

标配（维持）

汽车行业周报（2023/02/27-2023/03/05）

库存指数下行，车市有序恢复

2023 年 3 月 5 日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2023年3月3日，申万汽车板块当周下跌1.27%，跑输沪深300指数个2.98个百分点，在申万31个行业中排行第30名；申万汽车板块本月至今累计下跌0.64%，跑输沪深300指数个2.14个百分点，在申万31个行业中排行第28名；申万汽车板块年初至今上涨9.44%，跑赢沪深300指数2.76个百分点，在申万31个行业中排行第15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0.25%，商用车板块上涨0.92%，汽车服务板块上涨1.02%，汽车零部件板块下跌2.47%，摩托车及其他板块上涨2.01%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为中集车辆、宇通客车、爱玛科技，涨幅分别达12.83%、11.97%和10.52%。周跌幅排名前三的公司为立中集团、新朋股份、越博动力，跌幅分别为12.23%、11.71%和10.23%。

板块估值：估值方面，截至3月3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34倍，汽车零部件板块PE TTM为29倍，乘用车板块PE TTM为28倍，商用车板块PE TTM为38倍，摩托车及其他板块PE TTM为34倍。

■ **汽车行业周观点：**近日，乘联会公布2023年2月经销商库存预警指数为58.1%，同比提升2.0pct，环比下降3.7pct。节后车市有序恢复，上游电池原材料价格下行，多家车企陆续调整终端销售价格，抢占市场份额。经销商加大促销力度，积极去库存。新能源汽车国补政策退出后，多地政府积极出台促消费政策以求过渡国补退坡带来的需求波动，助力汽车消费。但银行LPR浮动利率下调，部分消费者资金偏离购车意向，对车市需求带来一定下行压力。扩大内需，促进消费仍是今年国内经济复苏的主旋律，多地政府持续出台促进汽车消费政策，3月车市有望稳定增长。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	9
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 3 月 3 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 日）	7

