

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2026/05/18-2026/05/31)

周期回暖延续, 长期逻辑明确

2026年6月1日

投资要点:

分析师: 谢少威
SAC 执业证书编号:
S0340523010003
电话: 0769-22119430
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下跌3.15%, 跑输沪深300指数3.82个百分点, 在申万31个行业中排第11名; 申万机械设备板块5月上涨4.40%, 跑赢沪深300指数2.63个百分点, 在申万31个行业中排名第5名; 申万机械设备板块年初至今上涨14.98%, 跑赢沪深300指数9.32个百分点, 在申万31个行业中排名第7名。

机械设备二级板块本周涨跌幅: 截至2026年5月29日, 申万机械设备行业的5个二级板块中, 从双周表现来看, 自动化设备板块涨幅最大, 为0.06%。其他板块表现如下, 通用设备板块下跌3.09%, 专用设备板块下跌4.10%, 轨交设备II板块下跌4.97%, 工程机械板块下跌7.38%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2026年5月29日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为嘉晨智能、宝鼎科技、泰坦股份, 涨幅分别为344.56%、79.58%、65.95%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为巨力索具、永贵电器、锐新科技, 跌幅分别为41.84%、29.92%、28.29%。

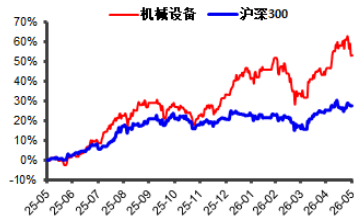
机械设备本周估值: 截至2026年5月29日, 申万机械设备板块PE TTM为40.94倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为65.38倍、42.00倍、16.36倍、21.39倍、74.74倍。

机械设备行业周观点:

机械设备: 受益于周期复苏、下游需求回暖、技术升级等因素, 细分领域呈结构性分化态势; **工程机械方面,** 挖掘机提价、国内更新替换需求释放、下游结构持续优化, 叠加政策持续托底, 行业整体盈利能力有望持续修复; 产品出海逐渐成为板块核心增长引擎, 短期汇率波动不改行业长期增长逻辑。 **机器人方面,** 宇树科技等国内头部厂商加速IPO, 叠加特斯拉Optimus Gen3下半年进入量产, 26Q2将小批量试产供货, 全球产业链发展提速。聚焦产能落地、国产替代、技术迭代等主线。 **机床方面,** 行业景气度持续提升, 企业订单逐渐扩容, 行业呈全面复苏态势。AI产业链高速发展、丝杠和导轨等核心零部件供应紧张等因素将进一步驱动机床需求增加。 **激光设备方面,** 制造业PMI连续三个月处于荣枯线上, 下游需求持续修复, 拉动激光设备需求回升。相比传统设备赛道, 激光设备成长性相对较高。 **油服设备方面,** 高油价环境将有效支撑全球油气行业资本开支, 为油服设备行业提供坚实的需求基础。行业短期催化趋弱, 中长期逻辑明确。建议关注: 汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)、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

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

零部件价格上涨风险；原材料价格上涨风险；下游资本开支不及预期风险；
地缘政治风险。

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.....	8
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 5 月 29 日）.....	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 29 日）.....	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 29 日）.....	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 29 日）.....	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 29 日）.....	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 29 日）.....	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 29 日）.....	8
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	8

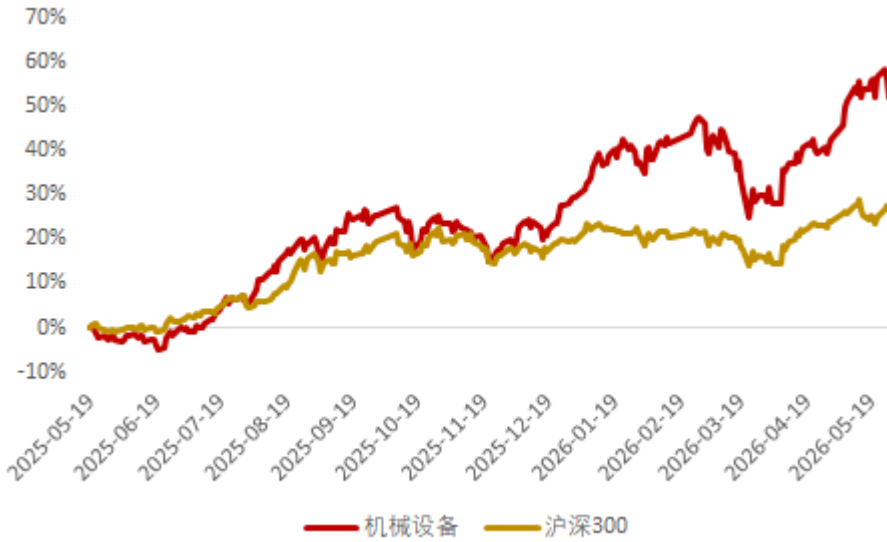
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 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 2026 年 5 月 29 日）.....	5
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）.....	6
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）.....	6
表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 5 月 29 日）.....	7
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2026 年 5 月 29 日，申万机械设备行业双周下跌 3.15%，跑输沪深 300 指数 3.82 个百分点，在申万 31 个行业中排第 11 名；申万机械设备板块 5 月上涨 4.40%，跑赢沪深 300 指数 2.63 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万机械设备板块年初至今上涨 14.98%，跑赢沪深 300 指数 9.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 5 月 29 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 5 月 29 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	5 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子(申万)	6.18	17.88	45.84
2	801710.SL	建筑材料(申万)	4.56	6.18	26.78
3	801770.SL	通信(申万)	4.54	20.40	55.93
4	801160.SL	公用事业(申万)	4.19	8.26	18.42
5	801950.SL	煤炭(申万)	3.63	-2.81	19.75
6	801780.SL	银行(申万)	-0.44	-2.56	-6.50
7	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.26	-5.43	-8.97
8	801170.SL	交通运输(申万)	-2.22	-3.17	-5.82
9	801730.SL	电力设备(申万)	-2.31	-2.20	13.80
10	801790.SL	非银金融(申万)	-2.79	-6.41	-16.78
11	801890.SL	机械设备(申万)	-3.15	4.40	14.98
12	801050.SL	有色金属(申万)	-3.74	-7.06	4.01
13	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.29	-6.77	-18.61
14	801210.SL	社会服务(申万)	-4.82	-7.24	-9.97
15	801110.SL	家用电器(申万)	-4.98	-2.70	-3.93
16	801150.SL	医药生物(申万)	-5.00	-7.33	-7.22
17	801980.SL	美容护理(申万)	-5.15	-8.86	-15.64

18	801180.SL	房地产(申万)	-5.18	-4.82	-5.82
19	801970.SL	环保(申万)	-5.23	-4.30	7.26
20	801880.SL	汽车(申万)	-6.19	-4.43	-6.59
21	801230.SL	综合(申万)	-6.42	-7.40	17.10
22	801720.SL	建筑装饰(申万)	-6.84	-5.30	-0.29
23	801040.SL	钢铁(申万)	-7.04	-11.57	-10.58
24	801760.SL	传媒(申万)	-7.20	-7.43	-9.85
25	801030.SL	基础化工(申万)	-7.37	-8.93	3.93
26	801130.SL	纺织服饰(申万)	-7.42	-8.41	-5.87
27	801140.SL	轻工制造(申万)	-8.38	-6.94	-5.03
28	801750.SL	计算机(申万)	-8.44	-7.10	-8.50
29	801740.SL	国防军工(申万)	-8.54	-8.69	-6.35
30	801960.SL	石油石化(申万)	-8.61	-15.07	2.45
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	-9.39	-13.06	-16.80

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 5 月 29 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 0.06%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 3.09%，专用设备板块下跌 4.10%，轨交设备 II 板块下跌 4.97%，工程机械板块下跌 7.38%。

从 5 月表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 15.93%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 4.83%，专用设备板块下跌 0.60%，轨交设备 II 板块下跌 3.76%，工程机械板块下跌 4.87%。

从年初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 42.66%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 16.38%，专用设备板块上涨 9.27%，轨交设备 II 板块下跌 7.12%，工程机械板块下跌 9.41%。

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 5 月 29 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	5 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801078.SL	自动化设备	0.06	15.93	42.66
2	801072.SL	通用设备	-3.09	4.83	16.38
3	801074.SL	专用设备	-4.10	-0.60	9.27
4	801076.SL	轨交设备 II	-4.97	-3.76	-7.12
5	801077.SL	工程机械	-7.38	-4.87	-9.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，嘉晨智能、宝鼎科技、泰坦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 344.56%、79.58%、65.95%。5 月表现上看，涨幅前十的个股中，锐翔智能、嘉晨智能、宝鼎科技表现最突出，涨幅分别为 497.39%、344.56%、161.44%。从年初至今表现上看，联讯仪器、鸿仕达、泰金新能排名前三，涨幅分别为 2000.57%、1045.62%、610.81%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）

双周涨幅前十			5 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
920096.BJ	嘉晨智能	344.56	920178.BJ	锐翔智能	497.39	688808.SH	联讯仪器	2,000.57
002552.SZ	宝鼎科技	79.58	920096.BJ	嘉晨智能	344.56	920125.BJ	鸿仕达	1,045.62
003036.SZ	泰坦股份	65.95	002552.SZ	宝鼎科技	161.44	688813.SH	泰金新能	610.81
920725.BJ	惠丰钻石	62.78	920125.BJ	鸿仕达	117.69	920178.BJ	锐翔智能	497.39
300179.SZ	四方达	58.05	003036.SZ	泰坦股份	117.23	688308.SH	欧科亿	365.08
301013.SZ	利和兴	55.52	688813.SH	泰金新能	102.16	003036.SZ	泰坦股份	360.62
688808.SH	联讯仪器	47.00	301013.SZ	利和兴	75.60	920096.BJ	嘉晨智能	344.56
688813.SH	泰金新能	45.39	002975.SZ	博杰股份	69.95	002552.SZ	宝鼎科技	249.49
688622.SH	*ST 禾信	41.90	600172.SH	黄河旋风	67.02	002008.SZ	大族激光	221.66
301377.SZ	鼎泰高科	41.60	920725.BJ	惠丰钻石	66.99	600545.SH	卓郎智能	207.81

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，巨力索具、永贵电器、锐新科技表现较弱，跌幅分别为 41.84%、29.92%、28.29%。5 月表现上看，*ST 益通、*ST 威领、ST 瀚川跌幅较大，分别下跌 69.61%、45.24%、43.12%。从年初至今表现上看，*ST 益通、海希通讯、大鹏工业跌幅较大，跌幅分别为 73.10%、47.65%、47.46%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）

双周跌幅前十			5 月跌幅前十			本年跌幅前十		
002342.SZ	巨力索具	-41.84	300430.SZ	*ST 益通	-69.61	300430.SZ	*ST 益通	-73.10
300351.SZ	永贵电器	-29.92	002667.SZ	*ST 威领	-45.24	920405.BJ	海希通讯	-47.65
300828.SZ	锐新科技	-28.29	688022.SH	ST 瀚川	-43.12	920091.BJ	大鹏工业	-47.46
603278.SH	大业股份	-28.13	002342.SZ	巨力索具	-42.96	600343.SH	航天动力	-46.60
002757.SZ	南兴股份	-26.30	002535.SZ	林州重机	-26.91	920651.BJ	天罡股份	-45.87
600343.SH	航天动力	-25.86	603698.SH	航天工程	-25.73	002347.SZ	泰尔股份	-43.62
002031.SZ	巨轮智能	-25.71	301268.SZ	铭利达	-25.68	920943.BJ	优机股份	-42.65
301268.SZ	铭利达	-25.00	001400.SZ	江顺科技	-24.53	002691.SZ	*ST 冀凯	-41.88
002248.SZ	华东数控	-23.97	600815.SH	厦工股份	-24.49	600421.SH	退市华嵘	-41.55
002009.SZ	天奇股份	-23.94	600343.SH	航天动力	-24.25	920961.BJ	创远信科	-40.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

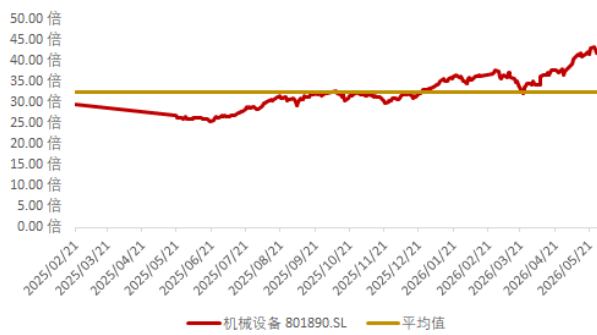
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 5 月 29 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 年最大差距	当前估值距近一 年最小差距
801890.SL	机械设备（申万）	40.94	32.56	43.44	25.44	25.75%	-5.76%	60.94%
801072.SL	通用设备	65.38	45.53	70.86	31.75	43.61%	-7.73%	105.90%
801074.SL	专用设备	42.00	32.98	44.23	24.97	27.35%	-5.05%	68.22%
801076.SL	轨交设备 II	16.36	17.41	18.74	15.98	-5.99%	-12.70%	2.38%
801077.SL	工程机械	21.39	22.26	25.77	18.85	-3.92%	-17.00%	13.50%
801078.SL	自动化设备	74.74	53.39	80.31	42.66	39.98%	-6.93%	75.20%

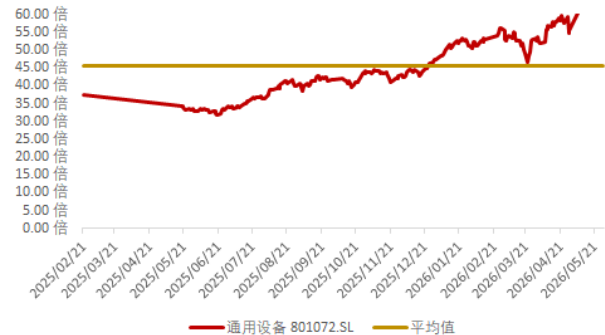
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 29 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 5 月 29 日）



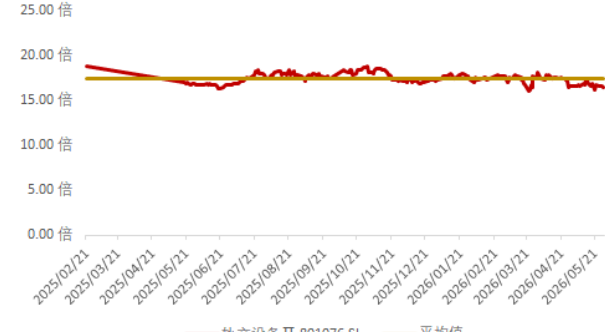
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 29 日）



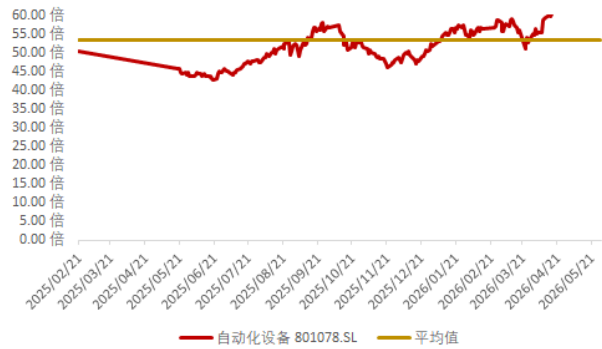
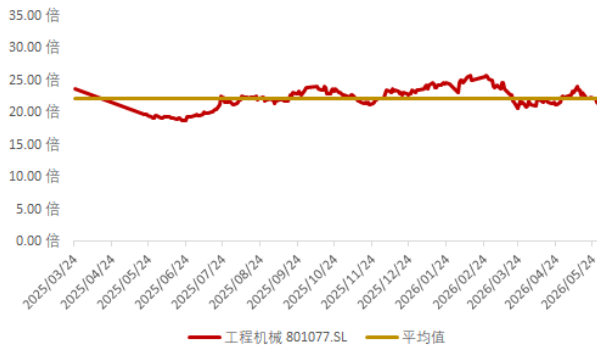
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 29 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 5 月 29 日) 图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平 (截至 2026 年 5 月 29 日)

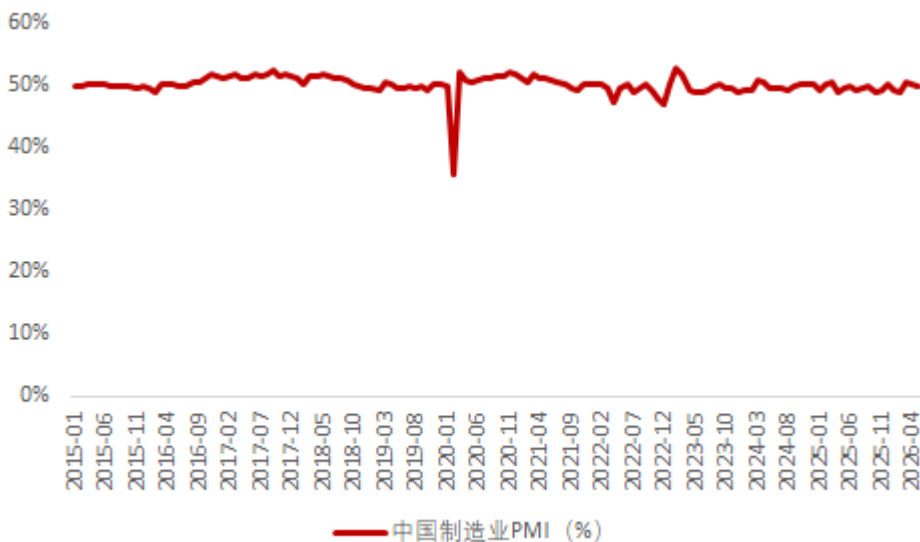


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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

四、产业新闻

1. 《深圳市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》发布, 其中提出, 推动法人总部银行增加资本规模, 持续优化公司治理, 提升综合竞争优势; 支持民营银行打造数字化普惠金融服务样板。推动证券、基金、期货机构提升创新能力; 支持头部证券公司成为综合型全能型投资银行, 推动国资大型证券公司提升资本实力, 打造国际一流投资银行和投资机构; 推动基金公司做优做强, 提升市场份额。支持保险法人机构设立资产管理、产业投资、医疗、健康、养老等专业子公司。支持银行理财公司、财务公司、消费金融公司、信托公司、金融租赁公司高质量发展。鼓励符合条件的制造业企业设立融资租赁公司, 围绕飞机、船舶、海洋工程机械等大型设

备租赁打造特色融资租赁集群。到 2030 年，金融业增加值突破 7000 亿元。（来源：财联社）

2. 工业和信息化部装备工业发展中心主任在 2026 装备强国论坛上表示，经过十年发展，我国高端装备产业的“跟跑在提速、并跑逐步增多、领跑加速涌现”，处于世界领先和世界先进水平的重点领域数量占比达到 60.80%，产业规模占装备制造业总体规模超过六成，高端装备产业国际竞争力显著提升。其中，智能网联新能源汽车、轨道交通装备、电力装备、信息通信设备、新能源装备、航天装备、高技术船舶与海外工程装备已处于世界领先地位，工程机械、建材装备、计算机装备等领域处于世界先进地位，工业母机、农机装备、航空装备、机器人、仪器仪表、半导体设备、生物医药装备等领域仍存差距。（来源：财联社）
3. 中国机械工业联合会副会长在“2026 装备强国论坛”上表示，机械工业是战略性新兴产业与未来产业的重要组成部分，肩负着推进新型工业化、构建现代化产业体系的重要使命。面对新形势、新要求，中国机械工业联合会正组织行业力量编制机械工业“十五五”规划，目前该规划正在修改完善中，后续将正式发布。机械工业“十五五”规划包含 1 个综合规划，即《机械工业“十五五”发展纲要》；29 个专业规划，覆盖农机、内燃机、汽车、电工电器、重型机械、工程机械、石油石化装备、通用机械、环保装备、动力电池等；另有 13 个专题规划，聚焦科技、品牌、质量、标准、智能制造等。（来源：中证金牛座，财联社）
4. 在 BEYOND Expo 2026 上，智元机器人合伙人、具身业务部总裁透露，未来海外收入将成为公司业绩的很大一块。去年全年海外收入贡献占比不到 10.00%。今年上半年已接近 20.00%。其中，北美、欧洲、日韩为公司计划未来进行大规模突破的市场。（来源：财联社）
5. 中国软件评测中心发布《智能养老服务机器人产业演进与未来趋势研究》报告。报告显示，我国养老服务机器人产业已初步形成体系，正在从“技术验证”阶段向“规模化应用”过渡的关键期，但技术与复杂养老场景的适配性仍是当前面临的核心挑战。据预测，今年我国养老服务机器人市场规模将突破 100 亿元。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2026 年 5 月 25 日，固高科技公告，公司于近日收到持股 5%以上股东北股出具的《关于股份减持计划的告知函》，持股 5%以上股东北股持有本公司股份 27,906,470 股（占本公司总股本比例 6.98%），拟通过集中竞价方式合计减持本公司股份不超过 4,000,100 股（占本公司总股本比例 1.00%）。
2. 2026 年 5 月 28 日，禾川科技公告，公司关联方银杏谷基金拟以 2400 万元认购公司控股子公司禾川机器人 240 万元注册资本，公司放弃本次优先增资权。增资完成后，公司持有禾川机器人的股权比例由 60%变更为 57.25%，禾川机器人仍为控股子公司。此外，公司 2025 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件，可归属数量

为 100.5717 万股；同时作废部分限制性股票 8.56 万股。

3. 2026 年 5 月 28 日，蜀道装备公告，公司于近日收到新疆庆华丰能源有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为新疆庆华年产 55 亿立方米煤制天然气示范项目二期工程 4*78870Nm³/h 空分装置建设、运营、移交项目中标单位。
4. 2026 年 5 月 28 日，远方信息公告，公司于近日司持股 5%以上股东远方长益出具的《股份减持计划告知函》，持股 5%以上股东远方长益持有公司 50,767,560 股（占公司总股本 18.88%），拟通过集中竞价方式或大宗交易的方式减持不超过 2,555,000 股本公司股份（占本公司总股本比例 0.95%）。
5. 2026 年 5 月 29 日，瑞晨环保公告，公司于近日收到公司持股 5%以上股东虎鼎致新出具的《关于股份减持计划的告知函》，持股 5%以上股东虎鼎致新持有公司股份 4,700,000 股（占公司总股本比例 6.56%），拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2,149,000 股（占公司总股本比例不超过 3%）。

六、本周观点

机械设备：受益于周期复苏、下游需求回暖、技术升级等因素，细分领域呈结构性分化态势；**工程机械方面，**挖掘机提价、国内更新替换需求释放、下游结构持续优化，叠加政策持续托底，行业整体盈利能力有望持续修复；产品出海逐渐成为板块核心增长引擎，短期汇率波动不改行业长期增长逻辑。**机器人方面，**宇树科技等国内头部厂商加速 IPO，叠加特斯拉 Optimus Gen3 下半年进入量产，26Q2 将小批量试产供货，全球产业链发展提速。聚焦产能落地、国产替代、技术迭代等主线。**机床方面，**行业景气度持续提升，企业订单逐渐扩容，行业呈全面复苏态势。AI 产业链高速发展、丝杠和导轨等核心零部件供应紧张等因素将进一步驱动机床需求增加。**激光设备方面，**制造业 PMI 连续三个月处于荣枯线上，下游需求持续修复，拉动激光设备需求回升。相比传统设备赛道，激光设备成长性相对较高。**油服设备方面，**高油价环境将有效支撑全球油气行业资本开支，为油服设备行业提供坚实的需求基础。行业短期催化趋弱，中长期逻辑明确。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、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；
- （7）下游资本开支不及预期风险：海内外油气企业资本开支投入不及预期，投入规模缩减，油服设备需求将趋弱；
- （8）地缘政治风险：地缘局势变动可能导致原油供应量大幅波动，对油价有较大影响。

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