

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/06/20-2022/06/26）

风险评级：中高风险

基建投资持续发力稳增长

2022 年 6 月 26 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上涨2.23%，跑赢沪深300指数2.16个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万机械设备板块本月至今上涨9.66%，跑输沪深300指数2.24个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万机械设备板块年初至今下降15.83%，跑输沪深300指数4.78个百分点，在申万31个行业中排名第24名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至6月24日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为7.44%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨4.71%，专用设备板块上涨4.11%，轨交设备板块上涨1.27%，工程机械板块上涨0.65%。

机械设备个股涨跌情况：截至6月24日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为，京山轻机、巨轮智能、泰尔股份，涨幅分别为46.61%、46.28%、45.69%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为宝塔实业、迦南科技、神开股份，跌幅分别为16.00%、7.65%、7.42%。

机械设备本周估值：截至6月24日，申万机械设备板块PE TTM为25.28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26.97倍、28.97倍、17.08倍、16.95倍、40.27倍。

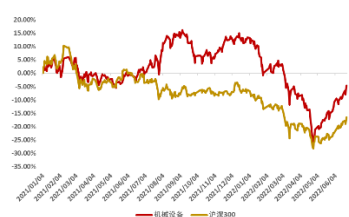
■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：国家大力推动智能制造，叠加疫情反复，工业自动化生产将是未来必然发展趋势。目前，下游制造业阶段性回调，工业机器人累计产量增速停止下滑趋势，预计2022年下半年工业机器人需求有望呈上升趋势。工业机器人为优质赛道，建议关注产业链上游国产替代率不断提高细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2022年1-5月水利工程建设加速进行，6月上旬多地重大项目密集开工，基建投资持续发力稳增长，基建行业景气度将回升，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）。

■ **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）若海外市场对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。

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	7
四、公司公告	8
五、本周观点	9
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 6 月 24 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	7
图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 24 日）	7

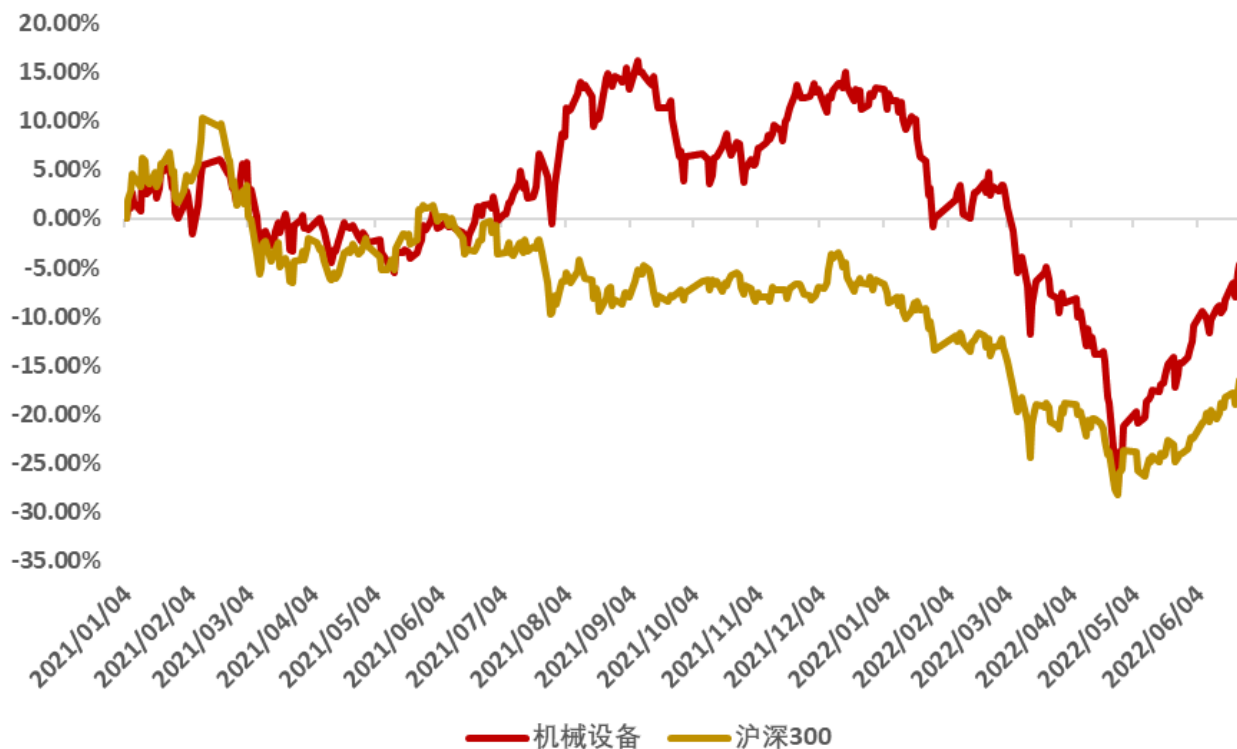
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 24 日，申万机械设备行业本周上涨 4.15%，跑赢沪深 300 指数 2.16 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万机械设备板块本月至今上涨 9.66%，跑赢沪深 300 指数 2.24 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万机械设备板块年初至今下跌 15.83%，跑输沪深 300 指数 4.78 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 24 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 24 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 6 月 24 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	801730.SL	电力设备(申万)	8.01	22.82	-4.10
2	801880.SL	汽车(申万)	5.84	19.28	0.75
3	801110.SL	家用电器(申万)	5.52	8.04	-13.44
4	801740.SL	国防军工(申万)	5.00	8.56	-19.79
5	801890.SL	机械设备(申万)	4.15	9.66	-15.83
6	801230.SL	综合(申万)	4.00	4.18	-1.67
7	801140.SL	轻工制造(申万)	3.34	5.54	-17.21
8	801210.SL	社会服务(申万)	3.06	4.83	-10.81
9	801710.SL	建筑材料(申万)	2.93	5.33	-11.50
10	801750.SL	计算机(申万)	2.73	8.40	-23.69

11	801040.SL	钢铁(申万)	2.42	4.06	-10.78
12	801120.SL	食品饮料(申万)	2.23	8.10	-8.47
13	801150.SL	医药生物(申万)	2.21	7.62	-16.45
14	801200.SL	商贸零售(申万)	2.04	3.95	-9.74
15	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.90	5.96	-3.51
16	801080.SL	电子(申万)	1.89	3.81	-27.41
17	801180.SL	房地产(申万)	1.86	0.75	-6.81
18	801770.SL	通信(申万)	1.07	5.15	-12.98
19	801970.SL	环保(申万)	1.04	0.85	-17.52
20	801790.SL	非银金融(申万)	0.68	9.27	-14.23
21	801980.SL	美容护理(申万)	0.62	5.82	-6.03
22	801170.SL	交通运输(申万)	0.25	-1.77	-4.37
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.03	1.12	-11.99
24	801160.SL	公用事业(申万)	-0.15	0.61	-12.02
25	801760.SL	传媒(申万)	-0.36	2.63	-23.79
26	801780.SL	银行(申万)	-0.68	0.55	-4.89
27	801030.SL	基础化工(申万)	-0.75	6.30	-7.60
28	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.91	-1.55	-3.84
29	801050.SL	有色金属(申万)	-2.63	9.08	-4.88
30	801960.SL	石油石化(申万)	-4.96	-4.08	-5.31
31	801950.SL	煤炭(申万)	-5.98	-3.84	24.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 24 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 7.44%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 4.71%，专用设备板块上涨 4.11%，轨交设备板块上涨 1.27%，工程机械板块上涨 0.65%。

从本月初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 14.08%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 12.06%，专用设备板块上涨 9.00%，工程机械板块上涨 5.30%，轨交设备板块下跌 1.12%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 12.80%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 13.33%，自动化设备板块下跌 15.35%，通用设备板块下跌 15.81%，工程机械板块下跌 20.61%。

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 6 月 24 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	801078.SL	自动化设备	7.44	14.08	-15.35
2	801072.SL	通用设备	4.71	12.06	-15.81
3	801074.SL	专用设备	4.11	9.00	-13.33
4	801076.SL	轨交设备 II	1.27	1.12	-12.80
5	801077.SL	工程机械	0.65	5.30	-20.61

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，京山轻机、巨轮智能、泰尔股份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 46.61%、46.28%、45.69%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，京山轻机、禾川科技、华依科技表现最突出，涨幅分别达 110.69%、104.29%、62.87%。从年初至今表现上看，岱勒新材、禾川科技、祥和实业排前三，涨幅分别达 119.550%、108.12%、65.51%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 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
000821.SZ	京山轻机	46.61	000821.SZ	京山轻机	110.69	300700.SZ	岱勒新材	119.55
002031.SZ	巨轮智能	46.28	688320.SH	禾川科技	104.29	688320.SH	禾川科技	108.12
002347.SZ	泰尔股份	45.69	688071.SH	华依科技	62.87	603500.SH	祥和实业	65.51
301199.SZ	迈赫股份	30.04	300415.SZ	伊之密	50.94	688377.SH	迪威尔	63.89
300757.SZ	罗博特科	29.83	002347.SZ	泰尔股份	50.74	600481.SH	双良节能	59.44
603960.SH	克来机电	27.97	002031.SZ	巨轮智能	50.27	688290.SH	景业智能	58.53
688071.SH	华依科技	27.71	300757.SZ	罗博特科	48.85	002779.SZ	中坚科技	56.88
605286.SH	同力日升	27.06	002514.SZ	宝馨科技	47.23	300179.SZ	四方达	53.99
300351.SZ	永贵电器	26.86	300700.SZ	岱勒新材	46.54	688337.SH	普源精电	52.59
002843.SZ	泰嘉股份	26.73	300179.SZ	四方达	44.70	000595.SZ	宝塔实业	51.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，宝塔实业、迦南科技、神开股份表现较弱，跌幅分别达 16.00%、7.65%、7.42%。在本月初至今表现上看，宝塔实业、荣亿精密、道森股份跌幅较大，分别下跌 26.03%、17.56%、15.38%。从年初至今表现上看，昌红科技、迦南科技、丰光精密跌幅较大，跌幅分别为 58.37%、55.86%、55.45%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 24 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
000595.SZ	宝塔实业	-16.00	000595.SZ	宝塔实业	-26.03	300151.SZ	昌红科技	-58.37
300412.SZ	迦南科技	-7.65	873223.BJ	荣亿精密	-17.56	300412.SZ	迦南科技	-55.86
002278.SZ	神开股份	-7.42	603800.SH	道森股份	-15.38	430510.BJ	丰光精密	-55.45
601717.SH	郑煤机	-7.01	301125.SZ	腾亚精工	-14.65	688310.SH	迈得医疗	-51.23
002430.SZ	杭氧股份	-6.47	603159.SH	上海亚虹	-13.97	835174.BJ	五新隧装	-50.20
603800.SH	道森股份	-5.58	300412.SZ	迦南科技	-13.44	301011.SZ	华立科技	-49.87
688789.SH	宏华数科	-4.90	000008.SZ	神州高铁	-11.70	836720.BJ	吉冈精密	-49.45
300879.SZ	大叶股份	-4.83	601798.SH	蓝科高新	-11.29	603131.SH	上海沪工	-48.70
600582.SH	天地科技	-4.82	688285.SH	高铁电气	-10.05	300943.SZ	春晖智控	-47.69
000680.SZ	山推股份	-4.55	301137.SZ	哈焊华通	-9.65	301138.SZ	华研精机	-47.16

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 6 月 24 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)	25.28	24.32	27.37	18.62	3.95%	-7.63%	35.75%
801072.SL	通用设备	26.97	30.07	37.85	20.31	-10.32%	-28.75%	32.80%
801074.SL	专用设备	28.97	27.62	33.80	22.39	4.90%	-14.28%	29.44%
801076.SL	轨交设备II	17.08	16.46	18.57	14.36	3.74%	-8.02%	18.94%
801077.SL	工程机械	16.95	14.99	17.91	11.33	13.06%	-5.36%	49.54%
801078.SL	自动化设备	40.27	44.99	58.52	28.37	-10.50%	-31.19%	41.92%

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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 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 6 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2022 年 1-5 月，全国水利建设全面提速，取得了明显成效。在推进项目开工方面，新开工 10644 个项目，投资规模 4144 亿元；其中投资规模超过 1 亿元的项目 609 个。
2. 6 月上旬，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：6 月 1 日-6 月 15 日，全国重大开工项目约 28 个，共计总投资约 1681 亿元，包括公路、机场、地铁、水利枢纽、码头等。
3. 三一重工作为中国应急装备领域的“尖兵”，首度登上汉诺威消防展的舞台，带来两大全球首创的应急装备，一举成为全场最耀眼的“明星”，向世界展现中国智造的硬实力。
4. 打破欧美垄断，中联重科 ZAT2000E 出口墨西哥闪耀美洲大陆。中联重科出口到墨西哥的 ZAT2000E 是中国品牌出口到墨西哥最大吨位的全地面起重机，也是墨西哥首台非欧美厂家的大吨位起重机。
5. 一款清洁消杀机器人进驻安徽创新馆加入“保洁”行列，助力馆内疫情防控工作。这款来自哈工大机器人（合肥）国际创新研究院的机器人不仅扫地、擦地、吸尘、消毒“一肩挑”，自主导航、智能避障、自主返桩充电等技能也是“满格”。
6. 艾默生发布了新的 AVENTICS™系列伺服型高级 (SPRA) 电动执行器，这一系列具有精密度高且可重复使用的或活塞杆式气缸。尽管市场上通常仅有一种丝杆类型的电动执行器，SPRA 执行机构却可以提供三种丝杠技术。这些丝杠技术包含精密滚珠丝杠（可为那些需要高质量或产量的应用提供优异的精度和耐用性）、经济高效的丝杠选项，以及满足精密度、速度和重载要求的滚柱丝杠。汽车、食品和饮料、包装以及生命科学行业的用户可以使用这一系列多功能可灵活配置活塞杆式气缸电动执行器，以满足严格的应用要求。

7. 丹麦协作机器人制造商优傲机器人宣布推出全新 20 千克协作机器人。UR20 协作机器人采用全新设计,紧密结合了优傲机器人在高精尖工程方面的丰富经验,进一步拓展了公司强大的协作机器人产品组合。该款新产品充分体现出优傲机器人在协作机器人领域的创新实力。UR20 全新的关节设计能进一步缩短周期时间,完成更重的负载作业。其工作半径为 1750 毫米,可达到标准欧洲托盘的高度,这将重塑企业包装和码垛方式。而由于占地面积较小,UR20 能帮助企业 在现有生产空间中实现更多可能。除码垛外,UR20 还可用于焊接、物料搬运、机器装载和机器看护,并能与优傲合作伙伴生态所打造的一众创新解决方案无缝结合。
8. 菲尼克斯(中国)投资有限公司与浙江中控技术股份有限公司在杭州中控科技园正式签订战略合作协议。双方达成了面向未来的战略合作目标与共识,面向最终用户,双方将集成在产品和技术方面的经验和能力,通过产品融合、业务资源共享、共同投资等,携手打造持续有效增长的新引擎,赋能行业、共创价值。
9. 西门子数控(南京)有限公司(SNC)新工厂开业庆典成功举行。这座标杆工厂的开业也成为西门子推动数字化转型和可持续发展的又一关键里程碑。
10. 利勃海尔迎来订单交付新篇章,利勃海尔 A934C 轮式液压抓钢机顺利交付于中国世界 500 强企业—山东魏桥创业集团旗下山东宏顺循环科技有限公司,此次的交付不仅意味着利勃海尔多元化的产品牢牢扎根于中国市场,更象征着利勃海尔多边合作关系再一次得到了升华。

四、公司公告

1. 2022 年 6 月 20 日,爱科科技公告,公司股东华软创业持有公司股份 3,500,000 股通过大宗交易方式减持本公司股份,占总股本比例 5.92%。本次权益变动后,华软创业持有公司股份 2,957,900 股,占公司总股本的比例为 4.9999%,不再是公司持股 5%以上股东。
2. 2022 年 6 月 21 日,同力股份公告,公司苏州松禾成长创业投资中心(有限合伙)持有公司股份 36,078,293,持股比例 7.9727%,拟在减持期间内的任意连续 3 个月内减持数量不高于 10,000,000 股,减持比例不高于 2.21%。
3. 2022 年 6 月 21 日,中寰股份公告,公司监事会于 2022 年 6 月 17 日收到职工代表监事王卓然女士递交的辞职报告,自职工代表大会选举产生新职工代表监事之日起辞职生效。上述辞职人员持有公司股份 327,600 股,占公司股本的 0.32%,不是失信联合惩戒对象,辞职后继续担任管理部兼商务部经理职务。
4. 2022 年 6 月 21 日,泰福泵业公告,公司股东邵雨田先生持有公司股份 6,714,600 股(占公司总股本比例为 7.3949%)计划自本减持股份计划公告之日起三个交易日后 6 个月内通过大宗交易方式减持公司股份不超过 2,174,700 股(占公司总股本比例为 2.3950%);股东毛世俊先生持有公司股份 3,500,600 股(占公司总股本比例为 3.8553%)计划自本减持股份计划公告之日起十五个交易日后 6 个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,816,000 股(占公司总股本比例为

2.0000%)。

5. 2022年6月21日,东杰智能公告,公司之全资子公司常州海登近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的1项发明专利证书,具体情况如下:专利号:ZL202110773558.3;专利名称:一种具有压力调节功能的双通道机器人。
6. 2022年6月22日,信捷电气公告,公司董事邹骏宇持有本公司股份20,892,700股,占公司股份总数的14.86%,其中无限售条件流通股20,892,700股,占公司股份总数的14.86%。截止本公告日,减持期间届满,邹骏宇先生通过集中竞价和大宗交易相结合的方式累计减持公司股份3,161,800股,占公司股本的2.25%。
7. 2022年6月22日,汉马科技公告,公司董事会于2022年6月21日收到周学锋先生的书面辞职报告。周学锋先生因工作变动原因申请辞去公司董事职务。辞去公司董事职务后周学锋先生仍担任公司党委书记职务。
8. 2022年6月22日,恒润股份公告,截至减持计划披露日(2022年6月22日),佳润国际持有公司股票12,026,313股,占公司总股本的2.73%;智拓集团持有公司股票5,110,404股,占公司总股本的1.16%。上述股份来源于首次公开发行前取得的股份以及以资本公积金转增股本取得的股份。佳润国际拟通过集中竞价方式减持持有的公司股份数量不超过8,817,160股,占公司总股本的2.00%;通过大宗交易减持不超过12,026,313股,占公司总股本的2.73%。智拓集团拟通过大宗交易方式减持持有的公司股份数量不超过5,110,404股,占公司总股本的1.16%。
9. 2022年6月24日,泰禾智能公告,公司于2022年6月23日收到葛苏徽女士发来的《告知函》,葛苏徽女士于2022年6月23日通过大宗交易方式减持公司股份377,700股,因葛苏徽女士减持公司股份以及公司实施限制性股票授予、回购注销部分限制性股票等事项导致其持股比例由6.74%变动为5.66%,持股比例累计减少1.08%。
10. 2022年6月25日,泰禾智能公告,公司于2022年6月24日收到持股5%以上股东颜天信先生发来的《简式权益变动报告书》,颜天信先生本次权益变动前持有公司股份5,058,000股,占当时公司总股本的6.66%;本次权益变动后,其持有公司股份变动为7,649,960股,占目前公司总股本的4.99995%。截至本公告日,颜天信先生因公司实施权益分派、限制性股票授予、回购注销部分限制性股票及颜天信减持公司股份等事项使得持股比例减少至4.99995%,不再是持股5%以上股东。

五、本周观点

自动化设备: 国家大力推动智能制造,叠加疫情反复,工业自动化生产将是未来必然发展趋势。目前,下游制造业阶段性回调,工业机器人累计产量增速停止下滑趋势,预计2022年下半年工业机器人需求有望呈上升趋势。工业机器人为优质赛道,建议关注产业链上游国产替代率不断提高细分领域。建议关注:汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

工程机械: 2022年1-5月水利工程建设加速进行,6月上旬多地重大项目密集开工,基

建投资持续发力稳增长，基建行业景气度将回升，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）。

表 6： 建议关注标的推荐理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300124	汇川技术	2021 年公司通用伺服产品国内市场市占率超越安川电机排名第一，预计 2022 年将维持较高市场份额。同时，伺服产品国产替代进程加速，随着公司产品竞争力不断提高，公司业绩将加速增长。此外，公司其他业务保持较快增长。
688017	绿的谐波	国内谐波减速器龙头，公司市占率不断提高。随着国产化率的不断提升，公司市场份额逐渐提升，将拉动公司业绩增长。
600031	三一重工	国家定调稳增长，大力加强基础设施建设，下游景气度提升，有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头，确定性较高。预计 2022 年挖掘机销量呈前低后高趋势，将拉动公司业绩增长。

资料来源：东莞证券研究所

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