

标配（维持）

## 机械设备行业周报（2023/02/13-2023/02/19）

房地产行业景气度有望回升

2023年2月19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下跌0.90%，跑赢沪深300指数0.84个百分点，在申万31个行业中排名12名；申万机械设备板块本月至今上涨1.25%，跑赢沪深300指数4.20个百分点，在申万31个行业中排名第9名；申万机械设备板块年初至今上涨11.09%，跑赢沪深300指数6.88个百分点，在申万31个行业中排名第4名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅：**截至2023年2月17日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为6.09%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌0.57%，通用设备板块下跌1.93%，专用设备板块下跌2.32%，自动化设备板块下跌2.52%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至2023年2月17日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为航天晨光、唯万密封、蓝海华腾，涨幅分别为22.17%、20.71%、18.94%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为明志科技、莱伯泰科、绿的谐波，跌幅分别为15.61%、13.93%、12.48%。

**机械设备本周估值：**截至2023年2月17日，申万机械设备板块PE TTM为29.66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33.14倍、27.27倍、17.29倍、29.86倍、42.47倍。

### ■ 机械设备行业周观点：

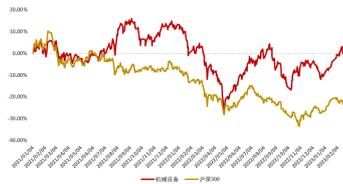
**自动化设备：**2023年1月国内居民短期贷款环比改善，叠加消费复苏预期不断增强，制造业景气度将逐渐上升，自动化生产转型有望加速，建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**随着对房地产行业政策宽松预期不断增强、信贷数据改善，叠加各省份加快推动基建项目开工，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.....	8
四、公司公告.....	9
五、本周观点.....	9
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 2023 年 2 月 17 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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 日）.....	7
图 8：中国居民月度短期贷款及增速（亿元、%）.....	7
图 9：中国居民月度中长期贷款及增速（亿元、%）.....	8

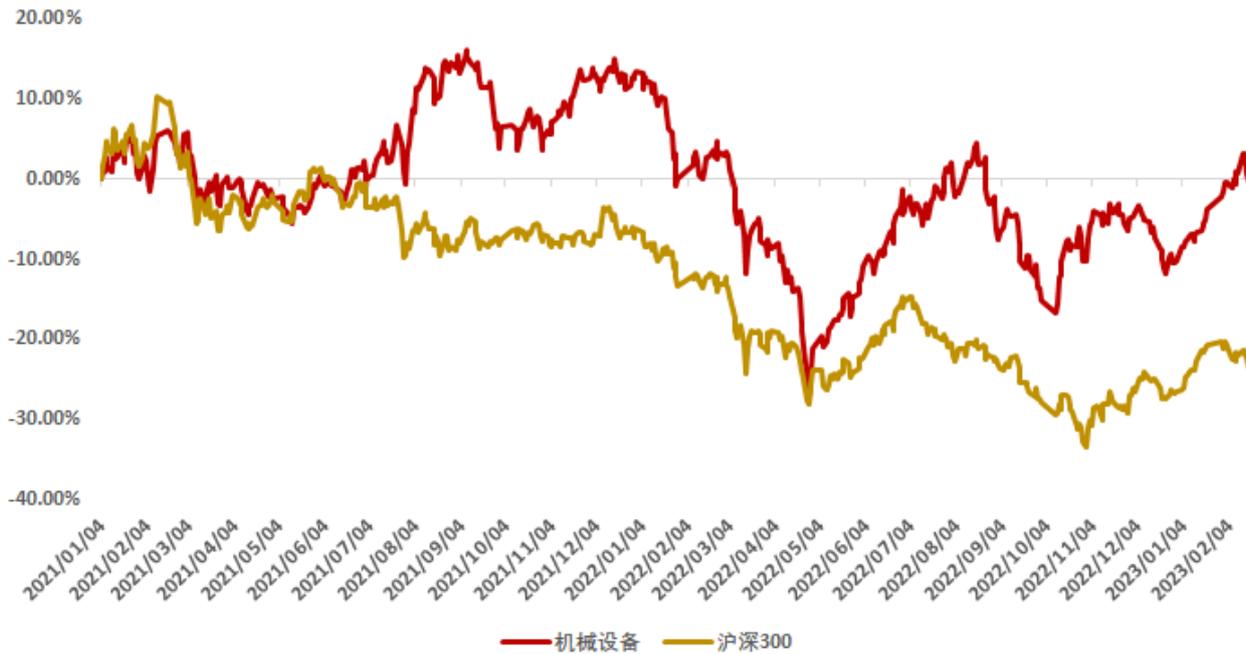
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 日，申万机械设备行业本周下跌 0.90%，跑赢沪深 300 指数 0.84 个百分点，在申万 31 个行业中排名 12 名；申万机械设备板块本月至今上涨 1.25%，跑赢沪深 300 指数 4.20 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名；申万机械设备板块年初至今上涨 11.09%，跑赢沪深 300 指数 6.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 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 17 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 17 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)	3.53	4.48	5.33
2	801120.SL	食品饮料(申万)	1.62	1.70	6.95
3	801960.SL	石油石化(申万)	0.69	0.36	8.29
4	801140.SL	轻工制造(申万)	0.39	3.49	8.68
5	801040.SL	钢铁(申万)	0.27	0.27	7.57
6	801710.SL	建筑材料(申万)	0.24	-1.14	7.72
7	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.21	0.81	5.52
8	801150.SL	医药生物(申万)	-0.07	0.32	5.81
9	801760.SL	传媒(申万)	-0.47	5.76	11.11
10	801950.SL	煤炭(申万)	-0.51	-2.32	2.71
11	801030.SL	基础化工(申万)	-0.76	1.05	9.14
12	801890.SL	机械设备(申万)	-0.90	1.25	11.09
13	801210.SL	社会服务(申万)	-1.09	1.31	1.01
14	801110.SL	家用电器(申万)	-1.19	-2.45	5.64

