

谨慎推荐（维持）

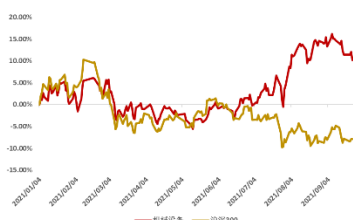
风险评级：中高风险

2021 年 9 月 26 日

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340120050004
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@dgzq.com.cn

申万机械设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

机器人换人不断加速，工业机器人稳定增长

机械设备行业周报（2021/09/20-2021/09/26）

投资要点：

- **行情回顾：**本周申万机械设备板块下跌1.09%，较沪深300指数变动下降0.96pct，涨跌幅位列于申万28个一级行业的第20位。机械设备板块周涨幅前三个股分别为宝色股份、新元科技、泰林生物，涨幅分别达38.08%、29.95%、19.39%。估值方面，截至9月24日，申万机械设备板块PE TTM为25.95倍。通用设备、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备、工程机械、工控自动化PE TTM分别为35.89倍、32.00倍、26.32倍、13.87倍、16.41倍、11.77倍、46.11倍。
- **机械设备行业周观点：工控自动化：**2021年8月制造业PMI为50.1%，环比下降0.3pct，仍处于扩展区间，维持行业景气度。8月工业机器人产量为3.28万台，同比增长58.87%，1-8月累计产量23.92万台，同比增长74.80%，创历史新高。随着人口红利消退和人口老龄化问题严重，自动化生产需求持续增加，机器人换人将不断加速，支撑工业机器人的稳定增长。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、雷赛智能（002979）、拓斯达（300607）、埃斯顿（002747）、亿嘉和（603666）等。**工程机械：**2021年8月挖掘机销量为1.80万台，同比维持下降趋势，但环比已恢复增长，累计销量为25.92万台，保持同比正增长；挖掘机出口保持高速增长。考虑到9-12月将会均速发行剩下专项债额度，利好下游行业，工程机械设备销量有望出现回升。建议关注：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）、恒立液压（601100）、艾迪精密（603638）、浙江鼎力（603338）、长盛轴承（300718）等。
- **风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；专项债发行不及预期；行业竞争加剧等。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况	6
三、产业新闻.....	8
四、公司公告.....	9
五、本周观点.....	10
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 2021 年 9 月 24 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）	6
图 5：申万仪器仪表板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）	6
图 6：申万金属制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）	7
图 7：申万运输设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）	7
图 8：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）	7
图 9：申万工控自动化板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）	7

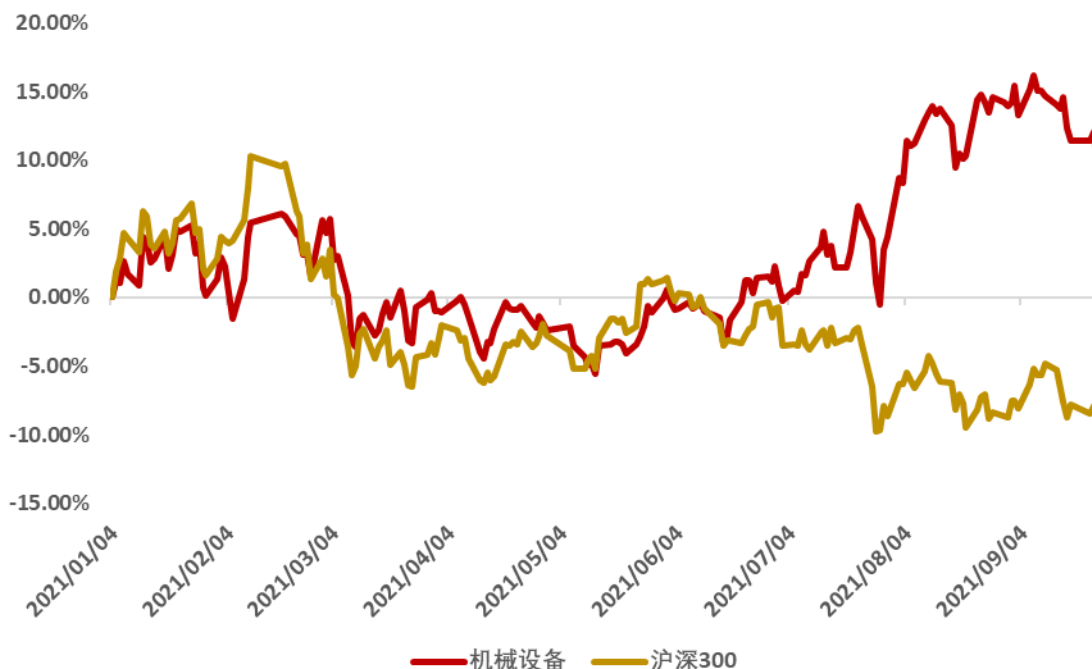
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 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 2021 年 9 月 24 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）	5
表 5：申万机械设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 24 日）	6

一、行情回顾

截至 2021 年 9 月 24 日，申万机械设备行业本周下降 1.09%，跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 20 名；申万机械设备板块本月至今下降 3.28%，跑输沪深 300 指数 4.19 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 22 名；申万机械设备板块年初至今上涨 11.60%，跑赢沪深 300 指数 18.55 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 9 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 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	801160.SL	公用事业(申万)	5.32	16.17	32.09
2	801180.SL	房地产(申万)	3.43	4.78	-11.70
3	801740.SL	国防军工(申万)	3.34	-4.49	1.67
4	801170.SL	交通运输(申万)	1.85	7.36	3.59
5	801120.SL	食品饮料(申万)	1.60	6.52	-17.13
6	801750.SL	计算机(申万)	1.36	0.95	-5.19
7	801730.SL	电气设备(申万)	1.23	-3.13	39.94
8	801200.SL	商业贸易(申万)	0.79	1.38	-4.22
9	801080.SL	电子(申万)	0.70	-2.45	5.55
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.58	3.52	15.46
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	5.26	-17.13

12	801150.SL	医药生物(申万)	0.27	5.41	-5.22
13	801770.SL	通信(申万)	0.06	0.55	-6.83
14	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.38	0.31	3.67
15	801230.SL	综合(申万)	-0.46	-7.92	15.19
16	801760.SL	传媒(申万)	-0.50	5.10	-14.67
17	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.59	1.04	2.06
18	801210.SL	休闲服务(申万)	-0.88	3.94	-11.41
19	801790.SL	非银金融(申万)	-1.00	2.92	-18.15
20	801890.SL	机械设备(申万)	-1.09	-3.28	11.60
21	801880.SL	汽车(申万)	-1.50	-6.18	9.62
22	801110.SL	家用电器(申万)	-1.84	-2.85	-25.56
23	801020.SL	采掘(申万)	-2.68	4.45	61.81
24	801780.SL	银行(申万)	-3.06	-0.67	-5.41
25	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.14	-4.88	-0.17
26	801040.SL	钢铁(申万)	-3.16	-4.55	63.12
27	801050.SL	有色金属(申万)	-3.76	-11.18	50.20
28	801030.SL	化工(申万)	-5.11	2.48	47.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 24 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块及 2 个三级板块中，从最近一周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 0.44%。其他板块表现如下，运输设备板块下降 0.23%，工控自动化板块下降 0.41%，金属制品板块下降 0.68%，专用设备板块下降 0.82%，仪器仪表板块下降 1.09%，通用设备板块下降 1.42%。

从本月初至今表现来看，金属制品板块涨幅最大，为 6.24%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 2.49%，仪器仪表板块下降 3.37%，运输设备板块下降 3.49%，通用设备板块下降 3.90%，专用设备板块下降 5.74%，工控自动化板块下降 6.31%。

从年初至今表现来看，金属制品板块涨幅最大，为 32.30%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 14.95%，仪器仪表板块上涨 10.15%，运输设备板块上涨 9.53%，工控自动化板块上涨 7.09%，专用设备板块上涨 2.33%，工程机械下降 14.79%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 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	850722.SL	工程机械	0.44	2.49	-14.79
2	801076.SL	运输设备	-0.23	-3.49	9.53
3	857322.SL	工控自动化	-0.41	-6.31	7.09
4	801075.SL	金属制品	-0.68	6.24	32.20
5	801073.SL	专用设备	-0.82	-5.74	2.33
6	801074.SL	仪器仪表	-1.09	-3.37	10.15
7	801072.SL	通用设备	-1.42	-3.90	14.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，宝色股份、新元科技、泰林生物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 38.08%、29.95%、19.39%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，恒润股份、宝色股份、大金重工表现最突出，涨幅分别达 100.76%、99.26%、85.27%。从年初至今表现上看，鞍重股份、融捷股份、斯莱克排前三，涨幅分别达 298.69%、296.98%、288.64%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 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
300402.SZ	宝色股份	38.08	603985.SH	恒润股份	100.76	002667.SZ	鞍重股份	298.86
300472.SZ	新元科技	29.95	300402.SZ	宝色股份	99.26	002192.SZ	融捷股份	296.98
300813.SZ	泰林生物	19.39	002487.SZ	大金重工	85.27	300382.SZ	斯莱克	288.64
002529.SZ	海源复材	18.04	000852.SZ	石化机械	43.52	002006.SZ	精功科技	259.24
002366.SZ	台海核电	15.98	603356.SH	华菱精工	39.90	300421.SZ	力星股份	229.22
300950.SZ	德固特	14.53	603667.SH	五洲新春	39.08	600481.SH	双良节能	216.80
300004.SZ	南风股份	14.49	002366.SZ	台海核电	38.04	600172.SH	黄河旋风	214.94
000880.SZ	潍柴重机	12.70	300813.SZ	泰林生物	37.73	002529.SZ	海源复材	214.15
601608.SH	中信重工	12.52	300483.SZ	首华燃气	37.30	300604.SZ	长川科技	200.53
002564.SZ	天沃科技	12.01	601608.SH	中信重工	36.82	688308.SH	欧科亿	193.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，鞍重股份、纽威数控、卓然股份表现较弱，跌幅分别达 23.88%、20.07%、17.62%。在本月初至今表现上看，高测股份、中国电研、浙海德曼跌幅较大，分别下跌 36.00%、33.89%、32.16%。从年初至今表现上看，*ST 金刚、优利德、安车检测跌幅较大，跌幅分别为 66.79%、61.14%、50.83%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 24 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			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
002667.SZ	鞍重股份	-23.88	688556.SH	高测股份	-36.00	300064.SZ	*ST 金刚	-66.79
688697.SH	纽威数控	-20.07	688128.SH	中国电研	-33.89	688628.SH	优利德	-61.14
688121.SH	卓然股份	-17.62	688577.SH	浙海德曼	-32.16	300572.SZ	安车检测	-50.83
688017.SH	绿的谐波	-16.25	300724.SZ	捷佳伟创	-31.88	002975.SZ	博杰股份	-49.49
301028.SZ	东亚机械	-15.88	688113.SH	联测科技	-30.72	300669.SZ	沪宁股份	-49.25
300179.SZ	四方达	-15.22	688305.SH	科德数控	-28.05	300464.SZ	星徽股份	-46.57
002598.SZ	山东章鼓	-12.19	002248.SZ	华东数控	-28.01	300988.SZ	津荣天宇	-45.91
300503.SZ	昊志机电	-12.05	300193.SZ	佳士科技	-27.93	300992.SZ	泰福泵业	-45.28
300084.SZ	海默科技	-11.85	002957.SZ	科瑞技术	-27.90	300946.SZ	恒而达	-44.90
300281.SZ	金明精机	-11.82	601882.SH	海天精工	-26.89	603283.SH	赛腾股份	-44.24

资料来源：iFind、东莞证券研究所

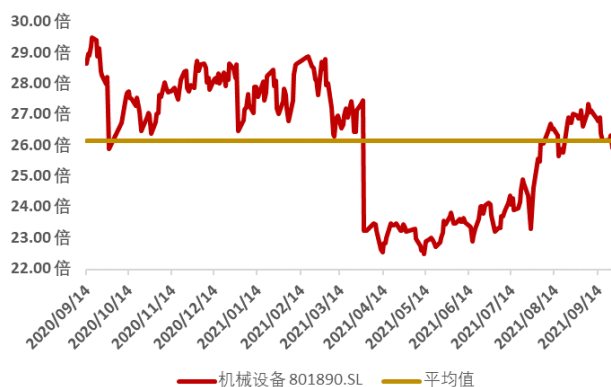
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 24 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)	25.95	26.18	29.52	22.50	-0.88%	-12.10%	15.36%
801072.SL	通用设备	35.89	35.61	41.60	29.44	0.80%	-13.71%	21.90%
801073.SL	专用设备	32.00	32.04	40.07	27.09	-0.11%	-20.14%	18.15%
801074.SL	仪器仪表	26.57	26.32	26.19	30.82	22.06	0.48%	-14.62%
801075.SL	金属制品	13.87	20.46	44.85	12.76	-32.20%	-69.07%	8.71%
801076.SL	运输设备	16.41	16.34	19.28	14.64	0.47%	-14.87%	12.12%
850722.SL	工程机械	11.77	14.63	21.49	10.33	-19.57%	-45.24%	13.98%
857322.SL	工控自动化	46.07	52.01	68.21	34.88	-11.43%	-32.46%	32.08%

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 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

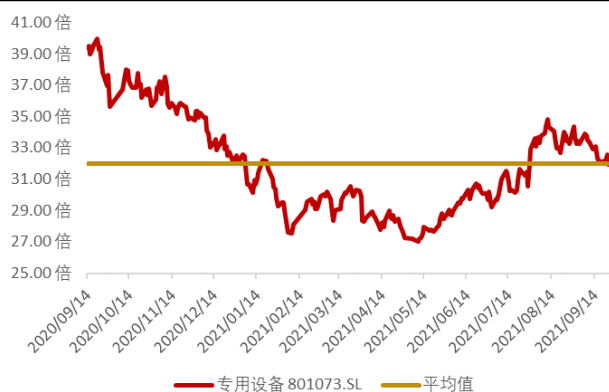
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



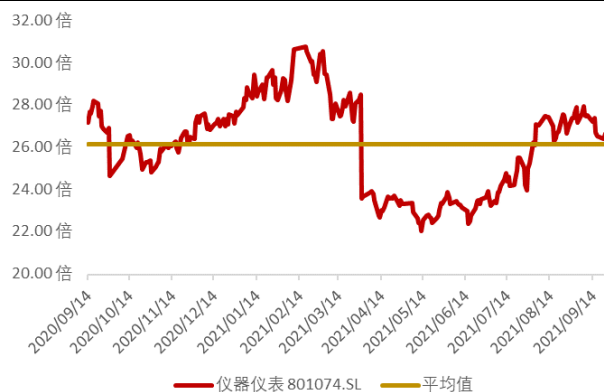
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）

图 5：申万仪器仪表板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 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

图 6：申万金属制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万运输设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：申万工控自动化板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 世界知识产权组织发布的《2021 年全球创新指数报告》显示，中国排名第 12 位，较 2020 年上升 2 位。中国自 2013 年起，全球创新指数排名连续 9 年稳步上升，上升势头强劲。工程机械及相关企业有 5 家上榜，分别为中联重科（位列第 30 位）、潍柴（位列第 34 位）、广西玉柴（位列第 64 位）、徐州重型机械有限公司（位列第 96 位）、三一重工（位列第 97 位）。
2. 2021 年 1-8 月，全行业销售叉车 75.57 万台，同比增长 58.4%。其中，国内市场销售 55.72 万台，同比增长近 51%，出口 19.85 万台，同比增长 84%。
3. 2021 年 4-8 月，挖掘机开工小时数连续 5 个月同比下降，且下降幅度均超过 10%。小松中国挖掘机开工小时五连降，反映出开工情况已出现趋势性走弱。
4. 中联重科首台经过本地化组装的 4.0 泵车，顺利交付给了智利当地商混公司。此次交付是中联重科全新 4.0 泵车产品首次亮相智利，实现了中联重科混凝土机械在美洲市场的又一次突破。
5. Snorkel 在英国 Vertikal Days 展会上推出首款锂电池越野曲臂式高空作业平台。新型 Snorkel A46JRTE 是该公司首款搭载锂电池的曲臂式高空作业平台。A46JRTE 使用与该系列其他高空作业平台相同的锂离子电池组解决方案，可实现零排放，具备与柴油动力设备相当的可靠性和四轮驱动力。
6. 英威腾智 iSmart 微型一体化数据中心将微型或小型数据中心所需的所有设备全部集成于冷热通道全封闭的柜体内，并配置各种环境数据采样传感器，有 eSite 云图监控系统进行统一的监控及管理，将整个数据中心标准化于更小的空间内，单柜占地面积仅 0.72 平方，配置智能管理系统，建设、运维等都大大简化，广泛应用于政府、教育、医疗、企业的中小型机房配套。
7. 2021 世界机器人大会在北京落下帷幕。特斯联在大会期间发布泰坦星球计划，旨在打造全球机器人产业生态联盟，并以机器人产业引领者身份，分别与比亚迪电子、中科院南京宽带无线移动通信研发中心(以下简称中科院南研中心)战略签约，共建产业生态推动机器人行业快速发展。此次签约各方将在机器人技术、创新产品形态、场景解决方案、商业化落地、产教融合等多领域全面合作，进一步加强特斯联泰坦机器人全场景服务能力，加速创新一代产品的行业领先性，并以场景为依托打造更多标准化案例。
8. Gartner 发布 2021 年人工智能技术成熟度曲线（Hype Cycle for Artificial Intelligence, 2021），其中四个趋势正在推动近期人工智能创新。这四个趋势分别是：负责任的人工智能（Responsible AI）、小而宽数据策略（Small and Wide Data）、人工智能平台的操作化（Operationalization of AI Platforms）、数据、模型和计算资源的有效利用（Efficient Use of Resources）。

9. 2021 中德智能制造科技创新合作峰会暨联盟年度大会在重庆召开，会上发布了《中德智能制造科技合作培训地图》，来自中德两国高校、科研单位、中德产业园以及企业和机构等近 150 家单位的 200 余位专家参加了本次会议。会议期间，举行了《中德智能制造科技合作培训地图》《新一代工业通信技术研究报告》《工业 4.0 组件研究报告》的发布仪式。会议同期召开了中德智能制造科技创新合作技术论坛、5G 工业应用发展论坛、IO—Link 工业互联技术研讨会、网络化协同技术论坛。
10. 工信部表示，正加快布局绿色智能的数据与计算设施，明确提出用 3 年时间基本形成布局合理、技术先进、绿色低碳、算力规模与数字经济增长相适应的新型数据中心发展格局；将统筹考虑排放总量、排放强度和产业结构，处理好发展和减排、整体和局部、短期和中长期的关系，大力推动工业绿色低碳发展。

四、公司公告

1. 2021 年 9 月 23 日，申昊科技公告，公司与天津一号线轨道交通运营有限公司于 2021 年 9 月 22 日签署了《企业战略合作协议》，在充分友好协商的基础上，本着自愿、平等、互利、守信的原则，达成双赢、可持续发展的战略合作关系。双方将充分发挥各自的优势，展开战略合作事项。
2. 2021 年 9 月 23 日，大族激光公告，根据公司战略发展规划，为进一步推进公司产能布局，公司拟在四川省宜宾市投资建设大族激光新能源智能装备生产基地项目，项目总投资人民币 15 亿元。
3. 2021 年 9 月 23 日，汇川技术公告，公司实际控制人朱兴明先生将其名下的汇川技术 20,602,113 股股票，以及汇川投资 21.7029%的股权（以上两者合称“赠与股票及赠与股权”）的全部财产权益无偿赠与给其女儿朱瀚玥女士，赠与股票的转让及赠与股权的变更登记时间不晚于 2024 年 12 月 31 日。朱兴明先生与朱瀚玥女士已于 2021 年 9 月 18 日签署了《赠与协议》。朱瀚玥女士在《赠与协议》中承诺，如因受赠股票及受赠股权而取得的表决权，朱瀚玥女士将无条件地委托给朱兴明先生行使。
4. 2021 年 9 月 23 日，中际联合公告，公司将于 2021 年 9 月 30 日发放现金红利，利润分配以方案实施前的公司总股本 110,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.505 元（含税），共计派发现金红利 55,550,000.00 元。本次利润分配方案经公司 2021 年 9 月 10 日的 2021 年第二次临时股东大会审议通过。
5. 2021 年 9 月 23 日，恒立液压公告，公司第四届董事会第八次会议及 2021 年第一次临时股东大会审议通过了《关于非公开发行 A 股股票预案的议案》，公司决定投资 152,720.67 万元设立全资子公司实施“线性驱动器项目”，公司收到了常州市武进区行政审批局颁发的上述全资子公司的《营业执照》。
6. 2021 年 9 月 24 日，埃斯顿公告，2021 年半年度利润分配预案披露日的最新的总股本 868,638,373 股，扣除“南京埃斯顿自动化股份有限公司回购专用证券账户”6,727,400 股后的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.45 元

（含税），预计派发现金红利约 38,785,993.79 元（含税），具体金额以实际派发为准，剩余利润作为未分配利润继续留存公司用于支持公司经营需要；不以资本公积金转增股本，不送红股。

7. 2021 年 9 月 24 日，绿的谐波公告，公司 5%以上股东孙雪珍女士、上海谱润创业投资合伙企业、先进制造业产业投资基金因自身资金需求拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司的股份。
8. 2021 年 9 月 25 日，亿嘉和公告，公司于 2021 年 9 月 24 日收到持股比例 5%以上股东南京诗洁《关于减持股份进展情况及权益变动累计达到 1%的告知函》，获悉南京诗洁因公司实施 2019 年限制性股票激励计划授予、非公开发行股票、回购注销部分限制性股票，以及其履行此前披露的股份减持计划，导致其持有的公司股份比例由 6.4125%减少至 5.4119%，累计减少比例达 1.0006%。
9. 2021 年 9 月 25 日，建设机械公告，2015 年非公开发行有限售条件流通股将于 2021 年 9 月 29 日上市流通，本次限售股上市流通数量为 41,678,000 股，占公司现总股本 966,956,865 股的 4.3102%。
10. 2021 年 9 月 25 日，柳工公告，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》（211506 号），中国证监会根据《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》第二十三条的有关规定，决定恢复对公司本次重组申请的审查。

五、本周观点

工控自动化：2021 年 8 月制造业 PMI 为 50.1%，环比下降 0.3pct，仍处于扩展区间，维持行业景气度。8 月工业机器人产量为 3.28 万台，同比增长 58.87%，1-8 月累计产量 23.92 万台，同比增长 74.80%，创历史新高。随着人口红利消退和人口老龄化问题严重，自动化生产需求持续增加，机器换人将不断加速，支撑工业机器人的稳定增长。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、雷赛智能（002979）、拓斯达（300607）、埃斯顿（002747）、亿嘉和（603666）等。

工程机械：2021 年 8 月挖掘机销量为 1.80 万台，同比维持下降趋势，但环比已恢复增长，累计销量为 25.92 万台，保持同比正增长；挖掘机出口保持高速增长。考虑到 9-12 月将会均速发行剩下专项债额度，利好下游行业，工程机械设备销量有望出现回升。建议关注：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）、恒立液压（601100）、艾迪精密（603638）、浙江鼎力（603338）、长盛轴承（300718）等。

六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；专项债发行不及预期；行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn