

谨慎推荐（维持）

## 机械设备行业周报（2022/12/19–2022/12/25）

风险评级：中高风险

工程机械出口金额保持高增

2022 年 12 月 25 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：谢少威  
SAC 执业证书编号：  
S0340121010031  
电话：0769-23320059  
邮箱：  
xieshaowei@dgzq.com.cn

### ■ 行情回顾：

**机械设备本周涨跌幅：**申万机械设备行业本周下跌5.00%，跑输沪深300指数1.81个百分点，在申万31个行业中排名21名；申万机械设备板块本月至今下跌7.31%，跑输沪深300指数6.66个百分点，在申万31个行业中排名第26名；申万机械设备板块年初至今下跌22.28%，跑赢沪深300指数0.23个百分点，在申万31个行业中排名第22名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅：**截至2022年12月23日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，工程机械板块跌幅最小，为3.97%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌4.55%，自动化设备板块下跌5.14%，专用设备板块下跌5.26%，通用设备板块下跌5.30%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至12月23日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为天鹄股份、佳力图、巨轮智能，涨幅分别为27.42%、23.15%、10.24%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为银宝山新、星光农机、通润装备，跌幅分别为21.33%、16.96%、15.99%。

**机械设备本周估值：**截至12月23日，申万机械设备板块PE TTM为25.92倍。通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备PE TTM分别为28.99倍、23.52倍、15.88倍、25.62倍、37.56倍。

### 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

### ■ 机械设备行业周观点：

**自动化设备：**2022年11月，制造业固定资产投资增速仍呈下降趋势，我们认为制造业正处于去库存化阶段，对自动化设备需求有待观察。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**2022年11月，房地产相关数据未见好转，对工程机械的需求仍有待观察；基建固定资产投资保持上升趋势，有望持续发力拉动需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

- **风险提示：**（1）若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；（2）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）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）若原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

## 目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、产业新闻.....	7
四、公司公告.....	7
五、本周观点.....	8
六、风险提示.....	9

## 插图目录

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	7
图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	7

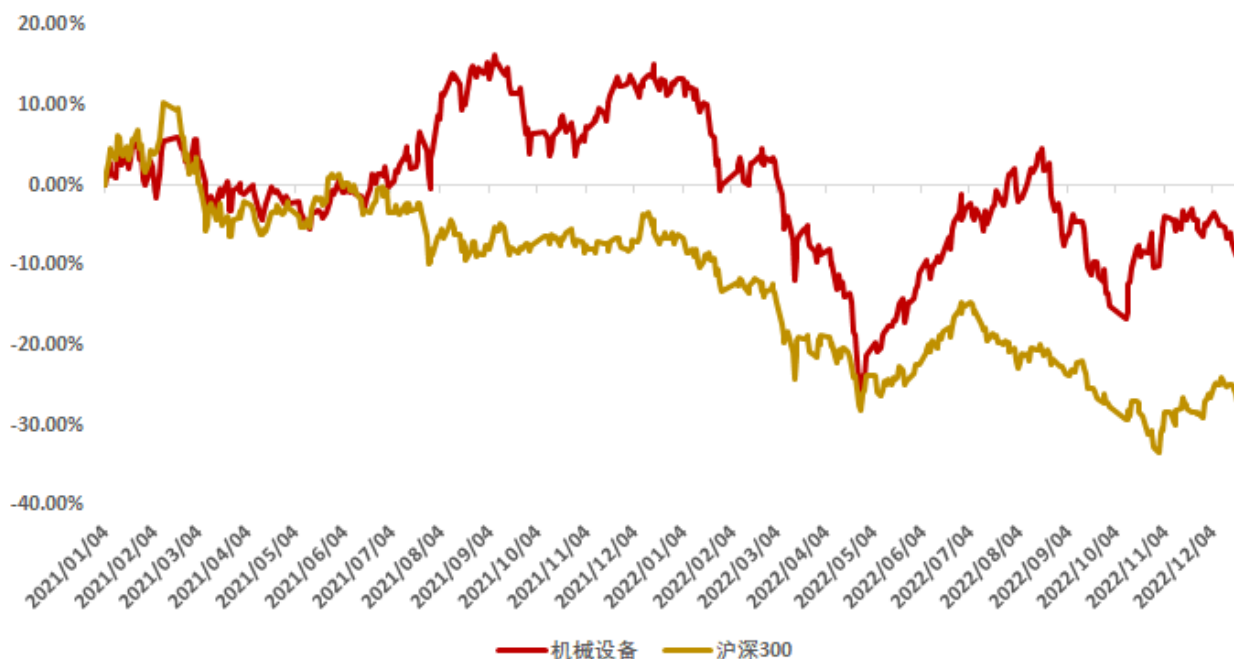
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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 2022 年 12 月 23 日） .....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2022 年 12 月 23 日） .....	6
表 6：建议关注标的推荐理由 .....	8

## 一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 23 日，申万机械设备行业本周下跌 5.00%，跑输沪深 300 指数 1.81 个百分点，在申万 31 个行业中排名 21 名；申万机械设备板块本月至今下跌 7.31%，跑输沪深 300 指数 6.66 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名；申万机械设备板块年初至今下跌 22.28%，跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 23 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 12 月 23 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	801980.SL	美容护理(申万)	-0.20	6.20	-10.23
2	801760.SL	传媒(申万)	-0.61	0.39	-27.47
3	801210.SL	社会服务(申万)	-0.76	5.37	-3.24
4	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.07	11.66	-14.44
5	801780.SL	银行(申万)	-2.60	-1.20	-12.48
6	801230.SL	综合(申万)	-2.71	1.50	9.72
7	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.82	0.07	-20.69
8	801750.SL	计算机(申万)	-2.91	-2.99	-26.51
9	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.02	3.15	-7.47
10	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.13	-0.64	-13.24
11	801110.SL	家用电器(申万)	-3.19	1.73	-20.41
12	801790.SL	非银金融(申万)	-3.22	-1.94	-22.34

13	801770.SL	通信(申万)	-3.74	-5.28	-16.61
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.75	0.42	-15.59
15	801170.SL	交通运输(申万)	-3.85	-0.52	-3.44
16	801160.SL	公用事业(申万)	-4.14	-8.50	-19.75
17	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.19	-2.37	-25.35
18	801180.SL	房地产(申万)	-4.66	-6.49	-8.65
19	801050.SL	有色金属(申万)	-4.80	-6.47	-20.78
20	801740.SL	国防军工(申万)	-4.87	-8.79	-28.56
21	801890.SL	机械设备(申万)	-5.00	-7.31	-22.28
22	801040.SL	钢铁(申万)	-5.10	-5.03	-24.13
23	801960.SL	石油石化(申万)	-5.12	-6.97	-15.02
24	801150.SL	医药生物(申万)	-5.19	-3.52	-21.11
25	801970.SL	环保(申万)	-5.21	-7.28	-24.63
26	801880.SL	汽车(申万)	-5.22	-7.10	-20.71
27	801030.SL	基础化工(申万)	-5.64	-5.91	-20.39
28	801950.SL	煤炭(申万)	-5.71	-10.51	11.40
29	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.84	-7.58	-11.49
30	801080.SL	电子(申万)	-5.86	-5.72	-37.35
31	801730.SL	电力设备(申万)	-6.03	-7.52	-28.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 23 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，工程机械板块跌幅最小，为 3.97%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌 4.55%，自动化设备板块下跌 5.14%，专用设备板块下跌 5.26%，通用设备板块下跌 5.30%。

从本月至今表现来看，工程机械板块跌幅最小，为 3.12%。其他板块表现如下，自动化设备板块下跌 6.37%，轨交设备板块下跌 6.56%，通用设备板块下跌 8.49%，专用设备板块下跌 9.28%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 18.01%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 20.30%，专用设备板块下跌 20.83%，自动化设备板块下跌 23.93%，工程机械板块下跌 25.87%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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	801077.SL	工程机械	-3.97	-3.12	-25.87
2	801076.SL	轨交设备 II	-4.55	-6.56	-18.01
3	801078.SL	自动化设备	-5.14	-6.37	-23.93
4	801074.SL	专用设备	-5.26	-9.28	-20.83
5	801072.SL	通用设备	-5.30	-8.49	-20.30

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，天鹅股份、佳力图、巨轮智能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 27.42%、23.15%、10.24%。在本月初至今表现上看，涨幅

前十的个股里，卓然股份、佳力图、天鹅股份表现最突出，涨幅分别达 28.55%、23.03%、19.17%。从年初至今表现上看，通润装备、天鹅股份、贵绳股份排前三，涨幅分别达 219.51%、193.35%、135.85%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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
603029.SH	天鹅股份	27.42	688121.SH	卓然股份	28.55	002150.SZ	通润装备	219.51
603912.SH	佳力图	23.15	603912.SH	佳力图	23.03	603029.SH	天鹅股份	193.35
002031.SZ	巨轮智能	10.24	603029.SH	天鹅股份	19.17	600992.SH	贵绳股份	135.85
605288.SH	凯迪股份	6.18	002150.SZ	通润装备	16.07	688337.SH	普源精电	127.98
603028.SH	赛福天	5.18	002031.SZ	巨轮智能	13.73	300700.SZ	岱勒新材	121.86
600243.SH	青海华鼎	4.72	688015.SH	交控科技	13.09	688320.SH	禾川科技	121.37
301112.SZ	信邦智能	4.69	603025.SH	大豪科技	12.43	688290.SH	景业智能	115.54
003025.SZ	思进智能	4.18	688170.SH	德龙激光	12.32	688377.SH	迪威尔	115.53
688015.SH	交控科技	3.89	300345.SZ	华民股份	12.00	002514.SZ	宝馨科技	102.19
603025.SH	大豪科技	3.11	603662.SH	柯力传感	11.59	000595.SZ	宝塔实业	99.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，银宝山新、星光农机、通润装备表现较弱，跌幅分别为 21.33%、16.96%、15.99%。在本月初至今表现上看，泰林生物、欧克科技、方盛股份跌幅较大，分别下跌 37.71%、30.73%、26.10%。从年初至今表现上看，五新隧装、春晖智控、吉冈精密跌幅较大，跌幅分别为 64.78%、60.95%、59.18%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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
002786.SZ	银宝山新	-21.33	300813.SZ	泰林生物	-37.71	835174.BJ	五新隧装	-64.78
603789.SH	星光农机	-16.96	001223.SZ	欧克科技	-30.73	300943.SZ	春晖智控	-60.95
002150.SZ	通润装备	-15.99	832662.BJ	方盛股份	-26.10	836720.BJ	吉冈精密	-59.18
688017.SH	绿的谐波	-15.49	603289.SH	泰瑞机器	-25.60	301138.SZ	华研精机	-58.85
002598.SZ	山东章鼓	-15.28	301368.SZ	丰立智能	-24.61	603131.SH	上海沪工	-58.54
001223.SZ	欧克科技	-14.80	002514.SZ	宝馨科技	-22.60	430510.BJ	丰光精密	-57.89
002248.SZ	华东数控	-14.65	300260.SZ	新莱应材	-21.12	603956.SH	威派格	-57.84
301368.SZ	丰立智能	-13.94	603283.SH	赛腾股份	-20.47	603666.SH	亿嘉和	-57.80
300412.SZ	迦南科技	-13.87	300472.SZ	新元科技	-20.29	300412.SZ	迦南科技	-57.59
300472.SZ	新元科技	-13.23	688558.SH	国盛智科	-20.03	871245.BJ	威博液压	-57.45

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 2022 年 12 月 23 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)	25.92	24.85	28.53	18.62	4.31%	-9.13%	39.20%
801072.SL	通用设备	28.99	27.30	34.69	19.58	6.18%	-16.44%	48.06%
801074.SL	专用设备	23.52	28.44	33.80	22.48	-17.30%	-30.41%	4.63%
801076.SL	轨交设备II	15.88	16.68	18.57	14.36	-4.81%	-14.50%	10.56%
801077.SL	工程机械	25.62	18.50	27.44	13.09	38.44%	-6.64%	95.70%
801078.SL	自动化设备	37.56	39.28	50.95	28.47	-4.39%	-26.29%	31.92%

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 2022 年 12 月 23 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 2022 年 12 月 23 日）



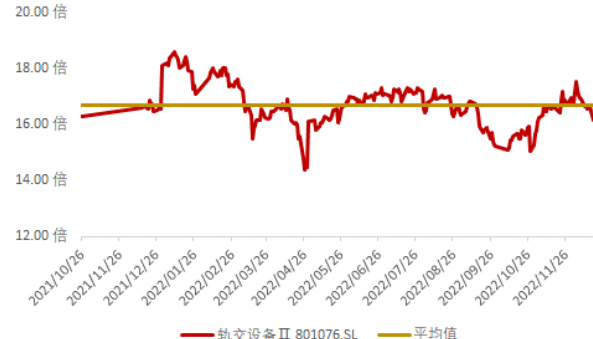
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

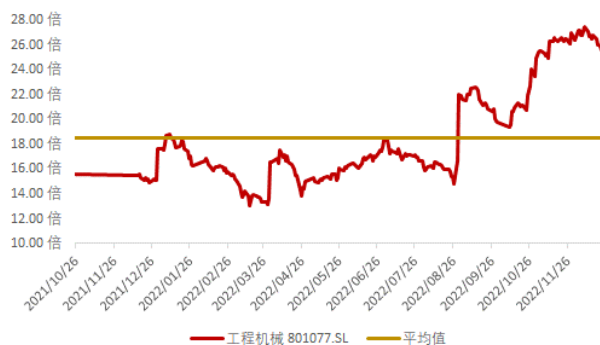
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

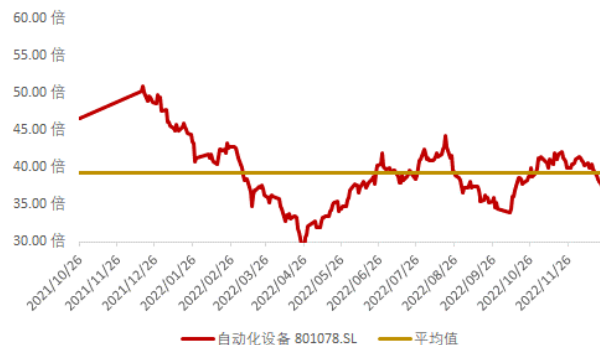


图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 日）



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 2022 年 12 月 23 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 据海关数据整理统计，2022 年 1-10 月，我国工程机械出口金额 365.21 亿美元，同比增长 34.2%，出口额保持较高水平的增速。
2. 安川电机举行了线上新品发布会，正式发布了下一代伺服产品  $\Sigma$ -X 系列和新型数据收集控制器 YRM-X。先进优化的运动性能、始于伺服的数字化解决方案，是本次新品的两大看点。
3. “2022CMCD 运动控制/CDDIA 直驱领域年度大奖”颁奖典礼在深圳举行，用以表彰伺服、运控领域、直驱领域涌现的优秀企业品牌、创新技术产品，以及优秀的品牌为行业做出的突出贡献，助力行业蓬勃发展。雷赛智能荣获两项大奖——雷赛智能荣获“CMCD 2022 年度运动控制领域最具影响力企业品牌”、L8 系列高端型交流伺服系统荣获“CMCD 2022 年度运动控制领域创新产品”。
4. 中国工业报正式发布《2022 工业企业品牌建设创新成果、示范单位、突出贡献人物名单》。山东临工以精益生产、产品品质、品牌实力持续提升着“中国制造”的品牌形象，凭实力获选“2022 工业企业品牌建设创新示范单位”。
5. 卡特彼勒近日宣布，成功试运行其首款电池驱动 793 大型矿用卡车。

### 四、公司公告

1. 2022 年 12 月 20 日，奥来德公告，公司股东深圳南海持有公司股份 3,192,131 股，占公司总股本的 3.11%；杭州南海持有公司股份 346,986 股，占公司总股本的 0.34%；深圳南海、杭州南海同受深圳同创伟业资产管理股份有限公司控制，为一致行动人，合计持有公司股份 3,539,117 股，占公司总股本的 3.45%。深圳南海拟通过集中竞价方式减持不超过 2,053,224 股；大宗交易方式减持不超过 3,192,131 股，合计不超过 3,192,131 股。杭州南海拟通过集中竞价方式减持不超过 346,986 股；大宗交

易方式减持不超过 346,986 股，合计不超过 346,986 股。

2. 2022 年 12 月 22 日，南风股份公告，2022 年 12 月 20 日，公司持股 5%以上股东杨子江先生、杨泽文先生与李杰先生签署了《股份转让协议》，李杰先生拟以 6.09 元/股受让杨子江先生、杨泽文先生合计持有的 3,200 万股公司股份，占公司总股本的 6.67%。
3. 2022 年 12 月 23 日，北方股份公告，公司持股 5%以上股东上海特沃持有公司股份 4278 万股，占公司总股本的 25.16%。出于日常运营资金需要，截止 2022 年 12 月 22 日，上海特沃通过大宗交易减持公司股份 340 万股，占公司当前总股本 17000 万股的 2.00%。
4. 2022 年 12 月 23 日，拓斯达公告，2022 年 12 月 22 日，公司收到上海睿郡资产管理有限公司及其一致行动人上海兴聚投资管理有限公司通知，其于 2021 年 10 月 16 日至 2022 年 12 月 22 日通过深圳证券交易所交易系统以自主发行并管理的私募证券投资基金以集中竞价的方式买入拓斯转债共 670,489 张，约占拓斯转债发行总量的 10.01%。本次增持完成后，上海睿郡资产管理有限公司及上海兴聚投资管理有限公司合计持有拓斯转债 2,018,238 张，约占拓斯转债发行总量的 30.12 %。
5. 2022 年 12 月 24 日，伊之密公告，公司近日接到公司控股股东佳卓控股的函告，获悉控股股东所持有本公司的部分股份被质押。佳卓控股持有公司 137,365,939 股，占公司总股本的 29.30%，其中本次质押数量 14,176,134 股，占其所持股份比例 10.32%，占公司总股本比例 3.02%。

## 五、本周观点

**自动化设备：**2022 年 11 月，制造业固定资产投资增速仍呈下降趋势，我们认为制造业正处于去库存化阶段，对自动化设备需求有待观察。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**2022 年 11 月，房地产相关数据未见好转，对工程机械的需求仍有待观察；基建固定资产投资保持上升趋势，有望持续发力拉动需求。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	2022 年上半年公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均排名前三，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，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，确定性较高。2022 上半年业绩增速同比负增长，但下游基建项目开工数量增加将拉动中、大挖需求。预计 2022 年挖掘机销量呈前低后高趋势，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

## 六、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	
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	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