

## 【下周策略】

### ◆本周走势回顾

本周指数震荡走强，沪指站上 3300 点，科创 50 实现七连阳。周初指数延续回暖格局，两市量能突破万亿，周二指数继续收红，沪指重返 3300 点，随后市场保持震荡攀升格局，最终各大指数均呈现反弹走势，科创 50 实现七连阳。从周 K 线来看，上证指数上涨 1.67%，深证成指上涨 2.06%，创业板指上涨 1.98%。个股板块有所分化，电子、通信、建筑装饰、计算机和国防军工等板块涨幅靠前；汽车、商贸零售、电力设备、基础化工和食品饮料跌幅靠前。本周北向资金净流出 30.72 亿元，其中沪市净流出 17.87 亿元，深市净流出 12.85 亿元。从下周来看：

### ◆下周大势研判：继续震荡上行

从本周市场来看：

首先，央行发布一季度问卷调查，宏观经济热度指数上升，居民风险偏好整体回升，预计经济回暖将延续。

其次，美国劳动力需求降温，美联储加息步伐有望继续放缓。

再次，央行适度回收市场流动性，北向资金呈净流出态势。

总体来看，本周指数震荡走强，沪指站上 3300 点，科创 50 实现七连阳，个股板块有所分化，TMT 板块表现较为强势。从市场环境来看，一季度央行调查问卷反映宏观经济热度指数上升，居民风险偏好整体回升。而统计局公布的我国 3 月制造业 PMI 指数延续扩张势头，特别是非制造业 PMI 指数创出近几年的新高，表明服务业景气度修复加快，验证经济回暖趋势明显。海外市场方面，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 创 2020 年 5 月以来新低，美国 3 月 ADP 就业人数不及市场预期，表明劳动力需求有所降温。预计美联储加息步伐有望继续放缓，5 月美联储大概率维持利率不变，小概率加息 25 个基点。不过考虑到欧美议息会议将在 5 月举行，4 月作为加息空窗期，外围市场对我国资本市场影响有限。资金面方面，央行适度回收市场流动性，北向资金呈净流出态势，不过两市成交量能持续突破万亿，显示出整体活跃度呈现提升态势。从技术面来看，本周指数震荡走强，技术面维持强势，虽然板块有所分化但结构性机会也较为明显，市场人气处于持续回升态势。随着经济延续稳定复苏路径，市场风险偏好有望进一步得到改善，预计短期市场仍将向上震荡修复，关注量能变化、北向资金流向和板块轮动。

### ◆操作建议：

关注金融、建筑装饰、食品饮料、医药生物、TMT 等板块。

### ◆风险提示：

内需恢复不及预期，加大经济稳增长压力；美联储加快加息缩表进程，收紧国内市场资金面；大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

### A 股市场近一周走势

| 指数名称   | 周收盘(点)   | 涨跌幅    |
|--------|----------|--------|
| 上证指数   | 3327.65  | 1.67%  |
| 深证成指   | 11967.74 | 2.06%  |
| 沪深 300 | 4123.28  | 1.79%  |
| 创业板指   | 2446.95  | 1.98%  |
| 科创 50  | 1161.02  | 7.35%  |
| 北证 50  | 950.88   | -0.81% |
| 恒生指数   | 20331.2  | -0.34% |
| 恒生科技   | 4237.63  | -1.54% |

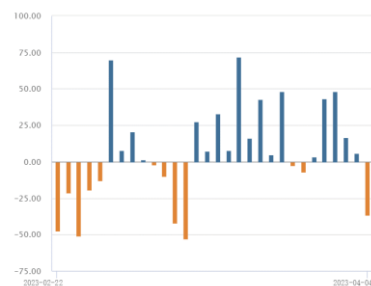
资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

