

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/02/20–2023/02/26）

预计一季度挖机销量波动较大

2023 年 2 月 26 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2.28%，跑赢沪深300指数1.62个百分点，在申万31个行业中排名9名；申万机械设备板块本月至今上涨3.56%，跑赢沪深300指数5.86个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万机械设备板块年初至今上涨13.62%，跑赢沪深300指数8.73个百分点，在申万31个行业中排名第3名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年2月24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4.18%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨2.98%，专用设备板块上涨2.35%，通用设备板块上涨1.78%，自动化设备板块上涨1.28%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年2月24日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为弘亚数控、开勒股份、徐工机械，涨幅分别为22.40%、18.81%、15.01%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为真兰仪表、驰诚股份、宏华数科，跌幅分别为17.14%、11.11%、9.36%。

机械设备本周估值：截至2023年2月24日，申万机械设备板块PE TTM为30.46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33.76倍、28.02倍、17.86倍、31.37倍、43.10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：2022年1月挖掘机销量同环比负增长，预计一季度挖机销量波动较大，主要系国四标准切换叠加春节假期导致。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

目录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、产业新闻.....	9
四、公司公告.....	10
五、本周观点.....	11
六、风险提示.....	11

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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日）	7
图 8：挖掘机月度销量（台，%）	7
图 9：挖掘机月度国内销量（台，%）	7
图 10：挖掘机月度出口销量（台，%）	7
图 11：装载机月度销量（台，%）	7
图 12：装载机月度国内销量（台，%）	8
图 13：装载机月度出口销量（台，%）	8
图 14：汽车起重机月度国内销量（台，%）	8
图 15：履带起重机月度出口销量（台，%）	8
图 16：随车起重机月度国内销量（台，%）	8
图 17：叉车月度出口销量（台，%）	8
图 18：升降工作平台月度国内销量（台，%）	9
图 19：高空作业车月度出口销量（台，%）	9
图 20：平地机月度国内销量（台，%）	9
图 21：压路机月度出口销量（台，%）	9
图 22：摊铺机月度国内销量（台，%）	9

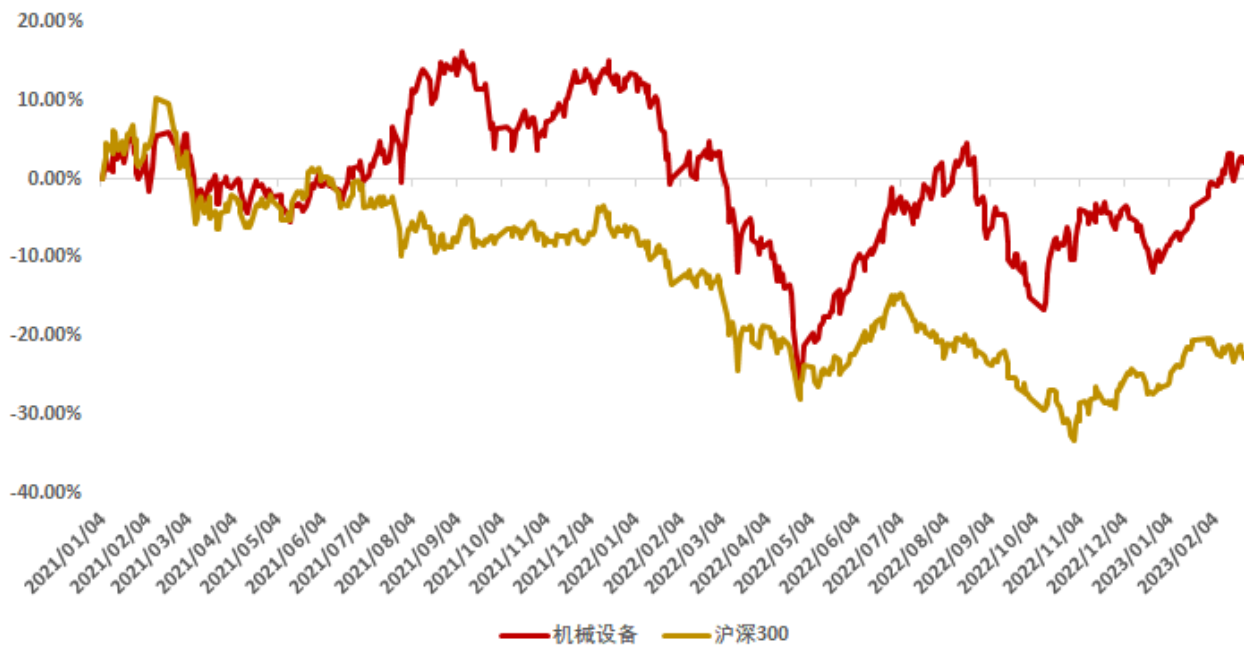
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	11

一、行情回顾

截至 2023 年 2 月 24 日，申万机械设备行业本周上涨 2.28%，跑赢沪深 300 指数 1.62 个百分点，在申万 31 个行业中排名 9 名；申万机械设备板块本月至今上涨 3.56%，跑赢沪深 300 指数 5.86 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名；申万机械设备板块年初至今上涨 13.62%，跑赢沪深 300 指数 8.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 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 24 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 24 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	801950.SL	煤炭(申万)	5.62	3.17	8.49
2	801040.SL	钢铁(申万)	4.68	4.97	12.60
3	801110.SL	家用电器(申万)	3.96	1.42	9.83
4	801140.SL	轻工制造(申万)	3.38	6.99	12.35
5	801740.SL	国防军工(申万)	3.07	1.58	8.14
6	801770.SL	通信(申万)	2.92	6.10	15.90
7	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.66	0.58	3.88
8	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.45	2.21	7.88
9	801890.SL	机械设备(申万)	2.28	3.56	13.62
10	801710.SL	建筑材料(申万)	2.00	0.84	9.87
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.99	2.82	7.63
12	801750.SL	计算机(申万)	1.90	4.81	18.22
13	801230.SL	综合(申万)	1.88	0.42	0.50
14	801960.SL	石油石化(申万)	1.77	2.14	10.21

15	801050.SL	有色金属(申万)	1.63	-2.93	11.31
16	801880.SL	汽车(申万)	1.57	-0.04	10.85
17	801790.SL	非银金融(申万)	1.49	-2.58	6.10
18	801780.SL	银行(申万)	1.29	-3.68	-0.48
19	801180.SL	房地产(申万)	0.94	-2.61	1.01
20	801030.SL	基础化工(申万)	0.79	1.85	10.00
21	801160.SL	公用事业(申万)	0.72	0.40	2.55
22	801970.SL	环保(申万)	0.67	2.02	8.10
23	801730.SL	电力设备(申万)	0.61	-6.21	4.88
24	801170.SL	交通运输(申万)	0.41	-0.93	1.02
25	801080.SL	电子(申万)	0.35	0.33	9.88
26	801200.SL	商贸零售(申万)	0.32	-2.53	-3.68
27	801210.SL	社会服务(申万)	0.30	1.62	1.31
28	801150.SL	医药生物(申万)	-0.91	-0.59	4.85
29	801760.SL	传媒(申万)	-0.97	4.73	10.03
30	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.75	-0.08	5.08
31	801980.SL	美容护理(申万)	-2.04	2.35	3.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 24 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 4.18%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 2.98%，专用设备板块上涨 2.35%，通用设备板块上涨 1.78%，自动化设备板块上涨 1.28%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 9.28%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 5.25%，通用设备板块上涨 2.69%，自动化设备板块上涨 2.32%，专用设备板块上涨 1.88%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 19.87%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 13.52%，通用设备板块上涨 12.19%，自动化设备板块上涨 11.97%，轨交设备板块上涨 11.81%。

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 24 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	4.18	9.28	19.87
2	801076.SL	轨交设备 II	2.98	5.25	11.81
3	801074.SL	专用设备	2.35	1.88	13.52
4	801072.SL	通用设备	1.78	2.69	12.19
5	801078.SL	自动化设备	1.28	2.32	11.97

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，弘亚数控、开勒股份、徐工机械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 22.40%、18.81%、15.01%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，迈得医疗、蓝海华腾、海默科技表现最突出，涨幅分别达 47.62%、35.61%、31.55%。从年初至今表现上看，智能自控、凯尔达、航天晨光排前三，涨幅分

别达 69.65%、65.15%、64.66%。

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 24 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
002833.SZ	弘亚数控	22.40	688310.SH	迈得医疗	47.62	002877.SZ	智能自控	69.65
301070.SZ	开勒股份	18.81	300484.SZ	蓝海华腾	35.61	688255.SH	凯尔达	65.15
000425.SZ	徐工机械	15.01	300084.SZ	海默科技	31.55	600501.SH	航天晨光	64.66
603131.SH	上海沪工	14.97	002877.SZ	智能自控	31.03	300484.SZ	蓝海华腾	58.86
003025.SZ	思进智能	14.63	605389.SH	长龄液压	30.24	688310.SH	迈得医疗	52.22
301273.SZ	瑞晨环保	14.47	603025.SH	大豪科技	27.86	300521.SZ	爱司凯	52.12
688255.SH	凯尔达	14.45	600320.SH	振华重工	26.51	001223.SZ	欧克科技	51.58
002819.SZ	东方中科	14.29	002122.SZ	ST 天马	25.97	301013.SZ	利和兴	50.74
605389.SH	长龄液压	13.86	600501.SH	航天晨光	24.95	300084.SZ	海默科技	50.34
300943.SZ	春晖智控	13.71	301006.SZ	迈拓股份	24.65	600761.SH	安徽合力	49.81

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，真兰仪表、驰诚股份、宏华数科表现较弱，跌幅分别为 17.14%、11.11%、9.36%。在本月初至今表现上看，驰诚股份、真兰仪表、光韵达跌幅较大，分别下跌 24.60%、17.14%、15.52%。从年初至今表现上看，驰诚股份、九州一轨、真兰仪表跌幅较大，跌幅分别为 24.60%、17.21%、17.14%。

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 24 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
301303.SZ	真兰仪表	-17.14	834407.BJ	驰诚股份	-24.60	834407.BJ	驰诚股份	-24.60
834407.BJ	驰诚股份	-11.11	301303.SZ	真兰仪表	-17.14	688485.SH	九州一轨	-17.21
688789.SH	宏华数科	-9.36	300227.SZ	光韵达	-15.52	301303.SZ	真兰仪表	-17.14
001225.SZ	和泰机电	-8.84	688320.SH	禾川科技	-14.76	688700.SH	东威科技	-17.08
688308.SH	欧科亿	-8.20	839725.BJ	惠丰钻石	-14.29	688377.SH	迪威尔	-15.21
688378.SH	奥来德	-7.47	688355.SH	明志科技	-13.99	301317.SZ	鑫磊股份	-12.42
688305.SH	科德数控	-7.43	605286.SH	同力日升	-13.22	603032.SH	德新科技	-11.70
300813.SZ	泰林生物	-6.17	300554.SZ	三超新材	-12.83	603029.SH	天鹅股份	-10.97
688121.SH	卓然股份	-5.72	002184.SZ	海得控制	-12.32	001256.SZ	炜冈科技	-10.79
688162.SH	巨一科技	-5.60	300095.SZ	华伍股份	-12.00	688355.SH	明志科技	-9.55

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 24 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)	30.46	25.40	30.63	18.62	19.93%	-0.56%	63.58%
801072.SL	通用设备	33.76	28.03	34.47	19.58	20.44%	-2.05%	72.46%
801074.SL	专用设备	28.02	27.53	32.06	22.48	1.75%	-12.60%	24.63%
801076.SL	轨交设备II	17.86	16.57	17.99	14.36	7.76%	-0.72%	24.37%
801077.SL	工程机械	31.37	20.29	32.22	13.09	54.59%	-2.62%	139.68%
801078.SL	自动化设备	43.10	38.58	44.16	28.47	11.72%	-2.40%	51.39%

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 24 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 24 日）



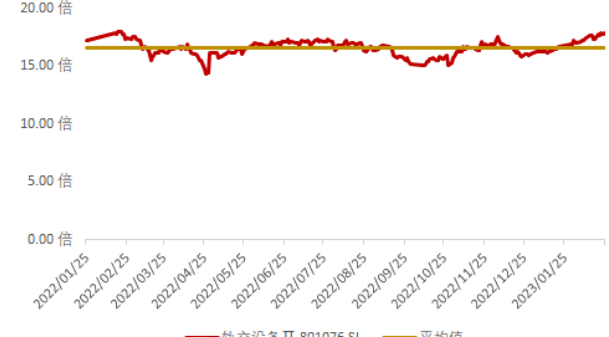
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 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 24 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 24 日）



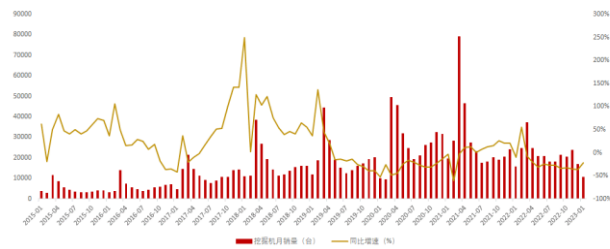
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 24 日）



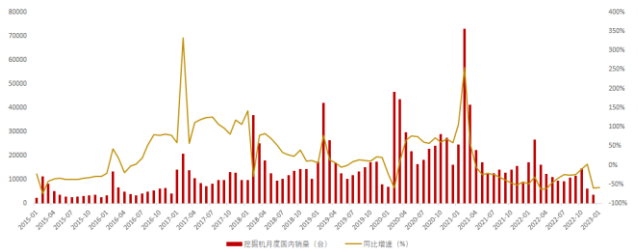
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：挖掘机月度销量（台，%）



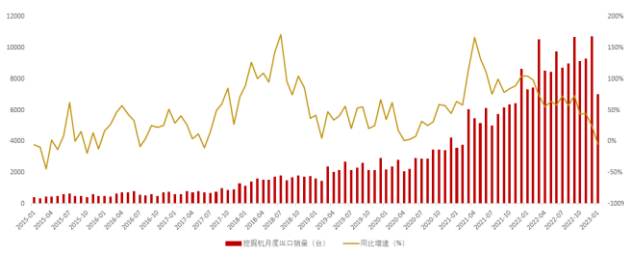
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机月度国内销量（台，%）



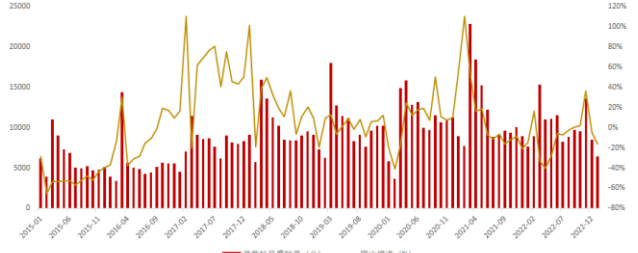
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：挖掘机月度出口销量（台，%）



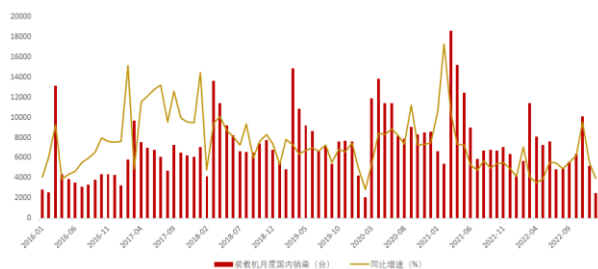
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：装载机月度销量（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12: 装载机月度国内销量 (台, %)



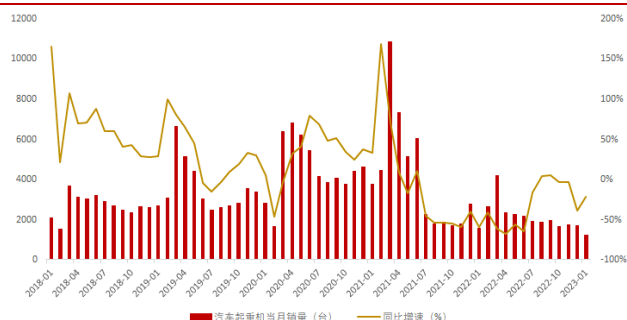
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 装载机月度出口销量 (台, %)



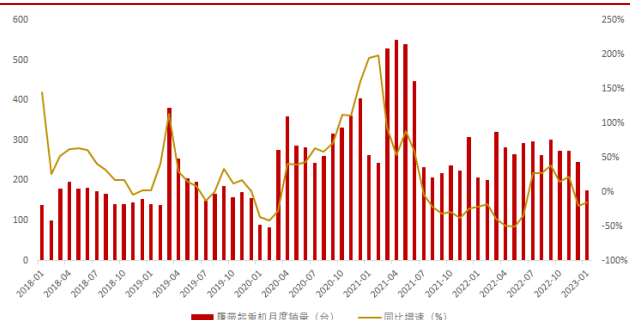
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 汽车起重机月度国内销量 (台, %)



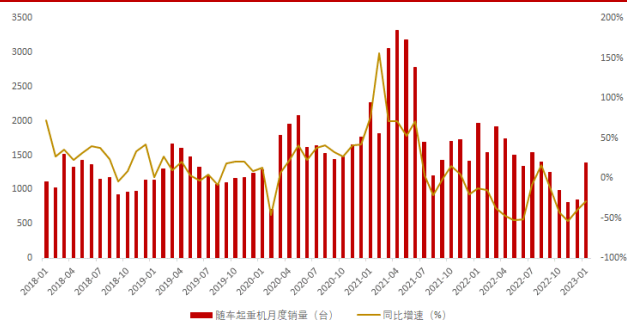
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 履带起重机月度出口销量 (台, %)



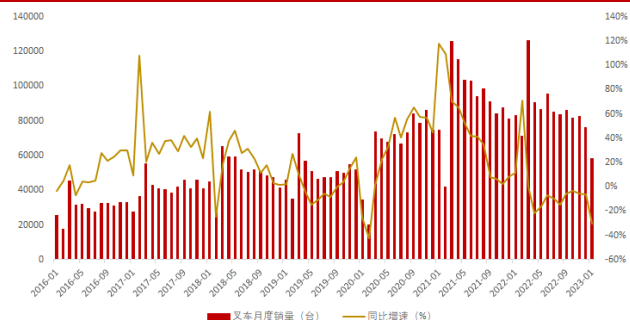
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 随车起重机月度国内销量 (台, %)



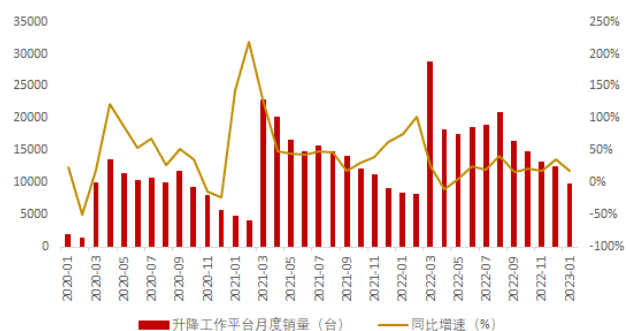
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 叉车月度出口销量 (台, %)



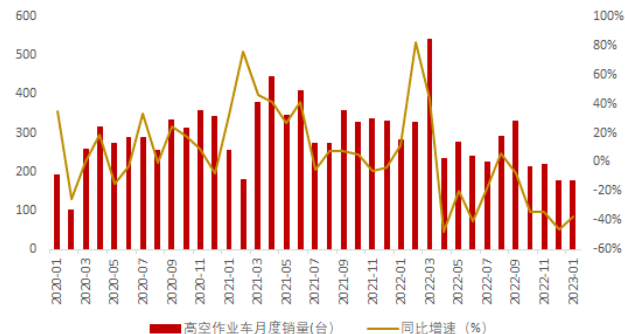
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 升降工作平台月度国内销量 (台, %)



