行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/01/02-2023/01/08）

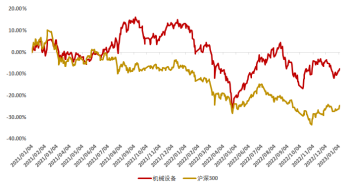
2021 年中国工业机器人密度排名全球第五

2023 年 1 月 8 日

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

申万机械设备行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周上涨2.96%，跑赢沪深300指数0.14个百分点，在申万31个行业中排名11名；申万机械设备板块本月至今上涨2.96%，跑赢沪深300指数0.14个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万机械设备板块年初至今上涨2.96%，跑赢沪深300指数0.14个百分点，在申万31个行业中排名第11名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年1月6日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为3.90%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨3.65%，工程机械板块上涨3.14%，轨交设备板块上涨1.80%，自动化设备板块上涨1.16%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年1月6日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为海得控制、强瑞技术、凯尔达，涨幅分别为29.58%、28.50%、28.32%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为炜冈科技、海容冷链、川仪股份，跌幅分别为11.25%、8.54%、7.54%。

机械设备本周估值：截至2023年1月6日，申万机械设备板块PE TTM为27.38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31.34倍、25.04倍、16.26倍、26.45倍、39.04倍。

- **机械设备行业周观点：**

自动化设备：2021年中国工业机器人密度大幅提升至322台/万人，超越美国排全球第五名，预计2022年工业机器人密度将保持提升。目前，国内制造业PMI及固定资产投资呈下降趋势，制造业仍处于去库存化阶段中，对自动化设备需求有待观察。建议关注自动化设备产业链中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：下游房地产固定资产投资累计同比呈下降趋势，相关数据未有好转，对工程机械的需求仍有待观察；2022年新增专项债超额发行，将助力基建行业景气度回升，有望拉动工程需求。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。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 2023 年 1 月 6 日） . . . 3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 7
图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 7

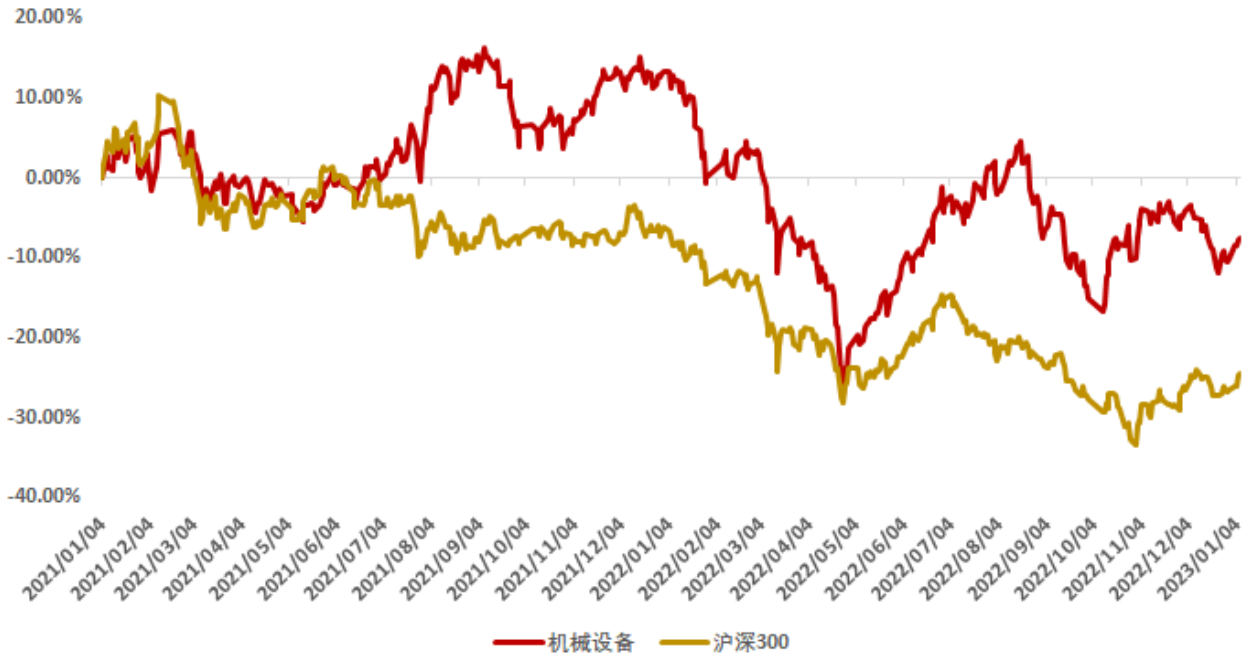
表格目录

表 1： 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日） . . . 4
表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 5
表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 5
表 5： 申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 1 月 6 日） . . . 6
表 6： 建议关注标的推荐理由 . . . 9

一、行情回顾

截至 2023 年 1 月 6 日，申万机械设备行业本周上涨 2.96%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，在申万 31 个行业中排名 11 名；申万机械设备板块本月至今上涨 2.96%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万机械设备板块年初至今上涨 2.96%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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	801750.SL	计算机(申万)	5.15	5.15	5.15
2	801710.SL	建筑材料(申万)	5.08	5.08	5.08
3	801770.SL	通信(申万)	5.05	5.05	5.05
4	801730.SL	电力设备(申万)	4.95	4.95	4.95
5	801110.SL	家用电器(申万)	4.47	4.47	4.47
6	801140.SL	轻工制造(申万)	3.95	3.95	3.95
7	801880.SL	汽车(申万)	3.92	3.92	3.92
8	801180.SL	房地产(申万)	3.88	3.88	3.88
9	801050.SL	有色金属(申万)	3.60	3.60	3.60
10	801030.SL	基础化工(申万)	3.24	3.24	3.24
11	801890.SL	机械设备(申万)	2.96	2.96	2.96
12	801160.SL	公用事业(申万)	2.81	2.81	2.81
13	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.75	2.75	2.75

14	801120.SL	食品饮料(申万)	2.69	2.69	2.69
15	801790.SL	非银金融(申万)	2.65	2.65	2.65
16	801970.SL	环保(申万)	2.48	2.48	2.48
17	801150.SL	医药生物(申万)	2.41	2.41	2.41
18	801960.SL	石油石化(申万)	2.30	2.30	2.30
19	801760.SL	传媒(申万)	2.28	2.28	2.28
20	801780.SL	银行(申万)	2.20	2.20	2.20
21	801040.SL	钢铁(申万)	2.16	2.16	2.16
22	801080.SL	电子(申万)	2.16	2.16	2.16
23	801740.SL	国防军工(申万)	2.06	2.06	2.06
24	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.75	0.75	0.75
25	801200.SL	商贸零售(申万)	0.27	0.27	0.27
26	801230.SL	综合(申万)	0.07	0.07	0.07
27	801950.SL	煤炭(申万)	0.06	0.06	0.06
28	801980.SL	美容护理(申万)	0.05	0.05	0.05
29	801170.SL	交通运输(申万)	-0.15	-0.15	-0.15
30	801210.SL	社会服务(申万)	-0.96	-0.96	-0.96
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.22	-1.22	-1.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 6 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 3.90%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 3.65%，工程机械板块上涨 3.14%，轨交设备板块上涨 1.80%，自动化设备板块上涨 1.16%。

从本月至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 3.90%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 3.65%，工程机械板块上涨 3.14%，轨交设备板块上涨 1.80%，自动化设备板块上涨 1.16%。

从年初至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 3.90%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 3.65%，工程机械板块上涨 3.14%，轨交设备板块上涨 1.80%，自动化设备板块上涨 1.16%。

表 2： 申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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	801074.SL	专用设备	3.90	3.90	3.90
2	801072.SL	通用设备	3.65	3.65	3.65
3	801077.SL	工程机械	3.14	3.14	3.14
4	801076.SL	轨交设备Ⅱ	1.80	1.80	1.80
5	801078.SL	自动化设备	1.16	1.16	1.16

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，海得控制、强瑞技术、凯尔达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 29.58%、28.50%、28.32%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，海得控制、强瑞技术、凯尔达表现最突出，涨幅分别达 29.58%、28.50%、

28.32%。从年初至今表现上看，海得控制、强瑞技术、凯尔达排前三，涨幅分别达 29.58%、28.50%、28.32%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
002184.SZ	海得控制	29.58	002184.SZ	海得控制	29.58	002184.SZ	海得控制	29.58
301128.SZ	强瑞技术	28.50	301128.SZ	强瑞技术	28.50	301128.SZ	强瑞技术	28.50
688255.SH	凯尔达	28.32	688255.SH	凯尔达	28.32	688255.SH	凯尔达	28.32
605286.SH	同力日升	25.03	605286.SH	同力日升	25.03	605286.SH	同力日升	25.03
301268.SZ	铭利达	24.56	301268.SZ	铭利达	24.56	301268.SZ	铭利达	24.56
301018.SZ	申菱环境	20.23	301018.SZ	申菱环境	20.23	301018.SZ	申菱环境	20.23
300990.SZ	同飞股份	19.18	300990.SZ	同飞股份	19.18	300990.SZ	同飞股份	19.18
001223.SZ	欧克科技	17.77	001223.SZ	欧克科技	17.77	001223.SZ	欧克科技	17.77
300594.SZ	朗进科技	17.28	300594.SZ	朗进科技	17.28	300594.SZ	朗进科技	17.28
300757.SZ	罗博特科	17.18	300757.SZ	罗博特科	17.18	300757.SZ	罗博特科	17.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，炜冈科技、海容冷链、川仪股份表现较弱，跌幅分别为 11.25%、8.54%、7.54%。在本月初至今表现上看，炜冈科技、海容冷链、川仪股份跌幅较大，分别下跌 11.25%、8.54%、7.54%。从年初至今表现上看，炜冈科技、海容冷链、川仪股份跌幅较大，跌幅分别为 11.25%、8.54%、7.54%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
001256.SZ	炜冈科技	-11.25	001256.SZ	炜冈科技	-11.25	001256.SZ	炜冈科技	-11.25
603187.SH	海容冷链	-8.54	603187.SH	海容冷链	-8.54	603187.SH	海容冷链	-8.54
603100.SH	川仪股份	-7.54	603100.SH	川仪股份	-7.54	603100.SH	川仪股份	-7.54
300402.SZ	宝色股份	-7.44	300402.SZ	宝色股份	-7.44	300402.SZ	宝色股份	-7.44
300201.SZ	*ST 海伦	-7.21	300201.SZ	*ST 海伦	-7.21	300201.SZ	*ST 海伦	-7.21
300756.SZ	金马游乐	-7.06	300756.SZ	金马游乐	-7.06	300756.SZ	金马游乐	-7.06
300260.SZ	新莱应材	-6.89	300260.SZ	新莱应材	-6.89	300260.SZ	新莱应材	-6.89
833781.BJ	瑞奇智造	-6.53	833781.BJ	瑞奇智造	-6.53	833781.BJ	瑞奇智造	-6.53
688789.SH	宏华数科	-5.10	688789.SH	宏华数科	-5.10	688789.SH	宏华数科	-5.10
688121.SH	卓然股份	-4.71	688121.SH	卓然股份	-4.71	688121.SH	卓然股份	-4.71

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 2023 年 1 月 6 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)	27.38	24.93	28.53	18.62	9.84%	-4.03%	47.02%
801072.SL	通用设备	31.34	27.47	33.23	19.58	14.09%	-5.70%	60.07%
801074.SL	专用设备	25.04	28.17	33.80	22.48	-11.11%	-25.92%	11.38%
801076.SL	轨交设备Ⅱ	16.26	16.66	18.57	14.36	-2.44%	-12.47%	13.19%
801077.SL	工程机械	26.45	18.89	27.44	13.09	40.07%	-3.58%	102.11%
801078.SL	自动化设备	39.04	38.90	49.65	28.47	0.35%	-21.37%	37.13%

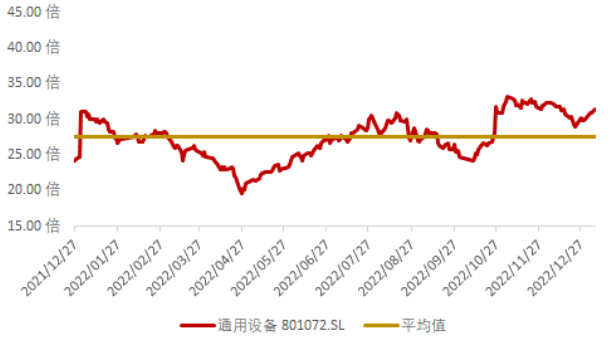
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日）



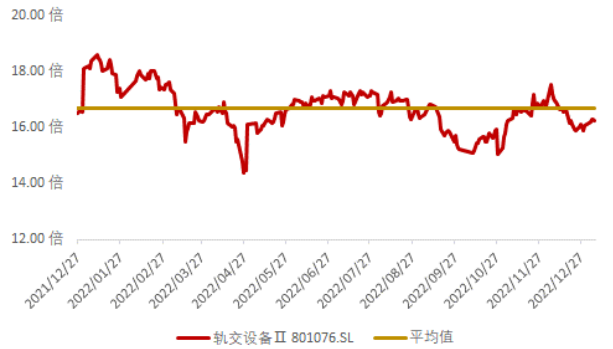
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2021 年，全球工业机器人密度为 141 台/万人。全球前三国家为韩国、新加坡、日本，工业机器人密度分别为 1000 台/万人、670 台/万人、399 台/万人。中国工业机器人密度为 322 台/万人，排名第五。

2. 湖南省 2022 年冬修水利投资规模与增速、在建项目数量均创历史新高，计划执行进度明显快于往年，全年完成水利投资超 558 亿元。

3. 四川省委、省政府组织全省第一季度重大项目现场推进活动。本次现场推进项目共 423 个、总投资 7483.7 亿元，涉及能源、交通、水利、现代产业、教育卫生、城市更新等领域。

4. 安徽省一季度投资和重点项目工作推进会在合肥举行。一季度安徽省开工项目共 1017 个，总投资 7069.1 亿元，年度计划投资 1956.7 亿元，涉及制造业、基础设施、民生工程等多个行业领域，其中制造业项目投资额占总投资额 70.8%。

5. 中联重科新能源产品及智慧工地发布会在中联智慧产业城土方机械园隆重举行，中联重科发布了 14 款绿色零部件、32 款新能源主机产品，并隆重推出行业首创的智慧施工成套解决方案。

四、公司公告

1. 2023 年 1 月 3 日，东杰智能公告，公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 2 项实用新型专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202222365935.2；专利名称：自动分拣系统中的带有缓冲功能的接货料筐；专利号：ZL202222364573.5；专利名称：冷库中堆垛机天轨上的结霜的随动清理装置。

2. 2023 年 1 月 3 日，中密控股公告，公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的两项专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202211191030.6；专利名称：一种

应用于大型挤压造粒机的组合式密封环；专利号：ZL202111556717.0；专利名称：一种能显著提高稳定性的新型核主泵静压轴封结构。

3. 2023 年 1 月 5 日，威奥股份公告，公司持股 5%以上股东锐泽投资持有公司无限售条件流通股 59,543,300 股，占公司总股本比例的 15.16%，拟通过集中竞价交易和大宗交易的方式减持其所持有公司股份不超过 15,715,440 股，不超过持股比例 4%。

4. 2023 年 1 月 5 日，赛福天公告，公司及全资子公司江苏赛福天新材料科技有限公司收到了国家知识产权局颁发的 2 项发明专利证书和 20 项实用新型专利证书具体情况如下：专利号：ZL202011350808.4；专利名称：一种电梯用钢丝绳保养注油机构；专利号：ZL202122086292.3；专利名称：一种港口起重机耐磨损钢丝绳；专利号：ZL202122089588.0；专利名称：一种塔式起重用耐磨损压实股钢丝绳；专利号：ZL202122101627.4；专利名称：一种旋挖钻机用柔软钢丝绳；专利号：ZL202122357454.2；专利名称：一种中高速电梯天然剑麻芯钢丝绳；专利号：ZL202122357526.3；专利名称：一种别墅用电梯耐疲劳钢丝绳；专利号：ZL202122481490.X；专利名称：一种管式捻股机；专利号：ZL202220707060.7；专利名称：一种海洋工程用钢丝绳；专利号：ZL202220889816.4；专利名称：一种煤矿用钢丝绳；专利号：ZL202220891551.1；专利名称：一种高层电梯用高性能钢丝绳；专利号：ZL202220891560.0；专利名称：一种便于拼接的起重机钢丝绳；专利号：ZL202221136919.X；专利名称：一种旋挖钻机用锻打压实钢丝绳；专利号：ZL202221653219.8；专利名称：一种中高层电梯钢丝绳；专利号：ZL202110869246.2；专利名称：一种履带式起重用钢丝绳绳芯及其制作方法；专利号：ZL20212177442.3；专利名称：一种高分子复合结构绳芯；专利号：ZL202123040969.6；专利名称：一种高强度韧性钢丝绳绳芯；专利号：ZL202123043789.3；专利名称：一种复合高分子绳芯；专利号：ZL202220445746.3；专利名称：一种高强度钢丝绳绳芯；专利号：ZL202220446596.8；专利名称：一种含油轻质钢丝绳复合绳芯；专利号：ZL202220452744.7；专利名称：一种复合钢丝绳绳芯；专利号：ZL202221652215.8；专利名称：一种高分子绳芯；专利号：ZL202221924224.8；专利名称：一种高强度抗压复合绳芯。

5. 2023 年 1 月 6 日，德固特公告，公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项实用新型专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202222452037.0；专利名称：一种空气预热器热风管线壳体。

五、本周观点

自动化设备：2021 年中国工业机器人密度大幅提升至 322 台/万人，超越美国排全球第五名，预计 2022 年工业机器人密度将保持提升。目前，国内制造业 PMI 及固定资产投资呈下降趋势，制造业仍处于去库存化阶段中，对自动化设备需求有待观察。建议关注自动化设备产业链中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：下游房地产固定资产投资累计同比呈下降趋势，相关数据未有好转，对工程机械的需求仍有待观察；2022 年新增专项债超额发行，将助力基建行业景气度回升，有望拉动工程需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 6： 建议关注标的的推荐理由

代码	名称	建议关注标的的推荐理由
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、临工等企业中占据主要份额。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	
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