

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/12/05–2022/12/11）

风险评级：中高风险

11月挖机内销同比改善

2022年12月11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：

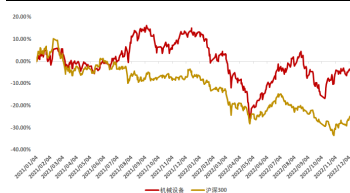
机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周下跌0.79%，跑输沪深300指数4.08个百分点，在申万31个行业中排名26名；申万机械设备板块本月至今下跌0.04%，跑输沪深300指数3.81个百分点，在申万31个行业中排名第26名；申万机械设备板块年初至今下跌16.18%，跑赢沪深300指数2.89个百分点，在申万31个行业中排名第19名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2022年12月9日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为4.52%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨0.56%，自动化设备板块下跌1.70%，通用设备板块下跌1.92%，专用设备板块下跌2.02%。

机械设备个股涨跌情况：截至12月9日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为炜冈科技、通润装备、卓然股份，涨幅分别为46.38%、26.17%、21.99%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为江苏北人、惠丰钻石、泰林生物，跌幅分别为13.06%、12.28%、11.76%。

机械设备本周估值：截至12月9日，申万机械设备板块PE TTM为28.04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31.81倍、25.54倍、16.92倍、27.44倍、40.27倍。

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

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：2022年11月，中国制造业PMI创近半年新低，叠加固定资产投资增速呈下降趋势，我们认为制造业仍处于去库存化阶段，对自动化设备需求有待观察。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2022年11月，挖掘机销量同比保持正增长，内销同比增速年内首次转正，出口销量保持高增。2022年新增专项债额度超预定额度，助力基建项目开工率提升，有望拉动工程机械销量。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

- **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。

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	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 12 月 9 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 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 12 月 9 日）	7
图 8：挖掘机月度销量及增速（台，%）	7
图 9：挖掘机月度国内销量及增速（台，%）	7
图 10：挖掘机月度出口销量及增速（台，%）	7
图 11：装载机月度销量及增速（台，%）	7
图 12：装载机月度国内销量及增速（台，%）	8
图 13：装载机月度出口销量及增速（台，%）	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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 12 月 9 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 12 月 9 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 12 月 9 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 12 月 9 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 9 日，申万机械设备行业本周下跌 0.79%，跑输沪深 300 指数 4.08 个百分点，在申万 31 个行业中排名 26 名；申万机械设备板块本月至今下跌 0.04%，跑输沪深 300 指数 3.81 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名；申万机械设备板块年初至今下跌 16.18%，跑赢沪深 300 指数 2.89 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 9 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 12 月 9 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)	7.22	10.93	-15.00
2	801110.SL	家用电器(申万)	6.74	7.13	-16.19
3	801200.SL	商贸零售(申万)	5.40	6.46	-4.50
4	801170.SL	交通运输(申万)	4.63	3.76	0.72
5	801710.SL	建筑材料(申万)	4.40	4.32	-20.24
6	801230.SL	综合(申万)	4.09	5.51	14.07
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.79	3.62	-17.94
8	801780.SL	银行(申万)	3.63	2.24	-9.43
9	801180.SL	房地产(申万)	2.77	0.59	-1.73
10	801050.SL	有色金属(申万)	2.65	2.68	-13.03
11	801040.SL	钢铁(申万)	2.16	2.07	-18.45
12	801980.SL	美容护理(申万)	1.93	5.87	-10.51

13	801140.SL	轻工制造(申万)	1.92	4.17	-17.43
14	801210.SL	社会服务(申万)	1.91	3.15	-5.27
15	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.88	4.97	-11.77
16	801030.SL	基础化工(申万)	1.86	3.18	-12.70
17	801150.SL	医药生物(申万)	1.39	1.40	-17.09
18	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.39	1.07	-3.21
19	801880.SL	汽车(申万)	0.64	-0.11	-14.74
20	801760.SL	传媒(申万)	0.57	2.69	-25.81
21	801730.SL	电力设备(申万)	0.24	2.26	-20.57
22	801080.SL	电子(申万)	0.02	0.54	-33.19
23	801950.SL	煤炭(申万)	-0.25	-2.33	21.58
24	801970.SL	环保(申万)	-0.55	-0.24	-18.91
25	801960.SL	石油石化(申万)	-0.78	0.46	-8.24
26	801890.SL	机械设备(申万)	-0.79	-0.04	-16.18
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.82	1.76	-11.15
28	801750.SL	计算机(申万)	-1.35	1.51	-23.10
29	801740.SL	国防军工(申万)	-1.61	-1.59	-22.92
30	801770.SL	通信(申万)	-1.61	0.88	-11.19
31	801160.SL	公用事业(申万)	-2.70	-2.96	-14.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 9 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 4.52%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 0.56%，自动化设备板块下跌 1.70%，通用设备板块下跌 1.92%，专用设备板块下跌 2.02%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 3.27%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 0.03%，轨交设备板块下跌 0.01%，通用设备板块下跌 0.37%，专用设备板块下跌 1.58%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 12.26%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 13.23%，专用设备板块下跌 14.11%，自动化设备板块下跌 18.73%，工程机械板块下跌 20.98%。

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 12 月 9 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	801077.SL	工程机械	4.52	3.27	-20.98
2	801076.SL	轨交设备 II	0.56	-0.01	-12.26
3	801078.SL	自动化设备	-1.70	0.03	-18.73
4	801072.SL	通用设备	-1.92	-0.37	-13.23
5	801074.SL	专用设备	-2.02	-1.58	-14.11

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，炜冈科技、通润装备、卓然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 46.38%、26.17%、21.99%。在本月初至今表现上看，涨

幅前十的个股里，通润装备、炜冈科技、卓然股份表现最突出，涨幅分别达 52.63%、46.38%、31.42%。从年初至今表现上看，通润装备、禾川科技、岱勒新材排前三，涨幅分别达 320.16%、151.52%、150.04%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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
001256.SZ	炜冈科技	46.38	002150.SZ	通润装备	52.63	002150.SZ	通润装备	320.16
002150.SZ	通润装备	26.17	001256.SZ	炜冈科技	46.38	688320.SH	禾川科技	151.52
688121.SH	卓然股份	21.99	688121.SH	卓然股份	31.42	300700.SZ	岱勒新材	150.04
300553.SZ	集智股份	17.10	688170.SH	德龙激光	29.26	002514.SZ	宝馨科技	147.51
002529.SZ	海源复材	14.81	000584.SZ	哈工智能	25.43	688377.SH	迪威尔	143.42
688170.SH	德龙激光	14.15	300553.SZ	集智股份	22.12	688337.SH	普源精电	137.58
000584.SZ	哈工智能	13.14	002529.SZ	海源复材	17.78	600992.SH	贵绳股份	133.42
300165.SZ	天瑞仪器	13.04	688377.SH	迪威尔	16.93	000595.SZ	宝塔实业	126.96
300345.SZ	华民股份	12.94	300345.SZ	华民股份	14.76	688290.SH	景业智能	122.82
002760.SZ	凤形股份	12.43	301311.SZ	昆船智能	14.74	603029.SH	天鹄股份	117.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，江苏北人、惠丰钻石、泰林生物表现较弱，跌幅分别为 13.06%、12.28%、11.76%。在本月初至今表现上看，泰林生物、方盛股份、天鹄股份跌幅较大，分别下跌 17.35%、11.73%、11.72%。从年初至今表现上看，五新隧装、丰光精密、春晖智控跌幅较大，跌幅分别为 63.01%、57.18%、56.63%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
688218.SH	江苏北人	-13.06	300813.SZ	泰林生物	-17.35	835174.BJ	五新隧装	-63.01
839725.BJ	惠丰钻石	-12.28	832662.BJ	方盛股份	-11.73	430510.BJ	丰光精密	-57.18
300813.SZ	泰林生物	-11.76	603029.SH	天鹄股份	-11.72	300943.SZ	春晖智控	-56.63
688355.SH	明志科技	-10.96	839725.BJ	惠丰钻石	-11.52	836720.BJ	吉冈精密	-56.39
300667.SZ	必创科技	-10.74	002595.SZ	豪迈科技	-11.41	301138.SZ	华研精机	-54.89
688628.SH	优利德	-10.14	688257.SH	新锐股份	-10.48	871245.BJ	威博液压	-54.86
688257.SH	新锐股份	-10.00	603203.SH	快克股份	-10.42	603131.SH	上海沪工	-54.76
688697.SH	纽威数控	-9.46	002347.SZ	泰尔股份	-8.94	300412.SZ	迦南科技	-54.14
688665.SH	四方光电	-9.37	300351.SZ	永贵电器	-8.90	688162.SH	巨一科技	-53.53
002843.SZ	泰嘉股份	-9.21	300667.SZ	必创科技	-8.63	603956.SH	威派格	-53.42

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 12 月 9 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)	28.04	24.81	28.53	18.62	12.98%	-1.72%	50.56%
801072.SL	通用设备	31.81	27.44	36.75	19.58	15.96%	-13.43%	62.50%
801074.SL	专用设备	25.54	28.59	33.80	22.48	-10.66%	-24.43%	13.62%
801076.SL	轨交设备II	16.92	16.70	18.57	14.36	1.32%	-8.90%	17.80%
801077.SL	工程机械	27.44	18.06	27.44	13.09	51.90%	0.00%	109.61%
801078.SL	自动化设备	40.27	39.70	50.95	28.47	1.44%	-20.96%	41.45%

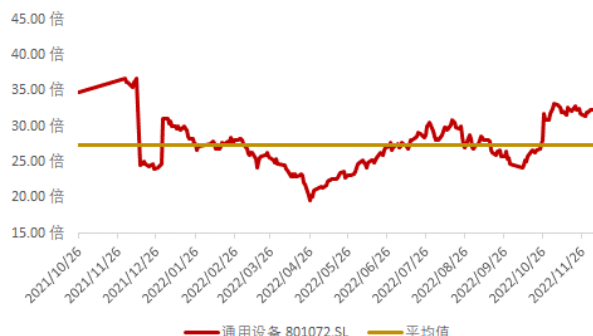
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）



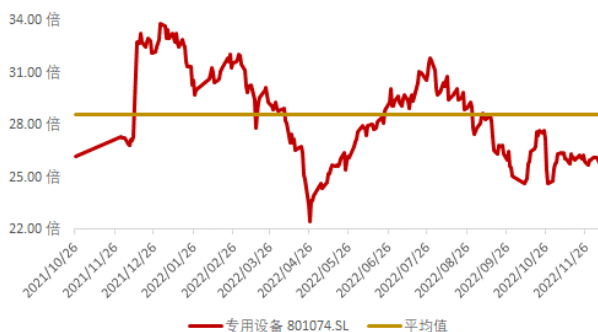
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）



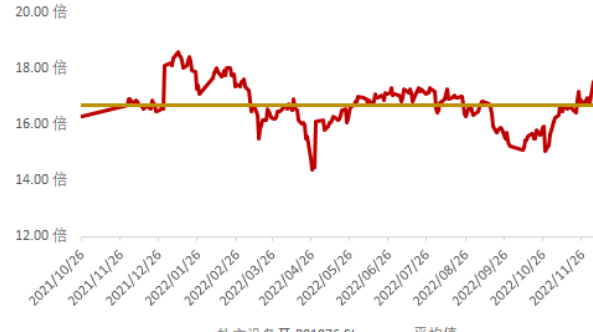
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 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 12 月 9 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 12 月 9 日）



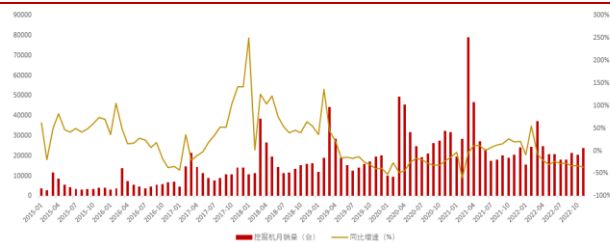
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 日）



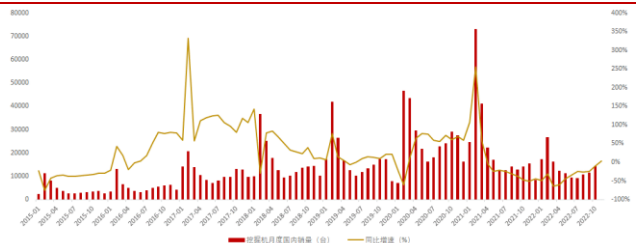
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：挖掘机月度销量及增速（台，%）



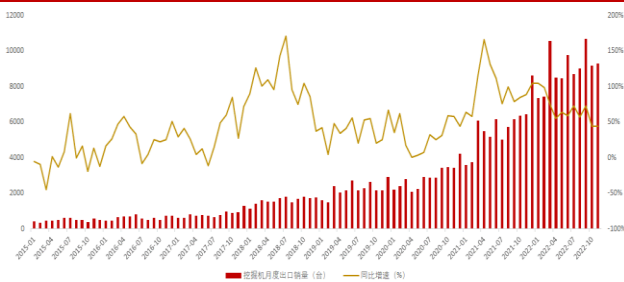
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机月度国内销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：挖掘机月度出口销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：装载机月度销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：装载机月度国内销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：装载机月度出口销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2022 年 11 月，挖掘机销量为 23680 台，同比增长 15.83%，环比增长 15.51%；内销为 14398 台，同比增长 2.74%，环比增长 26.85%；出口为 8282 台，同比增长 44.35%，环比增长 1.43%。1-11 月挖掘机累计销量为 244477 台，同比下降 23.30%；国内累计销量为 145738 台，同比下降 43.72%；出口累计销量为 98739 台，同比增长 65.08%。
- 2022 年 11 月，装载机销量为 13582 台，同比增长 36.16%，环比增长 43.76%；内销为 10075 台，同比增长 43.29%，环比增长 59.82%；出口为 3507 台，同比增长 19.12%，环比增长 11.55%。1-11 月，装载机累计销量为 114938 台，同比下降 12.70%；国内累计销量为 75732 台，同比下降 24.41%；出口累计销量为 39206 台，同比增长 24.59%。
- 三一重工为柬埔寨贡布码头建造的 3 台门座起重机顺利发运，这是三一大港机首次进入柬埔寨市场。三一门座起重机额定载重 45 吨，工作幅度 11.5-35 米，起吊高度 22 米，同时给客户配备了抓斗，三一液压单箱吊具和吊钩，可以满足客户多种工况的需求。
- 铁建重工国产首台出口菲律宾自主品牌 TBM “茉莉号”在菲律宾卡利瓦大坝项目引水隧洞工地顺利通过调试验收，并成功始发，标志着该项目迎来施工进度关键节点的突破。卡利瓦大坝项目是中菲两国政府在基础设施领域友好合作的旗舰工程，项目建成后每天可向大马尼拉地区供应 6 亿升生活用水，对解决菲律宾马尼拉地区水资源短缺问题具有显著的社会和生态效益，是“菲律宾新百年水资源项目”的重要组成部分。“茉莉号”TBM 的刀盘直径 4.8 米，需在“破碎带、大涌水”等复杂和风险地质中独头掘进近 18 公里。为迎接工程挑战，铁建重工采取了大推力、高耐磨、刀盘扩挖、顶升式主驱动、超高压脱困推进系统、超前钻探及超前地质预报等一系列针对性设计，使设备具备强劲的地质适应性能。
- “国标四”排放标准已经实施，住友旗下的三款明星摊铺机产品 HA90C、HA60C 和 HA60W 随即迎来全新的升级改款，为客户在新阶段的工程作业当中保驾护航。

四、公司公告

1. 2022 年 12 月 6 日,科安达公告,公司于近日收到公司持股 5%以上股东郭丰明先生、郭泽珊女士的《股份减持计划告知函》,持有本公司股份 91,537,190 股(占本公司总股本比例 51.92%)的股东郭丰明先生,计划在本公告发布之日起 15 个交易日(即发行前股份解除限售之日)后的 6 个月内通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其所持有的部分公司股份,其中通过竞价交易方式减持股份合计不超过公司总股本的 2%,通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的 4%;持有本公司股份 11,570,248 股(占本公司总股本比例 6.56%)的股东郭泽珊女士,计划在本公告发布之日起 15 个交易日(即发行前股份解除限售之日)后的 6 个月内通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其所持有的部分公司股份,减持数量不超过公司总股本的 1.31%。
2. 2022 年 12 月 8 日,威派格公告,截至本公告出具日,王狮盈科及其一致行动人盈科盛达、盈科盛隆、盈科盛通持有公司无限售条件流通股 20,021,761 股,占威派格总股本的 3.9379%。王狮盈科及其一致行动人盈科盛达、盈科盛隆、盈科盛通根据自身资金需求,计划在公司披露减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内采取集中竞价交易方式减持不超过 20,021,761 股(若此期间公司有送股、资本公积金转增股本、回购股份注销等股份变动事项,应对该数量进行相应调整);在任意连续 90 个自然日内,通过竞价交易方式减持股份的总数不超过威派格总股本的 1%;在任意连续 90 个自然日内,通过大宗交易方式减持股份的总数不超过威派格总股本的 2%。
3. 2022 年 12 月 8 日,天鹅股份公告,公司于 2022 年 12 月 7 日收到副总经理王中兴先生发来的《股份减持计划告知函》,公司副总经理王中兴先生持有公司股份 163,800 股,占公司总股本的 0.1350%,该部分股份为无限售流通股,来源为公司首次公开发行股票并上市前取得的股份及公司实施 2021 年度资本公积金转增股本取得的股份。王中兴先生自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 40,950 股(即不超过公司总股本的 0.0337%,不超过个人持股的 25%)。
4. 2022 年 12 月 9 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 2 项专利证书,具体情况如下:专利号:ZL202222157779.0;专利名称:一种新型双轴空心桨叶干燥机;专利号:ZL20222327855.8;专利名称:移动式手动定向探伤小车。
5. 2022 年 12 月 10 日,咸亨国际公告,公司收到咸亨集团发来的《股份减持计划告知函》,获悉咸亨集团计划以集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 24,600,000 股,减持比例不超过公司总股本的 6%。其中:拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 8,200,000 股(约占公司总股本比例的 2%);拟通过大宗交易方式减持公司股份不超过 16,400,000 股(约占公司总股本比例的 4%)。

五、本周观点

自动化设备：2022 年 11 月，中国制造业 PMI 创近半年新低，叠加固定资产投资增速呈下降趋势，我们认为制造业仍处于去库存化阶段，对自动化设备需求有待观察。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2022 年 11 月，挖掘机销量同比保持正增长，内销同比增速年内首次转正，出口销量保持高增。2022 年新增专项债额度超预定额度，助力基建项目开工率提升，有望拉动工程机械销量。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

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	2022 年上半年公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均排名前三，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供保交付策略有效助力公司业务增长。随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升，公司业绩将加速增长。
688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。
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 年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。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自2016年公司挖机油缸持续保持50%以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及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