

2025年2月27日

自动驾驶，技术普及与市场增长共振

北交所专题报告

投资要点：

分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：
lvziwei@dgzq.com.cn

■ **自动驾驶应用广泛。**自动驾驶产业链涵盖多个环节，上游主要包括传感器、芯片、线控底盘等硬件供应商，还包括高精度地图提供商、智能座舱和无人驾驶解决方案等；中游则是整车，包括乘用车和商用车企业，如比亚迪、小鹏等；下游为各类应用场景的终端用户，如物流、配送服务、自动驾驶公交车、无人网约车等多个领域。

■ **自动驾驶渗透率持续提升。**中国是全球最大的乘用车新车市场，2023年的新增乘用车销量为21.7百万辆，其中智能汽车为12.4百万辆，渗透率达57.1%。根据灼识咨询的资料，预计到2026年及2030年，中国智能汽车销量将分别达到20.4百万辆及29.8百万辆，渗透率分别达81.2%及99.7%。中国OEM，尤其是中国新能源汽车OEM，在采用高阶自动驾驶解决方案这一趋势中走在前列。预计到2027年，中国乘用车部署的驾驶自动化解决方案中将有接近一半是高阶自动驾驶解决方案，而到2030年，此比例将进一步提高到80%以上，远快于高阶自动驾驶解决方案在全球市场的渗透速度。

■ **智能驾驶投融资规模再创新高。**中国智能驾驶市场投融资情况在近年来表现较为活跃。根据艾瑞咨询统计，2022年，智能驾驶投融资事件达到51起，投融资金额高达141.1亿元，成为近年来的顶峰。2023年投融资事件减少至20起，投融资金额降至43.8亿元。2024年智能驾驶市场投融资情绪出现回暖迹象，2024年1至9月投融资事件达到38起，投融资金额达到260亿元，为近年最高。这一趋势表明，尽管市场经历了短暂的降温，但随着技术的进步和政策的支持，资本对智能驾驶领域的投资热情再次回暖。

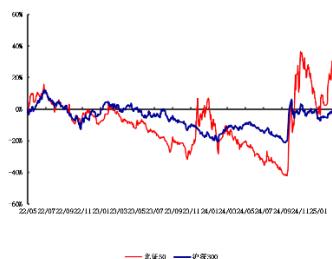
■ **关注2家自动驾驶企业。**

开特股份：湖北开特汽车电子电器系统股份有限公司主营业务是传感器类、控制器类和执行器类等汽车热系统产品的研发、生产和销售。近两年，公司生产销售主要为传感器类、执行器类和控制器类产品，其中占比最高的为传感器类产品，占比为37.11%。

奥迪威：广东奥迪威传感科技股份有限公司主营业务是智能传感器和执行器及相关应用的研究、设计、生产和销售。近三年，公司生产销售占比较大的产品为传感器和执行器，在2024年上半年占比分别为75.4%和23.06%，传感器产品销售占比在逐年递增。

■ **风险提示。**技术迭代风险；竞争风险；政策风险。

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

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

1. 自动驾驶应用广泛	3
1.1 自动驾驶：技术与效率的提升	3
1.2 自动驾驶的技术发展	3
1.3 自动驾驶产业链	3
2. 自动驾驶市场前景广阔	4
2.1 自动驾驶渗透率持续提升	4
2.2 智能驾驶市场规模持续增长	6
2.3 智能驾驶投融资规模再创新高	7
3. 北交所自动驾驶企业概况	8
3.1 北交所自动驾驶相关企业总览	8
3.2 关注 2 家自动驾驶企业：开特股份、奥迪威	8
3.2.1 开特股份	8
3.2.2 奥迪威	10
4. 风险提示	12

插图目录

图 1：自动驾驶产业链	4
图 2：2022–2023 年中国在售新车无人驾驶搭载率（%）	4
图 3：2023 年 1 月及 12 月部分智能驾驶功能渗透率（%）	5
图 4：2019–2030 年中国智能汽车销量及渗透率（单位：百万辆，%）	6
图 5：2018–2024 年中国自动驾驶市场规模（单位：亿元）	6
图 6：2019–2024 年前三季度中国智能驾驶投融资情况（单位：亿元，起）	7
图 7：2019–2024H1 开特股份各项业务收入占比情况（%）	8
图 8：开特股份近 5 年营收及增速（亿元，%）	9
图 9：开特股份近 5 年归母净利润及增速（亿元，%）	9
图 10：开特股份近 5 年毛利率（%）	10
图 11：开特股份近 5 年研发费用及研发费率（百万元，%）	10
图 12：2019–2024H1 奥迪威各项业务收入占比情况（%）	11
图 13：奥迪威近 5 年营收及增速（亿元，%）	12
图 14：奥迪威近 5 年归母净利润及增速（亿元，%）	12
图 15：奥迪威近 5 年毛利率（%）	12
图 16：奥迪威近 5 年研发费用及研发费率（百万元，%）	12

表格目录

表 1：自动驾驶技术的自动化程度分类	3
表 2：北交所自动驾驶公司情况（截至 2025 年 2 月 26 日）（亿元）	8
表 3：开特股份前五大客户情况	9
表 4：奥迪威前五大客户情况	11

1. 自动驾驶应用广泛

1.1 自动驾驶：技术与效率的提升

自动驾驶是汽车产业变革的核心驱动力，正重塑着交通生态与出行模式。目前，自动驾驶正处于技术迭代与商业化探索并行阶段，L2 级辅助驾驶已逐渐普及，而 L3 级及以上技术正不断突破。随着人工智能、传感器技术、车联网等关键技术的持续突破，自动驾驶系统的性能与安全性将大幅提升，成本有望降低，从而加速其商业化落地进程。

展望未来，自动驾驶的发展前景广阔。随着技术的持续突破，车辆将具备更高级别的自主决策能力，不仅能应对复杂多变的路况，还能与其他交通参与者实现无缝沟通与协同，构建起一个高度智能化的交通生态系统。城市的交通拥堵有望得到显著缓解，交通事故的发生率也将大幅降低。而且，自动驾驶的应用场景将不断拓展，从日常通勤的私家车，到物流运输的货车、公交系统的客车，甚至是特殊环境下的作业车辆，彻底重塑我们的出行和运输方式，开启一个高效、便捷、安全的全新交通时代。

1.2 自动驾驶的技术发展

根据国际自动机工程师学会(SAE)和中国国家标准《汽车驾驶自动化分级》(GB/T 40429-2021)，自动驾驶技术从 L0 到 L5 分为六个等级，从最低的 L0 级（无自动化，驾驶者全权操控车辆）到最高的 L5 级（完全自动化，车辆在任何环境下都能自主行驶，无需人类干预），级别递增代表着车辆自主能力的逐步提升，L1 - L2 级为辅助驾驶，可辅助驾驶者完成部分操作，如定速巡航、车道保持等；L3 级为有条件自动驾驶，车辆在特定条件下自动驾驶，但需驾驶者随时准备接管；L4 级为高度自动驾驶，能在大多数环境下自动驾驶，仅在极端复杂情况需人工干预。

表 1：自动驾驶技术的自动化程度分类

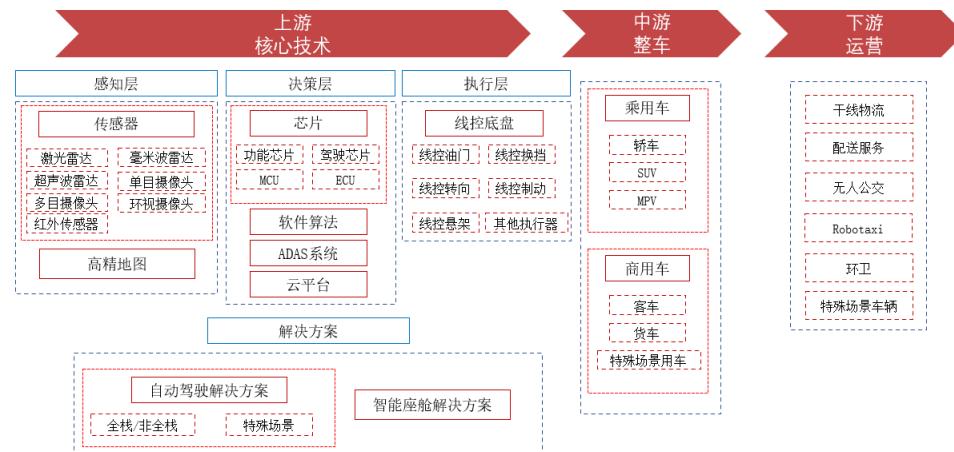
等级	名称	描述
L0	无自动驾驶	所有操作由驾驶员完成
L1	驾驶员辅助	系统提供部分横向或纵向控制，如自适应巡航
L2	部分自动驾驶	系统可同时控制横向和纵向运动，但驾驶员需随时接管
L3	有条件自动驾驶	系统在特定条件下自动驾驶，驾驶员需在必要时接管
L4	高度自动驾驶	系统在大多数情况下自动驾驶，驾驶员极少介入
L5	完全自动驾驶	无需驾驶员干预，适用于所有场景

资料来源：《汽车驾驶自动化分级》、中商产业研究院，东莞证券研究所

1.3 自动驾驶产业链

自动驾驶产业链涵盖多个环节，上游主要包括传感器、芯片、线控底盘等硬件供应商，还包括高精度地图提供商、智能座舱和无人驾驶解决方案等；中游则是整车，包括乘用车和商用车企业，如比亚迪、小鹏等；下游为各类应用场景的终端用户，如物流、配送服务、自动驾驶公交车、无人网约车等多个领域。

图1：自动驾驶产业链



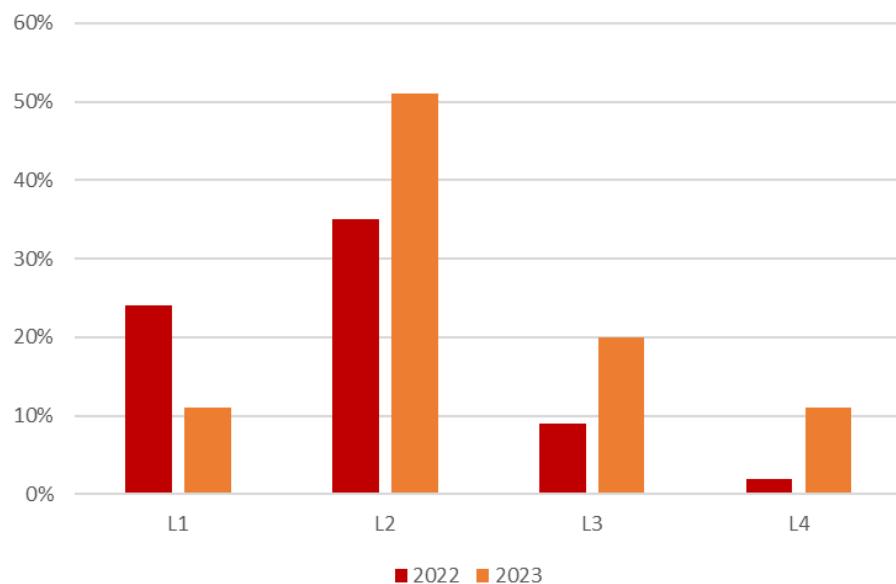
数据来源：艾瑞咨询《2024年中国智慧交通发展趋势报告》，东莞证券研究所

2. 自动驾驶市场前景广阔

2.1 自动驾驶渗透率持续提升

根据中商产业研究院统计，我国乘用车 L2 级别自动驾驶的渗透率已从 2022 年的 35% 提升至 2023 年的 51%，L3 级别自动驾驶的渗透率已从 2022 年的 9% 提升至 2023 年的 20%，L4 级别自动驾驶的渗透率已从 2022 年的 2% 提升至 2023 年的 11%。随着技术的不断进步和成本的降低，L2 以及更高级别的自动驾驶渗透率将进一步提升，部分车企已经开始将这些功能下放到 10-20 万元级别的车型中。此外，根据《北京市自动驾驶汽车条例》提出自动驾驶系统操作在道路上安全行驶的汽车，包括按照国家标准具备条件自动驾驶（L3）、高度自动驾驶（L4）、完全自动驾驶（L5）功能的汽车，此条例将于 2025 年 4 月 1 日起实施，L3 级别及以上的自动驾驶技术也即将迎来落地。

图2：2022–2023年中国在售新车无人驾驶搭载率（%）

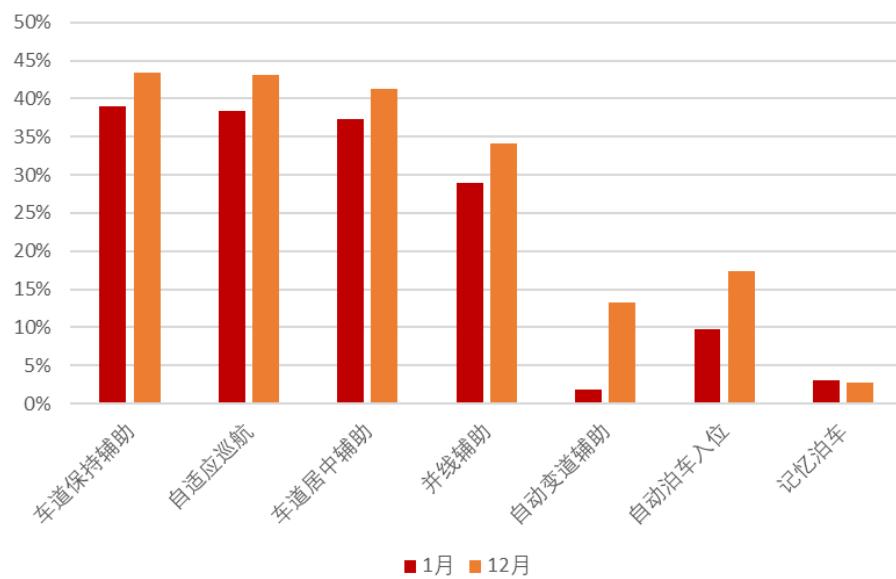


数据来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

智驾功能渗透率情况

根据中商产业研究院统计，截至 2023 年 12 月，主流智能驾驶辅助功能中，车道保持辅助、自适应巡航、车道居中辅助、并线辅助、自动变道辅助、自动泊车入位、记忆泊车渗透率分别为 43.40%、43.17%、41.29%、34.10%、13.30%、17.35%、2.70%，分别较 2023 年 1 月份 +4.42pct、+4.71pct、+4.04pct、5.10pct、11.46pct、7.63pct、-0.35pct；主要智能驾驶辅助功能渗透率都实现不同程度提升。