### 上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

### 北向资金净流入情况



## 1. 下周策略

### ◆下周大势研判：继续震荡上行

本周指数震荡走强，沪指站上 3300 点，科创 50 实现七连阳。周初指数延续回暖格局，两市量能突破万亿，周二指数继续收红，沪指重返 3300 点，随后市场保持震荡攀升格局，最终各大指数均呈现反弹走势，科创 50 实现七连阳。从周 K 线来看，上证指数上涨 1.67%，深证成指上涨 2.06%，创业板指上涨 1.98%。个股板块有所分化，电子、通信、建筑装饰、计算机和国防军工等板块涨幅靠前；汽车、商贸零售、电力设备、基础化工和食品饮料跌幅靠前。本周北向资金净流出 30.72 亿元，其中沪市净流出 17.87 亿元，深市净流出 12.85 亿元。

从下周来看：

**首先，央行发布一季度问卷调查，宏观经济热度指数上升，居民风险偏好整体回升，预计经济回暖将延续。**4 月 3 日，央行发布 2023 年一季度企业家、银行家和城镇储户问卷调查结果，企业家宏观经济热度指数为 33.8%，比上季上升 10.3 个百分点；银行家宏观经济热度指数为 40.2%，比上季上升 22.8 个百分点。而在居民端，调查显示居民储蓄意愿下降，而投资、消费意愿均有所上升，风险偏好整体回升。问卷反映一季度在宏观经济逐步复苏背景下，居民、银行家和企业家的信心和预期均出现明显回升态势。另外，统计局公布的我国 3 月制造业 PMI 指数录得 51.9%，凸显国内经济延续扩张势头，特别是非制造业 PMI 指数达到 58.2%，创下近几年的新高；而中国 3 月财新服务业 PMI 也升至 57.8，创下 28 个月新高，连续三个月处于扩张区间，表明服务业景气度修复加快，经济回暖趋势明显。下周即将公布通胀、信贷和外贸数据，我们预计 CPI 和 PPI 同比将延续回落趋势，信贷数据有望保持强劲，外需方面受海外经济影响面临走弱压力，出口同比增速或将回落，关注数据的公布。

**其次，美国劳动力需求出现降温，美联储加息步伐有望继续放缓。**美国供应管理协会 (ISM) 公布的调查显示，3 月制造业 PMI 录得 46.3，较 2 月回落 1.4 个百分点，制造业数据表现为近三年来最疲弱。近期美国两家地区性银行陆续倒闭，需求可能面临压力，ISM 新订单指数为 47，较上个月下降 2.7 个百分点，积压的工作进一步减少，这反映出需求的放缓和供应链的改善。另外，美国 3 月 ADP 就业人数增加 14.5 万人，数据不及市场预期，表明劳动力需求有所降温。结合以上数据，加上美联储点阵图的预测，我们预计美联储加息步伐有望继续放缓，5 月美联储大概率维持利率不变，小概率加息 25 个基点。欧洲央行方面，由于硅谷银行倒闭引发的银行业危机，欧央行一度放缓加息步伐，虽 3 月份整体通胀放缓幅度超过预期，但核心通胀略有加速。欧洲央行管委表示，5 月份加息 50 个基点是“仍有可能”的，如果央行放慢加息步伐至 25 个基点，将难以回归加息 50 个基点的步伐。不过考虑到欧美议息会议将在 5 月举行，4 月作为加息空窗期，外围市场对我国资本市场影响有限。

**最后，央行适度回收市场流动性，北向资金呈净流出态势，资金面仍相对平稳。**本周共有 11610 亿元逆回购到期，央行累计进行 120 亿元逆回购操作，因此央行本周实现资金回笼 11490 亿元。北向资金方面，本周北向资金净流出约 30.72 亿元，显示近期北向资金流向较为反复。另外，产业资本在本周减持约 45 亿元，减持力度较上周有所缩小。在股权融资方面，下周有 5 支新股发行，预计募集金额 37.84 亿

