2月17日, 全国政协经济委员会副主任苗圩表示, 政策补贴退出会对今年一季度甚至今年上半年国内新能源车市产生一定影响, 但影响是可控的, 新能源渗透率增长的趋势不会改变。苗圩同时建议, 将计划于今年年底退出的新能源汽车购置减免政策继续延续。

四、公司公告

1. 2月13日，保隆科技发布公告，公司收到欧洲某高端品牌主机厂的《定点通知书》，将为其全新全球平台项目提供空气悬架系统储气罐的零部件。根据规划，该项目生命周期为9年，生命周期总金额超过人民币2.3亿元，预计2025年上半年开始量产。
2. 美力科技2月15日在互动平台表示，公司主营业务为高端弹簧及汽车零部件的研发、生产和销售。随着新能源汽车发展带来的产业机遇，公司已积极布局新能源汽车零部件配套业务。公司与比亚迪、蔚来、理想、零跑、吉利、宝马、通用等汽车厂家都有合作。
3. 长春一东2月15日在互动平台表示，公司离合器产品在俄罗斯市场稳步增长，公司会重点关注一带一路及国际市场动态，努力实现国际市场的新突破。
4. 国机汽车2月15日发布公告，公司全资子公司中国汽车工业工程有限公司中标《宝骏基地纯电平台智能制造产线项目整车涂装产线主体设备采购》，中标金额2.69亿元。招标人为上汽通用五菱汽车股份有限公司。此次中标巩固了与上汽通用五菱汽车的战略合作关系。
5. 汽车之家2月16日公布2022年第四季度及全年财报。财报显示，该公司去年第四季度总营收18.9亿元，同比增长11.8%；归属于汽车之家的经调整净利润为6.69亿元，同比增长43%，经调整净利润率为35.3%。汽车之家2022年总营收69.4亿元，全年经调整净利润21.7亿元。
6. 安洁科技2月16日在互动平台表示，公司有为新能源汽车充电桩设备和储能设备配套精密功能件、精密结构件和精密组件等产品。
7. 长信科技2月16日在互动平台表示，公司用于流媒体后视镜镀膜产品已小批量出货，终端客户有比亚迪、奇瑞、吉利等。
8. 英利汽车2月16日发布公告，公司近日收到中国证监会出具的行政许可申请受理单。中国证监会依法对公司提交的非公开发行A股股票的行政许可申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。此前公告显示，英利汽车拟非公开发行股票，募集资金总额不超过10.51亿元。募集资金扣除相关发行费用后拟用于高端汽车模具智造中心建设项目、新能源汽车零部件智造中心建设项目、高性能挤出型材和零部件生产基地建设项目及补充流动资金。
9. 科博达2月17日发布公告，公司拟在安徽寿县新桥国际产业园投资6亿元建设生产基地，主要生产汽车电子及其他汽车相关产品。
10. 2月17日，长安汽车公告，公司拟与重庆长安新能源汽车科技有限公司（简称“长安新能源”）、宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）共同出资设立电池合资公司。该合资公司注册资本15亿元，其中，公司出资2.85亿元，持股比

例 19%；长安新能源出资 4.5 亿元，持股比例 30%；宁德时代出资 7.65 亿元，持股比例 51%。

五、本周观点

近日，乘联会公布 2 月 1-12 日乘用车市场零售数据。其中，乘用车市场零售 46.4 万辆，同比去年增长 46%，较上月同期下降 18%；新能源车市场零售 11.4 万辆，同比增长 106%，较上月同期下降 18%。2 月市场回暖趋势显现，随着地方政府新一轮促进汽车消费政策密集出台刺激需求释放，多个城市春季车展将在 2 月下旬至 3 月开展，客流量回升明显。短期来看，预计 2 月乘用车产销环比均实现正增长。长期来看，预计 23 年汽车产销保持正增长态势，带动国内上游产业链订单增长，利好相关零部件供应商。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：长安汽车（000625），以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：上声电子（688533）、银轮股份（002126）、中鼎股份（000887）、爱柯迪（600933）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
000625.SZ	长安汽车	公司加速电气化发展进程，长安旗下新能源汽车 2023 年 1 月销量录得 2.8 万辆，同比增长 106.11%，2022 年全年累计销量 27.12 万辆，同比增长 150.06%。公司携手宁德时代、长安新能源设立电池合资公司，2023 年公司将进一步完善新能源汽车产品矩阵，助力公司电气化转型。业绩实现高增长，2022Q3 归母净利 69 亿元，同比增长 130.59%。
688533.SH	上声电子	公司车载扬声器产品在国内市场占有率排名第一，为该细分领域的龙头企业。2019-2021 年，公司车载扬声器在全球市场的占有率分别为 12.1%、12.64%、12.92%。受益于消费升级及汽车电动化智能化发展，公司的车载功放及 AVAS 主营占比持续提升。2022 年前三季度，公司实现营收 12.01 亿元，同比增长 30.96%，实现归母净利润 0.59 亿元，同比增长 32.21%。
002126.SZ	银轮股份	公司 2022 年前三季度新获年化订单约 34 亿元，其中新能源业务占比超过 80%。公司欧洲、北美属地化制造基地将于 2023Q1 陆续投产。预计新能源业务将持续高速发展，营收及利润占比将快速提升。公司近日与宁德时代签订战略合作协议，进一步强化公司在新能源热管理领域的竞争力。
000887.SZ	中鼎股份	旗下孙公司再获空气悬架系统订单，公司为国内空气悬架系统的龙头企业，旗下德国 AMK 公司是全球汽车空气悬架系统总成产品的高端供应商，是行业前三的领导者。此外，在轻量化底盘业务、热管理系统及密封系统等业务均具备技术壁垒，行业市占率稳步提升。
600933.SH	爱柯迪	公司是国内领先的汽车铝合金精密铸件供应商，聚焦汽车轻量化、电动化、智能驾驶方向，新能源汽车项目占新项目的比重持续提高。收购富乐太仓有助于不断完善“产品超市”品类，提高单车配套价值。2022Q3 归母净利润 1.94 亿元，同比增长 140.88%，增速提升。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

汽车销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；疫情反复等事件影响。

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