

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/1/1-2024/1/14）

建议关注 2024 年一季度挖机销量

2024 年 1 月 14 日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周下跌5.07%，跑输沪深300指数0.79个百分点，在申万31个行业中排名23名；申万机械设备板块本月至今下跌5.07%，跑输沪深300指数0.79个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万机械设备板块年初至今下跌5.07%，跑输沪深300指数0.79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2024年1月12日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块跌幅最小，为0.44%。其他板块表现如下，轨交设备下跌1.53%，专用设备板块下跌3.81%，通用设备板块下跌5.31%，自动化设备板块下跌10.06%。

机械设备个股涨跌情况：截至2024年1月12日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为东方中科、浩洋股份、思进智能，涨幅分别为21.79%、19.20%、16.80%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为丰光精密、乐创技术、荣旗科技，跌幅分别为31.10%、30.50%、28.44%。

机械设备本周估值：截至2024年1月12日，申万机械设备板块PE TTM为24.76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29.22倍、24.11倍、15.40倍、20.11倍、36.88倍。

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：国家及各地方政府积极规划及推动机器人行业发展，产业链及细分领域将受益。目前行业PE处于相对低水平，随着经济企稳，下游需求增加，PE有望回升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2023年12月挖机内销同比转正，持续性有待观察，出口仍处于较好水平；国内累计销量同比下降40.76%，接近周期底部，预计2024年有望进入新周期，建议关注2024年一季度挖机销售情况。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**（1）基建/房地产/制造业投资不及预期风险；（2）专项债发行进度不及预期；（3）海外市场需求减少风险；（4）原材料价格波动风险。

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

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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 2024 年 1 月 12 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 12 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 12 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 12 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 12 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 12 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 12 日）.....	7
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	7
图 9：挖掘机销量及增速（台，%）.....	8
图 10：挖掘机国内销量及增速（台，%）.....	8
图 11：挖掘机海外销量及增速（台，%）.....	8
图 12：装载机销量及增速（台，%）.....	8
图 13：装载机国内销量及增速（台，%）.....	8
图 14：装载机海外销量及增速（台，%）.....	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 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 2024 年 1 月 12 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 1 月 12 日）.....	6
表 6：金融数据（亿元）.....	7
表 7：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2024 年 1 月 12 日，申万机械设备行业双周下跌 5.07%，跑输沪深 300 指数 0.79 个百分点，在申万 31 个行业中排名 23 名；申万机械设备板块本月至今下跌 5.07%，跑输沪深 300 指数 0.79 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万机械设备板块年初至今下跌 5.07%，跑输沪深 300 指数 0.79 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 2024 年 1 月 12 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 2024 年 1 月 12 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	801950.SL	煤炭(申万)	4.37	4.37	4.37
2	801160.SL	公用事业(申万)	1.53	1.53	1.53
3	801980.SL	美容护理(申万)	0.85	0.85	0.85
4	801780.SL	银行(申万)	0.36	0.36	0.36
5	801970.SL	环保(申万)	0.31	0.31	0.31
6	801170.SL	交通运输(申万)	0.07	0.07	0.07
7	801110.SL	家用电器(申万)	-0.33	-0.33	-0.33
8	801200.SL	商贸零售(申万)	-0.50	-0.50	-0.50
9	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.52	-0.52	-0.52
10	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.55	-0.55	-0.55
11	801050.SL	有色金属(申万)	-1.47	-1.47	-1.47
12	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.49	-1.49	-1.49
13	801040.SL	钢铁(申万)	-1.57	-1.57	-1.57

14	801960.SL	石油石化(申万)	-1.81	-1.81	-1.81
15	801140.SL	轻工制造(申万)	-1.93	-1.93	-1.93
16	801210.SL	社会服务(申万)	-2.30	-2.30	-2.30
17	801730.SL	电力设备(申万)	-2.31	-2.31	-2.31
18	801230.SL	综合(申万)	-2.73	-2.73	-2.73
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.39	-3.39	-3.39
20	801030.SL	基础化工(申万)	-3.55	-3.55	-3.55
21	801880.SL	汽车(申万)	-3.92	-3.92	-3.92
22	801180.SL	房地产(申万)	-3.98	-3.98	-3.98
23	801890.SL	机械设备(申万)	-5.07	-5.07	-5.07
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-5.39	-5.39	-5.39
25	801790.SL	非银金融(申万)	-5.40	-5.40	-5.40
26	801150.SL	医药生物(申万)	-5.75	-5.75	-5.75
27	801760.SL	传媒(申万)	-5.93	-5.93	-5.93
28	801740.SL	国防军工(申万)	-7.58	-7.58	-7.58
29	801770.SL	通信(申万)	-8.75	-8.75	-8.75
30	801750.SL	计算机(申万)	-10.14	-10.14	-10.14
31	801080.SL	电子(申万)	-10.45	-10.45	-10.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 1 月 12 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块跌幅最小，为 0.44%。其他板块表现如下，轨交设备下跌 1.53%，专用设备板块下跌 3.81%，通用设备板块下跌 5.31%，自动化设备板块下跌 10.06%。

从本月至今涨跌幅来看，工程机械板块跌幅最小，为 0.44%。其他板块表现如下，轨交设备下跌 1.53%，专用设备板块下跌 3.81%，通用设备板块下跌 5.31%，自动化设备板块下跌 10.06%。

从年初至今表现来看，工程机械板块跌幅最小，为 0.44%。其他板块表现如下，轨交设备下跌 1.53%，专用设备板块下跌 3.81%，通用设备板块下跌 5.31%，自动化设备板块下跌 10.06%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 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	-0.44	-0.44	-0.44
2	801076.SL	轨交设备 II	-1.53	-1.53	-1.53
3	801074.SL	专用设备	-3.81	-3.81	-3.81
4	801072.SL	通用设备	-5.31	-5.31	-5.31
5	801078.SL	自动化设备	-10.06	-10.06	-10.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股里，东方中科、浩洋股份、思进智能三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 21.79%、19.20%、16.80%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，东方中科、浩洋股份、思进智能表现最突出，涨幅分别为 21.79%、19.20%、

16.80%。从年初至今表现上看，东方中科、浩洋股份、思进智能排前三，涨幅分别达 21.79%、19.20%、16.80%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 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
002819.SZ	东方中科	21.79	002819.SZ	东方中科	21.79	002819.SZ	东方中科	21.79
300833.SZ	浩洋股份	19.20	300833.SZ	浩洋股份	19.20	300833.SZ	浩洋股份	19.20
003025.SZ	思进智能	16.80	003025.SZ	思进智能	16.80	003025.SZ	思进智能	16.80
002779.SZ	中坚科技	15.12	002779.SZ	中坚科技	15.12	002779.SZ	中坚科技	15.12
603273.SH	天元智能	13.41	603273.SH	天元智能	13.41	603273.SH	天元智能	13.41
002523.SZ	天桥起重	12.23	002523.SZ	天桥起重	12.23	002523.SZ	天桥起重	12.23
600499.SH	科达制造	11.00	600499.SH	科达制造	11.00	600499.SH	科达制造	11.00
000595.SZ	宝塔实业	10.23	000595.SZ	宝塔实业	10.23	000595.SZ	宝塔实业	10.23
001332.SZ	锡装股份	10.08	001332.SZ	锡装股份	10.08	001332.SZ	锡装股份	10.08
002667.SZ	威领股份	9.85	002667.SZ	威领股份	9.85	002667.SZ	威领股份	9.85

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股里，丰光精密、乐创技术、荣旗科技表现较弱，跌幅分别为 31.10%、30.50%、28.44%。从本月至今表现上看，丰光精密、乐创技术、荣旗科技跌幅较大，分别下跌 31.10%、30.50%、28.44%。从年初至今表现上看，丰光精密、乐创技术、荣旗科技跌幅较大，跌幅分别为 31.10%、30.50%、28.44%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
430510.BJ	丰光精密	-31.10	430510.BJ	丰光精密	-31.10	430510.BJ	丰光精密	-31.10
430425.BJ	乐创技术	-30.50	430425.BJ	乐创技术	-30.50	430425.BJ	乐创技术	-30.50
301360.SZ	荣旗科技	-28.44	301360.SZ	荣旗科技	-28.44	301360.SZ	荣旗科技	-28.44
688328.SH	深科达	-27.87	688328.SH	深科达	-27.87	688328.SH	深科达	-27.87
836720.BJ	吉冈精密	-27.07	836720.BJ	吉冈精密	-27.07	836720.BJ	吉冈精密	-27.07
833284.BJ	灵鸽科技	-25.64	833284.BJ	灵鸽科技	-25.64	833284.BJ	灵鸽科技	-25.64
833509.BJ	同惠电子	-24.87	833509.BJ	同惠电子	-24.87	833509.BJ	同惠电子	-24.87
833943.BJ	优机股份	-24.77	833943.BJ	优机股份	-24.77	833943.BJ	优机股份	-24.77
832885.BJ	星辰科技	-24.59	832885.BJ	星辰科技	-24.59	832885.BJ	星辰科技	-24.59
832662.BJ	方盛股份	-23.87	832662.BJ	方盛股份	-23.87	832662.BJ	方盛股份	-23.87

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 2024 年 1 月 12 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)	24.76	27.16	30.69	23.92	-8.85%	-19.32%	3.50%
801072.SL	通用设备	29.22	30.52	34.47	26.81	-4.26%	-15.24%	8.97%
801074.SL	专用设备	24.11	25.12	28.13	22.36	-3.99%	-14.27%	7.82%
801076.SL	轨交设备II	15.40	16.90	19.35	14.90	-8.86%	-20.42%	3.33%
801077.SL	工程机械	20.11	25.22	32.22	18.61	-20.26%	-37.58%	8.03%
801078.SL	自动化设备	36.88	41.09	45.51	36.27	-10.24%	-18.97%	1.69%

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 2024 年 1 月 12 日）



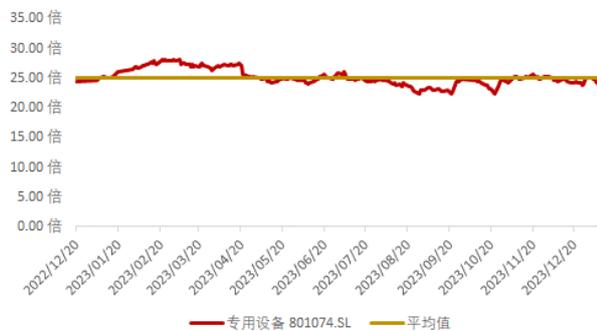
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 12 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 2024 年 1 月 12 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 2024 年 1 月 12 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 2024 年 1 月 12 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 1 月 12 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

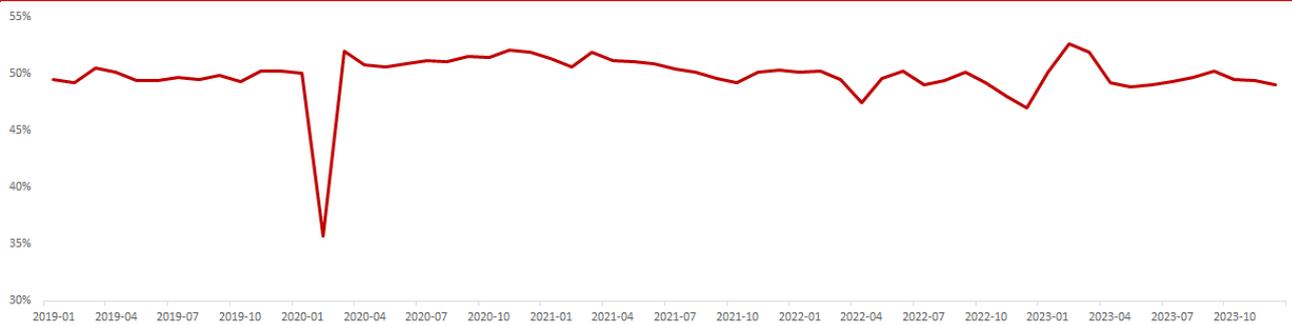
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

表 6: 金融数据 (亿元)

	2023. 12	2023. 11	2023. 10	2022. 12	2022. 11	2022. 10
社融当月新增	19,400	24,547	18,441	13,058	19,837	9,134
信贷当月新增	11,137	11,146	4,817	14,389	11,465	4,446
居民部门贷款	2,221	2,925	-346	1,752	2,628	-180
短期贷款	759	594	-1,053	-113	525	-512
中长期贷款	1,462	2,331	707	1,865	2,103	332
企业部门贷款	8,916	8,221	5,163	12,637	8,837	4,626
短期贷款	-635	1,705	-1,770	-416	-241	-1,843
中长期贷款	8,612	4,460	3,828	12,110	7,367	4,623
票据融资	1,497	2,092	3,176	1,146	1,549	1,905

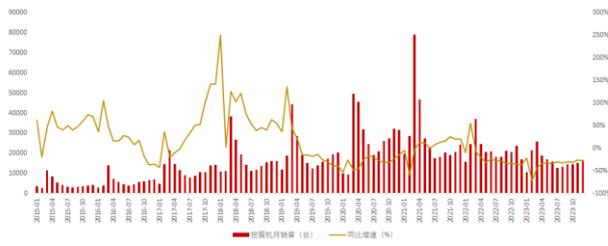
资料来源: 东莞证券研究所

图 8: 中国制造业 PMI (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 挖掘机海外销量及增速 (台, %)



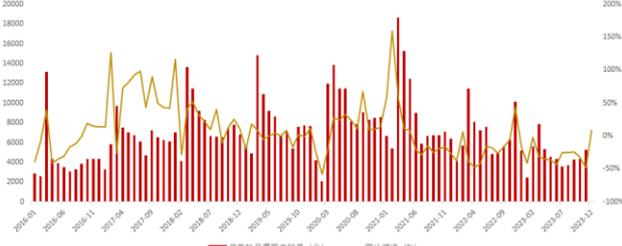
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 装载机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 装载机国内销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 装载机海外销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 工信部等两部门发布关于加快应急机器人发展的指导意见, 目标到 2025 年, 研发一批先进应急机器人, 大幅提升科学化、专业化、精细化和智能化水平; 建设一批重点场景应急机器人实战测试和示范应用基地, 逐步完善发展生态体系; 应急机器人配备力度持续增强, 装备体系基本构建, 实战应用及支撑水平全面提升。(来源: 财联社)
2. 中国科学院上海光学精密机械研究所强场激光物理国家重点实验室在高重频高功率超快激光器研究方面取得进展, 相关成果发表于 Optics Letters。该激光器将应用于高次谐波产生和微纳加工等相关应用领域。(来源: 财联社)

3. 上海市智能工厂建设工作推进会上公布，在上海市统计局支持下，上海成为全国首个机器人密度纳入统计城市，重点产业机器人密度达 383 台/万人，达到国际一流水平。（来源：财联社）
4. 中共国家发展和改革委员会党组在《求是》杂志撰文称，用好各类资金加强项目建设，更好发挥有效投资关键作用。加力提效用 2023 年增发 1 万亿元国债、中央预算内投资、地方政府专项债券等政府投资，支持交通基础设施、能源、农林水利、区域协调发展、现代化产业体系、关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳、灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力、安全能力建设等领域，按照“资金跟着项目走”，严格资金使用监管，进一步提高投资精准性有效性。更大力度激发民间投资，建立重点产业常态化项目推送机制，推动政府和社会资本合作新机制实施，鼓励更多民间资本参与国家重大工程项目和补短板项目建设。强化项目谋划储备，分级分领域持续储备一批既利当前又利长远的高质量项目。（来源：财联社）
5. 斯坦福大学研究团队推出双臂移动操控系统 Mobile ALOHA，搭配机械臂后，可完成炒菜、打扫卫生、整理衣物等家务，成本仅 3.2 万美元。（来源：财联社）

四、公司公告

1. 2024 年 1 月 2 日，德龙激光公告，公司拟在苏州工业园区内建设德龙激光总部研发中心及激光产业基地，相关产品包括激光器、光学检测系统、光学模块、新能源氢能智能装备等，拟投资规模为 4.5 亿元。
2. 2024 年 1 月 2 日，浩洋股份公告，公司近日有六项发明专利被授予专利权，并取得了欧洲专利局、美国商标专利局和中国国家知识产权局颁发的相关专利证书，具体情况如下：专利号：3965535；专利名称：一种快速设置灯具 DMX 地址的方法（METHOD FOR QUICKLY SETTING DMX ADDRESSES OF LAMPS）；专利号：3879172；专利名称：一种基于机器视觉的摇头电脑灯智能调焦方法（MACHINE VISION BASED INTELLIGENT FOCUSING METHOD FOR A MOVING HEAD LAMP）；专利号：11,846,406；专利名称：一种小尺寸的光圈组件及其舞台灯（SMALL-SIZED APERTURE ASSEMBLY AND STAGE LIGHT FIXTURE HAVING SAME）；专利号：11,835,214；专利名称：一种舞台灯的防水灯头结构及其舞台灯（WATERPROOF LIGHT HEAD STRUCTURE OF STAGE LIGHT FIXTURE, AND STAGE LIGHT FIXTURE WITH SAME）；专利号：ZL202010508144.3；专利名称：一种灯具控制系统及其控制方法；专利号：ZL202011634595.8；专利名称：一种可视化灯光调节方法及调节系统。
3. 2024 年 1 月 3 日，海昌新材公告，公司接到持股 5%以上股东海昌协力出具的《减持股份计划告知函》，计划在本公告披露之日 15 个交易日后的 90 天内以集中竞价或大宗交易等方式减持本公司股份不超过 76.023 万股（占本公司总股本比例 0.3031%）。
4. 2024 年 1 月 4 日，伟创电气公告，公司及子公司伟创软件、伟创数能自 2023 年 10 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日取得国家知识产权局颁发的专利证书 3 项，其中发

明专利 1 项、实用新型专利 1 项、外观设计专利 1 项；获得国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书 8 项。具体情况如下：专利号：ZL202311025499.7；专利名称：织机的同步控制方法、装置、存储介质及织机；专利号：ZL202320287633.X；专利名称：一种三电平功率单元结构及变频器或逆变器；专利号：变频器（IN320 系列集成一体机）；专利名称：ZL202330482396.8；登记号：2023SR1369273；软件名称：校准工装系统[简称：AutoCAL]V1.0.0.0；登记号：2023SR1369284；软件名称：CTS100-5V120A 模块控制软件 V1.0.0；登记号：2023SR1369253；软件名称：复合型采集单板软件 V1.0.0；登记号：2023SR1539307；软件名称：深圳伟创软件公司多功能石油行业软件 V1.0；登记号：2023SR1539238；软件名称：深圳伟创软件公司高精度伺服系统软件 V1.0；登记号：2023SR1539321；软件名称：深圳伟创软件公司高响应变频器软件 V1.0；登记号：2023SR1539975；软件名称：深圳伟创软件公司高性能起重行业软件 V1.0；登记号：2023SR1539230；软件名称：深圳伟创软件公司节能型光伏扬水软件 V1.0。

- 2024 年 1 月 10 日，丰立智能公告，公司于近日收到持股 5%以上股东嘉兴君珩的《关于股份减持计划的告知函》，嘉兴君珩持有公司股份 6,126,360 股，占公司总股本的 5.10%。其计划自本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,201,000 股，即不超过公司总股本的 1%。

五、本周观点

自动化设备：国家及各地方政府积极规划及推动机器人行业发展，产业链及细分领域将受益。目前行业 PE 处于相对低水平，随着经济企稳，下游需求增加，PE 有望回升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2023 年 12 月挖机内销同比转正，持续性有待观察，出口仍处于较好水平；国内累计销量同比下降 40.76%，接近周期底部，预计 2024 年有望进入新周期，建议关注 2024 年一季度挖机销售情况。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 7：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	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，业绩确定性较高。
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、意见及推测仅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