

谨慎推荐（维持）

## 机械设备行业周报（2021/10/25-2021/10/31）

风险评级：中高风险

通过创新和转型，向去周期化发展

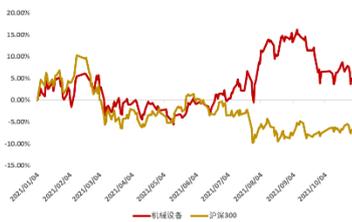
2021年10月31日

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

### 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

- 行情回顾：**本周申万机械设备板块下降1.48%，较沪深300指数变动下降0.45pct，涨跌幅位列于申万28个一级行业的第17位。机械设备板块周涨幅前三个股分别为同力日升、恒润股份、大金重工，涨幅分别达52.76%、37.40%、36.16%。估值方面，截至10月22日，申万机械设备板块PE TTM为24.70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34.74倍、32.93倍、25.64倍、10.59倍、15.84倍、11.11倍、44.72倍。
- 机械设备行业周观点：工控自动化：**下游制造业增速回调，其他细分行业走势趋弱，而工业机器人需求量保持稳定增长，预计月产量维持低速增长，累计产量有望保持正增长。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：**2021年三季报公布，多家企业业绩均出现负增长，主要是三季度为传统销售淡季，叠加下游行业需求走弱导致。近年，行业马太效应凸显，龙头企业正通过创新和转型，向去周期化发展。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；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 10 月 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 日） .....	7

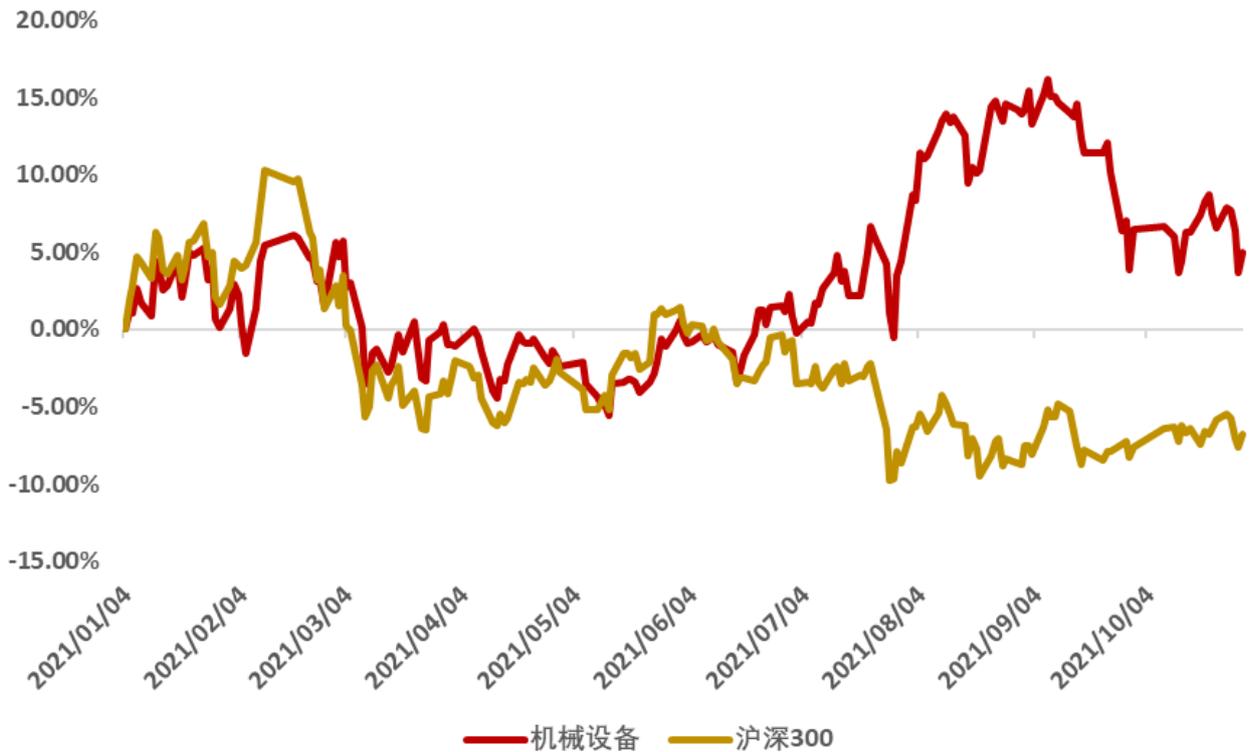
## 表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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 29 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 29 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 29 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 29 日） .....	6

