

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2021/11/08-2021/11/14）

风险评级：中高风险

下游需求趋弱，挖掘机环比增速回落

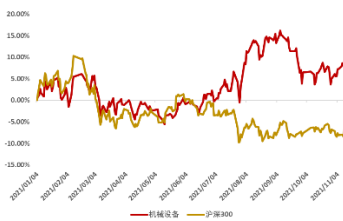
2021年11月14日

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

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

- 行情回顾：**本周申万机械设备板块上涨2.27%，较沪深300指数变动提升1.32pct，涨跌幅位列于申万28个一级行业的第15位。机械设备板块周涨幅前三个股分别为瀚川智能、软控股份、宁波精达，涨幅分别达52.98%、34.04%、32.81%。估值方面，截至11月12日，申万机械设备板块PE TTM为25.68倍。通用设备、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备、工程机械、工控自动化PE TTM分别为36.16倍、35.83倍、26.42倍、11.34倍、16.31倍、10.88倍、49.43倍。
- 机械设备行业周观点：工控自动化：**工业机器人需求放缓，月产量增速有所下滑，累计产量保持较高增长，预计2021年均保持同比正增长。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、雷赛智能（002979）、拓斯达（300607）、埃斯顿（002747）等。**工程机械：**2021年10月挖掘机销量18964台，同比下降30.61%，环比下降5.58%；国内销量12608台，同比下降47.23%，环比下降9.52%；出口量为6356台，同比增长84.82%，环比增长3.33%；1-10月累计销量维持正增长。下游需求趋弱，挖掘机月销量持续同比下降，环比增速回落。建议关注：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）、恒立液压（601100）、艾迪精密（603638）、浙江鼎力（603338）、长盛轴承（300718）等。
- 风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；行业竞争加剧等。

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.....	11
六、风险提示.....	11

插图目录

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 12 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	6
图 4：申万仪器仪表板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	7
图 5：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	7
图 6：申万金属制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	7
图 7：申万运输设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	7
图 8：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	7
图 9：申万工控自动化板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 日）	7
图 10：2015-2021 年 10 月挖掘机销量及增速	8
图 11：2015-2021 年 10 月挖掘机内销及增速.....	8
图 12：2015-2021 年 10 月挖掘机出口及增速	8
图 13：2015-2021 年 10 月挖掘机开工小时数及增速	8

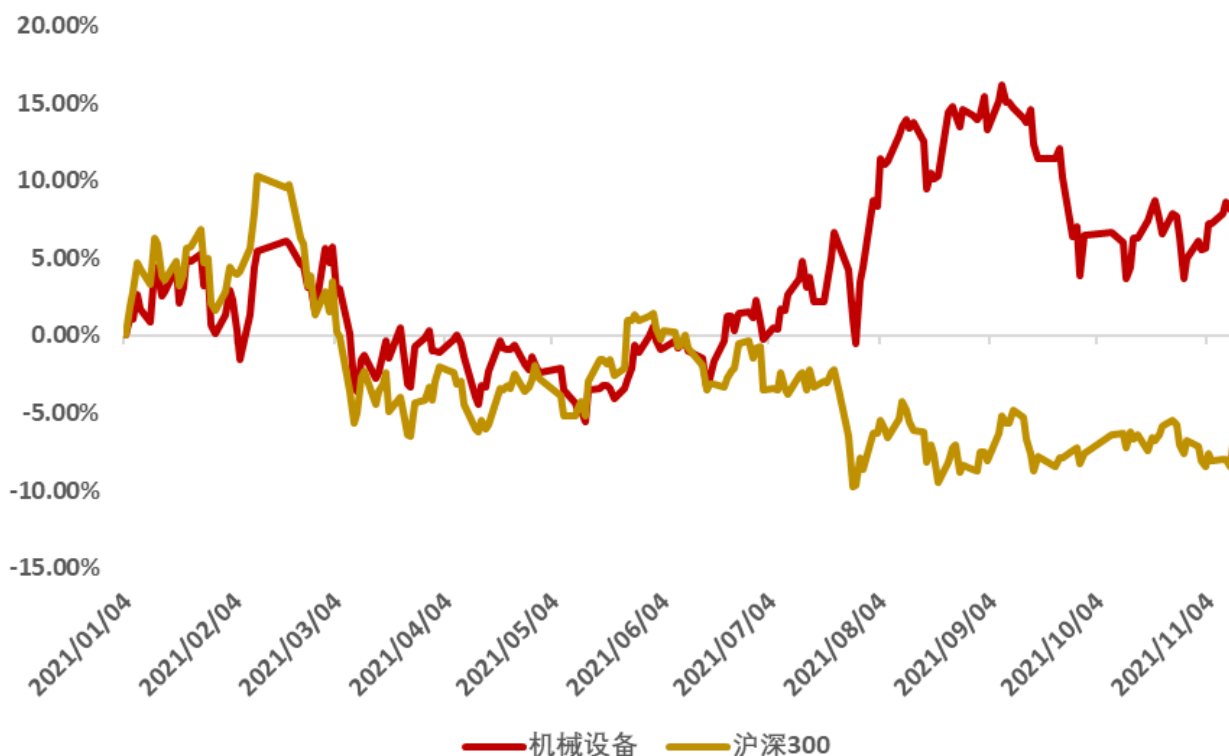
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 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 2021 年 11 月 12 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2021 年 11 月 12 日）	6

