

标配（维持）

## 机械设备行业双周报（2024/04/01-2024/04/14）

工业领域设备更新方案实施助力需求增加

2024年4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1.32%，跑赢沪深300指数0.42个百分点，在申万31个行业中排第16名；申万机械设备板块本月至今下跌1.32%，跑赢沪深300指数0.42个百分点，在申万31个行业中排名第16名；申万机械设备板块年初至今下跌5.19%，跑输沪深300指数6.50个百分点，在申万31个行业中排名第14名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅：**截至2024年4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，工程机械板块涨幅最大，为8.05%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌0.52%，轨交设备II板块下跌1.15%，通用设备板块下跌3.77%，自动化设备板块下跌5.57%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至2024年4月12日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为无锡鼎邦、永达股份、厦工股份，涨幅分别为45.32%、29.76%、27.23%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为津荣天宇、罗博特科、金盾股份，跌幅分别为29.23%、28.25%、22.56%。

**机械设备本周估值：**截至2024年4月12日，申万机械设备板块PE TTM为25.12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26.75倍、23.88倍、18.60倍、22.71倍、36.88倍。

## ■ 机械设备行业周观点：

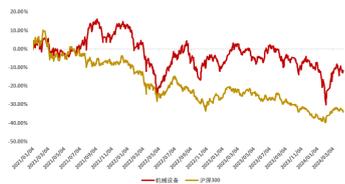
**自动化设备：**国家及各地方政府持续加大力度布局机器人领域，重视机器人产业链发展，叠加新质生产力及工业领域设备更新进程加速，机器人需求将不断增加。建议持续关注机器人及细分板块。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**2024年3月，挖掘机出口销量仍受基数及海外需求波动影响导致增速放缓；内销增速超预期，叠加政策助力老旧机型设备更新替换，需求有望逐渐回暖，短期内或将迎来拐点。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、数据更新.....	7
四、产业新闻.....	8
五、公司公告.....	9
六、本周观点.....	9
七、风险提示.....	10

## 插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 4 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 4 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 4 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 4 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 4 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 4 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 4 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：挖掘机出口销量及增速（台，%）.....	8
图 12：装载机销量及增速（台，%）.....	8

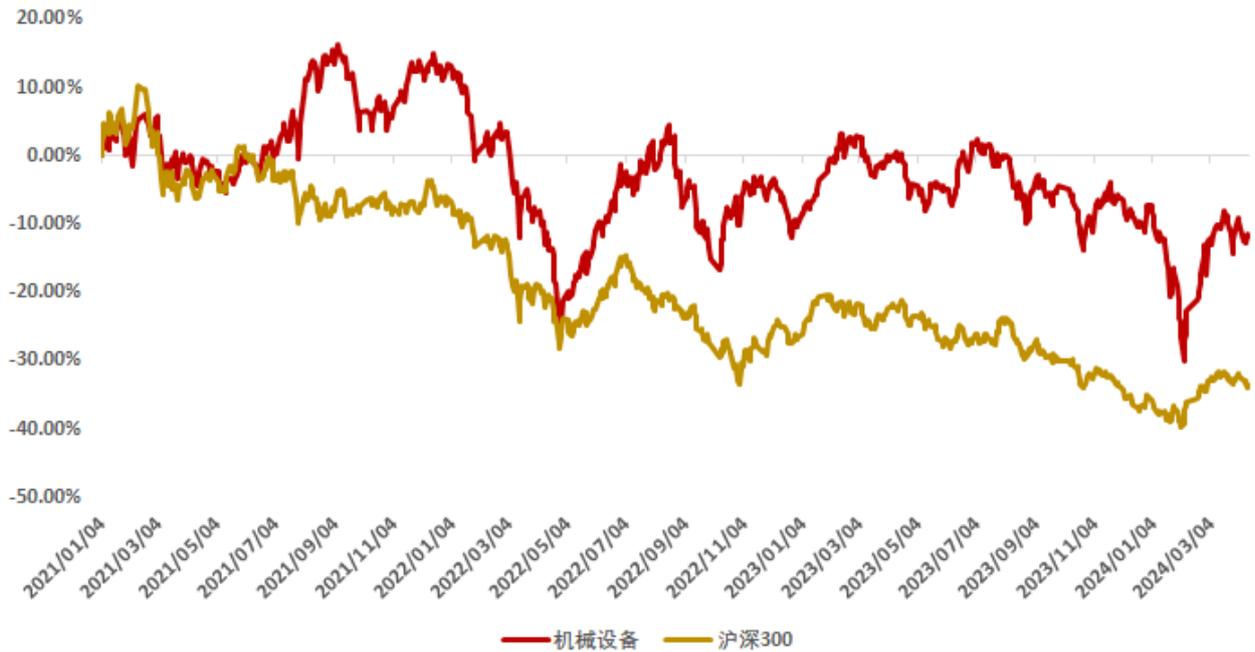
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 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 4 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 4 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 4 月 12 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块估值情况（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	7
表 7：建议关注标的推荐理由.....	10

## 一、行情回顾

截至 2024 年 4 月 12 日，申万机械设备行业双周下跌 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点，在申万 31 个行业中排第 16 名；申万机械设备板块本月至今下跌 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名；申万机械设备板块年初至今下跌 5.19%，跑输沪深 300 指数 6.50 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 4 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 4 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	801050.SL	有色金属(申万)	8.47	8.47	17.74
2	801950.SL	煤炭(申万)	4.25	4.25	15.15
3	801040.SL	钢铁(申万)	2.73	2.73	2.19
4	801160.SL	公用事业(申万)	2.58	2.58	8.94
5	801960.SL	石油石化(申万)	2.48	2.48	13.33
6	801030.SL	基础化工(申万)	2.11	2.11	-4.25
7	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.07	2.07	-0.90
8	801170.SL	交通运输(申万)	0.97	0.97	4.05
9	801210.SL	社会服务(申万)	0.70	0.70	-6.68
10	801970.SL	环保(申万)	0.16	0.16	-6.42
11	801880.SL	汽车(申万)	0.03	0.03	0.61
12	801780.SL	银行(申万)	-0.02	-0.02	10.58
13	801110.SL	家用电器(申万)	-0.26	-0.26	9.98

14	801230.SL	综合(申万)	-0.79	-0.79	-11.04
15	801140.SL	轻工制造(申万)	-1.04	-1.04	-6.94
16	801890.SL	机械设备(申万)	-1.32	-1.32	-5.19
17	801730.SL	电力设备(申万)	-1.37	-1.37	-5.65
18	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.39	-1.39	-7.55
19	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.96	-1.96	-8.44
20	801150.SL	医药生物(申万)	-2.46	-2.46	-14.25
21	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.84	-2.84	-8.64
22	801720.SL	建筑装饰(申万)	-3.17	-3.17	-4.25
23	801770.SL	通信(申万)	-3.47	-3.47	2.01
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.44	-4.44	-5.28
25	801080.SL	电子(申万)	-4.60	-4.60	-14.57
26	801980.SL	美容护理(申万)	-5.21	-5.21	-7.19
27	801760.SL	传媒(申万)	-5.36	-5.36	-6.76
28	801790.SL	非银金融(申万)	-5.61	-5.61	-8.90
29	801750.SL	计算机(申万)	-6.65	-6.65	-16.46
30	801740.SL	国防军工(申万)	-6.92	-6.92	-12.78
31	801180.SL	房地产(申万)	-8.48	-8.48	-17.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 4 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，工程机械板块涨幅最大，为 8.05%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 0.52%，轨交设备 II 板块下跌 1.15%，通用设备板块下跌 3.77%，自动化设备板块下跌 5.57%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 8.05%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 0.52%，轨交设备 II 板块下跌 1.15%，通用设备板块下跌 3.77%，自动化设备板块下跌 5.57%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 17.93%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块上涨 8.63%，专用设备板块下跌 6.54%，自动化设备板块下跌 10.25%，通用设备板块下跌 13.93%。

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 4 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	8.05	8.05	17.93
2	801074.SL	专用设备	-0.52	-0.52	-6.54
3	801076.SL	轨交设备 II	-1.15	-1.15	8.63
4	801072.SL	通用设备	-3.77	-3.77	-13.93
5	801078.SL	自动化设备	-5.57	-5.57	-10.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，无锡鼎邦、永达股份、厦工股份三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 45.32%、29.76%、27.23%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，无锡鼎邦、永达股份、厦工股份表现最突出，涨幅分别为 45.32%、29.76%、