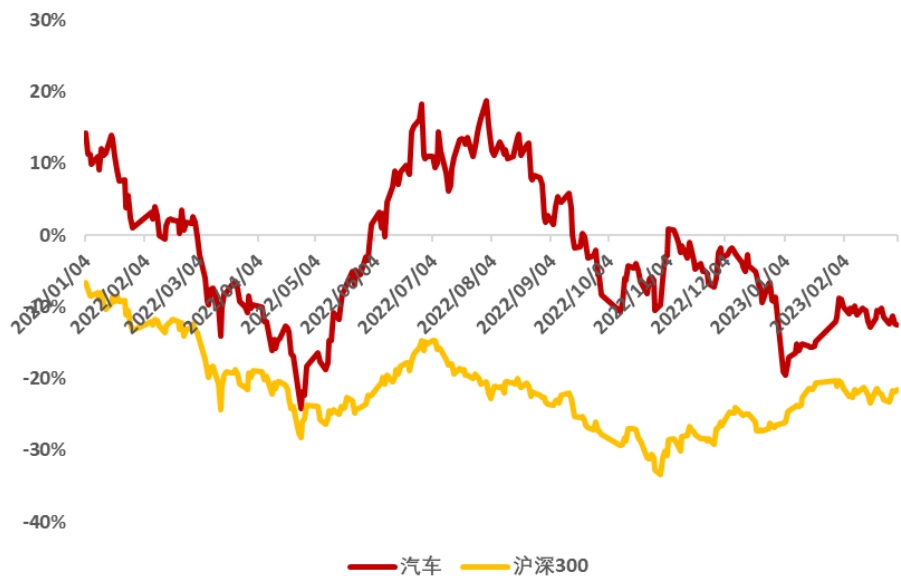
表格目录

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

一、行情回顾

申万汽车板块当周下跌 1.27%，跑输沪深 300 指数个 2.98 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 30 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 0.64%，跑输沪深 300 指数个 2.14 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 28 名；申万汽车板块年初至今上涨 9.44%，跑赢沪深 300 指数 2.76 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 15 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 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	801770.SL	通信(申万)	6.64	4.19	23.59
2	801720.SL	建筑装饰(申万)	6.10	5.85	14.46
3	801760.SL	传媒(申万)	4.43	5.00	14.91
4	801750.SL	计算机(申万)	4.26	3.39	23.25
5	801170.SL	交通运输(申万)	2.62	2.15	3.67
6	801210.SL	社会服务(申万)	2.41	1.33	3.76
7	801790.SL	非银金融(申万)	2.39	2.40	8.64
8	801780.SL	银行(申万)	2.21	2.33	1.72
9	801960.SL	石油石化(申万)	2.20	2.33	12.63
10	801160.SL	公用事业(申万)	2.14	1.40	4.75
11	801740.SL	国防军工(申万)	2.01	2.29	10.31
12	801710.SL	建筑材料(申万)	1.92	2.71	11.98
13	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.39	-0.46	9.12
14	801120.SL	食品饮料(申万)	1.28	0.15	6.42
15	801040.SL	钢铁(申万)	1.04	1.45	13.78

16	801080.SL	电子(申万)	0.78	1.48	10.74
17	801180.SL	房地产(申万)	0.74	0.13	1.75
18	801890.SL	机械设备(申万)	0.69	0.92	14.41
19	801110.SL	家用电器(申万)	0.60	1.71	10.48
20	801030.SL	基础化工(申万)	0.45	-0.31	10.50
21	801950.SL	煤炭(申万)	0.32	0.55	8.83
22	801230.SL	综合(申万)	0.28	0.66	0.79
23	801970.SL	环保(申万)	0.11	0.34	8.21
24	801200.SL	商贸零售(申万)	0.10	0.08	-3.59
25	801150.SL	医药生物(申万)	-0.37	-1.08	4.45
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.52	-0.52	3.34
27	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.55	-0.26	11.73
28	801980.SL	美容护理(申万)	-0.85	-0.85	2.30
29	801050.SL	有色金属(申万)	-0.89	-0.22	10.31
30	801880.SL	汽车(申万)	-1.27	-0.64	9.44
31	801730.SL	电力设备(申万)	-1.63	-1.82	3.17

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 0.25%，商用车板块上涨 0.92%，汽车服务板块上涨 1.02%，汽车零部件板块下跌 2.47%，摩托车及其他板块上涨 2.01%。

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：乘用车板块上涨 1.02%，商用车板块上涨 0.94%，汽车服务板块上涨 0.81%，汽车零部件板块下跌 2.00%，摩托车及其他板块上涨 1.83%。

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 5.13%，商用车板块上涨 19%，汽车服务板块上涨 11.62%，汽车零部件板块上涨 9.94%，摩托车及其他板块上涨 22.51%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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)	-0.25	1.02	5.13
2	801096.SL	商用车(申万)	0.92	0.94	19.00
3	801092.SL	汽车服务(申万)	1.02	0.81	11.62
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	-2.47	-2.00	9.94
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	2.01	1.83	22.51

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中集车辆、宇通客车、爱玛科技三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 12.83%、11.97%和 10.52%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，远东传动、爱玛科技、宇通客车三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 10.76%、10.24%和 6.71%。从年初至今表现上看，永安行、晋拓股份、凯龙高科三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 49.52%、48.17%和 46.93%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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
301039.SZ	中集车辆	12.83	002406.SZ	远东传动	10.76	603776.SH	永安行	49.52
600066.SH	宇通客车	11.97	603529.SH	爱玛科技	10.24	603211.SH	晋拓股份	48.17
603529.SH	爱玛科技	10.52	600066.SH	宇通客车	6.71	300912.SZ	凯龙高科	46.93
603776.SH	永安行	9.42	301215.SZ	中汽股份	6.36	300926.SZ	博俊科技	45.99
002406.SZ	远东传动	6.87	000951.SZ	中国重汽	5.95	603758.SH	秦安股份	43.33
601965.SH	中国汽研	6.61	301039.SZ	中集车辆	5.77	600066.SH	宇通客车	41.94
300912.SZ	凯龙高科	6.38	603655.SH	朗博科技	5.40	600375.SH	汉马科技	40.31
301215.SZ	中汽股份	5.80	300994.SZ	久祺股份	4.81	000913.SZ	钱江摩托	40.26
300994.SZ	久祺股份	5.48	689009.SH	九号公司	4.76	603529.SH	爱玛科技	38.98
301298.SZ	东利机械	5.42	000589.SZ	贵州轮胎	4.33	301039.SZ	中集车辆	37.89

