

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/07/03–2023/07/09）

2023 年世界人工智能大会开幕

2023 年 7 月 9 日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周下跌1.00%，跑输沪深300指数0.57个百分点，在申万31个行业中排名22名；申万机械设备板块本月至今下跌1.00%，跑输沪深300指数0.57个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万机械设备板块年初至今上涨12.30%，跑赢沪深300指数13.49个百分点，在申万31个行业中排名第4名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年7月7日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为0.90%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨0.31%，工程机械板块下跌0.34%，专用设备板块下跌1.69%，通用设备板块下跌2.15%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年7月7日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为光智科技、通力科技、双飞股份，涨幅分别为46.83%、36.63%、35.32%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为绿的谐波、丰立智能、鼎智科技，跌幅分别为17.62%、16.42%、16.42%。

机械设备本周估值：截至2023年7月7日，申万机械设备板块PE TTM为28.14倍。通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备PE TTM分别为31.19倍、24.77倍、17.74倍、27.52倍、44.28倍。

■ 机械设备行业周观点：

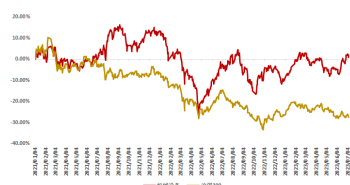
自动化设备：2023世界人工智能大会于本周开幕，会上多家企业展示机器人产品。我们认为随着机器人的迅速发展，叠加产业链中企业的研发技术提高和高性价比等因素，国产替代进程有望加速。建议关注自动化设备产业链国产化率明显和人形机器人产业链的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：挖机内销处于筑底阶段，出口对冲内销下滑风险。我们认为随着下游行业景气度逐渐回升，将拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**（1）若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；（2）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）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）若原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

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

目录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、产业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 7 月 7 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）	7
图 8：中国制造业 PMI	7

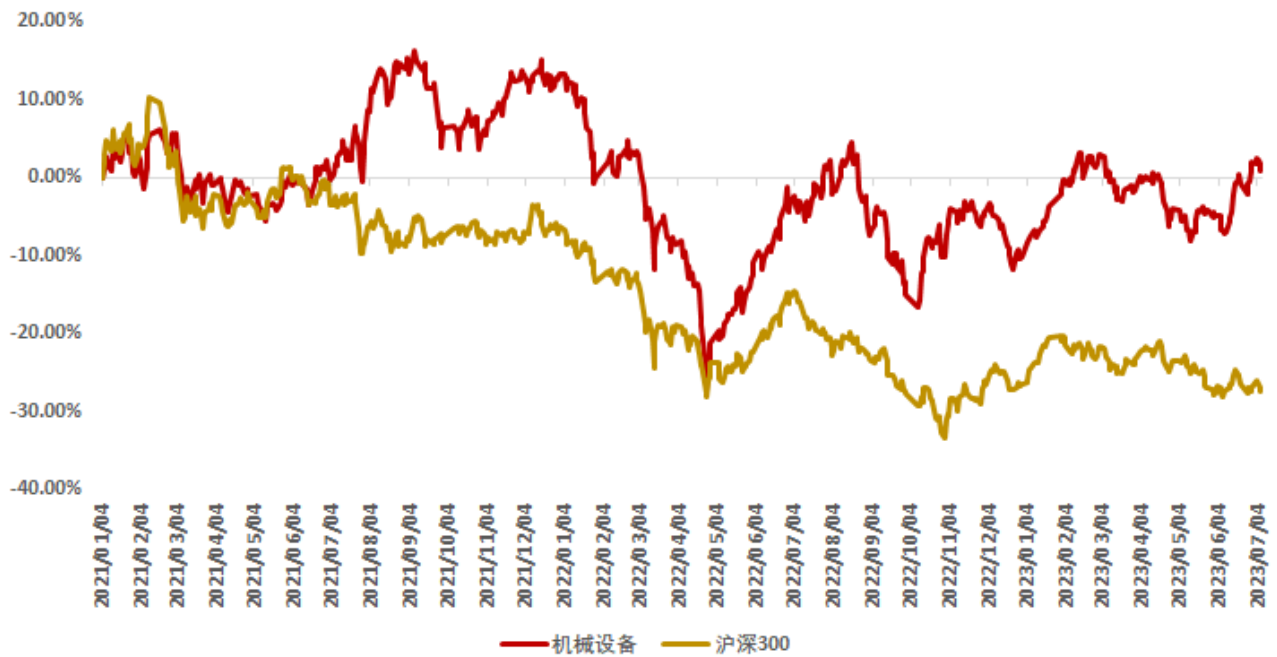
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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 2023 年 7 月 7 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 7 月 7 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	9

一、行情回顾

截至 2023 年 7 月 7 日，申万机械设备行业本周下跌 1.00%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点，在申万 31 个行业中排名 22 名；申万机械设备板块本月至今下跌 1.00%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万机械设备板块年初至今上涨 12.30%，跑赢沪深 300 指数 13.49 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 7 月 7 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 2023 年 7 月 7 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	801880.SL	汽车(申万)	2.69	2.69	8.73
2	801960.SL	石油石化(申万)	2.18	2.18	9.61
3	801170.SL	交通运输(申万)	2.02	2.02	-6.01
4	801050.SL	有色金属(申万)	1.78	1.78	-1.32
5	801790.SL	非银金融(申万)	1.69	1.69	2.19
6	801040.SL	钢铁(申万)	1.64	1.64	-2.71
7	801950.SL	煤炭(申万)	1.39	1.39	-3.74
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.93	0.93	-8.79
9	801080.SL	电子(申万)	0.69	0.69	11.76
10	801160.SL	公用事业(申万)	0.48	0.48	7.26
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.46	0.46	10.13
12	801200.SL	商贸零售(申万)	0.32	0.32	-23.19
13	801180.SL	房地产(申万)	0.29	0.29	-14.05

14	801230.SL	综合(申万)	0.17	0.17	-9.47
15	801210.SL	社会服务(申万)	0.12	0.12	-7.67
16	801970.SL	环保(申万)	-0.05	-0.05	1.16
17	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.12	-0.12	-9.18
18	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.23	-0.23	-2.05
19	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.40	-0.40	2.89
20	801030.SL	基础化工(申万)	-0.57	-0.57	-8.55
21	801780.SL	银行(申万)	-0.85	-0.85	-3.67
22	801890.SL	机械设备(申万)	-1.00	-1.00	12.30
23	801980.SL	美容护理(申万)	-1.31	-1.31	-14.75
24	801110.SL	家用电器(申万)	-1.74	-1.74	11.31
25	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.99	-1.99	-12.30
26	801150.SL	医药生物(申万)	-2.06	-2.06	-7.51
27	801750.SL	计算机(申万)	-2.31	-2.31	24.63
28	801770.SL	通信(申万)	-2.42	-2.42	47.02
29	801740.SL	国防军工(申万)	-2.42	-2.42	4.17
30	801730.SL	电力设备(申万)	-3.01	-3.01	-6.40
31	801760.SL	传媒(申万)	-5.21	-5.21	35.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 7 月 7 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 0.90%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 0.31%，工程机械板块下跌 0.34%，专用设备板块下跌 1.69%，通用设备板块下跌 2.15%。

从本月至今涨跌幅来看，轨交设备板块涨幅最大，为 0.90%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 0.31%，工程机械板块下跌 0.34%，专用设备板块下跌 1.69%，通用设备板块下跌 2.15%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 21.97%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 14.09%，通用设备板块上涨 12.47%，工程机械板块上涨 12.39%，专用设备板块上涨 8.07%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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	0.90	0.90	21.97
2	801078.SL	自动化设备	0.31	0.31	14.09
3	801077.SL	工程机械	-0.34	-0.34	12.39
4	801074.SL	专用设备	-1.69	-1.69	8.07
5	801072.SL	通用设备	-2.15	-2.15	12.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，光智科技、通力科技、双飞股份三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别达 46.83%、36.63%、35.32%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，光智科技、通力科技、双飞股份表现最突出，涨幅分别达 46.83%、36.63%、

35.32%。从年初至今表现上看，巨能股份、鼎智科技、通力科技排前三，涨幅分别达385.45%、264.38%、198.83%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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
300489.SZ	光智科技	46.83	300489.SZ	光智科技	46.83	871478.BJ	巨能股份	385.45
301255.SZ	通力科技	36.63	301255.SZ	通力科技	36.63	873593.BJ	鼎智科技	264.38
300817.SZ	双飞股份	35.32	300817.SZ	双飞股份	35.32	301255.SZ	通力科技	198.83
301016.SZ	雷尔伟	22.93	301016.SZ	雷尔伟	22.93	301368.SZ	丰立智能	192.44
873305.BJ	九菱科技	18.44	873305.BJ	九菱科技	18.44	688160.SH	步科股份	170.06
838670.BJ	恒进感应	17.94	838670.BJ	恒进感应	17.94	300549.SZ	优德精密	165.18
830839.BJ	万通液压	17.26	830839.BJ	万通液压	17.26	000988.SZ	华工科技	149.23
603277.SH	银都股份	16.99	603277.SH	银都股份	16.99	300161.SZ	华中数控	141.86
300445.SZ	康斯特	16.15	300445.SZ	康斯特	16.15	300503.SZ	昊志机电	133.78
300549.SZ	优德精密	14.79	300549.SZ	优德精密	14.79	688569.SH	铁科轨道	131.55

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，绿的谐波、丰立智能、鼎智科技表现较弱，跌幅分别为 17.62%、16.42%、16.42%。从本月至今表现上看，绿的谐波、丰立智能、鼎智科技跌幅较大，分别下跌 17.62%、16.42%、16.42%。从年初至今表现上看，德新科技、迪威尔、ST 华铁跌幅较大，跌幅分别为 48.57%、43.09%、40.87%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
688017.SH	绿的谐波	-17.62	688017.SH	绿的谐波	-17.62	603032.SH	德新科技	-48.57
301368.SZ	丰立智能	-16.42	301368.SZ	丰立智能	-16.42	688377.SH	迪威尔	-43.09
873593.BJ	鼎智科技	-16.42	873593.BJ	鼎智科技	-16.42	000976.SZ	ST 华铁	-40.87
002896.SZ	中大力德	-14.73	002896.SZ	中大力德	-14.73	605286.SH	同力日升	-31.99
688328.SH	深科达	-14.64	688328.SH	深科达	-14.64	300382.SZ	斯莱克	-31.86
301006.SZ	迈拓股份	-14.34	301006.SZ	迈拓股份	-14.34	002667.SZ	威领股份	-30.24
688768.SH	容知日新	-13.17	688768.SH	容知日新	-13.17	688059.SH	华锐精密	-29.91
833455.BJ	汇隆活塞	-11.98	833455.BJ	汇隆活塞	-11.98	001256.SZ	炜冈科技	-29.57
300024.SZ	机器人	-11.82	300024.SZ	机器人	-11.82	002943.SZ	宇晶股份	-28.93
300260.SZ	新莱应材	-11.44	300260.SZ	新莱应材	-11.44	688623.SH	双元科技	-28.51

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 2023 年 7 月 7 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)	28.14	27.31	30.69	23.34	3.02%	-8.31%	20.57%
801072.SL	通用设备	31.19	30.04	34.47	24.12	3.84%	-9.52%	29.31%
801074.SL	专用设备	24.77	26.79	31.83	23.52	-7.52%	-22.16%	5.33%
801076.SL	轨交设备II	17.74	17.07	19.35	15.06	3.94%	-8.30%	17.84%
801077.SL	工程机械	27.52	24.54	32.22	14.76	12.10%	-14.59%	86.43%
801078.SL	自动化设备	44.28	40.26	45.51	33.96	9.99%	-2.71%	30.38%

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 2023 年 7 月 7 日）



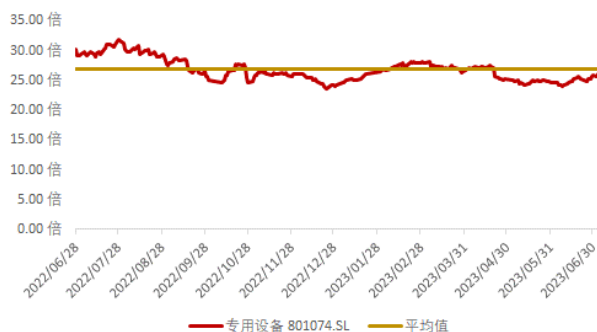
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 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 2023 年 7 月 7 日）



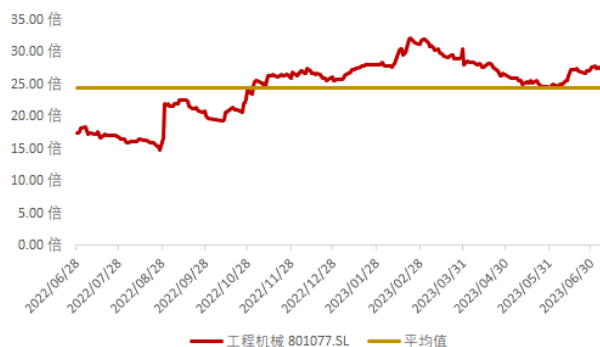
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 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 2023 年 7 月 7 日）



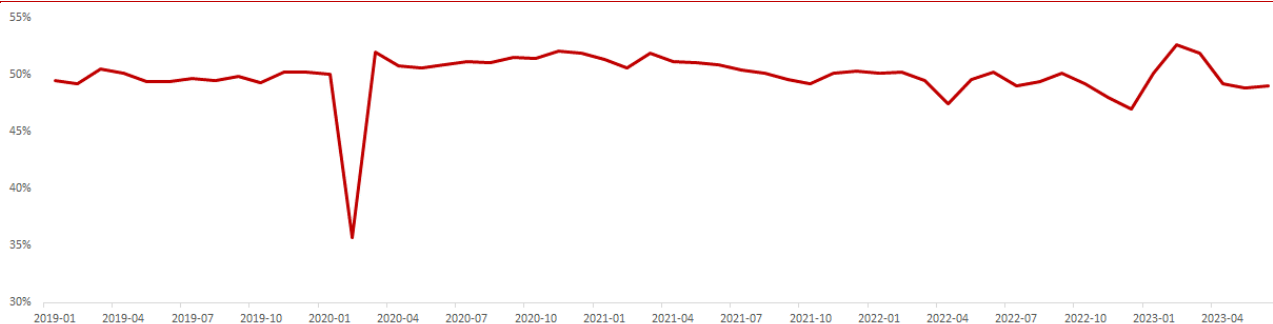
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）



资料来源：iFind，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

三、产业新闻

1. 基建通大数据（cnsuido01）统计，国家发改委、省级发改委/交通厅、自然资源部、交通运输部等政府部门，批复 14 项投资额在 5 亿元以上的重大铁路、公路交通工程，项目总额达 1074 亿元，包括新建合浦至湛江铁路、五河至蒙城高速、玉溪机场高速公路、都匀至香格里拉高速等。（来源：中国工程机械商贸网）
2. 2023 世界人工智能大会（WAIC 2023）在上海开幕，大会展示二十余款智能机器人。其中，有达闼搭载大模型对话能力的双足机器人、特斯拉人形机器人擎天柱和上理工小贝 4.0 等将首次亮相。特斯拉人形机器人 Tesla Bot 采用强大的计算机视觉，可以处理视觉数据、做出行动决策和支持通信交流，并使用与特斯拉车辆相同的芯片。该机器人还配备了与特斯拉车辆相同的 FSD 电脑和 Autopilot 相关神经网络技术。预计售价不超过 2 万美元（约 14.4 万元人民币）。（来源：中国机器人网）
3. 2023 世界人工智能大会中，特斯拉现场展示 Tesla Bot 人形机器人。特斯拉表示此次展出的机器人为概念机器人，约 3 年-5 年后量产，目前仍处于研发阶段，其底层芯片技术跟特斯拉 Model Y 基本是同步的。同时指出，目前该人形机器人可以完成行走、上下楼梯、下蹲、拿取物品等动作，也已具备保护自身和周围人安全的能力，

未来有望可以做饭、修剪草坪、照看老人，或在工厂里替代人类从事有危险的工作。人形机器人中搭载与特斯拉汽车一样的全自动驾驶能力电脑和视觉神经网络系统，在 Dojo 超级计算机的加持下，同样可以利用动作捕捉来‘学习’人类。（来源：证券日报）

4. 小 i 机器人发布“华藏”大模型，华藏大模型全面覆盖通用大模型数百项能力，包括可基于组件扩展，联结信息服务；基于语言增强，丰富理解能力；iLifelong Learning (iL³) 迅捷迭代；智能增强，快速扩能；Linear framework (LF) 个性定制，即小 i 独创的流式框架，可根据客户需求进行定制。小 i 集团表示华藏大模型的目标是成为中国通用大模型基础平台，而非在垂直领域垂直场景发力，将在 3 个月内实现模态多样化，构建华藏生态体系；6 个月实现语种全覆盖，落地国际市场应用；12 个月面向全球生态开源。（来源：中国机器人网）
5. 2023 世界机器人大会将于 8 月 16 日至 22 日在北京亦庄举行，以“开放创新 聚享未来”为主题，设论坛、展览、大赛三大板块，聚焦机器人技术与产业前沿趋势，交流学术观点，展示机器人创新应用赋能千行百业的多元场景，开展高水平的脑机接口、人机协作竞赛，努力办成一场覆盖政、产、学、研、金、服、用的机器人行业盛会。相校往年，具有突出技术引领、注重产业化、扩大国际朋友圈三大特点。本届大会博览会聚焦行业应用，亮相诸多新奇特机器人，围绕机器人场景应用和产业链协同，全面打破按机器人分类进行展示的传统形式，首次将全馆创新性地规划为“机器人+”应用场景进行展示，覆盖机器人+制造业、农业、建筑、商贸物流、医疗健康、养老服务、安全应急等 10 个场景应用板块及核心零部件板块。（来源：中国机器人网）

四、公司公告

1. 2023 年 7 月 3 日，浩洋股份公告，公司近日有四项发明专利被授予专利权，并取得了中国国家知识产权局颁发的相关专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202011604031.X；专利名称：一种灯具调光数据校准方法以及应用该方法的灯具；专利号：ZL201910026756.6；专利名称：一种防止日照损坏的舞台灯；专利号：ZL201810948951.X；专利名称：一种舞台灯切割组件的散热装置；专利号：ZL201610883329.6；专利名称：新型散热系统及具有其的舞台灯灯头主体和防水舞台灯。
2. 2023 年 7 月 3 日，长盛轴承公告，公司于近日收到了公司股东百盛投资以及董事、总经理陆晓林先生出具的《股东关于股份减持计划的告知函》，股东百盛投资持有公司股份 6,014,250 股（占公司总股本比例 2.02%），计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 59,650 股（占本公司总股本比例 0.02%）。在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持本公司股份不超过 5,954,600 股（占本公司总股本比例 2%）；董事、总经理陆晓林先生持有公司股份 13,365,000 股（占公司总股本比例 4.48%），计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持本公司股份不超过

2,980,000 股（占本公司总股本比例 1.00%）。

3. 2023 年 7 月 5 日，南华仪器公告，公司近日收到李源先生、肖泽民先生《股份减持计划告知函》，持股 5%以上股东李源先生持有公司股份 15,887,350 股（占公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股份总数的 11.81%），计划于本公告公布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份 2,471,800 股（占公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股份总数的 1.84%）；高级管理人员肖泽民先生持有公司股份 86,062 股（占公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股份总数的 0.06%），计划于本公告公布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份 21,000 股（占公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股份总数的 0.02%）。
4. 2023 年 7 月 6 日，绿的谐波公告，公司按照法定程序参与了苏州市吴中区宗地编号为苏吴国土 2022-WG-26 号地块使用权的挂牌出让竞拍，最终以 3,584.16 万元竞得上述地块 142,228.5 平方米（最终面积以土地登记证面积为准）的国有建设用地使用权，公司已收到苏州市自然资源和规划局出具的《成交确认书》。
5. 2023 年 7 月 8 日，博杰股份公告，公司发布 2023 年上半年业绩预告，预计实现归母净利润为 700.00 万元 - 1,000.00 万元，同比下降 87.89%-91.52%；扣非后归母净利润为 390.00 万元 - 580.00 万元，同比下降 91.59%-94.35%；基本每股收益为 0.05 元/股 - 0.07 元/股。

五、本周观点

自动化设备：2023 世界人工智能大会于本周开幕，会上多家企业展示机器人产品。我们认为随着机器人的迅速发展，叠加产业链中企业的研发技术提高和高性价比等因素，国产替代进程有望加速。建议关注自动化设备产业链国产化率明显和人形机器人产业链的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：挖机内销处于筑底阶段，出口对冲内销下滑风险。我们认为随着下游行业景气度逐渐回升，将拉动工程机械需求。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

六、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