15	801770.SL	通信(申万)	-1.37	3.09	12.62
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.67	-0.23	5.30
17	801740.SL	国防军工(申万)	-1.87	-1.44	4.91
18	801880.SL	汽车(申万)	-1.92	-1.58	9.15
19	801750.SL	计算机(申万)	-2.02	2.85	16.01
20	801170.SL	交通运输(申万)	-2.09	-1.33	0.61
21	801970.SL	环保(申万)	-2.09	1.34	7.37
22	801160.SL	公用事业(申万)	-2.26	-0.32	1.82
23	801780.SL	银行(申万)	-2.28	-4.91	-1.75
24	801790.SL	非银金融(申万)	-2.30	-4.01	4.54
25	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.57	-2.84	-4.00
26	801050.SL	有色金属(申万)	-2.62	-4.49	9.52
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.72	-2.03	1.19
28	801230.SL	综合(申万)	-2.90	-1.44	-1.36
29	801180.SL	房地产(申万)	-3.16	-3.52	0.07
30	801080.SL	电子(申万)	-3.29	-0.01	9.50
31	801730.SL	电力设备(申万)	-4.06	-6.77	4.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 17 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 6.09%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌 0.57%，通用设备板块下跌 1.93%，专用设备板块下跌 2.32%，自动化设备板块下跌 2.52%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 4.89%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 2.20%，自动化设备板块上涨 1.03%，通用设备板块上涨 0.90%，专用设备板块下跌 0.46%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 15.05%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 10.91%，自动化设备板块上涨 10.56%，通用设备板块上涨 10.23%，轨交设备板块上涨 8.57%。

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 17 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	6.09	4.89	15.05
2	801076.SL	轨交设备II	-0.57	2.20	8.57
3	801072.SL	通用设备	-1.93	0.90	10.23
4	801074.SL	专用设备	-2.32	-0.46	10.91
5	801078.SL	自动化设备	-2.52	1.03	10.56

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，航天晨光、唯万密封、蓝海华腾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 22.17%、20.71%、18.94%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，智能自控、迈得医疗、蓝海华腾表现最突出，涨幅分别达 37.71%、37.44%、37.32%。从年初至今表现上看，智能自控、航天晨光、蓝海华腾排前三，涨幅

