

谨慎推荐（维持）

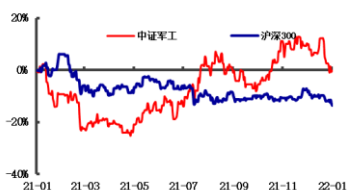
风险评级：中高风险

2022 年 1 月 16 日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：
luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340120030035
电话：0769-23320059
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

中证军工指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

国防军工行业周报（2022/1/10-2022/1/16）

在波动中寻求布局良机

投资要点：

- **行情回顾：**截至2022年1月14日，申万国防军工行业本周下跌3.06%，跑输沪深300指数1.07个百分点，在申万31个行业中排名第25名；申万国防军工行业本月下跌10.30%，跑输沪深300指数5.97个百分点，在申万31个行业中排名第31名；申万国防军工板块年初至今下跌10.30%，跑输沪深300指数5.97个百分点，在申万31个行业中排名第31名。
- 截至2022年1月14日，申万国防军工行业的5个子板块均表现较差。从最近一周表现来看，航天装备板块跌幅最小，为-1.18%。其他板块表现如下，地面兵装板块下跌2.52%，军工电子板块下跌2.55%，航海装备板块下跌2.64%，航空装备板块下跌3.84%。
- **国防军工行业周观点：**国防军工板块近期出现较大回调，可能与主机厂减持，以及部分获利资金兑现有关，展望整个“十四五”期间，军工板块订单充足，行业基本面逻辑并没有大的改变。长期看，地缘政治事件日趋复杂化，全球军事演练次数日渐频繁，提升自身军事实力才能更好地应对愈发复杂的世界变局；新型变种病毒带来全球不确定性因素增加，军工板块作为逆周期重点板块，受全球经济事件影响较少，行业整体向好确定性高。看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；从使用量角度，实战训练次数提升下教练机损耗增加和导弹补库存，看好航空产业链以及高消耗品导弹产业链；另一方面，看好物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。标的建议关注：航发动力（600893）、中航沈飞（600760）、紫光国微（002049）、振华科技（000733）、西部超导（688122）、钢研高纳（300034）、中航机电（002013）、中航重机（600765）等。
- **风险提示：**主机厂新增订单数量不及预期；企业改革不及预期；疫情恶化超预期。

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

一 目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	6
三、行业新闻	7
四、公司公告	8
五、本周观点	10
六、风险提示	11

插图目录

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 1 月 14 日）	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）	7

表格目录

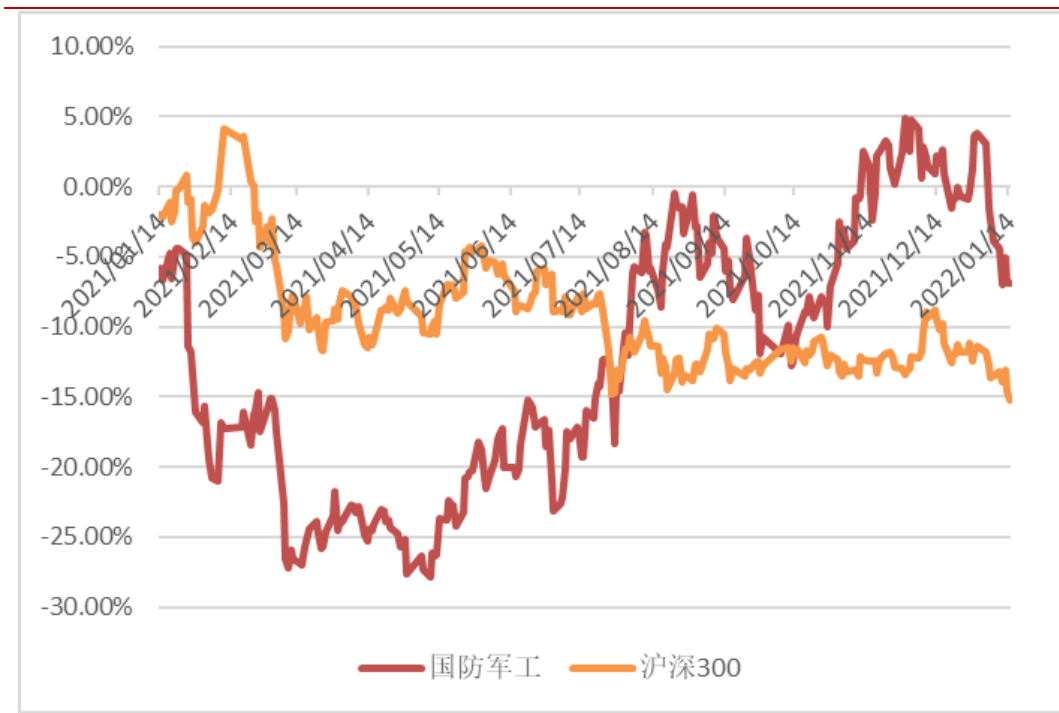
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 1 月 14 日）	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 1 月 14 日）	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 1 月 14 日）	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 1 月 14 日）	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 1 月 14 日）	6

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2022 年 1 月 14 日，申万国防军工行业本周下跌 3.06%，跑输沪深 300 指数 1.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名；申万国防军工行业本月下跌 10.30%，跑输沪深 300 指数 5.97 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万国防军工板块年初至今下跌 10.30%，跑输沪深 300 指数 5.97 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 1 月 14 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 2022 年 1 月 14 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	801150.SL	医药生物	2.41	-1.62	-1.62
2	801730.SL	电力设备	2.13	-6.36	-6.36
3	801050.SL	有色金属	1.69	-3.79	-3.79
4	801880.SL	汽车	1.39	-2.59	-2.59
5	801230.SL	综合	0.70	1.67	1.67
6	801980.SL	美容护理	0.03	-5.38	-5.38
7	801030.SL	基础化工	-0.05	-3.40	-3.40
8	801130.SL	纺织服饰	-0.40	1.12	1.12
9	801750.SL	计算机	-0.47	-2.96	-2.96
10	801210.SL	社会服务	-0.84	-1.70	-1.70
11	801010.SL	农林牧渔	-0.87	0.68	0.68

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

12	801780.SL	银行	-1.08	1.78	1.78
13	801950.SL	煤炭	-1.11	-0.77	-0.77
14	801080.SL	电子	-1.27	-6.50	-6.50
15	801770.SL	通信	-1.39	-3.55	-3.55
16	801200.SL	商贸零售	-1.42	-3.78	-3.78
17	801160.SL	公用事业	-1.57	-7.26	-7.26
18	801960.SL	石油石化	-1.62	1.45	1.45
19	801170.SL	交通运输	-1.77	0.02	0.02
20	801140.SL	轻工制造	-2.21	-2.39	-2.39
21	801970.SL	环保	-2.46	-3.27	-3.27
22	801890.SL	机械设备	-2.60	-3.74	-3.74
23	801760.SL	传媒	-2.70	-2.02	-2.02
24	801790.SL	非银金融	-3.04	-4.07	-4.07
25	801740.SL	国防军工	-3.06	-10.30	-10.30
26	801180.SL	房地产	-3.50	0.80	0.80
27	801120.SL	食品饮料	-4.40	-8.01	-8.01
28	801040.SL	钢铁	-4.77	-2.72	-2.72
29	801720.SL	建筑装饰	-4.94	-1.57	-1.57
30	801110.SL	家用电器	-5.60	-1.64	-1.64
31	801710.SL	建筑材料	-6.89	-4.72	-4.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 1 月 14 日，申万国防军工行业的 5 个子板块均表现较差。从最近一周表现来看，航天装备板块跌幅最小，为-1.18%。其他板块表现如下，地面兵装板块下跌 2.52%，军工电子板块下跌 2.55%，航海装备板块下跌 2.64%，航空装备板块下跌 3.84%。

从月初至今表现来看，5 个子板块均表现较差。航海装备板块下跌 3.59%，航天装备板块下跌 5.35%，军工电子板块下跌 9.22%，地面兵装板块下跌 10.77%，航空装备板块下跌 13.33%。

从年初至今表现来看，航海装备板块跌幅最小，为-3.59%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌 5.35%，军工电子板块下跌 9.22%，地面兵装板块下跌 10.77%，航空装备板块下跌 13.33%。

表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 1 月 14 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	801741.SL	航天装备	-1.18	-5.35	-5.35
2	801743.SL	地面兵装	-2.52	-10.77	-10.77
3	801745.SL	军工电子	-2.55	-9.22	-9.22
4	801744.SL	航海装备	-2.64	-3.59	-3.59
5	801742.SL	航空装备	-3.84	-13.33	-13.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中船科技，中航重机和奥普光电三家公司涨幅在申万国防军

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

工板块中排名前三，涨幅分别达 21.02%、10.47%和 8.86%。在本月初至今表现上看，中船科技，火箭科技和星网宇达三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 21.02%、5.17%和 4.97%。从年初至今表现上看，中船科技，火箭科技和星网宇达三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 21.02%、5.17%和 4.97%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 1 月 14 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
600072.SH	中船科技	21.02	600072.SH	中船科技	21.02	600072.SH	中船科技	21.02
600765.SH	中航重机	10.47	002977.SZ	火箭科技	5.17	002977.SZ	火箭科技	5.17
002338.SZ	奥普光电	8.86	002829.SZ	星网宇达	4.97	002829.SZ	星网宇达	4.97
002829.SZ	星网宇达	7.84	601890.SH	亚星锚链	4.20	601890.SH	亚星锚链	4.20
000901.SZ	航天科技	7.43	300045.SZ	华力创通	3.18	300045.SZ	华力创通	3.18
300045.SZ	华力创通	6.19	300252.SZ	金信诺	2.58	300252.SZ	金信诺	2.58
002933.SZ	新兴装备	4.71	000901.SZ	航天科技	2.13	000901.SZ	航天科技	2.13
688239.SH	航宇科技	4.25	002338.SZ	奥普光电	1.99	002338.SZ	奥普光电	1.99
688511.SH	天微电子	4.10	688151.SH	华强科技	1.10	688151.SH	华强科技	1.10
300252.SZ	金信诺	3.16	300527.SZ	中船应急	0.77	300527.SZ	中船应急	0.77

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，四创电子、景嘉微、北摩高科表现较弱，跌幅分别达 13.05%、11.96%和 9.38%。在本月初至今表现上看，景嘉微、宏达电子、航发科技表现较弱，跌幅分别达 20.37%、17.90%和 17.32%。从年初至今表现上看，景嘉微、宏达电子、航发科技表现较弱，跌幅分别达 20.37%、17.90%和 17.32%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 1 月 14 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
600990.SH	四创电子	-13.05	300474.SZ	景嘉微	-20.37	300474.SZ	景嘉微	-20.37
300474.SZ	景嘉微	-11.96	300726.SZ	宏达电子	-17.90	300726.SZ	宏达电子	-17.90
002985.SZ	北摩高科	-9.38	600391.SH	航发科技	-17.32	600391.SH	航发科技	-17.32
002935.SZ	天奥电子	-8.18	300034.SZ	钢研高纳	-17.22	300034.SZ	钢研高纳	-17.22
000768.SZ	中航西飞	-7.98	000768.SZ	中航西飞	-17.18	000768.SZ	中航西飞	-17.18
300777.SZ	中简科技	-7.73	000519.SZ	中兵红箭	-17.14	000519.SZ	中兵红箭	-17.14
300159.SZ	新研股份	-7.62	605123.SH	派克新材	-17.13	605123.SH	派克新材	-17.13
300447.SZ	全信股份	-7.55	002013.SZ	中航机电	-16.94	002013.SZ	中航机电	-16.94
600038.SH	中直股份	-6.75	600893.SH	航发动力	-16.80	600893.SH	航发动力	-16.80
600562.SH	国睿科技	-6.74	002389.SZ	航天彩虹	-16.29	002389.SZ	航天彩虹	-16.29

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

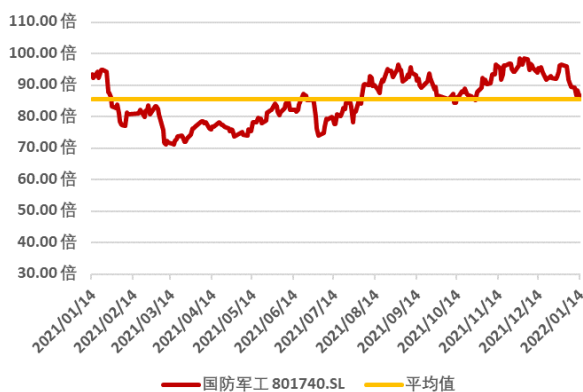
国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 1 月 14 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值差距	当前估值距近一年最小值差距
801740.SL	国防军工	86.60	85.45	98.61	71.22	1.34%	-12.18%	21.60%
801741.SL	航天装备	79.93	73.92	104.86	61.56	8.14%	-23.77%	29.84%
801742.SL	航空装备	108.22	112.53	149.96	89.09	-3.83%	-27.84%	21.47%
801743.SL	地面兵装	57.49	40.51	64.44	32.04	41.91%	-10.79%	79.40%
801744.SL	航海装备	164.33	169.75	266.01	58.62	-3.19%	-38.22%	180.31%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）

图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）

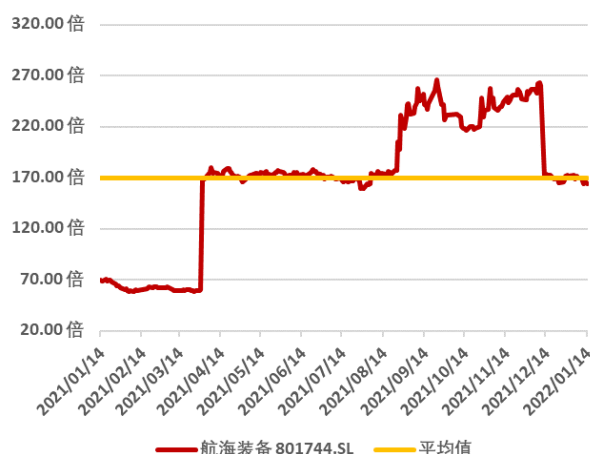


资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 1 月 14 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 1 月 11 日，环球网报道，为防止尖端技术流向中国，日本和美国政府正在商议设立用于限制尖端技术出口的新框架，日媒认为这或将发展成为遏制中国崛起的“现代版出口管制统筹委员会（又称巴黎统筹委员会，简称‘巴统’）”。日本国内担忧此举会对日本企业造成负面影响。
- 1 月 11 日，环球网报道，“南海战略态势感知”微博账号 2022 年 1 月 9 日发布消息称，“哨兵”卫星在锡布图水道以东附近海域发现了美国海军的“卡尔·文森”号航母。根据该平台的预计，“卡尔·文森”号将前往南海部署。这将是美军航母新年首次进入南海活动，也是自去年 10 月 31 日以来，“卡尔·文森”号时隔两个多月再次进入南海。
- 1 月 12 日，环球网报道，夏威夷当地媒体《檀香山之星-广告人报》10 日称，美国海军证实，俄罗斯传奇间谍船“卡累利阿”号再次现身夏威夷附近海域。由于该船

去年在夏威夷附近的徘徊成为俄海军超大规模演习的先兆，目前美军舰机正在严密追踪其行踪。

4. 1月12日，环球网报道，俄罗斯卫星通讯社报道称，这次试射是印度海军最新导弹驱逐舰武器系统集成的一部分。“布拉莫斯”导弹的射程较远，它能在大约400公里的范围内精确地命中目标。
5. 1月12日，中国军视网，1月12日，中英两军以视频方式举行第8次防务战略磋商，中央军委联合参谋部副参谋长邵元明中将，与英国国防部安全政策总局局长威尔逊共同主持。双方围绕国际和地区安全形势、两国两军关系等问题坦诚深入地交换了意见。
6. 1月14日，环球网报，中国国防部13日晚发表中印第14轮军长级会谈联合新闻稿。据《印度教徒报》报道，印度政府也发表了该新闻稿，“会谈虽然没有突破，但双方同意继续会谈”。中国专家13日告诉《环球时报》记者，与中印第13轮军长级会谈后双方相互指责、没有发表联合新闻稿相比，尽管第14轮会谈没有实质进展，但能发表联合新闻稿就是一个好迹象。
7. 1月15日，环球网报，【等你们凯旋！海军第40批护航编队出征赴亚丁湾】1月15日上午，由导弹驱逐舰呼和浩特舰、导弹护卫舰岳阳舰和综合补给舰骆马湖舰组成的第40批护航编队，搭载舰载直升机2架、特战队员数十名，从广东湛江起航，赴亚丁湾、索马里海域执行护航任务。
8. 1月16日，环球网报，据俄新社15日援引俄罗斯莫斯科特维尔法院消息，该法院逮捕了黑客组织REvil的8名成员，逮捕期限为2个月。该黑客组织因在西方被指控对美国公司进行大规模网络攻击后声名大噪。

四、公司公告

1. 1月10日，北摩高科：公司于近日收到了上述股东出具的《减持计划实施完毕告知函》，截至2022年1月7日，嘉兴华控通过集中竞价交易累计减持公司股份230万股，通过大宗交易累计减持公司股份0股，合计减持230万股，减持股份占公司总股本的0.90%，本次减持计划实施完毕。宁波科工通过集中竞价交易累计减持公司股份103.79股，通过大宗交易累计减持公司股份0股，合计减持103.79股，减持股份占公司总股本的0.41%，本次减持计划实施完毕。
2. 1月10日，景嘉微：持有长沙景嘉微电子股份有限公司（以下简称“公司”）股份27,536,557股（占公司总股本的9.14%）的股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“国家集成电路基金”）计划在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过6,024,755股（若减持计划实施期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，将对该减持数量进行相应调整），即不超过公司总股本比例的2.0000%。
3. 1月10日，景嘉微：预计2021年年度实现营业收入108,000万元-120,000万元，上

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

年同期营业收入为 65,377.21 万元，较上年同期增长 65.20%-83.55%。

4. 1 月 11 日，华测导航：预计 2021 年盈利 28,300 万元-29,600 万元，比上年同期增长 43.70%-50.30%。
5. 1 月 11 日，广联航空：2021 年 10 月 29 日至 2022 年 1 月 10 日，华控宁波及一致行动人通过证券交易所以集中竞价方式累计减持公司股份 2,836,600 股，占公司总股本的 1.3492%（以下简称本次权益变动）。本次权益变动后，华控宁波持有公司 10,503,400 股股份，占公司总股本比例 4.9959%，为持有公司总股本 5%以下的股东。
6. 1 月 12 日，鸿远电子：公司于 2022 年 1 月 11 日收到部分董监高发来的《股份减持计划告知函》，公司部分董监高拟减持合计不超过 309 万股公司股份，计划减持比例 1.3295%。
7. 1 月 12 日，火箭科技：持有公司股份 1,312,500 股（占公司总股本 1.84%）的股东梅宏先生计划自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价交易减持不超过 328,125 股，即不超过公司总股本比例的 0.46%。
8. 1 月 12 日，航天彩虹：航天彩虹无人机股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年限制性股票激励计划（以下简称“激励计划”）规定的授予条件已经成就，根据公司 2022 年第一次临时股东大会授权，公司于 2022 年 1 月 11 日召开的第五届董事会三十六次会议审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定限制性股票的授予日为 2022 年 1 月 11 日，向 272 名激励对象授予 916.15 万股限制性股票。
9. 1 月 12 日，天和防务：鉴于公司《2021 年股票期权激励计划（草案）》中确定的 1 名激励对象因离职失去激励资格、7 名激励对象因个人原因自愿放弃参与本次激励计划，公司取消拟向该 8 名激励对象授予的股票期权共计 30 万份，前述调减的 8 名激励对象对应的拟授予股票期权份额由董事会在其他激励对象（不含董事、高级管理人员）中重新进行分配。根据公司 2021 年第三次临时股东大会的授权，公司董事会对公司 2021 年股票期权激励计划激励对象名单进行了调整。本次调整后，公司激励对象人数由 135 名调整为 127 名，授予的股票期权总量 1500 万份保持不变。
10. 1 月 13 日，江龙船艇：江龙船艇科技股份有限公司（以下简称“公司”）的股东厦门汇龙达成企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“汇龙达成”）持有本公司股份 4,902,373 股（占本公司总股本 2.21%），计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,225,593 股（占本公司总股本 0.55%）。
11. 1 月 13 日，菲利华：公司董事郑巍、高管魏学兵披露的减持时间已过半，二人于 2021 年 11 月 9 日-12 月 29 日通过集中竞价方式合计减持公司股份 4.4 万股。郑巍、魏学兵此次减持计划尚未实施完毕。
12. 1 月 14 日，西部超导：本次发行完成后，公司新增股份数约 2277 万股，发行价格 88.39 元/股，募集资金总额约 20.13 亿元。本次发行对象认购的股票自发行结束之

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

日起 6 个月内不得转让。

13. 1 月 14 日，中航光电：披露非公开发行 A 股股票发行情况。确定此次发行价格为 95.57 元/股，发行股数约 3557.60 万股，募资总额约 34 亿元；发行对象最终确定为 11 家，涉及账户共 16 户，锁定期为 6 个月。
14. 1 月 15 日，航亚科技：因自身经营需要，公司股东航发资产拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 5,167,652 股，即不超过公司股份总数的 2.00%。
15. 1 月 15 日，北斗星通：公司预计 2021 年度归属于上市公司股东的净利润 2 亿元至 2.2 亿元，同比增长 36.5%至 50.1%，实现扣除非经常性损益后的净利润 1.18 亿元至 1.38 亿元，同比增长 85.3%至 116.8%。
16. 1 月 15 日，航发动力：中国航空工业集团有限公司（以下简称“航空工业集团”）于 2022 年 1 月 13 日函告公司，自 2021 年 12 月 22 日以来，航空工业集团通过集中竞价交易的方式减持公司 2437.94 万股股票，占公司股份总数的 0.92%，减持价格区间为 58.99 元/股-64.48 元/股，减持总金额为 15.02 亿元。
17. 1 月 15 日，新兴装备：公司预计营业收入 2.2 亿元-2.7 亿元；归属于上市公司股东的净利润亏损 0 万元-500.00 万元；扣除非经常性损益的净利润亏损 1000.00 万元-1500.00 万元；基本每股收益亏损 0 元/股-0.04 元/股。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

国防军工板块近期出现较大回调，可能与主机厂减持，以及部分获利资金兑现有关，展望整个“十四五”期间，军工板块订单充足，行业基本面逻辑并没有大的改变。长期看，地缘政治事件日趋复杂化，全球军事演练次数日渐频繁，提升自身军事实力才能更好地应对愈发复杂的世界变局；新型变种病毒带来全球不确定性因素增加，军工板块作为逆周期重点板块，受全球经济事件影响较少，行业整体向好确定性高。看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；从使用量角度，实战训练次数提升下教练机损耗增加和导弹补库存，看好航空产业链以及高消耗品导弹产业链；另一方面，看好物联网下北斗产业链发展，以及新一轮数字货币改革潮下特种芯片的发展。

总装：航发动力（600893）、中航沈飞（600760）等；

军工电子：紫光国微（002049）、振华科技（000733）等；

上游材料：西部超导（688122）、钢研高纳（300034）等；

军工配套：中航机电（002013）、中航重机（600765）等。

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

六、风险提示

主机厂新增订单数量不及预期；企业改革不及预期；疫情恶化超预期。

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、北京证券交易所股票、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

找报告，上“数据理河”
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新