一、行情回顾

截至 2021 年 11 月 12 日，申万机械设备行业本周上涨 2.27%，跑赢沪深 300 指数 1.32 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 15 名；申万机械设备板块本月至今上涨 4.42%，跑赢沪深 300 指数 4.84 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 9 名；申万机械设备板块年初至今上涨 11.04%，跑赢沪深 300 指数 17.24 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 9 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 12 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 11 月 12 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	801180.SL	房地产(申万)	8.46	4.97	-15.16
2	801740.SL	国防军工(申万)	7.25	10.45	9.79
3	801710.SL	建筑材料(申万)	5.07	1.49	-5.69
4	801770.SL	通信(申万)	4.86	9.05	-0.79
5	801050.SL	有色金属(申万)	4.02	1.21	39.28
6	801730.SL	电气设备(申万)	3.56	1.52	58.88
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.38	2.34	-19.62
8	801140.SL	轻工制造(申万)	3.28	5.00	1.84
9	801080.SL	电子(申万)	3.18	7.69	13.84

10	801760.SL	传媒(申万)	2.95	6.49	-11.46
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.94	-0.10	6.68
12	801030.SL	化工(申万)	2.93	-2.77	33.79
13	801040.SL	钢铁(申万)	2.78	-4.56	24.74
14	801750.SL	计算机(申万)	2.73	5.60	-2.11
15	801890.SL	机械设备(申万)	2.27	4.42	11.04
16	801170.SL	交通运输(申万)	2.21	-0.86	-3.85
17	801110.SL	家用电器(申万)	1.71	2.90	-22.48
18	801780.SL	银行(申万)	1.58	-1.29	-1.94
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.51	6.25	-6.00
20	801880.SL	汽车(申万)	1.22	3.64	21.25
21	801130.SL	纺织服装(申万)	0.84	2.05	-1.82
22	801150.SL	医药生物(申万)	0.82	-0.53	-9.97
23	801210.SL	休闲服务(申万)	0.64	-9.79	-14.78
24	801230.SL	综合(申万)	0.61	-1.58	9.71
25	801160.SL	公用事业(申万)	0.50	-3.87	16.77
26	801200.SL	商业贸易(申万)	0.17	-0.86	-6.98
27	801020.SL	采掘(申万)	-2.13	-7.13	28.91
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.66	-2.98	-13.58

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 12 日, 申万机械设备行业的 5 个二级板块及 2 个三级板块中, 从最近一周表现来看, 工控自动化板块涨幅最大, 为 5.55%。其他板块表现如下, 仪器仪表板块上涨 5.04%, 金属制品板块上涨 2.96%, 专用设备板块上涨 2.25%, 通用设备板块上涨 1.82%, 运输设备板块上涨 1.72%, 工程机械板块下降 1.31%。

从本月初至今表现来看, 工控自动化板块涨幅最大, 为 11.89%。其他板块表现如下, 仪器仪表板块上涨 8.84%, 金属制品板块上涨 6.75%, 通用设备板块上涨 6.24%, 专用设备板块上涨 3.19%, 运输设备板块上涨 3.01%, 工程机械板块下降 1.79%。