元，整体融资压力较本周有所缩小。杠杆资金方面，融资融券余额有所回升。另外，重点关注下周一主板注册制首批新股上市。

总体来看，本周指数震荡走强，沪指站上 3300 点，科创 50 实现七连阳，个股板块有所分化，TMT 板块表现较为强势。从市场环境来看，一季度央行调查问卷反映宏观经济热度指数上升，居民风险偏好整体回升，在宏观经济逐步复苏背景下，居民、银行家和企业家的信心和预期均出现明显回升态势。而统计局公布的我国 3 月制造业 PMI 指数延续扩张势头，特别是非制造业 PMI 指数创出近几年的新高，表明服务业景气度修复加快，验证经济回暖趋势明显。海外市场方面，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 创 2020 年 5 月以来新低，美国 3 月 ADP 就业人数不及市场预期，表明劳动力需求有所降温。结合以上数据，加上美联储点阵图的预测，我们预计美联储加息步伐有望继续放缓，5 月美联储大概率维持利率不变，小概率加息 25 个基点。而欧洲央行官员也表示 5 月份有可能加息 50 个基点，不过考虑到欧美议息会议将在 5 月举行，4 月作为加息空窗期，外围市场对我国资本市场影响有限。资金面方面，央行适度回收市场流动性，北向资金呈净流出态势，不过两市成交量能持续突破万亿，显示出整体活跃度呈现提升态势。从技术面来看，本周指数震荡走强，技术面维持强势，虽然板块有所分化但结构性机会也较为明显，市场人气处于持续回升态势。随着经济延续稳定复苏路径，市场风险偏好有望进一步得到改善，预计短期市场仍将向上震荡修复，关注量能变化、北向资金流向和板块轮动。

### ◆操作建议

关注金融、建筑装饰、食品饮料、医药生物、TMT 等行业。

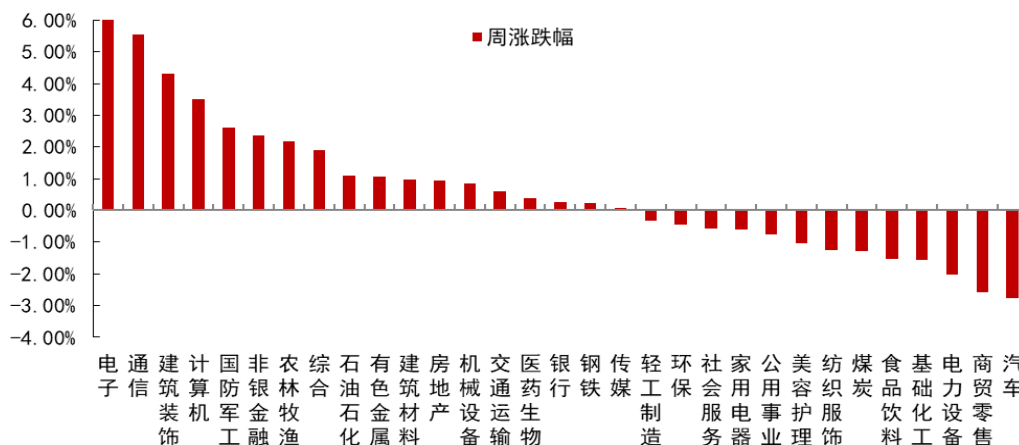
### ◆本周走势回顾

图 1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 1：一周消息面大事一览

| 日期      | 重要事件                                                                                                                                                                                                                     |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4 月 3 日 | 3 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.0，较 2 月下降 1.6 个百分点，落在荣枯线上，显示制造业经济活动总体与上月持平，回暖势头放缓；央行一季度问卷调查报告：企业家宏观经济热度指数为 33.8%，比上季上升 10.3 个百分点；银行家宏观经济热度指数为 40.2%，比上季上升 22.8 个百分点；贷款总体需求指数为 78.4%，比上季上升 19.0 个百分点。                          |
| 4 月 4 日 | 央行行长在 2023 中国金融学术年会暨中国金融论坛年会上发表讲话称，我们注重发挥好货币政策工具总量和结构的双重功能，推出了适度的结构性货币政策工具，鼓励金融机构按照市场化方式，支持稳增长、稳就业的重点领域和薄弱环节。目前这些结构性工具的余额有 6.4 万亿元，占人民银行资产负债表规模 15% 左右，规模总体适度；美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49.2，预期 49.3，初值 49.3，2 月终值 47.3。 |
| 4 月 5 日 | 据美国自动数据处理公司（ADP）于当地时间 4 月 5 日发布的月度全美就业报告显示，美国 3 月 ADP 就业人数增加 14.5 万，预估为增加 21 万，前值为增加 24.2 万；经文化和旅游部数据中心测算，2023 年清明节假期（4 月 5 日），全国国内旅游出游 2376.64 万人次，较去年清明节当日增长 22.7%；预计实现国内旅游收入 65.20 亿元，较去年清明节当日增长 29.1%。               |
| 4 月 6 日 | 公布的 2023 年 3 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 57.8，较前月上升 2.8 个百分点，创下 28 个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。3 月财新综合 PMI 升至 54.5，前值 54.2。                                                                                                       |
| 4 月 7 日 | 国家外汇管理局召开党组扩大会议，要求深化外汇领域改革开放，推进跨境贸易和投融资便利化，防范外部金融市场冲击风险，维护外汇市场稳健运行和健康秩序，不断提升外汇管理服务构建新发展格局、推动高质量发展的能力和水平。                                                                                                                 |

