

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/03/14-2025/03/27）

2025 年新增专项债限额创历史新高

2025 年 3 月 28 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1.39%，跑输沪深300指数1.92个百分点，在申万31个行业中排第23名；申万机械设备板块本月至今上涨1.50%，跑赢沪深300指数0.41个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万机械设备板块年初至今上涨13.46%，跑赢沪深300指数13.52个百分点，在申万31个行业中排名第1名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2025年3月27日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，轨交设备II板块涨幅最大，为0.74%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨0.51%，通用设备板块下跌0.55%，工程机械板块下跌3.26%，自动化设备板块下跌3.76%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年3月27日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为浙江华业、克莱特、巨力索具，涨幅分别为149.11%、71.44%、70.19%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为*ST新研、华丰股份、美心翼申，跌幅分别为30.77%、29.87%、25.88%。

机械设备本周估值：截至2025年3月27日，申万机械设备板块PE TTM为29.58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37.61倍、27.06倍、18.81倍、22.93倍、47.00倍。

■ 机械设备行业周观点：

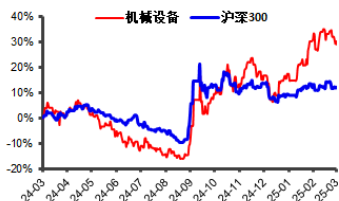
机器人：特斯拉预计今年擎天柱小批量试产约为5千台，叠加海外内其他品牌产品进行试产，将利好上游核心零部件领域需求。目前来看，机器人及细分板块处于短期回调阶段，看好中长期技术成长投资逻辑。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

■ **工程机械：**2025年新增专项债限额为44000亿元，创历史新高。我们认为随着专项债的资金加速落地至项目中，开工率提升将有效支撑国内需求增加，预计销售旺季内销将延续回暖趋势。出口方面，2月中国工程机械产品出口贸易额为32.81亿美元，同比下降2.24%，其中一带一路沿线地区、非洲、南美洲延续较高需求。我们认为随着国内主机厂商持续海外布局，2025年海外营收占比将持续提升。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期风险；国产替代进程不及预期风险；海外市场需求减少风险；人形机器人发展不及预期风险；核心零部件价格上涨风险；原材料价格上涨风险。

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

机械设备（申万）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.....	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.....	12
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 2025 年 3 月 27 日）	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	8
图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）	8
图 9：基建固定资产投资累计同比（%）	8
图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）	8
图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）	8
图 12：房地产开发投资累计金额同比增速（%）	9
图 13：房地产商品房累计销售面积同比增速（%）	9
图 14：房地产累计竣工面积同比增速（%）	9
图 15：房地产新开工施工面积同比增速（%）	9
图 16：汽车起重机销量及增速（台，%）	9
图 17：履带起重机销量及增速（台，%）	9
图 18：随车起重机销量及增速（台，%）	10
图 19：叉车销量及增速（台，%）	10
图 20：升降工作平台销量及增速（台，%）	10
图 21：高空作业车销量及增速（台，%）	10
图 22：平地机销量及增速（台，%）	10
图 23：压路机销量及增速（台，%）	10
图 24：摊铺机销量及增速（台，%）	11
图 25：挖掘机开工小时数同比增速（%）	11

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 27 日）	4
表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 27 日）	5
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 27 日）	6
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 27 日）	6
表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 3 月 27 日）	7

表 6： 建议关注标的推荐理由	12
-----------------------	----

一、行情回顾

截至 2025 年 3 月 27 日，申万机械设备行业双周下跌 1.39%，跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点，在申万 31 个行业中排第 23 名；申万机械设备板块本月至今上涨 1.50%，跑赢沪深 300 指数 0.41 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万机械设备板块年初至今上涨 13.46%，跑赢沪深 300 指数 13.52 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 1 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 3 月 27 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 2025 年 3 月 27 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	801110.SL	家用电器(申万)	4.56	4.45	4.51
2	801960.SL	石油石化(申万)	2.39	1.61	-3.71
3	801030.SL	基础化工(申万)	2.29	5.09	7.97
4	801120.SL	食品饮料(申万)	2.22	3.74	0.64
5	801150.SL	医药生物(申万)	2.12	2.80	3.94
6	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.96	4.54	1.62
7	801880.SL	汽车(申万)	1.53	2.46	12.80
8	801170.SL	交通运输(申万)	1.43	1.52	-3.53
9	801780.SL	银行(申万)	1.43	2.70	2.04
10	801160.SL	公用事业(申万)	1.12	2.31	-3.90
11	801710.SL	建筑材料(申万)	1.10	4.04	3.30
12	801970.SL	环保(申万)	0.90	4.63	4.96
13	801210.SL	社会服务(申万)	0.81	5.84	6.87

14	801950. SL	煤炭(申万)	0.48	5.94	-8.59
15	801790. SL	非银金融(申万)	0.43	0.87	-4.25
16	801140. SL	轻工制造(申万)	0.08	0.95	0.93
17	801230. SL	综合(申万)	0.08	-1.39	-1.40
18	801180. SL	房地产(申万)	-0.24	-2.63	-3.68
19	801050. SL	有色金属(申万)	-0.43	8.89	13.15
20	801720. SL	建筑装饰(申万)	-0.48	-0.55	-3.16
21	801130. SL	纺织服饰(申万)	-0.69	2.84	1.86
22	801730. SL	电力设备(申万)	-0.70	-0.26	2.24
23	801890. SL	机械设备(申万)	-1.39	1.50	13.46
24	801200. SL	商贸零售(申万)	-1.43	-1.14	-5.95
25	801040. SL	钢铁(申万)	-2.36	2.29	8.25
26	801980. SL	美容护理(申万)	-2.89	5.35	3.80
27	801080. SL	电子(申万)	-2.93	-2.95	4.83
28	801740. SL	国防军工(申万)	-3.92	5.28	1.20
29	801760. SL	传媒(申万)	-4.36	-0.12	5.34
30	801770. SL	通信(申万)	-5.40	-3.74	-1.06
31	801750. SL	计算机(申万)	-7.75	-4.48	8.70

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 3 月 27 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 0.74%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 0.51%，通用设备板块下跌 0.55%，工程机械板块下跌 3.26%，自动化设备板块下跌 3.76%。

从本月至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 3.89%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 3.35%，工程机械板块上涨 1.88%，轨交设备 II 板块上涨 0.56%，自动化设备板块下跌 3.08%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 18.91%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 14.13%，工程机械板块上涨 13.61%，自动化设备板块上涨 13.27%，轨交设备 II 板块下跌 5.34%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 27 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	801076. SL	轨交设备 II	0.74	0.56	-5.34
2	801074. SL	专用设备	0.51	3.89	14.13
3	801072. SL	通用设备	-0.55	3.35	18.91
4	801077. SL	工程机械	-3.26	1.88	13.61
5	801078. SL	自动化设备	-3.76	-3.08	13.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，浙江华业、克莱特、巨力索具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 149.11%、71.44%、70.19%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，克莱特、浙江华业、巨力索具表现最突出，涨幅分别为 158.16%、149.11%、

100.00%。从年初至今表现上看，思看科技、惠通科技、克莱特排名前三，涨幅分别为248.09%、226.10%、207.25%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 27 日）

本周涨幅前十			本月至今涨幅前十			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
301616.SZ	浙江华业	149.11	831689.BJ	克莱特	158.16	688583.SH	思看科技	248.09
831689.BJ	克莱特	71.44	301616.SZ	浙江华业	149.11	301601.SZ	惠通科技	226.10
002342.SZ	巨力索具	70.19	002342.SZ	巨力索具	100.00	831689.BJ	克莱特	207.25
002278.SZ	神开股份	63.27	002278.SZ	神开股份	86.05	920002.BJ	万达轴承	179.04
301079.SZ	邵阳液压	51.68	301079.SZ	邵阳液压	79.14	300718.SZ	长盛轴承	169.05
002204.SZ	大连重工	50.29	833509.BJ	同惠电子	63.63	831856.BJ	浩淼科技	161.86
603011.SH	合锻智能	45.68	301261.SZ	恒工精密	63.34	301261.SZ	恒工精密	161.04
300809.SZ	华辰装备	42.01	001256.SZ	炜冈科技	62.32	301616.SZ	浙江华业	149.11
300084.SZ	海默科技	40.16	603011.SH	合锻智能	59.24	002896.SZ	中大力德	140.43
600320.SH	振华重工	34.31	002204.SZ	大连重工	55.13	001395.SZ	亚联机械	126.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，*ST 新研、华丰股份、美心翼申表现较弱，跌幅分别为 30.77%、29.87%、25.88%。从本月至今表现上看，*ST 新研、威派格、灵鸽科技跌幅较大，分别下跌 30.77%、27.23%、26.07%。从年初至今表现上看，*ST 新研、*ST 工智、中化装备跌幅较大，跌幅分别为 31.52%、25.15%、24.51%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 27 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			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
300159.SZ	*ST 新研	-30.77	300159.SZ	*ST 新研	-30.77	300159.SZ	*ST 新研	-31.52
605100.SH	华丰股份	-29.87	603956.SH	威派格	-27.23	000584.SZ	*ST 工智	-25.15
873833.BJ	美心翼申	-25.88	833284.BJ	灵鸽科技	-26.07	600579.SH	中化装备	-24.51
873726.BJ	卓兆点胶	-24.66	688090.SH	瑞松科技	-25.71	600243.SH	青海华鼎	-23.31
002730.SZ	电光科技	-24.12	873706.BJ	铁拓机械	-22.21	301129.SZ	瑞纳智能	-21.34
835579.BJ	机科股份	-23.99	600114.SH	东睦股份	-20.59	300757.SZ	罗博特科	-18.99
688090.SH	瑞松科技	-22.71	603278.SH	大业股份	-19.79	600894.SH	广日股份	-18.36
833284.BJ	灵鸽科技	-21.88	688125.SH	安达智能	-19.57	300992.SZ	泰福泵业	-17.76
871245.BJ	威博液压	-21.04	301018.SZ	申菱环境	-18.65	839725.BJ	惠丰钻石	-16.04
920002.BJ	万达轴承	-20.84	920002.BJ	万达轴承	-18.43	002514.SZ	宝馨科技	-14.86

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 3 月 27 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)	29.58	24.94	30.50	20.50	18.63%	-3.00%	44.34%
801072.SL	通用设备	37.61	29.69	39.47	23.63	26.66%	-4.71%	59.15%
801074.SL	专用设备	27.06	23.06	27.64	18.62	17.34%	-2.11%	45.32%
801076.SL	轨交设备II	18.81	19.10	22.39	16.63	-1.53%	-15.99%	13.12%
801077.SL	工程机械	22.93	20.50	24.42	17.65	11.89%	-6.08%	29.92%
801078.SL	自动化设备	47.00	37.49	51.61	27.27	25.35%	-8.95%	72.35%

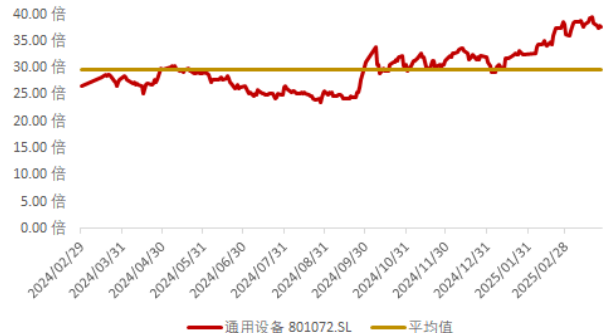
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）



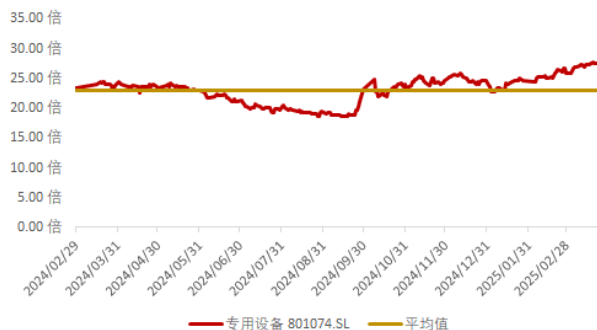
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）



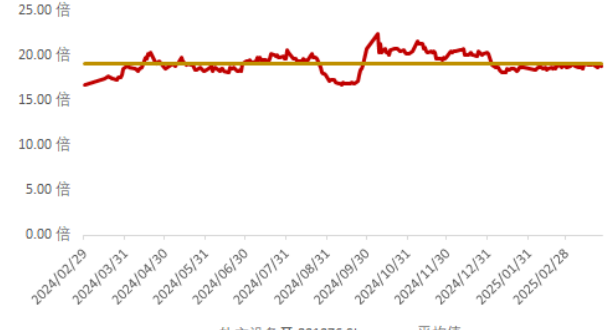
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）



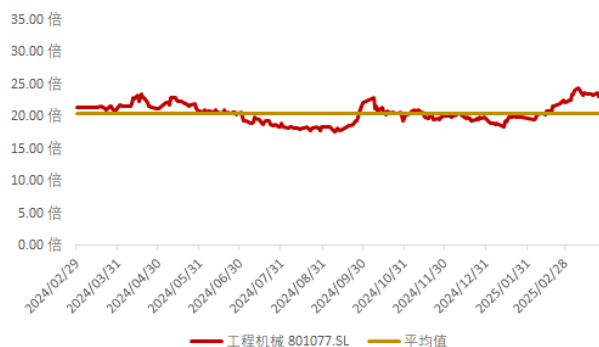
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）



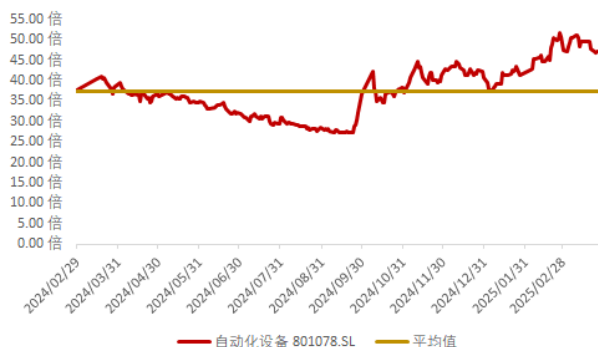
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

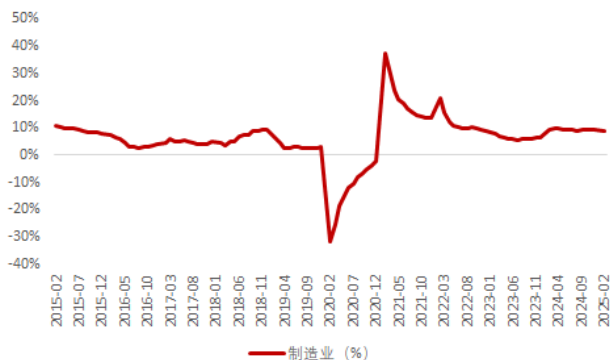
图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

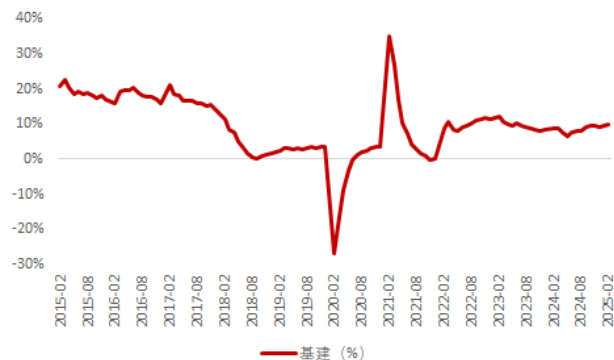
三、数据更新

图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）



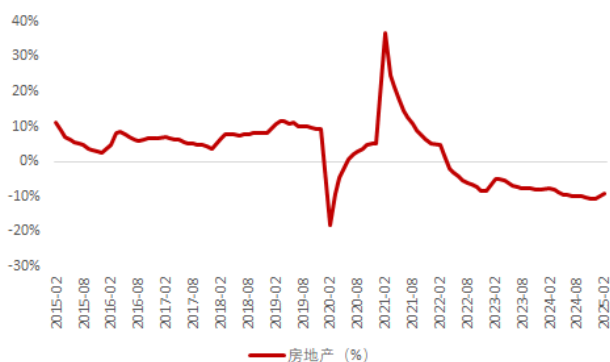
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：基建固定资产投资累计同比（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）



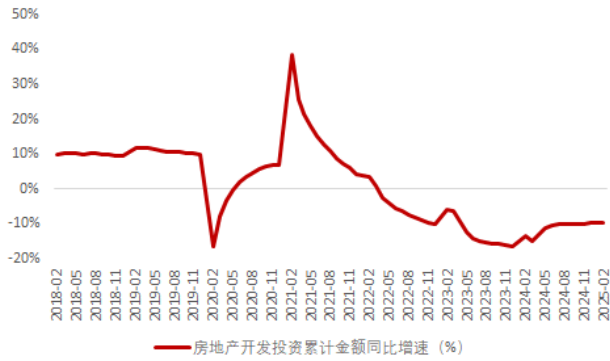
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）



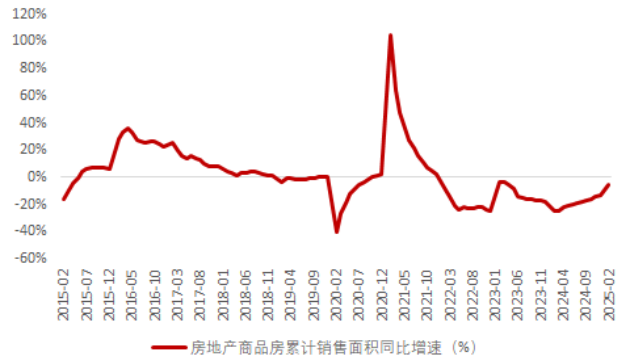
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12: 房地产开发投资累计金额同比增速 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 房地产商品房累计销售面积同比增速 (%)



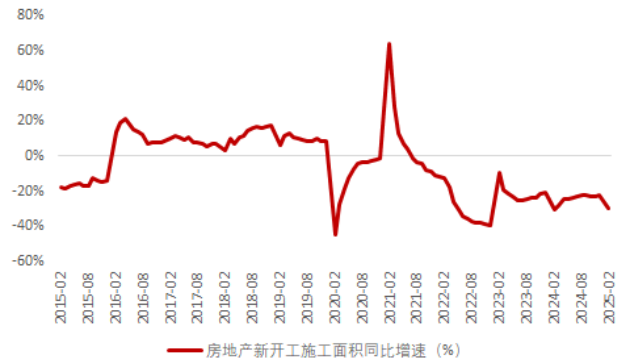
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 房地产累计竣工面积同比增速 (%)



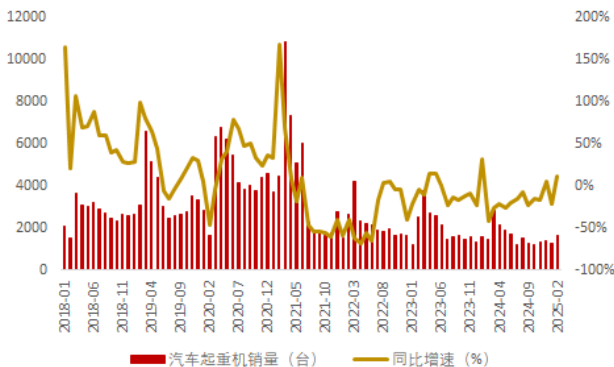
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



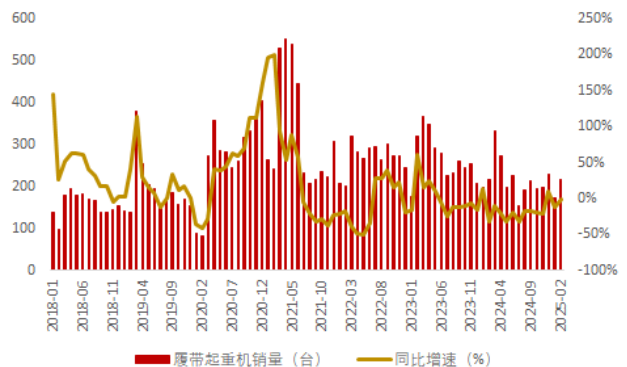
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



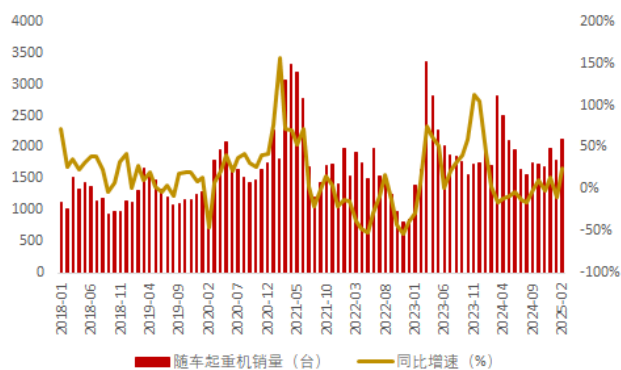
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 履带起重机销量及增速 (台, %)



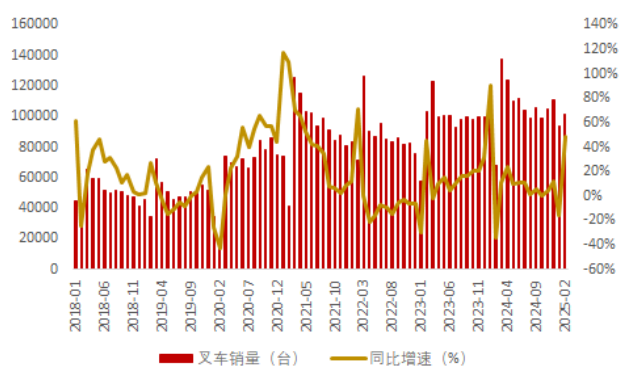
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 随车起重机销量及增速 (台, %)



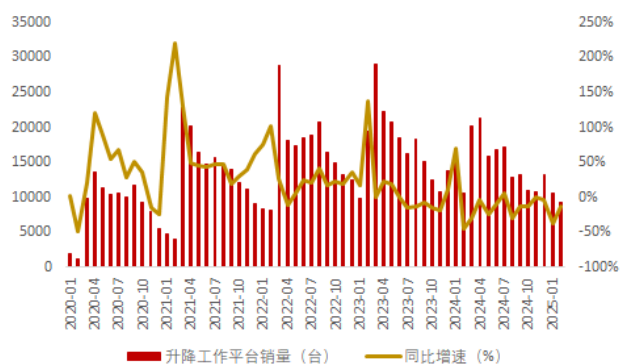
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 叉车销量及增速 (台, %)



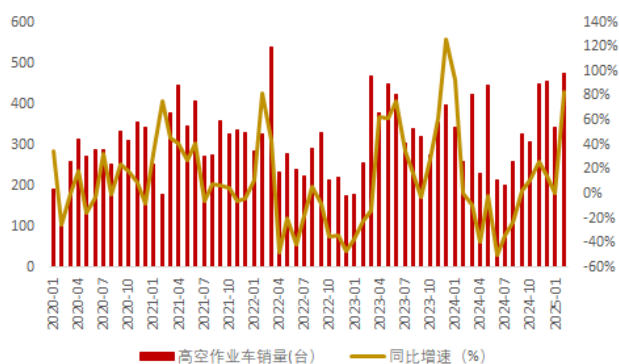
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



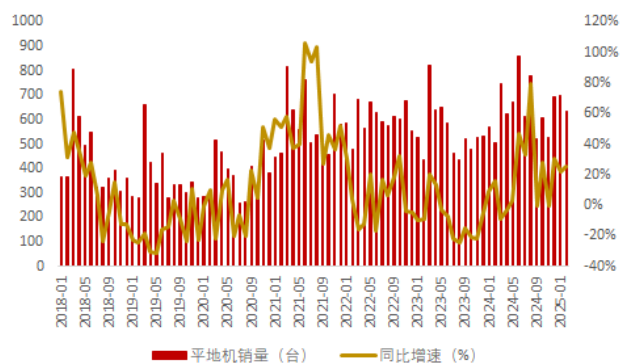
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 高空作业车销量及增速 (台, %)



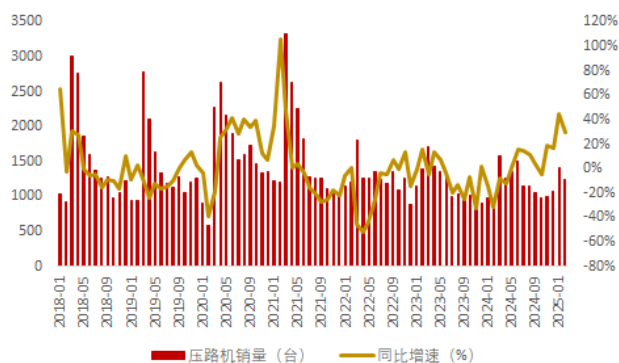
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 平地机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 压路机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24：摊铺机销量及增速（台，%）

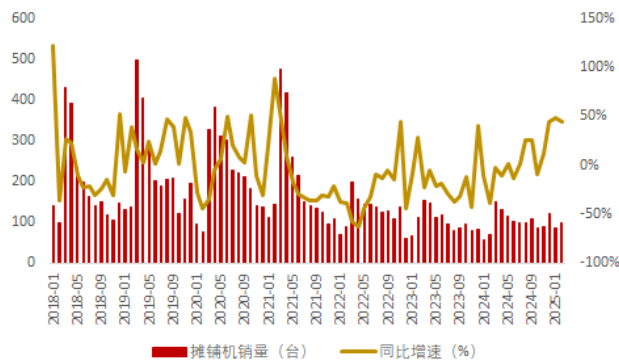


图 25：挖掘机开工小时数同比增速（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 2025 年 2 月，全国工程机械开工率为 35.10%，安徽、湖北、河南、浙江、福建、重庆、江西开工率超 50%。（来源：财联社）
2. 美国或考虑推出机器人国家战略。特斯拉、波士顿动力、敏捷机器人等多家美国机器人公司代表会见美国议员，并敦促他们开启一项国家机器人战略，建立一个专注于促进机器人行业发展的联邦办公室，从而推动美国公司在全球竞争中开发下一代机器人。（来源：财联社）
3. 工信部、教育部、市场监管总局印发轻工业数字化转型实施方案的通知。到 2027 年，重点轻工企业数字化研发设计工具普及率达到 90%左右，关键工序数控化率达到 75%左右，打造 100 个左右典型场景，培育 60 家左右标杆企业，制修订 50 项左右国家标准、行业标准，形成一批数字化转型成果。到 2030 年，规模以上企业普遍实施数字化改造，形成“智改数转网联”数字生态，高端化、智能化、绿色化发展水平显著提升。支持企业开展设备更新，推广应用可编程逻辑控制器（PLC）、分布式控制系统（DCS）等工控系统和工业机器人、智能检测装备、计算机辅助设计（CAD）、制造执行系统（MES）、供应链管理系统（SCM）等智能装备和工业软件。（来源：财联社）
4. 商务部介绍，第五届消博会定于 4 月 13 日至 4 月 18 日在海南省举办。本届消博会首次设立新消费科技展区，聚焦前沿科技领域，集中展示智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、全屋智能家居及智能穿戴产品，还将展示 eVTOL 飞行器、物流无人机等新产品新技术，国内外最新的人形机器人也将在本届消博会上同台竞技。（来源：财联社）
5. 成都市人工智能产业链工作专班办公室发布《2025 年成都市人工智能产业链发展工作要点》，其中明确指出，力争 2025 年成都人工智能核心产业规模达到 1300 亿元、增速超过 30%，加速打造全国人工智能与机器人产业发展高地。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 3 月 25 日，海天精工公告，公司 2024 年实现营收 33.52 亿元。同比增长 0.85%，归母净利润为 5.23 亿元，同比下降 14.19%；扣非后归母净利润为 4.71 亿元，同比下降 12.24%。
2. 2025 年 3 月 25 日，中联重科公告，公司 2024 年实现营收 454.78 亿元。同比下降 3.39%，归母净利润为 35.20 亿元，同比增长 0.41%；扣非后归母净利润为 25.54 亿元，同比下降 5.70%。
3. 2025 年 3 月 26 日，快意电梯公告，公司 2024 年实现营收 15.81 亿元。同比下降 4.93%，归母净利润为 1.32 亿元，同比下降 8.46%；扣非后归母净利润为 1.03 亿元，同比下降 8.96%。
4. 2025 年 3 月 26 日，奥迪威公告，公司 2024 年实现营收 6.17 亿元。同比增长 32.13%，归母净利润为 0.88 亿元，同比增长 13.87%；扣非后归母净利润为 0.81 亿元，同比增长 11.74%。
5. 2025 年 3 月 28 日，一拖股份公告，公司 2024 年实现营收 119.04 亿元。同比增长 3.21%，归母净利润为 89.22 亿元，同比下降 7.52%；扣非后归母净利润为 8.67 亿元，同比下降 6.37%。

六、本周观点

机器人：特斯拉预计今年擎天柱小批量试产约为 5 千台，叠加海外内其他品牌产品进行试产，将利好上游核心零部件领域需求。目前来看，机器人及细分板块处于短期回调阶段，看好中长期技术成长投资逻辑。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025 年新增专项债限额为 44000 亿元，创历史新高。我们认为随着专项债的资金加速落地至项目中，开工率提升将有效支撑国内需求增加，预计销售旺季内销将延续回暖趋势。出口方面，2 月中国工程机械产品出口贸易额为 32.81 亿美元，同比下降 2.24%，其中一带一路沿线地区、非洲、南美洲延续较高需求。我们认为随着国内主机厂商持续海外布局，2025 年海外营收占比将持续提升。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市占率均名列前茅，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供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。

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。挖掘机内销回暖，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

七、风险提示

- （1）基建/房地产/采矿业/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）国产替代进程不及预期风险：若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- （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）人形机器人发展不及预期风险：若人形机器人发展不及预期，技术更新迭代失败或未按时完成，将影响人形机器人产业化进度；
- （4）核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；
- （5）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