

超配（维持）

汽车行业双周报（2026/4/27-2026/5/10）

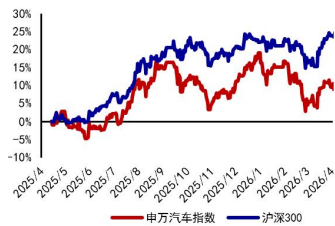
汽车行业发布 2026Q1 财报

2026年5月11日

投资要点：

分析师：吴镇杰  
SAC 执业证书编号：  
S0340124020014  
电话：0769-22117626  
邮箱：  
[wuzhenjie@dgzq.com.cn](mailto:wuzhenjie@dgzq.com.cn)

申万汽车行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **申万汽车行业指数涨跌幅：**截至2026年5月8日，申万汽车板块近两周上涨4.43%，跑赢沪深300指数2.28个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万汽车板块从5月初至今上涨3.83%，跑赢沪深300指数2.49个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万汽车板块从2026年初至今上涨1.49%，跑输沪深300指数3.73个百分点，在申万31个行业中排名第21名。
- **行业数据跟踪：**原材料价格方面，与5月1日价格相比，5月9日钢材价格上涨2.16%，铝价下跌0.70%，铜价上涨1.38%，碳酸锂价格上涨9.60%，顺丁橡胶价格下跌2.41%，玻璃价格下跌0.62%。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）辽宁：计划到2028年底全省甲醇汽车生产规模达到5万辆以上；（2）郑州：打造新一代信息技术、新能源及智能网联汽车2个万亿级和高端装备、新材料等四个千亿级产业集群；（3）海关总署：今年前4个月我国电动汽车出口增长68.1%；（4）三部门：推动智能体与手机、电脑、汽车、家居、可穿戴、消费级机器人等终端设备协同发展；（5）比亚迪领汇e9上市，15.08万元起；（6）Stellantis与零跑汽车扩大战略合作伙伴关系；（7）小鹏第二代VLA智能辅助驾驶里程占比突破50%；（8）广汽集团：2026年4月汽车销量同比增长3.88%。
- **投资建议：**2026年一季度，申万一级汽车板块整体呈现营收稳健、利润承压、分化加剧的运行特征。受国内车市持续激烈的价格战以及阶段性汇兑损益波动影响，板块整体面临较大的增收不增利挑战。细分来看：乘用车板块两极分化极其严重，赛力斯等头部车企依托高端品牌矩阵与规模效应保持盈利韧性，而部分传统车企深陷价格战泥潭致利润缩水；商用车板块在海外高景气及国内“以旧换新”政策共振下强劲复苏，尤其是重卡出口延续历史高位，客车亦维持高盈利质量；零部件板块虽承受着整车厂降本传导的压力，但具备全球化产能布局及高附加值产品的龙头企业马太效应凸显，实现了利润逆势跑赢营收。展望后市，随着行业“反内卷”共识逐步落地及大规模设备更新、以旧换新等政策的深度发力，内需景气度有望边际改善。在中长期维度上，“加速全球化产能出海”与“智能化技术壁垒进阶”仍是产业链穿越价格战周期、实现高质量盈利修复的核心主线。建议重点关注出海逻辑顺畅、产品结构持续优化且现金流充裕的细分赛道龙头。
- **风险提示：**市场竞争加剧风险；汽车产销量不及预期风险；政策推进不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；产能出海建设低于预期风险；海外关税与市场政策风险等。

本报告的风险等级为中风险。

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、汽车行业走势及估值回顾 .....	3
二、行业数据跟踪 .....	5
三、行业新闻 .....	6
四、企业新闻 .....	7
五、投资建议 .....	8
六、风险提示 .....	9

## 插图目录

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	3
图 2：钢材价格跟踪（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	5
图 3：铝价格跟踪（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	5
图 4：铜价格跟踪（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	5
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	5
图 6：橡胶价格跟踪（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	5
图 7：玻璃价格跟踪（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	5

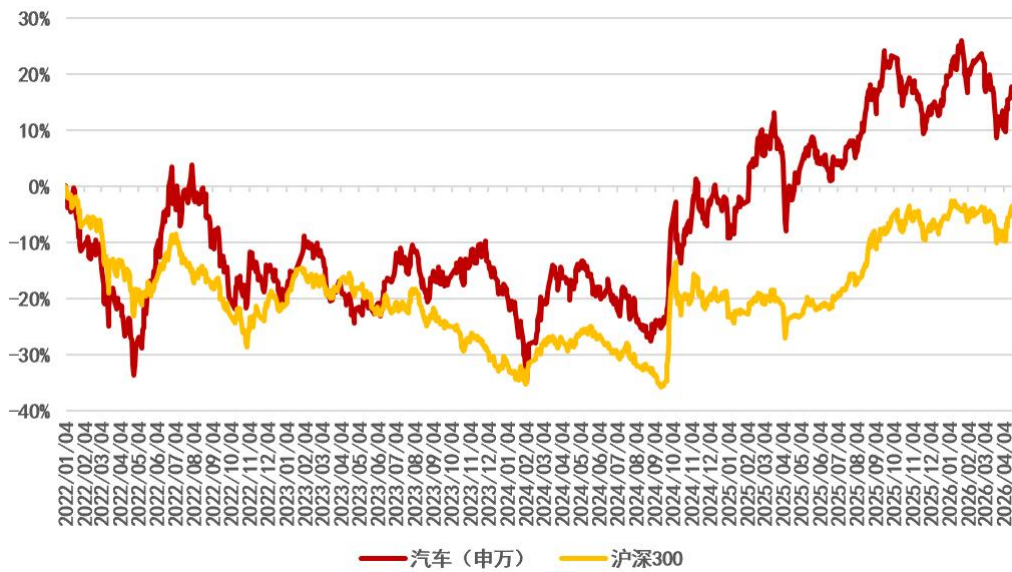
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2026 年 5 月 8 日） .....	4
表 4：建议关注标的理由 .....	8

## 一、汽车行业走势及估值回顾

截至 2026 年 5 月 08 日，申万汽车板块近两周上涨 4.43%，跑赢沪深 300 指数 2.28 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万汽车板块从 5 月初至今上涨 3.83%，跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万汽车板块从 2026 年初至今上涨 1.49%，跑输沪深 300 指数 3.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 5 月 8 日）



资料来源：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 2026 年 5 月 8 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801230.SL	综合(申万)	12.82	4.66	32.34
2	801080.SL	电子(申万)	11.10	6.03	31.18
3	801710.SL	建筑材料(申万)	8.42	5.70	26.20
4	801890.SL	机械设备(申万)	8.37	5.87	16.61
5	801180.SL	房地产(申万)	7.73	3.73	2.64
6	801740.SL	国防军工(申万)	6.15	5.29	7.99
7	801970.SL	环保(申万)	6.02	3.83	16.38
8	801770.SL	通信(申万)	5.73	7.86	39.69
9	801750.SL	计算机(申万)	5.14	5.81	4.21
10	801140.SL	轻工制造(申万)	4.82	3.39	5.52
11	801760.SL	传媒(申万)	4.59	4.59	1.86
12	801880.SL	汽车(申万)	4.43	3.83	1.49
13	801050.SL	有色金属(申万)	4.40	4.25	16.67
14	801110.SL	家用电器(申万)	4.10	1.88	0.58
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.69	3.84	9.34

16	801130.SL	纺织服饰(申万)	3.44	1.09	3.90
17	801730.SL	电力设备(申万)	2.84	1.74	18.39
18	801170.SL	交通运输(申万)	2.80	2.73	-0.09
19	801790.SL	非银金融(申万)	2.67	0.59	-10.56
20	801200.SL	商贸零售(申万)	2.54	1.29	-11.58
21	801160.SL	公用事业(申万)	2.22	2.70	12.34
22	801980.SL	美容护理(申万)	2.06	1.82	-5.75
23	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.65	-0.97	-5.23
24	801030.SL	基础化工(申万)	0.91	-0.22	13.86
25	801210.SL	社会服务(申万)	0.82	0.76	-2.21
26	801040.SL	钢铁(申万)	0.79	1.12	2.25
27	801150.SL	医药生物(申万)	0.58	0.31	0.44
28	801950.SL	煤炭(申万)	-1.53	-5.06	16.98
29	801960.SL	石油石化(申万)	-2.04	-6.14	13.23
30	801780.SL	银行(申万)	-2.20	-1.24	-5.24
31	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.35	-1.14	-4.84

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2026年5月8日，近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中乘用车板块下跌0.50%，汽车零部件板块上涨6.74%，摩托车及其他板块下跌1.90%，汽车服务板块上涨4.03%，商用车板块上涨2.76%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2026年5月8日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	801095.SL	乘用车	-0.50	-1.75	-7.83
2	801093.SL	汽车零部件	6.74	6.25	4.66
3	801881.SL	摩托车及其他	-1.90	-1.20	-1.54
4	801092.SL	汽车服务	4.03	1.20	1.70
5	801096.SL	商用车	2.76	2.70	4.27

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2026年5月8日，剔除负值后，申万汽车板块PE（TTM）为27.61倍；子板块方面，汽车服务板块PE（TTM）为25.51倍，汽车零部件板块PE（TTM）为29.40倍，乘用车板块PE（TTM）为26.68倍，商用车板块PE（TTM）为17.90倍，摩托车及其他板块PE（TTM）为28.22倍。

表3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至2026年5月8日）

代码	板块名称	截止日 PE-TTM（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	27.61	26.30	29.29	23.49	4.95%	-5.74%	17.54%
801092.SL	汽车服务	25.51	31.77	41.59	24.96	-19.70%	-38.66%	2.21%
801093.SL	汽车零部件	29.40	26.91	32.28	21.80	9.26%	-8.90%	34.86%

801095.SL	乘用车	26.68	26.00	37.63	21.48	2.60%	-29.10%	24.20%
801096.SL	商用车	17.90	21.44	31.21	17.82	-16.51%	-42.65%	0.46%
801881.SL	摩托车及其他	28.22	25.66	32.40	22.86	9.97%	-12.90%	23.48%

资料来源: iFind、东莞证券研究所

## 二、行业数据跟踪

原材料价格方面,与5月1日价格相比,5月9日钢材价格上涨2.16%,铝价下跌0.70%,铜价上涨1.38%,碳酸锂价格上涨9.60%,顺丁橡胶价格下跌2.41%,玻璃价格下跌0.62%。

图2: 钢材价格跟踪 (截至2026年5月8日)



资料来源: iFind, 上海有色, 东莞证券研究所

图3: 铝价格跟踪 (截至2026年5月8日)



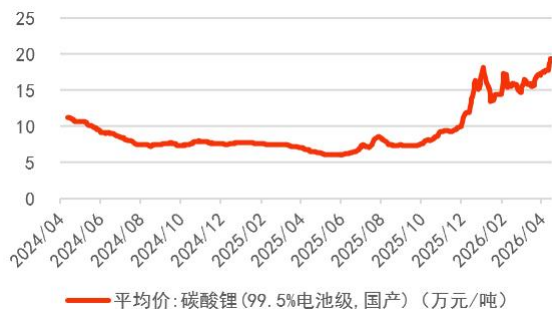
资料来源: iFind, 上海有色, 东莞证券研究所

图4: 铜价格跟踪 (截至2026年5月8日)



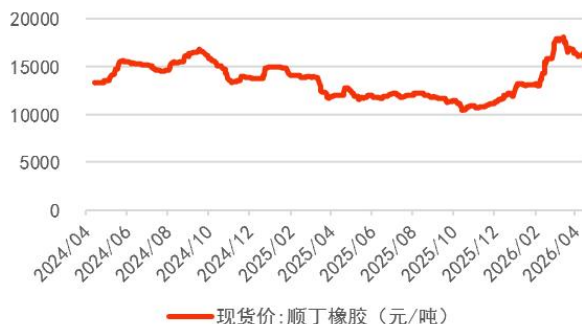
资料来源: iFind, 上海有色, 东莞证券研究所

图5: 碳酸锂价格跟踪 (截至2026年5月8日)



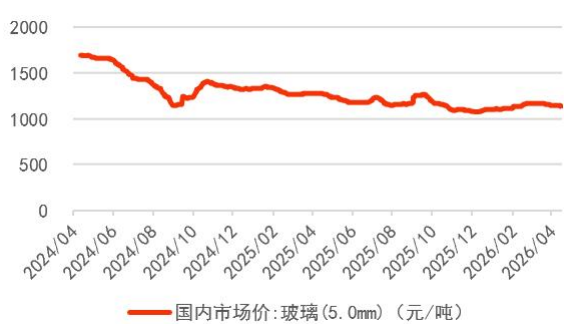
资料来源: iFind, 上海有色, 东莞证券研究所

图6: 橡胶价格跟踪 (截至2026年5月8日)



请务必阅读末页声明。

图7: 玻璃价格跟踪 (截至2026年5月8日)



### 三、行业新闻

#### 1. 【辽宁：计划到 2028 年底全省甲醇汽车生产规模达到 5 万辆以上】

5 月 9 日，辽宁省发展和改革委员会发布《辽宁省甲醇汽车推广应用实施方案（征求意见稿）》，向社会公开征求意见，意见征集期截至 2026 年 5 月 17 日。意见稿推广目标提出，到 2028 年底，全省甲醇汽车生产规模达到 5 万辆以上，充分发挥我省区位优势，建成一批绿色甲醇项目，建设甲醇燃料调配、交易、应用中心，改造一批车用甲醇燃料加注站。在全省形成“生产—检测—储运—调配—销售—应用—配套产业”一体化的甲醇汽车产业生态体系。

#### 2. 【郑州：打造新一代信息技术、新能源及智能网联汽车 2 个万亿级和高端装备、新材料等四个千亿级产业集群】

5 月 9 日，郑州市人民政府印发《美丽郑州建设规划纲要（2025—2035 年）》。其中提到，优先发展新兴产业、未来产业。强化战略性新兴产业支柱作用，打造新一代信息技术、新能源及智能网联汽车 2 个万亿级和高端装备、新材料、生物医药、节能环保 4 个千亿级产业集群。前瞻布局未来产业发展，聚焦人形机器人、人工智能、量子科技、低空经济等未来产业重点赛道，强化关键核心技术攻关，支持中豫具身智能实验室、墨子实验室等在郑省级实验室建设，加快建设一流大学郑州研究院。建设高新·数算产业园、中原量子谷、上街区低空经济产业园等一批未来产业专业园区。依托中原科技城、郑州航空港区、郑州高新区、郑州经开区打造未来产业核心承载区，推动中原区、巩义市、荥阳市等区县（市）发展人形机器人、前沿新材料、航天及应用特色产业，与核心承载区联动发展。

#### 3. 【海关总署：今年前 4 个月我国电动汽车出口增长 68.1%】

5 月 9 日，海关总署公布数据显示，今年前 4 个月，我国出口机电产品 5.92 万亿元，增长 17.6%，占我国整体出口的 63.5%。其中，电动汽车、锂电池、风力发电机组等绿色低碳产品出口分别增长 68.1%、43.2%、40.7%，工业机器人出口增长 30%。

#### 4. 【三部门：推动智能体与手机、电脑、汽车、家居、可穿戴、消费级机器人等终端设备协同发展】

5 月 8 日，国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》。意见提出，终端应用方面，推动智能体赋能互联网应用及服务，优化在线购物、出行导航、生活缴费、日常办公等服务体验。推动智能体与手机、电脑、汽车、家居、可穿戴、消费级机器人等终端设备协同发展，提升跨应用、跨设备任务完成能力。

#### 5. 【重庆出台智能汽车高速公路测试新规 规范 L3 级以上自动驾驶测试】

5 月 7 日，重庆市经济信息委联合市公安局、市交委共同印发《重庆市智能网联汽

车高速公路测试管理细则（试行）》。《细则》从严细化了测试主体、车辆、驾驶人准入门槛，全方位夯实高速测试安全基础。其中，测试主体需配套高速专属测试评价规程、完整风险预案与安全管理制度，方案经第三方评审合格后方可申报。测试车辆覆盖乘用车、商用、专用作业车型，严格区分分级里程，要求 L3 车辆同批次累计安全里程不低于 2000 公里、单车不少于 200 公里；L4 及以上单车累计安全里程需达 10000 公里，均须完成仿真模拟、封闭场地、城市道路前置测试并出具完整报告。针对高阶自动驾驶风险防控，《细则》提出实行三阶段渐进式测试，从前后配备安全车、保留后方安全车，逐步过渡至无安全车独立测试，逐级验证车辆高速自动驾驶可靠性。同时要求测试驾驶人完成不少于 20 小时高速专项实操与紧急接管应急培训，全面提升突发状况处置能力，层层筑牢高速行车安全屏障。

## 四、企业新闻

### 1. 【比亚迪领汇 e9 上市 15.08 万元起】

5 月 9 日，比亚迪领汇第二款战略车型领汇 e9 正式上市，共推出三款车型，官方指导价 15.08 万-16.98 万元。领汇 e9 定位中大型纯电轿车，搭载闪充技术、第二代刀片电池、天神之眼辅助驾驶系统等配置。在场景与人群覆盖上，领汇 e9 聚焦家庭用车、豪华专车、公务用车及商务接待四大场景，面向家庭用户、网约车司机、政府及企事业单位等多元群体，提供出行解决方案。

### 2. 【Stellantis 与零跑汽车扩大战略合作伙伴关系】

5 月 8 日，Stellantis 宣布与零跑汽车扩大战略合作伙伴关系。为提升 Stellantis 位于西班牙萨拉戈萨的菲格鲁埃拉斯工厂的产能，各方正在评估增设一条生产线，用于生产欧宝全新的 C 级 SUV 纯电动汽车车型。具体时间正在评估中，包括最早可能在 2028 年投产。零跑也计划将其 C 级 SUV B10 车型引入该工厂，最早可能在 2026 年开始生产。此外，Stellantis 和零跑还将通过合资公司在采购领域展开合作，目标是借助中国新能源汽车生态系统提升价格竞争力，同时利用欧洲供应链能力增强韧性，加快新车型上市速度。

### 3. 【小鹏第二代 VLA 智能辅助驾驶里程占比突破 50%】

5 月 8 日，小鹏集团宣布，其第二代 VLA 推送一个月，智能辅助驾驶里程占比突破 50%，意味着在真实驾驶场景中，已有超过一半的路程由“AI 司机”主导。同期，第二代 VLA 百公里接管次数环比下降 25.87%，全程 100%使用 VLA 的行程数环比增长 27.84%。“五一”小长假期间，小鹏 AI 辅助驾驶每日使用率达到 93.21%，累计行驶里程达 8446 万公里，单车最长智驾里程达到 5441 公里。

### 4. 【广汽集团：2026 年 4 月汽车销量同比增长 3.88%】

5 月 6 日，广汽集团公告称，公司 2026 年 4 月汽车产量 13.39 万辆，同比增长 23.28%；销量 12.10 万辆，同比增长 3.88%。本年累计产量 52.87 万辆，同比增长 1.71%；

累计销量 50.09 万辆，同比增长 2.74%。其中，新能源汽车 4 月销量 5.46 万辆，同比增长 57.39%。

### 5. 【小米汽车：新一代 SU7 锁单已超过 8 万台】

5 月 6 日，小米汽车宣布，新一代 SU7 上市 48 天，锁单已超过 80000 台。新一代 SU7 于 3 月 19 日正式上市，定价 21.99 万至 30.39 万元，含标准版、Pro 版及 Max 版三款配置。

## 五、投资建议

2026 年一季度，申万一级汽车板块整体呈现营收稳健、利润承压、分化加剧的运行特征。受国内车市持续激烈的价格战以及阶段性汇兑损益波动影响，板块整体面临较大的增收不增利挑战。细分来看：乘用车板块两极分化极其严重，赛力斯等头部车企依托高端品牌矩阵与规模效应保持盈利韧性，而部分传统车企深陷价格战泥潭致利润缩水；商用车板块在海外高景气及国内以旧换新政策共振下强劲复苏，尤其是重卡出口延续历史高位，客车亦维持高盈利质量；零部件板块虽承受着整车厂降本传导的压力，但具备全球化产能布局及高附加值产品的龙头企业马太效应凸显，实现了利润逆势跑赢营收。展望后市，随着行业“反内卷”共识逐步落地及大规模设备更新、以旧换新等政策的深度发力，内需景气度有望边际改善。在中长期维度上，“加速全球化产能出海”与“智能化技术壁垒进阶”仍是产业链穿越价格战周期、实现高质量盈利修复的核心主线。建议重点关注出海逻辑顺畅、产品结构持续优化且现金流充裕的细分赛道龙头。建议关注：

（1）A+H 上市并积极拓展海外市场的整车厂：比亚迪（002594）、赛力斯（601127）；

（2）智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链：福耀玻璃（600660）、均胜电子（600699）；

（3）新能源公交“以旧换新”受益标的：宇通客车（600066）。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594	比亚迪	受国内车市激烈“价格战”及单车盈利压缩等综合影响，公司 26Q1 实现营收 1502.25 亿元，同比下降 11.82%，实现归母净利润 40.85 亿元，同比大幅下降 55.38%，短期表现业绩承压。尽管面临阶段性的盈利挤压，但公司凭借巨额研发构建的技术壁垒与前期积累的庞大规模优势依然稳固。报告期内，海外市场销量延续高增长态势，有效对冲了部分国内的内卷压力；同时，仰望、腾势、方程豹等高端品牌矩阵稳步放量，结合高阶智驾等前沿技术落地，推动产品结构持续优化。总体而言，虽然一季度利润随行业周期出现波动，但公司充沛的现金储备、加速拓展的全球化版图及全栈自研体系未变，依然具备穿越本轮下行周期的强劲韧性。
601127	赛力斯	延续 2025 年的强劲势头，公司 26Q1 实现营收 257.5 亿元，同比增长 34.5%，实现归母净利润 7.5 亿元，同比增长 0.9%。报告期内，新能源车单季销量达 7.85 万辆，同比大增 43.9%，问界 M8、M9 等高品质车型表现依旧亮眼，稳居细分市场前列，持续巩固其在高端市场的品牌统治力。同时，公司坚定加码技术护城河，单季研发费用高达 17.9 亿元，同比大增 70.7%，资金持续赋能高阶智驾与核心技术平台的快速迭代。总体而言，在行业内卷加剧的背景下，

		赛力斯凭借极强的产品溢价能力与深厚的技术壁垒，成功延续了高质量的稳健发展态势。
600660	福耀玻璃	延续 2025 年高质量发展态势，公司 26Q1 实现营业收入 104.13 亿元，同比增长 5.08%；受汇率波动产生 4.39 亿元汇兑损失的影响（上年同期为汇兑收益 2.36 亿元），实现归母净利润 17.12 亿元，同比下降 15.68%。尽管短期表观利润承压，但若剔除汇兑损益等外部因素影响，公司核心利润总额实际同比增长 9.63%，主业经营表现出极强的韧性。报告期内，受益于汽车智能化趋势，智能全景天幕、HUD 抬头显示玻璃等高附加值产品渗透率稳步提升，持续优化产品结构并支撑整体盈利水平高位运行。总体而言，公司作为全球汽车玻璃龙头，深厚的产业链护城河及稳健的现金创造力未变，依然展现出穿越周期波动的强劲抗风险能力。
600699	均胜电子	延续 2025 年的强劲势头，公司 26Q1 实现营业收入 155.60 亿元，同比增长 6.75%，实现归母净利润 3.95 亿元，同比增长 15.83%，利润增速持续显著跑赢营收增速。盈利能力方面，随着全球化成本管控的深化及海外毛利率的改善兑现，单季销售毛利率稳步攀升至 18.80%，经营质量进一步优化。报告期内，公司前期积累的天量在手订单逐步进入集中放量期。其中，汽车电子业务表现尤为突出，此前在智能驾驶域控制器、中央计算单元等前沿领域实现从“0 到 1”突破的新获订单加速转化为实际营收，持续拉动智能化第二增长曲线强劲上行。总体而言，在行业“价格战”内卷的背景下，均胜电子凭借充沛的全球订单储备、不断优化的盈利能力以及在智能汽车时代的精准卡位，展现出了极强的业绩确定性与长期投资价值。
600066	宇通客车	2026 年一季度，公司实现营业收入 59.09 亿元，同比下降 7.92%，实现归母净利润 6.59 亿元，同比下降 12.69%。尽管一季度表观营收与利润出现阶段性回落，但整体盈利质量依然保持高位韧性，单季销售毛利率达到 23.60%，同比大幅提升 4.70 个百分点。短期业绩的波动主要受上年同期高基数、国内传统公交替换需求放缓以及海外大单交付节奏差异的综合影响。在业务层面，公司最为核心的海外基本盘依然保持了强劲的增长惯性，单季 3.5 米以上客车出口达 2689 辆，同比大增 30.7%，高附加值的新能源客车持续出海有效对冲了国内市场的下行压力。综合来看，虽然 26Q1 面临一定的基数与交付节奏压力，但公司凭借强劲的海外拓展势能、卓越的盈利结构以及此前高分红所展现出的充沛现金流底蕴，其全球客车龙头的核心竞争壁垒与长期配置价值依然稳固。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 六、风险提示

- （1）**市场竞争加剧风险：**市场竞争加剧可能带来降价等优惠措施，进而传导至整体产业链，影响行业盈利能力；
- （2）**汽车产销量不及预期风险：**汽车产销量不及预期将影响产业链整体业绩；
- （3）**政策推进不及预期风险：**“车路云一体化”、“以旧换新”及智能驾驶等多项政策支持汽车产业新发展动能，如果未来政策推进不及预期，则可能影响汽车产业发展；
- （4）**原材料价格大幅波动风险：**原材料价格大幅波动可能影响汽车零部件和整车的价格及利润，进而影响行业盈利能力；

（5）**产能出海建设低于预期风险：**汽车零部件等海外生产基地建设进度不及预期，可能影响对海外客户的产品供应，进而影响公司业绩；

（6）**海外关税与市场政策风险：**海外地区的关税及市场政策发生变化，可能影响汽车及零部件出口等。

**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