

标配（维持）

机械设备行业周报（2024/10/08-2024/10/13）

9月工程机械开工率及开工时常环比增长

2024年10月13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5.11%，跑输沪深300指数1.86个百分点，在申万31个行业中排第15名；申万机械设备板块本月至今下跌5.11%，跑输沪深300指数1.86个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万机械设备板块年初至今下跌6.02%，跑输沪深300指数19.31个百分点，在申万31个行业中排名第18名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2024年10月11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II板块跌幅最小，为2.40%。其他板块表现如下，自动化设备板块下跌4.87%，专用设备板块下跌4.94%，工程机械板块下跌5.85%，通用设备板块下跌5.91%。

机械设备个股涨跌情况：截至2024年10月11日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为新柴股份、和科达、蓝英装备，涨幅分别为38.76%、38.08%、29.65%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为腾达科技、乐惠国际、海能技术，跌幅分别为18.61%、17.91%、15.34%。

机械设备本周估值：截至2024年10月11日，申万机械设备板块PE TTM为24.65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29.03倍、22.03倍、20.27倍、20.87倍、34.91倍。

■ 机械设备行业周观点：

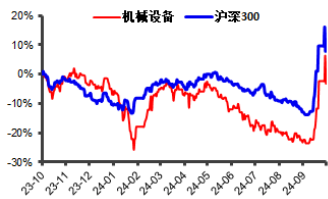
自动化设备：北京时间10月11日特斯拉举行发布会，其中指出擎天柱取得较大进展，多个擎天柱机器人在会场上跳舞、服务客人。基于发布会擎天柱的各方面表现，我们认为特斯拉擎天柱的重大更新有望提前；若明年初实现小批量试产，定点进程将提速，最快年底完成。机器人板块催化因素相对较多。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：9月挖掘机国内外销量维持同比正增长，开工率和开工时常环比小幅提升，下游需求有望持续回暖。三季度挖掘机销量同比增长10.44%，其他工程机械产品同比增速逐渐回升，预计三季度业绩有望好于预期。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**基建/房地产/制造业投资不及预期风险；专项债发行进度不及预期；海外市场需求减少风险；原材料价格波动风险。

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

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

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.....	8
五、公司公告.....	9
六、本周观点.....	10
七、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	7
图 8：挖掘机销量及增速（台，%）.....	7
图 9：挖掘机国内销量及增速（台，%）.....	7
图 10：挖掘机出口销量及增速（台，%）.....	7
图 11：装载机销量及增速（台，%）.....	7
图 12：新增一般债券累计发行金额（亿元）.....	8
图 13：新增专项债累计发行金额（亿元）.....	8

