

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/08/29-2025/09/11）

8月挖机内销同环比双增，Optimus Gen3 灵活度提升

2025年9月12日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周上涨2.46%，跑赢沪深300指数0.57个百分点，在申万31个行业中排第8名；申万机械设备板块本月至今上涨2.42%，跑赢沪深300指数1.28个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万机械设备板块年初至今上涨33.57%，跑赢沪深300指数17.98个百分点，在申万31个行业中排名第6名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2025年9月11日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为5.52%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨2.24%，专用设备板块上涨1.40%，轨交设备Ⅱ板块上涨0.91%，工程机械板块上涨0.78%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年9月11日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为开创电气、沃尔德、必得科技，涨幅分别为52.80%、50.24%、48.24%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为磁谷科技、三川智慧、锐科激光，跌幅分别为23.16%、17.90%、15.02%。

机械设备本周估值：截至2025年9月11日，申万机械设备板块PE TTM为31.47倍。通用设备、专用设备、轨交设备Ⅱ、工程机械、自动化设备PE TTM分别为41.24倍、31.62倍、17.91倍、22.11倍、54.11倍。

■ 机械设备行业周观点：

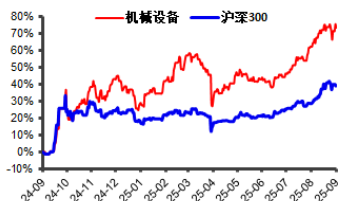
机器人：特斯拉在AI1-in峰会上更新Optimus进展，Gen3正处于最终定型阶段，预计灵巧手单臂增加至26执行器，灵活度进一步提升，叠加AI大模型优化提升，将加速产业化落地及多应用场景拓展。建议关注特斯拉人形机器人产业链及灵巧手产业链。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：8月挖机内销同环比双增延续淡季不淡趋势，多因素助力有效支撑国内需求。海外方面，非洲需求仍相对较高，欧洲及北美地区需求偏弱。中长期来看，我们认为国内主机厂商加大海外布局，将提升国产设备全球渗透率，持续看好产品出海投资逻辑。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期风险；国产替代进程不及预期风险；海外市场需求减少风险；人形机器人发展不及预期风险；核心零部件价格上涨风险；原材料价格上涨风险。

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

机械设备（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、数据更新.....	7
四、产业新闻.....	9
五、公司公告.....	9
六、本周观点.....	10
七、风险提示.....	11

插图目录

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 9 月 11 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）	7
图 8：中国制造业 PMI（%）	7
图 9：挖掘机国内销量及增速（台，%）	8
图 10：挖掘机出口销量及增速（台，%）	8
图 11：装载机销量及增速（台，%）	8
图 12：电动装载机渗透率（%）	8
图 13：新增一般债券发行金额（亿元）	8
图 14：新增专项债券发行金额（亿元）	8

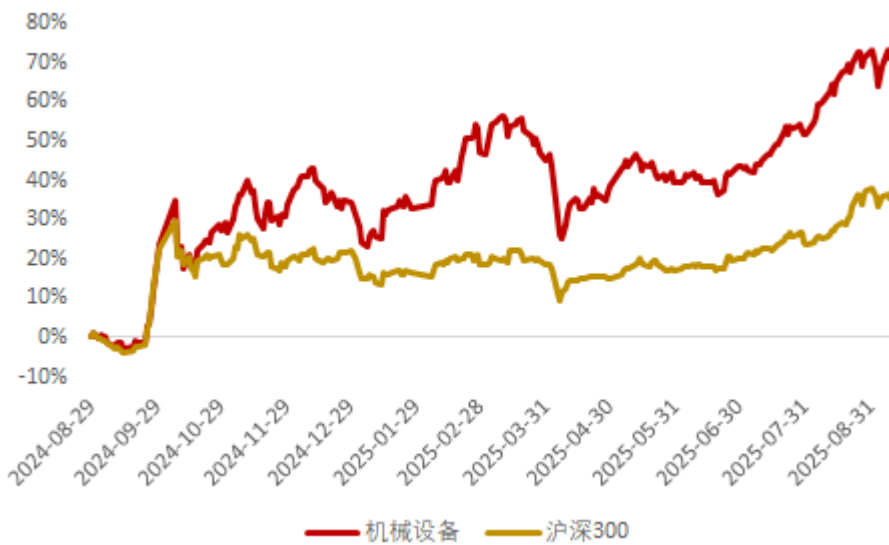
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 11 日）	3
表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 11 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 11 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 11 日）	5
表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 9 月 11 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	11

一、行情回顾

截至 2025 年 9 月 11 日，申万机械设备行业双周上涨 2.46%，跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，在申万 31 个行业中排第 8 名；申万机械设备板块本月至今上涨 2.42%，跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万机械设备板块年初至今上涨 33.57%，跑赢沪深 300 指数 17.98 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 9 月 11 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 2025 年 9 月 11 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801730.SL	电力设备(申万)	11.64	8.26	28.39
2	801230.SL	综合(申万)	10.02	5.93	46.39
3	801050.SL	有色金属(申万)	6.46	3.93	54.36
4	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.16	3.61	22.85
5	801760.SL	传媒(申万)	3.97	3.85	33.76
6	801120.SL	食品饮料(申万)	3.54	1.09	0.12
7	801140.SL	轻工制造(申万)	2.48	2.82	15.45
8	801890.SL	机械设备(申万)	2.46	2.42	33.56
9	801880.SL	汽车(申万)	2.40	1.15	23.51
10	801180.SL	房地产(申万)	2.33	2.86	6.30
11	801150.SL	医药生物(申万)	2.18	0.75	26.45
12	801160.SL	公用事业(申万)	2.17	2.38	2.91
13	801980.SL	美容护理(申万)	2.06	0.97	17.04
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.89	2.18	11.53
15	801200.SL	商贸零售(申万)	1.89	1.08	7.93
16	801030.SL	基础化工(申万)	1.63	0.94	25.06
17	801770.SL	通信(申万)	1.60	2.42	66.79

18	801710. SL	建筑材料(申万)	0.51	0.31	19.90
19	801970. SL	环保(申万)	0.40	1.04	16.66
20	801950. SL	煤炭(申万)	0.00	0.47	-9.17
21	801210. SL	社会服务(申万)	-0.02	0.37	14.57
22	801780. SL	银行(申万)	-0.38	0.38	9.51
23	801720. SL	建筑装饰(申万)	-0.44	0.05	4.13
24	801080. SL	电子(申万)	-0.60	0.14	38.54
25	801960. SL	石油石化(申万)	-0.74	-0.80	0.05
26	801040. SL	钢铁(申万)	-0.77	-0.96	17.68
27	801110. SL	家用电器(申万)	-1.01	0.83	7.05
28	801170. SL	交通运输(申万)	-1.42	0.27	0.33
29	801790. SL	非银金融(申万)	-2.71	-3.28	9.78
30	801750. SL	计算机(申万)	-5.77	-4.36	24.89
31	801740. SL	国防军工(申万)	-7.83	-8.53	17.07

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 11 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 5.52%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 2.24%，专用设备板块上涨 1.40%，轨交设备 II 板块上涨 0.91%，工程机械板块上涨 0.78%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 4.86%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 2.60%，专用设备板块上涨 1.36%，轨交设备 II 板块上涨 0.96%，工程机械板块上涨 0.85%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 40.69%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 39.32%，自动化设备板块上涨 36.90%，工程机械板块上涨 24.55%，轨交设备 II 板块上涨 1.76%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 11 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801078. SL	自动化设备	5.52	4.86	36.90
2	801072. SL	通用设备	2.24	2.60	40.69
3	801074. SL	专用设备	1.40	1.36	39.32
4	801076. SL	轨交设备 II	0.91	0.96	1.76
5	801077. SL	工程机械	0.78	0.85	24.55

