

## 推荐（维持）

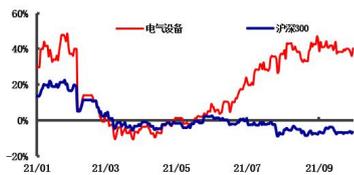
风险评级：中高风险

2021年10月8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

### 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（2021/09/27-2021/10/07）

关注新能源及电网建设高景气环节

### 投资要点：

- **行情回顾：**申万电气设备行业上周上涨0.12%，跑输沪深300指数0.23个百分点，在申万28个行业中排名第7名。电气设备板块周涨幅前三个股分别为珈伟新能、科泰电源和新风光，三家公司涨幅分别达30.87%、20.83%和18.36%。估值方面，截至9月30日，申万电气设备板块PE TTM为58.87倍，处于近五年87.45%和近十年85.52%分位。
- **电气设备行业周观点：**在日益趋严的减碳背景下，新能源的重要地位愈加凸显，“十四五”期间全国的电力结构将加速向绿电低碳转型，提升可再生能源利用比例。建议关注受益于硅料价格维持高位的通威股份（600438）、大全能源（688303）；受益于规模提升和绿电溢价的新能源运营商太阳能（000591）、京运通（601908）、节能风电（601016）；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）；受益于能源结构转型的中国广核（003816）和中国核电（601985）；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）和许继电气（000400）等企业。
- **风险提示：**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；用电需求不及预期；新能源发电建设不及预期等风险。

## 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 30 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 30 日）.....	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 30 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 30 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 30 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 30 日）.....	6
图 3：多晶硅价格（截至 2021 年 9 月 29 日）.....	7
图 4：硅片价格（截至 2021 年 9 月 29 日）.....	7
图 3：电池片价格（截至 2021 年 9 月 29 日）.....	7
图 4：组件价格（截至 2021 年 9 月 29 日）.....	7
图 3：海外组件价格（截至 2021 年 9 月 29 日）.....	8
图 4：光伏玻璃价格（截至 2021 年 9 月 29 日）.....	8

## 表格目录

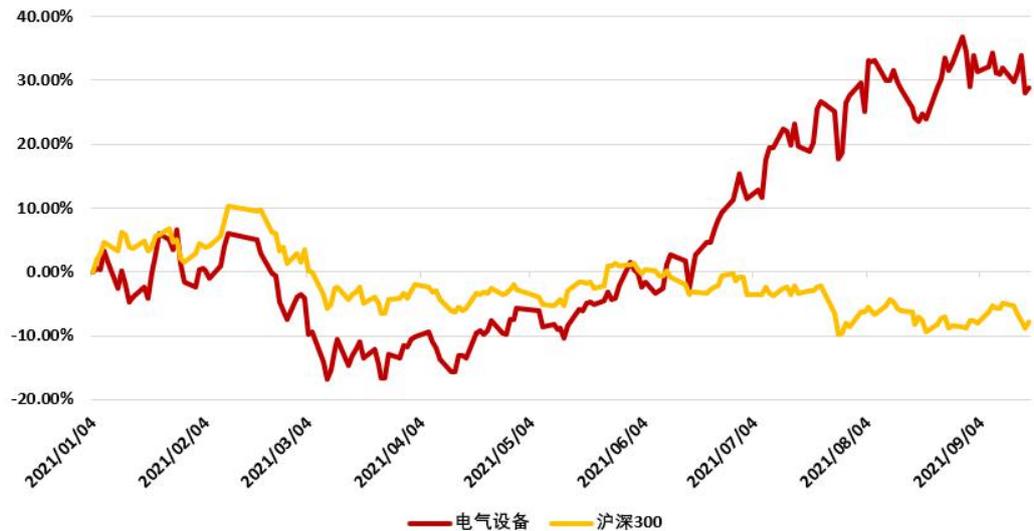
表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	3
表 2：申万电气设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	4
表 3：申万电气设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	4
表 4：申万电气设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	5
表 9：申万电气设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 30 日）.....	5

## 一、行情回顾

### 电气设备板块涨跌幅情况

截至 2021 年 9 月 30 日，申万电气设备行业上周上涨 0.12%，跑输沪深 300 指数 0.23 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 7 名；申万电气设备板块本月至今下跌 3.01%，跑输沪深 300 指数 4.28 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 17 名；申万电气设备板块年初至今上涨 40.11%，跑赢沪深 300 指数 46.73 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 3 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 30 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 30 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	801120.SL	食品饮料(申万)	5.60	12.49	-12.49
2	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.95	9.43	-13.85
3	801210.SL	休闲服务(申万)	3.25	7.33	-8.53
4	801110.SL	家用电器(申万)	1.89	-1.01	-24.15
5	801780.SL	银行(申万)	1.63	0.95	-3.87
6	801180.SL	房地产(申万)	0.46	5.27	-11.29
7	<b>801730.SL</b>	<b>电气设备(申万)</b>	<b>0.12</b>	<b>-3.01</b>	<b>40.11</b>
8	801160.SL	公用事业(申万)	-0.24	15.89	31.77
9	801150.SL	医药生物(申万)	-0.43	4.96	-5.63
10	801020.SL	采掘(申万)	-0.98	3.43	60.24
11	801080.SL	电子(申万)	-1.52	-3.93	3.95
12	801790.SL	非银金融(申万)	-1.86	1.01	-19.67
13	801770.SL	通信(申万)	-1.90	-1.36	-8.60
14	801750.SL	计算机(申万)	-2.16	-1.23	-7.23
15	801880.SL	汽车(申万)	-2.89	-8.89	6.45

16	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.08	-7.82	-3.25
17	801200.SL	商业贸易(申万)	-3.17	-1.84	-7.26
18	801760.SL	传媒(申万)	-3.29	1.64	-17.48
19	801890.SL	机械设备(申万)	-3.41	-6.57	7.80
20	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.57	-3.27	-0.03
21	801230.SL	综合(申万)	-4.59	-12.15	9.91
22	801130.SL	纺织服装(申万)	-4.62	-3.63	-2.65
23	801170.SL	交通运输(申万)	-4.73	2.28	-1.31
24	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.10	-1.76	9.58
25	801740.SL	国防军工(申万)	-6.05	-10.27	-4.48
26	801030.SL	化工(申万)	-6.16	-3.83	38.10
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.80	-18.11	38.48
28	801040.SL	钢铁(申万)	-9.28	-13.40	47.99

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 30 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, 电源设备板块涨幅最大, 为 1.32%。其他板块表现如下, 电气自动化设备板块下跌 0.83%, 高低压设备板块下跌 2.23%, 电机板块下跌 10.75%。

从本月初至今表现来看, 高低压设备板块跌幅最小, 为 1.04%。其他板块表现如下, 电源设备板块下跌 3.11%, 电气自动化设备板块下跌 3.35%, 电机板块下跌 7.75%。

从年初至今表现来看, 电机板块涨幅最大, 为 69.76%。其他板块表现如下, 电源设备板块上涨 43.51%, 高低压设备板块上涨 37.44%, 电气自动化设备板块上涨 22.05%。

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 30 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	801733.SL	电源设备	1.32	-3.11	43.51
2	801732.SL	电气自动化设备	-0.83	-3.35	22.05
3	801734.SL	高低压设备	-2.23	-1.04	37.44
4	801731.SL	电机	-10.75	-7.75	69.76

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里, 珈伟新能、科泰电源和新风光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 30.87%、20.83%和 18.36%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 金雷股份, 运达股份和首航高科表现最突出, 涨幅分别达 74.44%、50.42%和 47.58%。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 527.35%、217.65%和 216.01%。

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 30 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
300317.SZ	珈伟新能	30.87	300443.SZ	金雷股份	74.44	002176.SZ	江特电机	527.35
300153.SZ	科泰电源	20.83	300772.SZ	运达股份	50.42	600112.SH	*ST 天成	217.65
688663.SH	新风光	18.36	002665.SZ	首航高科	47.58	300772.SZ	运达股份	216.01

