

推荐（维持）

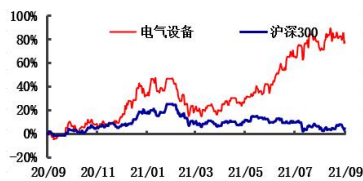
风险评级：中高风险

2021年9月22日

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：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340120050004
电话：0769-22119416
邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

申万电气设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

电气设备行业周报（2021/09/13-2021/09/21）

关注高景气领域

投资要点：

- **行情回顾：**申万电气设备行业上周下跌2.41%，跑赢沪深300指数0.73个百分点，在申万28个行业中排名第10名。电气设备板块周涨幅前三个股分别为运达股份，金雷股份和大连电瓷，涨幅分别达54.65%、40.97%和31.97%。估值方面，截至9月17日，申万电气设备板块PE TTM为58.74倍，处于近五年87.45%和近十年85.32%分位。
- **电气设备行业周观点：**建议关注硅料价格维持高位的通威股份（600438）、大全能源（688303）；受益于海上风电抢装潮的风电整机运达股份（300772）、金风科技（002202）、明阳智能（601615）；伴随着电网公司加快电网建设，有望受益于电网设备需求快速释放的电网设备龙头特变电工（600089）、许继电气（000400）等企业。
- **风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游需求；产业链价格大幅上涨；行业竞争加剧等风险。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	5
2.1 电气设备及子板块估值情况.....	5
2.2 光伏产业链价格情况.....	7
三、产业新闻.....	8
四、公司公告.....	9
五、电气设备板块本周观点.....	11
六、风险提示.....	11

插图目录

图 1：申万电气设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	3
图 3：申万电气设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 4：申万电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 3：申万电气自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 4：申万高低压设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 3：多晶硅价格（截至 2021 年 9 月 15 日）.....	7
图 4：硅片价格（截至 2021 年 9 月 15 日）.....	7
图 3：电池片价格（截至 2021 年 9 月 15 日）.....	7
图 4：组件价格（截至 2021 年 9 月 15 日）.....	7
图 3：海外组件价格（截至 2021 年 9 月 15 日）.....	8
图 4：光伏玻璃价格（截至 2021 年 9 月 15 日）.....	8

表格目录

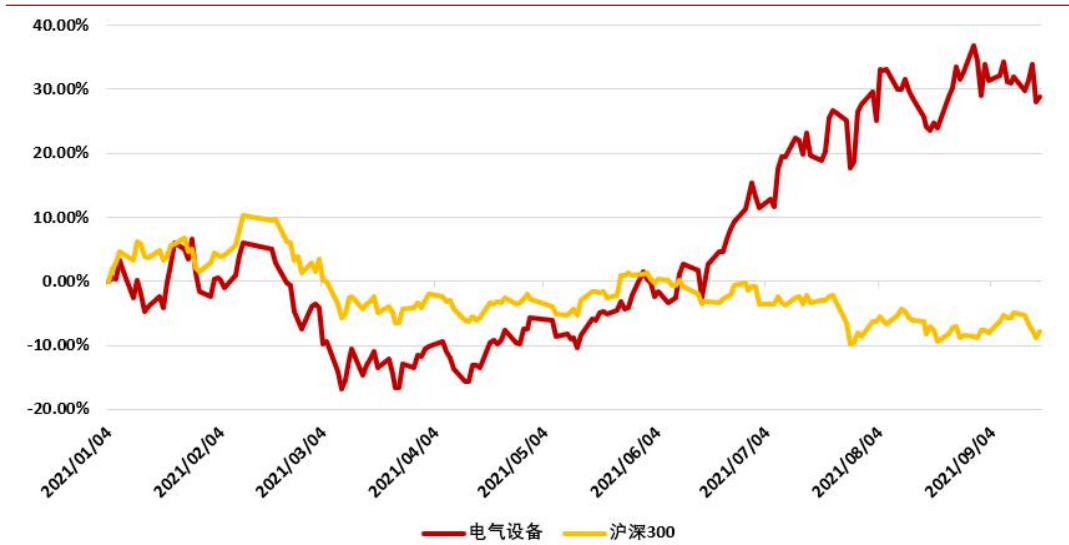
表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	3
表 2：申万电气设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	4
表 3：申万电气设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	4
表 4：申万电气设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	5
表 9：申万电气设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	5