分别达 78.30%、64.12%、60.86%。

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 17 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
600501.SH	航天晨光	22.17	002877.SZ	智能自控	37.71	002877.SZ	智能自控	78.30
301161.SZ	唯万密封	20.71	688310.SH	迈得医疗	37.44	600501.SH	航天晨光	64.12
300484.SZ	蓝海华腾	18.94	300484.SZ	蓝海华腾	37.32	300484.SZ	蓝海华腾	60.86
603966.SH	法兰泰克	18.05	002122.SZ	ST 天马	27.27	001223.SZ	欧克科技	58.04
603025.SH	大豪科技	14.94	300084.SZ	海默科技	26.79	301013.SZ	利和兴	53.69
605389.SH	长龄液压	14.39	001223.SZ	欧克科技	24.58	300084.SZ	海默科技	44.90
430476.BJ	海能技术	12.26	600501.SH	航天晨光	24.53	688255.SH	凯尔达	44.30
603076.SH	乐惠国际	11.85	603966.SH	法兰泰克	22.70	300415.SZ	伊之密	43.93
600761.SH	安徽合力	11.41	603638.SH	艾迪精密	21.13	688310.SH	迈得医疗	41.72
300833.SZ	浩洋股份	9.99	301006.SZ	迈拓股份	20.01	002334.SZ	英威腾	41.64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，明志科技、莱伯泰科、绿的谐波表现较弱，跌幅分别为 15.61%、13.93%、12.48%。在本月初至今表现上看，明志科技、光韵达、ST 中捷跌幅较大，分别下跌 17.85%、16.22%、14.22%。从年初至今表现上看，东威科技、九州一轨、迪威尔跌幅较大，跌幅分别为 19.78%、18.55%、18.19%。

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 17 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
688355.SH	明志科技	-15.61	688355.SH	明志科技	-17.85	688700.SH	东威科技	-19.78
688056.SH	莱伯泰科	-13.93	300227.SZ	光韵达	-16.22	688485.SH	九州一轨	-18.55
688017.SH	绿的谐波	-12.48	002021.SZ	ST 中捷	-14.22	688377.SH	迪威尔	-18.19
688320.SH	禾川科技	-12.13	300095.SZ	华伍股份	-13.47	688355.SH	明志科技	-13.62
688121.SH	卓然股份	-11.81	002184.SZ	海得控制	-12.72	001256.SZ	炜冈科技	-13.58
002896.SZ	中大力德	-11.60	605286.SH	同力日升	-12.67	301317.SZ	鑫磊股份	-12.24
300757.SZ	罗博特科	-11.58	300700.SZ	岱勒新材	-12.60	603029.SH	天鹅股份	-11.58
002774.SZ	快意电梯	-11.41	839725.BJ	惠丰钻石	-12.51	300718.SZ	长盛轴承	-11.30
688518.SH	联赢激光	-11.05	301112.SZ	信邦智能	-12.26	300201.SZ	*ST 海伦	-9.91
001223.SZ	欧克科技	-10.23	300382.SZ	斯莱克	-11.96	301029.SZ	怡合达	-8.69

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 2023 年 2 月 17 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)	29.66	25.27	30.53	18.62	17.38%	-2.87%	59.27%
801072.SL	通用设备	33.14	27.91	34.47	19.58	18.75%	-3.87%	69.25%
801074.SL	专用设备	27.27	27.59	32.06	22.48	-1.14%	-14.92%	21.33%
801076.SL	轨交设备II	17.29	16.58	18.02	14.36	4.34%	-4.05%	20.43%
801077.SL	工程机械	29.86	19.98	30.60	13.09	49.45%	-2.42%	128.14%
801078.SL	自动化设备	42.47	38.53	44.16	28.47	10.20%	-3.84%	49.17%

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 17 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 17 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 17 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 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

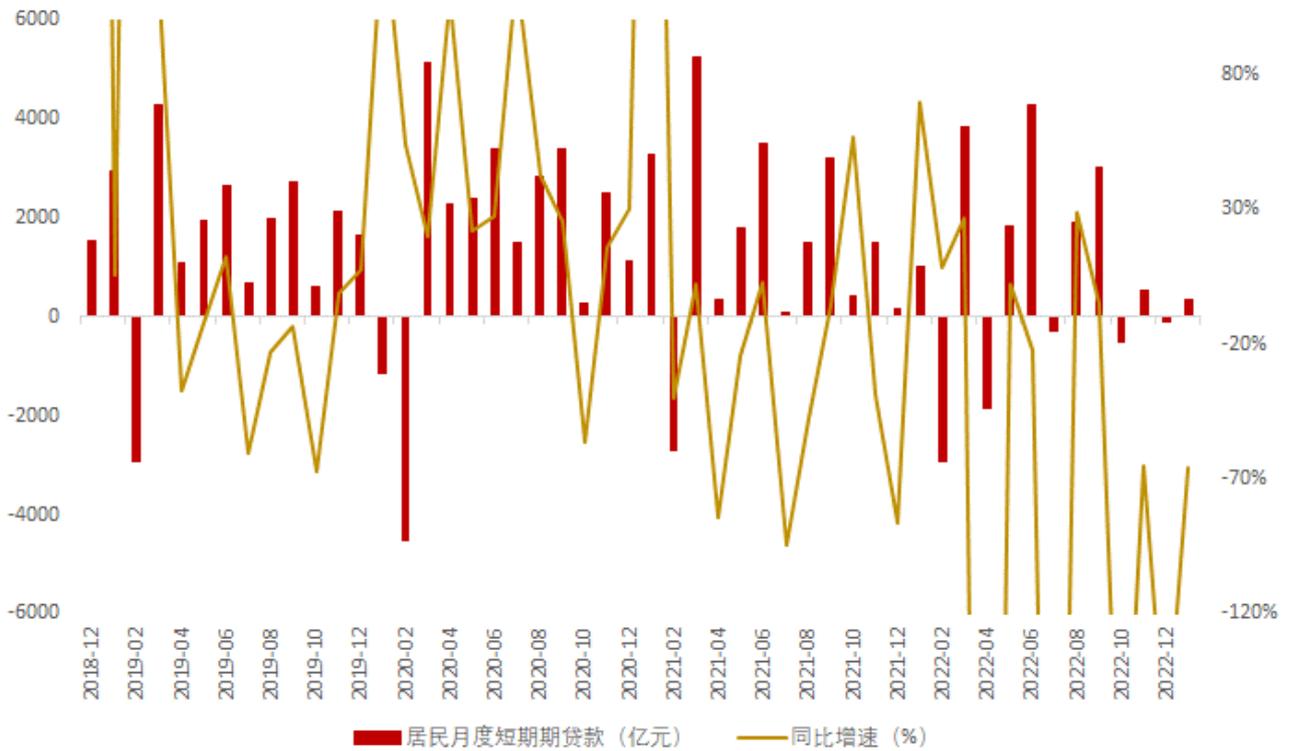
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 17 日) 图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

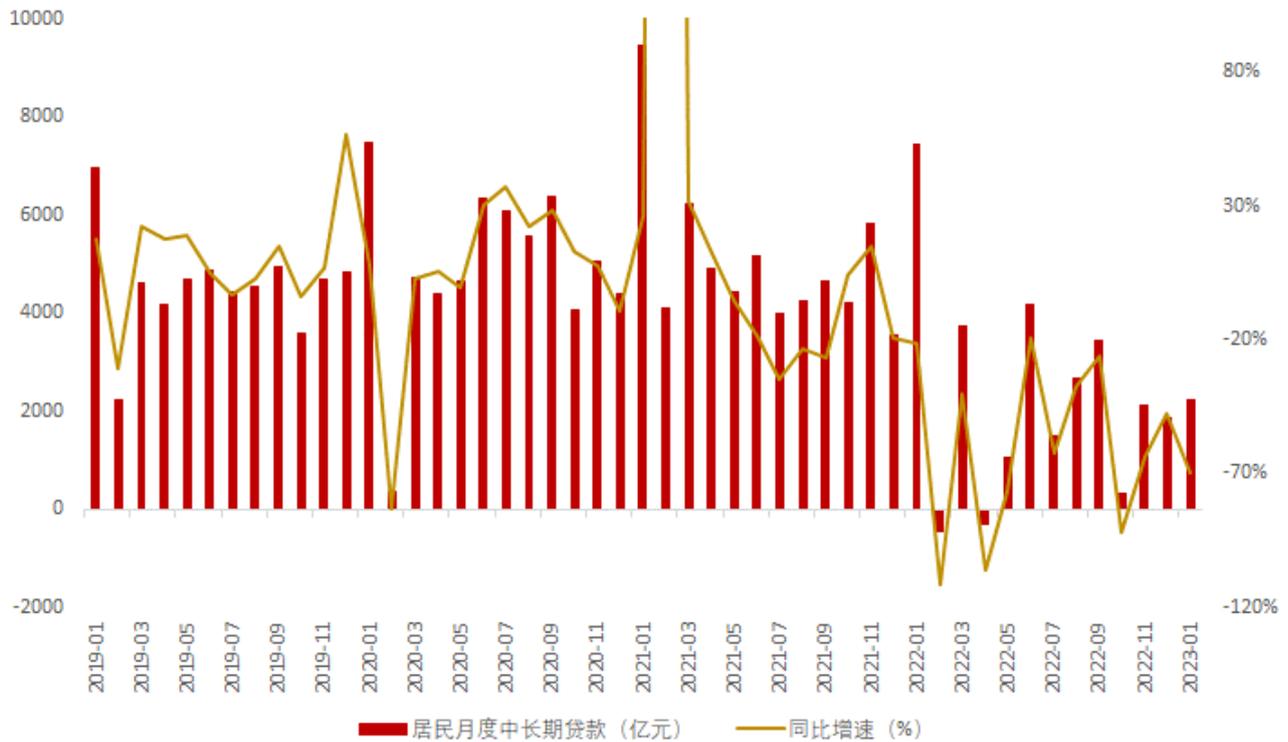
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 中国居民月度短期贷款及增速 (亿元、%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9：中国居民月度中长期贷款及增速（亿元、%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 2023年1月，中国居民短期贷款为341亿元，同比下降66.10%，环比增长401.77%；居民中长期贷款为2231亿元，同比下降69.95%，环比增长19.62%。
2. 三一重工推出全新一代C10搅拌站控制系统，20余项技术创新，配套智能大脑控制中枢，自主学习迭代生产控制参数。
3. 山东临工经销商重庆亿临举行了临工国四新品发布会。临工13吨以上挖机全系列采用了全电控技术，控制器、主控阀、电控系统由临工自主开发，使挖机燃油效率提升12%以上，同时具备OTA远程升级功能，2分钟内即可完成远程软件升级，还具备多项智能功能，可针对不同的工况定制不同的作业模式。
4. 据电车资源统计，2023年1月新能源重卡共销售1457辆，同比下跌37%。随着经济的全面恢复，预计2023年新能源重卡将快速上涨。（以N3为车型分类标准，本文新能源重卡仅指整车总质量≥12000kg的车辆，包含牵引车、自卸车、载货车、搅拌车、专用车等，不包含底盘、军车、出口车辆）。
5. JCB隆重宣布，屡获大奖的电动微挖迎来重要里程碑—第1000台电动微挖量产下线。

## 四、公司公告

- 2023年2月13日，中密控股公告，公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的三项专利的《专利证书》及两项专利的《手续合格通知书》，专利的获得形式为原始取得，所涉及技术与公司主要技术相关，具体情况如下：专利号：ZL202222866139.7；专利名称：一种新型立式泵油润滑轴承部件；专利号：ZL202222866146.7；专利名称：一种电机独立支撑的立式旋喷泵；专利号：ZL202222873275.9；专利名称：气体双联过滤器。
- 2023年2月14日，三川智慧公告，公司近日收到公司持股5%以上股东周钢华先生的《股份减持计划告知函》，持有公司股份52,001,664股（占本公司总股本的5.00%）的股东周钢华先生拟以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过20,800,666股（即不超过本公司总股本的2.00%）。
- 2023年2月15日，亿嘉和公告，公司全资子公司深圳亿嘉和近日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号GR202244206463，发证时间：2022年12月19日，有效期：三年。
- 2023年2月15日，利和兴公告，公司于近日收到公司监事会主席侯卫峰出具的《股份减持计划告知函》，直接持有本公司股份336,461股（占本公司总股本比例0.1439%）的监事会主席侯卫峰计划在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份84,115股（占本公司总股本比例0.0360%）。
- 2023年2月16日，赛腾股份公告，公司股东曾慧女士直接持有公司股份43,774,557股，占本公司总股本比例为22.934%，计划通过大宗交易方式减持合计不超过1,874,500股，即合计减持不超过公司总股本的0.982%；集中竞价方式减持合计不超过1,900,000股，即合计减持不超过公司总股本的0.995%。

## 五、本周观点

**自动化设备：**2023年1月国内居民短期贷款环比改善，叠加消费复苏预期不断增强，制造业景气度将逐渐上升，自动化生产转型有望加速，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：**随着对房地产行业政策宽松预期不断增强、信贷数据改善，叠加各省份加快推进基建项目开工，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 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	
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综合性证券公司，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