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，开创电气、沃尔德、必得科技三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 52.80%、50.24%、48.24%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，沃尔德、科新机电、开创电气表现最突出，涨幅分别为 48.10%、47.92%、43.40%。从年初至今表现上看，浙海德曼、鼎泰高科、瑞晟智能排名前三，涨幅分别为 391.20%、309.44%、308.80%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 11 日）

本周涨幅前十			本月至今涨幅前十			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
301448.SZ	开创电气	52.80	688028.SH	沃尔德	48.10	688577.SH	浙海德曼	391.20
688028.SH	沃尔德	50.24	300092.SZ	科新机电	47.92	301377.SZ	鼎泰高科	309.44
605298.SH	必得科技	48.24	301448.SZ	开创电气	43.40	688215.SH	瑞晟智能	308.80
300092.SZ	科新机电	46.43	002058.SZ	*ST 威尔	35.60	688583.SH	思看科技	294.07
605288.SH	凯迪股份	45.25	605298.SH	必得科技	34.75	688025.SH	杰普特	257.14
002058.SZ	*ST 威尔	42.39	605288.SH	凯迪股份	32.05	300486.SZ	东杰智能	246.05
603090.SH	宏盛股份	33.73	002975.SZ	博杰股份	30.58	920027.BJ	交大铁发	242.79
002975.SZ	博杰股份	31.38	603090.SH	宏盛股份	30.50	603400.SH	华之杰	241.38
873223.BJ	荣亿精密	31.09	688025.SH	杰普特	26.37	301200.SZ	大族数控	220.57
001332.SZ	锡装股份	28.66	001332.SZ	锡装股份	26.23	002896.SZ	中大力德	218.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，磁谷科技、三川智慧、锐科激光表现较弱，跌幅分别为 23.16%、17.90%、15.02%。从本月至今表现上看，华光新材、星辰科技、北矿科技跌幅较大，分别下跌 17.63%、15.83%、15.35%。从年初至今表现上看，广日股份、惠丰钻石、中化装备跌幅较大，跌幅分别为 27.29%、25.92%、25.25%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 11 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
688448.SH	磁谷科技	-23.16	688379.SH	华光新材	-17.63	600894.SH	广日股份	-27.29
300066.SZ	三川智慧	-17.90	832885.BJ	星辰科技	-15.83	839725.BJ	惠丰钻石	-25.92
300747.SZ	锐科激光	-15.02	600980.SH	北矿科技	-15.35	600579.SH	中化装备	-25.25
600980.SH	北矿科技	-15.01	873169.BJ	七丰精工	-15.22	000595.SZ	*ST 宝实	-21.72
002272.SZ	川润股份	-14.78	300747.SZ	锐科激光	-14.86	300151.SZ	昌红科技	-20.06
873169.BJ	七丰精工	-14.60	688121.SH	卓然股份	-14.73	300154.SZ	瑞凌股份	-18.22
300480.SZ	光力科技	-14.55	300066.SZ	三川智慧	-14.32	603338.SH	浙江鼎力	-18.14
300293.SZ	蓝英装备	-14.31	688596.SH	正帆科技	-12.79	002529.SZ	*ST 海源	-15.67
301392.SZ	汇成真空	-13.97	300606.SZ	金太阳	-11.42	603789.SH	*ST 星农	-15.01
603757.SH	大元泵业	-13.77	300480.SZ	光力科技	-11.32	603283.SH	赛腾股份	-14.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 9 月 11 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
801890.SL	机械设备(申万)	31.47	26.93	31.52	20.50	16.83%	-0.16%	53.53%
801072.SL	通用设备	41.24	33.44	41.66	24.27	23.31%	-1.01%	69.92%
801074.SL	专用设备	31.62	25.35	31.62	18.62	24.73%	0.00%	69.83%
801076.SL	轨交设备II	17.91	18.37	22.39	16.20	-2.52%	-20.02%	10.53%
801077.SL	工程机械	22.11	20.64	24.42	17.65	7.15%	-9.44%	25.27%
801078.SL	自动化设备	54.11	43.30	54.11	27.27	24.98%	0.00%	98.46%