300514.SZ	友讯达	18.08	002606.SZ	大连电瓷	42.04	601126.SH	四方股份	205.85
300880.SZ	迦南智能	17.96	002531.SZ	天顺风能	39.54	001208.SZ	华菱线缆	197.92
300062.SZ	中能电气	16.19	300882.SZ	万胜智能	38.81	603897.SH	长城科技	197.40
300141.SZ	和顺电气	15.75	300569.SZ	天能重工	35.11	300593.SZ	新雷能	181.82
603988.SH	中电电机	15.18	301012.SZ	扬电科技	34.90	300763.SZ	锦浪科技	177.69
002350.SZ	北京科锐	14.04	300040.SZ	九洲集团	33.45	603396.SH	金辰股份	174.76
300444.SZ	双杰电气	13.00	603988.SH	中电电机	32.89	002534.SZ	杭锅股份	173.67

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里,融钰集团、江特电机和佳电股份表现较弱,跌幅分别达20.40%、18.75%和14.10%。在本月初至今表现上看,华自科技、青岛中程和明冠新材跌幅较大,分别为34.92%、30.99%和29.06%。从年初至今表现上看,信捷电气,红相股份和良信股份跌幅较大,跌幅分别达49.06%、42.54%和41.77%。

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30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
002622.SZ	融钰集团	-20.40	300490.SZ	华自科技	-34.92	603416.SH	信捷电气	-49.06
002176.SZ	江特电机	-18.75	300208.SZ	青岛中程	-30.99	300427.SZ	红相股份	-42.54
000922.SZ	佳电股份	-14.10	688560.SH	明冠新材	-29.06	002706.SZ	良信股份	-41.77
301040.SZ	中环海陆	-13.81	300376.SZ	易事特	-28.95	002358.SZ	ST森源	-39.87
002617.SZ	露笑科技	-12.46	603396.SH	金辰股份	-27.63	002058.SZ	*ST威尔	-38.51
600580.SH	卧龙电驱	-12.34	600112.SH	*ST天成	-25.88	605288.SH	凯迪股份	-38.16
300393.SZ	中来股份	-11.37	300447.SZ	全信股份	-25.45	300932.SZ	三友联众	-35.97
300185.SZ	通裕重工	-11.00	002506.SZ	协鑫集成	-24.77	300356.SZ	ST光一	-35.90
688676.SH	金盘科技	-10.66	688680.SH	海优新材	-24.55	600416.SH	湘电股份	-33.94
601908.SH	京运通	-10.56	300477.SZ	合纵科技	-24.13	688567.SH	孚能科技	-33.11