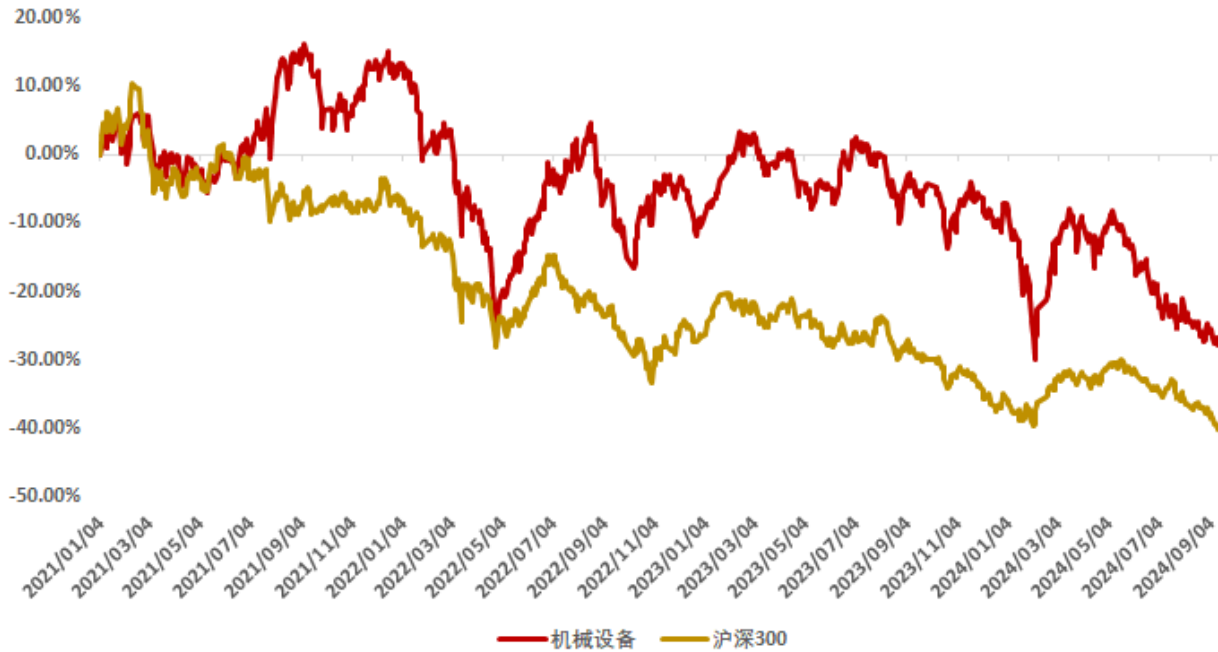
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 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 2024 年 10 月 11 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 10 月 11 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2024 年 10 月 11 日，申万机械设备行业本周下跌 5.11%，跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点，在申万 31 个行业中排第 15 名；申万机械设备板块本月至今下跌 5.11%，跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万机械设备板块年初至今下跌 6.02%，跑输沪深 300 指数 19.31 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 10 月 11 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 2024 年 10 月 11 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	801080.SL	电子(申万)	-0.02	-0.02	3.74
2	801790.SL	非银金融(申万)	-0.64	-0.64	28.69
3	801780.SL	银行(申万)	-0.77	-0.77	26.93
4	801750.SL	计算机(申万)	-1.44	-1.44	-7.32
5	801770.SL	通信(申万)	-1.99	-1.99	16.01
6	801110.SL	家用电器(申万)	-2.27	-2.27	23.88
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.36	-2.36	-1.69
8	801740.SL	国防军工(申万)	-2.48	-2.48	-0.10
9	801960.SL	石油石化(申万)	-3.76	-3.76	5.92
10	801970.SL	环保(申万)	-3.82	-3.82	-5.96
11	801880.SL	汽车(申万)	-4.57	-4.57	6.86
12	801230.SL	综合(申万)	-4.74	-4.74	-16.69
13	801160.SL	公用事业(申万)	-4.83	-4.83	9.51

14	801040.SL	钢铁(申万)	-4.93	-4.93	-2.81
15	801890.SL	机械设备(申万)	-5.11	-5.11	-6.02
16	801730.SL	电力设备(申万)	-5.44	-5.44	-1.82
17	801950.SL	煤炭(申万)	-5.69	-5.69	6.90
18	801150.SL	医药生物(申万)	-6.00	-6.00	-12.76
19	801200.SL	商贸零售(申万)	-6.14	-6.14	-9.76
20	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.15	-6.15	-9.14
21	801050.SL	有色金属(申万)	-6.24	-6.24	6.67
22	801030.SL	基础化工(申万)	-6.40	-6.40	-8.01
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	-6.44	-6.44	-14.46
24	801170.SL	交通运输(申万)	-6.56	-6.56	7.46
25	801140.SL	轻工制造(申万)	-7.01	-7.01	-14.94
26	801120.SL	食品饮料(申万)	-7.47	-7.47	-7.10
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-7.59	-7.59	-12.57
28	801980.SL	美容护理(申万)	-8.00	-8.00	-6.77
29	801180.SL	房地产(申万)	-8.31	-8.31	-2.95
30	801760.SL	传媒(申万)	-8.57	-8.57	-11.48
31	801210.SL	社会服务(申万)	-8.66	-8.66	-12.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 11 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 II 板块跌幅最小，为 2.40%。其他板块表现如下，自动化设备板块下跌 4.87%，专用设备板块下跌 4.94%，工程机械板块下跌 5.85%，通用设备板块下跌 5.91%。

从本月至今表现来看，轨交设备 II 板块跌幅最小，为 2.40%。其他板块表现如下，自动化设备板块下跌 4.87%，专用设备板块下跌 4.94%，工程机械板块下跌 5.85%，通用设备板块下跌 5.91%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 19.29%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块上涨 18.81%，自动化设备板块下跌 9.34%，专用设备板块下跌 10.58%，通用设备板块下跌 16.89%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 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	-2.40	-2.40	18.81
2	801078.SL	自动化设备	-4.87	-4.87	-9.34
3	801074.SL	专用设备	-4.94	-4.94	-10.58
4	801077.SL	工程机械	-5.85	-5.85	19.29
5	801072.SL	通用设备	-5.91	-5.91	-16.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股中，新柴股份、和科达、蓝英装备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 38.76%、38.08%、29.65%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，新柴股份、和科达、蓝英装备表现最突出，涨幅分别为 38.76%、38.08%、

29.65%。从年初至今表现上看，汇成真空、瑞迪智驱、罗博特科排名前三，涨幅分别为300.84%、174.92%、157.96%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 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
301032.SZ	新柴股份	38.76	301032.SZ	新柴股份	38.76	301392.SZ	汇成真空	300.84
002816.SZ	和科达	38.08	002816.SZ	和科达	38.08	301596.SZ	瑞迪智驱	174.92
300293.SZ	蓝英装备	29.65	300293.SZ	蓝英装备	29.65	300757.SZ	罗博特科	157.96
300757.SZ	罗博特科	28.33	300757.SZ	罗博特科	28.33	920002.BJ	万达轴承	133.46
002347.SZ	泰尔股份	24.83	002347.SZ	泰尔股份	24.83	001696.SZ	宗申动力	116.77
832885.BJ	星辰科技	18.12	832885.BJ	星辰科技	18.12	688090.SH	瑞松科技	109.33
838810.BJ	春光药装	15.61	838810.BJ	春光药装	15.61	300293.SZ	蓝英装备	90.95
300103.SZ	达刚控股	15.11	300103.SZ	达刚控股	15.11	000528.SZ	柳工	89.56
000595.SZ	宝塔实业	13.20	000595.SZ	宝塔实业	13.20	000595.SZ	宝塔实业	80.50
600243.SH	青海华鼎	12.44	600243.SH	青海华鼎	12.44	600894.SH	广日股份	71.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股中，腾达科技、乐惠国际、海能技术表现较弱，跌幅分别为 18.61%、17.91%、15.34%。从本月至今表现上看，腾达科技、乐惠国际、海能技术跌幅较大，分别下跌 18.61%、17.91%、15.34%。从年初至今表现上看，深科达、天宜上佳、杰普特跌幅较大，跌幅分别为 65.18%、64.86%、57.60%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
001379.SZ	腾达科技	-18.61	001379.SZ	腾达科技	-18.61	688328.SH	深科达	-65.18
603076.SH	乐惠国际	-17.91	603076.SH	乐惠国际	-17.91	688033.SH	天宜上佳	-64.86
430476.BJ	海能技术	-15.34	430476.BJ	海能技术	-15.34	688025.SH	杰普特	-57.60
688059.SH	华锐精密	-15.29	688059.SH	华锐精密	-15.29	688071.SH	华依科技	-57.40
603800.SH	洪田股份	-14.57	603800.SH	洪田股份	-14.57	836961.BJ	西磁科技	-56.72
301079.SZ	邵阳液压	-14.57	301079.SZ	邵阳液压	-14.57	873726.BJ	卓兆点胶	-56.47
600501.SH	航天晨光	-14.50	600501.SH	航天晨光	-14.50	833284.BJ	灵鸽科技	-55.73
688528.SH	秦川物联	-14.27	688528.SH	秦川物联	-14.27	603278.SH	大业股份	-54.80
002529.SZ	海源复材	-13.99	002529.SZ	海源复材	-13.99	002490.SZ	ST 墨龙	-53.30
603028.SH	赛福天	-13.71	603028.SH	赛福天	-13.71	688700.SH	东威科技	-52.38

资料来源：iFind、东莞证券研究所

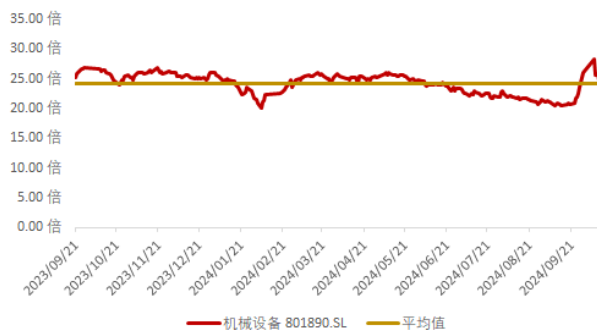
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 10 月 11 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)	24.65	24.15	28.21	20.03	2.07%	-12.63%	23.10%
801072.SL	通用设备	29.03	27.75	33.85	20.91	4.63%	-14.22%	38.83%
801074.SL	专用设备	22.03	22.54	25.71	18.56	-2.28%	-14.33%	18.70%
801076.SL	轨交设备II	20.27	17.45	22.39	14.35	16.19%	-9.46%	41.24%
801077.SL	工程机械	20.87	20.34	23.56	17.65	2.62%	-11.40%	18.24%
801078.SL	自动化设备	34.91	35.48	42.66	27.27	-1.63%	-18.18%	28.02%

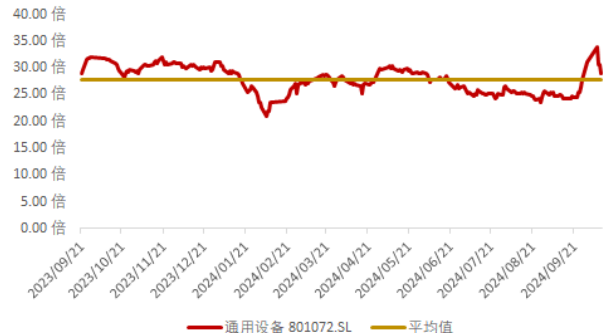
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）



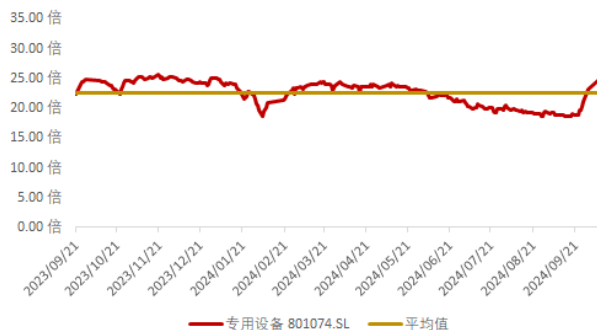
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）



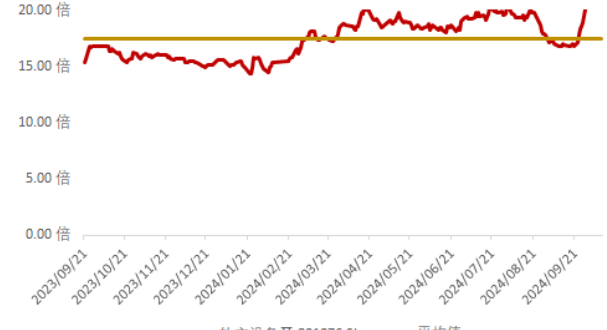
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）



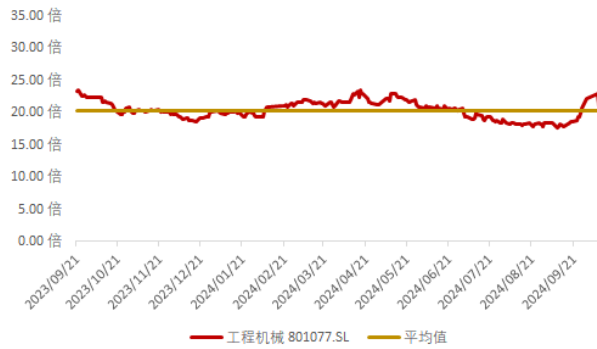
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）



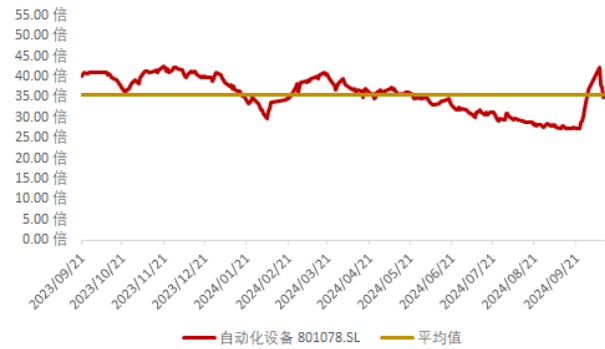
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 10 月 11 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

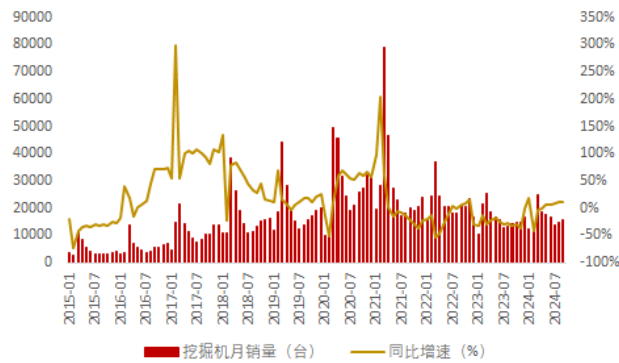
图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 10 月 11 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

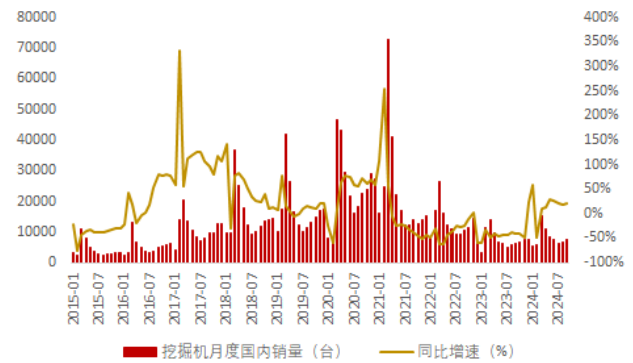
三、数据更新

图 8: 挖掘机销量及增速 (台, %)



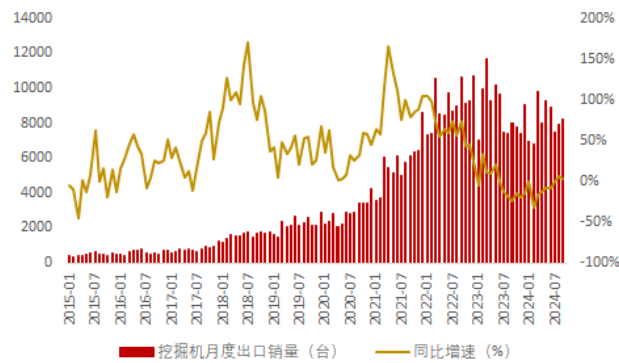
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



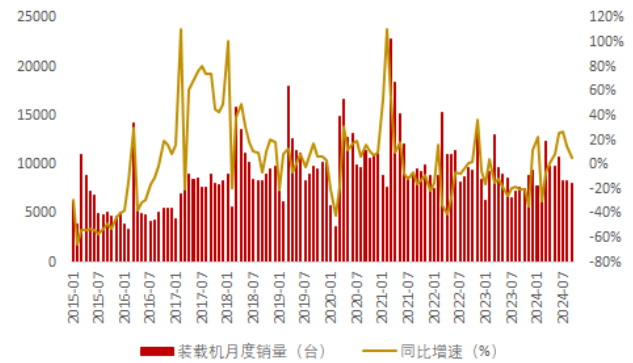
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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：新增一般债券累计发行金额（亿元）

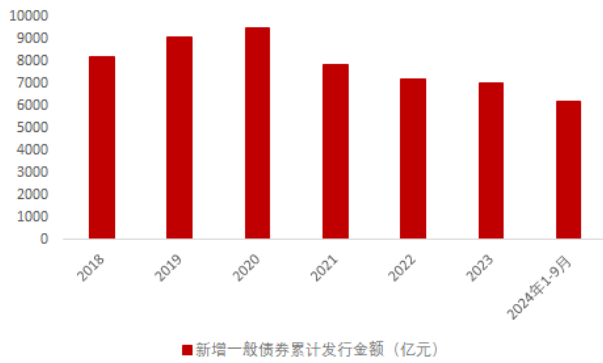
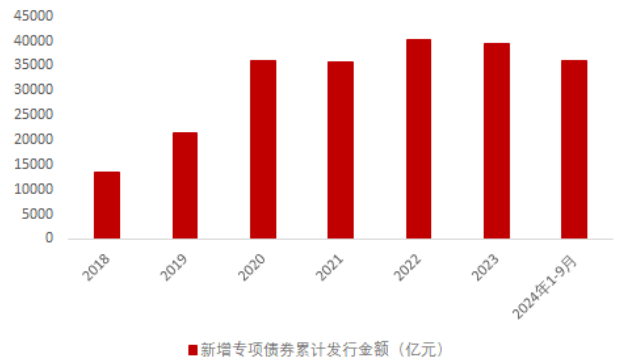


图 13：新增专项债累计发行金额（亿元）



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

- 北京具身智能机器人创新中心 10 月 10 日正式升级为“国家地方共建具身智能机器人创新中心”。升级后，创新中心将致力于解决各类创新主体共性问题，推动具身智能产业标准制定，提升创新链、产业链、供应链资源高效配置和融合水平，进一步降低产业链企业研发、中试成本，加大应用场景拓展开发力度，加快创新产品在研制试用过程中熟化迭代，推动产品在全球范围内率先落地应用。2024 年 4 月，创新中心发布通用机器人母平台“天工”，实现了全球首个全尺寸纯电驱人形机器人的拟人奔跑，全身协同控制泛化移动能力全球领先，可在斜坡、楼梯、草地、碎石、沙地等多种复杂泛化地形中实现平稳移动。目前，“天工”完成了 2 次迭代，在具身感知、具身交互、具身行为等能力上实现突破，具备了流畅的手眼协调、手眼交互等功能。（来源：财联社）
- 农业农村部常务会议强调，智慧农业是现代农业发展的重要方向，是建设农业强国的重要抓手之一，要把智慧农业摆上突出位置，从战略、政策、实践三个层面系统谋划推进。战略层面要强化顶层设计，深入研究谋划有关战略规划，集中各方面资源力量加快补齐智慧农业突出短板。政策层面要加大对高端智能农机装备的支持力度，大力支持传感器、芯片、算法、模型等攻关，围绕智能监测、精准作业、农业机器人等关键环节重点领域，深入谋划一批重大项目、重大工程，推动相关技术装备不断突破并加快落地。实践层面要推出更多智能化解决方案，努力提升智慧农业应用水平。（来源：财联社）
- 2024 年 9 月，挖掘机销量为 15831 台，同比增长 10.84%，环比增长 8.08%；国内销量为 7610 台，同比增长 21.51%，环比增长 13.68%；出口销量为 8221 台，同比增长 2.51%，环比增长 3.37%。1-9 月，挖掘机累计销量为 147381 台，同比下降 0.96%；国内累计销量为 73945 台，同比增长 8.62%；出口累计销量为 73436 台，同比下降 9.04%；2024Q3，挖掘机销量为 44168 台，同比增长 10.44%，环比下降 17.05%；国

内销量为 20538 台，同比增长 20.50%，环比下降 23.82%；出口销量为 23630 台，同比增长 2.96%，环比下降 10.11%。（来源：iFind）

4. 特斯拉召开“WE, ROBOT”发布会。在发布会现场，多个特斯拉擎天柱机器人跳起热舞。马斯克表示，擎天柱机器人方面取得非常大进展。按规模生产的擎天柱机器人成本将在 2 万美元至 3 万美元之间。（来源：财联社）
5. 2024 年 9 月工程机械主要产品月平均工作时长为 90 小时，环比增长 3.99%。其中：挖掘机 82.6 小时；装载机 99.4 小时；汽车起重机 125 小时；履带起重机 96.3 小时；塔式起重机 59.6 小时；压路机 48.9 小时；摊铺机 72.1 小时；旋挖钻机 88.2 小时；非公路矿用自卸车 181 小时；混凝土泵车 49.3 小时；搅拌车 83 小时；叉车 62.8 小时。2024 年 9 月工程机械主要产品月开工率为 64.2%，环比增长 3.74%。其中：挖掘机 67.8%；装载机 67.9%；汽车起重机 78.7%；履带起重机 54.7%；塔式起重机 45.5%；压路机 56.1%；摊铺机 72.6%；旋挖钻机 50.8%；非公路矿用自卸车 55.4%；混凝土泵车 42.3%；搅拌车 45.6%；叉车 40%。（来源：中国工程机械工业协会，工程机械品牌网）

五、公司公告

1. 2024 年 10 月 8 日，金明精机公告，公司于近期取得四项国家专利，并取得了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：ZL202410822844.8；专利名称：热收缩塑料膜二泡成型装置；专利号：ZL202421493689.1；专利名称：一种用于制作圣诞树叶片的阻燃 BOPET 薄膜；专利号：ZL202322916331.7；专利名称：具备自动退料功能的塑料粒进料机构；专利号：ZL2023 23509807.1；专利名称：一种稳泡机构以及稳泡器。
2. 2024 年 10 月 8 日，杭叉集团公告，公司控股股东杭叉控股持有公司股票 541,442,944 股，约占公司总股本 1,309,812,049 股的 41.3375%，计划通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 26,196,240 股，即不超过公司总股本的 2%；公司总经理助理兼董事会秘书陈赛民先生持有公司股票 4,270,000 股，约占公司总股本 1,309,812,049 股的 0.3260%，计划通过集中竞价方式减持所持有的公司股份合计不超过 1,000,000 股，即不超过公司当前总股本的 0.0763%。
3. 2024 年 10 月 8 日，中密控股公告，公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项专利证书，获得形式为原始取得，所涉及技术与公司主要技术相关，具体情况如下：专利号：ZL202420505146.0；专利名称：一种电动增压撬以及干气密封控制系统。
4. 2024 年 10 月 8 日，纽威股份公告，公司股东纽威集团持有公司股份 7,490,620 股，占公司总股本的 0.98%，计划通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过 7,490,620 股。
5. 2024 年 10 月 11 日，柳工公告，公司预计 2023 年前三季度实现归母净利润为 123,945.35 万元 - 140,471.40 万元，同比增长 50.00%-70.00%；扣非后归母净利润

为 112,825.73 万元 - 129,351.78 万元，同比增长 81.00%-107.00%；基本每股收益为 0.6371 元/股 - 0.7221 元/股。

六、本周观点

自动化设备：北京时间 10 月 11 日特斯拉举行发布会，其中指出擎天柱取得较大进展，多个擎天柱机器人在会场上跳舞、服务客人。基于发布会擎天柱的各方面表现，我们认为特斯拉擎天柱的重大更新有望提前；若明年初实现小批量试产，定点进程将提速，最快年底完成。机器人板块催化因素相对较多。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：9 月挖掘机国内外销量维持同比正增长，开工率和开工时常环比小幅提升，下游需求有望持续回暖。三季度挖掘机销量同比增长 10.44%，其他工程机械产品同比增速逐渐回升，预计三季度业绩有望好于预期。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名列前茅，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

七、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