

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/01/21-2023/01/29）

机器人需求有望不断增加

2023 年 1 月 29 日

投资要点：

■ 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3.27%，跑赢沪深300指数0.64个百分点，在申万31个行业中排名9名；申万机械设备板块本月至今上涨7.16%，跑输沪深300指数0.85个百分点，在申万31个行业中排名第10名；申万机械设备板块年初至今上涨7.16%，跑输沪深300指数0.85个百分点，在申万31个行业中排名第10名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年1月20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4.72%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨3.70%，轨交设备板块上涨2.94%，通用设备板块上涨2.65%，工程机械板块上涨1.85%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年1月20日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为航天工程、达意隆、航天晨光，涨幅分别为19.43%、18.68%、18.24%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为海得控制、九州一轨、鑫磊股份，跌幅分别为15.09%、11.87%、11.37%。

机械设备本周估值：截至2023年1月20日，申万机械设备板块PE TTM为28.50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32.11倍、26.03倍、16.73倍、28.05倍、41.39倍。

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：工信部等17部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，提出到2025年制造业机器人密度较2020年实现翻番，未来机器人需求将不断增加，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12月，新增专项债仍持续发行，为2023年资金储备助力。我国各省份加快推动道路建设等基建项目开工，对工程机械需求有望增加。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。

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

申万机械设备行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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	10
四、公司公告	11
五、本周观点	11
六、风险提示	12

插图目录

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 20 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 20 日）	7
图 8：房地产开发投资累计金额及增速（亿元，%）	7
图 9：房地产商品房累计销售面积及增速（万平方米，%）	7
图 10：房地产累计竣工面积及增速（万平方米，%）	7
图 11：房地产累计施工面积及增速（万平方米，%）	7
图 12：汽车起重机月度销量及增速（台，%）	8
图 13：履带起重机月度销量及增速（台，%）	8
图 14：随车起重机月度销量及增速（台，%）	8
图 15：叉车月度销量及增速（台，%）	8
图 16：升降工作平台月度销量及增速（台，%）	8
图 17：高空作业车月度销量及增速（台，%）	8
图 18：推土机月度销量及增速（台，%）	9
图 19：平地机月度销量及增速（台，%）	9
图 20：压路机月度销量及增速（台，%）	9
图 21：摊铺机月度销量及增速（台，%）	9
图 22：中国工业机器人月产量及增速（台，%）	9
图 23：中国工业机器人累计产量及增速（台，%）	9
图 24：中国金属切削机床月产量及增速（台，%）	10
图 25：中国金属切削机床累计产量及增速（台，%）	10
图 26：新增专项债累计金额及进度（亿元，%）	10

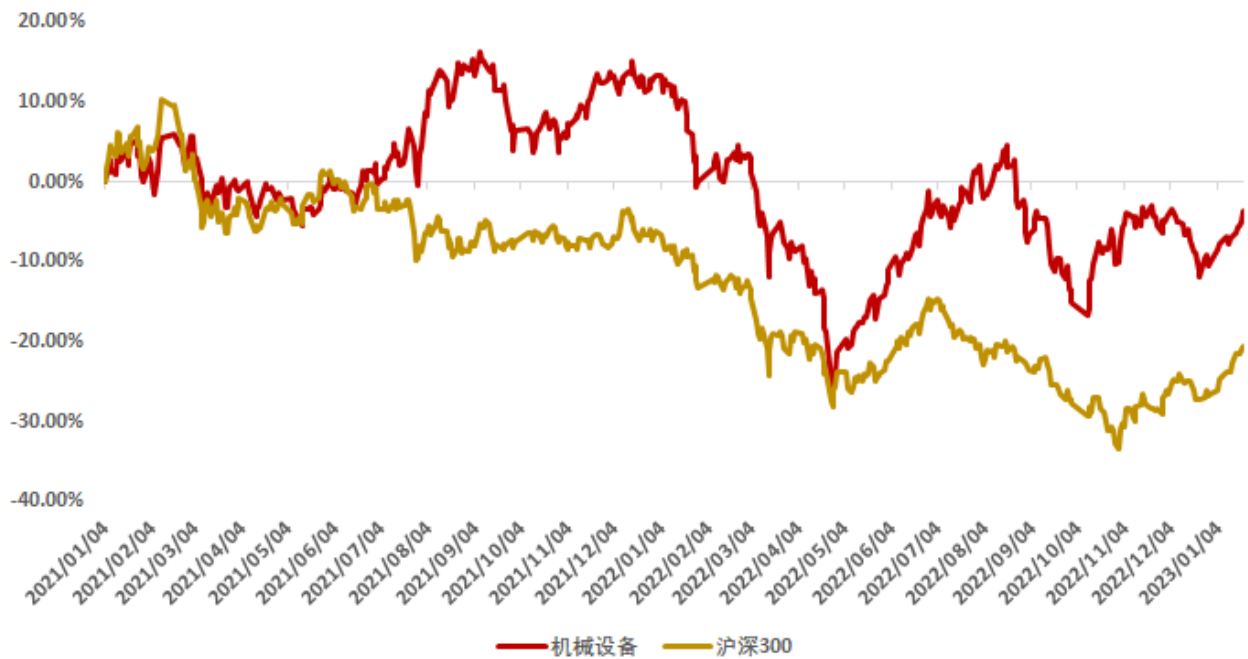
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 20 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 1 月 20 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	11

一、行情回顾

截至 2023 年 1 月 20 日，申万机械设备行业本周上涨 3.27%，跑赢沪深 300 指数 0.64 个百分点，在申万 31 个行业中排名 9 名；申万机械设备板块本月至今上涨 7.16%，跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名；申万机械设备板块年初至今上涨 7.16%，跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 20 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	801750.SL	计算机(申万)	7.98	12.46	12.46
2	801080.SL	电子(申万)	5.84	9.14	9.14
3	801050.SL	有色金属(申万)	5.43	12.81	12.81
4	801740.SL	国防军工(申万)	5.18	3.36	3.36
5	801960.SL	石油石化(申万)	4.12	6.67	6.67
6	801040.SL	钢铁(申万)	3.72	5.59	5.59
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.57	10.82	10.82
8	801770.SL	通信(申万)	3.32	9.07	9.07
9	801890.SL	机械设备(申万)	3.27	7.16	7.16
10	801030.SL	基础化工(申万)	3.24	6.38	6.38
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.12	4.98	4.98
12	801730.SL	电力设备(申万)	3.00	9.49	9.49
13	801970.SL	环保(申万)	2.63	4.43	4.43
14	801150.SL	医药生物(申万)	2.50	7.83	7.83

15	801950.SL	煤炭(申万)	2.42	6.17	6.17
16	801170.SL	交通运输(申万)	1.84	2.30	2.30
17	801230.SL	综合(申万)	1.82	0.81	0.81
18	801110.SL	家用电器(申万)	1.67	9.11	9.11
19	801760.SL	传媒(申万)	1.33	4.89	4.89
20	801160.SL	公用事业(申万)	1.32	2.18	2.18
21	801710.SL	建筑材料(申万)	1.08	8.52	8.52
22	801210.SL	社会服务(申万)	0.98	-0.35	-0.35
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.98	3.41	3.41
24	801180.SL	房地产(申万)	0.76	2.93	2.93
25	801200.SL	商贸零售(申万)	0.74	1.45	1.45
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.61	2.18	2.18
27	801780.SL	银行(申万)	0.59	3.99	3.99
28	801880.SL	汽车(申万)	0.36	6.49	6.49
29	801980.SL	美容护理(申万)	-0.43	1.76	1.76
30	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.72	4.12	4.12
31	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.80	6.00	6.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 20 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 4.72%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 3.70%，轨交设备板块上涨 2.94%，通用设备板块上涨 2.65%，工程机械板块上涨 1.85%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 8.35%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 8.01%，自动化设备板块上涨 7.49%，通用设备板块上涨 6.12%，轨交设备板块上涨 4.75%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 8.35%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 8.01%，自动化设备板块上涨 7.49%，通用设备板块上涨 6.12%，轨交设备板块上涨 4.75%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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	4.72	7.49	7.49
2	801074.SL	专用设备	3.70	8.01	8.01
3	801076.SL	轨交设备 II	2.94	4.75	4.75
4	801072.SL	通用设备	2.65	6.12	6.12
5	801077.SL	工程机械	1.85	8.35	8.35

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，航天工程、达意隆、航天晨光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 19.43%、18.68%、18.24%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，凯尔达、赛腾股份、优利德表现最突出，涨幅分别达 45.16%、40.19%、38.40%。从年初至今表现上看，凯尔达、赛腾股份、优利德排前三，涨幅分别达 45.16%、

40.19%、38.40%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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
603698.SH	航天工程	19.43	688255.SH	凯尔达	45.16	688255.SH	凯尔达	45.16
002209.SZ	达意隆	18.68	603283.SH	赛腾股份	40.19	603283.SH	赛腾股份	40.19
600501.SH	航天晨光	18.24	688628.SH	优利德	38.40	688628.SH	优利德	38.40
002334.SZ	英威腾	18.16	002334.SZ	英威腾	35.85	002334.SZ	英威腾	35.85
300227.SZ	光韵达	18.16	300227.SZ	光韵达	33.28	300227.SZ	光韵达	33.28
688025.SH	杰普特	17.27	300521.SZ	爱司凯	31.35	300521.SZ	爱司凯	31.35
688160.SH	步科股份	17.12	001223.SZ	欧克科技	30.28	001223.SZ	欧克科技	30.28
688170.SH	德龙激光	16.95	688025.SH	杰普特	30.05	688025.SH	杰普特	30.05
688255.SH	凯尔达	16.66	301013.SZ	利和兴	29.40	301013.SZ	利和兴	29.40
301079.SZ	邵阳液压	16.50	002150.SZ	通润装备	28.84	002150.SZ	通润装备	28.84

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，海得控制、九州一轨、鑫磊股份表现较弱，跌幅分别为 15.09%、11.87%、11.37%。在本月初至今表现上看，天鹅股份、炜冈科技、东威科技跌幅较大，分别下跌 15.78%、14.54%、12.85%。从年初至今表现上看，天鹅股份、炜冈科技、东威科技跌幅较大，跌幅分别为 15.78%、14.54%、12.85%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 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
002184.SZ	海得控制	-15.09	603029.SH	天鹅股份	-15.78	603029.SH	天鹅股份	-15.78
688485.SH	九州一轨	-11.87	001256.SZ	炜冈科技	-14.54	001256.SZ	炜冈科技	-14.54
301317.SZ	鑫磊股份	-11.37	688700.SH	东威科技	-12.85	688700.SH	东威科技	-12.85
300817.SZ	双飞股份	-10.65	688485.SH	九州一轨	-11.87	688485.SH	九州一轨	-11.87
002150.SZ	通润装备	-7.84	301317.SZ	鑫磊股份	-11.37	301317.SZ	鑫磊股份	-11.37
002031.SZ	巨轮智能	-7.28	300402.SZ	宝色股份	-8.50	300402.SZ	宝色股份	-8.50
430685.BJ	新芝生物	-6.14	300201.SZ	*ST 海伦	-8.11	300201.SZ	*ST 海伦	-8.11
600520.SH	文一科技	-5.66	834950.BJ	迅安科技	-8.08	834950.BJ	迅安科技	-8.08
603032.SH	德新科技	-5.13	833781.BJ	瑞奇智造	-7.08	833781.BJ	瑞奇智造	-7.08
300345.SZ	华民股份	-4.67	300813.SZ	泰林生物	-5.70	300813.SZ	泰林生物	-5.70

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 2023 年 1 月 20 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)	28.50	25.01	28.53	18.62	13.96%	-0.08%	53.07%
801072.SL	通用设备	32.11	27.61	33.23	19.58	16.28%	-3.38%	64.01%
801074.SL	专用设备	26.03	27.87	33.68	22.48	-6.60%	-22.72%	15.77%
801076.SL	轨交设备II	16.73	16.61	18.41	14.36	0.73%	-9.09%	16.53%
801077.SL	工程机械	28.05	19.31	28.05	13.09	45.28%	0.00%	114.32%
801078.SL	自动化设备	41.39	38.60	47.71	28.47	7.23%	-13.23%	45.40%

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 2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 20 日)



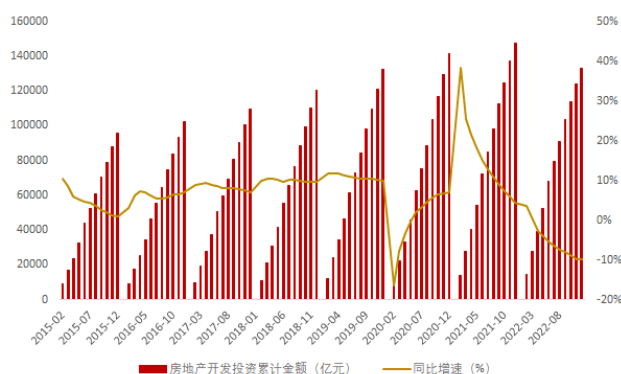
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 1 月 20 日)



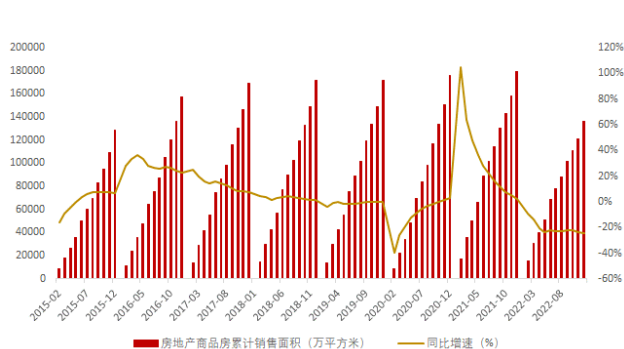
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 房地产开发投资累计金额及增速 (亿元, %)



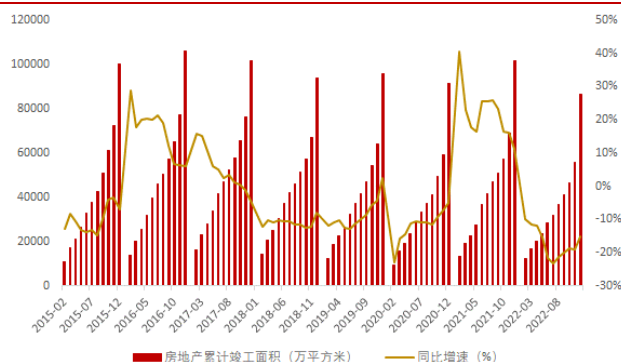
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 房地产商品房累计销售面积及增速 (万平方米, %)



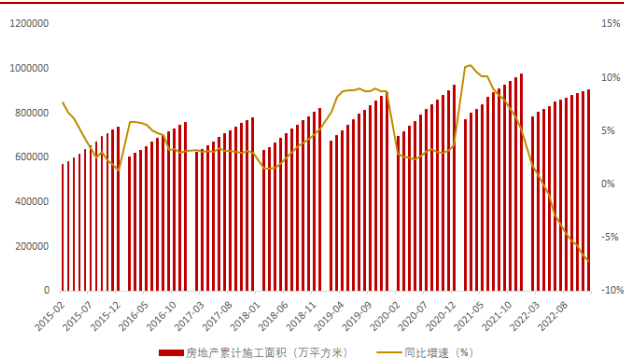
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 房地产累计竣工面积及增速 (万平方米, %)



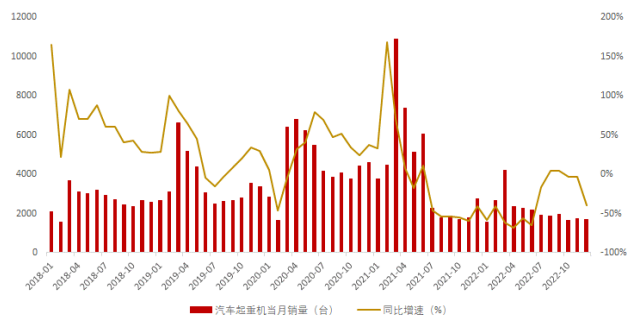
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 房地产累计施工面积及增速 (万平方米, %)



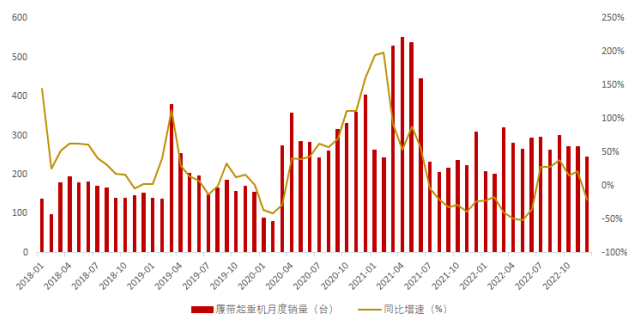
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 汽车起重机月度销量及增速 (台, %)



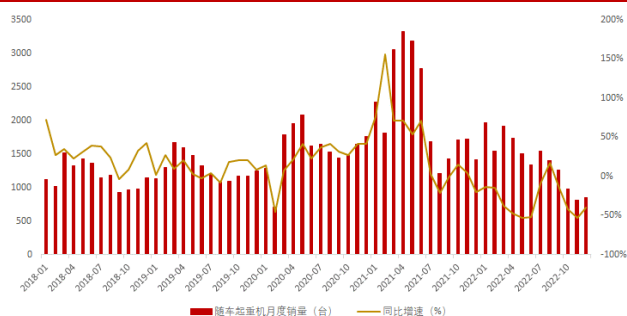
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 履带起重机月度销量及增速 (台, %)



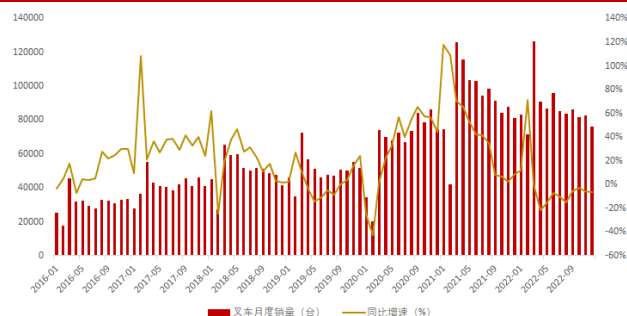
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 随车起重机月度销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 叉车月度销量及增速 (台, %)



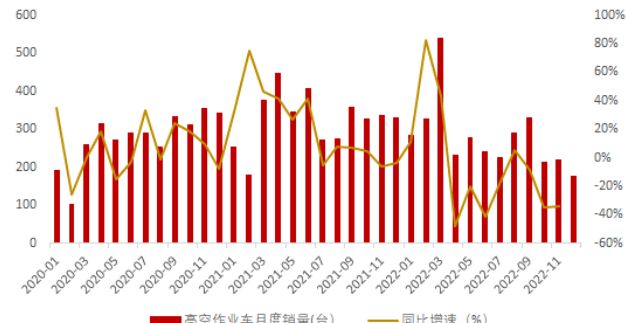
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 升降工作平台月度销量及增速 (台, %)



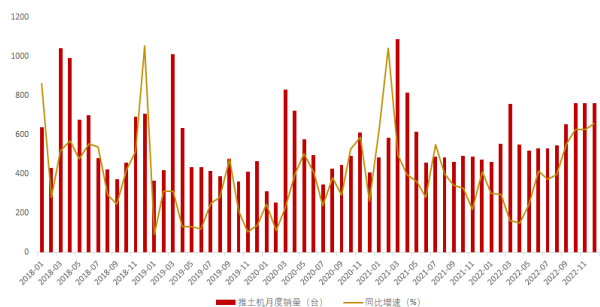
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 高空作业车月度销量及增速 (台, %)



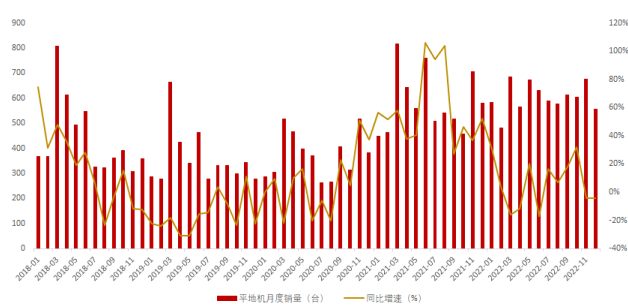
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 推土机月度销量及增速 (台, %)



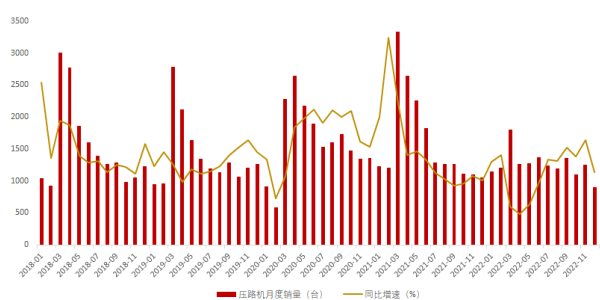
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 平地机月度销量及增速 (台, %)



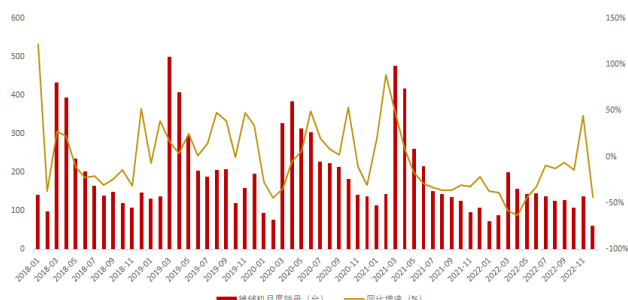
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 压路机月度销量及增速 (台, %)



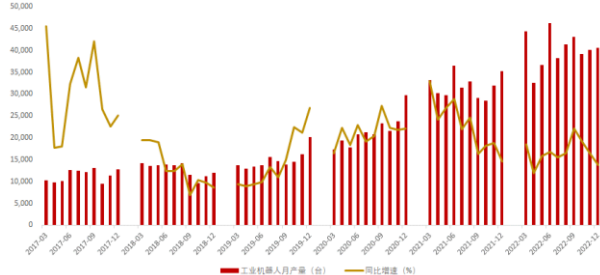
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 摊铺机月度销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 中国工业机器人月产量及增速 (台, %)



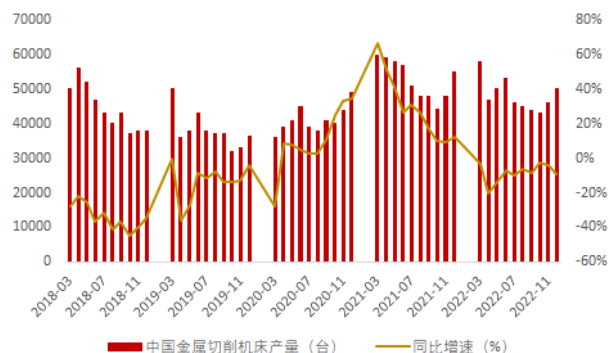
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 中国工业机器人累计产量及增速 (台, %)



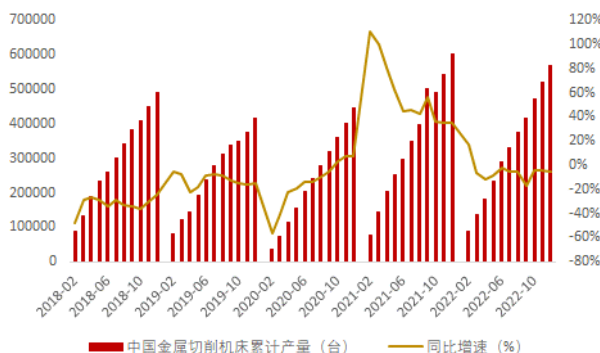
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24：中国金属切削机床月产量及增速（台，%）



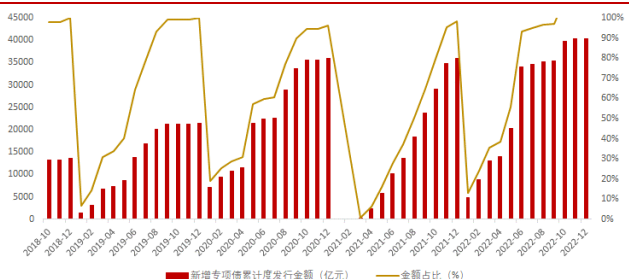
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 25：中国金属切削机床累计产量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 26：新增专项债累计金额及进度（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2023 年，无锡城市重点道桥工程在建项目，包含新开工项目，总计有 24 个，总里程 122 公里，计划完成投资 88 亿元。其中，快速路项目 17 个，总里程 108 公里，相较 2022 年快速路总里程数和总投资额高增。
2. 世界著名的英国工程机械制造商 JCB 宣布，将在 2023 年美国拉斯维加斯举行的 Conexpo 工程机械博览会上，首次重磅展出 JCB 超高效氢燃烧技术，JCB 全新氢内燃机—JCB 用于建筑和农业设备的 0 碳排放解决方案。
3. 2022 年 12 月，新增专项债发行 98 亿元，发行占比为 0.27%；1-12 月新增专项债累计发行 40384 亿元，累计发行占比为 110.64%。
4. 湖北省五大重点高铁项目加速推进，年内推动 3 个项目尽早开工。湖北省在建高铁项目 5 个、总投资超千亿元，分别为沿江高铁武汉至宜昌段、福银高铁西安至十堰段、呼南高铁襄阳至荆门段、荆门至荆州铁路以及宜昌至郑万高铁连接线。这五大项目 2023 年计划投资 232 亿元。
5. 中国工业经济联合会在 2022 中国工业碳达峰论坛上发布了 42 家 2022 中国工业碳达峰“领跑者”企业研究成果（名单），徐工机械成功入选。这一荣誉，体现了国家对徐工贯彻落实双碳战略的认可，提升了徐工在行业绿色低碳发展领域的影响力。

四、公司公告

1. 2023 年 1 月 18 日，英威腾公告，公司 2022 年预计实现归母净利润 26,000 万元 - 30,000 万元，同比增长 43%-65%；基本每股收益为 0.34 元/股-0.39 元/股。
2. 2023 年 1 月 19 日，中国中车公告，公司于 2022 年 10 月-2023 年 1 月期间签订了若干项合同，合计金额约 299.1 亿元人民币，共 9 份合同，合同总金额约占公司中国会计准则下 2021 年营业收入的 13.3%。
3. 2023 年 1 月 19 日，哈工智能公告，公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项。因有关事项尚存在不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司证券交易造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：哈工智能，证券代码：000584）自 2023 年 1 月 19 日开市时起停牌。本次交易构成关联交易，根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规规定，本次交易预计构成重大资产重组、不构成重组上市。公司预计在不超过 5 个交易日的时间内披露本次交易方案，即在 2023 年 2 月 2 日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》的要求披露相关信息。
4. 2023 年 1 月 19 日，美畅股份公告，公司 2022 年预计实现归母净利润 138,000 万元 -153,000 万元，同比增长 80.82%-100.48%。
5. 2023 年 1 月 20 日，丰光精密公告，公司持股 5%以上及控股股东青岛丰光投资管理有限公司持公司股份数量 79,815,000，持股比例 60.6583%，计划在 2023 年 2 月 23 日-2023 年 8 月 22 日通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过 6,520,000 股（占公司总股本比例的 4.96 %）。

五、本周观点

自动化设备：工信部等 17 部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，提出到 2025 年制造业机器人密度较 2020 年实现翻番，未来机器人需求将不断增加，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 12 月，新增专项债仍持续发行，为 2023 年资金储备助力。我国各省份加快推动道路建设等基建项目开工，对工程机械需求有望增加。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 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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn