

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2026/01/30-2026/02/12)

关注机器人回调机遇, 工程机械内需复苏趋势明显

2026年2月13日

投资要点:

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

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4.29%, 跑赢沪深300指数5.01个百分点, 在申万31个行业中排第4名; 申万机械设备板块本月至今上涨4.07%, 跑赢沪深300指数3.79个百分点, 在申万31个行业中排名第4名; 申万机械设备板块年初至今上涨10.64%, 跑赢沪深300指数8.70个百分点, 在申万31个行业中排名第8名。

机械设备二级板块本周涨跌幅: 截至2026年2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7.80%。其他板块表现如下, 自动化设备板块上涨4.99%, 专用设备板块上涨3.50%, 通用设备板块上涨3.48%, 轨交设备II板块上涨0.80%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2026年2月12日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为杰普特、田中精机、禾信仪器, 涨幅分别为67.72%、52.75%、51.22%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为德恩精工、东方智造、*ST海华, 跌幅分别为26.63%、26.40%、25.78%。

机械设备本周估值: 截至2026年2月12日, 申万机械设备板块PE TTM为36.68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53.27倍、37.85倍、17.50倍、25.73倍、56.76倍。

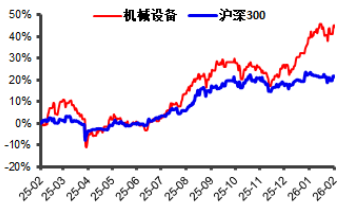
机械设备行业周观点:

机器人: 随着具身智能推动技术与商业化突破, 2026年人形机器人需求有望加速释放。政策支持、技术迭代加速, 叠加多场景落地, 行业由概念转向量产兑现。聚焦量产确定性与核心供应链环节, 关注机器人板块回调机遇。建议关注: 汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

工程机械: 2026年1月挖机内销同比高增, 环比降幅较去年同期收窄, 需求复苏态势显现。新增专项债加速发行、全球降息落地及重大工程开工, 将提振工程机械需求。2025年行业出口稳步增长, 挖机出口增速亮眼, 非洲、一带一路及沿线地区需求高增。政策扶持工程机械再制造激活细分市场, 节后旺季, 叠加多因素驱动, 工程机械板块具备结构性机遇。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。

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

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.....	9
五、公司公告.....	9
六、本周观点.....	10
七、风险提示.....	11

插图目录

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 2 月 12 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 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 2026 年 2 月 12 日）.....	7
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	7
图 9：挖掘机国内销量及增速（台，%）.....	8
图 10：挖掘机出口销量及增速（台，%）.....	8
图 11：装载机销量及增速（台，%）.....	8
图 12：电动装载机渗透率（%）.....	8
图 13：新增一般债券发行金额（亿元）.....	8
图 14：新增专项债券发行金额（亿元）.....	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 2 月 12 日）.....	3
表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 2 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 2026 年 2 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 2026 年 2 月 12 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 2 月 12 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	11

一、行情回顾

截至 2026 年 2 月 12 日，申万机械设备行业双周上涨 4.29%，跑赢沪深 300 指数 5.01 个百分点，在申万 31 个行业中排第 4 名；申万机械设备板块本月至今上涨 4.07%，跑赢沪深 300 指数 3.79 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万机械设备板块年初至今上涨 10.64%，跑赢沪深 300 指数 8.70 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 2 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 2026 年 2 月 12 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801230.SL	综合(申万)	14.73	15.17	26.66
2	801710.SL	建筑材料(申万)	5.43	6.89	21.11
3	801730.SL	电力设备(申万)	4.97	5.49	9.76
4	801890.SL	机械设备(申万)	4.29	4.07	10.64
5	801950.SL	煤炭(申万)	3.13	3.04	11.13
6	801140.SL	轻工制造(申万)	2.93	2.38	7.57
7	801170.SL	交通运输(申万)	2.01	2.24	1.85
8	801880.SL	汽车(申万)	1.97	2.38	2.64
9	801110.SL	家用电器(申万)	1.51	1.99	1.00
10	801760.SL	传媒(申万)	1.43	1.61	19.84
11	801770.SL	通信(申万)	0.71	-2.64	3.98
12	801980.SL	美容护理(申万)	0.68	2.29	2.74
13	801970.SL	环保(申万)	0.68	1.25	7.26
14	801780.SL	银行(申万)	0.68	1.08	-5.64
15	801740.SL	国防军工(申万)	0.14	1.72	5.87
16	801030.SL	基础化工(申万)	0.06	0.37	13.14
17	801160.SL	公用事业(申万)	-0.06	0.20	3.39

18	801210.SL	社会服务(申万)	-0.42	-0.31	5.59
19	801960.SL	石油石化(申万)	-0.45	0.10	16.42
20	801750.SL	计算机(申万)	-0.49	1.50	8.55
21	801150.SL	医药生物(申万)	-0.74	0.41	3.56
22	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.81	-0.49	5.42
23	801080.SL	电子(申万)	-0.94	-1.61	8.72
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.95	1.88	1.99
25	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.98	-0.86	5.52
26	801040.SL	钢铁(申万)	-2.37	0.47	7.57
27	801790.SL	非银金融(申万)	-2.51	-0.93	-1.46
28	801180.SL	房地产(申万)	-2.74	-0.27	4.02
29	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.82	-1.27	-0.75
30	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.88	-3.51	-3.65
31	801050.SL	有色金属(申万)	-11.23	-3.72	18.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 2 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 7.80%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 4.99%，专用设备板块上涨 3.50%，通用设备板块上涨 3.48%，轨交设备 II 板块上涨 0.80%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 8.68%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 3.66%，自动化设备板块上涨 3.57%，专用设备板块上涨 3.05%，轨交设备 II 板块上涨 1.43%。

从年初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 13.14%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 12.77%，专用设备板块上涨 9.07%，工程机械板块上涨 8.84%，轨交设备 II 板块上涨 1.81%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 2 月 12 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801077.SL	工程机械	7.80	8.68	8.84
2	801078.SL	自动化设备	4.99	3.57	13.14
3	801074.SL	专用设备	3.50	3.05	9.07
4	801072.SL	通用设备	3.48	3.66	12.77
5	801076.SL	轨交设备 II	0.80	1.43	1.81

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，杰普特、田中精机、禾信仪器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 67.72%、52.75%、51.22%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，禾信仪器、田中精机、联德股份表现最突出，涨幅分别为 56.68%、53.60%、40.17%。从年初至今表现上看，田中精机、锋龙股份、宇晶股份排名前三，涨幅分别为 176.21%、171.14%、102.58%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 12 日）

双周涨幅前十			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
688025.SH	杰普特	67.72	688622.SH	禾信仪器	56.68	300461.SZ	田中精机	176.21
300461.SZ	田中精机	52.75	300461.SZ	田中精机	53.60	002931.SZ	锋龙股份	171.14
688622.SH	禾信仪器	51.22	605060.SH	联德股份	40.17	002943.SZ	宇晶股份	102.58
688312.SH	燕麦科技	48.94	688025.SH	杰普特	39.76	300757.SZ	罗博特科	88.98
688583.SH	思看科技	48.76	002957.SZ	科瑞技术	38.71	002342.SZ	巨力索具	86.41
002957.SZ	科瑞技术	41.70	688816.SH	易思维	36.37	688308.SH	欧科亿	71.46
605060.SH	联德股份	41.60	301018.SZ	申菱环境	35.74	688583.SH	思看科技	71.17
301018.SZ	申菱环境	39.56	688312.SH	燕麦科技	31.61	688777.SH	中控技术	69.56
688816.SH	易思维	36.37	603308.SH	应流股份	30.91	300480.SZ	光力科技	68.94
300757.SZ	罗博特科	31.21	600545.SH	卓郎智能	30.16	605060.SH	联德股份	65.58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，德恩精工、东方智造、*ST 海华表现较弱，跌幅分别为 26.63%、26.40%、25.78%。从本月至今表现上看，东方智造、*ST 海华、德恩精工跌幅较大，分别下跌 25.53%、21.93%、20.79%。从年初至今表现上看，*ST 海华、航天动力、东方智造跌幅较大，跌幅分别为 37.55%、34.14%、28.89%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 12 日）

双周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
300780.SZ	德恩精工	-26.63	002175.SZ	东方智造	-25.53	600243.SH	*ST 海华	-37.55
002175.SZ	东方智造	-26.40	600243.SH	*ST 海华	-21.93	600343.SH	航天动力	-34.14
600243.SH	*ST 海华	-25.78	300780.SZ	德恩精工	-20.79	002175.SZ	东方智造	-28.89
300837.SZ	浙矿股份	-23.81	300837.SZ	浙矿股份	-17.24	603278.SH	大业股份	-26.53
002490.SZ	山东墨龙	-19.73	920895.BJ	花溪科技	-14.18	688115.SH	思林杰	-25.43
300818.SZ	耐普矿机	-18.52	301392.SZ	汇成真空	-14.14	300421.SZ	力星股份	-22.97
301392.SZ	汇成真空	-17.23	002931.SZ	锋龙股份	-13.64	688577.SH	浙海德曼	-22.70
920807.BJ	奔朗新材	-14.28	688610.SH	埃科光电	-13.02	002347.SZ	泰尔股份	-21.97
603488.SH	展鹏科技	-14.17	920101.BJ	志高机械	-12.90	300885.SZ	海昌新材	-21.88
002931.SZ	锋龙股份	-13.64	002490.SZ	山东墨龙	-12.78	603800.SH	洪田股份	-20.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

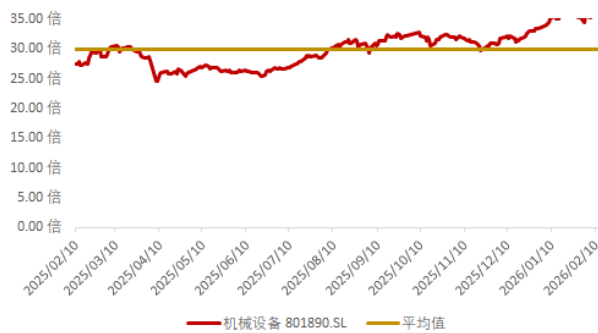
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 2 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）	36.68	30.02	36.68	24.65	22.20%	0.00%	48.77%
801072.SL	通用设备	53.27	39.60	53.40	29.16	34.53%	-0.24%	82.70%
801074.SL	专用设备	37.85	29.47	37.85	22.77	28.44%	0.00%	66.21%
801076.SL	轨交设备II	17.50	17.65	19.00	16.20	-0.84%	-7.91%	8.00%
801077.SL	工程机械	25.73	22.03	25.73	18.85	16.77%	0.00%	36.51%
801078.SL	自动化设备	56.76	49.04	57.97	38.66	15.76%	-2.08%	46.82%

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 2026 年 2 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 2026 年 2 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 2026 年 2 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 2026 年 2 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 2026 年 2 月 12 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2026 年 2 月 12 日)

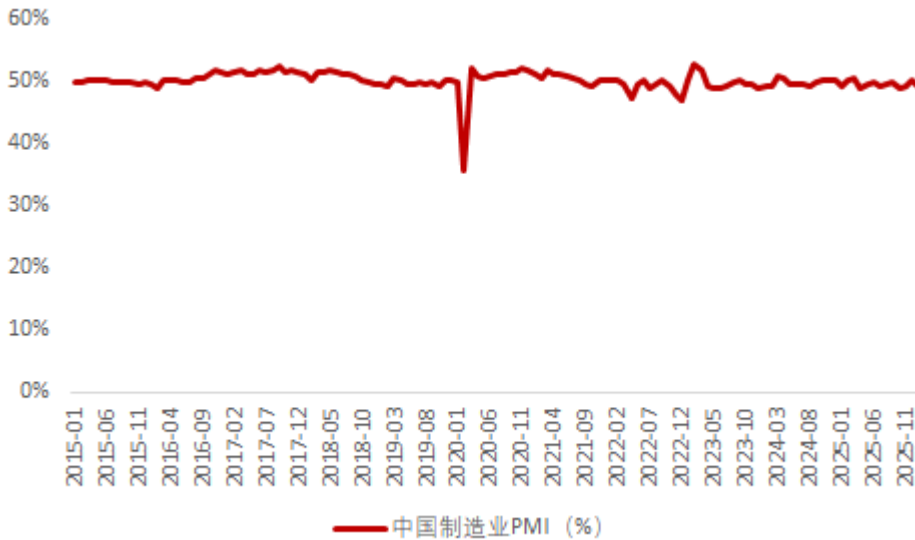


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

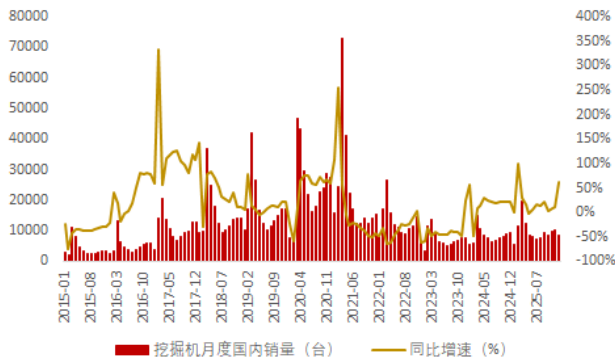
三、数据更新

图 8: 中国制造业 PMI (%)



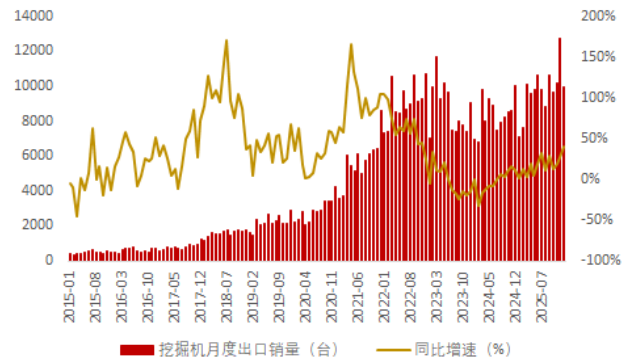
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



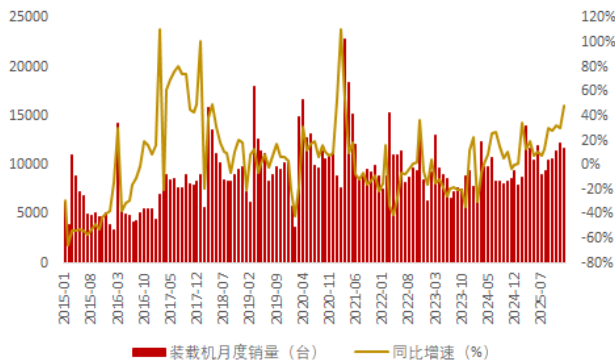
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机出口销量及增速 (台, %)



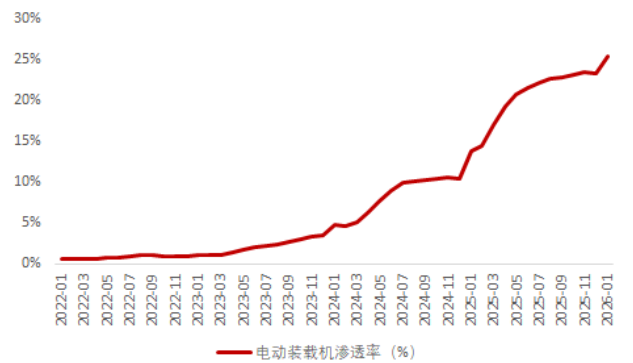
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 装载机销量及增速 (台, %)



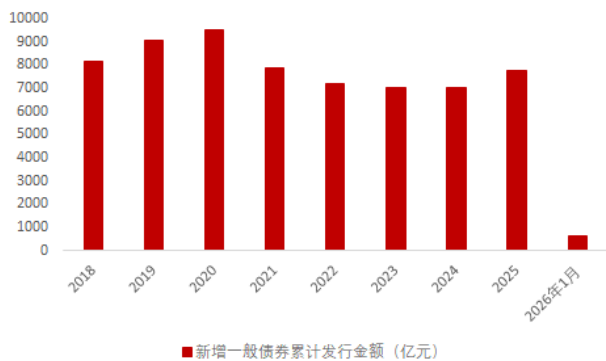
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 电动装载机渗透率 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 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 14: 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. 2026年1月工程机械主要产品月平均工作时长为72.50小时，同比增长23.90%，环比下降5.19%。其中，挖掘机62.80小时；装载机83.60小时；汽车起重机86.50小时；履带起重机99.50小时；塔式起重机41.70小时；压路机24.90小时；摊铺机37.10小时；旋挖钻机72.00小时；非公路矿用自卸车145.00小时；混凝土泵车37.10小时；混凝土搅拌车39.40小时；叉车107.00小时。工程机械主要产品月开工率为48.10%，同比下降2.63pct，环比下降3.63pct。其中，挖掘机48.60%；装载机44.60%；汽车起重机60.60%；履带起重机52.10%；塔式起重机36.70%；压路机35.50%；摊铺机42.90%；旋挖钻机39.20%；非公路矿用自卸车40.90%；混凝土泵车29.70%；混凝土搅拌车18.40%；叉车65.00%。（来源：工程机械杂志公众号）
2. 全球物流机器人企业极智嘉正式推出全球首款面向仓储场景的通用机器人Gino 1。该产品专为仓储作业全链路设计，具备仓储拣货、搬箱、打包、巡检等多任务操作能力，真正实现“一台机器人覆盖仓内主流人工操作场景”，引领仓储行业实现从“移动智能化”到“操作智能化”的关键跨越。（来源：北京经信公众号，财联社）
3. 北京人形机器人创新中心正式发布新一代通用机器人平台具身天工3.0，该款机器人以“更开放、更好用”为核心目标，并依托自研“慧思开物”通用具身智能平台，在机体稳定性、运动控制、具身大小脑协同、全自主作业等方面有显著提升，也是行业内首个实现触物交互式全身高动态运动控制的全尺寸人形机器人。（来源：科创板日报，财联社）
4. 中央广播电视总台宣布，2026年春节联欢晚会将继续致力于文化和科技融合创新实践，打造一桌科技感十足的“文化年夜饭”，具身机器人将再次登台，“舞”出新高度。（来源：财联社）
5. 首届全球人形机器人自由格斗联赛（简称URKL）举行发布会。作为全球范围内首个专注人形机器人领域的商业化自由格斗赛事，本次发布会由深圳众擎机器人科技股份有限公司发起。公司创始人兼CEO宣布，URKL联赛将为最终冠军团队颁发价值1000万元的纯金腰带，希望让赛事成为技术创新的“试金石”与人才发掘的“孵化器”。（来源：科创板日报，财联社）

五、公司公告

1. 2026年2月9日，奥普特公告，公司计划向不特定对象发行可转债，拟募集资金总额不超过13.8亿元，用于工业3D视觉传感器及智能硬件扩产建设项目、AI智能视觉解决方案系统研发项目、工业级机器人核心零部件及视觉系统研发产业化项目以及补充流动资金项目。公司旨在通过此次募资深化工业自动化领域的既有优势，并深入布局机器人核心零部件及视觉系统解决方案领域。

2. 2026年2月9日，优德精密公告，公司于近日收到持股5%股东 UCM 的通知，持股5%股东 UMC 持有公司股份 17,992,000 股（占公司总股份的 13.49%），拟通过集中竞价交易（盘后定价）方式减持不超过 1,333,400 股公司股份（占公司总股本的 1%）；拟通过大宗交易方式减持不超过 2,666,800 股（占公司总股本的 2%）。
3. 2026年2月10日，汇川技术公告，公司预计 2025 年实现营收 4296750.44 万元-4667159.96 万元，同比增长 16.00%-26.00%；归母净利润为 497117.22 万元-539972.16 万元，同比增长 16.00%-26.00%；扣非后归母净利润为 476228.20 万元-516586.52 万元，同比增长 18.00%-28.00%。
4. 2026年2月11日，罗博特科公告，公司于近日收到持股5%以上股东科骏投资、担任公司高级管理人员的股东李伟彬先生、担任公司董事、高级管理人员的股东李良玉女士分别出具的《关于股份减持计划的告知函》，持股5%以上股东科骏投资持有公司股份 8,685,240 股（占公司现总股本的 5.182%），拟通过大宗交易的方式减持不超过 2,201,500 股（占公司现总股本的 1.313%）；公司高级管理人员李伟彬先生持有公司股份 110,008 股（占公司现总股本的 0.066%），拟通过以集中竞价的方式减持不超过 27,500 股（占公司现总股本的 0.016%）；公司董事、高级管理人员李良玉女士持有公司股份 18,336 股（占公司现总股本的 0.011%），拟通过以集中竞价的方式减持不超过 4,500 股（占公司现总股本的 0.003%）。
5. 2026年2月12日，欧科亿公告，公司于近日收到股东乐清德汇出具的《关于股份减持计划的告知函》，股东乐清德汇持有公司股份 9,374,121 股（占公司股份总数的 5.90%），拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份合计不超过 1,580,000 股（不超过公司股份总数的 1.00%）。

六、本周观点

机器人：随着具身智能推动技术与商业化突破，2026 年人形机器人需求有望加速释放。政策支持、技术迭代加速，叠加多场景落地，行业由概念转向量产兑现。聚焦量产确定性与核心供应链环节，关注机器人板块回调机遇。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2026 年 1 月挖机内销同比高增，环比降幅较去年同期收窄，需求复苏态势显现。新增专项债加速发行、全球降息落地及重大工程开工，将提振工程机械需求。2025 年行业出口稳步增长，挖机出口增速亮眼，非洲、一带一路及沿线地区需求高增。政策扶持工程机械再制造激活细分市场，节后旺季，叠加多因素驱动，工程机械板块具备结构性机遇。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：若海外市场对中国企业产品需求减少，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；
- （5）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；
- （6）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