## 一、行情回顾

截至 2021 年 10 月 29 日，申万机械设备行业本周下降 1.48%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 17 名；申万机械设备板块本月至今下降 1.36%，跑输沪深 300 指数 2.23 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 18 名；申万机械设备板块年初至今上涨 6.34%，跑赢沪深 300 指数 12.14 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 10 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 29 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 29 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	801730.SL	电气设备(申万)	7.05	11.70	56.50
2	801230.SL	综合(申万)	3.03	1.41	11.46
3	801740.SL	国防军工(申万)	2.45	4.06	-0.60
4	801160.SL	公用事业(申万)	2.29	-7.82	21.47
5	801880.SL	汽车(申万)	1.08	9.90	16.99
6	801080.SL	电子(申万)	0.66	1.70	5.71
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.57	-2.54	6.79
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.47	2.69	-11.53
9	801170.SL	交通运输(申万)	0.34	-1.72	-3.01

10	801210.SL	休闲服务(申万)	0.17	3.28	-5.53
11	801760.SL	传媒(申万)	-0.27	0.76	-16.85
12	801770.SL	通信(申万)	-0.53	-0.47	-9.03
13	801750.SL	计算机(申万)	-0.56	-0.08	-7.30
14	801200.SL	商业贸易(申万)	-0.77	1.18	-6.16
15	801030.SL	化工(申万)	-0.97	-0.37	37.60
16	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.15	1.78	-10.93
17	801890.SL	机械设备(申万)	-1.48	-1.36	6.34
18	801150.SL	医药生物(申万)	-1.52	-4.09	-9.49
19	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.73	-1.17	-3.80
20	801780.SL	银行(申万)	-1.90	3.35	-0.65
21	801050.SL	有色金属(申万)	-2.43	-0.62	37.62
22	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.33	-2.98	-3.01
23	801040.SL	钢铁(申万)	-3.91	-11.68	30.70
24	801790.SL	非银金融(申万)	-4.07	-2.23	-21.46
25	801110.SL	家用电器(申万)	-5.43	-0.68	-24.66
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.09	-3.95	-7.07
27	801020.SL	采掘(申万)	-6.96	-13.37	38.81
28	801180.SL	房地产(申万)	-8.10	-8.89	-19.18

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 29 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, 工控自动化板块涨幅最大, 为 4.68%。其他板块表现如下, 金属制品板块上涨 2.75%, 通用设备板块下降 0.02%, 专用设备板块下降 2.21%, 仪器仪表板块下降 2.35%, 运输设备板块下降 3.00%, 工程机械板块下降 7.34%。

从本月初至今表现来看, 工控自动化板块涨幅最大, 为 2.61%。其他板块表现如下, 金属制品板块上涨 2.57%, 通用设备板块上涨 1.31%, 专用设备板块下降 2.33%, 仪器仪表板块下降 2.53%, 运输设备板块下降 5.04%, 工程机械板块下降 9.73%。

从年初至今表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 30.32%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 11.77%, 工控自动化板块上涨 5.73%, 专用设备板块上涨 4.27%, 运输设备板块下降 0.21%, 仪器仪表板块下降 2.97%, 工程机械板块下降 26.10%。

