

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/07/11-2022/07/17）

风险评级：中高风险

6月基建固定资产投资同环比改善

2022年7月17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下跌1.91%，跑赢沪深300指数2.16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1.03%，跑赢沪深300指数4.24个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万机械设备板块年初至今下跌16.11%，跑输沪深300指数2.10个百分点，在申万31个行业中排名第23名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至7月15日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为0.82%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌1.86%，轨交设备板块下跌2.35%，自动化设备板块下跌3.39%，工程机械板块下跌4.47%。

机械设备个股涨跌情况：截至7月15日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为，宝馨科技、世嘉科技、祥鑫科技，涨幅分别为46.57%、45.99%、30.75%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为弘讯科技、川润股份、哈工智能，跌幅分别为17.07%、16.67%、14.53%。

机械设备本周估值：截至7月15日，申万机械设备板块PE TTM为25.32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27.84倍、29.37倍、16.82倍、16.73倍、38.54倍。

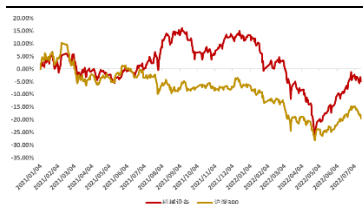
■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：2022年，5月、6月工业机器人月度产量同比增速连续2个月回升，累计产量保持中低速增长。下游制造业固定资产投资累计同比维持放缓趋势，建议关注高景气细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、埃斯顿（002747）。

工程机械：2022上半年，稳增长助力基建行业景气度回升，而多家企业预告上半年业绩同比负增长，主要是去年高基数因素影响。6月基建固定资产投资累计同环比改善，随着专项债按计划发行完毕，下半年基建项目开工数量增加，将拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）。

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	8
四、公司公告	9
五、本周观点	10
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 2022 年 7 月 15 日)	3
图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 15 日)	6
图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 15 日)	6
图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 15 日)	6
图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 15 日)	6
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 日)	7
图 8: 制造业及细分领域固定资产投资累计同比(%)	7
图 9: 基建固定资产投资累计同比(%)	8
图 10: 工业机器人月度产量及增速	8
图 11: 工业机器人累计产量及增速	8

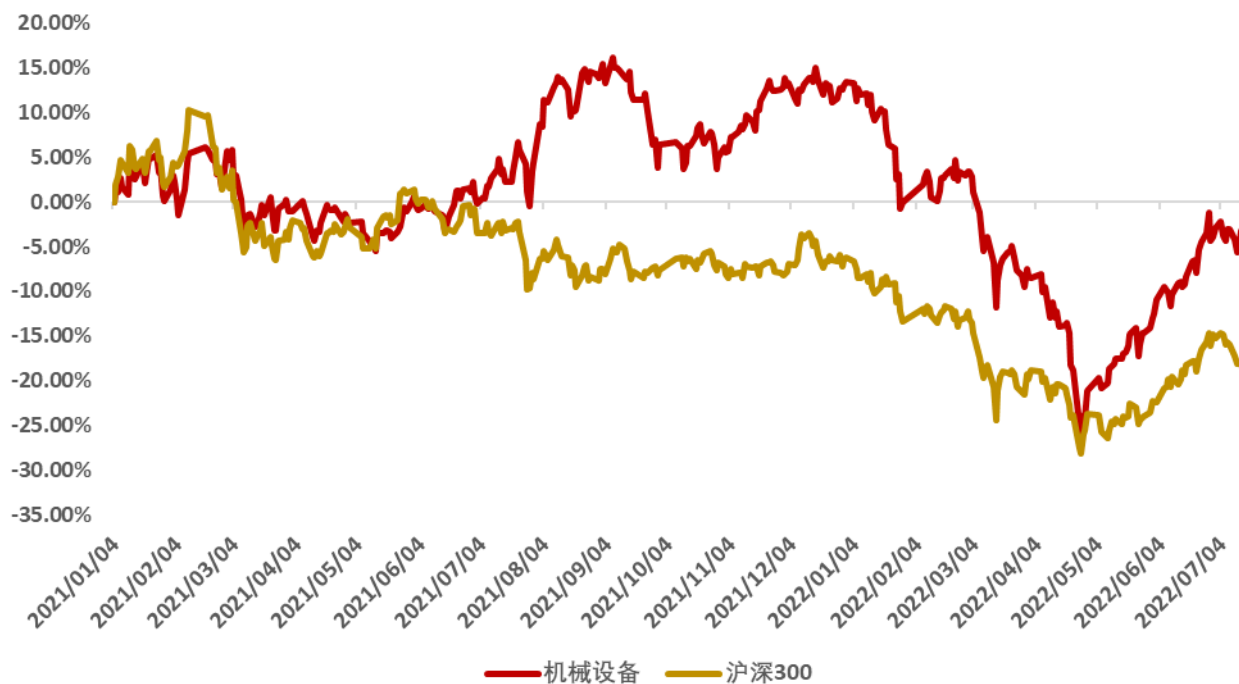
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况(单位: %)(截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 日)	5
表 5: 申万机械设备板块估值及细分板块估值情况(截至 2022 年 7 月 15 日)	6
表 6: 建议关注标的推荐理由	11

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 15 日，申万机械设备行业本周下跌 1.91%，跑赢沪深 300 指数 2.16 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下跌 1.03%，跑赢沪深 300 指数 4.24 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万机械设备板块年初至今下跌 16.11%，跑输沪深 300 指数 2.10 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 15 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 7 月 15 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)	1.15	2.49	-3.02
2	801770.SL	通信(申万)	0.02	0.53	-11.45
3	801970.SL	环保(申万)	-0.39	0.85	-15.71
4	801160.SL	公用事业(申万)	-0.48	4.83	-7.78
5	801880.SL	汽车(申万)	-0.88	0.18	-3.07
6	801980.SL	美容护理(申万)	-1.35	-5.71	-7.42
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.47	-1.99	-4.43
8	801890.SL	机械设备(申万)	-1.91	-1.03	-16.11
9	801740.SL	国防军工(申万)	-2.22	-1.10	-20.93
10	801110.SL	家用电器(申万)	-2.35	-4.38	-14.84
11	801210.SL	社会服务(申万)	-2.42	-8.76	-13.73
12	801170.SL	交通运输(申万)	-2.49	-6.15	-6.82

13	801960.SL	石油石化(申万)	-2.85	-6.27	-10.58
14	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.95	-6.63	-10.63
15	801230.SL	综合(申万)	-3.12	-3.03	-4.45
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.56	3.80	-1.62
17	801030.SL	基础化工(申万)	-3.81	-3.86	-9.64
18	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.83	-8.87	-12.32
19	801150.SL	医药生物(申万)	-4.06	-3.15	-16.94
20	801760.SL	传媒(申万)	-4.38	-7.66	-28.21
21	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.60	-8.02	-21.76
22	801040.SL	钢铁(申万)	-4.78	-1.83	-14.07
23	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.79	-9.44	-16.26
24	801080.SL	电子(申万)	-4.81	-5.91	-28.93
25	801130.SL	纺织服饰(申万)	-4.88	-4.54	-14.95
26	801750.SL	计算机(申万)	-5.01	-6.85	-28.87
27	801790.SL	非银金融(申万)	-5.08	-8.49	-21.71
28	801950.SL	煤炭(申万)	-5.64	-8.88	19.72
29	801050.SL	有色金属(申万)	-5.91	-4.25	-6.51
30	801180.SL	房地产(申万)	-6.07	-10.63	-12.70
31	801780.SL	银行(申万)	-7.17	-9.69	-11.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 15 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 0.82%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 1.86%，轨交设备板块下跌 2.35%，自动化设备板块下跌 3.39%，工程机械板块下跌 4.47%。

从本月初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 2.58%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 1.16%，轨交设备板块下跌 1.30%，自动化设备板块下跌 4.54%，工程机械板块下跌 5.51%。

从年初至今表现来看，专用设备板块跌幅最小，为 11.61%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 13.99%，轨交设备板块下跌 14.08%，自动化设备板块下跌 19.45%，工程机械板块下跌 22.01%。

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 7 月 15 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	801072.SL	通用设备	0.82	2.58	-13.99
2	801074.SL	专用设备	-1.86	1.16	-11.61
3	801076.SL	轨交设备 II	-2.35	-1.30	-14.08
4	801078.SL	自动化设备	-3.39	-4.54	-19.46
5	801077.SL	工程机械	-4.47	-5.51	-22.01

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，宝馨科技、世嘉科技、祥鑫科技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 46.57%、45.99%、30.75%。在本月初至今表现上看，涨

幅前十的个股里,江苏北人、祥鑫科技、大连重工表现最突出,涨幅分别达 81.53%、75.60%、65.22%。从年初至今表现上看,宝馨科技、禾川科技、景业智能排前三,涨幅分别达 184.69%、158.12%、131.64%。

表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司(单位: %)(截至 2022 年 7 月 15 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
002514.SZ	宝馨科技	46.57	688218.SH	江苏北人	81.53	002514.SZ	宝馨科技	184.69
002796.SZ	世嘉科技	45.99	002965.SZ	祥鑫科技	75.60	688320.SH	禾川科技	158.12
002965.SZ	祥鑫科技	30.75	002204.SZ	大连重工	65.22	688290.SH	景业智能	131.64
301125.SZ	腾亚精工	29.09	300990.SZ	同飞股份	61.44	002843.SZ	泰嘉股份	123.98
688218.SH	江苏北人	28.54	002843.SZ	泰嘉股份	60.79	300700.SZ	岱勒新材	121.79
603985.SH	恒润股份	28.46	301268.SZ	铭利达	59.45	002965.SZ	祥鑫科技	111.88
600992.SH	贵绳股份	26.98	002514.SZ	宝馨科技	59.11	301268.SZ	铭利达	101.41
301163.SZ	宏德股份	26.59	002796.SZ	世嘉科技	52.58	002031.SZ	巨轮智能	97.64
300718.SZ	长盛轴承	25.86	688290.SH	景业智能	44.40	688337.SH	普源精电	82.50
002843.SZ	泰嘉股份	24.99	300718.SZ	长盛轴承	38.24	600481.SH	双良节能	81.01

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里,弘讯科技、川润股份、哈工智能表现较弱,跌幅分别达 17.07%、16.67%、14.53%。在本月初至今表现上看,远大智能、信邦智能、新益昌跌幅较大,分别下跌 23.86%、21.64%、19.59%。从年初至今表现上看,迈得医疗、迦南科技、昌红科技跌幅较大,跌幅分别为 54.79%、54.69%、54.47%。

表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司(单位: %)(截至 2022 年 7 月 15 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
603015.SH	弘讯科技	-17.07	002689.SZ	远大智能	-23.86	688310.SH	迈得医疗	-54.79
002272.SZ	川润股份	-16.67	301112.SZ	信邦智能	-21.64	300412.SZ	迦南科技	-54.69
000584.SZ	哈工智能	-14.53	688383.SH	新益昌	-19.59	300151.SZ	昌红科技	-54.47
688383.SH	新益昌	-13.03	001226.SZ	拓山重工	-19.04	603131.SH	上海沪工	-53.25
605056.SH	威亨国际	-11.60	301021.SZ	英诺激光	-18.18	871245.BJ	威博液压	-51.66
301199.SZ	迈赫股份	-11.40	688400.SH	凌云光	-16.02	300943.SZ	春晖智控	-50.62
002031.SZ	巨轮智能	-10.66	300503.SZ	昊志机电	-15.50	301011.SZ	华立科技	-50.48
688071.SH	华依科技	-10.57	002353.SZ	杰瑞股份	-14.99	430510.BJ	丰光精密	-50.00
603901.SH	永创智能	-10.53	300097.SZ	智云股份	-14.98	835174.BJ	五新隧装	-48.57
002527.SZ	新时达	-10.38	002347.SZ	泰尔股份	-14.86	836720.BJ	吉冈精密	-47.84

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 7 月 15 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)	25.32	24.43	27.37	18.62	3.65%	-7.46%	35.99%
801072.SL	通用设备	27.84	29.71	37.85	20.31	-6.31%	-26.45%	37.08%
801074.SL	专用设备	29.37	27.99	33.80	22.48	4.93%	-13.11%	30.65%
801076.SL	轨交设备II	16.82	16.56	18.57	14.36	1.56%	-9.43%	17.12%
801077.SL	工程机械	16.73	15.15	18.37	11.33	10.46%	-8.93%	47.62%
801078.SL	自动化设备	38.54	44.40	58.52	28.37	-13.20%	-34.14%	35.83%

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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 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 7 月 15 日）



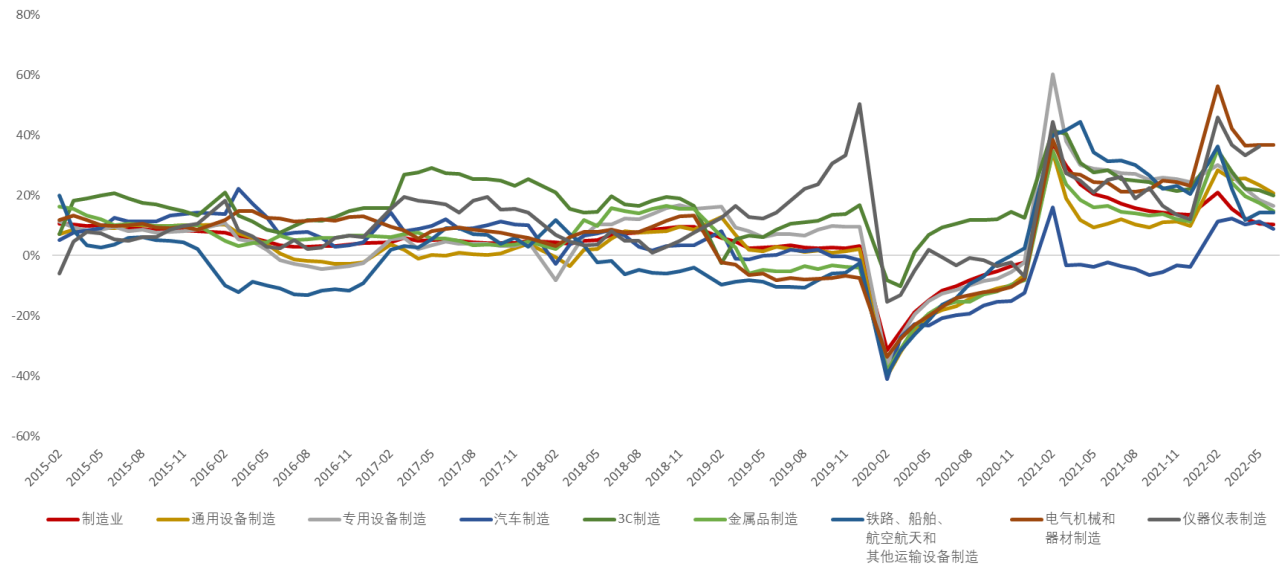
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 7 月 15 日）



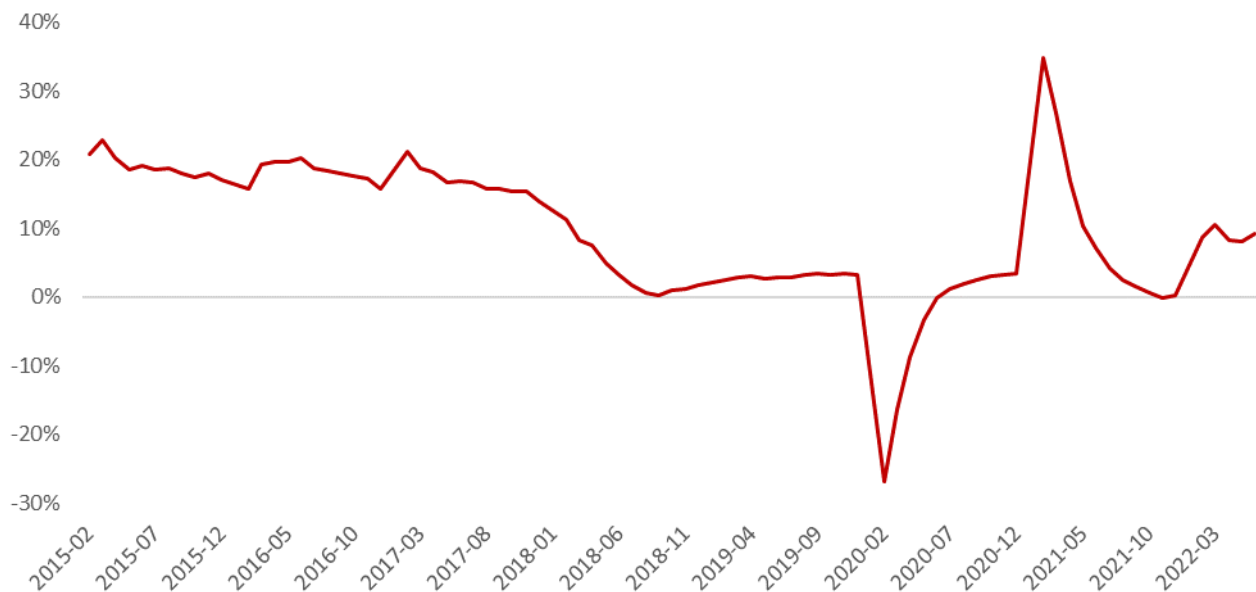
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：制造业及细分领域固定资产投资累计同比（%）



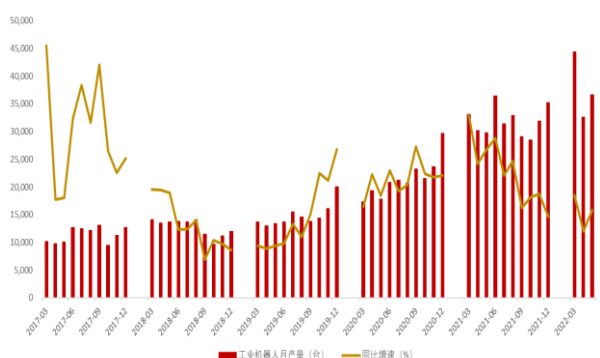
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：基建固定资产投资累计同比（%）



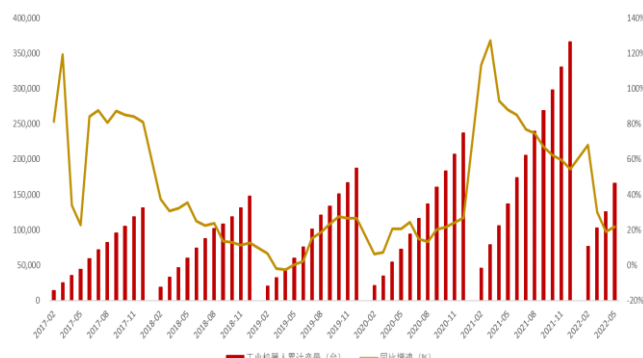
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：工业机器人月度产量及增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：工业机器人累计产量及增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2022 年 6 月，制造业固定资产投资累计同比 10.40%，环比下降 0.20pct；通用设备制造、专用设备制造、汽车制造、3C 制造、金属品制造、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造、电气机械和器材制造等细分领域固定资产累计同比分别为 20.80%、16.40%、8.90%、19.90%、14.70%、14.40%、36.70%。
- 2022 年 6 月，基建固定资产投资累计同比 9.25%，同比提升 2.10pct，环比提升 1.09pct。
- 2022 年 6 月，工业机器人月度产量 46144 台，同比增长 26.83%，环比增长 26.02%；1-6 月工业机器人累计产量 202436 台，同比增长 16.59%，保持中低速增长。

4. 柳工英国携 11 台设备参展 Hillhead 2022, 首次在该展会呈现柳工的采石解决方案与实力, 亮相全新 F 系列挖掘机和高空作业平台系列新产品。
5. 中联重科在开封工业园举行发车仪式, 近千台农机产品启程发往“一带一路”沿线国家和地区。延绵不绝、浩浩荡荡的发车队伍是市场对中联重科最直接的肯定, 也向世界有力证明了中联重科的品牌与产品实力。
6. 百余台徐工高空作业平台, 批量进驻惠州大亚湾石化产业园区, 开启高能模式, 助力园区加快建成绿色石化产业高地。
7. 山东临工 33 台大中型挖掘机、装载机、压路机等设备分列两侧, 如同出征的将士, 即将奔赴遂大高速公路施工现场, 助力国家重点工程建设, 在新的战场展示山东临工“城市交通建设综合解决方案”的风采。
8. 诺德荣获专利的 DuoDrive 采用了减速机和电机合二为一的革新性概念, 功率高达 3kW。它将减速机和同步电机无缝集成到同一个驱动系统中, 这是一种质的飞跃, 并在用户友好性和系统能效方面树立了新标准。
9. 在 LogiMAT 2022 博览会上, 经过由科学家和记者组成的独立评审团的认定, 博世力士乐的自主移动机器人 (AMR) ActiveShuttle 被评为“订单拣选、输送、提升和存储技术”类别“最佳产品”。ActiveShuttle 有助于内部物流中的物料与货物流实现自动化和标准化。
10. 柯马推出全新 Racer-5 SENSITIVE ENVIROMENTS (Racer-5 SE), 这是一款高速工业机器人, 专为特殊和敏感工作环境而设计, 适用于制药、健康和美容、食品和饮料以及电子工业等行业。这款坚固耐用的 6 轴关节型机器人具有防水、耐热和耐油脂的保护涂层, 完全满足 IP67 防护等级、高等级 ISO 5 洁净室级别认证 (ISO 14644-1)、化学制剂防护和降低污染风险等需求。同时它还具有 NSF H1 食品级润滑。这一专用机器人另外还具有降低操作人员处理潜在有害化学品和物质时的风险, 以及提高产能、可追溯性和质量等其他优势。

四、公司公告

1. 2022 年 7 月 11 日, 智云股份公告, 公司于近日收到公司持股 5%以上股东小米科技出具的《简式权益变动报告书》, 小米科技于 2022 年 7 月 8 日通过大宗交易方式减持公司股份 1,072,100 股, 占公司总股本的 0.3715%。本次权益变动后, 小米科技持有公司股份 14,427,400 股, 占公司总股本的 4.99997%, 不再是公司持股 5%以上股东。
2. 2022 年 7 月 12 日, 海天精工公告, 公司预计 2022 上半年实现归母净利润 25000 万元-26000 万元, 同比增长 57.42%-63.72%; 扣非后归母净利润 21000 万元-22000 万元, 同比增长 47.45%-54.47%。
3. 2022 年 7 月 12 日, 山河智能公告, 公司预计 2022 上半年实现归母净利润 0 万元-7973.31 万元, 同比下降 85%-100%; 扣非后归母净利润亏损 4635.92 万元-9271.83

万元，同比下降 110%-120%。

4. 2022 年 7 月 13 日，锐科激光公告，公司预计 2022 上半年实现营收 150000 万元-160000 万元，同比下降 6.81%-0.60%；归母净利润 2000 万元-2300 万元，同比下降 92.32%-91.17%；扣非后归母净利润 550 万元-850 万元，同比下降 97.78%-96.57%。
5. 2022 年 7 月 14 日，泰尔股份公告，公司于近日收到国家知识产权局颁发的 2 项《发明专利证书》，具体情况如下：专利号：ZL201911186965.3；专利名称：重载万向接轴中间轴的组焊方法；专利号：ZL202111325471.6；专利名称：一种宽厚板的高性能剪切刀片及其制造方法。
6. 2022 年 7 月 14 日，新时达公告，公司预计 2022 上半年实现归母净利润亏损 18000 万元-35000 万元，同比下降 120.32%-139.52%；扣非后归母净利润亏损 1532.14 万元-3232.14 万元，同比下降 121%-144.31%；基本每股收益亏损 0.0285 元/股-0.0542 元/股。
7. 2022 年 7 月 15 日，山推股份公告，公司预计 2022 上半年实现归母净利润 39890.87 万元-42740.22 万元，同比增长 180%-200%；扣非后归母净利润 8942.42 万元-11791.77 万元，同比下降 44%-27%；基本每股收益 0.2656 元/股-0.2846 元/股。
8. 2022 年 7 月 15 日，中联重科公告，公司预计 2022 上半年实现归母净利润 160636.62 万元-180636.62 万元，同比下降 62.76%-66.88%；扣非后归母净利润 115636.62 万元-165636.62 万元，同比下降 63.53%-74.54%；基本每股收益 0.19 元/股-0.22 元/股。
9. 2022 年 7 月 15 日，三一重工公告，公司预计 2022 上半年实现归母净利润 220000 万元-300000 万元，同比下降 78.16%-70.22%；扣非后归母净利润 190000 万元-260000 万元，同比下降 79.74%-72.27%。
10. 2022 年 7 月 15 日，哈工智能公告，公司预计 2022 年上半年实现归母净利润亏损 23000 万元-29000 万元，同比下降 311.58%、418.95%；扣非后归母净利润 25324.43 万元-31324.43 万元，同比下降 304.62%-400.48%；基本每股收益亏损 0.3023 元/股-0.3811 元/股。

五、本周观点

自动化设备：2022 年，5 月、6 月工业机器人月度产量同比增速连续 2 个月回升，累计产量保持中低速增长。下游制造业固定资产投资累计同比维持放缓趋势，建议关注高景气细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、埃斯顿（002747）。

工程机械：2022 上半年，稳增长助力基建行业景气度回升，而多家企业预告上半年业绩同比负增长，主要是去年高基数因素影响。6 月基建固定资产投资累计同比改善，随着专项债按计划发行完毕，下半年基建项目开工数量增加，将拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）。

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。
002747	埃斯顿	公司业务逐步往上下游延伸，形成产业链一体化布局，为公司提供成本下降等核心竞争优势。此外，公司通过收购、战略合作不断提高核心技术，提高公司产品核心竞争力。公司在上游伺服系统和机器人本体等市占率均有所提升，为公司稳坐行业龙头助力。
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。2022 上半年业绩增速同比负增长，但下游基建项目开工数量增加将拉动中、大挖需求。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。
000425	徐工机械	2022年基建项目开工率逐渐提升，叠加房地产政策逐步宽松，工程机械需求不断增加。公司为行业及细分领域龙头之一，2021年及2022年一季度业绩略超预期，同时蝉联全球工程机械前三。随着行业集中度不断往龙头靠拢，公司产品销售量将增加，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、非上市公司等方面的研究报告
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