

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/05/02-2022/05/08）

风险评级：中风险

基建景气度有望回升，对工程机械需求增加

2022年5月8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

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周上涨0.42%，跑赢沪深300指数3.09个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万机械设备板块本月至今上涨0.42%，跑赢沪深300指数3.09个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万机械设备板块年初至今下降30.19%，跑输沪深300指数9.31个百分点，在申万31个行业中排名第26名。

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

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至5月6日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为1.87%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨1.58%，工程机械板块下跌0.54%，自动化设备板块下跌0.91%，轨交设备板块下跌2.21%。

机械设备个股涨跌情况：截至5月6日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为，天瑞仪器、海兴电力、华东重机，涨幅分别为27.37%、20.98%、20.93%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为黄河旋风、山河智能、ST天马，跌幅分别为17.13%、11.43%、8.72%。

申万机械设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

机械设备本周估值：截至5月6日，申万机械设备板块PE TTM为21.07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21.42倍、24.39倍、15.77倍、15.00倍、31.99倍。

相关报告

■ 机械设备行业周观点：

工程机械：2022年4月，下游基建项目有序开工，全面加强基础设施建设将助力基建行业景气度回升，对工程机械需求有望不断增加。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）、柳工（000528）。

- 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。

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	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 5 月 6 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 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 5 月 6 日）	7
图 8：制造业 PMI	7

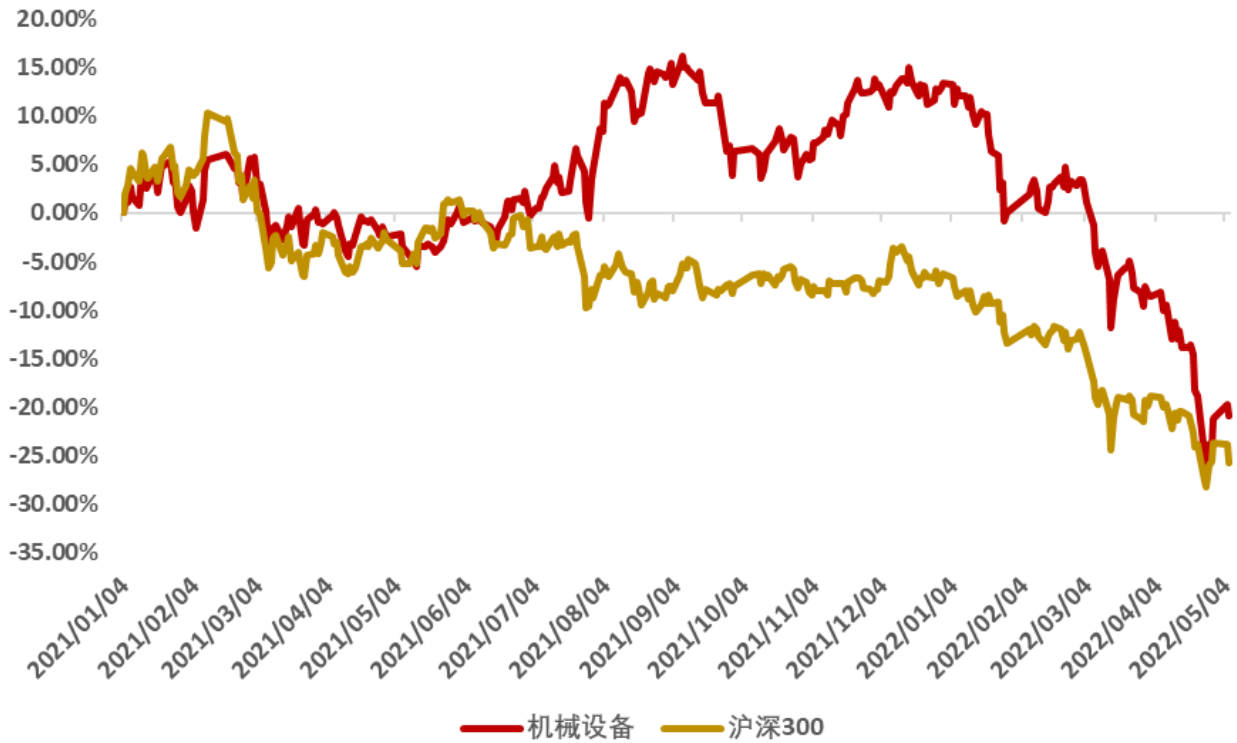
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 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 5 月 6 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 5 月 6 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 5 月 6 日）	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2022 年 5 月 6 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 5 月 6 日，申万机械设备行业本周上涨 0.42%，跑赢沪深 300 指数 3.09 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万机械设备板块本月至今上涨 0.42%，跑赢沪深 300 指数 3.09 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万机械设备板块年初至今下跌 30.19%，跑输沪深 300 指数 9.31 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 5 月 6 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 5 月 6 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	801740.SL	国防军工(申万)	2.42	2.42	-32.00
2	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.22	2.22	-17.43
3	801110.SL	家用电器(申万)	1.87	1.87	-19.67
4	801960.SL	石油石化(申万)	1.43	1.43	-11.74
5	801030.SL	基础化工(申万)	1.13	1.13	-20.78
6	801880.SL	汽车(申万)	0.79	0.79	-28.01
7	801140.SL	轻工制造(申万)	0.53	0.53	-26.68
8	801890.SL	机械设备(申万)	0.42	0.42	-30.19
9	801150.SL	医药生物(申万)	0.16	0.16	-23.13
10	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.04	-0.04	-13.71
11	801230.SL	综合(申万)	-0.11	-0.11	-9.76

12	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.42	-0.42	-18.07
13	801160.SL	公用事业(申万)	-0.53	-0.53	-20.28
14	801970.SL	环保(申万)	-0.74	-0.74	-26.40
15	801770.SL	通信(申万)	-1.19	-1.19	-22.92
16	801170.SL	交通运输(申万)	-1.78	-1.78	-10.59
17	801760.SL	传媒(申万)	-1.99	-1.99	-31.43
18	801750.SL	计算机(申万)	-2.20	-2.20	-32.63
19	801950.SL	煤炭(申万)	-2.22	-2.22	15.26
20	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.25	-2.25	-6.08
21	801080.SL	电子(申万)	-2.32	-2.32	-37.32
22	801730.SL	电力设备(申万)	-2.36	-2.36	-32.19
23	801780.SL	银行(申万)	-2.58	-2.58	-4.56
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.60	-2.60	-19.11
25	801040.SL	钢铁(申万)	-2.93	-2.93	-19.87
26	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.95	-2.95	-18.15
27	801790.SL	非银金融(申万)	-3.18	-3.18	-24.14
28	801050.SL	有色金属(申万)	-3.34	-3.34	-21.94
29	801210.SL	社会服务(申万)	-4.01	-4.01	-21.50
30	801980.SL	美容护理(申万)	-4.21	-4.21	-19.31
31	801180.SL	房地产(申万)	-5.44	-5.44	-7.05

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 5 月 6 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 1.87%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 1.58%，工程机械板块下跌 0.54%，自动化设备板块下跌 0.97%，轨交设备板块下跌 2.21%。

从本月初至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 1.87%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 1.58%，工程机械板块下跌 0.54%，自动化设备板块下跌 0.97%，轨交设备板块下跌 2.21%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 20.24%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 29.16%，工程机械板块下跌 29.54%，通用设备板块下跌 31.50%，自动化设备板块下跌 33.14%。

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 5 月 6 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	801074.SL	专用设备	1.87	1.87	-29.16
2	801072.SL	通用设备	1.58	1.58	-31.50
3	801077.SL	工程机械	-0.54	-0.54	-29.54
4	801078.SL	自动化设备	-0.97	-0.97	-33.14
5	801076.SL	轨交设备 II	-2.21	-2.21	-20.24

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，天瑞仪器、海兴电力、华东重机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 27.37%、20.98%、20.93%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，天瑞仪器、海兴电力、华东重机表现最突出，涨幅分别达 27.37%、20.98%、20.93%。从年初至今表现上看，宏德股份、迪威尔、祥和实业排前三，涨幅分别达 72.40%、51.21%、39.20%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 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
300165.SZ	天瑞仪器	27.37	300165.SZ	天瑞仪器	27.37	301163.SZ	宏德股份	72.40
603556.SH	海兴电力	20.98	603556.SH	海兴电力	20.98	688377.SH	迪威尔	51.21
002685.SZ	华东重机	20.93	002685.SZ	华东重机	20.93	603500.SH	祥和实业	39.20
002111.SZ	威海广泰	16.98	002111.SZ	威海广泰	16.98	300700.SZ	岱勒新材	28.94
603338.SH	浙江鼎力	16.13	603338.SH	浙江鼎力	16.13	600243.SH	青海华鼎	22.30
000680.SZ	山推股份	15.68	000680.SZ	山推股份	15.68	002779.SZ	中坚科技	21.76
603800.SH	道森股份	15.57	603800.SH	道森股份	15.57	603090.SH	宏盛股份	12.72
603667.SH	五洲新春	15.39	603667.SH	五洲新春	15.39	688337.SH	普源精电	11.11
300853.SZ	申昊科技	13.83	300853.SZ	申昊科技	13.83	600545.SH	卓郎智能	10.96
688556.SH	高测股份	13.45	688556.SH	高测股份	13.45	603277.SH	银都股份	10.65

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，黄河旋风、山河智能、ST 天马表现较弱，跌幅分别达 17.13%、11.43%、8.72%。在本月初至今表现上看，黄河旋风、山河智能、ST 天马跌幅较大，分别下跌 17.13%、11.43%、8.72%。从年初至今表现上看，恒润股份、力星股份、海源复材跌幅较大，跌幅分别为 64.10%、63.55%、62.70%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
600172.SH	黄河旋风	-17.13	600172.SH	黄河旋风	-17.13	603985.SH	恒润股份	-64.10
002097.SZ	山河智能	-11.43	002097.SZ	山河智能	-11.43	300421.SZ	力星股份	-63.55
002122.SZ	ST 天马	-8.72	002122.SZ	ST 天马	-8.72	002529.SZ	海源复材	-62.70
688003.SH	天准科技	-8.08	688003.SH	天准科技	-8.08	300151.SZ	昌红科技	-60.49
301013.SZ	利和兴	-7.81	301013.SZ	利和兴	-7.81	603960.SH	克来机电	-58.58
688170.SH	德龙激光	-7.66	688170.SH	德龙激光	-7.66	300943.SZ	春晖智控	-57.87
300837.SZ	浙矿股份	-7.12	300837.SZ	浙矿股份	-7.12	688167.SH	炬光科技	-57.65
002535.SZ	ST 林重	-6.51	002535.SZ	ST 林重	-6.51	688310.SH	迈得医疗	-56.79
688025.SH	杰普特	-6.45	688025.SH	杰普特	-6.45	603131.SH	上海沪工	-56.77
603611.SH	诺力股份	-6.43	603611.SH	诺力股份	-6.43	430510.BJ	丰光精密	-56.76

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 5 月 6 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 年平均值得差距	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)	21.07	24.32	27.37	18.62	-13.37%	-23.02%	13.13%
801072.SL	通用设备	21.42	31.12	37.85	20.31	-31.18%	-43.40%	5.48%
801074.SL	专用设备	24.39	27.10	33.80	22.06	-10.03%	-27.85%	10.57%
801076.SL	轨交设备II	15.77	16.30	18.57	14.36	-3.23%	-15.07%	9.83%
801077.SL	工程机械	15.00	14.99	17.91	11.33	0.07%	-16.22%	32.37%
801078.SL	自动化设备	31.99	46.19	58.52	28.37	-30.75%	-45.34%	12.73%

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 2022 年 5 月 6 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 5 月 6 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 5 月 6 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 5 月 6 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 5 月 6 日)



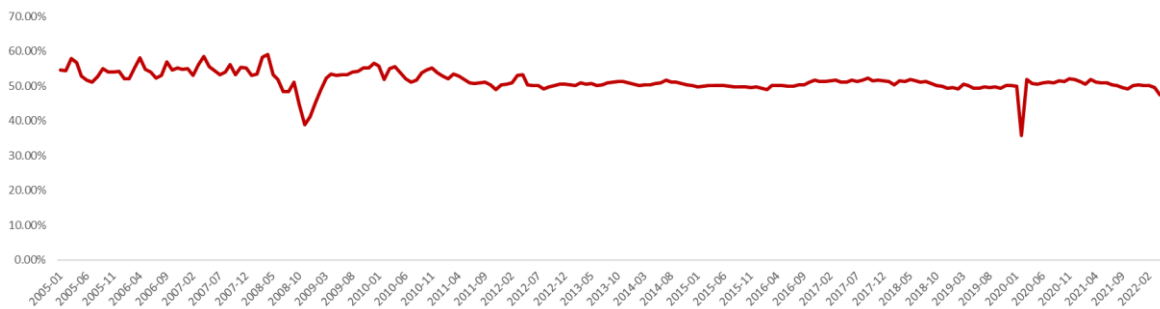
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 5 月 6 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 制造业 PMI



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2022 年 4 月, 中国制造业 PMI 为 47.40%, 同比下降 3.70pct, 环比下降 2.10pct。
2. 2022 年 4 月, 多地重大项目密集开工建设, 基建投资持续发力稳增长。根据基建通大数据统计: 上半月开工重大基建项目 10 个; 4 月 15 日-4 月 29 日, 全国重大开工项目约 24 个, 包括 5 条公路、3 个水利项目、3 个房建、2 个风电、10 个产业园项目, 共涉及 15 个省市, 湖北开工重大项目最多。
3. 卡特彼勒 (CAT.US) 于 2022 年 4 月 28 日公布了 2022 年第一季度财报。公司一季度销售额和收入增长 14%, 至 136 亿美元, 去年同期为 119 亿美元营业利润率为 13.7%。
4. 中联重科双发五桥 8 节臂 220 吨全地面起重机上市, 主臂: 全伸 88m, 最大吊重 7.2t, 最大作业幅度 78m; 副臂: 标配 2 节 17.5m, 选装 33.5m, 最大起升高度 116m; 配重: 标配 72t, 可变位 0.5m, 随车 22t 低速转场; 上车: 潍柴 WP7 非道路国四排放发动机; 底盘: 五桥重载底盘, 潍柴 WP12+12 挡自动变速箱, 盘式制动, 带液力缓速器。

5. 安徽引江济淮工程，首次采用徐工 2.4m 大直径新型管材顶管机施工，1187.5 米最长区间顺利贯通。
6. 山推建友 1 套 E5H-120 混凝土搅拌站在重庆綦江工地完成安调，实现客户验收，应用于重庆蟠龙抽水蓄能电站项目建设。
7. 中国第 38 次南极考察由“雪龙”船和“雪龙 2”船共同执行考察任务。“雪龙 2”船于 2022 年 4 月 20 日返回上海国内基地码头行程 3.1 万余海里。“雪龙”船于 2022 年 4 月 26 日返回上海国内基地码头行程 3.3 万余海里。柳工共派遣三台 956EHD 挖掘机、一台 926EHD 挖掘机、一台 856H MAX 装载机和一台 DW90A-H 矿卡前往南极。其中柳工 956EHD 挖掘机是迄今为止参与中国南极科考吨位最大的挖掘机，是本次南极科考的工程机械主力军。
8. 由于零部件短缺，起重机制造商多田野暂时停止了其四家工厂的起重机生产，零部件短缺是由于缺乏半导体、俄罗斯乌克兰战争以及中国最近的新冠病毒疫情封锁对供应链的影响。
9. 小松针对日本设备租赁市场推出了第一款电动微挖 PC01E-1。小松与本田公司合作开发了这款 PC01E-1 挖掘机，采用了本田生产的可更换的移动电池组及 eGX 电动力装置。PC01E-1 是小松 PC01 传统动力挖掘机的电动款，可以产生更低的噪音、热量和碳排放，并且停机时间更少。
10. 2022 年 6 月举办的 2022 ITES 深圳工业展将作为国内机床工业领域第一场超大型专业展会。

四、公司公告

1. 2022 年 5 月 5 日，香山股份公告，经中国证券监督管理委员会《关于核准广东香山衡器集团股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可〔2022〕396 号）核准，公司向特定对象非公开发行人民币普通股 21,405,636 股，目前已在中国登记结算有限责任公司深圳分公司完成了新增股份登记，并于 2022 年 5 月 11 日在深圳证券交易所上市。本次发行完成后，公司总股本由 110,670,000 股增加至 132,075,636 股。公司持股 5%以上股东庄立波、钱亮潮在本次发行完成后持股数量保持不变，持股比例被动稀释至 5%以下；其中庄立波持股比例由发行前的 5.75%被动稀释至 4.82%，减少比例为 0.93%；钱亮潮持股比例由发行前的 5.00%被动稀释至 4.19%，减少比例为 0.81%。
2. 2022 年 5 月 5 日，福鞍股份公告，公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产事项，该事项预计构成上市公司重大资产重组，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：福鞍股份，证券代码：603315）自 2022 年 5 月 5 日开市时起开始停牌。公司预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案，即在 2022 年 5 月 19 日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则 26 号——上市公司重大资产重组》的要求披露相关信息。若公司未能在上述期限内召

开董事会审议并披露交易方案，公司证券最晚将于 2022 年 5 月 19 日开市起复牌并终止筹划相关事项，同时披露停牌期间筹划事项的主要工作、事项进展、对公司的影响以及后续安排等事项，充分提示相关事项的风险和不确定性，并承诺自披露相关公告之日起至少 1 个月内不再筹划重大资产重组事项。

3. 2022 年 5 月 5 日，利和兴公告，公司作为承揽方与定作方拓野智能签署了《加工承揽合同》，就该《加工承揽合同》涉及的合同保密条款，拓野智能以公司为被告之一向广东省深圳市中级人民法院提起诉讼，并于 2021 年 6 月 16 日立案，案号：(2021)粤 03 民初 4805 号。公司已在 2021 年 8 月 23 日披露的《2021 年半年度报告》（公告编号：2021-016）和 2022 年 4 月 26 日披露的《2021 年年度报告》（公告编号：2022-022）中对该案件进行了披露，详见公司披露于巨潮资讯网的相关公告。2022 年 4 月 29 日，公司收到《广东省深圳市中级人民法院民事裁定书》【(2021)粤 03 民初 4805 号】，拓野智能向广东省深圳市中级人民法院提出了撤诉申请，广东省深圳市中级人民法院就上述案件做出了裁定，裁定内容如下：准许原告深圳市拓野智能股份有限公司撤诉。案件受理费人民币 13,800 元，减半收取人民币 6,900 元，由原告深圳市拓野智能股份有限公司负担。本次诉讼事项不会对公司生产经营产生重要影响。
4. 2022 年 5 月 5 日，金鹰重工公告，公司董事会收到公司董事兼总经理杨林勇同志的书面辞职报告。杨林勇同志因工作岗位调整变动，请辞公司第一届董事会董事、战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员、审计委员会委员及公司总经理职务。杨林勇同志原定任期为 2020 年 6 月 16 日至 2023 年 6 月 15 日，辞职后不在公司任职。
5. 2022 年 5 月 6 日，新时达公告，公司子公司于近期收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202010038758.X；专利名称：一种机器人控制装置及控制方法；专利号：ZL202010038756.0；专利名称：机器人运行工况获取方法、装置、机器人及存储介质；专利号：ZL202010037698.X；专利名称：识别摩擦力的机器人控制方法、装置、机器人及存储介质；专利号：ZL202011396628.X；专利名称：机器人标定方法、装置、电子设备及存储介质。
6. 2022 年 5 月 6 日，国机精工公告，公司股东长城基金拟通过通过证券交易所的集中交易减持公司 591.66 万股（减持比例 1.13%）；减持后长城基金共持有公司股份比例由 7.51%减至 6.38%。
7. 2022 年 5 月 6 日，秦川物联公告，公司自 2021 年 12 月 14 日至 2022 年 5 月 5 日，累计获得政府补助款项共计人民币 739.34 万元，其中与收益相关的政府补助为人民币 432.34 万元，与资产相关的政府补助 307.00 万元。
8. 2022 年 5 月 6 日，川仪股份公告，公司董事会近日收到董事刘长明先生、游军先生、张原先生的书面辞职报告。因工作安排变动，刘长明先生、游军先生、张原先生申请辞去公司董事、相关董事会专门委员会委员职务，辞职后均将继续在公司及控股子公司任职。根据《公司法》及公司章程的有关规定，刘长明先生、游军先生、张原先生的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会工

作的正常运行。截至本公告披露日，刘长明先生、游军先生、张原先生未持有公司股份，不存在应当履行而未履行的承诺事项。

9. 2022年5月6日，中控技术公告，公司及子公司自2021年12月25日至2022年4月30日累计获得与收益相关的政府补助为人民币5,910.49万元，获得与资产相关的政府补助为人民币1,159.91万元。
10. 2022年5月7日，埃夫特公告，公司董事会于近日收到公司副总经理樊莉娟女士递交的辞职报告。因个人原因，樊莉娟女士申请辞去公司相关职务，离职后，樊莉娟女士不再担任公司任何职务。根据相关法律法规及《公司章程》的有关规定，樊莉娟女士的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。樊莉娟女士的工作已进行妥善交接，其离职不会影响公司相关工作的开展和公司日常经营。截至本公告披露日，樊莉娟女士未持有公司股份。樊莉娟女士作为公司2021年限制性股票激励计划的激励对象，已获授予但尚未归属的第二类限制性股票48.4万股，将按照《上市公司股权激励管理办法》《2021年限制性股票激励计划（草案）》等规定，该部分已获授予但尚未归属的股票不得归属并作废失效。在本届董事会任期内，樊莉娟女士承诺按照高级管理人员进行股份增减持管理，遵守中国证监会及上海证券交易所关于董事、高级管理人员股份增减持规定。

五、本周观点

工程机械：2022年4月，下游基建项目有序开工，全面加强基础设施建设将助力基建行业景气度回升，对工程机械需求有望不断增加。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）、柳工（000528）。

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	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