图3：2023年1月及12月部分智能驾驶功能渗透率（%）

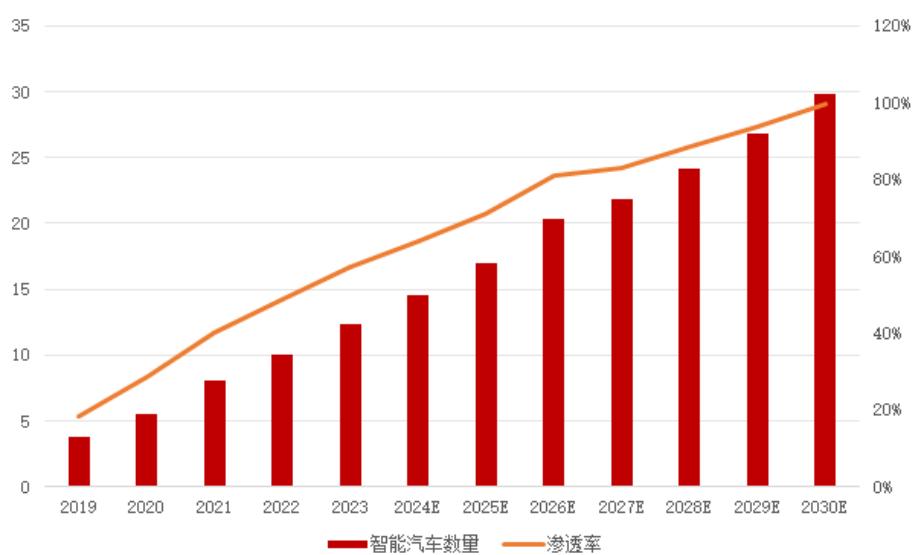


数据来源：懂车帝官网、中商产业研究院，东莞证券研究所

中国智能汽车销量及渗透率持续增长

中国是全球最大的乘用车新车市场，2023 年的新增乘用车销量为 21.7 百万辆，其中智能汽车为 12.4 百万辆，渗透率达 57.1%。根据灼识咨询的资料，预计到 2026 年及 2030 年，中国智能汽车销量将分别达到 20.4 百万辆及 29.8 百万辆，渗透率分别达 81.2% 及 99.7%。中国 OEM，尤其是中国新能源汽车 OEM，在采用高阶自动驾驶解决方案这一趋势中走在前列。预计到 2027 年，中国乘用车部署的驾驶自动化解决方案中将有接近一半是高阶自动驾驶解决方案，而到 2030 年，此比例将进一步提高到 80% 以上，远快于高阶自动驾驶解决方案在全球市场的渗透速度。

图4：2019–2030年中国智能汽车销量及渗透率（单位：百万辆，%）

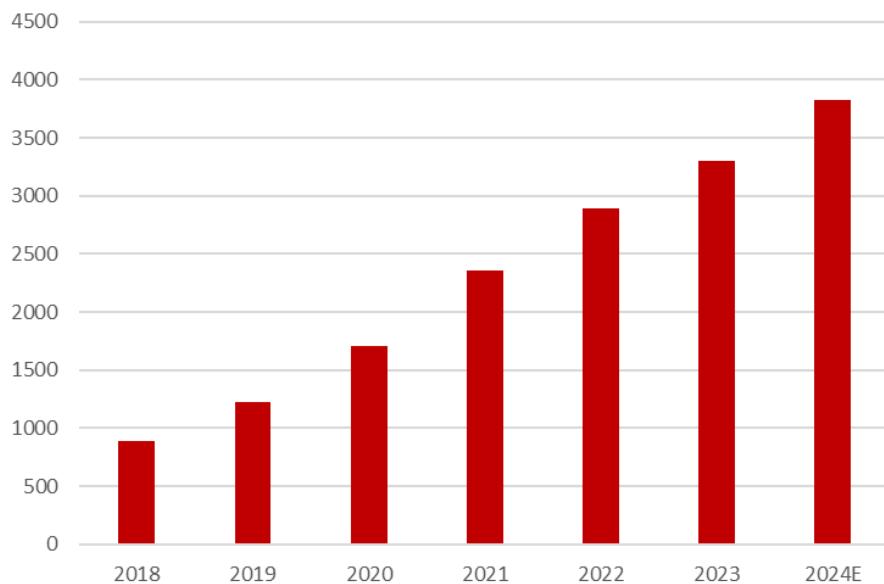


数据来源：《Horizon Robotics – W: 聆讯后资料集（第一次呈交）》、中国银行保险监督管理委员会发布的交强险数据、灼识咨询，东莞证券研究所

2.2 智能驾驶市场规模持续增长

中国自动驾驶市场规模近年来呈现出快速增长的态势。根据中商产业研究院统计，2023 年，中国自动驾驶市场规模已达 3301 亿元，同比增长 14.06%。2024 年，预计自动驾驶市场规模将进一步扩大至 3993 亿元，这一增长主要得益于技术进步、政策支持以及消费者对智能出行需求的提升。

图5：2018–2024年中国自动驾驶市场规模（单位：亿元）

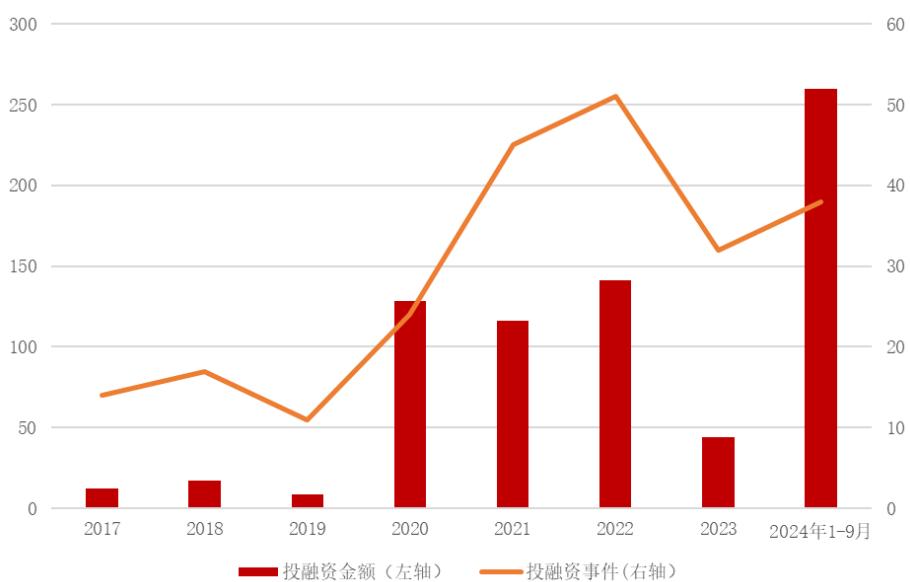


数据来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

2.3 智能驾驶投融资规模再创新高

中国智能驾驶市场投融资情况在近年来表现较为活跃。根据艾瑞咨询统计，2022 年，智能驾驶投融资事件达到 51 起，投融资金额高达 141.1 亿元，成为近年来的顶峰。2023 年投融资事件减少至 20 起，投融资金额降至 43.8 亿元。2024 年智能驾驶市场投融资情绪出现回暖迹象，2024 年 1 至 9 月投融资事件达到 38 起，投融资金额达到 260 亿元，为近年最高。这一趋势表明，尽管市场经历了短暂的降温，但随着技术的进步和政策的支持，资本对智能驾驶领域的投资热情再次回暖。

图6：2019–2024年前三季度中国智能驾驶投融资情况（单位：亿元，起）



数据来源：IT 桔子、艾瑞咨询《2024 年中国智慧交通发展趋势报告》，东莞证券研究所

3. 北交所自动驾驶企业概况

3.1 北交所自动驾驶相关企业总览

截至 2025 年 2 月 26 日，北交所筛选出自动驾驶相关公司 8 家。

表 2：北交所自动驾驶公司情况（截至 2025 年 2 月 26 日）（亿元）

代码	名称	申万二级分类	主营业务	PE-TTM (倍)	23 年归母 净利润	24 前三季度归 母净利润 yoy	24 前三季度归 母净利润 yoy
831906.BJ	舜宇精工	汽车零部件	汽车内饰功能件、模具的开发制作及 AGV 集成解决方案。	128.04	0.39	-38.97%	0.01
832978.BJ	开特股份	汽车零部件	从事温度传感器、光传感器、电机调速模块、执行器、车身控制单元、空调控制面板、电动助力转向系统等汽车电子零部件产品的研发、生产、销售。	31.50	1.14	46.92%	0.95
834599.BJ	同力股份	工程机械	非公路宽体自卸车、坑道车、洒水车等整车的研发、制造、销售和服务。	10.36	6.15	31.82%	4.60
831961.BJ	创远信科	轨交设备 II	无线通信、射频微波测量技术领域	169.59	0.34	50.77%	0.02
872541.BJ	铁大科技	通用设备	通信信号产品的研制、生产与销售，并向客户提供系统集成、工程施工、技术咨询、技术培训、技术支持等一体化的轨道交通安全监控与防护整体解决方案。	35.76	0.39	16.61%	0.24
873806.BJ	云星宇	IT 服务 II	智慧城市系统集成、智慧交通技术服务、商品销售及其他业务。	63.89	1.15	16.55%	0.45
837092.BJ	汉鑫科技	IT 服务 II	为智慧城市提供解决方案及为智能建筑提供系统集成服务	296.45	0.30	356.87%	0.04
832491.BJ	奥迪威	元件	从事智能传感器和执行器及相关应用的研究、设计、生产和销售。	66.47	0.77	45.32%	0.67

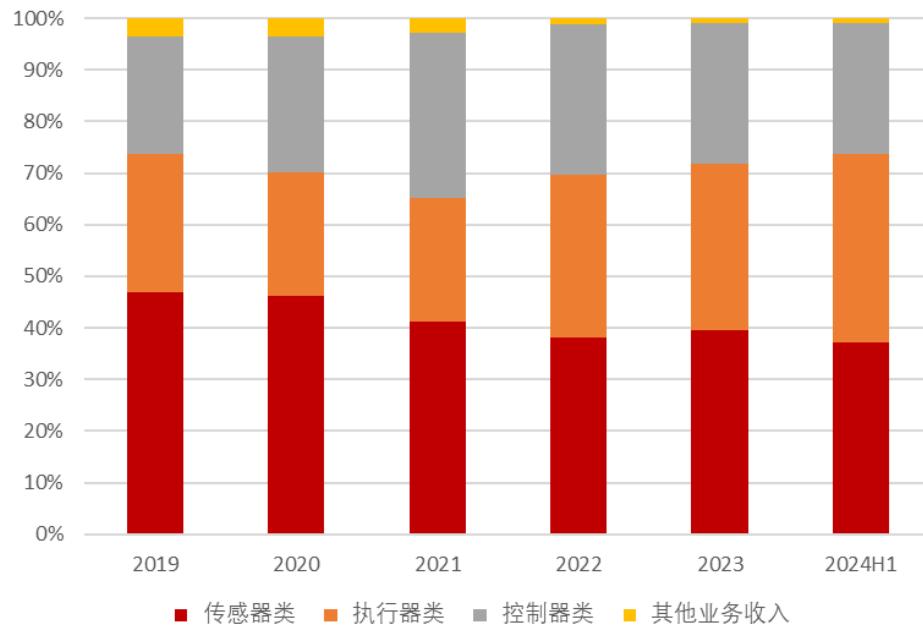
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3.2 关注 2 家自动驾驶企业：开特股份、奥迪威

3.2.1 开特股份

湖北开特汽车电子电器系统股份有限公司主营业务是传感器类、控制器类和执行器类等汽车热系统产品的研发、生产和销售。主要产品和服务为温度传感器、光传感器、调速模块、直流电机执行器、步进电机执行器和无刷电机执行器。近两年，公司生产销售主要为传感器类、执行器类和控制器类产品，其中占比最高的为传感器类产品，占比为 37.11%。

图7：2019–2024H1开特股份各项业务收入占比情况（%）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

主要客户。公司产品覆盖面广，涉及汽车热系统、大灯调节系统、ABS系统、发动机系统、变速箱系统、车身系统、转向系统等领域，客户群体多样化，涉及大部分的整车厂及相关系统供应商等。根据公司2023年年报内容，开特股份前五大客户销售收入占营收比重为51.77%；公司第一大客户为深圳市比亚迪供应链管理有限公司，占比为销售占比为28.98%。

表3：开特股份前五大客户情况

2023年			
序号	客户	金额(元)	占比
1	深圳市比亚迪供应链管理有限公司	189,315,807.21	28.98%
2	松芝股份	53,570,193.02	8.20%
3	南方英特	32,276,768.75	4.94%
4	捷温集团	31,875,622.19	4.88%
5	翰昂集团	31,181,840.26	4.77%
合计		338,220,231.43	51.77%

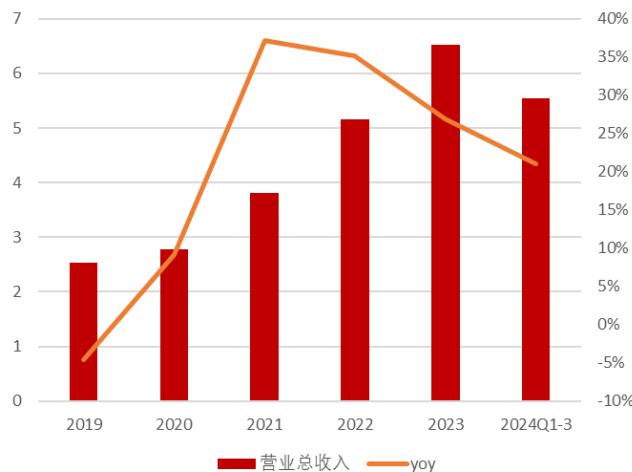
资料来源：《开特股份：2023年度报告》，东莞证券研究所

开特股份经营概况

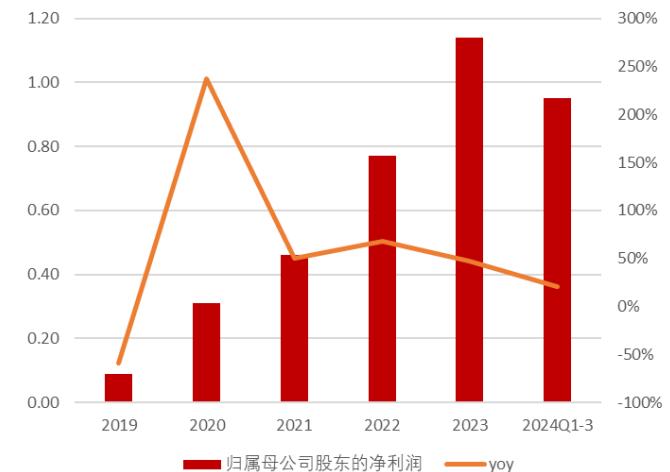
2023年，公司实现营收6.53亿元，同比上升26.93%；2024年前三季度，公司实现营收5.54亿元，同比增长20.99%。2023年，公司归母净利润为1.14亿元，同比增长46.93%；2024年前三季度，公司归母净利润为0.95亿元，同比增长20.29%。

图8：开特股份近5年营收及增速（亿元，%）

图9：开特股份近5年归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

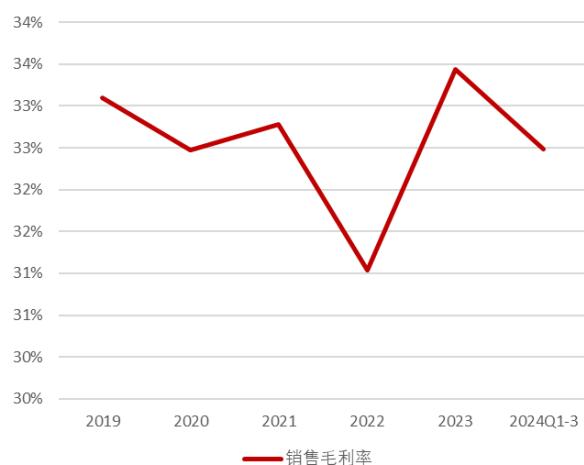


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

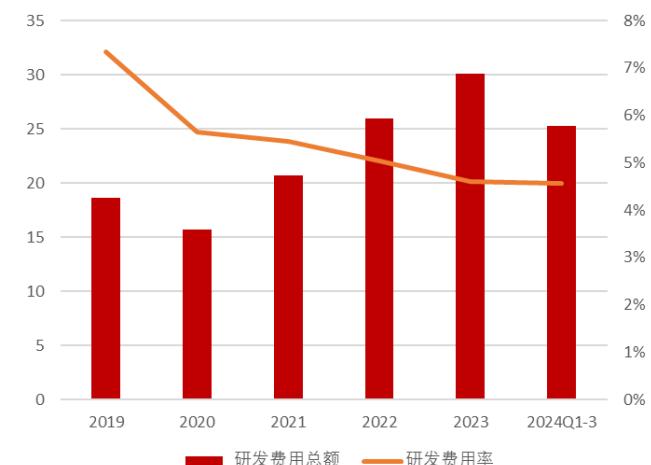
2023 年，开特股份毛利率为 33.44%，2024 年前三季度，公司毛利率为 32.48%。2023 年，开特股份研发费用为 0.30 亿元，研发费率为 4.61%；2024 年前三季度，公司研发费用为 0.25 亿元，研发费率为 4.56%。

图10：开特股份近5年毛利率 (%)

图11：开特股份近5年研发费用及研发费率（百万元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所



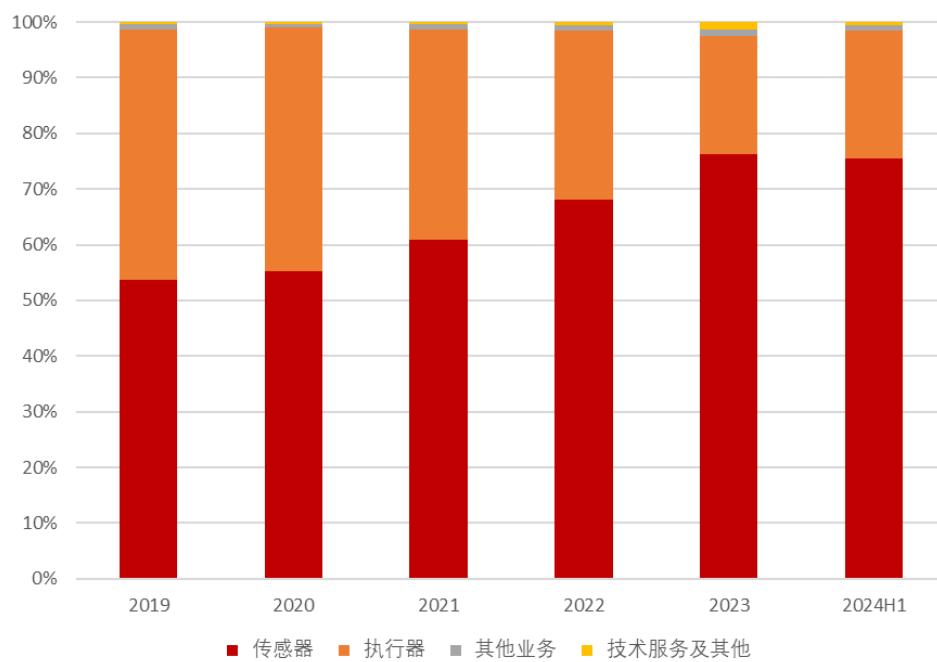
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 2. 2 奥迪威

广东奥迪威传感科技股份有限公司主营业务是智能传感器和执行器及相关应用的研究、设计、生产和销售。主要产品和服务为测距传感器、流量传感器、压触传感器及执行器、雾化换能器及模组、报警发声器。公司拥有一个省级企业技术中心、两个省级工程技术研究中心和一个获得 CNAS 认证资质的专业实验室，获得国家第五批专精特新“小巨人”称号，其中“自动驾驶超声波测距传感器”产品荣获“广东省制造业单项冠军产品”称号。近三年，公司生产销售占比较大的产品为传感器和执行器，在 2024 年上半年占比分

别为 75.4% 和 23.06%，传感器产品销售占比在逐年递增。

图12：2019–2024H1 奥迪威各项业务收入占比情况（%）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

主要客户。公司建立具有一定行业知名度的自主品牌“奥迪威（Audiowell）”，该品牌获得“广东省著名商标”称号。公司拥有健全的市场推广、市场开发和客户服务维护管理的体制，具备完善的销售供应、客户关系管理、售后服务的管理系统。公司的销售模式主要面对工业企业客户，主要采用直销模式。2023 年，奥迪威前五大客户销售收入占营收比重为 38.10%，各客户占比不超过 15%，公司客户较为分散，不存在对单一客户有严重依赖的情况。

表 4：奥迪威前五大客户情况

2023 年			
序号	客户	金额（元）	占比（%）
1	客户 A	65,152,591.53	13.95%
2	客户 B	33,927,426.38	7.26%
3	客户 C	31,942,718.99	6.84%
4	客户 D	26,259,626.15	5.62%
5	客户 E	20,687,601.11	4.43%
合计		177,969,964.17	38.10%

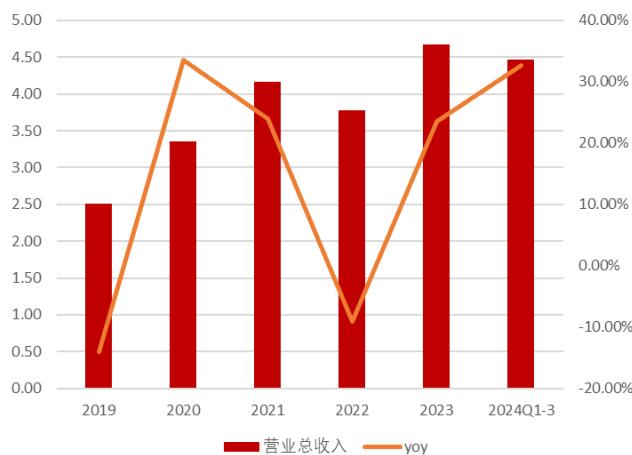
资料来源：《奥迪威：2023 年年度报告》，东莞证券研究所

奥迪威经营概况

2023 年，公司实现营收 4.67 亿元，同比增长 23.58%；2024 年前三季度，公司实现营收 4.47 亿元，同比增长 32.67%。2023 年，公司归母净利润为 0.77 亿元，同比增长 45.32%；

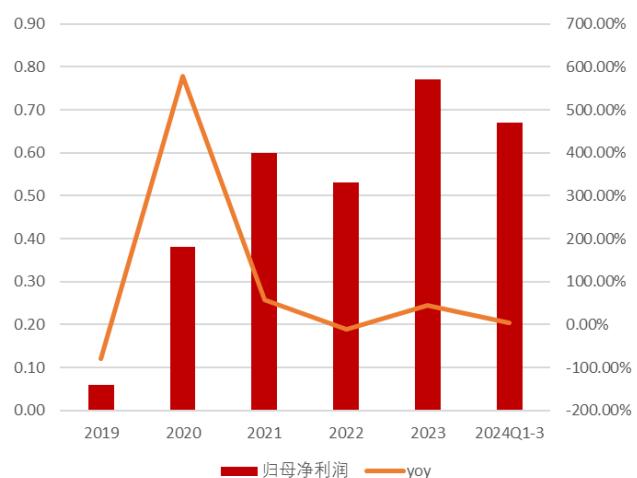
2024 年前三季度，公司归母净利润为 0.67 亿元，同比增长 5.20%。

图13：奥迪威近5年营收及增速（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

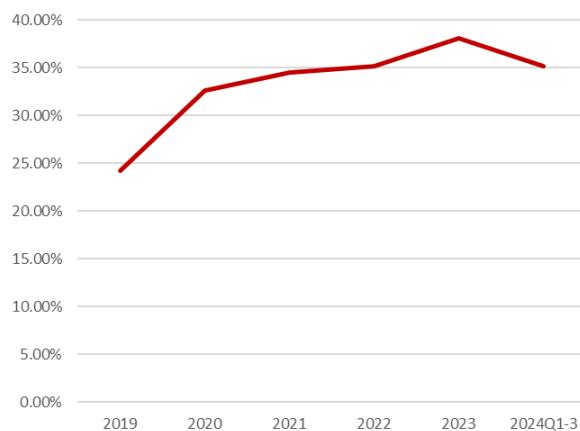
图14：奥迪威近5年归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2023 年，奥迪威毛利率为 38.07%；2024 年前三季度，公司毛利率为 35.16%，较 2023 年有所提升。2023 年，奥迪威研发费用为 0.44 亿元，研发费用率为 9.40%；2024 年前三季度，公司研发费用为 0.36 亿元，研发费用率为 8.16%，公司研发投入较高。

图15：奥迪威近5年毛利率（%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图16：奥迪威近5年研发费用及研发费率（百万元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

4. 风险提示

技术迭代风险。自动驾驶行业技术更新迅速，尤其是物联网、人工智能等新技术的引入，

使得智能驾驶更新迭代加速。如果企业不能及时跟进新技术，可能会被市场淘汰。

竞争风险。自动驾驶行业竞争激烈，企业面临来自国内外竞争对手的压力。

政策风险。自动驾驶汽车的商业化运营和安全性标准仍需完善，相关法规的滞后性可能限制企业的业务拓展，这增加了企业的运营风险。

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