27.23%。从年初至今表现上看，克来机电、铁拓机械、北自科技排名前三，涨幅分别为105.92%、76.68%、73.73%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 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
872931.BJ	无锡鼎邦	45.32	872931.BJ	无锡鼎邦	45.32	603960.SH	克来机电	105.92
001239.SZ	永达股份	29.76	001239.SZ	永达股份	29.76	873706.BJ	铁拓机械	76.68
600815.SH	厦工股份	27.23	600815.SH	厦工股份	27.23	603082.SH	北自科技	73.73
000528.SZ	柳工	25.84	000528.SZ	柳工	25.84	300411.SZ	金盾股份	72.82
300823.SZ	建科机械	24.53	300823.SZ	建科机械	24.53	000680.SZ	山推股份	72.27
688308.SH	欧科亿	23.48	688308.SH	欧科亿	23.48	000528.SZ	柳工	56.08
002073.SZ	软控股份	21.41	002073.SZ	软控股份	21.41	600894.SH	广日股份	51.84
600894.SH	广日股份	20.26	600894.SH	广日股份	20.26	872931.BJ	无锡鼎邦	45.32
600984.SH	建设机械	19.94	600984.SH	建设机械	19.94	000157.SZ	中联重科	38.59
603583.SH	捷昌驱动	19.60	603583.SH	捷昌驱动	19.60	300757.SZ	罗博特科	37.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，津荣天宇、罗博特科、金盾股份表现较弱，跌幅分别为 29.23%、28.25%、22.56%。从本月至今表现上看，津荣天宇、罗博特科、金盾股份跌幅较大，分别下跌 29.23%、28.25%、22.56%。从年初至今表现上看，深科达、荣旗科技、杰普特跌幅较大，跌幅分别为 62.97%、52.22%、51.30%。

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

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
300988.SZ	津荣天宇	-29.23	300988.SZ	津荣天宇	-29.23	688328.SH	深科达	-62.97
300757.SZ	罗博特科	-28.25	300757.SZ	罗博特科	-28.25	301360.SZ	荣旗科技	-52.22
300411.SZ	金盾股份	-22.56	300411.SZ	金盾股份	-22.56	688025.SH	杰普特	-51.30
688071.SH	华依科技	-22.40	688071.SH	华依科技	-22.40	833284.BJ	灵鸽科技	-50.03
300567.SZ	精测电子	-19.64	300567.SZ	精测电子	-19.64	688622.SH	禾信仪器	-49.90
300097.SZ	智云股份	-19.35	300097.SZ	智云股份	-19.35	301312.SZ	智立方	-48.24
688337.SH	普源精电	-18.26	688337.SH	普源精电	-18.26	836720.BJ	吉冈精密	-46.84
003025.SZ	思进智能	-17.79	003025.SZ	思进智能	-17.79	688071.SH	华依科技	-45.74
301013.SZ	利和兴	-17.72	301013.SZ	利和兴	-17.72	430425.BJ	乐创技术	-44.66
430510.BJ	丰光精密	-17.67	430510.BJ	丰光精密	-17.67	688700.SH	东威科技	-44.23

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 4 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)	25.12	26.01	30.64	20.03	-3.40%	-18.00%	25.45%
801072.SL	通用设备	26.75	29.12	33.86	20.91	-8.13%	-21.01%	27.91%
801074.SL	专用设备	23.88	24.23	28.02	18.56	-1.45%	-14.78%	28.69%
801076.SL	轨交设备II	18.60	16.67	19.35	14.35	11.57%	-3.87%	29.59%
801077.SL	工程机械	22.71	23.35	31.43	18.61	-2.72%	-27.73%	22.03%
801078.SL	自动化设备	36.88	40.00	45.51	29.88	-7.79%	-18.97%	23.43%

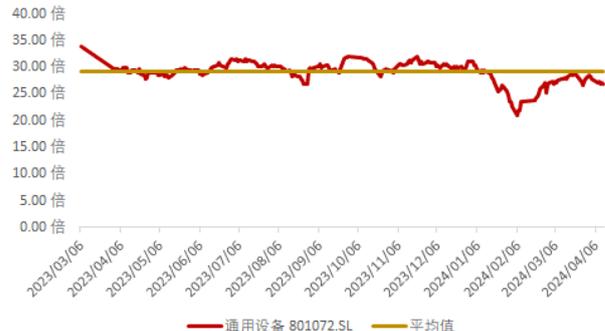
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 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 4 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 4 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 4 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 4 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 4 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

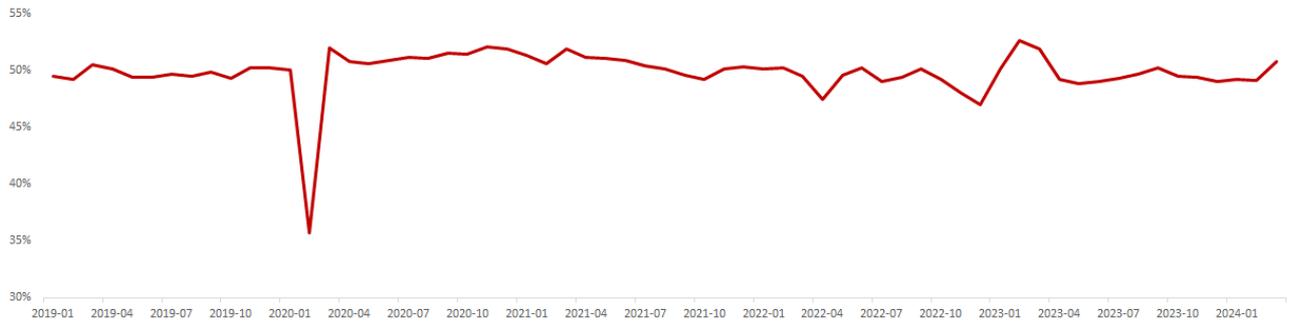
### 三、数据更新

表 6: 建议关注标的推荐理由

	2024.03	2024.02	2024.01	2023.03	2023.02	2023.01
社融当月新增	48,725	15,211	65,364	53,867	31,610	59,956
信贷当月新增	32,824	9,794	48,400	39,442	18,181	49,372
居民部门贷款	9,424	-5,906	9,800	12,442	2,081	2,572
短期贷款	4,908	-4,868	3,528	6,094	1,218	341
中长期贷款	4,516	-1,038	6,272	6,348	863	2,231
企业部门贷款	23,400	15,700	38,600	27,000	16,100	46,800
短期贷款	9,800	5,300	14,600	10,815	5,785	15,100
中长期贷款	16,000	12,900	33,100	20,700	11,100	35,000
票据融资	-2,500	-2,767	-9,733	-4,687	-989	-4,127

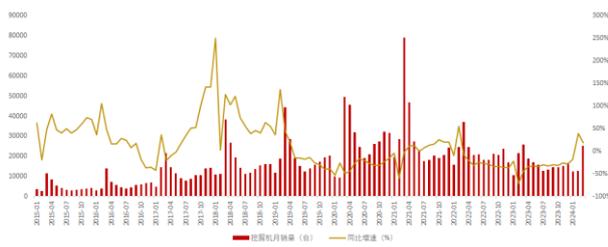
资料来源: 东莞证券研究所

图 8: 中国制造业 PMI (%)



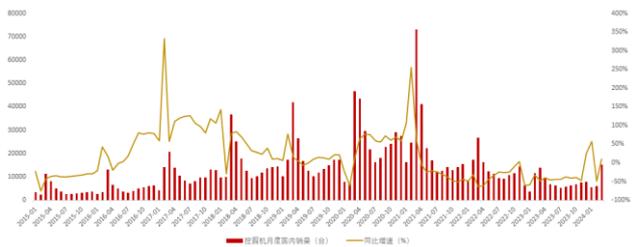
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机销量及增速 (台, %)



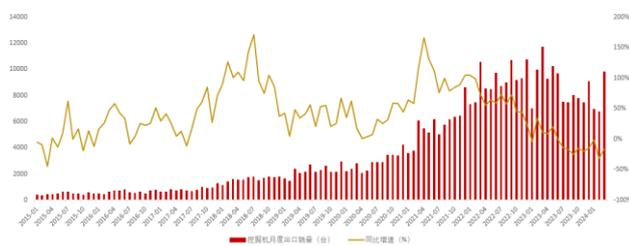
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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: 挖掘机出口销量及增速 (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

## 四、产业新闻

1. 央行货币政策委员会召开 2024 年第一季度例会。会议指出, 适当增加支农支小再贷款再贴现额度, 用足用好碳减排支持工具, 设立科技创新和技术改造再贷款。加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持。综合施策支持区域协调发展。落实好加大力度支持科技型企业融资行动方案, 引导金融机构增加有市场需求的制造业中长期贷款, 支持加快建设现代化产业体系。坚持“两个毫不动摇”, 持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。此外, 会议指出, 因城施策精准实施差别化住房信贷政策, 更好支持刚性和改善性住房需求, 一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求, 促进房地产市场平稳健康发展。加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度, 着力构建房地产发展新模式。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。切实推进金融高水平双向开放, 提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。(来源: 财联社)
2. 工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》。加快落后低效设备替代。针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业, 加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备。重点推动工业母机行业更新服役超过 10 年的机床等; 农机行业更新柔性剪切、成型、焊接、制造生产技术及装备等; 工程机械行业更新油压机、折弯机、工艺陈旧产线和在线检测装备等; 仪器仪表行业更新数控加工装备、检定装备等; 纺织行业更新转杯纺纱机等短流程纺织设备, 细纱机、自动络筒机等棉纺设备; 电动自行车行业更新自动焊接机器人、自

动化喷涂和烘干设备、电动或气动装配设备、绝缘耐压测试仪、循环充放电测试仪等。（来源：财联社）

3. 首届中国人形机器人产业大会暨具身智能峰会日前在北京市海淀区开幕，大会举行两天，会上同步发布了《人形机器人产业研究报告》。报告预测，2024 中国人形机器人市场规模约 27.6 亿元，到 2029 年将达到 750 亿元，占世界总量的 32.7%，到 2035 年有望规模达到 3000 亿元。（来源：财联社）
4. 深圳市机器人协会发布的《2023 年深圳市机器人产业发展白皮书》显示，2023 年深圳市机器人产业链总产值为 1797 亿元，相比 2022 年 1644 亿元，同比增长 8.7%，相较于 2022 年的 3.9%，实现了较大幅度回升，增速大大高于深圳市高技术制造业增加值增速的 3.3%，接近于深圳市战略性新兴产业增加值增速（8.8%）。（来源：财联社）
5. 2024 年以来，工业母机企业订单猛增，尤其是中高端机床的市场需求旺盛。随着国内机床产业链的日益成熟，高端数控机床国产化明显加快。机床企业抓住市场机遇，纷纷加快布局海外市场，比如东南亚、欧洲等地区。数据显示，2024 年 1-2 月机床工具出口额 33.8 亿美元，同比增长 14.0%。（来源：财联社）

## 五、公司公告

1. 2024 年 4 月 9 日，英威腾公告，公司 2023 年实现营收为 45.90 亿元，同比增长 12.03%；归母净利润为 3.71 亿元，同比增长 35.06%；扣非后归母净利润为 3.12 亿元，同比增长 22.42%；基本每股收益为 0.4679 元/股。
2. 2024 年 4 月 9 日，安徽合力公告，公司 2023 年实现营收为 174.71 亿元，同比增长 10.76%；归母净利润为 12.78 亿元，同比增长 40.89%；扣非后归母净利润为 10.97 亿元，同比增长 47.06%；基本每股收益为 1.73 元/股。
3. 2024 年 4 月 10 日，欧科亿公告，公司 2023 年实现营收为 10.26 亿元，同比下降 2.73%；归母净利润为 1.66 亿元，同比下降 31.43%；扣非后归母净利润为 1.30 亿元，同比下降 42.33%；基本每股收益为 1.05 元/股。
4. 2024 年 4 月 10 日，柳工公告，公司预计 2024 年一季度实现归母净利润为 4.57 亿元-5.36 亿元，同比增长 45.00%-70.00%；扣非后归母净利润为 4.13 亿元-4.92 亿元，同比增长 51.00%-80.00%；基本每股收益为 0.2341 元/股-0.2745 元/股。
5. 2024 年 4 月 13 日，海目星公告，公司 2023 年实现营收为 48.05 亿元，同比增长 17.03%；归母净利润为 3.22 亿元，同比下降 15.42%；扣非后归母净利润为 2.49 亿元，同比下降 15.08%；基本每股收益为 1.60 元/股。

## 六、本周观点

**自动化设备：**国家及各地方政府持续加大力度布局机器人领域，重视机器人产业链发展，

叠加新质生产力及工业领域设备更新进程加速，机器人需求将不断增加。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：**2024年3月，挖掘机出口销量仍受基数及海外需求波动影响导致增速放缓；内销增速超预期，叠加政策助力老旧机型设备更新替换，需求有望逐渐回暖，短期内或将迎来拐点。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名列前茅，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