从年初至今表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 39.11%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 18.73%, 工控自动化板块上涨 18.30%, 专用设备板块上涨 7.59%, 仪器仪表板块上涨 5.61%, 运输设备板块上涨 2.80%, 工程机械板块下降 27.42%。

表 2: 申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 12 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	857322.SL	工控自动化	5.55	11.89	18.30
2	801073.SL	仪器仪表	5.04	8.84	5.61
3	801075.SL	金属制品	2.96	6.75	39.11
4	801074.SL	专用设备	2.25	3.19	7.59
5	801072.SL	通用设备	1.82	6.24	18.73
6	801076.SL	运输设备	1.72	3.01	2.80
7	850722.SL	工程机械	-1.31	-1.79	-27.42

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，瀚川智能、软控股份、宁波精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 52.98%、34.04%、32.81%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，瀚川智能、华亚智能、东威科技表现最突出，涨幅分别达 78.98%、74.90%、65.68%。从年初至今表现上看，大金重工、海源复材、精工科技排前三，涨幅分别达 345.39%、296.16%、285.14%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 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
688022.SH	瀚川智能	52.98	688022.SH	瀚川智能	78.98	002487.SZ	大金重工	345.39
002073.SZ	软控股份	34.04	003043.SZ	华亚智能	74.90	002529.SZ	海源复材	296.16
603088.SH	宁波精达	32.81	688700.SH	东威科技	65.68	002006.SZ	精工科技	285.14
300351.SZ	永贵电器	31.42	603088.SH	宁波精达	60.04	600172.SH	黄河旋风	274.09
002943.SZ	宇晶股份	26.26	300351.SZ	永贵电器	49.44	300382.SZ	斯莱克	271.08
603626.SH	科森科技	25.95	688071.SH	华依科技	44.50	300809.SZ	华辰装备	253.07
688056.SH	莱伯泰科	25.36	300953.SZ	震裕科技	44.01	600481.SH	双良节能	237.47
300757.SZ	罗博特科	25.24	688056.SH	莱伯泰科	43.72	300604.SZ	长川科技	234.38
002965.SZ	祥鑫科技	25.08	688630.SH	芯基微装	40.93	688518.SH	联赢激光	231.20
688529.SH	豪森股份	24.44	002073.SZ	软控股份	40.37	003043.SZ	华亚智能	222.64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，捷佳伟创、五洲新春、大金重工表现较弱，跌幅分别达 18.98%、13.60%、11.53%。在本月初至今表现上看，上机数控、京山轻机、先惠技术跌幅较大，分别下跌 17.69%、13.05%、12.50%。从年初至今表现上看，*ST 金刚、优利德、星徽股份跌幅较大，跌幅分别为 67.52%、63.77%、56.86%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 12 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
300724.SZ	捷佳伟创	-18.98	603185.SH	上机数控	-17.69	300064.SZ	*ST 金刚	-67.52
603667.SH	五洲新春	-13.60	000821.SZ	京山轻机	-13.05	688628.SH	优利德	-63.77
002487.SZ	大金重工	-11.53	688155.SH	先惠技术	-12.50	300464.SZ	星徽股份	-56.86
603486.SH	科沃斯	-10.25	300780.SZ	德恩精工	-11.15	300572.SZ	安车检测	-51.78
603985.SH	恒润股份	-8.05	603318.SH	水发燃气	-9.69	300669.SZ	沪宁股份	-50.28
603076.SH	乐惠国际	-7.96	000039.SZ	中集集团	-8.42	300992.SZ	泰福泵业	-49.78
688169.SH	石头科技	-7.52	600582.SH	天地科技	-8.39	002796.SZ	世嘉科技	-46.92
601100.SH	恒立液压	-7.21	300724.SZ	捷佳伟创	-8.00	002975.SZ	博杰股份	-42.04
300540.SZ	深冷股份	-7.04	300751.SZ	迈为股份	-7.59	603680.SH	今创集团	-40.90
300471.SZ	厚普股份	-6.74	300193.SZ	佳士科技	-7.58	688425.SH	铁建重工	-39.17
300724.SZ	捷佳伟创	-18.98	603185.SH	上机数控	-17.69	300064.SZ	*ST 金刚	-67.52

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 2021 年 11 月 12 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)	25.68	25.86	28.90	22.50	-0.69%	-11.13%	14.16%
801072.SL	通用设备	36.16	35.21	40.37	29.44	2.72%	-10.42%	22.82%
801073.SL	仪器仪表	35.83	31.39	37.59	27.09	14.14%	-4.68%	32.29%
801074.SL	专用设备	26.42	26.10	30.82	22.06	1.24%	-14.28%	19.76%
801075.SL	金属制品	11.34	17.63	38.00	10.30	-35.67%	-70.15%	10.16%
801076.SL	运输设备	16.31	16.23	19.28	14.64	0.53%	-15.39%	11.43%
850722.SL	工程机械	10.88	14.21	21.49	10.33	-23.42%	-49.38%	5.37%
857322.SL	工控自动化	49.43	51.04	68.21	34.88	-3.15%	-27.53%	41.73%

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 2021 年 11 月 12 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 2021 年 11 月 12 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万仪器仪表板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 12 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 12 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万金属制品板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 12 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万运输设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 12 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 12 日)



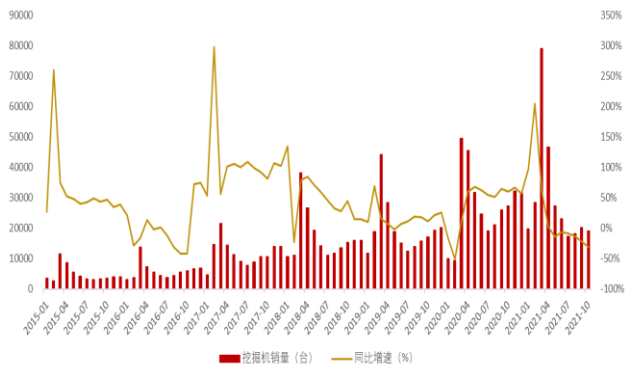
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 申万工控自动化板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 12 日)



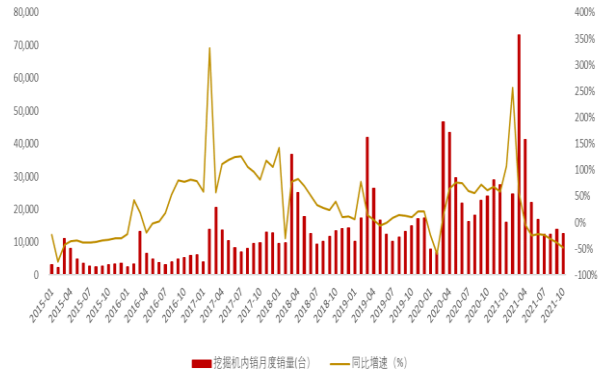
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 2015-2021 年 10 月挖掘机销量及增速



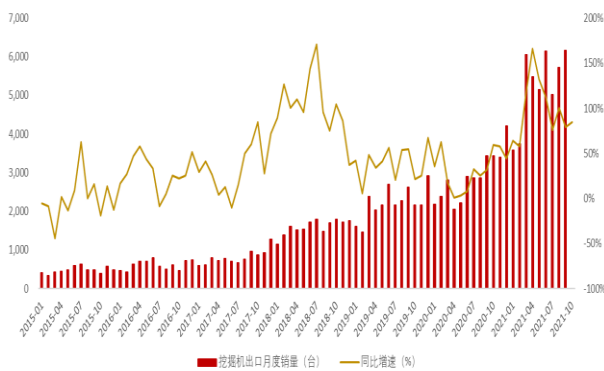
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 2015-2021 年 10 月挖掘机内销及增速



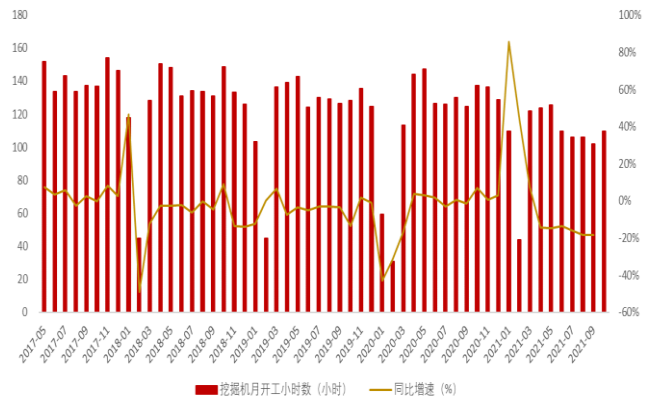
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 2015-2021 年 10 月挖掘机出口及增速



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 2015-2021 年 10 月挖掘机开工小时数及增速



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计, 2021 年 10 月销售各类挖掘机 18964 台, 同比下降 30.6%; 其中国内 12608 台, 同比下降 47.2%; 出口 6356 台, 同比增长 84.8%。2021 年 1-10 月, 共销售挖掘机 298302 台, 同比增长 13.1%; 其中国内 244920 台, 同比增长 3.47%; 出口 53382 台, 同比增长 96.8%。
2. 中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计, 2021 年 10 月, 共销售各类装载机 9276 台, 同比下降 12.3%, 连续五个月负增长; 国内市场销量装载机 6705 台, 同比下降 19.1%; 国内市场销量装载机 6705 台, 同比下降 19.1%。从累计销量上看, 2021 年 1-10 月, 各类装载机销量达到 121677 台, 同比增长 11.6%。其中, 3 吨及以上装载机销售 111660 台, 同比增长 9.09%。国内内市场销量 93154 台, 同比增长 4%; 出口销量 28523 台, 同比增长 46.6%。
3. 11 月 8 日, 工信部公示了拟认定的第六批制造业单项冠军和拟通过复核的第三批制造业单项冠军名单, 中联重科混凝土泵车入选第六批国家级制造业单项冠军产品。

这是继塔机、履带起重机产品之后，中联重科又一高端产品类别获此殊荣，再度展现了中联重科在混凝土机械制造领域的冠军实力。

4. 11月10日，星邦智能批量船厂专用型臂车出口中东发车仪式隆重举行，公司中高层领导和员工代表共同见证了这一时刻，该批设备即将出发服役于中东大型船厂。
5. 为深入推动机械工业“十四五”规划的学习宣传与贯彻落实，中国机械工业联合会在工信部大力指导支持下，于11月11日组织召开了“机械工业‘十四五’规划”专题上线发布会。
6. 上海施维英与铁建重工签署2021-2022年度合作协议，建立更紧密的联系、加强更广泛的合作，共同为盾构机行业的进步作出应有贡献。此次年度合作协议的签署，标志着施维英公司与铁建重工的合作将迈上新台阶。双方将充分发挥各自优势，以优秀的企业理念及专业资源，为地下隧道大型施工贡献更加优质的产品和服务
7. 生态环境部主导印发《2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》的通知中要求，全面完成京津冀及周边地区、汾渭平原国三及以下排放标准营运中重型柴油货车淘汰任务目标，鼓励出台推进国一及以下排放标准（或使用15年以上）非道路移动机械（含按非道路排放标准生产的非道路用车）、国三及以下排放标准场内作业车辆淘汰更新政策。
8. 利勃海尔（中国）有限公司荣获由TÜV南德意志集团颁发的ISO 9001: 2015质量管理体系认证证书，这标志着利勃海尔（中国）的整体综合质量水平得到了全面的升维。
9. 北京市经济和信息化局、北京市药品监督管理局11月12日下发通知，组织申报北京地区2021年人工智能医疗器械创新任务揭榜工作。揭榜任务主要面向智能产品和支撑环境2个重点方向，聚焦智能辅助诊断产品、智能辅助治疗产品、医学人工智能数据库等8类揭榜任务，征集并遴选一批具备较强创新能力的单位集中攻关，推动人工智能医疗器械创新发展，加速新技术、新产品落地应用。
10. 随着人工智能等高新技术发展，以及国家政策的大力扶持，我国消防机器人产业呈现出良好的发展态势。华北工控持续加码智能机器人领域，针对消防机器人也推出了系列专业可靠的嵌入式计算机产品。

四、公司公告

1. 2021年11月8日，德固特公告，公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的3项实用新型专利证书。1、专利号：ZL202120081705.6，专利名称：一种新型坡口机自动上卸料工装；2、专利号：ZL202120385969.0，专利名称：一种干燥机转鼓与火箱气体密封装置；3、专利号：ZL202120758441.3，专利名称：一种大型探针式干燥机运输工装。
2. 2021年11月9日，浙江鼎力公告，中国证监会发行审核委员会审核了公司非公开发行股票的应用。根据审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。

3. 2021年11月9日，海川智能公告，公司及子公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的外观设计专利证书1项、商标注册证5项和中华人民共和国国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书2项。
4. 2021年11月9日，拓斯达公告，公司回购注销的1名已离职激励对象的股权激励限制性股票数量为57,600股，占回购前公司总股本的0.014%，回购注销价格为7.405元/股，回购总金额为426,528元；经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司本次部分限制性股票回购注销事宜已于2021年11月9日办理完成。本次回购完成后，公司股份总数由426,503,139股减少为426,445,539股。
5. 2021年11月10日，胜利精密公告，公司控股股东、实际控制人高玉根先生及其一致行动人苏州富乐成股权投资合伙企业（有限合伙）累计质押股份数量（含本次）占其合计所持公司股份数量比例超过80%。公司于近日接到控股股东、实际控制人高玉根先生的通知，并查询中国证券登记结算有限责任公司，获悉其所持有本公司的部分股份办理了解除质押和股份质押手续，占其合计所持公司股份数量比例16.19%。
6. 2021年11月10日，英维克公告，公司拟与郑州高新技术产业开发区管理委员会签订附条件生效的《英维克精密温控节能设备中原总部基地项目合作协议》，拟出资30亿元在郑州高新技术产业开发区注册具有独立法人资格的全资子公司或控股子公司运营英维克精密温控节能设备中原总部基地项目。
7. 2021年11月11日，绿的谐波公告，公司于2021年11月10日收到公司股东孙雪珍女士发来的《关于所持有苏州绿的谐波传动科技股份有限公司股份减持计划实施情况暨累计减持1%的告知函》。本次权益变动属于此前披露的股份减持计划，不触及要约收购。本次权益变动为持股5%以上非第一大股东减持，不会使公司控股股东、实际控制人发生变化。本次权益变动后，信息披露义务人持有公司股份数量为11,013,631股，持有公司股份比例减少至9.1463%。
8. 2021年11月13日，英威腾公告，公司收到实际控制人黄申力先生出具的《关于减持公司股份达到1%的告知函》，黄申力先生于2021年7月5日至2021年11月11日累计减持公司股份7,522,200股，占公司总股本的比例达到1.00%。
9. 2021年11月13日，航天工程公告，公司收到动力所出具的《关于股份减持的告知函》，动力所通过大宗交易的方式减持公司无限售流通股共计5,355,000股，占公司总股本的0.9991%，受让方为北京国创新能源汽车股权投资基金合伙企业（有限合伙）。截至本公告披露日，本次减持计划实施完毕。
10. 2021年11月13日，纽威股份公告，公司控股股东纽威集团直接持有公司股份398,650,000股，占公司总股本的53.15%；并通过其全资子公司通泰香港间接持有公司股份108,873,695股，占公司总股本的14.52%；纽威集团及其全资子公司通泰香港合计持有公司股份507,523,695股，占公司总股本的67.67%。本次质押解除后，纽威集团累计质押股份数量为137,800,000股，占其直接持股数的34.57%，占其全部持股总数的27.15%，占公司总股本的18.37%。

五、本周观点

工控自动化：工业机器人需求放缓，月产量增速有所下滑，累计产量保持较高增长，预计 2021 年均保持同比正增长。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、雷赛智能（002979）、拓斯达（300607）、埃斯顿（002747）等。

工程机械：2021 年 10 月挖掘机销量 18964 台，同比下降 30.61%，环比下降 5.58%；国内销量 12608 台，同比下降 47.23%，环比下降 9.52%；出口量为 6356 台，同比增长 84.82%，环比增长 3.33%；1-10 月累计销量维持正增长。挖掘机月销量持续同比下降，环比增速回落，下游需求趋弱。建议关注：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）、恒立液压（601100）、艾迪精密（603638）、浙江鼎力（603338）、长盛轴承（300718）等。

六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；行业竞争加剧等。

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