一、行情回顾

电气设备板块涨跌幅情况

截至 2021 年 9 月 17 日，申万电气设备行业上周下跌 2.41%，跑赢沪深 300 指数 0.73 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 10 名；申万电气设备板块本月至今下跌 4.30%，跑输沪深 300 指数 5.35 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 24 名；申万电气设备板块年初至今上涨 38.25%，跑赢沪深 300 指数 45.07 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 5 名。

图 1：申万电气设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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	801030.SL	化工(申万)	2.80	8.00	55.09
2	801150.SL	医药生物(申万)	2.63	5.13	-5.47
3	801160.SL	公用事业(申万)	1.26	10.31	25.42
4	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.19	4.77	-17.51
5	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.83	4.85	-18.43
6	801230.SL	综合(申万)	-1.26	-7.50	15.73
7	801760.SL	传媒(申万)	-1.84	5.63	-14.24
8	801130.SL	纺织服装(申万)	-2.16	1.64	2.67
9	801020.SL	采掘(申万)	-2.24	7.33	66.28
10	801730.SL	电气设备(申万)	-2.41	-4.30	38.25
11	801170.SL	交通运输(申万)	-2.74	5.41	1.71
12	801890.SL	机械设备(申万)	-2.83	-2.21	12.83
13	801750.SL	计算机(申万)	-2.87	-0.40	-6.46
14	801770.SL	通信(申万)	-3.19	0.50	-6.88

15	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.76	0.69	4.06
16	801180.SL	房地产(申万)	-3.84	1.31	-14.63
17	801790.SL	非银金融(申万)	-4.20	3.96	-17.32
18	801210.SL	休闲服务(申万)	-4.44	4.87	-10.63
19	801780.SL	银行(申万)	-4.49	2.47	-2.42
20	801880.SL	汽车(申万)	-4.50	-4.75	11.29
21	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.61	2.92	14.79
22	801740.SL	国防军工(申万)	-4.67	-7.58	-1.61
23	801200.SL	商业贸易(申万)	-4.91	0.59	-4.96
24	801080.SL	电子(申万)	-5.28	-3.13	4.82
25	801110.SL	家用电器(申万)	-5.32	-1.03	-24.16
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.15	-1.80	3.06
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.33	-7.71	56.06
28	801040.SL	钢铁(申万)	-7.87	-1.44	68.44

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 17 日, 申万电气设备行业的 4 个子版块涨跌不一。从最近一周表现来看, 电机板块涨幅最大, 为 2.09%。其他板块表现如下, 电气自动化设备板块上涨 0.08%, 电源设备板块下跌 2.89%, 高低压设备板块下跌 3.36%。

从本月初至今表现来看, 电机板块涨幅最大, 为 3.87%。其他板块表现如下, 高低压设备板块下跌 0.76%, 电气自动化设备板块下跌 1.82%, 电源设备板块下跌 5.81%。

从年初至今表现来看, 电机板块涨幅最大, 为 91.14%。其他板块表现如下, 电源设备板块上涨 39.51%, 高低压设备板块上涨 37.81%, 电气自动化设备板块上涨 23.99%。

表 2: 申万电气设备行业各子版块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 17 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	801731.SL	电机	2.09	3.87	91.14
2	801732.SL	电气自动化设备	0.08	-1.82	23.99
3	801733.SL	电源设备	-2.89	-5.81	39.51
4	801734.SL	高低压设备	-3.36	-0.76	37.81

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里, 运达股份, 金雷股份和大连电瓷三家公司涨幅在申万电气设备板块中排名前三, 涨幅分别达 54.65%、40.97%和 31.97%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 运达股份, 金雷股份和大连电瓷表现最突出, 涨幅分别达 66.35%、60.95%和 51.44%。从年初至今表现上看, 江特电机, *ST 天成和运达股份排前三, 涨幅分别达 693.57%、268.07%和 249.49%。

表 3: 申万电气设备行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 17 日)

上周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300772.SZ	运达股份	54.65	300772.SZ	运达股份	66.35	002176.SZ	江特电机	693.57
300443.SZ	金雷股份	40.97	300443.SZ	金雷股份	60.95	600112.SH	*ST 天成	268.07

002606.SZ	大连电瓷	31.97	002606.SZ	大连电瓷	51.44	300772.SZ	运达股份	249.49
002531.SZ	天顺风能	31.23	002531.SZ	天顺风能	45.68	603396.SH	金辰股份	201.83
300569.SZ	天能重工	30.46	300569.SZ	天能重工	39.67	001208.SZ	华菱线缆	191.67
603507.SH	振江股份	29.71	603861.SH	白云电器	36.11	601126.SH	四方股份	166.24
603218.SH	日月股份	23.30	603507.SH	振江股份	34.03	600577.SH	精达股份	161.74
300850.SZ	新强联	22.75	002184.SZ	海得控制	31.39	603897.SH	长城科技	159.15
002184.SZ	海得控制	20.85	301012.SZ	扬电科技	30.66	002534.SZ	杭锅股份	154.61
603659.SH	璞泰来	20.28	002202.SZ	金风科技	29.88	688516.SH	奥特维	152.10

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里,海优新材、拓中股份和通威股份表现较弱,跌幅分别达16.45%、15.94%和15.74%。在本月初至今表现上看,锦浪科技、华自科技和易事特跌幅较大,分别为28.59%、27.24%和25.32%。从年初至今表现上看,凯迪股份、良信股份和微光股份跌幅较大,跌幅分别达55.28%、53.92%和51.97%。

表 4: 申万电气设备行业跌幅前十的公司(单位:%) (截至2021年9月17日)

上周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688680.SH	海优新材	-16.45	300763.SZ	锦浪科技	-28.59	605288.SH	凯迪股份	-55.28
002346.SZ	拓中股份	-15.94	300490.SZ	华自科技	-27.24	002706.SZ	良信股份	-53.92
600438.SH	通威股份	-15.74	300376.SZ	易事特	-25.32	002801.SZ	微光股份	-51.97
002459.SZ	晶澳科技	-14.68	002459.SZ	晶澳科技	-24.42	603416.SH	信捷电气	-47.49
000806.SZ	ST银河	-14.51	002506.SZ	协鑫集成	-23.85	603583.SH	捷昌驱动	-45.95
600112.SH	*ST天成	-14.12	300820.SZ	英杰电气	-22.78	002358.SZ	ST森源	-39.66
300827.SZ	上能电气	-13.85	688303.SH	大全能源	-22.66	300880.SZ	迦南智能	-39.31
300274.SZ	阳光电源	-13.61	300208.SZ	青岛中程	-21.86	300427.SZ	红相股份	-38.66
688599.SH	天合光能	-12.84	300274.SZ	阳光电源	-21.17	002058.SZ	*ST威尔	-35.38
300208.SZ	青岛中程	-12.73	300438.SZ	鹏辉能源	-21.16	002979.SZ	雷赛智能	-35.16

资料来源: iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

2.1 电气设备及子板块估值情况

表 9: 申万电气设备板块及光伏设备子板块估值情况(截至2021年9月17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
801080.SL	电气设备(申万)	49.73	41.76	52.36	33.77	19.09%	-5.03%	47.25%
801731.SL	电机	63.26	52.11	47.99	26.54	21.40%	31.80%	138.36%
801733.SL	电源设备	46.90	33.55	70.52	38.03	39.78%	-33.50%	23.31%
801732.SL	电气自动化设备	37.86	33.25	39.54	27.47	13.87%	-4.25%	37.82%
801734.SL	高低压设备	28.00	25.89	33.05	20.81	8.15%	-15.28%	34.55%

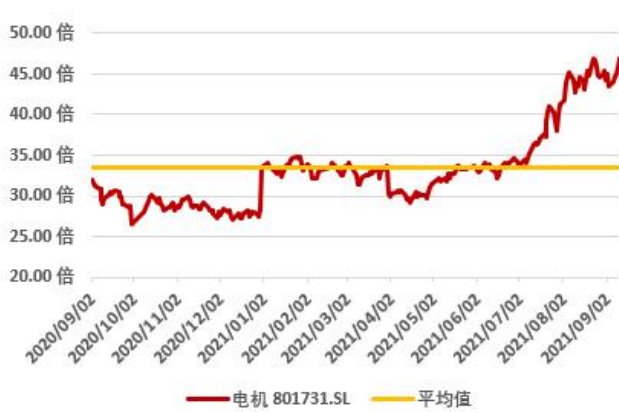
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 3: 申万电气设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万电气自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)

图 4: 申万电源设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万高低压设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

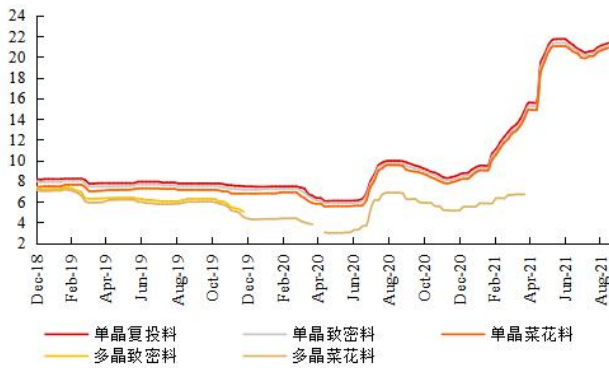


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2.2 光伏产业链价格情况

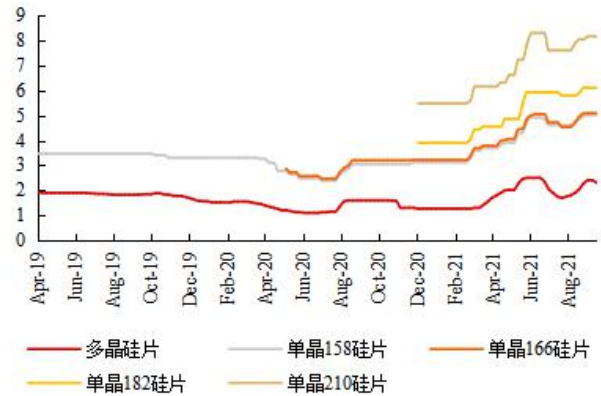
截至 2021 年 9 月 15 日, 根据硅业分会, 单晶复投料、单晶致密料和单晶菜花料价格分别为 21.38 万元/吨、21.15 万元/吨和 20.90 万元/吨, 环比分别上涨 0.71%、0.62%和 0.53%。硅片方面, 多晶硅片价格环比小幅下降, 单晶硅片价格基本持平, 其中, 158 硅片环比小幅上涨; 电池片、海内外组件、光伏玻璃价格环比持平。

图 3: 多晶硅价格 (截至 2021 年 9 月 15 日)



资料来源: 硅业分会, 东莞证券研究所

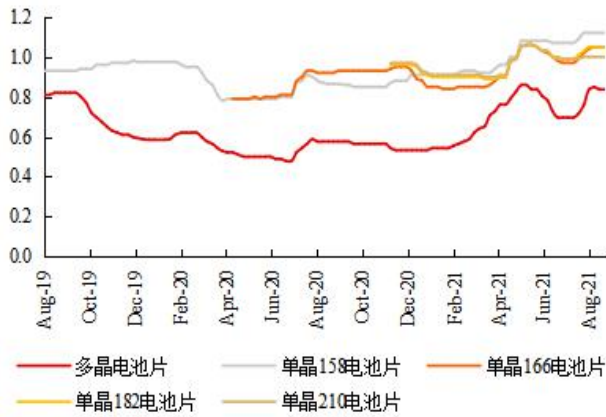
图 4: 硅片价格 (截至 2021 年 9 月 15 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

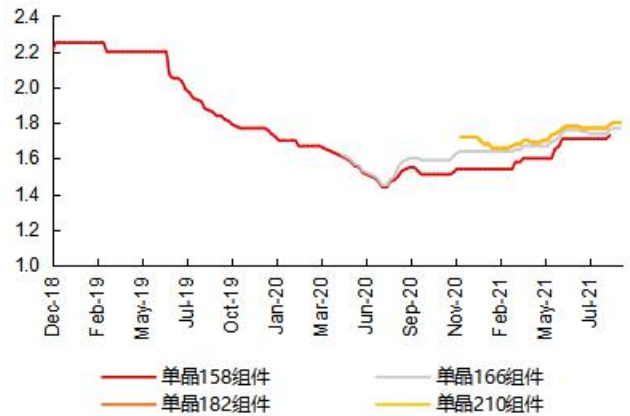
图 3: 电池片价格 (截至 2021 年 9 月 15 日)

图 4: 组件价格 (截至 2021 年 9 月 15 日)



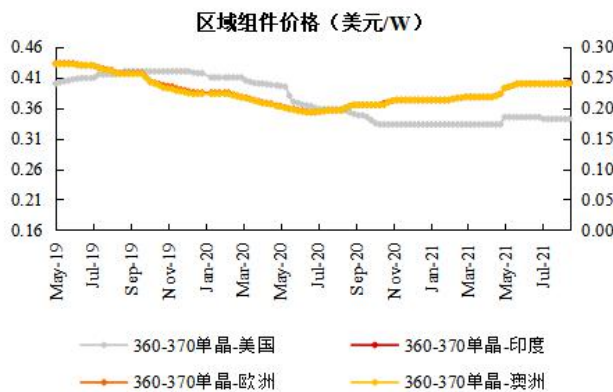
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 3: 海外组件价格 (截至 2021 年 9 月 15 日)

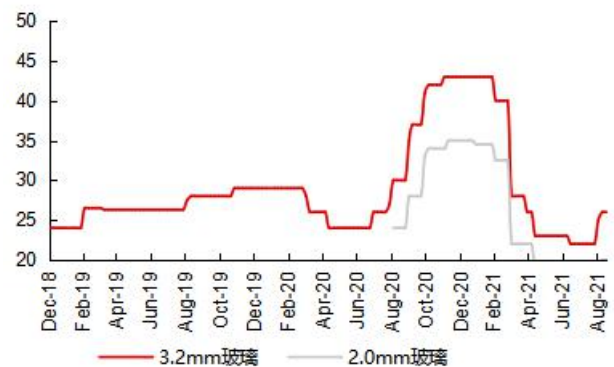


资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 4: 光伏玻璃价格 (截至 2021 年 9 月 15 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

三、产业新闻

- 9 月 14 日, 国家能源局正式印发《公布整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点名单的通知国能综通新能〔2021〕84 号》, 将各地报送的试点县(市、区)名单予以公布。根据通知, 全国共有 676 个, 全部列为整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点, 试点工作要严格落实“自愿不强制、试点不审批、到位不越位、竞争不垄断、工作不暂停”的工作要求。
- 近日, 中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》, 文件指出: 完善市场交易机制。在合理科学控制总量的前提下, 建立用水权、排污权、碳排放权初始分配制度。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场。健全以国家温室气体自愿减排交易机制为基础的碳排放权抵消机制, 将具有生态、社会等多种效益的林业、可再生能源、甲烷利用等领域温室气体自愿减排项目纳入全国碳排放权交易市场。拓展市场化融资渠道。研究发展基于水权、排污权、碳排放权等各类资源环境权益的融资工具, 建立绿色股票指数, 发展碳排放权期货交易。

3. 9月13日,为贯彻落实中央关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的决策部署,进一步规范村级光伏帮扶电站运维管理,保障光伏帮扶实施效果,促进光伏帮扶产业健康有序发展,农业农村部发展规划司、国家能源局新能源和可再生能源司、国家乡村振兴局开发指导司组织专家编制了《村级光伏帮扶电站专业运维手册》(试行版)。
4. 9月16日,山东省发展和改革委员会、能源局、住房和城乡建设厅、农业农村厅、市场监督管理局、统计局、畜牧兽医局、乡村振兴局八部门联合印发《山东省“百乡千村”绿色能源发展行动实施方案》的通知,《实施方案》明确,“十四五”期间,建成100个左右特色鲜明、多能互补、生态宜居的绿色能源发展标杆乡镇,1000个左右开展太阳能、地热能、生物质能等开发利用的绿色能源发展标杆村,打造绿色低碳、宜业宜居美丽乡村山东模式。
5. 9月17日,国家能源局公布2021年8月户用光伏项目新增装机信息,经国家可再生能源信息管理中心梳理统计,2021年8月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为184.59万千瓦。截至2021年8月底,全国累计纳入2021年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为952.35万千瓦。
6. 9月14日,国家能源局发布8月份全社会用电量等数据。8月份,我国经济持续稳定恢复,全社会用电量持续增长,达到7607亿千瓦时,同比增长3.6%,两年平均增长6.0%。分产业看,第一产业用电量107亿千瓦时,同比增长13.7%;第二产业用电量4851亿千瓦时,同比增长0.6%;第三产业用电量1400亿千瓦时,同比增长6.2%;城乡居民生活用电量1249亿千瓦时,同比增长12.5%。
7. 根据国家电网公司的规划,“十四五”期间特高压交直流工程总投资3002亿元,新增特高压交流线路1.26万公里、变电容量1.74亿千伏安,新增直流线路1.72万公里、换流容量1.63亿千瓦,特高压电网将迎来新一轮的建设高峰期。
8. 国家电网提出将在未来五年投资逾2万亿元,推进电网转型升级,加快建设以新能源为主体的新型电力系统,其中将投入500亿元用于关键核心技术研发,推动能源清洁低碳转型,助力碳达峰碳中和。
9. 《南方电网公司关于推动绿色低碳发展转型的意见》正式印发,《意见》明确了未来两个阶段的工作目标:到2025年,南方五省区新能源新增装机1亿千瓦左右,非化石能源装机占比提升至60%;到2035年,在2025年基础上再新增装机1.5亿千瓦以上,非化石能源装机占比提升至70%。
10. 上周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量32,090吨,总成交额1,411,550.50元。截至上周,全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量8,479,431吨,累计成交额417,849,705.86元。

四、公司公告

1. 2021年9月18日,爱康科技公告,其全资子公司无锡爱康电力发展有限公司拟与

重庆长盛新能私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）及三峡电能（广东）有限公司签署《股权转让协议》，无锡爱康电力拟将持有的五家渠爱康电力开发有限公司 48.9% 股权（对应五家渠爱康注册资本为人民币 11,075.85 万元）转让给长盛私募基金，转让价格为人民币 14,722.32 万元；无锡爱康电力拟将持有的五家渠爱康 0.1% 股权（对应五家渠爱康注册资本为人民币 22.65 万元）转让给三峡电能，转让价格为人民币 30.11 万元。

2. 2021 年 9 月 18 日，运达股份公告，公司于 2021 年 9 月 17 日收到了陈继河先生出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，截至 2021 年 9 月 17 日，陈继河先生已累计减持公司股份 260,000 股（占其减持前持有的股份的 25%，占公司总股本的 0.0767%），前述股份减持计划已实施完成。
3. 2021 年 9 月 18 日，许继电气公告，近日，许继电气股份有限公司收到控股股东许继集团有限公司的通知，许继集团已将其持有的公司 2,300 万股股份办理了解除质押手续。
4. 2021 年 9 月 17 日，通威股份公告，通威集团有限公司（以下简称“通威集团”）持有通威股份有限公司（以下简称“本公司”）43.85% 的股份，为本公司控股股东。截止公告披露日，通威集团累计质押 640,650,000 股股份，合计占本公司总股本的 14.23%，占其所持本公司股份总数的 32.45%。
5. 2021 年 9 月 13 日，宏发股份公告，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对宏发科技股份有限公司（以下简称“公司”）公开发行可转换公司债券申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券申请获得通过。
6. 2021 年 9 月 15 日，中国西电公告，公司收到控股股东中国西电集团有限公司通知，经国务院国有资产监督管理委员会研究并报国务院批准，同意中国西电集团与国家电网有限公司部分子企业实施重组整合，新设由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责的新公司，中国西电集团与国家电网有限公司所属许继集团有限公司、平高集团有限公司、山东电工电气集团有限公司以及国家电网所属国网电力科学研究院有限公司持有的江苏南瑞恒驰电气装备有限公司、江苏南瑞泰事达电气有限公司、重庆南瑞博瑞变压器有限公司股权整体划入该新公司。
7. 2021 年 9 月 16 日，苏文电能公告，公司 2021 年限制性股票激励计划确定的首次授予的激励对象中，有 2 名激励对象因个人原因放弃认购公司拟授予其的全部限制性股票。根据公司 2021 年第三次临时股东大会的授权，董事会对本次激励计划首次授予的激励对象名单和授予数量进行调整。调整后，本次激励计划首次授予的激励对象由 191 名调整为 189 名，激励对象放弃认购的限制性股票调整授予至首次授予部分的其他激励对象。本次激励计划授予限制性股票总量和首次授予数量保持不变。
8. 2021 年 9 月 17 日，明阳智能公告，公司非控股股东 Joint Hero International Development Limited 通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份 21,704,600 股，占公司总股本的 1.11%，减持后 Joint Hero 持有公司股份 5,000,000 股，占公司总股本

的 0.26%。

9. 2021 年 9 月 18 日，晶科科技于 2021 年 9 月 17 日收到股东靖安县中安晶盛股权投资合伙企业（有限合伙）的《简式权益变动报告书》，其于 2021 年 9 月 17 日通过集中竞价方式减持公司股份 10,037,000 股，占公司总股本的 0.36%。本次权益变动后，中安晶盛持有公司股份 138,275,000 股，占公司总股本的 4.9999965%，不再是公司持股 5%以上股东。
10. 2021 年 9 月 18 日，林洋能源公告，公司的股票自 2021 年 7 月 30 日至 2021 年 9 月 2 日期间，在连续 25 个交易日中 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（即 10.98 元/股），根据公司《公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发“林洋转债”的提前赎回条款。公司第四届董事会第二十五次会议审议通过了《关于提前赎回“林洋转债”的议案》，决定行使“林洋转债”的提前赎回权利，对赎回登记日登记在册的“林洋转债”全部赎回。

五、电气设备板块本周观点

建议关注硅料价格维持高位的通威股份（600438）、大全能源（688303）；受益于海上风电抢装潮的风电整机运达股份（300772）、金风科技（002202）、明阳智能（601615）；伴随着电网公司加快电网建设，有望受益于电网设备需求快速释放的电网设备龙头特变电工（600089）、许继电气（000400）等企业。

六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游需求；产业链价格大幅上涨；行业竞争加剧等风险。

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、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