

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2024/11/25-2024/12/05)

11月工程机械产品平均工作时长和开工率均维持环比增长

2024年12月6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:

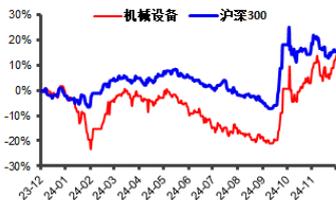
**机械设备本周涨跌幅:** 申万机械设备行业双周上涨8.03%, 跑赢沪深300指数6.58个百分点, 在申万31个行业中排第3名; 申万机械设备板块本月至今上涨4.62%, 跑赢沪深300指数4.50个百分点, 在申万31个行业中排名第2名; 申万机械设备板块年初至今上涨12.05%, 跑输沪深300指数2.25个百分点, 在申万31个行业中排名第10名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅:** 截至2024年12月5日, 申万机械设备行业的5个二级板块中, 从双周表现来看, 通用设备板块涨幅最大, 为12.24%。其他板块表现如下, 自动化设备板块上涨9.01%, 专用设备板块上涨6.99%, 轨交设备II板块上涨5.91%, 工程机械板块上涨2.16%。

**机械设备个股涨跌情况:** 截至2024年12月5日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为埃夫特、利欧股份、山东矿机, 涨幅分别为103.79%、98.15%、97.01%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为瑞松科技、三友科技、泰坦股份, 跌幅分别为22.19%、18.72%、12.60%。

**机械设备本周估值:** 截至2024年12月5日, 申万机械设备板块PE TTM为27.16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32.71倍、25.40倍、20.36倍、20.00倍、43.29倍。

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

机械设备行业周观点:

**机器人: 人形机器人方面,** 短期来看, 预计特斯拉擎天柱更新及供应链定点将近期完成, 有望拉动产业链相对完善、竞争力较强的中国产业链内企业业绩提升。中长期来看, 随着海内外企业不断推出机器人成果, 有望加快人形机器人产业化进程。**工业机器人方面,** 受益于政策及部分下游领域周期性复苏, 2024年工业机器人销量有望维持小幅增长。中长期来看, 随着国内经济企稳, 下游行业需求全面复苏和自动化生产转型全面覆盖, 叠加新质生产力和更新替换政策持续发力, 预计未来国内需求将呈结构性回暖。同时内资企业核心竞争力增强、产品创新和灵活适配新应用场景等因素将助推海外市场拓展, 市场份额将逐渐提升。建议关注: 汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

■ **工程机械:** 经历周期调整, 挖掘机内销同比增速今年3月回正, 至今月销量同比增速维持正增长。随着国家及各地方政府政策持续发力, 资金传导至项目端, 大型项目开工率将逐渐提升, 有望拉动国内需求并迎来产品结构性优化。出口方面, 由于高基数等因素趋缓, 出口销量增速逐渐修复。伴随主机厂商核心竞争力进一步加强, 坚定执行国际化战略, 预计海外市场份额占比将持续提升。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；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。

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

## 插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	8
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	8
图 9：新增一般债券累计发行金额及占比（亿元，%）.....	9
图 10：新增专项债累计发行金额及占比（亿元，%）.....	9

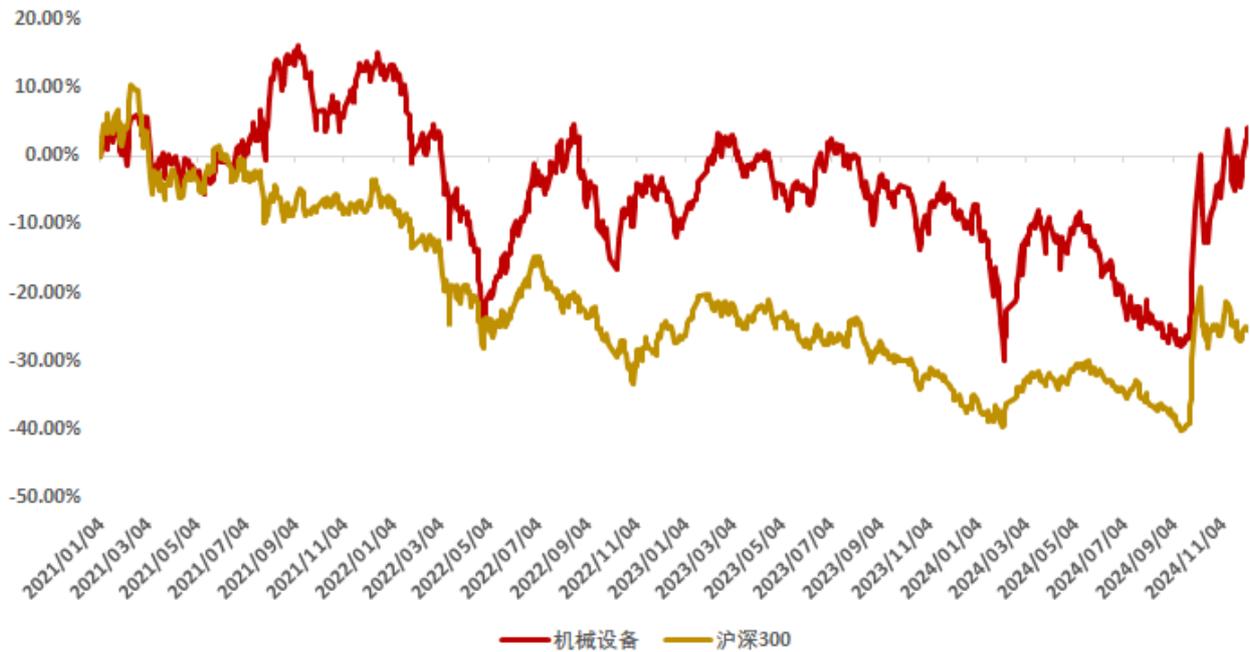
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	4
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 12 月 5 日）.....	5
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	6
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	6
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 12 月 5 日）.....	7
表 6：建议关注标的推荐理由.....	11

## 一、行情回顾

截至 2024 年 12 月 5 日，申万机械设备行业双周上涨 8.03%，跑赢沪深 300 指数 6.58 个百分点，在申万 31 个行业中排第 3 名；申万机械设备板块本月至今上涨 4.62%，跑赢沪深 300 指数 4.50 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名；申万机械设备板块年初至今上涨 12.05%，跑输沪深 300 指数 2.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 12 月 5 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 12 月 5 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	801200.SL	商贸零售(申万)	10.37	2.87	16.87
2	801230.SL	综合(申万)	8.89	4.66	10.03
3	801890.SL	机械设备(申万)	8.03	4.62	12.05
4	801130.SL	纺织服饰(申万)	7.79	0.13	-3.47
5	801210.SL	社会服务(申万)	7.32	2.69	2.74
6	801760.SL	传媒(申万)	6.68	2.10	10.86
7	801750.SL	计算机(申万)	5.46	1.46	14.00
8	801140.SL	轻工制造(申万)	5.17	-0.17	-1.11
9	801180.SL	房地产(申万)	5.02	1.88	10.54
10	801040.SL	钢铁(申万)	4.97	3.49	5.69
11	801950.SL	煤炭(申万)	4.14	4.15	7.34
12	801790.SL	非银金融(申万)	3.66	1.07	36.03
13	801980.SL	美容护理(申万)	3.60	-0.50	-4.44
14	801880.SL	汽车(申万)	3.57	3.25	18.11

15	801710.SL	建筑材料(申万)	3.52	0.22	-0.90
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.38	2.55	11.15
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.26	0.02	-7.79
18	801970.SL	环保(申万)	3.26	1.01	8.29
19	801780.SL	银行(申万)	3.06	1.16	27.43
20	801150.SL	医药生物(申万)	2.68	-0.26	-9.52
21	801080.SL	电子(申万)	2.66	0.28	18.28
22	801740.SL	国防军工(申万)	2.59	0.58	10.63
23	801770.SL	通信(申万)	2.55	1.68	25.47
24	801170.SL	交通运输(申万)	2.45	1.23	14.22
25	801030.SL	基础化工(申万)	2.37	0.87	-0.19
26	801960.SL	石油石化(申万)	2.23	1.46	6.03
27	801160.SL	公用事业(申万)	2.19	2.29	10.29
28	801110.SL	家用电器(申万)	2.12	1.99	24.46
29	801120.SL	食品饮料(申万)	2.02	-0.59	-7.44
30	801730.SL	电力设备(申万)	0.85	-0.87	8.70
31	801050.SL	有色金属(申万)	-0.16	0.45	9.76

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 5 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 12.24%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 9.01%，专用设备板块上涨 6.99%，轨交设备 II 板块上涨 5.91%，工程机械板块上涨 2.16%。

从本月至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 7.21%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 5.44%，专用设备板块上涨 4.37%，轨交设备 II 板块上涨 4.05%，工程机械板块下跌 0.40%。

从年初至今表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 27.04%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 22.05%，自动化设备板块上涨 12.90%，专用设备板块上涨 9.01%，通用设备板块上涨 6.29%。

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 12 月 5 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	801072.SL	通用设备	12.24	7.21	6.29
2	801078.SL	自动化设备	9.01	5.44	12.90
3	801074.SL	专用设备	6.99	4.37	9.01
4	801076.SL	轨交设备 II	5.91	4.05	27.04
5	801077.SL	工程机械	2.16	-0.40	22.05

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，埃夫特、利欧股份、山东矿机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 103.79%、98.15%、97.01%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，惠丰钻石、埃夫特、金沃股份表现最突出，涨幅分别为 71.71%、71.16%、68.29%。从年初至今表现上看，汇成真空、瑞迪智驱、万达轴承排名前三，涨幅分别为

527.36%、357.29%、338.77%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 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
688165.SH	埃夫特	103.79	839725.BJ	惠丰钻石	71.71	301392.SZ	汇成真空	527.36
002131.SZ	利欧股份	98.15	688165.SH	埃夫特	71.16	301596.SZ	瑞迪智驱	357.29
002526.SZ	山东矿机	97.01	300984.SZ	金沃股份	68.29	920002.BJ	万达轴承	338.77
300984.SZ	金沃股份	83.27	300179.SZ	四方达	62.86	001696.SZ	宗申动力	334.80
300179.SZ	四方达	75.09	688306.SH	均普智能	59.58	300757.SZ	罗博特科	211.45
002347.SZ	泰尔股份	73.33	838670.BJ	恒进感应	58.32	002779.SZ	中坚科技	193.45
688306.SH	均普智能	68.18	002526.SZ	山东矿机	46.67	600843.SH	上工申贝	177.07
839725.BJ	惠丰钻石	66.70	000008.SZ	神州高铁	46.64	002611.SZ	东方精工	175.81
002520.SZ	日发精机	64.09	002031.SZ	巨轮智能	46.58	872931.BJ	无锡鼎邦	173.61
600172.SH	黄河旋风	62.38	603278.SH	大业股份	46.46	688165.SH	埃夫特	172.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，瑞松科技、三友科技、泰坦股份表现较弱，跌幅分别为 22.19%、18.72%、12.60%。从本月至今表现上看，瑞松科技、浙江大农、灵鸽科技跌幅较大，分别下跌 21.27%、16.43%、14.36%。从年初至今表现上看，深科达、天宜上佳、新益昌跌幅较大，跌幅分别为 58.99%、58.46%、49.64%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
688090.SH	瑞松科技	-22.19	688090.SH	瑞松科技	-21.27	688328.SH	深科达	-58.99
834475.BJ	三友科技	-18.72	831855.BJ	浙江大农	-16.43	688033.SH	天宜上佳	-58.46
003036.SZ	泰坦股份	-12.60	833284.BJ	灵鸽科技	-14.36	688383.SH	新益昌	-49.64
301633.SZ	港迪技术	-12.20	834407.BJ	驰诚股份	-13.12	605186.SH	健麾信息	-45.34
002272.SZ	川润股份	-11.92	871245.BJ	威博液压	-11.58	688025.SH	杰普特	-44.02
300499.SZ	高澜股份	-11.09	002816.SZ	和科达	-9.85	688333.SH	铂力特	-42.09
832662.BJ	方盛股份	-10.88	603036.SH	如通股份	-9.58	002490.SZ	ST 墨龙	-40.31
600421.SH	华嵘控股	-8.49	872895.BJ	花溪科技	-8.92	301360.SZ	荣旗科技	-39.12
002816.SZ	和科达	-7.79	688627.SH	精智达	-7.54	688022.SH	瀚川智能	-38.97
300757.SZ	罗博特科	-7.67	300486.SZ	东杰智能	-6.12	688310.SH	迈得医疗	-38.29

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 12 月 5 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)	27.16	24.19	28.21	20.03	12.29%	-3.72%	35.65%
801072.SL	通用设备	32.71	27.82	33.85	20.91	17.58%	-3.36%	56.41%
801074.SL	专用设备	25.40	22.49	25.40	18.56	12.94%	0.00%	36.91%
801076.SL	轨交设备II	20.36	18.12	22.39	14.35	12.34%	-9.07%	41.85%
801077.SL	工程机械	20.00	20.24	23.44	17.65	-1.18%	-14.68%	13.31%
801078.SL	自动化设备	43.29	35.45	44.56	27.27	22.12%	-2.85%	58.74%

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 12 月 5 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 12 月 5 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 12 月 5 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 12 月 5 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 12 月 5 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

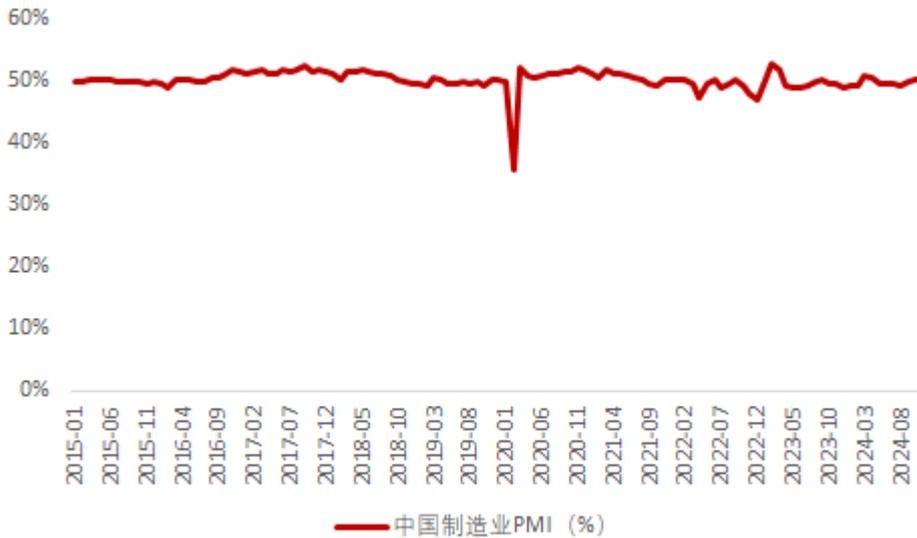
图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 5 日)



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：新增一般债券累计发行金额及占比（亿元，%）

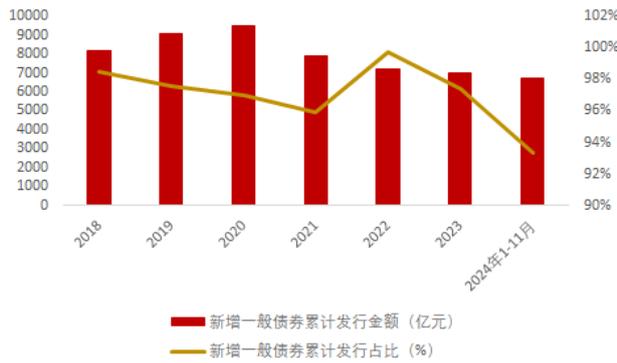


图 10：新增专项债累计发行金额及占比（亿元，%）



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

- 《南京市促进机器人产业高质量发展行动计划（2024—2026 年）》提出，到 2026 年，南京市机器人产业总体发展水平居全国前列，自主工业机器人在行业内继续保持领先优势，“机器人+”创新示范应用取得显著成效、成为国内标杆。同时提到，要聚力打造“1+N+1”整机体系，第一个“1”表示打造工业机器人领先优势，“N”表示全面提升一批特色机器人产业，最后一个“1”代表前瞻布局人形机器人产业。（来源：财联社）
- 重庆市经济和信息化委员会等七部门联合发布《重庆市支持具身智能机器人产业创新发展若干政策措施》。其中提出，利用市、区县两级智能化改造政策渠道，对在智能化改造中规模化应用具身智能机器人产品的企业予以支持。支持具身智能机器人研发制造企业加强与医疗、教育、家政、建筑、养老、市政、特种作业等相关领域合作，通过应用场景开放，开发推广适用性强、规模效益好的具身智能机器人产品。支持具身智能机器人领域企业创建高新技术企业、专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业。培育一批具有生态主导力、品牌竞争力、国际影响力的瞪羚企业和独角兽企业并给予支持；适时将发展成效好的具身智能机器人企业纳入全市领军链主企业跨越发展“鲲鹏”行动并给予支持。（来源：财联社）
- 全球协作机器人企业优傲机器人表示将部分制造和供应链引入中国，建立中国生产能力。同时为中国市场新推出的 UR7e 和 UR12e 两款产品已开始预订，计划于 2025 年 1 月开始发货。（来源：财联社）
- 2024 年 11 月工程机械主要产品月平均工作时长为 96.70 小时，环比增长 8.79%。其中，挖掘机平均工作时长为 95.90 小时；装载机平均工作时长为 101.00 小时；汽车起重机平均工作时长为 127.00 小时；履带起重机平均工作时长为 104.00 小时；塔式起重机平均工作时长为 59.20 小时；压路机平均工作时长为 43.00 小时；摊铺机平均工作时长为 61.00 小时；旋挖钻机平均工作时长为 89.60 小时；非公路矿用自卸车平均工作时长为 197.00 小时；混凝土泵车平均工作时长为 52.10 小时；搅

拌车平均工作时长为 80.00 小时；叉车平均工作时长为 69.30 小时。2024 年 11 月工程机械主要产品月开工率为 68.60%，环比增长 5.46%。其中，挖掘机开工率为 74.10%；装载机开工率为 67.40%；汽车起重机开工率为 85.90%；履带起重机开工率为 64.90%；塔式起重机开工率为 47.90%；压路机开工率为 56.40%；摊铺机开工率为 73.00%；旋挖钻机开工率为 53.50%；非公路矿用自卸车开工率为 53.80%；混凝土泵车开工率为 50.70%；搅拌车开工率为 50.90%；叉车开工率为 47.30%。（来源：中国工程机械工业协会）

- 2024 年全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.4 万个。根据各地统计上报数据，1—10 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个。分地区看，江苏、上海、天津、吉林、海南、重庆、甘肃、青海等 8 个地区已全部开工。（来源：财联社）

## 五、公司公告

- 2024 年 11 月 28 日，安徽合力公告，公司决定以现金方式收购安徽和安机电有限公司持有的安徽好运机械有限公司 65.15% 股权、安徽安鑫货叉有限公司 51% 股权。因与安机电为公司控股股东安徽叉车集团有限责任公司全资子公司，本次交易事项构成关联交易。本次交易尚需取得上级单位批复后实施。
- 2024 年 11 月 29 日，鸣志电器公告，公司持股 5% 以上股东新永恒公司拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计数量不超过 800 万股，即合计不超过公司总股本的 1.9098%。
- 2024 年 12 月 2 日，雷赛智能公告，公司与东莞滨海湾新区管理委员会签订项目投资协议，拟投资不低于 5 亿元在东莞滨海湾新区建设雷赛智能华南区域总部及人形机器人核心零部件研发智造基地项目。
- 2024 年 12 月 2 日，柳工公告，公司拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于新一期的股权激励或员工持股计划。回购资金总额不低于 3 亿元（含），不超过 6 亿元（含），回购价格不超过 18.20 元/股，预计按回购资金总额上限及回购价格上限测算，可回购股份数量约为 3297 万股，约占公司目前总股本的 1.64%。回购资金来源为公司自有资金及股票回购专项贷款资金。
- 2024 年 12 月 2 日，秦川机床公告，公司子公司汉江工具计划投资 5130 万元建设“高精微复杂刀具技术改造及产业化项目”，项目建设周期为 2 年。该项目主要目的是解决汉江工具高精微复杂刀具产品核心加工瓶颈，扩充相关产品产能，推动产品升级和产业调整，提升公司核心竞争力和盈利能力。资金来源为企业自筹资金，项目建设的资金将根据项目建设进度分批次投入，短期内不会对公司的生产经营和经营业绩产生重大影响。

## 六、本周观点

**机器人：人形机器人方面**，短期来看，预计特斯拉擎天柱更新及供应链定点将近期完成，有望拉动产业链相对完善、竞争力较强的中国产业链内企业业绩提升。中长期来看，随着海内外企业不断推出机器人成果，有望加快人形机器人产业化进程。**工业机器人方面**，受益于政策及部分下游领域周期性复苏，2024年工业机器人销量有望维持小幅增长。中长期来看，随着国内经济企稳，下游行业需求全面复苏和自动化生产转型全面覆盖，叠加新质生产力和更新替换政策持续发力，预计未来国内需求将呈结构性回暖。同时内资企业核心竞争力增强、产品创新和灵活适配新应用场景等因素将助推海外市场拓展，市场份额将逐渐提升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械**：经历周期调整，挖掘机内销同比增速今年3月回正，至今月销量同比增速维持正增长。随着国家及各地方政府政策持续发力，资金传导至项目端，大型项目开工率将逐渐提升，有望拉动国内需求并迎来产品结构性优化。出口方面，由于高基数等因素趋缓，出口销量增速逐渐修复。伴随主机厂商核心竞争力进一步加强，坚定执行国际化战略，预计海外市场份额占比将持续提升。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，保供保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/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）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：若海外市场对国内企业产品需求减少，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；
  - （4）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；
  - （5）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