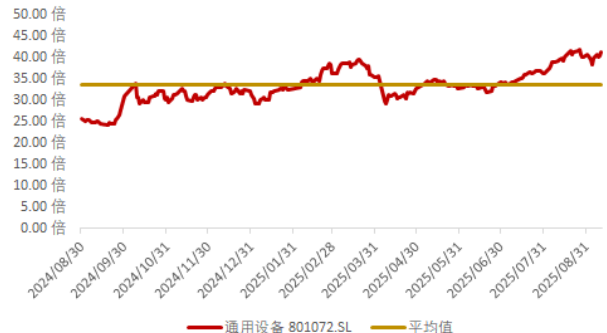
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）



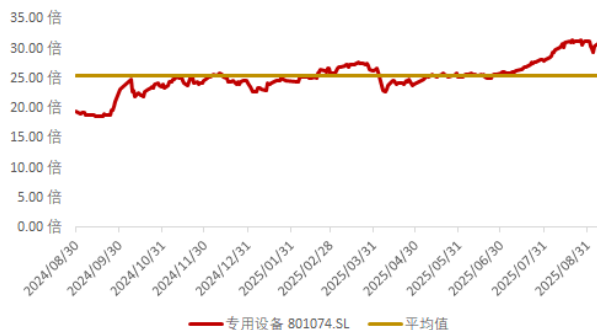
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）



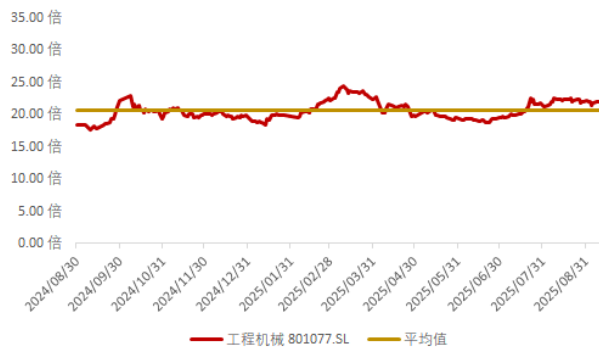
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

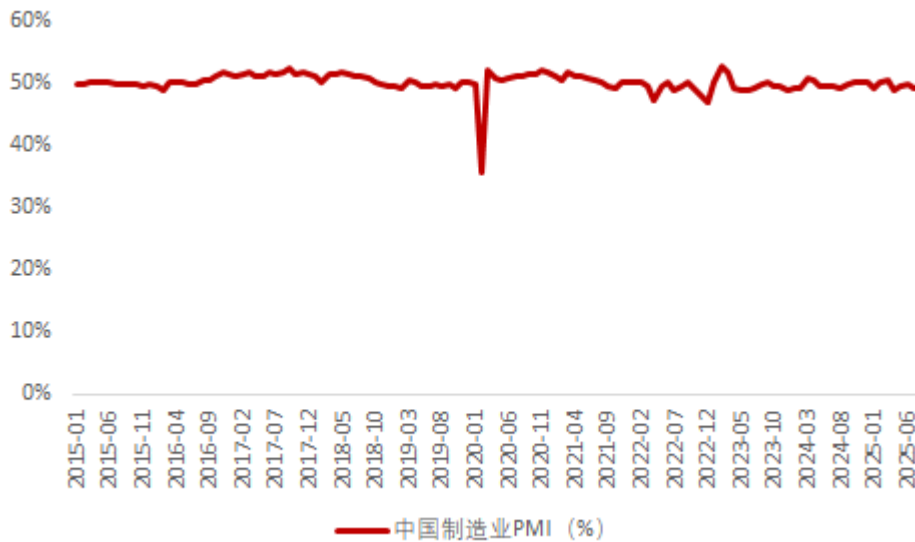
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

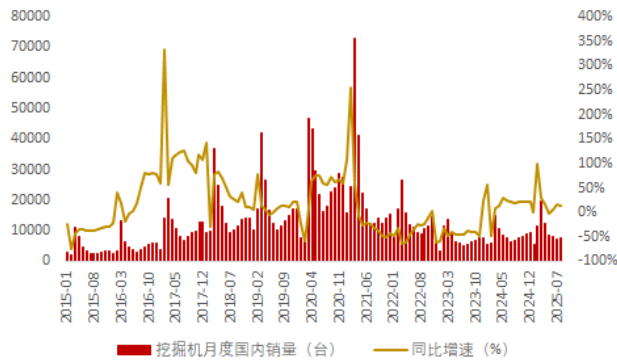
三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



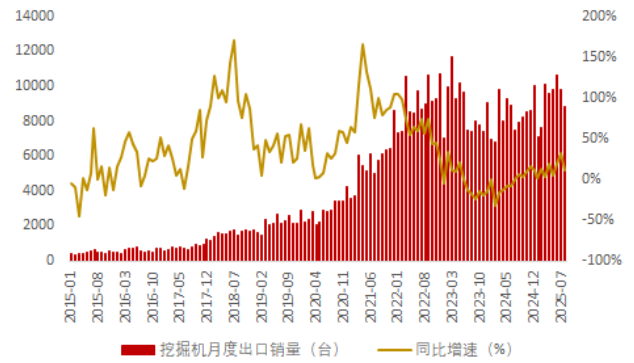
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机国内销量及增速（台，%）



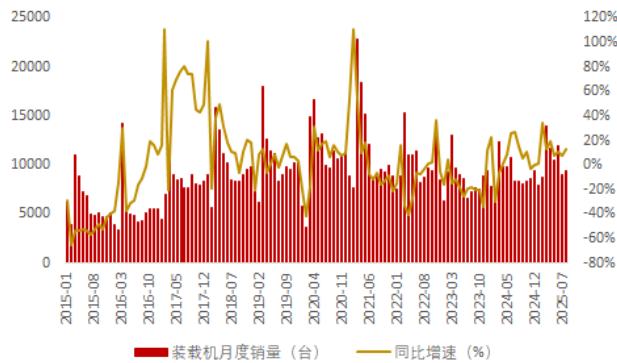
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：挖掘机出口销量及增速（台，%）



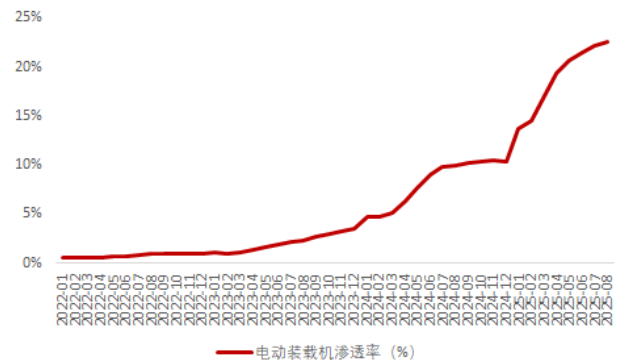
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：装载机销量及增速（台，%）



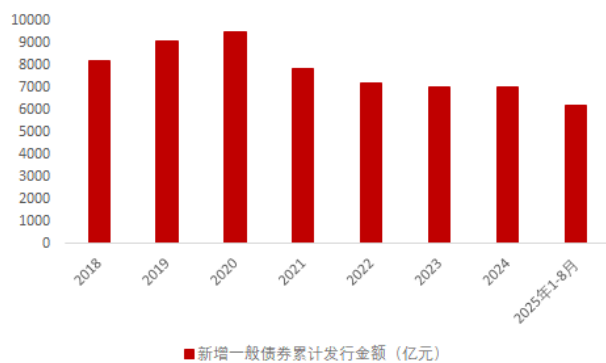
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：电动装载机渗透率（%）



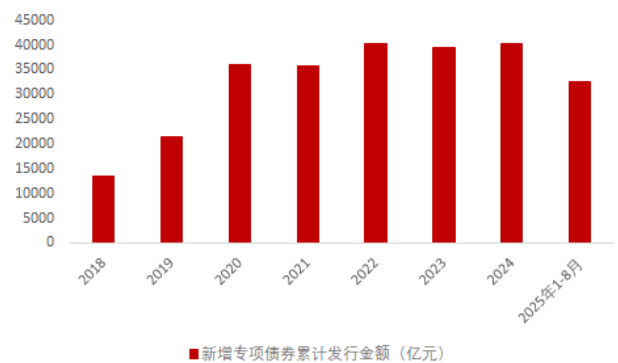
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：新增一般债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：新增专项债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 工信部表示，我国人形机器人已具备从关键芯片、部组件到整机的全产业链制造能力。国家地方共建人形机器人创新中心预测，今年我国人形机器人销量有望突破 1 万台，同比增长 125%；市场规模预计达 82.39 亿元，占全球约 50%。（来源：财联社）
2. 目前，我国人工智能国家标准已经发布 30 项，正在制定的有 84 项，基本覆盖了基础软硬件、关键技术、行业应用和安全治理。国家标准委正全力推动 15 项人形机器人国标研制，下一步将重点攻关人形机器人安全、驱动技术、数据利用等标准。（来源：央视新闻，财联社）
3. 国家税务总局数据显示，8 月份，全国高技术产业销售收入同比增长 14.50%，延续较快增长态势；大模型高科技企业加快技术突破，推动 AI 技术在智能制造企业深度应用，为企业智能化发展注入持续动能；工业机器人制造、特殊作业机器人制造、服务消费机器人制造销售收入同比分别增长 12.60%、52.90%和 64.20%。（来源：财联社）
4. 杭州市经济和信息化局公开征求《杭州市具身智能机器人“强链补链”三年行动方案（2025-2027 年）（征求意见稿）》意见。征求意见指出，2025-2027 年，聚焦具身智能机器人产业技术攻关、产品供给、场景拓展和生态培育等任务，着力夯实创新链、做强产业链、打造创新创业生态圈，实现“1134”工作目标。以人形机器人为创新引领，构建“三五成群”的产品矩阵，即至 2027 年底打造 3 个以上的量产人形机器人产品、5 个以上的量产仿生机器人产品，培育一批具有较强市场竞争力的具身智能机器人等智能装备产品。2027 年，实现各类具身智能机器人整机企业工业总产值超 200 亿元，产业链工业总产值超 300 亿元。（来源：财联社）
5. 特斯拉创始人在 All-In 峰会上谈及擎天柱（Optimus）机器人的最新情况。特斯拉称目前正在设计的 Optimus V3 将解决手部灵活性、拥有 AI 大脑，并且有望实现量产。这款产品会拥有“像人类一样灵巧的手”，为此 Optimus V3 将搭载复杂的手部设计和帮助理解现实的“AI 思维”，预期每条手臂将搭载 26 个执行器。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 9 月 6 日，山河智能公告，公司于近日收到持有公司 5%以上股份的股东长沙经济技术开发区集团有限公司、何清华先生，公司副总经理朱建新先生、董事会秘书王剑先生分别出具的《关于股份减持计划的告知函》，股东长沙经济技术开发区集团有限公司持有公司 54,360,700 股（占公司总股本比例 5.0586%），拟通过集中竞价或大宗交易方式减持山河智能股份合计不超过 19,343,110 股（占公司总股本比例不超过 1.80%）；股东何清华先生持有公司 86,259,698 股（占公司总股本比例 8.0270%），拟通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 10,746,172 股（占公司

总股本比例不超过 1.00%）；副总经理朱建新先生持有公司 1,620,000 股（占公司总股本比例 0.1508%），拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 405,000 股（占公司总股本比例不超过 0.0377%）；董事会秘书王剑先生持有公司 240,000 股（占公司总股本比例 0.0223%），拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 60,000 股，（占公司总股本比例不超过 0.0056%）。

2. 2025 年 9 月 8 日，固高科技公告，公司于近日收到光远自动化和固丰出具的《关于股份减持计划的告知函》，持股 5%以上股东光远自动化持有公司股份 23,984,810 股（占公司总股本比例 6.00%），拟通过集中竞价方式和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 4,400,000 股（占公司总股本比例 1.10%）；公司股东固丰持有公司股份 6,365,800 股（占公司总股本比例 1.59%），拟通过集中竞价方式、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1,655,000 股（占公司总股本比例不超过 0.41%）。
3. 2025 年 9 月 11 日，凯尔达公告，公司于近期收到 1 项美国专利商标局颁发的发明专利证书，具体如下：专利号：12,384,036；专利名称：基于通用计算机的机器人控制系统。
4. 2025 年 9 月 12 日，天永智能公告，公司于近日收到上海机电设备招标有限公司关于上海汽车集团股份有限公司 GS6 四期改造项目-发动机装配线的中标通知书，确定上海天永智能装备股份有限公司为“上海汽车集团股份有限公司 GS6 四期改造项目-发动机装配线”的中标单位。详细情况如下：（1）项目名称：GS6 四期改造项目-发动机装配线；（2）招标代理机构：上海机电设备招标有限公司；（3）招标方：上海汽车集团股份有限公司；（4）招标编号：0613-256021153869/01；（5）中标内容：GS6 四期改造项目-发动机装配线；（6）中标单位名称：上海天永智能装备股份有限公司 7、中标价金额：2030 万元（含税）。
5. 2025 年 9 月 12 日，万讯自控公告，公司于近日收到股东尊威贸易出具的《股份减持计划告知函》，持股 5%以上股东尊威贸易持有公司股份数 14,578,600（占公司总股本的比例为 5.02%），拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份不超过 2,500,000 股（占公司总股本的比例为 0.8614%）。

六、本周观点

机器人：特斯拉在 All-in 峰会上更新 Optimus 进展，Gen3 正处于最终定型阶段，预计灵巧手单臂增加至 26 执行器，灵活度进一步提升，叠加 AI 大模型优化提升，将加速产业化落地及多应用场景拓展。建议关注特斯拉人形机器人产业链及灵巧手产业链。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：8 月挖机内销同环比双增延续淡季不淡趋势，多因素助力有效支撑国内需求。海外方面，非洲需求仍相对较高，欧洲及北美地区需求偏弱。中长期来看，我们认为国内主机厂商加大海外布局，将提升国产设备全球渗透率，持续看好产品出海投资逻辑。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 6： 建议关注标的推荐理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300124	汇川技术	公司通用伺服及细分产品国内市场市占率均名列前茅，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供交付策略有效助力公司业务增长。随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升。
688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。
600031	三一重工	国家定调稳增长，大力加强基础设施建设，下游景气度提升，有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头，确定性较高。挖掘机内销回暖，将拉动公司业绩增长。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自 2016 年公司挖机油缸持续保持 50%以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）基建/房地产/采矿业/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）国产替代进程不及预期风险：若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- （3）出口需求减弱风险：若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；
- （4）人形机器人发展不及预期风险：若人形机器人发展不及预期，技术更新迭代失败或未按时完成，将影响人形机器人产业化进度；
- （5）核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；
- （6）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

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