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，立中集团、新朋股份、越博动力表现最弱，跌幅排名前三，分别为 12.23%、11.71%和 10.23%。在本月初至今表现上看，新朋股份、立中集团、合力科技的表现分别为后三名，跌幅分别为 12.19%、10.65%和 9.31%。从年初至今表现上看，贵航股份、亚星客车、登云股份跌幅排名前三，分别达 16.27%、15.75%和 12.42%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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
300428.SZ	立中集团	-12.23	002328.SZ	新朋股份	-12.19	600523.SH	贵航股份	-16.27
002328.SZ	新朋股份	-11.71	300428.SZ	立中集团	-10.65	600213.SH	亚星客车	-15.75
300742.SZ	越博动力	-10.23	603917.SH	合力科技	-9.31	002715.SZ	登云股份	-12.42
688533.SH	上声电子	-9.59	601689.SH	拓普集团	-8.96	600303.SH	ST 曙光	-11.78
001319.SZ	铭科精技	-9.01	605133.SH	嵘泰股份	-8.53	603596.SH	伯特利	-11.55
603917.SH	合力科技	-8.95	603305.SH	旭升集团	-7.84	688533.SH	上声电子	-10.47
601689.SH	拓普集团	-8.83	300707.SZ	威唐工业	-7.66	603701.SH	德宏股份	-9.81
002870.SZ	香山股份	-8.74	603786.SH	科博达	-7.42	605128.SH	上海沿浦	-9.67
301186.SZ	超达装备	-8.73	301181.SZ	标榜股份	-7.09	603997.SH	继峰股份	-8.57
300707.SZ	威唐工业	-8.66	001319.SZ	铭科精技	-6.95	603786.SH	科博达	-7.19

资料来源：iFind，东莞证券研究所

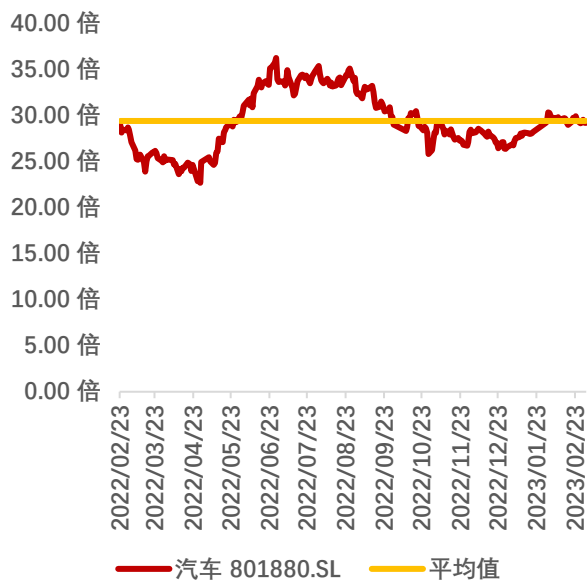
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 3 月 3 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	29.16	29.39	36.22	22.67	-0.76%	-19.49%	28.61%
801092.SL	汽车服务	33.78	25.02	33.78	15.65	35.04%	0.00%	115.86%
801093.SL	汽车零部件	29.47	28.24	34.49	19.40	4.38%	-14.56%	51.94%
801095.SL	乘用车	27.85	31.08	41.63	25.06	-10.41%	-33.11%	11.13%
801096.SL	商用车	38.22	27.43	39.20	17.62	39.32%	-2.50%	116.90%
801881.SL	摩托车及其他	33.86	33.69	49.36	14.03	0.49%	-31.40%	141.31%

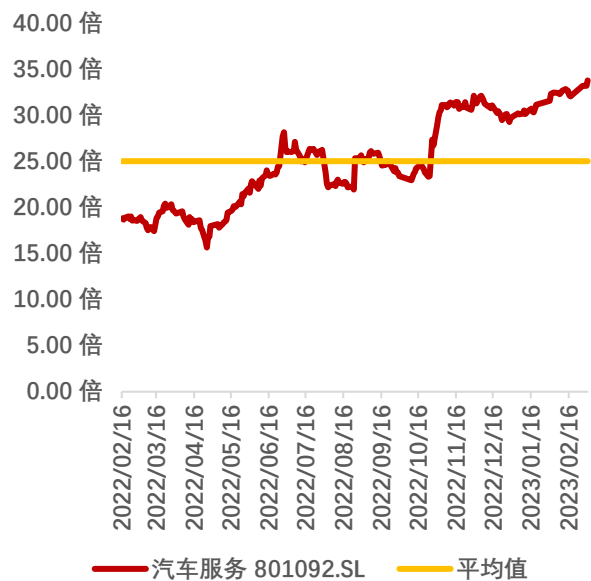
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



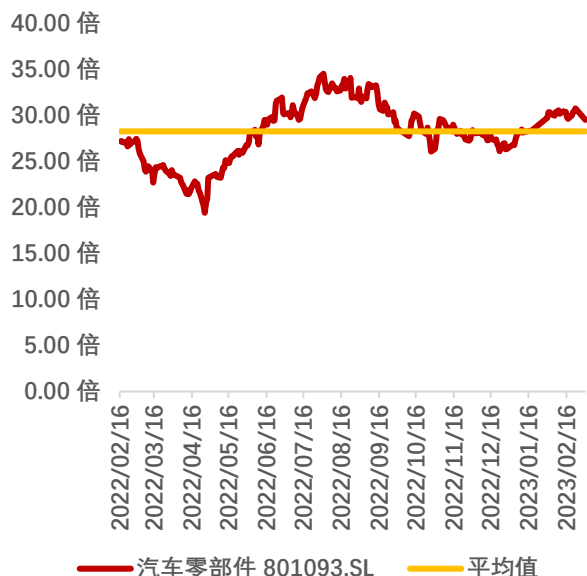
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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



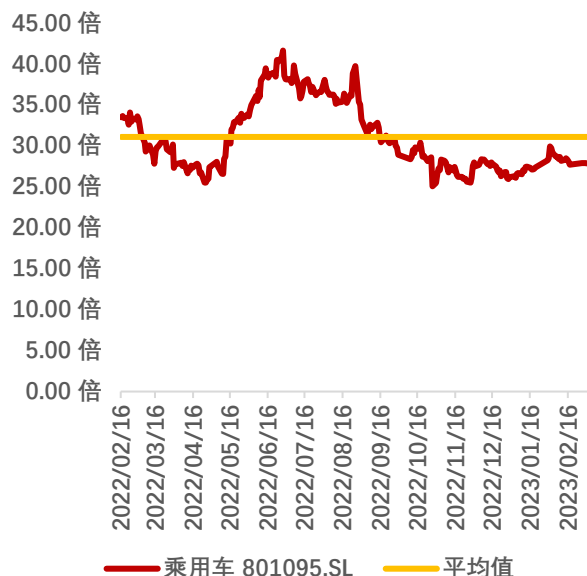
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



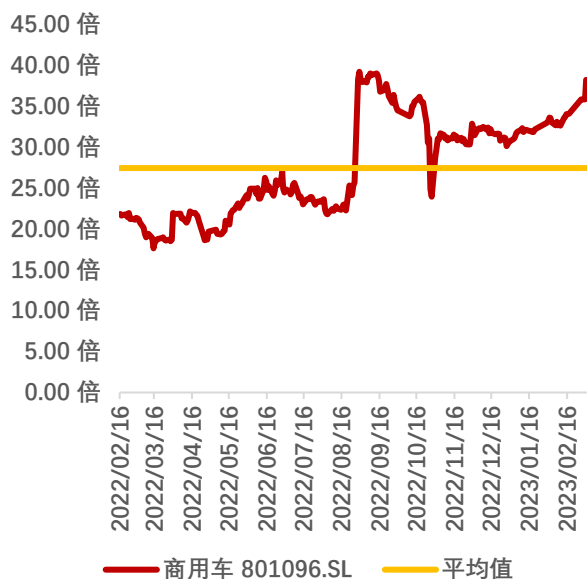
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 日）



