

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/02/19-2024/03/03）

催化因素频出，机器人行业加快发展

2024年3月3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上涨12.99%，跑赢沪深300指数7.85个百分点，在申万31个行业中排第5名；申万机械设备板块2月上上涨12.95%，跑赢沪深300指数3.60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5.82%，跑输沪深300指数8.93个百分点，在申万31个行业中排名第17名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2024年3月1日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为17.16%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨14.80%，自动化设备板块上涨13.90%，轨交设备II板块上涨12.41%，工程机械板块上涨2.71%。

机械设备个股涨跌情况：截至2024年3月1日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为东方精工、罗博特科、华研精机，涨幅分别为89.57%、89.54%、86.50%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为景业智能、迪威尔、中密控股，跌幅分别为11.04%、3.40%、2.79%。

机械设备本周估值：截至2024年3月1日，申万机械设备板块PE TTM为24.88倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为27.14倍、23.45倍、17.22倍、21.54倍、38.53倍。

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：中央财经委员会第四次会议于2月23日下午召开，会议指出要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，我们认为此次会议后自动化生产转型进程将提速，更新替换需求增加助力行业景气度回升。国内外企业加速布局机器人，催化机器人板块行情，建议持续关注机器人及细分板块。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：1月挖机内销保持正增长，主要系标准切换及去年同期春节假期导致低基数因素导致，持续性有待观察。下游基建数据相对稳定，房地产数据仍持续低迷。国家及各地方政府持续颁布政策助力下游行业景气度提升，拉动工程机械需求。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.....	4
二、板块估值情况.....	7
三、数据更新.....	8
四、产业新闻.....	11
五、公司公告.....	11
六、本周观点.....	12
七、风险提示.....	13

插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	8
图 8：挖掘机销量及增速（台，%）.....	8
图 9：挖掘机国内销量及增速（台，%）.....	8
图 10：挖掘机海外销量及增速（台，%）.....	8
图 11：装载机销量及增速（台，%）.....	8
图 12：装载机销量及增速（台，%）.....	9
图 13：汽车起重机销量及增速（台，%）.....	9
图 14：履带起重机销量及增速（台，%）.....	9
图 15：随车起重机销量及增速（台，%）.....	9
图 16：叉车销量及增速（台，%）.....	9
图 17：电动叉车销量及增速（台，%）.....	9
图 18：内燃叉车销量及增速（台，%）.....	10
图 19：升降工作平台销量及增速（台，%）.....	10
图 20：高空作业车销量及增速（台，%）.....	10
图 21：平地机销量及增速（台，%）.....	10
图 22：压路机销量及增速（台，%）.....	10
图 23：摊铺机销量及增速（台，%）.....	10
图 24：新增一般债券发行金额（亿元）.....	11
图 25：新增专项债券发行金额（亿元）.....	11

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	4
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 3 月 1 日）.....	5
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	6
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	6
表 5：申万机械设备板块估及细分板块估值情况（截至 2024 年 3 月 1 日）.....	7

表 6： 建议关注标的推荐理由..... 12

一、行情回顾

截至 2024 年 3 月 1 日，申万机械设备行业双周上涨 12.99%，跑赢沪深 300 指数 7.85 个百分点，在申万 31 个行业中排第 5 名；申万机械设备板块 2 月上涨 12.95%，跑赢沪深 300 指数 3.60 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 5.82%，跑输沪深 300 指数 8.93 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 3 月 1 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 3 月 1 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)	19.99	17.78	-6.88
2	801770.SL	通信(申万)	17.85	19.52	3.87
3	801760.SL	传媒(申万)	17.52	14.82	-1.13
4	801080.SL	电子(申万)	13.46	16.44	-9.10
5	801890.SL	机械设备(申万)	12.99	12.95	-5.82
6	801880.SL	汽车(申万)	10.63	13.64	-3.60
7	801740.SL	国防军工(申万)	9.82	12.87	-8.81
8	801210.SL	社会服务(申万)	9.74	6.40	-8.97
9	801140.SL	轻工制造(申万)	8.91	5.22	-9.57
10	801230.SL	综合(申万)	8.22	0.08	-14.77
11	801110.SL	家用电器(申万)	8.20	9.88	9.87
12	801970.SL	环保(申万)	8.07	1.15	-10.18
13	801030.SL	基础化工(申万)	7.61	9.24	-7.84
14	801720.SL	建筑装饰(申万)	7.26	1.41	-2.21

