

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/08/29-2022/09/04）

风险评级：中高风险

9月国内制造业 PMI 环比改善

2022年9月4日

投资要点：

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340121010031
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周下跌3.59%，跑输沪深300指数1.55个百分点，在申万31个行业中排名第25名；申万机械设备板块8月下跌7.34%，跑输沪深300指数5.15个百分点，在申万31个行业中排名第29名；申万机械设备板块年初至今下跌17.65%，跑赢沪深300指数0.90个百分点，在申万31个行业中排名第22名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2022年9月2日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为0.53%。其他板块表现如下，工程机械板块下跌1.26%，通用设备板块下跌3.37%，自动化设备板块下跌4.76%，专用设备板块下跌4.97%。

机械设备个股涨跌情况：截至9月2日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为贵绳股份、开山股份、铭利达，涨幅分别为34.14%、13.54%、13.02%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为远大智能、明志科技、咸亨国际，跌幅分别为26.07%、24.81%、20.82%。

机械设备本周估值：截至9月2日，申万机械设备板块PE TTM为26.08倍。通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备PE TTM分别为27.27倍、27.84倍、16.39倍、21.64倍、37.17倍。

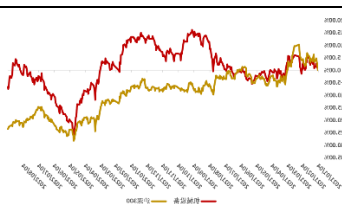
■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：国内制造业PMI已连续15个月在49%-51%区间波动，2022年9月处于收缩阶段，环比有所改善，预计下游制造业需求将增加。9月底，特斯拉将发布人形机器人“擎天柱”原型机，人形机器人热度有望保持，将拉动产业链各细分领域景气度。建议关注机器人产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）。

工程机械：2022年上半年，大部分业内企业营收和业绩均同比负增长，主要是疫情反复导致下游开工受阻，需求放缓。随着专项债的发行及使用进度加快，助力下游景气度回升，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

风险提示：（1）若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；（2）若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；（3）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）若原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

申万机械设备行业指数走势



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.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 9 月 2 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	7
图 8：中国制造业 PMI	7

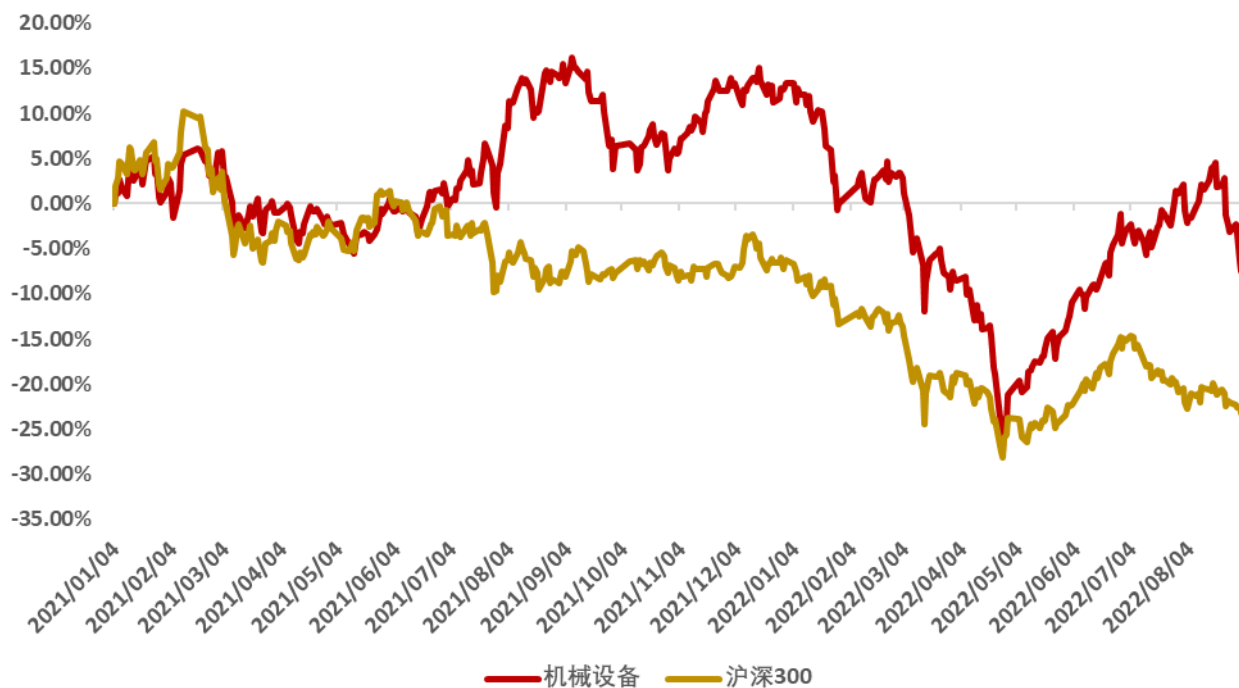
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	3
表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	5
表 5：申万机械设备板块估值及细分板块估值情况（截至 2022 年 9 月 2 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 9 月 2 日，申万机械设备行业本周下跌 3.59%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名；申万机械设备板块 8 月下跌 7.34%，跑输沪深 300 指数 5.15 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名；申万机械设备板块年初至今下跌 17.65%，跑赢沪深 300 指数 0.90 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 9 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 9 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	801110.SL	家用电器(申万)	2.33	-4.26	-15.98
2	801180.SL	房地产(申万)	1.92	-1.10	-8.84
3	801140.SL	轻工制造(申万)	1.58	0.78	-18.84
4	801760.SL	传媒(申万)	1.14	1.15	-24.68
5	801770.SL	通信(申万)	0.85	-1.03	-7.89
6	801740.SL	国防军工(申万)	0.44	-4.28	-20.50
7	801780.SL	银行(申万)	0.28	-1.06	-13.02
8	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.20	-2.26	-7.51
9	801750.SL	计算机(申万)	0.09	-5.80	-28.02
10	801150.SL	医药生物(申万)	-0.07	-2.51	-22.85
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.48	-1.46	-13.23
12	801790.SL	非银金融(申万)	-0.55	2.22	-20.58

13	801230.SL	综合(申万)	-0.73	2.40	3.84
14	801210.SL	社会服务(申万)	-0.90	-0.97	-16.50
15	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.37	-1.70	-13.62
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.42	0.52	-0.41
17	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.45	-6.80	-22.87
18	801980.SL	美容护理(申万)	-1.81	-4.36	-9.63
19	801170.SL	交通运输(申万)	-2.05	1.12	-5.32
20	801080.SL	电子(申万)	-2.21	-1.15	-27.58
21	801040.SL	钢铁(申万)	-2.28	-6.49	-19.44
22	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.59	0.73	-15.63
23	801970.SL	环保(申万)	-2.92	-6.04	-17.55
24	801960.SL	石油石化(申万)	-2.98	4.14	-3.63
25	801890.SL	机械设备(申万)	-3.59	-7.34	-17.65
26	801160.SL	公用事业(申万)	-3.69	-0.46	-9.02
27	801030.SL	基础化工(申万)	-3.91	-2.75	-10.86
28	801950.SL	煤炭(申万)	-4.52	7.85	32.00
29	801880.SL	汽车(申万)	-5.22	-11.85	-10.21
30	801050.SL	有色金属(申万)	-6.46	-6.48	-11.81
31	801730.SL	电力设备(申万)	-7.03	-7.88	-14.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 9 月 2 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 0.53%。其他板块表现如下，工程机械板块下跌 1.26%，通用设备板块下跌 3.37%，自动化设备板块下跌 4.76%，专用设备板块下跌 4.97%。

从 8 月表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 3.67%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 5.43%，专用设备板块下跌 7.54%，工程机械板块下跌 8.03%，自动化设备板块下跌 10.36%。

从年初至今表现来看，专用设备板块跌幅最小，为 11.30%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 12.20%，轨交设备板块下跌 14.81%，自动化设备板块下跌 23.10%，工程机械板块下跌 29.14%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 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	801076.SL	轨交设备 II	-0.53	-3.67	-14.81
2	801077.SL	工程机械	-1.26	-8.03	-29.14
3	801072.SL	通用设备	-3.37	-5.43	-12.20
4	801078.SL	自动化设备	-4.76	-10.36	-23.10
5	801074.SL	专用设备	-4.97	-7.54	-11.30

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，贵绳股份、开山股份、铭利达三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别达 34.14%、13.54%、13.02%。在 8 月表现上看，涨幅前十的

个股里，贵绳股份、大元泵业、德固特表现最突出，涨幅分别达 69.64%、56.29%、43.93%。从年初至今表现上看，贵绳股份、禾川科技、景业智能排前三，涨幅分别达 199.23%、193.25%、172.77%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 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
600992.SH	贵绳股份	34.14	600992.SH	贵绳股份	69.64	600992.SH	贵绳股份	199.23
300257.SZ	开山股份	13.54	603757.SH	大元泵业	56.29	688320.SH	禾川科技	193.25
301268.SZ	铭利达	13.02	300950.SZ	德固特	43.93	688290.SH	景业智能	172.77
000595.SZ	宝塔实业	12.19	002689.SZ	远大智能	37.15	000595.SZ	宝塔实业	153.92
301016.SZ	雷尔伟	10.17	002334.SZ	英威腾	35.30	002514.SZ	宝馨科技	132.60
300260.SZ	新莱应材	9.43	603800.SH	道森股份	34.05	300700.SZ	岱勒新材	130.69
000584.SZ	哈工智能	8.91	300421.SZ	力星股份	33.06	688337.SH	普源精电	111.16
603131.SH	上海沪工	8.60	002175.SZ	东方网络	32.83	688377.SH	迪威尔	105.64
603011.SH	合锻智能	8.47	300260.SZ	新莱应材	29.39	688700.SH	东威科技	95.43
000811.SZ	冰轮环境	8.37	301021.SZ	英诺激光	29.20	688170.SH	德龙激光	90.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，远大智能、明志科技、咸亨国际表现较弱，跌幅分别达 26.07%、24.81%、20.82%。在 8 月表现上看，通润装备、亿嘉和、埃斯顿跌幅较大，分别下跌 34.33%、33.66%、33.22%。从年初至今表现上看，昌红科技、迈得医疗、五新隧装跌幅较大，跌幅分别为 57.71%、54.42%、54.32%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
002689.SZ	远大智能	-26.07	002150.SZ	通润装备	-34.33	300151.SZ	昌红科技	-57.71
688355.SH	明志科技	-24.81	603666.SH	亿嘉和	-33.66	688310.SH	迈得医疗	-54.42
605056.SH	咸亨国际	-20.82	002747.SZ	埃斯顿	-33.22	835174.BJ	五新隧装	-54.32
002334.SZ	英威腾	-20.44	300503.SZ	昊志机电	-33.15	603338.SH	浙江鼎力	-52.34
601798.SH	蓝科高新	-20.13	688218.SH	江苏北人	-32.71	300412.SZ	迦南科技	-52.00
300228.SZ	富瑞特装	-19.15	301338.SZ	凯格精机	-31.58	871245.BJ	威博液压	-51.74
605288.SH	凯迪股份	-19.06	002031.SZ	巨轮智能	-30.29	688121.SH	卓然股份	-51.57
000852.SZ	石化机械	-17.95	688162.SH	巨一科技	-29.12	836720.BJ	吉冈精密	-50.78
300990.SZ	同飞股份	-16.84	002514.SZ	宝馨科技	-28.80	300201.SZ	*ST 海伦	-50.52
002026.SZ	山东威达	-16.32	605305.SH	中际联合	-28.72	430510.BJ	丰光精密	-50.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2022 年 9 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
801890.SL	机械设备(申万)	26.08	24.59	27.37	18.62	6.03%	-4.71%	40.04%
801072.SL	通用设备	27.27	29.10	37.85	19.58	-6.31%	-27.95%	39.28%
801074.SL	专用设备	27.84	28.62	33.80	22.48	-2.72%	-17.63%	23.85%
801076.SL	轨交设备II	16.39	16.78	18.57	14.36	-2.34%	-11.77%	14.10%
801077.SL	工程机械	21.64	16.01	22.03	13.09	35.12%	-1.80%	65.30%
801078.SL	自动化设备	37.17	42.32	55.25	28.47	-12.16%	-32.72%	30.57%

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 2022 年 9 月 2 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 2022 年 9 月 2 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 2022 年 9 月 2 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 2022 年 9 月 2 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 2022 年 9 月 2 日）



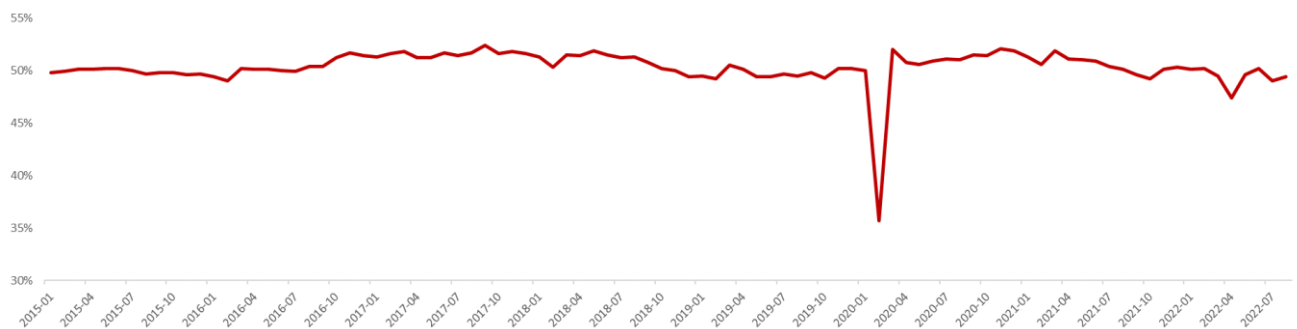
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中国制造业 PMI



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据基建通大数据统计，近日，8 项重大铁路、公路工程项目可研、项目核准或初步设计获得国家及省发改委、交通厅批复，项目总投资额达 3218 亿元。其中铁路项目有 3 项，总投资额约 2606 亿元，包括千亿超级工程北沿江高铁；公路项目有 5 项，总投资额约 612 亿元。
2. 2022 年 8 月制造业 PMI 为 49.40，同比下降 0.70pct，环比提升 0.40pct。
3. 临工重机新能源矿山成套设备数字化工厂项目四证齐发暨项目开工活动在泉城济南隆重召开。临工重机表示实施科技驱动战略是重中之重，在产品电动化方面，高空作业平台系列产品已全面实现电动化；矿车电动化产品也开发了纯电系列、柴电混动系列和无人驾驶系列。在智能制造方面，以精益化、标准化、自动化为基础，以灯塔线、灯塔车间建设为突破口，全面建设数字化工厂，打造临工重机核心能力—敏捷制造能力，快速响应客户需求，抢占未来发展制高点。在绿色低碳发展方面，规划实施分布式智能微电网，践行光伏发电、储能、充放一体的清洁能源发展模式。

临工重机未来在深度的电动化、广泛的数字化、全面的低碳化三大方向上发力突破，实现数字智能、绿色低碳的高质量发展。临工重机将以“新能源矿山成套设备数字化工厂”项目为依托，强抓新能源矿山设备这片蓝海，继续在济南高新区这片创业沃土上奋发向上。

4. 全球首批氢能列车车组在德国下萨克森州 Bremervörde 正式投入营运。康明斯为其提供稳定可靠的氢燃料电池技术及解决方案。阿尔斯通 Coradia iLint 列车配备康明斯燃料电池系统，这将是全球首个 100%氢能客运列车线路。
5. 今年上半年，徐工纯电动装载机热销国内外 200 余台，位列行业首位。
6. 中联重科应急装备公司特种救援装备再推一款新产品-双向行驶隧道消防车。该产品聚焦于解决隧道及狭窄街道等特殊环境下的消防灭火及应急救援难题，为救援人员安全再添保障。
7. 以“绿色动力 氢能社会”为主题的潍柴氢燃料电池商用车战略合作签约仪式在山东潍坊举行。继 8 月 27 日 200 辆氢燃料电池商用车运营交接之后，潍柴再次签下 1100 辆大订单，按下了氢燃料电池更大规模、更多场景商业化应用的“加速键”。
8. 全球变频技术和电气化解决方案领导者丹佛斯传动今日宣布，升级推出面向水行业及暖通空调行业的专用流体控制变频器 VLT Flow Drive FC111(以下简称 FC111)。升级后的 FC111 应用领域从暖通空调扩展到风机水泵，功率覆盖从 0.37kW 到 315kW，适用于行业各类应用，从而更好的帮助水及暖通空调行业提升能效，降低碳排放。
9. 通用技术集团与天津市深化产业战略合作签约暨通用技术机床公司揭牌仪式在天津举行。通用技术集团与天津市产业战略合作进一步深化，与天津大学签署战略合作框架协议，围绕科技创新、产业发展、人才培养等方面开展全方位、深层次合作；通用技术集团机床有限公司签署关于天锻公司混改协议等多项深化产业战略合作协议，将不断增强机床板块研发制造实力。
10. 2022 世界人工智能大会首届张江机器人全球生态峰会开幕，截至“十四五”末，张江机器人谷将实现园区机器人工业总体产业规模 700 亿的目标。张江机器人谷位于上海浦东张江康桥，规划面积 3.9 平方公里，是张江科学城最正中心地带。历经 20 多年发展，该地区积累了强大的智能制造产业基础，成为上海浦东“倍增行动”的主战场之一。作为“智能制造”硬核产业的集中承载区，张江机器人谷集聚了包括 ABB 等机器人头部企业、创新企业、创新机构 80 余家，机器人产业年工业产值达到 117 亿元。

四、公司公告

1. 2022 年 8 月 30 日，恒立液压公告，公司 2022 年上半年实现营收 38.86 亿元，同比下降 25.65%；归母净利润 10.57 亿元，同比下降 24.97%；扣非后归母净利润 10.10 亿元，同比下降 26.75%。基本每股收益 0.81 元/股。
2. 2022 年 8 月 30 日，建设机械公告，公司 2022 年上半年实现营收 17.80 亿元，同比

下降 21.03%；归母净利润亏损 0.65 亿元，同比下降 125.38%；扣非后归母净利润亏损 0.68 亿元，同比下降 127.17%。基本每股收益-0.0516 元/股。

3. 2022 年 8 月 30 日，安徽合力公告，公司 2022 年上半年实现营收 80.25 亿元，同比增长 1.05%；归母净利润 4.32 亿元，同比增长 14.07%；扣非后归母净利润 3.51 亿元，同比增长 11.15%。基本每股收益 0.58 元/股。
4. 2022 年 8 月 30 日，柳工公告，公司 2022 年上半年实现营收 137.67 亿元，同比下降 17.97%；归母净利润 4.79 亿元，同比下降 45.71%；扣非后归母净利润 4.12 亿元，同比下降 36.83%。基本每股收益 0.25 元/股。
5. 2022 年 8 月 31 日，艾迪精密公告，公司 2022 年上半年实现营收 10.35 亿元，同比下降 37.06%；归母净利润 1.22 亿元，同比下降 63.69%；扣非后归母净利润 1.16 亿元，同比下降 65.17%。基本每股收益 0.15 元/股。
6. 2022 年 8 月 31 日，山河智能公告，公司 2022 年上半年实现营收 37.10 亿元，同比下降 46.13%；归母净利润 0.34 亿元，同比下降 93.59%；扣非后归母净利润亏损 0.51 亿元，同比下降 110.99%。基本每股收益 0.0313 元/股。
7. 2022 年 8 月 31 日，中联重科公告，公司 2022 年上半年实现营收 212.99 亿元，同比下降 49.82%；归母净利润 17.16 亿元，同比下降 64.62%；扣非后归母净利润 12.03 亿元，同比下降 73.51%。基本每股收益 0.20 元/股。
8. 2022 年 8 月 31 日，徐工机械公告，公司 2022 年上半年实现营收 382.03 亿元，同比下降 28.23%；归母净利润 23.21 亿元，同比下降 38.98%；扣非后归母净利润 23.88 亿元，同比下降 34.20%。基本每股收益 0.2962 元/股。
9. 2022 年 8 月 31 日，三一重工公告，公司 2022 年上半年实现营收 396.73 亿元，同比下降 40.90%；归母净利润 26.34 亿元，同比下降 73.85%；扣非后归母净利润 22.05 亿元，同比下降 76.48%。基本每股收益 0.3124 元/股。
10. 2022 年 8 月 31 日，埃斯顿公告，公司 2022 年上半年实现营收 16.55 亿元，同比增长 6.00%；归母净利润 0.76 亿元，同比增长 21.32%；扣非后归母净利润 0.35 亿元，同比下降 28.76%。基本每股收益 0.09 元/股。

五、本周观点

自动化设备：国内制造业 PMI 已连续 15 个月在 49%-51%区间波动，2022 年 9 月处于收缩阶段，环比有所改善，预计下游制造业需求将增加。9 月底，特斯拉将发布人形机器人“擎天柱”原型机，人形机器人热度有望保持，将拉动产业链各细分领域景气度。建议关注机器人产业链中国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）。

工程机械：2022 年上半年，大部分业内企业营收和业绩均同比负增长，主要是疫情反复导致下游开工受阻，需求放缓。随着专项债的发行及使用进度加快，助力下游景气度回升，有望拉动工程机械需求。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	2022 年上半年公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均排名前三，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供保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，公司业绩将加速增长。
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。2022 上半年业绩增速同比负增长，但下游基建项目开工数量增加将拉动中、大挖需求。预计 2022 年挖掘机销量呈前低后高趋势，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

六、风险提示

- （1）基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）专项债发行不及预期风险：若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；
- （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）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	
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	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