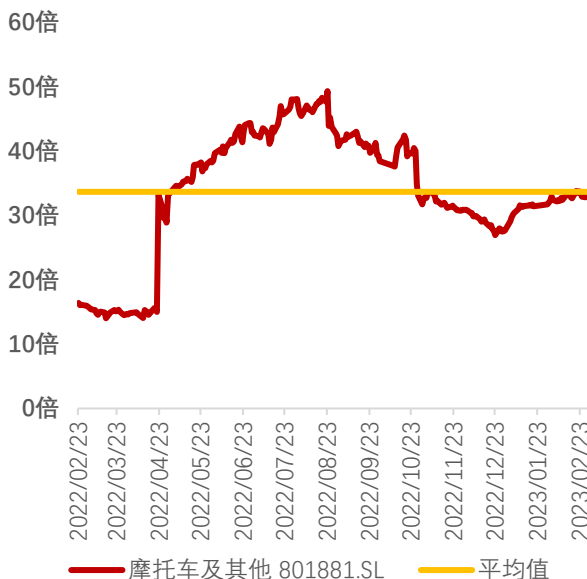
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 3 月 1 日，国新办就“加快推进新型工业化做强做优做大实体经济”举行发布会，工业和信息化部副部长辛国斌表示，着力培育绿色增长新动能。我们将进一步壮大新能源汽车产业，创新发展绿色航空器，推进内河船舶电动化绿色化智能升级，全面提升光伏、锂电供给能力，加快行业标准体系建设，推动智能光伏在工业、建筑、交通、通信等领域的创新应用。同时，还将大力发展氢能、环保装备

等产业，推动生物基新材料研发及产业化。通过这样几个工程进一步推动我们今年绿色发展目标的实现。

2. 3月1日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会。财政部副部长许宏才在谈到“促进消费市场回暖”时表示，对于购置期在2023年的新能源汽车继续免征车辆购置税。
3. 在国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上，工业和信息化部副部长辛国斌表示，将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，加快5G车路协同的技术应用，促进电动化与智能网联化的协同发展。辛国斌还表示，将开展公共领域车辆全面电动化先行区试点，工信部会同有关部门已经印发了通知，进一步提升公务用车、出租车、邮政快递、环卫等领域车辆的电动化水平。
4. 3月1日，据财联社援引韩联社报道，韩国LG新能源周三表示，该公司与本田的合资企业LH Battery已开始在美国俄亥俄州建造电动汽车电池工厂，目标2025年底投产。
5. 根据沃尔沃汽车公布的数据，今年2月份，沃尔沃汽车在中国大陆销量为1.3万辆，同比增长50.4%。从具体车型来看，销量最高的车型为沃尔沃XC60，上月售出4973辆，同比增长61%。
6. 当地时间3月1日，在特斯拉投资者大会上，特斯拉方面表示，将继续减少Model Y车身零部件数量，将车身分解为几个部分，从时空角度提升生产效率30%，将序列组装和平行组装同时进行，例如内饰从下到上组装，同一时间对不同部分进行操作。特斯拉方面多次强调，最终，整车的组装将只需要进行一次。
7. 3月2日，小鹏汽车正式公布了2023年2月新车交付数据。数据显示，2023年2月小鹏汽车共交付6010辆新车，同比小幅下降3.5%，环比1月份增长15%。
8. 理想汽车公布了2022年第四季度及全年财报，营收和交付量双双再创历史新高。财报显示，第四季度理想汽车实现营收176.5亿元，同比增长66.2%；季度交付量达到46319辆，同比增长31.5%；全年实现营收452.9亿元，同比增长67.7%；全年交付133246辆，同比增长47.2%。
9. 3月3日，奥迪发布面向未来生产计划，从2026年开始，奥迪面向全球市场推出的新车型将全面切换为纯电动汽车，至2033年，逐步停止内燃机车型的生产。在全球战略指引下，奥迪正在其自有生产基地，稳步推进纯电动汽车生产的准备工作。
10. 3月5日，工信部部长金壮龙在首场“部长通道”上表示，今年要稳住新能源汽车等大宗消费，同时继续开展智能家电、绿色建材下乡活动，推动制造业三品（增品种、提品质、创品牌）行动。