资料来源：东莞证券研究所

## 2. 融资融券数据

### ◆ 融资融券总体交易回顾

3月30日-4月6日两市合计**融资余额 15324.03 亿元**，较3月23日-3月29日增加**1.10%**。两市合计融券余额957.51亿元，比之前增加0.92%。两市融资融券余额为16281.53亿元，比之前增加1.09%。总体来看，3月30日-4月6日的融资余额较之前（3月23日-3月29日）增加，融券余额较之前增加，融资融券余额较之前增加。

行业分析方面，按申万一级行业分类的融资融券标的统计情况来看，3月30日-4月6日融资买入额前五的板块为**计算机、电子、传媒、电力设备和通信**。融资买入增长率前五的行业是**非银金融、家用电器、食品饮料、电子和石油石化**。

表 2：融资融券交易各行业指标排名前 10 分布一览

| 申万一级<br>行业 | 融资买入<br>额(亿元) | 申万一级<br>行业 | 融券卖出<br>量(万股) | 申万一级<br>行业 | 融资买入<br>增长率 | 申万一级<br>行业 | 融券卖出<br>增长率 |
|------------|---------------|------------|---------------|------------|-------------|------------|-------------|
| 计算机        | 859.65        | 计算机        | 16039.77      | 非银金融       | 62.14%      | 石油石化       | 54.23%      |
| 电子         | 789.69        | 电子         | 12982.30      | 家用电器       | 48.65%      | 农林牧渔       | 50.03%      |
| 传媒         | 300.23        | 传媒         | 8907.76       | 食品饮料       | 38.09%      | 钢铁         | 48.42%      |
| 电力设备       | 269.91        | 钢铁         | 8237.45       | 电子         | 35.52%      | 交通运输       | 33.69%      |
| 通信         | 233.23        | 银行         | 5813.50       | 石油石化       | 35.39%      | 综合         | 28.66%      |
| 非银金融       | 218.02        | 通信         | 5652.36       | 农林牧渔       | 29.25%      | 商贸零售       | 19.35%      |
| 医药生物       | 198.19        | 建筑装饰       | 4545.56       | 美容护理       | 29.16%      | 社会服务       | 16.23%      |
| 国防军工       | 149.68        | 电力设备       | 4398.51       | 有色金属       | 28.84%      | 计算机        | 15.46%      |
| 有色金属       | 147.20        | 非银金融       | 3793.44       | 商贸零售       | 27.62%      | 机械设备       | 10.09%      |
| 机械设备       | 135.75        | 医药生物       | 3519.62       | 交通运输       | 25.27%      | 电子         | 8.49%       |

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

个股分析方面，从3月30日-4月6日的两市融资买入排名来看，**三六零、东方财富、科大讯飞、紫光国微和昆仑万维**占据前五名。从融资余额增长率来看，**兆龙互连、和林微纳、石基信息、博俊科技和盈建科**占据前五名。市场情绪分析方面，融资融券比可以作为市场情绪波动分析参考指标。从目前的数据看，融资融券比小幅上行，说明上周市场参与情绪与前一周相比高涨。

表 3：融资融券各个股指标排名前 10 分布一览

| 个股代码      | 个股名称 | 申万一级<br>行业 | 融资买入<br>额(亿元) | 个股代码      | 个股名称 | 申万一级<br>行业 | 融券卖出<br>量(万股) |
|-----------|------|------------|---------------|-----------|------|------------|---------------|
| 601360.SH | 三六零  | 计算机        | 79.52         | 600010.SH | 宝钢股份 | 钢铁         | 6406.30       |
| 300059.SZ | 东方财富 | 非银金融       | 66.18         | 601988.SH | 中国银行 | 银行         | 3834.25       |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 计算机        | 45.55         | 600050.SH | 中国联通 | 通信         | 2613.69       |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 电子         | 41.86         | 002602.SZ | 世纪华通 | 传媒         | 1655.05       |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 传媒         | 41.25         | 601138.SH | 工业富联 | 电子         | 1311.32       |
| 688981.SH | 中芯国际 | 电子         | 40.83         | 600839.SH | 四川长虹 | 家用电器       | 1290.59       |
| 603019.SH | 中科曙光 | 计算机        | 39.42         | 600728.SH | 佳都科技 | 计算机        | 1265.10       |

|           |      |      |       |           |      |      |         |
|-----------|------|------|-------|-----------|------|------|---------|
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 计算机  | 36.57 | 601360.SH | 三六零  | 计算机  | 1253.94 |
| 300474.SZ | 景嘉微  | 国防军工 | 32.08 | 002493.SZ | 荣盛石化 | 石油石化 | 1095.17 |
| 300229.SZ | 拓尔思  | 计算机  | 30.96 | 002195.SZ | 二三四五 | 计算机  | 989.30  |

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

表 4：各个股融资余额增长幅度前 10 名

| 排名 | 个股代码      | 个股名称 | 融资余额<br>周增长幅度 |
|----|-----------|------|---------------|
| 1  | 300913.SZ | 兆龙互连 | 99.69%        |
| 2  | 688661.SH | 和林微纳 | 91.62%        |
| 3  | 002153.SZ | 石基信息 | 88.51%        |
| 4  | 300926.SZ | 博俊科技 | 86.91%        |
| 5  | 300935.SZ | 盈建科  | 70.44%        |
| 6  | 688036.SH | 传音控股 | 68.43%        |
| 7  | 300299.SZ | 富春股份 | 64.08%        |
| 8  | 688268.SH | 华特气体 | 59.68%        |
| 9  | 002463.SZ | 沪电股份 | 59.21%        |
| 10 | 688521.SH | 芯原股份 | 58.44%        |

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯、iFinD

图 3：融资融券比与沪深 300 关系



### 3. 个股跟踪

#### ◆ 本月月度潜力股跟踪

表 5：东莞证券 2023 年 4 月份潜力股跟踪（数据从月初截止本周五）

| 代码        | 名称     | 本周收盘价   | 区间最大涨幅 | 区间收盘涨幅 |
|-----------|--------|---------|--------|--------|
| 601669    | 中国电建   | 7.28    | 5.33%  | 2.10%  |
| 600309    | 万华化学   | 94.96   | 2.18%  | -0.96% |
| 000568    | 泸州老窖   | 249.00  | 2.36%  | -2.27% |
| 600600    | 青岛啤酒   | 122.10  | 3.31%  | 1.24%  |
| 000999    | 华润三九   | 58.35   | 6.39%  | 1.57%  |
| 603486    | 科沃斯    | 82.04   | 3.27%  | -0.68% |
| 300124    | 汇川技术   | 68.52   | 1.49%  | -2.53% |
| 601012    | 隆基绿能   | 40.47   | 1.76%  | 0.15%  |
| 002410    | 广联达    | 70.80   | 5.38%  | -4.71% |
| 600522    | 中天科技   | 17.85   | 8.19%  | 4.45%  |
| 潜力股平均     |        |         | 3.97%  | -0.16% |
| 000001.SH | 上证综指   | 3327.65 | 1.71%  | 1.67%  |
| 000300.SH | 沪深 300 | 4123.28 | 1.98%  | 1.79%  |

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 6：东莞证券 2023 年二季度潜力股表现

| 代码 | 名称 | 收盘价 | 收盘价 | 区间涨幅 | 区间最大涨幅 |
|----|----|-----|-----|------|--------|
|----|----|-----|-----|------|--------|

|           |       | (2023-3-31) | (2023-4-7) |        |        |
|-----------|-------|-------------|------------|--------|--------|
| 600036    | 招商银行  | 34.27       | 38.38      | -0.38% | 1.60%  |
| 601669    | 中国电建  | 7.13        | 7.15       | 2.10%  | 5.33%  |
| 601636    | 旗滨集团  | 10.43       | 11.94      | -2.97% | 2.11%  |
| 600309    | 万华化学  | 95.88       | 93.68      | -0.96% | 2.18%  |
| 603379    | 三美股份  | 33.57       | 29.27      | -2.44% | 1.16%  |
| 000768    | 中航西飞  | 25.73       | 25.76      | 3.38%  | 5.36%  |
| 600988    | 赤峰黄金  | 18.15       | 18.75      | 0.28%  | 5.79%  |
| 000933    | 神火股份  | 17.72       | 14.78      | -3.61% | 2.37%  |
| 000568    | 泸州老窖  | 254.79      | 234.57     | -2.27% | 2.36%  |
| 600809    | 山西汾酒  | 272.40      | 287.50     | -7.35% | 2.25%  |
| 600600    | 青岛啤酒  | 120.60      | 106.30     | 1.24%  | 3.31%  |
| 603288    | 海天味业  | 76.54       | 79.30      | 0.14%  | 2.47%  |
| 002714    | 牧原股份  | 49.00       | 47.49      | 0.88%  | 5.43%  |
| 000999    | 华润三九  | 57.45       | 47.15      | 1.57%  | 6.39%  |
| 603486    | 科沃斯   | 82.60       | 75.53      | -0.68% | 3.27%  |
| 600690    | 海尔智家  | 22.68       | 25.64      | -0.84% | 5.34%  |
| 600009    | 上海机场  | 55.73       | 57.00      | 2.39%  | 3.43%  |
| 002850    | 科达利   | 129.29      | 127.85     | 2.34%  | 3.15%  |
| 002472    | 双环传动  | 26.41       | 27.23      | -1.55% | 1.29%  |
| 601012    | 隆基绿能  | 40.41       | 42.67      | 0.15%  | 1.76%  |
| 300274    | 阳光电源  | 104.86      | 120.10     | -5.15% | 2.57%  |
| 600011    | 华能国际  | 8.57        | 7.83       | -0.58% | 0.93%  |
| 300124    | 汇川技术  | 70.30       | 67.12      | -2.53% | 1.49%  |
| 601100    | 恒立液压  | 66.22       | 63.99      | 0.69%  | 2.67%  |
| 600703    | 三安光电  | 21.12       | 17.84      | 3.79%  | 11.79% |
| 002475    | 立讯精密  | 30.31       | 28.85      | 2.61%  | 5.41%  |
| 002410    | 广联达   | 74.30       | 63.17      | -4.71% | 5.38%  |
| 002268    | 电科网安  | 38.95       | 30.53      | 8.45%  | 15.15% |
| 603236    | 移远通信  | 120.18      | 107.60     | 6.44%  | 10.00% |
| 600522    | 中天科技  | 17.09       | 16.48      | 4.45%  | 8.19%  |
| 潜力股平均     |       |             |            | 0.16%  | 4.33%  |
| 000001.SH | 上证综指  | 3,272.86    | 3,176.08   | 1.67%  | 1.71%  |
| 399001.SZ | 深证成指  | 11,726.40   | 11,450.15  | 2.06%  | 2.16%  |
| 000300.SH | 沪深300 | 4,050.93    | 4,013.12   | 1.79%  | 1.98%  |
| 指数平均      |       |             |            | 1.84%  | 1.95%  |

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

#### 4. 风险提示

内需恢复不及预期，加大经济稳增长压力；美联储加快加息缩表进程，收紧国内市场资金面；大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

**东莞证券宏观策略研究团队：****分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

**分析师：岳佳杰**

SAC 执业证书编号：S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

**分析师：尹炜祺**

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

**分析师：刘爱诗**

SAC 执业证书编号：S0340523010001

电话：0769-22118627

邮箱：liuaishi@dgzq.com.cn

**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.dgza.com.cn