资料来源: iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

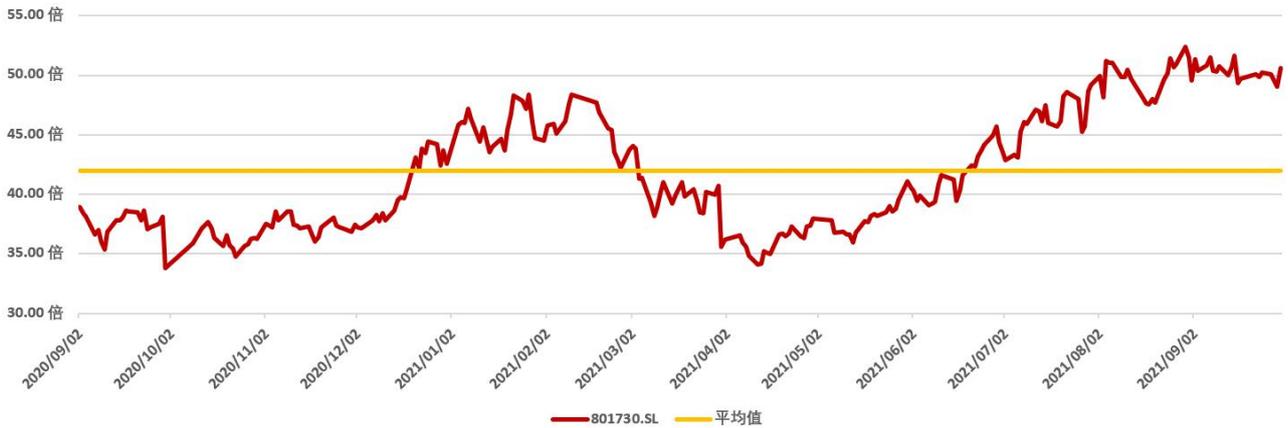
### 2.1 电气设备及其子板块估值情况

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30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
801730.SL	电气设备(申万)	50.60	41.98	52.36	33.77	20.53%	-3.37%	49.81%
801731.SL	电机	65.04	52.41	47.99	26.54	24.09%	35.51%	145.08%
801733.SL	电源设备	43.01	33.84	70.52	38.03	27.09%	-39.01%	13.09%
801732.SL	电气自动化设备	37.56	33.37	39.54	27.47	12.58%	-5.00%	36.74%
801734.SL	高低压设备	28.32	25.96	32.08	20.81	9.11%	-11.70%	36.08%

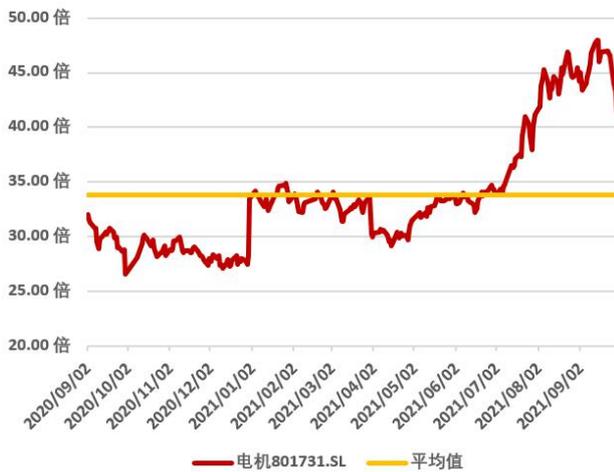
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 3: 申万电气设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 日)

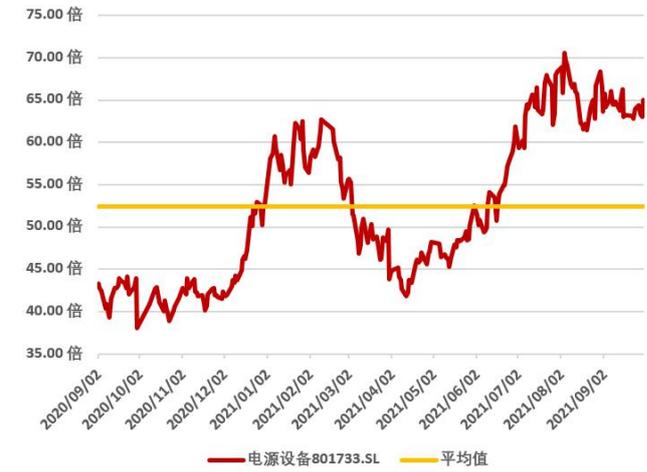


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 30 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 30 日)



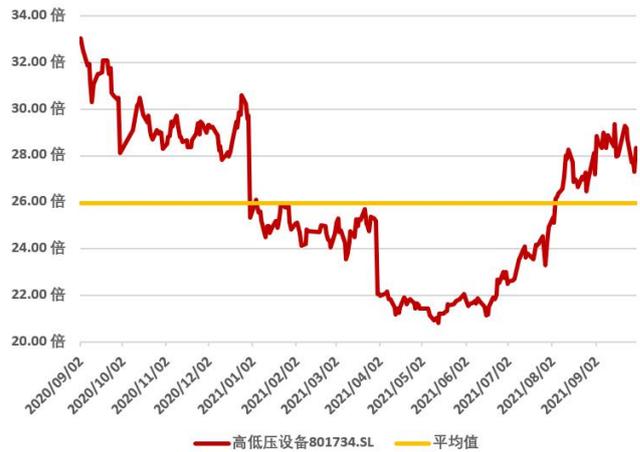
资料来源: iFind, 东莞证券研究所



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 30 日)

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 30 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

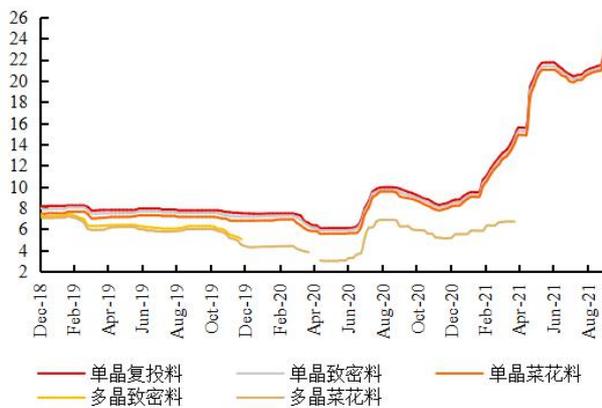
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2.2 光伏产业链价格情况

截至 2021 年 9 月 29 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 23.84 万元/吨、23.58 万元/吨和 23.29 万元/吨, 环比分别上涨 10.94%、10.96%和 10.96%。硅片方面, 单晶硅片价格环比持平, 多晶硅片价格环比上涨 4.3%; 158/166/182 电池片、国内组件、美国和澳洲区域组件光伏玻璃价格环比上涨。

图 3: 多晶硅价格 (截至 2021 年 9 月 29 日)

图 4: 硅片价格 (截至 2021 年 9 29 日)



资料来源: 硅业分会, 东莞证券研究所

资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

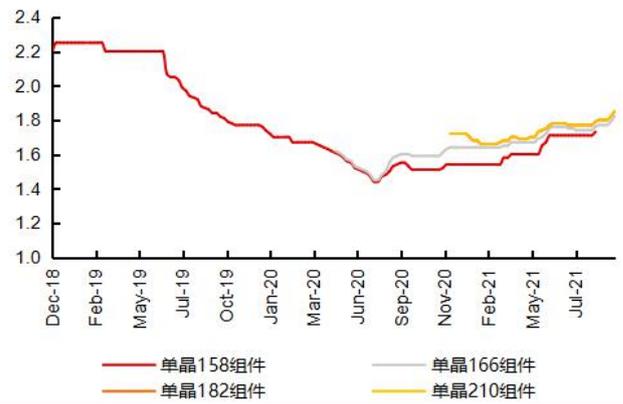
图 3: 电池片价格 (截至 2021 年 9 月 29 日)

图 4: 组件价格 (截至 2021 年 9 月 29 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 29 日)

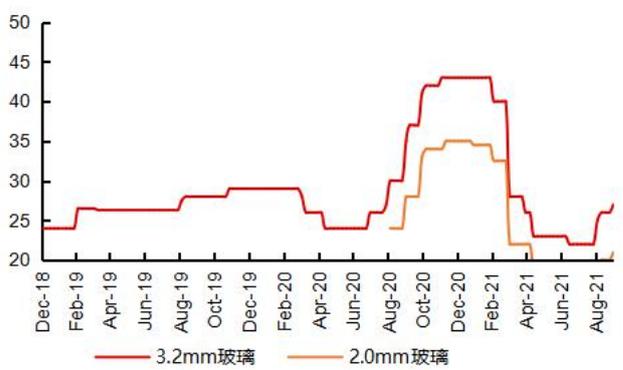


资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 4: 光伏玻璃价格 (截至 2021 年 9 月 29 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27日,河北省发改委发布开展整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点的通知,通知要求:2021年10月20日前,有关市能源主管部门指导试点县(市、区)政府,完成试点建设方案编制工作;2021年10月31日前,由县级行政审批部门完成项目备案;2021年11月起,组织开发企业按照2021年、2022年、2023年分别完成不低于总装机任务10%、50%、40%的比例要求开展项目建设,确保2023年底前如期完成项目建设任务。
- 9月30日,工信部提出,物联网新型基础设施建设三年行动计划,加快电网基础设施智能化改造和智能微电网建设。
- 2021年各省风、光保障性并网项目名单陆续发布。截至目前,山西、河北、山西、天津、广西、山东6省区市敲定最终名单,江西公布首批竞争优选项目,项目总规模达52GW,其中光伏项目规模超38GW。从项目业主来看,国家电投、华能、国家能源集团、华电、大唐五大发电集团强势领携,不包括合资项目已豪取超13GW。其中国家电投、华能均超3GW,国家能源集团、华电、大唐则超2GW。

4. 9月28日,国家能源局正式发布《新型储能项目管理规范(暂行)》,该文件旨在规范新型储能项目管理,推动新型储能积极稳妥健康有序发展,促进以新能源为主体的新型电力系统建设,支撑碳达峰、碳中和目标实现。
5. 9月27日,天津市十七届人大常委会第二十九次会议审议通过了《天津市碳达峰碳中和促进条例》(以下简称《条例》),自2021年11月1日起施行。这是全国首部以促进实现碳达峰、碳中和目标为立法主旨的省级地方性法规。《条例》共八章82条,包括总则、基本管理制度、绿色转型、降碳增汇、科技创新、激励措施、法律责任等。
6. 9月27日,陕西发改委印发陕西省整县(市、区)推进屋顶分布式光伏发电试点工作方案。根据通知,陕西省将加快推进屋顶分布式光伏发展,在全省10个市26个县(市、区)开展屋顶分布式光伏发电项目整县推进试点,规划装机容量420万千瓦,并建立按月调度机制,对试点地区各类屋顶分布式光伏发电项目建设进行全过程监测,按季度公布相关信息。2023年6月底前,试点县(市、区)各类屋顶安装光伏发电的比例均达到国家相关要求。
7. 日前,福建省人民政府印发《福建省加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系实施方案》,方案指出)推动能源体系绿色低碳转型。坚持节能优先,完善能源消费总量和强度双控制度。
8. 9月28日,陕西省发展改革委就陕西供电形势,会不会出现限电情况回答网友提问时表示:经电网调控中心预测,10月份陕西电网最大负荷2800万千瓦,省内综合可调出力2980万千瓦,留取备用容量100万千瓦后平衡裕度80万千瓦,电力供需平衡整体充裕,不存在电力缺口,不会影响电力用户正常生产生活用电。
9. 9月29日,国家发展改革委经济运行调节局负责同志表示,党中央、国务院高度重视供暖季能源保供工作,作出了系统部署和安排。针对近期能源供需偏紧的情况,国家发展改革委正会同有关方面坚持以人民为中心,坚持系统观念,坚持问题导向,坚持底线思维,多措并举加强供需调节,重点从六个方面采取措施,确保今冬明春能源稳定供应,确保居民用能安全。一是多渠道增加能源保供资源。二是发挥好中长期合同“压舱石”作用。三是进一步做好有序用能工作。四是发挥好能源储备和应急保障能力的重要作用。五是合理疏导用能成本。六是有效控制不合理能源需求。
10. 据广东省发改委发布的《关于进一步完善我省峰谷分时电价政策有关问题的通知》显示,从10月1日起,广东省将拉大峰谷电价差,峰平谷比价从现行的1.65:1:0.5调整为1.7:1:0.38。

## 四、公司公告

1. 2021年9月30日,通裕重工公告,公司于近日收到了持股5%以上股东、副董事长司兴奎先生,公司副总经理石爱军先生及配偶刘翠花女士分别出具的《关于计划减持通裕重工股份的通知》,获悉司兴奎先生、石爱军先生、刘翠花女士因个人资金需求,拟减持公司股份。

2. 2021年9月30日, 太阳能公告, 公司本次非公开发行募集资金不超过 600,000.00 万元 (含本数)。本次非公开发行的募集资金在扣除发行费用后的净额将用于光伏电站项目建设及补充流动资金。
3. 2021年9月30日, 中环股份公告, 公司于 2021年9月29日分别召开了第六届董事会第十八次会议和第六届监事会第十次会议, 审议通过了《关于第二期员工持股计划预留份额分配的议案》, 本次预留份额拟向激励对象 47 人分配激励基金 398.70 万元、第二期员工持股计划 797.40 万份。
4. 2021年9月30日, 中广核技公告, 公司为进一步推动核医学、加速器应用等核技术应用领域业务发展, 促进“A+”发展战略实施, 中广核核技术发展股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟参与绵阳市政府发起设立的白鹭科技城 (绵阳) 核技术应用产业发展基金 (有限合伙), 基金主要投资于民用核技术领域的应用、核医学行业及其上下游相关行业、加速器应用领域, 并可根据需要投资符合基金投向的专项子基金。基金首期总认缴出资额为人民币 61,000 万元, 公司在本次设立基金交易事项中以自有资金出资共 30,400 万元, 包括以下两方面: (1) 在基金中作为有限合伙人身份 (LP) 出资 3 亿元; (2) 在普通合伙人 (GP) 中作为股东出资 400 万元。
5. 2021年9月30日, 东方电缆公告, 近期, 宁波东方电缆股份有限公司 (以下简称“公司”) 陆续收到招标代理机构的《中标通知书》, 确认公司为陆缆相关项目的中标单位。中标合计金额约 74,857.80 万元人民币, 其合同的履行将对公司未来经营业绩产生积极的影响, 但不影响公司经营的独立性。公司将按照合同要求组织生产、交付工作。
6. 2021年9月30日, 隆基股份公告, 隆基绿能科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 控股股东李振国先生持有公司股份 762,298,695 股, 占公司总股本的 14.08%, 本次解除质押后, 累计质押公司股份数量 45,800,000 股, 占其持股数量的 6.01%。
7. 2021年9月28日, 三友联众公告, 智能电表是智能电网的智能终端, 国内随着第一代安装的智能电表使用寿命的到期, 以及新技术标准的制定, 国内智能电表更新所带来的市场空间巨大; 随着智能电网在全球范围内快速发展以及相关技术的不断革新, 世界各国已经逐步制订并开展智能电网的发展规划和战略部署, 国外智能电表新装数量将会逐步放大, 未来几年智能电表行业在境外市场将表现出巨大的发展潜力。
8. 2021年10月1日, 中国西电公告, 公司及下属西安西电开关电气有限公司、西安西电高压开关有限责任公司、常州西电变压器有限责任公司、济南西电特种变压器有限公司、西安西电电力电容器有限责任公司为项目中标候选人之一, 中标换流阀、直流断路器、避雷器、电容器、交流隔离开关、组合电器、换流变、交流变压器、变压器产品共 9 个标包, 总中标金额为 11.68 亿元。公司 2020 年度营业收入为 158.02 亿元。
9. 2021年10月1日, 国电南瑞公告, 公司审议通过关于公司部分高级管理人员变更的议案, 以及审议通过关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金及进行现金管

理的议案。

10. 2021年9月28日，红相股份公告，为优化资产结构，助力公司长远发展，红相股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司卧龙电气银川变压器有限公司拟将其持有的中宁县银变新能源有限公司（以下简称“中宁银变”）100%股权以人民币18,648万元转让给中国三峡新能源（集团）股份有限公司。中宁银变为宁夏中宁县新堡镇100MW风力发电项目的运营平台公司。

## 五、电气设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。在日益趋严的减碳背景下，新能源的重要地位愈加凸显，“十四五”期间全国的电力结构将加速向绿电低碳转型，提升可再生能源利用比例。建议关注受益于硅料价格维持高位的通威股份（600438）、大全能源（688303）；新能源运营商太阳能（000591）、京运通（601908）、节能风电（601016）；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）；受益于能源结构转型的中国广核（003816）和中国核电（601985）；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）和许继电气（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；用电需求不及预期；新能源发电建设不及预期等风险。

**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