

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/01/30-2023/02/03）

基建行业景气度持续回升

2023年2月5日

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3.11%，跑赢沪深300指数4.06个百分点，在申万31个行业中排名5名；申万机械设备板块1月份上涨9.72%，跑赢沪深300指数2.35个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万机械设备板块年初至今上涨10.48%，跑赢沪深300指数3.51个百分点，在申万31个行业中排名第6名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年2月3日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为4.10%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨4.00%，自动化设备板块上涨3.52%，轨交设备板块上涨2.13%，工程机械板块下跌0.53%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年2月3日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为智能自控、ST新研、达意隆，涨幅分别为60.96%、35.12%、31.97%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为通润装备、健麾信息、联德股份，跌幅分别为6.77%、6.65%、5.20%。

机械设备本周估值：截至2023年2月3日，申万机械设备板块PE TTM为29.25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33.31倍、26.77倍、17.04倍、27.90倍、42.89倍。

■ 机械设备行业周观点：

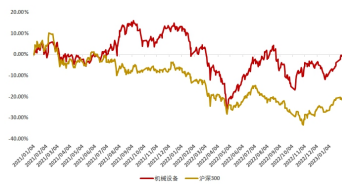
自动化设备：工信部等17部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，提出到2025年制造业机器人密度较2020年实现翻番，未来机器人需求将不断增加，建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：我国基建项目投资额持续增加，基建行业景气度逐渐回升。各省份加快推动道路建设等基建项目开工，对工程机械需求有望增加。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。

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
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

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.....	8
五、本周观点.....	9
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 2 月 3 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 日）.....	7
图 8：中国制造业 PMI（截至 2023 年 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	9

一、行情回顾

截至 2023 年 2 月 3 日，申万机械设备行业本周上涨 3.11%，跑赢沪深 300 指数 4.06 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万机械设备板块 1 月份上涨 9.72%，跑赢沪深 300 指数 2.35 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万机械设备板块年初至今上涨 10.48%，跑赢沪深 300 指数 3.51 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 2 月 3 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 2 月 3 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	801880.SL	汽车(申万)	5.72	12.57	12.57
2	801750.SL	计算机(申万)	4.80	17.85	17.85
3	801740.SL	国防军工(申万)	3.86	7.36	7.36
4	801760.SL	传媒(申万)	3.84	8.92	8.92
5	801890.SL	机械设备(申万)	3.11	10.48	10.48
6	801030.SL	基础化工(申万)	3.08	9.66	9.66
7	801080.SL	电子(申万)	2.93	12.34	12.34
8	801970.SL	环保(申万)	2.57	7.12	7.12
9	801050.SL	有色金属(申万)	2.56	15.70	15.70
10	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.47	4.71	4.71
11	801140.SL	轻工制造(申万)	2.36	6.58	6.58
12	801770.SL	通信(申万)	2.07	11.33	11.33
13	801040.SL	钢铁(申万)	1.71	7.39	7.39
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.43	4.89	4.89

15	801960.SL	石油石化(申万)	1.10	7.84	7.84
16	801210.SL	社会服务(申万)	1.08	0.72	0.72
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.94	5.97	5.97
18	801730.SL	电力设备(申万)	0.41	9.94	9.94
19	801160.SL	公用事业(申万)	-0.07	2.11	2.11
20	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.20	8.30	8.30
21	801170.SL	交通运输(申万)	-0.44	1.86	1.86
22	801230.SL	综合(申万)	-0.65	0.16	0.16
23	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.68	5.28	5.28
24	801980.SL	美容护理(申万)	-0.72	1.03	1.03
25	801180.SL	房地产(申万)	-0.74	2.17	2.17
26	801950.SL	煤炭(申万)	-1.09	5.01	5.01
27	801150.SL	医药生物(申万)	-1.15	6.58	6.58
28	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.74	-0.31	-0.31
29	801110.SL	家用电器(申万)	-1.78	7.17	7.17
30	801790.SL	非银金融(申万)	-2.28	8.30	8.30
31	801780.SL	银行(申万)	-2.69	1.19	1.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 3 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 4.10%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 4.00%，自动化设备板块上涨 3.52%，轨交设备板块上涨 2.13%，工程机械板块下跌 0.53%。

从 1 月份表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 11.43%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 9.69%，自动化设备板块上涨 9.43%，通用设备板块上涨 9.25%，轨交设备板块上涨 6.23%。

从年初至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 12.33%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 11.27%，通用设备板块上涨 10.48%，工程机械板块上涨 7.77%，轨交设备板块上涨 6.99%。

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 2 月 3 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	801072.SL	通用设备	4.10	9.25	10.48
2	801074.SL	专用设备	4.00	11.43	12.33
3	801078.SL	自动化设备	3.52	9.43	11.27
4	801076.SL	轨交设备 II	2.13	6.23	6.99
5	801077.SL	工程机械	-0.53	9.69	7.77

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，智能自控、ST 新研、达意隆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 60.96%、35.12%、31.97%。在 1 月份表现上看，涨幅前十的个股里，达意隆、海得控制、光韵达表现最突出，涨幅分别达 51.56%、50.87%、50.45%。从年初至今表现上看，智能自控、达意隆、欧克科技排前三，涨幅分别达 72.29%、65.42%、

59.92%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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
002877.SZ	智能自控	60.96	002209.SZ	达意隆	51.56	002877.SZ	智能自控	72.29
300159.SZ	ST 新研	35.12	002184.SZ	海得控制	50.87	002209.SZ	达意隆	65.42
002209.SZ	达意隆	31.97	300227.SZ	光韵达	50.45	001223.SZ	欧克科技	59.92
002767.SZ	先锋电子	30.57	002334.SZ	英威腾	45.66	002767.SZ	先锋电子	48.05
002347.SZ	泰尔股份	29.58	688255.SH	凯尔达	41.97	301312.SZ	智立方	47.63
001223.SZ	欧克科技	22.75	603283.SH	赛腾股份	40.73	688255.SH	凯尔达	46.48
301312.SZ	智立方	22.25	603757.SH	大元泵业	39.45	300159.SZ	ST 新研	45.33
300293.SZ	蓝英装备	21.84	301013.SZ	利和兴	38.48	002334.SZ	英威腾	45.28
300466.SZ	赛摩智能	21.52	688025.SH	杰普特	35.86	603757.SH	大元泵业	43.96
430425.BJ	乐创技术	21.12	688218.SH	江苏北人	34.68	603283.SH	赛腾股份	43.29

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，通润装备、健麾信息、联德股份表现较弱，跌幅分别为 6.77%、6.65%、5.20%。在 1 月份表现上看，天鹅股份、九州一轨、炜冈科技跌幅较大，分别下跌 15.30%、13.87%、12.28%。从年初至今表现上看，九州一轨、炜冈科技、迪威尔跌幅较大，跌幅分别为 11.69%、11.13%、8.75%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
002150.SZ	通润装备	-6.77	603029.SH	天鹅股份	-15.30	688485.SH	九州一轨	-11.69
605186.SH	健麾信息	-6.65	688485.SH	九州一轨	-13.87	001256.SZ	炜冈科技	-11.13
605060.SH	联德股份	-5.20	001256.SZ	炜冈科技	-12.28	688377.SH	迪威尔	-8.75
300990.SZ	同飞股份	-5.12	688700.SH	东威科技	-10.80	688700.SH	东威科技	-8.17
601100.SH	恒立液压	-4.56	688377.SH	迪威尔	-9.62	300201.SZ	*ST 海伦	-6.61
688596.SH	正帆科技	-4.05	688059.SH	华锐精密	-7.43	603029.SH	天鹅股份	-5.45
300718.SZ	长盛轴承	-3.60	300402.SZ	宝色股份	-6.39	834950.BJ	迅安科技	-4.92
600031.SH	三一重工	-3.53	300201.SZ	*ST 海伦	-6.31	603187.SH	海容冷链	-4.85
688377.SH	迪威尔	-3.51	603187.SH	海容冷链	-6.21	688112.SH	鼎阳科技	-4.27
603187.SH	海容冷链	-2.86	688112.SH	鼎阳科技	-5.89	603032.SH	德新科技	-3.65

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 2 月 3 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)	29.25	25.07	29.36	18.62	16.65%	-0.38%	57.07%
801072.SL	通用设备	33.31	27.68	33.56	19.58	20.32%	-0.76%	70.13%
801074.SL	专用设备	26.77	27.74	33.68	22.48	-3.51%	-20.51%	19.08%
801076.SL	轨交设备II	17.04	16.59	18.41	14.36	2.72%	-7.42%	18.67%
801077.SL	工程机械	27.90	19.51	28.41	13.09	43.01%	-1.78%	113.17%
801078.SL	自动化设备	42.89	38.54	47.71	28.47	11.27%	-10.11%	50.64%

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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2023 年 2 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中国制造业 PMI（截至 2023 年 2 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2023 年 1 月，中国制造业 PMI 为 50.10%，同比持平，环比提升 3.10pct。
- 截至 2022 年 12 月 31 日，中国内地共有 55 个城市开通了城市轨道交通项目，运营总里程达到 10291.95 公里，其中地 8012.85 公里，占比 77.85%。同时，2022 年中国内地共计新增城轨交通运营线路长度 1085.17 公里。当年共计新增运营线路 25 条，新开后通段或既有线路的延伸段 25 段，新开通运营车站 622 座。据基建通大数据（cnsuido01）统计，2022 年，累计共有 30 余项重大城轨交通项目获得国家及省/市发改委批复，批复内容主要为建设规划方案、工程可研报告、初步设计等，项目总投资额 4300 亿元。
- 老挝首家中联重科农机旗舰店在万象盛大开业。开业的旗舰店是由中联农机与战略合作伙伴湖南炫焯生态农业发展有限公司联合打造，既是中联农机海外产业链布局的重要举措，也是双方在海外市场战略合作的重大突破。开业后，旗舰店将逐步建立在老挝的农机销售、配件供应、售后服务、融资租赁等全方位服务体系，助力中国农机品牌和产品服务更好地“走进”当地市场。

4. 徐工机械与中铁二十三局签订战略合作协议。
5. 2023 年年 1 月，柳工工程机械海外出口量同比增长超过 50%，海外销售数量和金额均超越历年单月纪录，实现了 2023 年首月开门红。其中，俄语区域、拉美和印尼市场表现优秀，分别实现 116%、68%、48%的同比增长。

四、公司公告

1. 2023 年 1 月 30 日，迪威尔公告，公司 2022 年预计实现归母净利润约为 13,000.00 万元，同比增长约 303.86%；扣非后归母净利润为约为 12,000.00 万元，同比增长 538.74%。
2. 2023 年 1 月 30 日，普源精电公告，公司 2022 年预计实现营收 62,496 万元-63,945 万元，同比增长 29.14%-32.13%；归母净利润为 8,951.04 万元至 9,610.59 万元，同比增长 2396.49%-2565.71%。
3. 2023 年 1 月 30 日，拓斯达公告，公司 2022 年预计实现归母净利润为 15,000 万元 - 18,000 万元，同比增长 129.37%-175.25%；扣非后归母净利润为 12,800 万元 - 15,800 万元，同比增长 344.62%-448.83%。
4. 2023 年 1 月 31 日，浙江鼎力公告，公司 2022 年预计实现归母净利润为 122,980 万元-132,680 万元，同比增长 39.04%-50.01%；扣非后归母净利润为 119,073 万元 -128,773 万元，同比增长 38.54%-49.82%。
5. 2023 年 1 月 31 日，海目星公告，公司 2022 年预计实现营收为 410,589 万元，同比增长 106.92%；归母净利润为 37,037 万元-39,554 万元，同比增长加 239.26%-262.31%；扣非后归母净利润为 28,038 万元-31,033 万元，同比增 288.32%-329.81%。
6. 2023 年 1 月 31 日，一拖股份公告，公司 2022 年预计实现归母净利润为 7.55 亿元到 8.30 亿元，同比增长 72.37%-89.50%；扣非后归母净利润为 6.72 亿元-7.47 亿元，同比增长 100.60%-122.99%。
7. 2023 年 1 月 31 日，安徽合力公告，公司 2022 年预计实现归母净利润为 88,800 万元-96,400 万元，同比增长约 40.00%-52.00%；扣非后归母净利润为 74,286 万元-80,309 万元，同比增长 48.00%-60.00%。
8. 2023 年 1 月 31 日，三一重工公告，公司 2022 年预计实现归母净利润为 40 亿元到 46 亿元，同比下降 66.76%-61.77%；扣非后归母净利润为 28 亿元到 34 亿元，同比下降 72.79%-66.96%。
9. 2023 年 1 月 31 日，中联重科公告，公司 2022 年预计实现归母净利润为 225,000 万元 - 245,000 万元，同比下降 60.92%-64.11%；扣非后归母净利润为 100,000 万元 - 150,000 万元，同比增长 74.26%-82.84%；基本每股收益为 0.28 元/股-0.30 元/股。
10. 2023 年 2 月 3 日，佰奥智能公告，公司持 5,311,100 股（占总股本的 8.2944%）的

股东朱莉华女士拟通过大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超 960,487 股（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，应对该数量进行相应调整），即不超过公司总股本的 1.5000%。

五、本周观点

自动化设备：工信部等 17 部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，提出到 2025 年制造业机器人密度较 2020 年实现翻番，未来机器人需求将不断增加，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：我国基建项目投资额持续增加，基建行业景气度逐渐回升。各省份加快推动道路建设等基建项目开工，对工程机械需求有望增加。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 年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