四、公司公告

1. 松芝股份 2 月 27 日发布公告，2022 年归母净利润 8170.01 万元，同比下降 27.43%；营收 42.40 亿元，同比增长 2.81%，报告期内公司整体毛利率微跌、计提部分商誉减值准备、计提部分应收账款坏账损失以及政府补贴有所减少。整体来说，虽然 2022 年整体业绩较上年同期有所下滑，但是随着下游行业的逐步复苏、大宗原材料价格的相对平稳以及防疫政策的逐步放松，公司 2022 年第四季度业绩较 2021 年第四季度以及 2022 年第三季度均有所改善，体现出公司具有较强韧性。
2. 华峰超纤 2 月 27 日在互动平台表示，经过近些年的快速发展，公司已为长安汽车、一汽大众、一汽奥迪、红旗、上海大众、比亚迪、蔚来、威马等车企的八十多款车型提供汽车内饰材料，公司将积极有序地加速开发、推广汽车内饰产品等业务。
3. 3 月 1 日，赛力斯发布 2023 年 2 月产销快报。赛力斯 2 月新能源汽车产量 9024 辆，同比增长 66.74%；新能源汽车销量 6577 辆，同比增长 103.69%。数据显示，2022 年赛力斯与华为联合打造的 AITO 问界系列全年销量超过 7.5 万辆，成为成长最快的新能源汽车品牌。
4. 国风新材 3 月 1 日发布公告，公司全资子公司芜湖国风塑胶科技有限公司拟自筹资金 2.16 亿元投资建设新能源汽车模块化生产智能制造项目。
5. 奥特佳 3 月 1 日在互动平台表示，公司目前积极与各类汽车硬件及软件厂商合作开发符合相关标准的汽车热管理软硬件系统，力争开拓更多优质客户，满足客户需求，增加公司价值。公司前期获得的定点函、近期的订单等均在按客户要求的进度正常开展项目设计、生产交付等。公司今年的汽车热管理系统业务销售收入预计将在去年基础上继续增长。压缩机业务板块目前确实正在与空调系统业务板块持续增强协同效应，两大板块双向引导客户资源，争取更多的配套客户。
6. 继峰股份 3 月 1 日发布公告，公司于近期收到《供应商定点意向书》，公司获得某新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产座椅总成产品。根据客户规划，本项目从 2024 年 6 月开始，项目生命周期 4 年，预计生命周期总金额为 58 亿元。
7. 亚太股份 3 月 1 日公告，公司于近日收到国外某整车企业的通知，公司已被选定为该整车企业某新能源汽车平台前后制动器总成及 IBS(onebox)的供应商。该项目预计于 2025 年开始逐步量产，生命周期 6 年。
8. 均胜电子 3 月 2 日发布公告，控股子公司近期新获某全球知名车企客户智能网联类项目的定点，为其新能源车型提供 5G+C-V2X 产品，预计全生命周期订单总金额约 18 亿元。
9. 北汽蓝谷 3 月 3 日发布公告，北汽蓝谷 2023 年 2 月汽车总销量 2687 辆，今年累计销量 4812 辆，同比增加 42.16%。

10. 3月2日，首批宇通客车驶出宇通新能源厂区，将从郑州出发，沿着“丝绸之路经济带”抵达乌兹别克斯坦，交付塔什干公交公司。这是2023开年以来我国在“一带一路”沿线最大的客车订单，共800辆，包括宇通新能源客车宇威E12(ZK6126BEVG)300辆，CNG天然气车(ZK6116HG、ZK6126HG)500辆，创下中国对乌兹别克斯坦客车出口新纪录，也是乌兹别克斯坦首次大批量引进新能源客车。

五、本周观点

近日，乘联会公布2023年2月经销商库存预警指数为58.1%，同比提升2.0pct，环比下降3.7pct。节后车市有序恢复，上游电池原材料价格下行，多家车企陆续调整终端销售价格，抢占市场份额。经销商加大促销力度，积极去库存。新能源汽车国补政策退出后，多地政府积极出台促消费政策以求过渡国补退坡带来的需求波动，助力汽车消费。但银行LPR浮动利率下调，部分消费者资金偏离购车意向，对车市需求带来一定下行压力。扩大内需，促进消费仍是今年国内经济复苏的主旋律，多地政府持续出台促进汽车消费政策，3月车市有望稳定增长。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%。2023年公司将进一步完善新能源汽车产品矩阵助力公司转型电动化、智能化、网联化发展。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，公司实现营收17.68亿元，同比增长35.83%，实现归母净利润0.94亿元，同比增长42.48%。
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	旗下子公司和孙公司分别成为国内某头部自主品牌主机厂储能项目热管理管路产品和轻量化总成产品的批量供应商，项目金额分别为1.84和9.69亿元。公司主要业务有空气悬架系统、轻量化底盘系统、流体管路系统、密封系统。公司在各细分业务持续获得客户认可，项目定点数量稳步提升。
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