

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/03/07-2022/03/13）

风险评级：中高风险

机器替代人进程有望进一步加快

2022 年 3 月 13 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4.94%，跑输沪深300指数0.72个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万机械设备板块本月至今下跌6.63%，跑输沪深300指数0.63个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万机械设备板块年初至今下降15.25%，跑输沪深300指数2.42个百分点，在申万31个行业中排名第25名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至3月11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3.20%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌3.99%，通用设备板块下跌4.51%，工程机械板块下跌5.72%，自动化设备板块下跌6.55%。

机械设备个股涨跌情况：截至3月11日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为，文一科技、银龙股份、迪威尔，涨幅分别为26.10%、21.05%、12.75%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为宏英智能、日发精机、如通股份，跌幅分别为21.07%、19.90%、19.52%。

机械设备本周估值：截至3月11日，申万机械设备板块PE TTM为21.25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20.97倍、30.24倍、15.35倍、12.09倍、39.60倍。

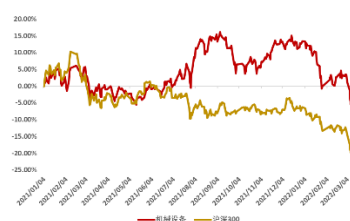
■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：全国人大代表建议出台政策规划加快机器替代人进程，将促使我国机器人现有技术的提高，加快攻克瓶颈技术，机器人行业将受益。此外，国内老龄化问题严重，对守护、陪伴机器人的需求将逐渐增加，服务机器人行业将加快发展，产业链细分领域将受益。建议关注：汇川技术（300124）、埃斯顿（002747）、雷赛智能（002979）、英威腾（002334）、天准科技（688003）、矩子科技（300802）、奥普特（688686）。

工程机械：2022年2月，挖掘机国内销量同比降幅收窄，环比从负转正。2月挖机开工小时数较2021年和2019年同期均有增长，同时挖机各吨位销量数据环比均有所改善，我们认为下游景气度将复苏。在政府工作报告中，定调稳增长的同时积极扩大有效投资，适当超前基础设施投资，叠加新增专项债持平去年较高的发行额度，将有效支撑下游基建项目的启动，有望拉动工程机械设备需求。建议关注工程机械行业龙头：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）。

■ **风险提示：**宏观经济下滑风险；海外需求减弱风险；基建/房地产投资不及预期风险；专项债发行不及预期风险等。

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	8
四、公司公告	9
五、本周观点	10
六、风险提示	10

插图目录

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 3 月 11 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 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 2022 年 3 月 11 日）	7
图 8：挖掘机月度销量	7
图 9：挖掘机国内月度销量	7
图 10：挖掘机出口月度销量	7
图 11：中国挖掘机开工小时数	7

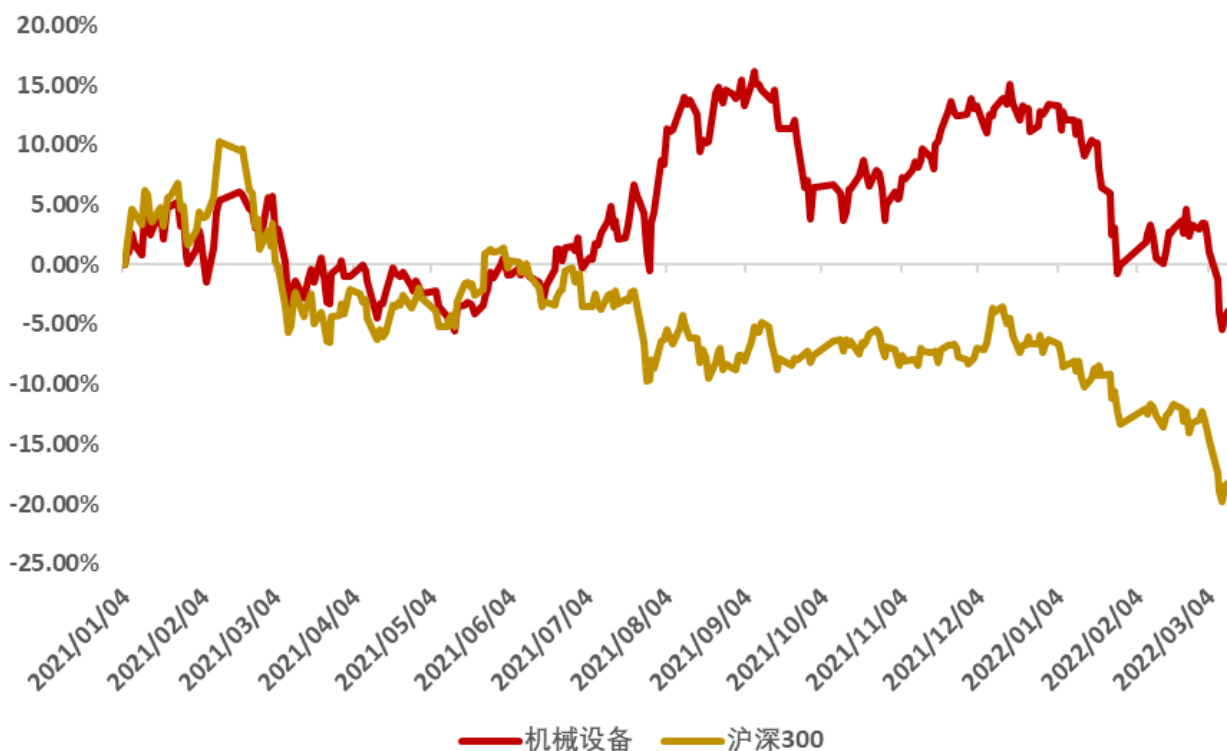
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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 3 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 2022 年 3 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 2022 年 3 月 11 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 3 月 11 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 3 月 11 日，申万机械设备行业本周下跌 4.94%，跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万机械设备板块本月至今下跌 6.63%，跑输沪深 300 指数 0.63 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万机械设备板块年初至今下跌 15.25%，跑输沪深 300 指数 2.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 3 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 2022 年 3 月 11 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	801950.SL	煤炭(申万)	-3.10	4.50	15.65
2	801230.SL	综合(申万)	-0.08	0.97	2.32
3	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.95	-0.58	-4.43
4	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.54	-2.07	-1.06
5	801150.SL	医药生物(申万)	-2.07	-2.14	-13.45
6	801170.SL	交通运输(申万)	-5.64	-2.95	-3.12
7	801160.SL	公用事业(申万)	-3.98	-3.27	-8.96
8	801180.SL	房地产(申万)	-5.48	-3.64	-5.62
9	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.06	-3.98	-14.78

10	801760.SL	传媒(申万)	-4.14	-4.04	-19.00
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	-4.99	-4.06	-7.52
12	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.57	-4.29	-12.75
13	801780.SL	银行(申万)	-4.62	-4.50	-1.29
14	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.88	-4.86	-11.05
15	801770.SL	通信(申万)	-3.60	-5.05	-8.01
16	801970.SL	环保(申万)	-4.31	-5.08	-8.19
17	801980.SL	美容护理(申万)	-4.02	-5.20	-15.06
18	801730.SL	电力设备(申万)	-0.56	-5.50	-13.58
19	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.31	-5.52	-13.30
20	801210.SL	社会服务(申万)	-7.91	-6.07	-11.41
21	801040.SL	钢铁(申万)	-6.13	-6.59	-6.62
22	801790.SL	非银金融(申万)	-5.58	-6.61	-15.45
23	801890.SL	机械设备(申万)	-4.94	-6.63	-15.25
24	801750.SL	计算机(申万)	-3.71	-6.77	-12.45
25	801030.SL	基础化工(申万)	-4.29	-6.81	-8.59
26	801080.SL	电子(申万)	-4.27	-8.18	-19.51
27	801740.SL	国防军工(申万)	-5.22	-8.32	-20.67
28	801880.SL	汽车(申万)	-4.75	-8.82	-18.97
29	801960.SL	石油石化(申万)	-6.99	-9.54	-6.21
30	801110.SL	家用电器(申万)	-7.54	-9.60	-17.85
31	801050.SL	有色金属(申万)	-7.03	-9.71	-5.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 3 月 11 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 3.20%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 3.99%，通用设备板块下跌 4.51%，工程机械板块下跌 5.72%，自动化设备板块下跌 6.55%。

从本月初至今表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 3.12%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 5.14%，通用设备板块下跌 5.74%，工程机械板块下跌 8.06%，自动化设备板块下跌 9.41%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 7.03%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 11.17%，通用设备板块下跌 16.10%，自动化设备板块下跌 17.98%，工程机械板块下跌 18.95%。

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 3 月 11 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	-3.20	-3.12	-7.03
2	801074.SL	专用设备	-3.99	-5.14	-11.17
3	801072.SL	通用设备	-4.51	-5.74	-16.10
4	801077.SL	工程机械	-5.72	-8.06	-18.95
5	801078.SL	自动化设备	-6.55	-9.41	-17.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，文一科技、银龙股份、迪威尔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 26.10%、21.05%、12.75%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，银龙股份、文一科技、迪威尔表现最突出，涨幅分别达 30.74%、30.16%、20.50 %。从年初至今表现上看，中坚科技、贵绳股份、文一科技排前三，涨幅分别达 74.47%、47.98%、43.22%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
600520.SH	文一科技	26.10	603969.SH	银龙股份	30.74	002779.SZ	中坚科技	74.47
603969.SH	银龙股份	21.05	600520.SH	文一科技	30.16	600992.SH	贵绳股份	47.98
688377.SH	迪威尔	12.75	688377.SH	迪威尔	20.50	600520.SH	文一科技	43.22
000925.SZ	众合科技	12.08	301158.SZ	德石股份	18.81	603912.SH	佳力图	42.75
300412.SZ	迦南科技	10.70	000925.SZ	众合科技	17.59	688377.SH	迪威尔	42.13
002730.SZ	电光科技	9.82	300992.SZ	泰福泵业	13.19	603969.SH	银龙股份	40.18
300260.SZ	新莱应材	8.85	002779.SZ	中坚科技	12.39	300700.SZ	岱勒新材	35.04
300992.SZ	泰福泵业	7.81	600992.SH	贵绳股份	11.41	300275.SZ	梅安森	34.58
300306.SZ	远方信息	7.33	002639.SZ	雪人股份	11.10	600481.SH	双良节能	30.32
300151.SZ	昌红科技	6.85	603090.SH	宏盛股份	10.96	603800.SH	道森股份	30.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，宏英智能、日发精机、如通股份表现较弱，跌幅分别达 21.07%、19.90%、19.52%。在本月初至今表现上看，华依科技、日发精机、恒润股份跌幅较大，分别下跌 19.06%、19.01%、18.76%。从年初至今表现上看，宇晶股份、吉冈精密、力星股份跌幅较大，跌幅分别为 46.60%、44.95%、44.43%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
001266.SZ	宏英智能	-21.07	688071.SH	华依科技	-19.06	002943.SZ	宇晶股份	-46.60
002520.SZ	日发精机	-19.90	002520.SZ	日发精机	-19.01	836720.BJ	吉冈精密	-44.95
603036.SH	如通股份	-19.52	603985.SH	恒润股份	-18.76	300421.SZ	力星股份	-44.43
603029.SH	天鹅股份	-18.41	688121.SH	卓然股份	-18.42	002444.SZ	巨星科技	-44.12
603269.SH	海鸥股份	-17.25	688305.SH	科德数控	-18.25	300943.SZ	春晖智控	-40.30
688305.SH	科德数控	-17.24	002975.SZ	博杰股份	-17.86	688112.SH	鼎阳科技	-39.29
300402.SZ	宝色股份	-17.02	688025.SH	杰普特	-17.81	603960.SH	克来机电	-39.25
002767.SZ	先锋电子	-16.98	002595.SZ	豪迈科技	-17.70	688033.SH	天宜上佳	-39.24
301158.SZ	德石股份	-15.56	300382.SZ	斯莱克	-17.47	688518.SH	联赢激光	-38.83
688022.SH	瀚川智能	-15.29	688033.SH	天宜上佳	-17.23	688622.SH	禾信仪器	-38.70

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 3 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)	21.25	24.65	28.82	20.92	-13.79%	-26.26%	1.60%
801072.SL	通用设备	20.97	31.73	37.85	20.65	-33.92%	-44.60%	1.55%
801074.SL	专用设备	30.24	26.88	33.24	22.06	12.51%	-9.01%	37.09%
801076.SL	轨交设备 II	15.35	16.06	18.20	14.64	-4.42%	-15.64%	4.89%
801077.SL	工程机械	12.09	16.01	25.51	11.69	-24.51%	-52.61%	3.40%
801078.SL	自动化设备	39.60	48.22	58.52	39.46	-17.87%	-32.33%	0.36%

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 3 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 2022 年 3 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 2022 年 3 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 2022 年 3 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 2022 年 3 月 11 日）



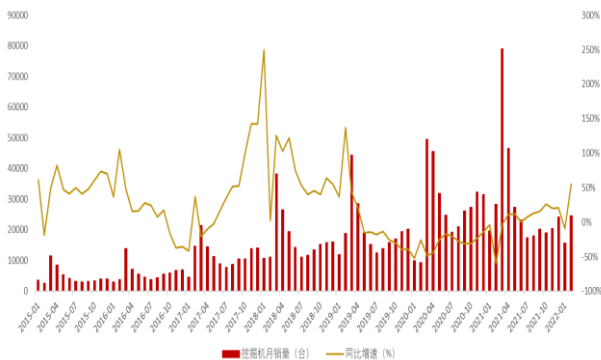
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）



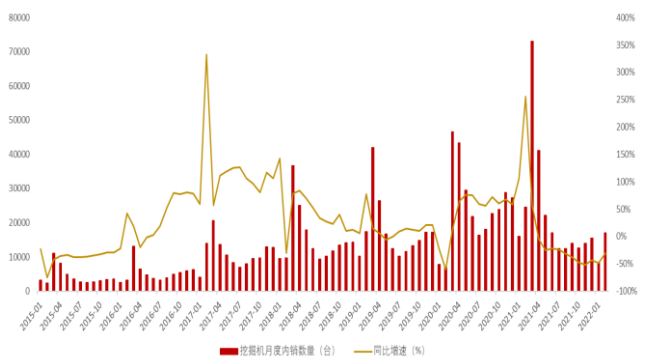
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：挖掘机月度销量



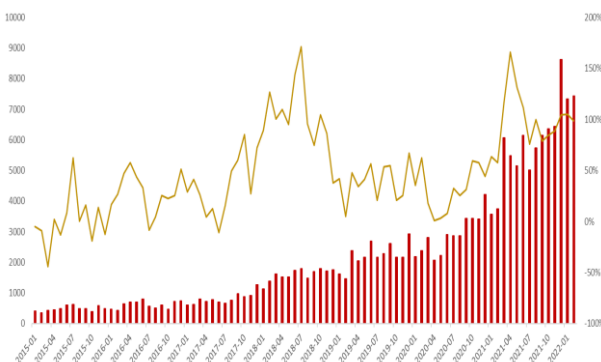
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机国内月度销量



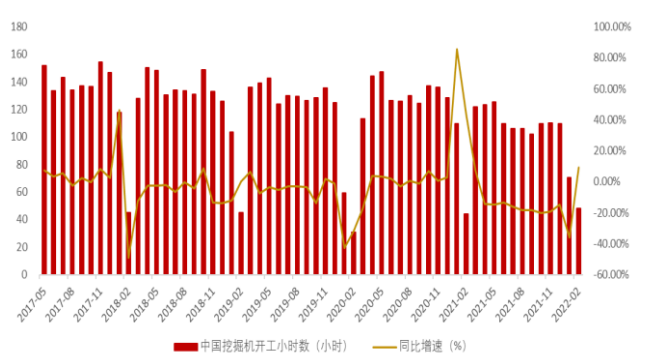
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：挖掘机出口月度销量



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：中国挖掘机开工小时数



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2022 年 2 月挖掘机销量 24483 台，同比下降 13.50%，环比增长 56.87%；国内销量 17052 台，同比下降 30.58%，环比增长 105.89%；出口销量为 7431 台，同比增长 98.53%，环比增长 1.45%。吨位结构方面，2 月大挖销量 1537 台、中挖销量 4000 台、小挖销量 11515 台，分别同比下降 41.09%、46.11%、20.76%，分别环比增长 50.24%、112.88%、114.03%。
2. 2022 年 2 月装载机销量 8882 台，同比增长 6.29%，环比增长 16.90；国内销量 5669 台，同比增长 6.02%，环比增长 37.69%；出口销量 3213 台，同比增长 40.20%，环比下降 7.69%。
3. 2022 年 2 月挖掘机开工小时数为 47.90 小时，较 2021 同期（疫情后）增长 9.11%，较 2019 同期（疫情前）增长 6.68%。
4. 由三一重工股份有限公司和湖州智瓴企业管理合伙企业联合控股的三一高空机械装备有限公司正式成立，进军高空作业机械产业。
5. 2022 年 3 月 9 日，第 16 届土耳其 KOMATEK 工程机械展会在土耳其南部城市安塔利亚隆重举行，展期 4 天。作为中联重科进军欧洲市场的桥头堡，本次中联重科旗下 6 个大类共计 16 款产品参展。其中，中联重科土方机械公司继开年土耳其大批量订单交付后，持续发力，携 E-10 系列挖掘机亮相本次展会。
6. 英威腾网能助力海上丝绸之路建设。英威腾网能携腾智 ITalent 系列大型一体化数据中心解决方案成功牵手于福建省海上丝路时间中心建设。打造高端可靠绿色节能数据中心，为授时系统的安全性、可靠性和授时精度提供有力的信息化支撑。英威腾网能产品以高可靠性，高性价比，赢得了广大客户的一致赞誉，广泛应用于政府、金融、通信、教育、交通、气象、广播电视、工商税务、医疗卫生、能源电力等各个领域。
7. 湖北高速首次应用收费机器人。收费机器人首次在湖北高速使用，通过云、大数据、AI 等新型技术手段的融合应用，实现了自助发卡、自助缴费和特情自动化处理，为高速公路收费真正走向“无人化、非现金、快速通行和多元化”提供了一整套高效解决方案。
8. 建议出台制度推荐个别工种用机器人替代人工。经过科技创新和模式创新，涌现出新的生产方式和商业模式，建议制度也要及时跟上，例如在恶劣环境下替代人工的喷涂机器人、打磨抛光机器人，只要经济型、技术性、可靠性满足要求，建议出台制度推荐该工种用机器人替代。
9. 利用人工智能技术加速推进老龄守护。我国养老服务保障不断健全，社会福利体系日益完善，各地正积极开展各类科技适老服务的创新。在天津、安徽等地，正在探索利用人工智能技术提升对老年人关爱能力，运用智能预警模型，实现对老年人的

“7x24”小时闭环安全守护；各种智能养老相关产品不断涌现，例如智慧大屏、智能摄像头、陪伴机器人等。

10. 2022年3月11日，三一重工首台200吨级全电控反铲超大挖——SY2000H正式下线。

四、公司公告

1. 2022年3月8日，恒立液压公告，公司预计2021年度实现营收93.09亿元，同比增长18.51%；归母净利润为26.93亿元，同比增长19.52%；扣非后归母净利润为25.59亿元，同比增长16.79%；基本每股收益2.06元/股。
2. 2022年3月9日，浙江鼎力公告，公司接到公司董事会秘书梁金女士的通知，其拟增持公司股票金额为不低于人民币800万元，不超过人民币1000万元。本次增持未设价格区间，梁金女士基于对公司股票价值的合理判断，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。增持时间为自本增持计划披露之日起6个月内。
3. 2022年3月9日，万通液压公告，公司董事会于2022年3月4日收到董事会秘书厉建慧女士递交的辞职报告，自2022年3月4日起辞职生效。上述辞职人员持有公司股份75,000股，占公司股本的0.0625%。厉建慧女士不是失信联合惩戒对象，辞职后继续担任公司财务总监职务。
4. 2022年3月9日，锐科激光公告，公司预计2021年度实现营收34.09亿元，同比增长47.18%；归母净利润为4.74亿元，同比增长60.17%；扣非后归母净利润为4.15亿元，同比增长66.69%；基本每股收益1.0978元/股。
5. 2022年3月10日，健麾信息公告，公司预计2021年度实现营收4.89亿元，同比增长70.79%；归母净利润为1.17亿元，同比增长22.85%；扣非后归母净利润为1.11亿元，同比增长26.02%；基本每股收益0.86元/股。
6. 2022年3月11日，中联重科公告，公司于2022年3月10日路畅科技发出《深圳市路畅科技股份有限公司要约收购报告书摘要》，提供公司要约收购路畅科技的简要情况。基于本次要约价格21.67元/股、拟要约收购股份数量为28,596,000股的前提，本次要约收购所需最高资金总额为人民币619,675,320元，公司将于要约收购报告书全文公告前将123,935,064元（相当于要约收购所需最高资金总额的20%）存入中登公司指定的银行账户，作为本次要约收购的履约保证金。公司承诺具备履约能力。要约收购期限届满，公司将根据中登公司临时保管的预受要约的股份数量确认收购结果，并按照要约条件履行收购要约。公司进行本次要约收购的资金全部来源于公司的自有资金，资金来源合法，并拥有完全的、有效的处分权，符合相关法律、法规及中国证券监督管理委员会的规定。本次要约收购所需资金不存在直接或间接来源于路畅科技或其关联方的情形。本次要约收购所需资金不直接或间接来自于利用本次收购所得的股份向银行等金融机构质押取得的融资。

7. 2022年3月11日，海天精工公告，公司预计2021年度实现营收27.30亿元，同比增长67.30%；归母净利润为3.71亿元，同比增长168.46%；扣非后归母净利润为3.43亿元，同比增长192.37%；基本每股收益0.71元/股。
8. 2022年3月11日，万讯自控公告，公司于近日收到股东傅宇晨先生出具的《关于减持股份达到1%的告知函》。截至本公告日，傅宇晨先生在2022年1月7日至2022年3月10日期间累计减持公司股份3,080,002股，占公司总股本的1.08%。
9. 2022年3月11日，银龙股份公告，公司签订的《北京天杉高科风电科技有限责任公司混塔项目预应力钢绞线采购框架合同》，为预应力钢绞线销售合同，合同金额为105,021,360.00元。本合同预应力钢绞线供货期暂定为2022年3月至2023年2月止，如遇工期变化，实际供货期以北京天杉高科风电科技有限责任公司书面通知或采购需求为准。本合同为涉及风电领域混塔项目的预应力钢绞线销售合同，为公司日常经营性合同，若本合同顺利履行，预计对公司2022年及后续年度业绩产生积极影响，对公司新能源产业推动产生促进作用，有利于提升公司持续盈利能力。
10. 2022年3月12日，安徽合力公告，公司2021年度实现营收154.17亿元，同比增长20.47%；归母净利润为6.34亿元，同比下降13.40%；扣非后归母净利润为5.02亿元，同比下降17.36%；基本每股收益0.86元/股。

五、本周观点

自动化设备：全国人大代表建议出台政策规划加快机器替代人进程，将促使我国机器人现有技术的提高，加快攻克瓶颈技术，机器人行业将受益。此外，国内老龄化问题严重，对守护、陪伴机器人的需求将逐渐增加，服务机器人行业将加快发展，产业链细分领域将受益。建议关注：汇川技术（300124）、埃斯顿（002747）、雷赛智能（002979）、英威腾（002334）、天准科技（688003）、矩子科技（300802）、奥普特（688686）。

工程机械：2022年2月，挖掘机国内销量同比降幅收窄，环比从负转正。2月挖机开工小时数较2021年和2019年同期均有增长，同时挖机各吨位销量数据环比均有所改善，我们认为下游景气度将复苏。在政府工作报告中，定调稳增长的同时积极扩大有效投资，适当超前基础设施投资，叠加新增专项债持平去年较高的发行额度，将有效支撑下游基建项目的启动，有望拉动工程机械设备需求。建议关注工程机械行业龙头：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）。

六、风险提示

- （1）宏观经济下滑风险
- （2）海外需求减弱风险；
- （3）基建/房地产投资不及预期风险；
- （4）专项债发行不及预期风险。

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