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 29 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	857322.SL	工控自动化	4.68	2.61	5.73
2	801075.SL	金属制品	2.75	2.57	30.32
3	801072.SL	通用设备	-0.02	1.31	11.77
4	801074.SL	专用设备	-2.21	-2.33	4.27
5	801073.SL	仪器仪表	-2.35	-2.53	-2.97
6	801076.SL	运输设备	-3.00	-5.04	-0.21
7	850722.SL	工程机械	-7.43	-9.73	-26.10

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，同力日升、恒润股份、大金重工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 52.76%、37.40%、36.16%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，同力日升、大金重工、高澜股份表现最突出，涨幅分别达 68.03%、56.49%、46.51%。从年初至今表现上看，大金重工、海源复材、斯莱克排前三，涨幅分别达 314.23%、279.63%、269.79%。

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 29 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
605286.SH	同力日升	52.76	605286.SH	同力日升	68.03	002487.SZ	大金重工	314.23
603985.SH	恒润股份	37.40	002487.SZ	大金重工	56.49	002529.SZ	海源复材	279.63
002487.SZ	大金重工	36.16	300499.SZ	高澜股份	46.51	300382.SZ	斯莱克	269.79
300499.SZ	高澜股份	34.74	002073.SZ	软控股份	46.17	600481.SH	双良节能	245.22
600481.SH	双良节能	28.59	301018.SZ	申菱环境	46.10	002006.SZ	精工科技	218.12
605305.SH	中际联合	28.12	605305.SH	中际联合	45.98	300421.SZ	力星股份	215.36
002960.SZ	青鸟消防	24.46	300990.SZ	同飞股份	44.19	300809.SZ	华辰装备	208.49
300092.SZ	科新机电	19.56	300472.SZ	新元科技	42.98	600172.SH	黄河旋风	207.01
688556.SH	高测股份	18.75	002837.SZ	英维克	41.76	300604.SZ	长川科技	199.01
300953.SZ	震裕科技	18.62	002529.SZ	海源复材	40.62	600499.SH	科达制造	189.58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，卓然股份、新元科技、奥普特表现较弱，跌幅分别达 27.88%、22.17%、21.05%。在本月初至今表现上看，奥普特、卓然股份、首华燃气跌幅较大，分别下跌 27.75%、26.56%、26.28%。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 68.07%、66.55%、59.09%。

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 29 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
688121.SH	卓然股份	-27.88	688686.SH	奥普特	-27.75	300064.SZ	*ST 金刚	-68.07
300472.SZ	新元科技	-22.17	688121.SH	卓然股份	-26.56	688628.SH	优利德	-66.55
688686.SH	奥普特	-21.05	300483.SZ	首华燃气	-26.28	300464.SZ	星徽股份	-59.09
301006.SZ	迈拓股份	-17.12	300417.SZ	南华仪器	-25.87	002796.SZ	世嘉科技	-54.06
603611.SH	诺力股份	-16.98	002667.SZ	鞍重股份	-23.21	002975.SZ	博杰股份	-53.52
300607.SZ	拓斯达	-16.91	300084.SZ	海默科技	-23.07	300992.SZ	泰福泵业	-53.42
300724.SZ	捷佳伟创	-16.56	300464.SZ	星徽股份	-22.79	300572.SZ	安车检测	-53.28
301032.SZ	新柴股份	-16.52	603159.SH	上海亚虹	-21.64	300669.SZ	沪宁股份	-52.34
300851.SZ	交大思诺	-16.42	002366.SZ	台海核电	-21.10	300946.SZ	恒而达	-46.15
002667.SZ	鞍重股份	-15.47	000852.SZ	石化机械	-20.97	300960.SZ	通业科技	-46.03
688121.SH	卓然股份	-27.88	688686.SH	奥普特	-27.75	300064.SZ	*ST 金刚	-68.07

资料来源：iFind、东莞证券研究所

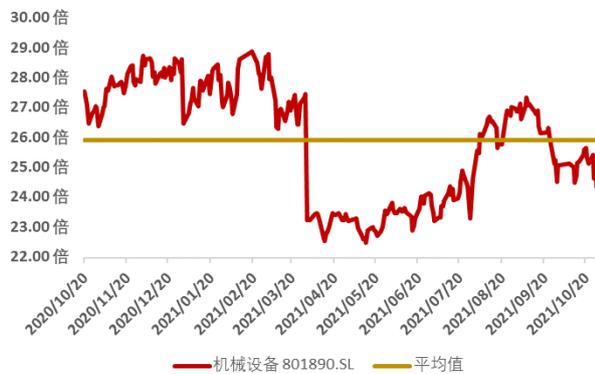
## 二、板块估值情况

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 29 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)	24.70	25.93	28.90	22.50	-4.75%	-14.54%	9.79%
801072.SL	通用设备	34.74	35.27	40.37	29.44	-1.50%	-13.94%	18.00%
801073.SL	仪器仪表	32.93	31.48	37.87	27.09	4.60%	-13.04%	21.57%
801074.SL	专用设备	25.64	26.08	30.82	22.06	-1.67%	-16.81%	16.23%
801075.SL	金属制品	10.59	18.46	38.00	10.30	-42.61%	-72.12%	2.87%
801076.SL	运输设备	15.84	16.25	19.28	14.64	-2.54%	-17.86%	8.19%
850722.SL	工程机械	11.11	14.34	21.49	10.33	-22.55%	-48.33%	7.56%
857322.SL	工控自动化	44.72	51.18	68.21	34.88	-12.63%	-34.44%	28.21%

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 29 日)



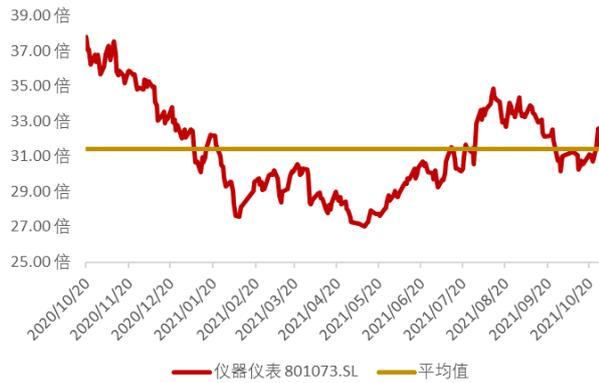
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 29 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 29 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 29 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 29 日)



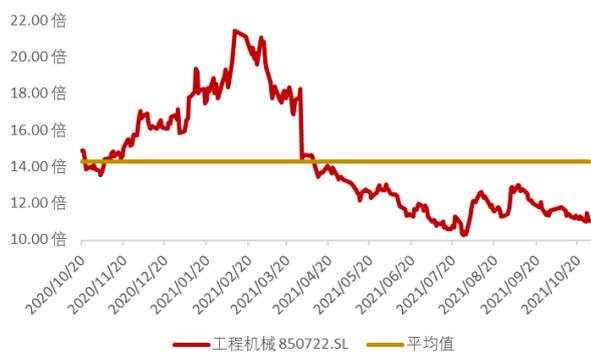
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万运输设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 29 日)



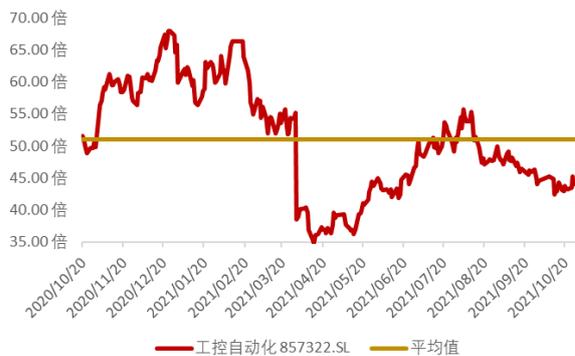
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 29 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 29 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 中国电子学会发布的《中国机器人产业发展报告（2021年）》显示，2021年全球机器人市场规模预计达到335.8亿美元，2016-2021年的平均增长率约为11.5%。全球市场保持增长，服务机器人成为重要支撑力量。其中，工业机器人市场规模预计达144.9亿美元，服务机器人市场规模预计达125.2亿美元，特种机器人市场规模预计达65.7亿美元。随着疫情在全球范围内得到控制，机器人市场也将逐渐回暖，预计到2023年，全球机器人市场规模突破477亿美元。
2. 云南省发改委公布的文件，云南计划在“十四五”期间，要基本实现州、市铁路全覆盖，建设以滇中为核心的城市群一体化交通网。并推进干线铁路、城际铁路、市域(郊)铁路、城市轨道交通“四网融合”建设，打造“轨道上的滇中城市群”。
3. 中联重科在宁乡举办矿山机械成套产品发布会，32款矿山机械成套产品惊艳亮相中联重科矿山机械工业园，绿色节能的新能源产品以及全新升级的新一代明星产品受到了广大客户的热烈响应，斩获了总金额超20亿元的战略合作协议。这是继第二届长沙国际工程机械展览会全新升级的“矿山六君子”之后，中联重科推出的又一批矿山机械高端产品。
4. 2021年10月27日，中核机械工程顺利完成漳州核电“华龙一号”1号机组穹顶吊装工作，吊装过程历时3小时30分，标志着漳州核电“华龙一号”1号机组建设由土建工程全面转入设备安装为主的施工阶段。漳州核电1号机组钢衬里穹顶外径达46.8米、高23.4米，吊装总重量487吨，此次吊装使用中联重科ZCC3200NP型3200吨履带式起重机吊装完成，就位半径81.3米。
5. 2021年10月29日，《星邦智能国际智造城项目》合作签约仪式隆重举行。星邦智能国际智造城项目计划用地1800亩，新建具备地标性特征的全球总部中心、研发、后勤保障中心，新增臂式智能生产中心、车载智能生产中心和剪叉智能生产中心三大生产基地，聚力国际尖端资源，致力打造全球知名的、世界先进的高空作业装备智造城，形成年产值逾百亿的产业集群，为区域经济发展建设新的增长极，助力长沙市工程机械产业集群迈向世界。
6. 2021年10月，浙江平湖的利勃海尔运输系统（中国）有限公司成功向非洲坦桑尼亚交付首批列车空调机组产品。交付的列车空调机组产品，是依托利勃海尔宇航与轨道交通几十年来的精益科研技术，结合了当地客户实际所需，由利勃海尔运输系统（中国）有限公司百分之百自主研发设计，并通过中国本地精心装配制造，最终正式下线落地。随着本次首批的成功交付，利勃海尔运输系统将在短期内持续为坦桑尼亚59节客车车厢交付其余的产品，其中包括配备于每节车厢的两个空调机组和一个集成在车身的控制柜。
7. 三一重工发生工商变更，公司注册资本由76.17亿元人民币增加至84.92亿元人民币，增幅为11.49%，同时经营范围新增农业机械制造、农业机械销售。自此，三一重工成为继中联重科、柳工、徐工之后，又一入局农机领域的工程机械行业巨头。

8. 国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》，围绕贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和的重大战略决策，按照《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》工作要求，聚焦2030年前碳达峰目标，对推进碳达峰工作作出总体部署，重点实施“碳达峰十大行动”。
9. 在国务院新闻办举行的前三季度工业和信息化发展情况新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人表示，融资支持政策效应持续显现，推动落实延期还本付息等惠企政策，继续实施小微企业融资担保降费奖补政策，健全防范和化解拖欠中小企业账款长效机制。大力支持中小企业创新发展，“专精特新”中小企业规模不断壮大，生产经营效益稳步恢复。工信部对1140家专精特新“小巨人”企业调查显示，前8个月营业收入利润率达到13.2%，高于规模以上工业企业6.2个百分点。
10. 全球机器人巨头ABB公布了2021年第三季度财报：订单额为79亿美元，同比增长29%，按可比口径增长26%；销售收入为70亿美元，同比增长7%，按可比口径增长4%；毛利润23亿美元，同比增长25%；运营息税摊销前利润为10.62亿美元，利润率为15.1%；归属于ABB的净利润为6.52亿美元，下降86%；经营活动现金流为11.04亿美元，持续运营业务的经营现金流为11.19亿美元。

## 四、公司公告

1. 2021年10月29日，三一重工公告，2021年三季度，实现营业收入205.90亿元，同比下降13.14%；实现归母净利润24.93亿元，同比下降35.32%；实现扣非后归母净利润20.34亿元，同比下降39.42%；实现EPS盈利0.2957元/股。
2. 2021年10月29日，绿的谐波公告，2021年三季度，实现营业收入1.35亿元，同比增长124.27%；实现归母净利润0.58亿元，同比增长98.88%；实现扣非后归母净利润0.44亿元，同比增长160.32%；实现EPS盈利0.49元/股。
3. 2021年10月29日，埃斯顿公告，2021年三季度，实现营业收入7.40亿元，同比增长25.32%；实现归母净利润0.24亿元，同比增长4.94%；实现扣非后归母净利润0.14亿元，同比下降23.40%；实现EPS盈利0.0287元/股。
4. 2021年10月29日，中联重科公告，2021年三季度，实现营业收入119.77亿元，同比下降27.04%；实现归母净利润9.00亿元，同比下降46.01%；实现扣非后归母净利润7.58亿元，同比下降47.71%；实现EPS盈利0.10元/股。
5. 2021年10月30日，海目星公告，2021年三季度，实现营业收入4.74亿元，同比增长100.09%；实现归母净利润0.03亿元，同比下降68.56%；实现扣非后归母净利润0.01亿元，同比下降67.82%；实现EPS盈利0.02元/股。
6. 2021年10月30日，中国中车公告，2021年三季度，实现营业收入489.95亿元，同比下降13.08%；实现归母净利润24.71亿元，同比下降20.27%；实现扣非后归母净利润18.27亿元，同比下降17.91%；实现EPS盈利0.09元/股。
7. 2021年10月30日，恒立液压公告，2021年三季度，实现营业收入19.55亿元，同

比增长 4.73%；实现归母净利润 5.76 亿元，同比上升 18.71%；实现扣非后归母净利润 5.43 亿元，同比下降 1.19%；实现 EPS 盈利 0.44 元/股。

8. 2021 年 10 月 30 日，川仪股份公告，2021 年三季度，实现营业收入 13.93 亿元，同比增长 17.63%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比下降 7.33%；实现扣非后归母净利润 1.15 亿元，同比下降 16.47%；实现 EPS 盈利 0.27 元/股。
9. 2021 年 10 月 30 日，徐工机械公告，2021 年三季度，实现营业收入 165.62 亿元，同比增长 2.12%；实现归母净利润 8.06 亿元，同比增长 116.46%；实现扣非后归母净利润 6.68 亿元，同比增长 70.56%；实现 EPS 盈利 0.100 元/股。
10. 2021 年 10 月 30 日，柳工公告，2021 年三季度，实现营业收入 49.74 亿元，同比下降 7.14%；实现归母净利润 1.27 亿元，同比下降 59.70%；实现扣非后归母净利润 1.07 亿元，同比下降 52.46%；实现 EPS 盈利 0.09 元/股。

## 五、本周观点

**工控自动化：**下游制造业增速回调，其他细分行业走势趋弱，而工业机器人需求量保持稳定增长，预计月产量维持低速增长，累计产量有望保持正增长。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：**2021 年三季报公布，多家企业业绩均出现负增长，主要是三季度为传统销售淡季，叠加下游行业需求走弱导致。近年，行业马太效应凸显，龙头企业正通过创新和转型，向去周期化发展。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；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