15	801200.SL	商贸零售(申万)	7.14	4.25	-6.26
16	801050.SL	有色金属(申万)	7.13	9.96	-2.67
17	801950.SL	煤炭(申万)	7.05	7.57	16.06
18	801730.SL	电力设备(申万)	6.82	10.22	-6.83
19	801130.SL	纺织服饰(申万)	6.31	2.71	-7.28
20	801980.SL	美容护理(申万)	6.07	14.43	-2.04
21	801960.SL	石油石化(申万)	4.81	5.60	4.37
22	801710.SL	建筑材料(申万)	3.88	4.36	-4.44
23	801150.SL	医药生物(申万)	3.85	10.50	-10.05
24	801180.SL	房地产(申万)	3.75	2.28	-6.44
25	801780.SL	银行(申万)	3.62	4.39	10.70
26	801160.SL	公用事业(申万)	3.28	3.53	2.15
27	801790.SL	非银金融(申万)	3.22	6.45	3.17
28	801040.SL	钢铁(申万)	3.17	6.72	-0.78
29	801120.SL	食品饮料(申万)	2.58	8.64	-2.57
30	801170.SL	交通运输(申万)	2.51	4.99	1.23
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.08	5.57	-9.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 1 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 17.16%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 14.80%，自动化设备板块上涨 13.90%，轨交设备 II 板块上涨 12.41%，工程机械板块上涨 2.71%。

从 2 月表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 18.52%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 12.41%，专用设备板块上涨 12.23%，工程机械板块上涨 9.77%，轨交设备 II 板块上涨 8.49%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 6.94%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块上涨 5.61%，自动化设备板块下跌 4.69%，专用设备板块下跌 8.60%，通用设备板块下跌 12.82%。

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 3 月 1 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	17.16	12.41	-12.82
2	801074.SL	专用设备	14.80	12.23	-8.60
3	801078.SL	自动化设备	13.90	18.52	-4.69
4	801076.SL	轨交设备 II	12.41	8.49	5.61
5	801077.SL	工程机械	2.71	9.77	6.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，东方精工、罗博特科、华研精机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 89.57%、89.54%、86.50%。从 2 月表现上看，涨幅前十的个股中，克来机电、坤博精工、东方精工表现最突出，涨幅分别为 207.24%、77.55%、74.76%。从年初至今表现上看，克来机电、北自科技、东方精工排名前三，涨幅分别为

152.39%、82.71%、61.29%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 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
002611.SZ	东方精工	89.57	603960.SH	克来机电	207.24	603960.SH	克来机电	152.39
300757.SZ	罗博特科	89.54	873570.BJ	坤博精工	77.55	603082.SH	北自科技	82.71
301138.SZ	华研精机	86.50	002611.SZ	东方精工	74.76	002611.SZ	东方精工	61.29
300293.SZ	蓝英装备	79.25	300757.SZ	罗博特科	61.93	002779.SZ	中坚科技	41.58
603960.SH	克来机电	78.29	301138.SZ	华研精机	60.97	000680.SZ	山推股份	29.15
002209.SZ	达意隆	78.29	688697.SH	纽威数控	56.41	601766.SH	中国中车	24.52
603895.SH	天永智能	75.68	301368.SZ	丰立智能	50.96	600582.SH	天地科技	23.53
300780.SZ	德恩精工	72.65	300466.SZ	赛摩智能	50.00	000039.SZ	中集集团	23.40
300157.SZ	新锦动力	71.43	601798.SH	蓝科高新	50.00	000157.SZ	中联重科	22.51
603273.SH	天元智能	66.97	002975.SZ	博杰股份	45.76	605305.SH	中际联合	21.02

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，景业智能、迪威尔、中密控股表现较弱，跌幅分别为 11.04%、3.40%、2.79%。从 2 月表现上看，*ST 中捷、青海华鼎、腾达科技跌幅较大，分别下跌 18.50%、18.26%、18.04%。从年初至今表现上看，深科达、杰普特、*ST 中捷跌幅较大，跌幅分别为 53.13%、39.87%、39.85%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
688290.SH	景业智能	-11.04	002021.SZ	*ST 中捷	-18.50	688328.SH	深科达	-53.13
688377.SH	迪威尔	-3.40	600243.SH	青海华鼎	-18.26	688025.SH	杰普特	-39.87
300470.SZ	中密控股	-2.79	001379.SZ	腾达科技	-18.04	002021.SZ	*ST 中捷	-39.85
835174.BJ	五新隧装	-1.96	301533.SZ	威马农机	-17.22	600421.SH	华嵘控股	-39.44
603338.SH	浙江鼎力	-1.62	001226.SZ	拓山重工	-16.77	301360.SZ	荣旗科技	-39.15
600031.SH	三一重工	-1.55	600421.SH	华嵘控股	-16.73	300865.SZ	大宏立	-37.91
300833.SZ	浩洋股份	-1.48	688328.SH	深科达	-16.34	002633.SZ	申科股份	-37.72
002884.SZ	凌霄泵业	-1.21	301105.SZ	鸿铭股份	-15.72	688700.SH	东威科技	-36.82
688337.SH	普源精电	-1.05	603082.SH	北自科技	-15.66	002795.SZ	永和智控	-35.61
688033.SH	天宜上佳	-0.73	300865.SZ	大宏立	-15.64	688622.SH	禾信仪器	-35.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

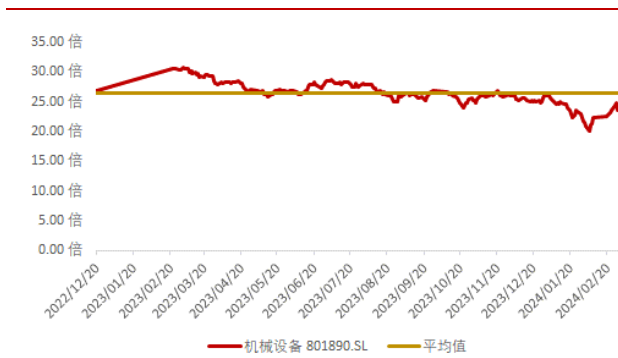
二、板块估值情况

表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况 (截至 2024 年 3 月 1 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)	24.88	26.49	30.69	20.03	-6.09%	-18.93%	24.24%
801072.SL	通用设备	27.14	29.68	34.02	20.91	-8.56%	-20.25%	29.76%
801074.SL	专用设备	23.45	24.61	28.13	18.56	-4.72%	-16.63%	26.37%
801076.SL	轨交设备II	17.22	16.73	19.35	14.35	2.93%	-10.99%	19.99%
801077.SL	工程机械	21.54	24.31	32.22	18.61	-11.39%	-33.13%	15.75%
801078.SL	自动化设备	38.53	40.28	45.51	29.88	-4.36%	-15.35%	28.95%

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 3 月 1 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 3 月 1 日)



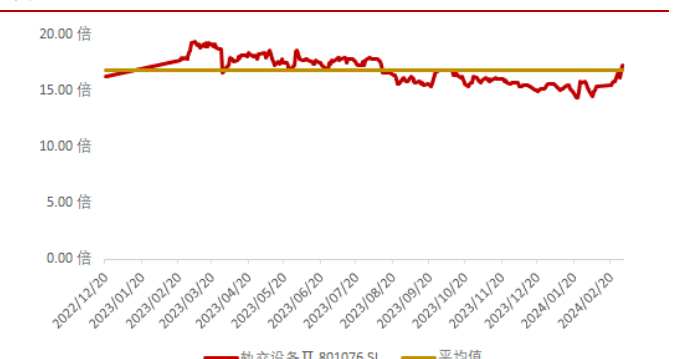
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 3 月 1 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 3 月 1 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 3 月 1 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 3 月 1 日)

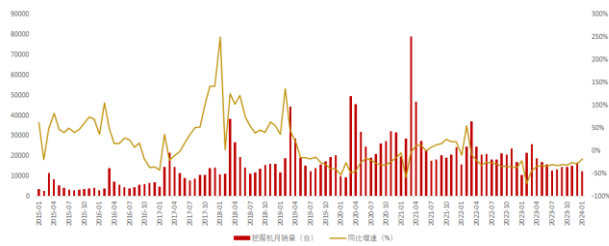


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

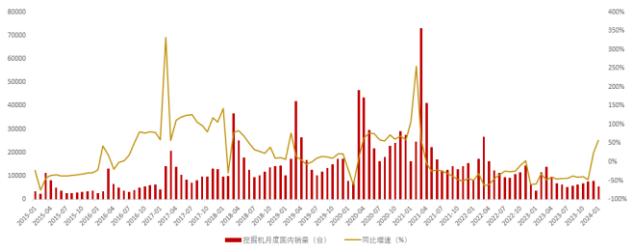
三、数据更新

图 8: 挖掘机销量及增速 (台, %)



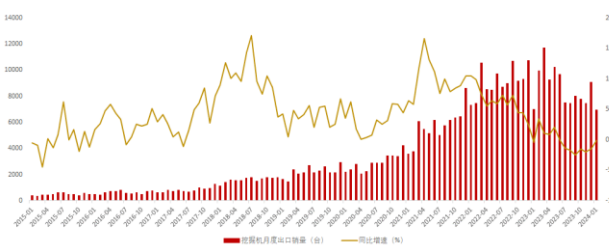
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



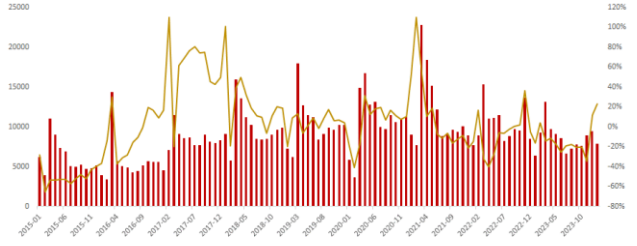
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机海外销量及增速 (台, %)



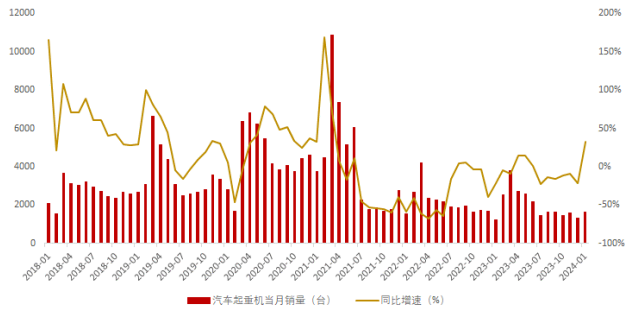
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 装载机销量及增速 (台, %)



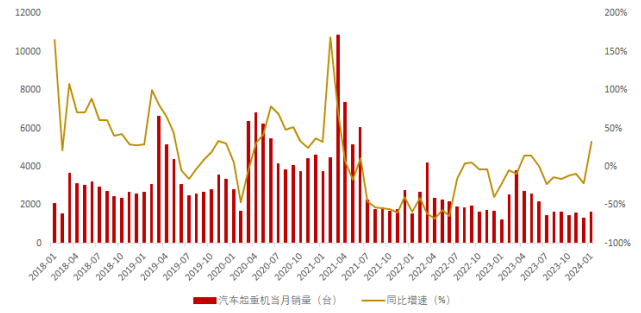
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 装载机销量及增速 (台, %)



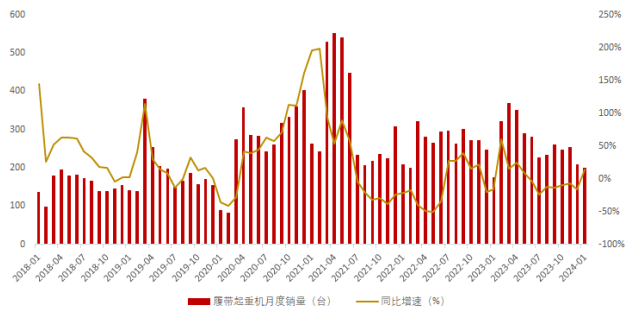
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



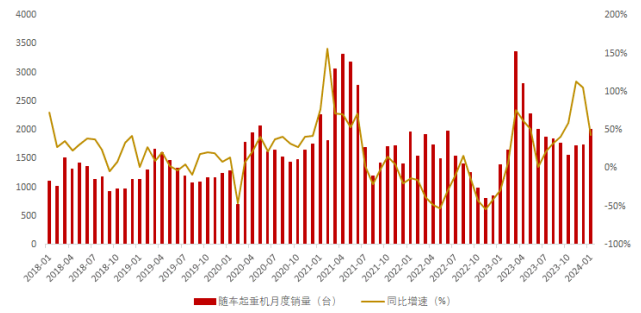
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 履带起重机销量及增速 (台, %)



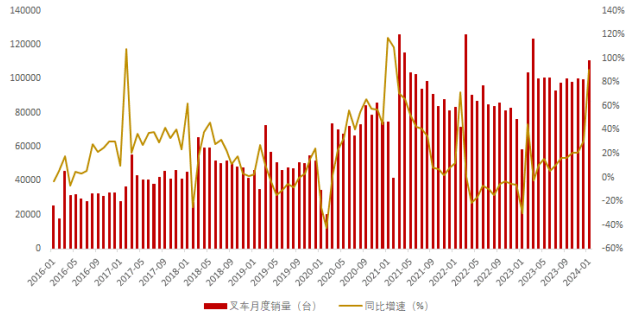
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 随车起重机销量及增速 (台, %)



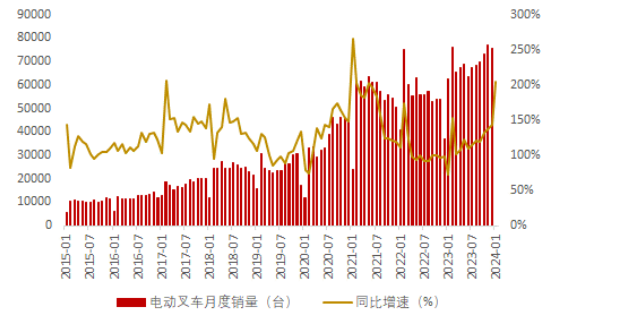
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 叉车销量及增速 (台, %)



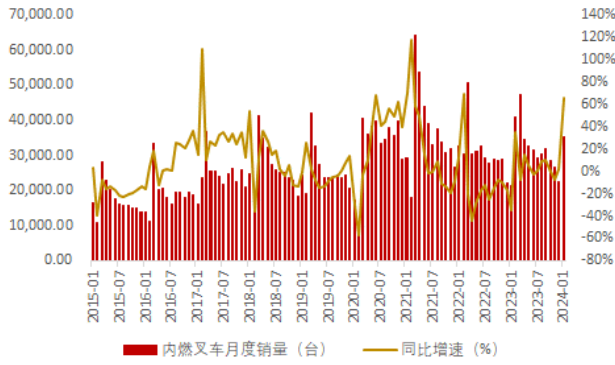
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 电动叉车销量及增速 (台, %)



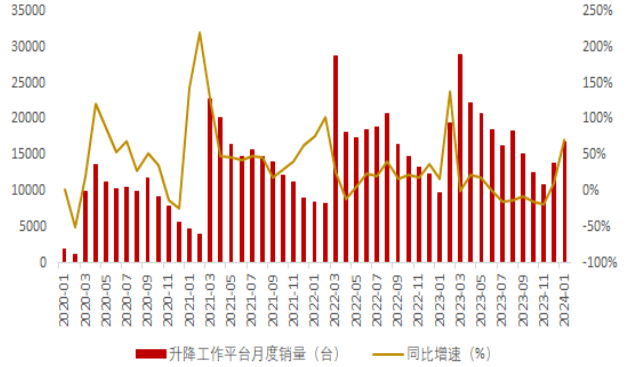
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 内燃叉车销量及增速 (台, %)



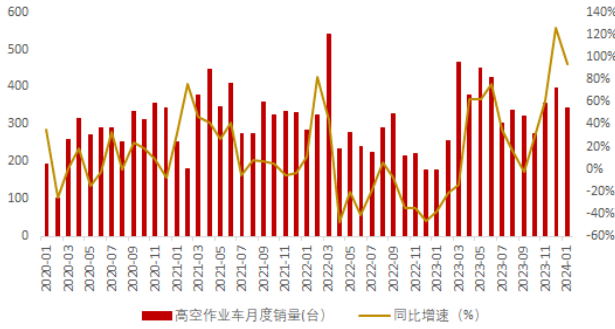
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



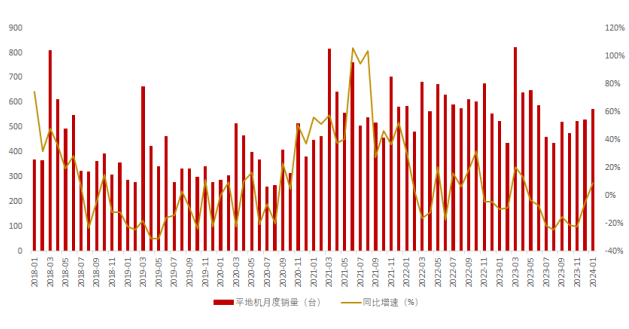
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 高空作业车销量及增速 (台, %)



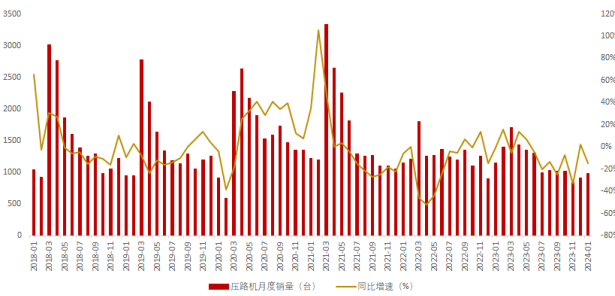
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 平地机销量及增速 (台, %)



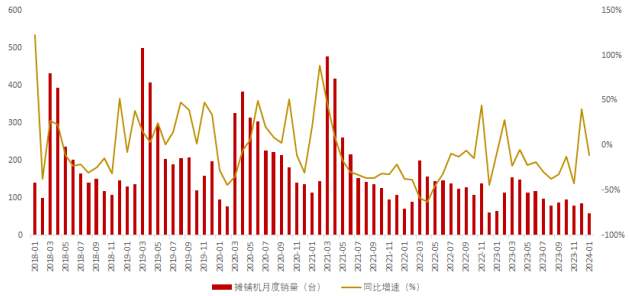
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 压路机销量及增速 (台, %)



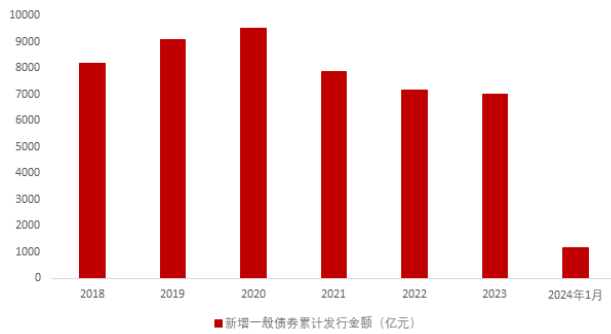
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 摊铺机销量及增速 (台, %)



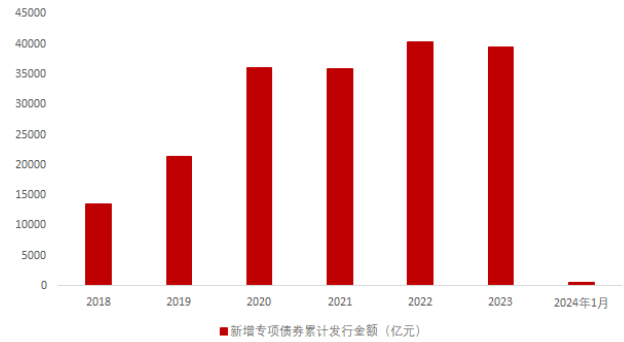
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 新增一般债券发行金额 (亿元)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 新增专项债券发行金额 (亿元)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 优必选工业版人形机器人 Walker S 已经在新能源汽车工厂“实训”。公司工业版人形机器人 Walker S 在新能源车厂的“实训”任务包括: 移动产线启停自适应行走、鲁棒里程计与行走规划、感知自主操作与系统数据通信与任务调度等方面。(来源: 财联社)
2. 广东省住房城乡建设厅召开视频调度会议, 推动城市房地产融资协调机制落地见效, 通报近期工作进展情况, 部署下一阶段工作。截至 2 月 21 日, 12 个城市共提出房地产项目 168 个, 融资总需求 1314 亿元; 其中 12 个项目已获得新增融资贷款 12.3 亿元, 融资总额的 98% 由民营房企或混合所有制房企获得。(来源: 财联社)
3. 全国各地重大项目密集开工, 2024 年 1 月全国工程机械总体开工率 47.81%, 为 2024 年经济“开门红”奠定基础。春节假期结束后, 这股项目开工的建设热潮仍在继续, 各地正以“开局即决战、起步即冲刺”的姿态, 力求打响龙年“第一炮”。实物工作量的落地或带动传统基建板块需求抬升, 后续全国两会将对广义财政的取向将是重要观察线索。(来源: 财联社)
4. 2024 年 31 省份获得的提前批专项债、一般债额度加总分别为 22800 亿元、4320 亿元, 二者均为 2023 年新增专项债、新增一般债额度的 60%, 意味着监管部门按照全国人大常委会授权上限下达了提前批额度。(来源: 财联社)
5. 贝佐斯、英伟达和其他大型科技公司将投资类人机器人初创公司 Figure AI, 该公司将在一轮融资中筹集约 6.75 亿美元, 交易前估值约为 20 亿美元。(来源: 财联社)

五、公司公告

1. 2024 年 2 月 21 日, 科德数控公告, 公司预计 2023 年实现营收 4.52 亿元, 同比增长 43.37%; 归母净利润为 1.02 亿元, 同比增长 68.92%; 扣非后归母净利润为 0.77 亿元, 同比增长 102.12%; 基本每股收益为 1.0960 元/股。

2. 2024年2月22日，纽威数控公告，公司预计2023年实现营收23.26亿元，同比增长26.05%；归母净利润为3.20亿元，同比增长21.89%；扣非后归母净利润为2.76亿元，同比增长24.68%；基本每股收益为0.98元/股。
3. 2024年2月23日，奥普特公告，公司预计2023年实现营收9.66亿元，同比下降15.38%；归母净利润为2.08亿元，同比下降35.89%；扣非后归母净利润为1.77亿元，同比下降40.49%；基本每股收益为1.7050元/股。
4. 2024年2月23日，绿的谐波公告，公司预计2023年实现营收3.57亿元，同比下降19.90%；归母净利润为0.84亿元，同比下降45.80%；扣非后归母净利润为0.77亿元，同比下降39.31%；基本每股收益为0.4993元/股。
5. 2024年2月27日，伟创电气公告，公司预计2023年实现营收13.05亿元，同比增长44.03%；归母净利润为1.91亿元，同比增长36.56%；扣非后归母净利润为1.82亿元，同比增长59.73%；基本每股收益为1.02元/股。

六、本周观点

自动化设备：中央财经委员会第四次会议于2月23日下午召开，会议指出要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，我们认为此次会议后自动化生产转型进程将提速，更新替换需求增加助力行业景气度回升。国内外企业加速布局机器人，催化机器人板块行情，建议持续关注机器人及细分板块。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：1月挖机内销保持正增长，主要系标准切换及去年同期春节假期导致低基数因素导致，持续性有待观察。下游基建数据相对稳定，房地产数据仍持续低迷。国家及各地方政府持续颁布政策助力下游行业景气度提升，拉动工程机械需求。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	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

七、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综合性综合类证券公司，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