

推荐（维持）

汽车行业周报（2022/5/30-2022/6/5）

风险评级：中风险

各地促消费政策密集出台

2022 年 6 月 5 日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2022年6月2日，申万汽车板块当周上涨7.27%，跑赢沪深300指数5.06个百分点，在申万31个行业中排行第2名。申万汽车板块5月累计上涨18.26%，跑赢沪深300指数16.38个百分点，在申万31个行业中排行第1名；申万汽车板块年初至今下跌11.31%，跑赢沪深300指数5.92个百分点，在申万31个行业中排行第9名。

二级板块本周市场表现：本周申万汽车行业的5个子板块全部上涨。具体表现如下：商用车板块上涨8.54%，汽车零部件板块上涨8.09%，乘用车板块上涨6.45%，汽车服务板块上涨5.46%，摩托车及其他板块上涨3.45%。

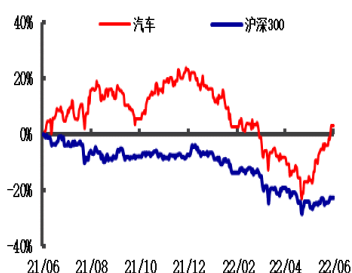
个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为特力A、小康股份、东风汽车，涨幅分别达46.41%、34.60%和33.17%。周跌幅排名前三的公司为智慧农业、金龙汽车、深中华A，跌幅分别为8.58%、8.18%和6.79%。

板块估值：估值方面，截至6月2日，申万汽车板块PE TTM为31倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为23倍，汽车零部件板块PE TTM为28倍，乘用车板块PE TTM为35倍，商用车板块PE TTM为25倍。

■ **汽车行业周观点：**本周汽车板块继续上涨，连续五周收涨。中汽协预计5月汽车行业销量环比增长49.59%，同比下降17.06%，1-5月销量同比下降13.11%。汽车销量边际好转，新能源汽车销量恢复高速增长。疫后核心供应链加速复工复产，伴随减征购置税、新能源汽车下乡、以旧换新、各地发放购车补贴、增指标等促消费政策密集出台，行业景气复苏，建议积极把握板块机会，重点关注受益促消费政策弹性较大的自主整车品牌：长安汽车（000625）、长城汽车（601633）；具备全球竞争力的优质零部件供应商：文灿股份（603348）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）、中鼎股份（000887）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

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	10

插图目录

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 2 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 2 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 2 日）	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 2 日）	7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 2 日）	7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 2 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 2022 年 6 月 2 日）	7

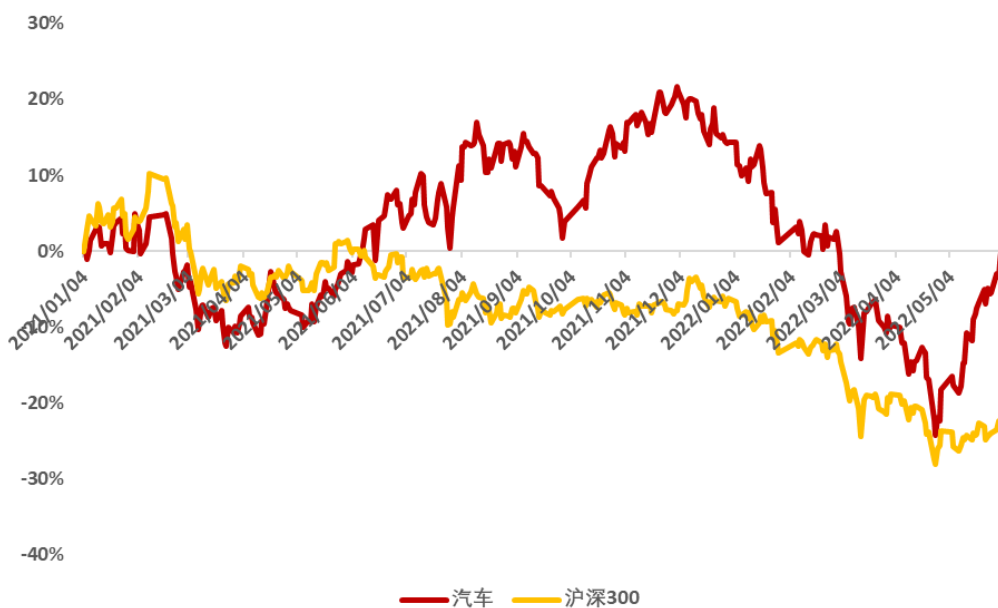
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 2 日）	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 2 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 2 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 2 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 6 月 2 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 2 日，申万汽车板块当周上涨 7.27%，跑赢沪深 300 指数 5.06 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 2 名；申万汽车板块 5 月累计上涨 18.26%，跑赢沪深 300 指数 16.38 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 1 名；申万汽车板块年初至今下跌 11.31%，跑赢沪深 300 指数 5.92 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 9 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 2 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 2022 年 6 月 2 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	801730.SL	电力设备(申万)	7.58	12.43	-18.96
2	801880.SL	汽车(申万)	7.27	18.26	-11.31
3	801080.SL	电子(申万)	5.88	8.96	-28.74
4	801980.SL	美容护理(申万)	5.52	5.42	-11.96
5	801750.SL	计算机(申万)	4.97	2.19	-28.63
6	801740.SL	国防军工(申万)	4.57	11.27	-24.14
7	801890.SL	机械设备(申万)	4.45	10.41	-21.43
8	801770.SL	通信(申万)	4.05	6.08	-15.74
9	801120.SL	食品饮料(申万)	3.31	1.95	-16.63
10	801200.SL	商贸零售(申万)	2.92	2.95	-13.67
11	801140.SL	轻工制造(申万)	2.74	7.54	-21.34
12	801970.SL	环保(申万)	2.68	10.32	-17.96
13	801040.SL	钢铁(申万)	2.61	3.87	-12.90

14	801760.SL	传媒(申万)	2.24	6.15	-25.79
15	801710.SL	建筑材料(申万)	1.95	2.13	-14.34
16	801160.SL	公用事业(申万)	1.90	9.10	-13.02
17	801050.SL	有色金属(申万)	1.88	7.98	-12.32
18	801030.SL	基础化工(申万)	1.81	10.96	-13.27
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.40	5.48	-10.39
20	801110.SL	家用电器(申万)	1.32	1.61	-20.92
21	801230.SL	综合(申万)	1.15	4.48	-5.70
22	801790.SL	非银金融(申万)	1.14	0.18	-21.41
23	801170.SL	交通运输(申万)	0.98	6.95	-3.08
24	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.89	7.75	-12.99
25	801210.SL	社会服务(申万)	0.85	4.04	-16.42
26	801150.SL	医药生物(申万)	0.23	1.15	-23.77
27	801960.SL	石油石化(申万)	-0.85	13.43	-4.72
28	801780.SL	银行(申万)	-1.06	-3.44	-6.27
29	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.61	1.66	-2.60
30	801180.SL	房地产(申万)	-2.38	-5.91	-8.39
31	801950.SL	煤炭(申万)	-3.32	9.73	27.26

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 个子板块全部上涨。具体表现如下：商用车板块上涨 8.54%，汽车零部件板块上涨 8.09%，乘用车板块上涨 6.45%，汽车服务板块上涨 5.46%，摩托车及其他板块上涨 3.45%。

从本月初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部上涨。具体表现如下：商用车板块上涨 29.98%，乘用车板块上涨 21.81%，汽车服务板块上涨 17.62%，汽车零部件板块上涨 14.91%，摩托车及其他板块上涨 14.50%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，仅乘用车上涨，其余子板块均下跌，汽车零部件跌幅最大。具体表现如下：乘用车板块上涨 1.06%，汽车服务板块下跌 6.53%，商用车板块下跌 10.67%，摩托车及其他板块下跌 12.96%，汽车零部件板块下跌 18.56%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 2 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801096.SL	商用车(申万)	8.54	29.98	-10.67
2	801093.SL	汽车零部件(申万)	8.09	14.91	-18.56
3	801095.SL	乘用车(申万)	6.45	21.81	1.06
4	801092.SL	汽车服务(申万)	5.46	17.62	-6.53
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	3.45	14.50	-12.96

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，特力 A、小康股份、东风汽车三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 46.41%、34.60%和 33.17%。在本月初至今表现上看，涨幅前

十的个股里，中通客车、特力 A、东风科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 261.06%、78.21%和 63.45%。从年初至今表现上看，中通客车、中路股份、特力 A 三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 182.19%、102.65%和 59.43%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 2 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
000025.SZ	特力 A	46.41	000957.SZ	中通客车	261.06	000957.SZ	中通客车	182.19
601127.SH	小康股份	34.60	000025.SZ	特力 A	78.21	600818.SH	中路股份	102.65
600006.SH	东风汽车	33.17	600081.SH	东风科技	63.45	000025.SZ	特力 A	59.43
600960.SH	渤海汽车	32.99	600213.SH	亚星客车	60.30	000868.SZ	安凯客车	43.42
688280.SH	精进电动-UW	30.57	300745.SZ	欣锐科技	58.09	600099.SH	林海股份	33.65
000957.SZ	中通客车	28.93	600698.SH	湖南天雁	57.81	603529.SH	爱玛科技	33.29
689009.SH	九号公司-WD	27.01	000913.SZ	钱江摩托	54.44	600960.SH	渤海汽车	31.33
002101.SZ	广东鸿图	24.56	002766.SZ	索菱股份	52.61	603949.SH	雪龙集团	28.76
300428.SZ	立中集团	23.15	600418.SH	江淮汽车	48.74	600213.SH	亚星客车	25.09
300745.SZ	欣锐科技	23.02	600006.SH	东风汽车	46.55	603767.SH	中马传动	24.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，智慧农业、金龙汽车、深中华 A 表现最弱，跌幅排名前三，分别为 8.58%、8.18%和 6.79%。在本月初至今表现上看，ST 曙光、*ST 猛狮、海联金汇的表现分别为后三名，涨跌幅分别为-21.40%、0.00%和 2.42%。从年初至今表现上看，泉峰汽车、万里扬、奥福环保跌幅排名前三，分别达 51.74%、46.00%和 45.93%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 2 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
000816.SZ	智慧农业	-8.58	600303.SH	ST 曙光	-21.40	603982.SH	泉峰汽车	-51.74
600686.SH	金龙汽车	-8.18	002684.SZ	*ST 猛狮	0.00	002434.SZ	万里扬	-46.00
000017.SZ	深中华 A	-6.79	002537.SZ	海联金汇	2.42	688021.SH	奥福环保	-45.93
000980.SZ	ST 众泰	-4.79	000581.SZ	威孚高科	2.71	301221.SZ	光庭信息	-45.71
300994.SZ	久祺股份	-3.22	002813.SZ	路畅科技	2.76	688162.SH	巨一科技	-45.35
600822.SH	上海物贸	-2.47	605018.SH	长华股份	3.46	301229.SZ	纽泰格	-43.67
000880.SZ	潍柴重机	-1.98	300998.SZ	宁波方正	3.83	603997.SH	继峰股份	-43.22
002355.SZ	兴民智通	-1.57	603768.SH	常青股份	3.99	300816.SZ	艾可蓝	-41.95
002863.SZ	今飞凯达	-1.49	603129.SH	春风动力	4.13	000980.SZ	ST 众泰	-40.47
600178.SH	东安动力	-1.24	002448.SZ	中原内配	4.55	600699.SH	均胜电子	-40.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

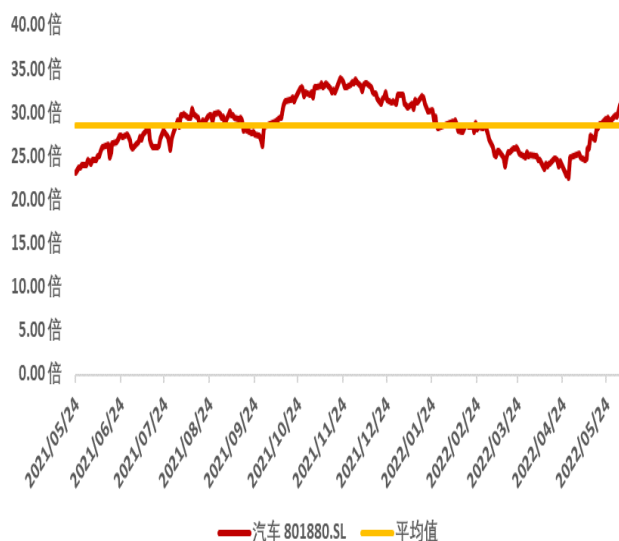
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 6 月 2 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	31.05	28.66	34.14	22.67	8.36%	-9.03%	36.96%
801092.SL	汽车服务	22.86	18.70	22.86	15.65	22.25%	0.00%	46.06%
801093.SL	汽车零部件	28.03	25.26	30.82	19.40	10.98%	-9.03%	44.52%
801095.SL	乘用车	34.96	36.23	47.35	25.48	-3.50%	-26.16%	37.19%
801096.SL	商用车	24.93	21.58	26.64	16.23	15.49%	-6.44%	53.62%
801881.SL	摩托车及其他	39.71	26.19	38.53	14.03	51.63%	3.05%	183.02%

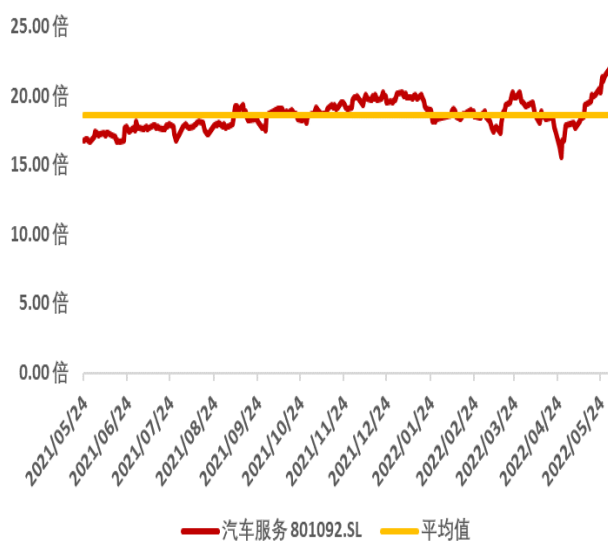
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 2 日）



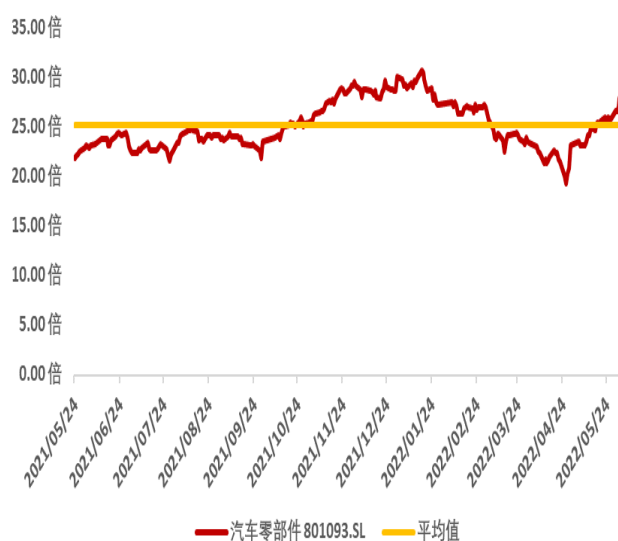
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 2 日）



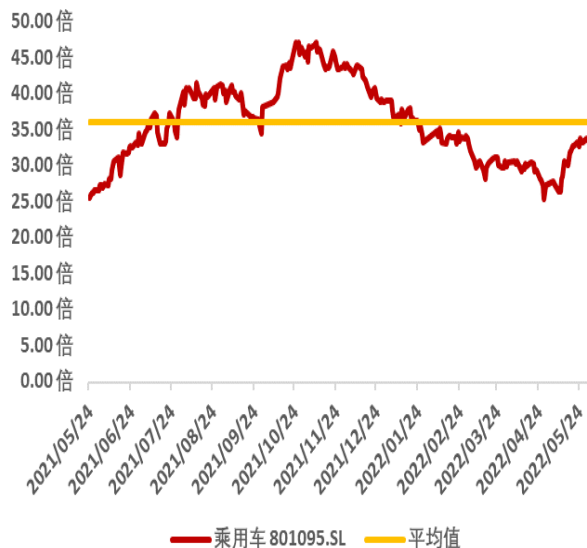
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 2 日）



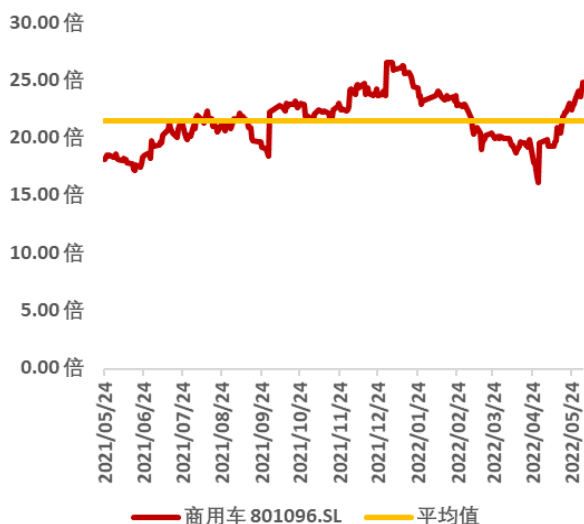
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 2 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 2022 年 6 月 2 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 2022 年 6 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中汽协：5 月汽车行业销量预计环比增长 49.6%，同比下降 17%。中国汽车工业协会根据重点企业上报的周报数据推算，2022 年 5 月，汽车行业销量预计完成 176.65 万辆，环比增长 49.59%，同比下降 17.06%；2022 年 1-5 月，销量预计完成 945.73 万辆，同比下降 13.11%。

2. 多个新能源车企公布 5 月成绩单：广汽埃安：5 月销量 21056 台，同比增长 150%；1-5 月累计销量 76142 台，同比增长 122%。蔚来汽车：2022 年至今共交付 37,866 辆汽车，同比增长 11.8%。小鹏汽车：5 月总交付 10,125 台，同比增长 78%；1-5 月累计交付 53,688 台，同比增长 122%。理想汽车：5 月交付 11,496 辆理想 ONE，同比增长 165.9%。零跑汽车：5 月交付量 10069 台，连续 14 个月同比增长超 200%。哪吒汽车：5 月交付量 11009 台，同比增长 144%。鸿蒙汽车：5 月，问界 M5 单月交付突破 5000 辆，87 天累计交付达 11296 辆。极氪 001：5 月交付 4330 台，环比增长 102.6%，单月交付量创历史新高。
3. Susquehanna Financial Group 的研究显示，芯片交付周期上月平均为 27.1 周，刷新了纪录高位，但与 4 月份的 27 周基本持平。具体到公司的数据点则偏向下行，约 60% 的芯片公司交付周期缩短。摩根士丹利分析师 Adam Jonas 在一份报告中表示，代工厂出货强劲、消费电子产品市场减速以及中国复产复工，可能有助于芯片短缺问题比预期更早得到缓解。其认为，全球汽车芯片的长期短缺局面可能正在接近解决。
4. 6 月 2 日，福建省政府印发《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》提出，持续加大促汽车、家电等大宗消费力度。从“全闽乐购”福建商旅消费券资金中预安排 2000 万元开展汽车促销活动，对在省内汽车销售企业购买新车并上牌的用户给予每辆 3000 元以上消费补贴。支持汽车整车进口口岸地区开展平行进口业务。落实对一定排量以下乘用车减征车辆购置税政策。
5. 广东：对个人消费者今年 6 月 30 日前在省内购买以旧换新推广车型范围内的新能源汽车新车，给予 8000 元/辆补贴。
6. 天津市从 6 月 1 日起，调整 2022 年小客车增量指标配置额度，即在原增量指标配置额度基础上，增投 3.5 万个增量指标，原则上平均配置到 2022 年 6 月—12 月，每月增加配置 5000 个指标。
7. 乘联会秘书长崔东树：通过实施 600 亿乘用车购置税减半措施，从生产端是需求回暖拉动厂家复工复产的较强产能的释放，促进生产端尽快恢复增长到正常轨道，进而拉动工业增加值和产值的恢复。我们预计按照这个政策的效果会增量 200 万台。受疫情影响加剧，我们 5 月中旬预计是 2022 年乘联会零售销量是 1900 万台，同比下降 5%，通过购置税优惠等诸多新政策的实施，通过 7 个月的促消费努力，推动全年国内零售达到 2100 万台的规模，出政策比没有政策预计增量达到 200 万台左右。
8. 5 月 31 日，财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。
9. 5 月 31 日，工业和信息化部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅、国家能源局综合司发布关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知，活动时间 2022 年 5 月—12 月。鼓励参加下乡活动的新能源汽车行业相关企业积极参与“双品网购节”以及各平台自发组织的各类网络促销活动，支持企业与电商、互联网平台等合作举办直播

或网络购车活动，通过网上促销等方式吸引更多消费者购买。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

10. 5月31日，商务部副部长盛秋平先生在新闻发布会上表示，商务部将会同有关部门出台细化落实举措，推动汽车由购买管理向使用管理转变，确保有关措施尽快落地见效，促进汽车市场持续稳定发展。重点是两方面：一是稳住增量，增加新车消费；二是盘活存量，扩大二手车流通。在新车消费方面，指导汽车流通企业用好阶段性减征乘用车车辆购置税政策，鼓励有条件的地区开展汽车以旧换新，扩大新车销售规模。

四、公司公告

1. 6月3日，比亚迪公告，5月新能源汽车销量114943辆，去年同期32800辆；本年累计销量507314辆，同比增长348.11%。5月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为6.203GWh，2022年累计装机总量约为27.183GWh。
2. 6月3日，上汽集团发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告，截至2022年5月31日，公司本次回购通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量合计为69,458,741股，占公司总股本的比例为0.5945%，购买的最高价格为人民币21.48元/股，购买的最低价格为人民币16.94元/股，已支付的资金总额为人民币1,330,689,682.34元（不含交易费用）。
3. 6月3日，天成自控公告，公司于近日收到了东风汽车集团股份有限公司乘用车公司通知，公司已被东风乘用车选定为S73项目的座椅供应商。
4. 6月2日，比亚迪发布2022年回购公司股份进展暨首次回购股份的公告，2022年6月1日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份，回购A股股份的数量为1,452,084股，占公司股份总数0.04988%，最高成交价为300元/股，最低成交价为293.37元/股，成交总金额为人民币432,967,997.95元（不含交易费用）。
5. 6月2日，潍柴动力公告，截至2022年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购A股股份共计10,520,000股，占公司目前总股本的比例约为0.12%，最高成交价为人民币12.15元/股，最低成交价为人民币11.52元/股，支付的总金额为人民币123,184,337元（不含交易费用）。
6. 6月2日，小康股份公告，5月新能源汽车产量11,077辆，同比增长273.97%，本年累计产量36,206辆，同比增长258.97%；5月销量10,452辆，同比增长244.04%，本年累计销量33,204辆，同比增长212.33%。
7. 6月1日，阿尔特公告，截至2022年5月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份5,646,250股，占公司目前总股本497,631,708股的1.13%，最高成交价为14.61元/股，最低成交价为13.27元/股，成交总金额为80,286,357.00元（不含交易费用）。

8. 5月31日，中通客车回复关注函，公司已函询控股股东中通汽车工业集团有限责任公司和实际控制人山东重工集团有限公司，并得到书面回复，截止目前上述两家公司没有对中通客车进行股权转让、资产重组等计划，也没有应披露而未披露的重大事项。公司1-4月份累计销售核酸检测车20台，收入6170.97万，该产品收入占公司营业收入比例5.39%；以销定产，无库存。截止5月30日核酸检测车在手订单18台，预计收入4578万元。核酸检测车业务不足以对公司业务发展及盈利能力产生重大影响。
9. 5月31日，东风汽车公告，东风集团与东风有限签署《股份转让协议》，约定东风有限向东风集团转让其持有的公司5.98亿股股份，占公司已发行股份总数的29.9%，协议转让价格为5.60元/股。并约定在本次股份协议转让完成后，东风集团将向上市公司除东风集团以外的全体股东发出部分要约收购，要约收购股份数量为5.02亿股（占公司已发行股份总数的25.10%），要约价格为5.60元/股，以取得对上市公司的控制权。本次交易完成后，公司控股股东将由东风有限变更为东风集团；实控人将由东风有限变更为国务院国资委。
10. 5月30日，比亚迪公告2022年员工持股计划，本员工持股计划的参与对象包括公司职工代表监事、高级管理人员以及比亚迪集团的中层管理人员、核心骨干员工。参与本员工持股计划的总人数不超过12,000人。将通过非交易过户等法律法规允许的方式受让公司拟回购的公司股票，受让价格为0元/股，参与对象无需出资。公司拟回购公司股票的资金总额不超过185,000万元，不低于180,000万元，回购价格不超过300元/股。

五、本周观点

本周汽车板块继续上涨，连续五周收涨。中汽协预计5月汽车行业销量环比增长49.59%，同比下降17.06%，1-5月销量同比下降13.11%。汽车销量边际好转，新能源汽车销量恢复高速增长。疫后核心供应链加速复工复产，伴随减征购置税、新能源汽车下乡、以旧换新、各地发放购车补贴、增指标等促消费政策密集出台，行业景气复苏，建议积极把握板块机会，重点关注受益促消费政策弹性较大的自主整车品牌：长安汽车（000625）、长城汽车（601633）；具备全球竞争力的优质零部件供应商：文灿股份（603348）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）、中鼎股份（000887）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。

六、风险提示

汽车产销量不及预期风险；疫情反复导致停产或订单减少等不确定性风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn