

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2021/10/18-2021/10/24）

风险评级：中高风险

9月工业机器人产量符合预期，同比增速创新低

2021年10月24日

投资要点：

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

■ **行情回顾：**本周申万机械设备板块上升0.24%，较沪深300指数变动下降0.32pct，涨跌幅位列于申万28个一级行业的第15位。机械设备板块周涨幅前三个股分别为新元科技、软控股份、宝色股份，涨幅分别达16.77%、16.49%、16.18%。估值方面，截至10月22日，申万机械设备板块PE TTM为25.18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35.75倍、30.59倍、25.32倍、13.27倍、15.42倍、11.34倍、44.37倍。

■ **机械设备行业周观点：工控自动化：**2021年9月工业机器人产量符合预期，月产量有所回落，同比仍保持正向增长，创近两年增速新低；1-9月累计产量保持较高速增长。下游制造业仍处于回调阶段，但工业机器人需求量预计保持稳定增长，月产量预计维持低速增长，累计产量数据有望持续正增长。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）等。
工程机械：进入金九银十的传统施工旺季，挖掘机、装载机等土方机械销量环比趋势已回升，但由于上年同期较高基数的影响，同比仍为下降趋势。通过专项债的发行提速，下游行业景气度回升，有望拉动工程机械设备销量。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。

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

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.....	11

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 10 月 22 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6
图 4：申万仪器仪表板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	7
图 5：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	7
图 6：申万金属制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	7
图 7：申万运输设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	7
图 8：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 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 10 月 22 日）.....	7
图 10：2017-2021 年 9 月工业机器人月产量及增速.....	8
图 11：2017-2021 年 9 月工业机器人累计产量及增速.....	8
图 12：2004-2021 年 9 月基建固定资产投资完成额累计同比.....	8
图 13：2004-2021 年 9 月房地产固定资产投资完成额累计同比.....	8

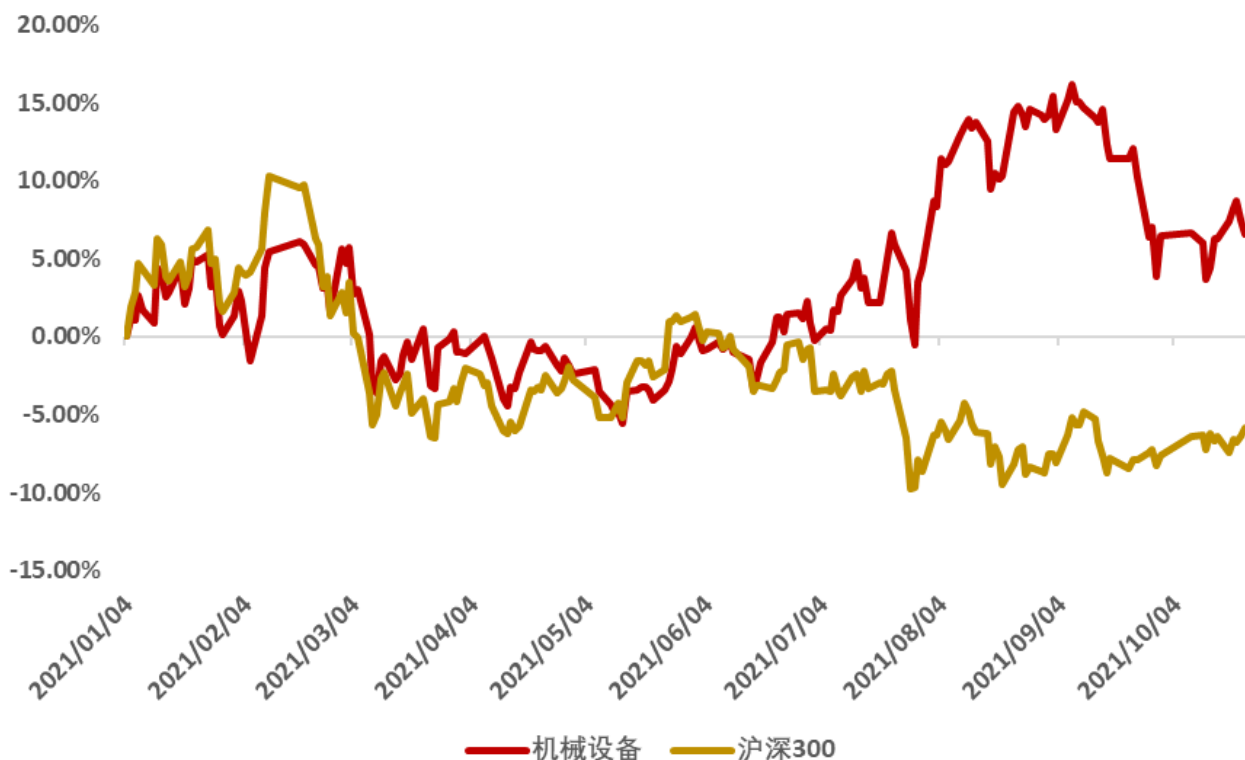
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6

一、行情回顾

截至 2021 年 10 月 22 日，申万机械设备行业本周上升 0.24%，跑输沪深 300 指数 0.32 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 15 名；申万机械设备板块本月至今上升 0.12%，跑输沪深 300 指数 1.80 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 19 名；申万机械设备板块年初至今上涨 7.93%，跑赢沪深 300 指数 12.76 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 10 月 22 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 10 月 22 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	801030.SL	化工(申万)	3.39	0.61	38.94
2	801110.SL	家用电器(申万)	3.30	5.02	-20.34
3	801730.SL	电气设备(申万)	2.42	4.34	46.19
4	801790.SL	非银金融(申万)	2.18	1.93	-18.12
5	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.71	2.21	-11.95
6	801880.SL	汽车(申万)	1.66	8.72	15.74
7	801780.SL	银行(申万)	1.56	5.35	1.27
8	801740.SL	国防军工(申万)	1.15	1.57	-2.98
9	801140.SL	轻工制造(申万)	1.04	0.36	0.33

10	801160.SL	公用事业(申万)	1.00	-9.88	18.75
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.94	-3.10	6.18
12	801180.SL	房地产(申万)	0.84	-0.86	-12.05
13	801200.SL	商业贸易(申万)	0.73	1.97	-5.43
14	801710.SL	建筑材料(申万)	0.63	2.28	-1.05
15	801890.SL	机械设备(申万)	0.24	0.12	7.93
16	801080.SL	电子(申万)	0.00	1.04	5.02
17	801050.SL	有色金属(申万)	-0.19	1.85	41.04
18	801760.SL	传媒(申万)	-0.44	1.03	-16.63
19	801170.SL	交通运输(申万)	-0.97	-2.05	-3.34
20	801750.SL	计算机(申万)	-1.05	0.48	-6.78
21	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.22	2.96	-9.90
22	801150.SL	医药生物(申万)	-1.33	-2.61	-8.09
23	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.36	0.56	-2.11
24	801230.SL	综合(申万)	-1.38	-1.57	8.18
25	801040.SL	钢铁(申万)	-1.67	-8.09	36.01
26	801020.SL	采掘(申万)	-2.08	-6.89	49.20
27	801210.SL	休闲服务(申万)	-2.14	3.10	-5.70
28	801770.SL	通信(申万)	-2.34	0.06	-8.54

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 22 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, 金属制品板块涨幅最大, 为 1.17%。其他板块表现如下, 通用设备板块上升 0.90%, 仪器仪表板块上升 0.58%, 工程机械板块上升 0.17%, 专用设备板块下降 0.01%, 运输设备板块下降 1.01%, 工控自动化板块下降 1.27%。

从本月初至今表现来看, 通用设备板块涨幅最大, 为 1.33%。其他板块表现如下, 专用设备板块下降 0.13%, 金属制品板块下降 0.17%, 仪器仪表板块下降 0.19%, 工控自动化板块下降 1.97%, 运输设备板块下降 2.11%, 工程机械板块下降 2.49%。

从年初至今表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 26.84%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 11.79%, 专用设备板块上涨 6.62%, 运输设备板块上涨 2.87%, 工控自动化板块上涨 1.00%, 仪器仪表板块下降 0.64%, 工程机械下降 20.17%。

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 10 月 22 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	801075.SL	金属制品	1.17	-0.17	26.84
2	801072.SL	通用设备	0.90	1.33	11.79
3	801073.SL	仪器仪表	0.58	-0.19	-0.64
4	850722.SL	工程机械	0.17	-2.49	-20.17
5	801074.SL	专用设备	-0.01	-0.13	6.62
6	801076.SL	运输设备	-1.01	-2.11	2.87
7	857322.SL	工控自动化	-1.27	-1.97	1.00

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，新元科技、软控股份、宝色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 50.82%、33.01%、26.84%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，新元科技、软控股份、国机精工表现最突出，涨幅分别达 83.71%、56.70%、37.62%。从年初至今表现上看，斯莱克、海源复材、鞍重股份排前三，涨幅分别达 244.61%、241.40%、219.67%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 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
300472.SZ	新元科技	50.82	300472.SZ	新元科技	83.71	300382.SZ	斯莱克	244.61
002073.SZ	软控股份	33.01	002073.SZ	软控股份	56.70	002529.SZ	海源复材	241.40
300402.SZ	宝色股份	26.84	002046.SZ	国机精工	37.62	002667.SZ	鞍重股份	219.67
300619.SZ	金银河	26.02	688378.SH	奥来德	33.96	300809.SZ	华辰装备	218.82
300354.SZ	东华测试	24.92	300809.SZ	华辰装备	30.97	600172.SH	黄河旋风	216.16
300853.SZ	申昊科技	20.93	002837.SZ	英维克	28.70	002192.SZ	融捷股份	214.85
301013.SZ	利和兴	20.78	688169.SH	石头科技	28.01	002006.SZ	精工科技	208.33
300151.SZ	昌红科技	20.30	002529.SZ	海源复材	26.46	002487.SZ	大金重工	204.23
301018.SZ	申菱环境	19.43	301018.SZ	申菱环境	26.05	300472.SZ	新元科技	200.10
002487.SZ	大金重工	18.08	301013.SZ	利和兴	25.39	688308.SH	欧科亿	187.77

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，爱司凯、康跃科技、新益昌表现较弱，跌幅分别达 16.77%、16.49%、16.18%。在本月初至今表现上看，台海核电、星徽股份、爱司凯跌幅较大，分别下跌 31.93%、20.64%、19.31%。从年初至今表现上看，*ST 金刚、优利德、星徽股份跌幅较大，跌幅分别为 65.69%、62.35%、57.94%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
300521.SZ	爱司凯	-16.77	002366.SZ	台海核电	-31.93	300064.SZ	*ST 金刚	-65.69
300391.SZ	康跃科技	-16.49	300464.SZ	星徽股份	-20.64	688628.SH	优利德	-62.35
688383.SH	新益昌	-16.18	300521.SZ	爱司凯	-19.31	300464.SZ	星徽股份	-57.94
002366.SZ	台海核电	-15.68	300483.SZ	首华燃气	-19.26	300572.SZ	安车检测	-54.24
688700.SH	东威科技	-14.44	688383.SH	新益昌	-19.15	002975.SZ	博杰股份	-52.98
603185.SH	上机数控	-14.01	688037.SH	芯源微	-18.89	002796.SZ	世嘉科技	-52.64
300278.SZ	*ST 华昌	-12.48	300391.SZ	康跃科技	-18.39	300669.SZ	沪宁股份	-50.31
300464.SZ	星徽股份	-12.26	603318.SH	水发燃气	-18.37	300992.SZ	泰福泵业	-48.98
688686.SH	奥普特	-11.54	000880.SZ	潍柴重机	-18.14	300988.SZ	津荣天宇	-47.31
300084.SZ	海默科技	-10.56	300201.SZ	海伦哲	-17.95	300960.SZ	通业科技	-44.10
300521.SZ	爱司凯	-16.77	002366.SZ	台海核电	-31.93	300064.SZ	*ST 金刚	-65.69

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 2021 年 10 月 22 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)	25.18	25.99	28.90	22.50	-3.11%	-12.88%	11.92%
801072.SL	通用设备	35.75	35.32	40.37	29.44	1.21%	-11.44%	21.41%
801073.SL	仪器仪表	30.79	31.58	38.04	27.09	-2.52%	-19.06%	13.66%
801074.SL	专用设备	25.32	26.09	30.82	22.06	-2.95%	-17.85%	14.78%
801075.SL	金属制品	13.27	18.83	38.00	12.76	-29.54%	-65.08%	3.96%
801076.SL	运输设备	15.42	16.28	19.28	14.64	-5.29%	-20.03%	5.33%
850722.SL	工程机械	11.34	14.42	21.49	10.33	-21.33%	-47.23%	9.85%
857322.SL	工控自动化	43.37	51.30	68.21	34.88	-15.46%	-36.42%	24.35%

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 10 月 22 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 10 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万仪器仪表板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)



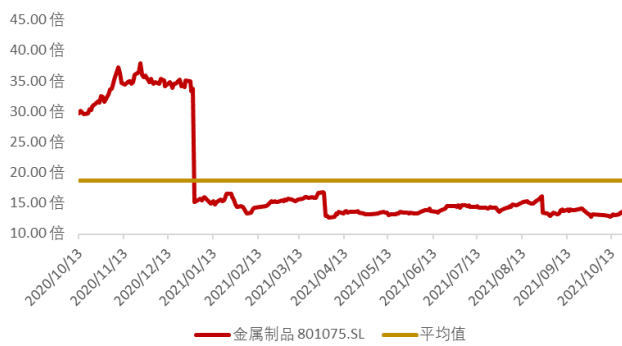
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)



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 10 月 22 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 10 月 22 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 10 月 22 日)



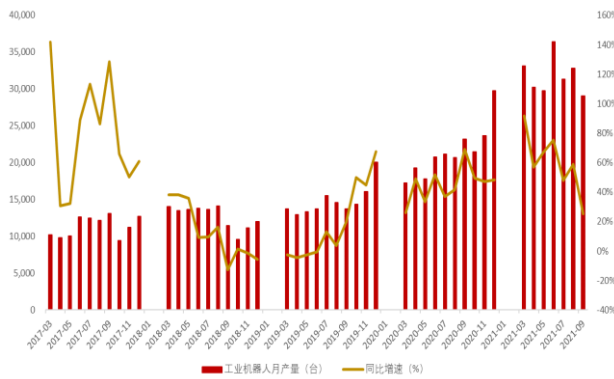
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 申万工控自动化板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)



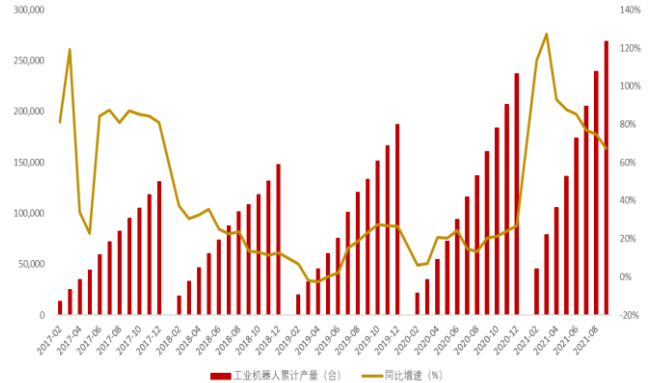
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 2017-2021 年 9 月工业机器人月产量及增速



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 2017-2021 年 9 月工业机器人累计产量及增速



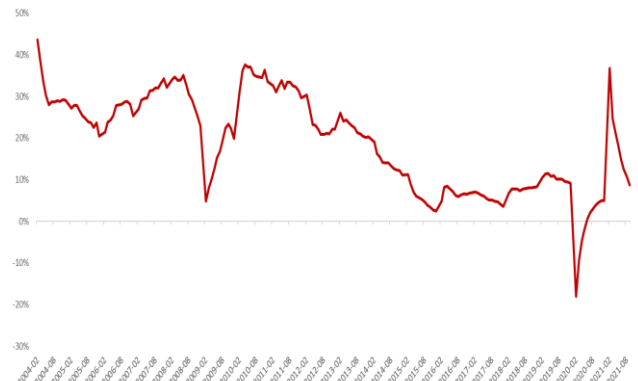
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 2004-2021 年 9 月基建固定资产投资完成额累计同比



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 2004-2021 年 9 月房地产固定资产投资完成额累计同比



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2021 年 9 月, 工业机器人产量 29006 台, 同比增长 25.06%; 1-9 月工业机器人累计产量 26.86 万台, 同比增长 67.19%。
2. 2021 年 9 月, 内燃机总销量为 407.82 万台, 同比下滑 13.09%; 其中, 商用车用销量为 21.23 万台, 工程机械用 9.13 万台, 农业机械用 47.47 万台。1-9 月, 内燃机累计销量达到 3671.20 万台, 同比增长 12.81%; 其中, 商用车用累计销量 289.18 万台, 工程机械用 88.76 万台, 农业机械用 388.07 万台。从燃料类型来看, 2021 年 9 月, 柴油内燃机共计销售 39.59 万台, 同比下滑 33.89%。其中, 商用车用柴油内燃机销量为 16.85 万台, 工程机械用 8.17 万台, 农机用 9.44 万台, 同比分别增长 -43.13%、-4.79%和 24.67%。
3. 2021 年 9 月, 装载机销量 9601 台, 同比下降 16.1%, 连续四月呈负增长趋势, 刷新近 12 月来最大降幅; 1-9 月, 共销售各类装载机 11.2 万台, 同比增长 14.2%。其中, 国内市场累计销量 0.86 万台, 同比增长 6.35%; 出口累计销量 0.25 万台, 同比增长 51.2%。

- 2021年10月19日，全球著名的工程机械制造商JCB宣布，将投资1亿英镑用于生产超高效氢发动机，JCB第一台氢动力挖掘装载机下线并进入测试阶段。
- 福布斯发布2021全球最佳雇主榜，三一集团位列大中华区第10、全球第230位。
- 柳工前三季度销售收入同比增长60%，销量同比增长70%，欧洲区域销量增长达120%，创历史最高水平。
- 工业和信息化部公布了“建议支持的国家级专精特新‘小巨人’企业公示名单(第一批第一年)”，中科新松有限公司凭借多年来在协作机器人领域的核心技术及机器人应用能力成功入选，晋级国家重点“小巨人”队伍。
- 工信部表示，目前全国建设“5G+工业互联网”项目超过1800个，平台化设计、智能化制造、网络化协同、个性化定制、服务化延伸、数字化管理等新模式新业态加速向40个国民经济大类延伸，采矿、电子设备制造、装备制造、钢铁、电力等行业成效显著，形成10大典型应用场景，加速传统产业数字化转型。
- 2021世界机器人大会发布《中国机器人产业发展报告（2021）》《机器人十大新兴前沿热点领域（2021—2022年）》等5项重要研究成果。大会推动产业链上下游紧密合作，签约金额达53亿元，进一步促进机器人领域新技术、新成果的落地转化。
- 中科新松为南阳浙减开发的国内首条自主研发半主动减振器自动化生产线顺利下线，该生产线不仅拥有多个技术创新点，同时填补了我国半主动式减振器的智能装配线的空白。

四、公司公告

- 2021年10月19日，软控股份公告，2021年三季度，实现营业收入14.65亿元，同比增长103.44%；实现归母净利润0.47亿元，同比上升200.47%；实现扣非后归母净利润0.34亿元，同比上升2090.05%；实现EPS盈利0.0509元/股。
- 2021年10月19日，海天精工公告，2021年三季度，实现营业收入7.40亿元，同比增长71.81%；实现归母净利润1.04亿元，同比上升188.87%；实现扣非后归母净利润0.98亿元，同比上升206.91%；实现EPS盈利0.1993元/股。
- 2021年10月20日，兰石重装公告，2021年三季度，实现营业收入10.44亿元，同比增长52.49%；实现归母净利润0.34亿元，同比上升189.40%；实现扣非后归母净利润0.30亿元，同比上升1221.29%；实现EPS盈利0.0329元/股。
- 2021年10月20日，金太阳公告，2021年三季度，实现营业收入1.05亿元，同比增长54.33%；实现归母净利润0.12亿元，同比上升859.79%；实现扣非后归母净利润0.11亿元，同比上升536.15%；实现EPS盈利0.14元/股。
- 2021年10月21日，创世纪公告，公司收到副总经理、董事会秘书周启超先生的通知，其近日以自有资金通过集中竞价方式增持公司股票714,100股，占公司总股本的0.0540%。

6. 2021年10月22日，拓斯达公告，公司接到控股股东吴丰礼先生及持股5%以上股东杨双保先生的通知，获悉吴丰礼先生及杨双保先生将其所持有的部分公司股份办理解除质押业务，吴丰礼先生本次部分股份解除质押后，剩余被质押的股份数量为11,635,200股，占其持有本公司股份总数的8.16%，占公司总股本的2.73%；杨双保先生本次部分股份解除质押后，所持有的公司股份已无股权质押情形。
7. 2021年10月22日，金太阳公告，公司近日收到欧洲专利局（European Patent Office）颁发的发明专利证书1项，中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书3项。
 - 1、发明专利《ABRASIVE TOOL》（研磨工具）涉及磨具技术领域，相关产品具有特殊的弹性层结构，能有效提高研磨抛光的精度。主要用于汽车制造、电子、通信设备中精密部件的研磨抛光；
 - 2、发明专利《一种用于重磅砂纸定型的组合物及其制备方法》涉及研磨耗材技术领域，其技术能有效的保证重磅砂纸大规模生产及质量。
 - 3、发明专利《一种干湿两用抛光磨具及其制备方法》涉及磨具技术领域，其技术既能保证以往产品干湿两用的性能，又能实现生产过程的全水性化，具有很好的柔韧性和磨削效率。
 - 4、发明专利《一种玻璃抛光垫及其制备方法》涉及抛光耗材技术领域，其技术能提高抛光垫的使用寿命及效率，降低环境污染，使抛光效果更佳。
8. 2021年10月23日，奥普特公告，2021年三季度，实现营业收入2.51亿元，同比增长12.94%；实现归母净利润0.74亿元，同比下降26.49%；实现扣非后归母净利润0.66亿元，同比下降33.06%；实现EPS盈利0.9059元/股。
9. 2021年10月23日，四方达公告，2021年三季度，实现营业收入1.13亿元，同比增长67.52%；实现归母净利润0.21亿元，同比增长548.35%；实现扣非后归母净利润0.18亿元，同比增长272.64%；实现EPS盈利0.0447元/股。
10. 2021年10月23日，南兴股份公告，2021年三季度，实现营业收入7.30亿元，同比增长30.17%；实现归母净利润0.80亿元，同比增长30.74%；实现扣非后归母净利润0.75亿元，同比增长48.38%；实现EPS盈利0.2726元/股。

五、本周观点

工控自动化：2021年9月工业机器人产量符合预期，月产量有所回落，同比仍保持正向增长，创近两年增速新低；1-9月累计产量保持较高速增长。下游制造业仍处于回调阶段，但工业机器人需求量预计保持稳定增长，月产量预计维持低速增长，累计产量数据有望持续正增长。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）等。

工程机械：进入金九银十的传统施工旺季，挖掘机、装载机等土方机械销量环比趋势已回升，但由于上年同期较高基数的影响，同比仍为下降趋势。通过专项债的发行提速，下游行业景气度回升，有望拉动工程机械设备销量。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