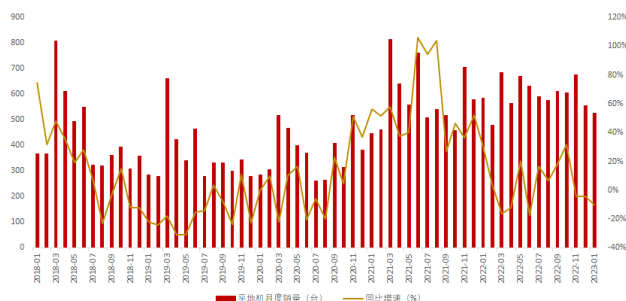
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 高空作业车月度出口销量 (台, %)



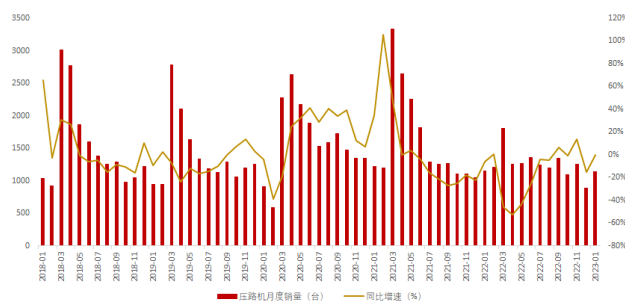
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 平地机月度国内销量 (台, %)



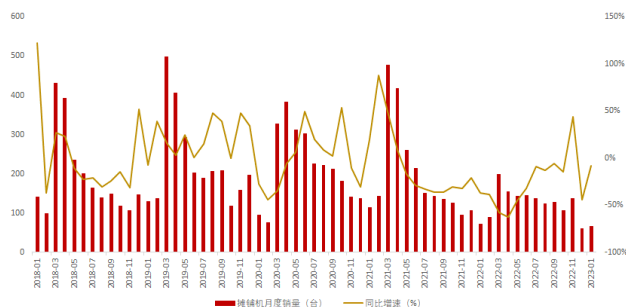
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 压路机月度出口销量 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 摊铺机月度国内销量 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2023 年 1 月, 挖掘机销量为 10443 台, 同比下降 33.09%, 环比下降 38.09%; 国内销量为 3437 台, 同比下降 58.50%, 环比下降 44.12%; 海外销量为 7006 台, 同比下降 4.35%, 环比下降 36.63%。

2. 2023 年 1 月，装载机销量为 6347 台，同比下降 16.46%，环比下降 24.59%；国内销量为 2430 台，同比下降 40.98%，环比下降 52.93%；海外销量为 3917 台，同比增长 12.53%，环比增长 20.34%。
3. 2023 年 1 月，汽车起重机销量为 1216 台，同比下降 21.55%，环比下降 27.71%；履带起重机销量为 175 台，同比下降 15.46%，环比下降 28.86%；随车起重机销量为 1393 台，同比下降 29.22%，环比增长 64.46%。
4. 2023 年 1 月，叉车销量为 58124 台，同比下降 30.10%，环比下降 23.60%；升降工作平台销量为 9836 台，同比增长 17.80%，环比下降 20.93%；高空作业车销量为 117 台，同比下降 37.46%，环比增长 0.57%。
5. 2023 年 1 月，平地机销量为 525 台，同比下降 9.95%，环比下降 5.41%；压路机销量为 1142 台，同比下降 0.35%，环比增长 27.88%；摊铺机销量为 65 台，同比下降 8.45%，环比增长 8.33%。

四、公司公告

1. 2023 年 2 月 20 日，华民股份公告，根据公司战略规划和经营发展需要，为进一步完善公司光伏产业布局，公司拟与宣城经济技术开发区管理委员会签订《年产 10GW 异质结电池专用单晶硅片项目投资协议书》，拟在安徽省宣城市经济技术开发区内投资建设年产 10GW 异质结电池专用单晶硅片项目，项目总投资额约 10 亿元人民币，其中固定资产投资约 6 亿元人民币。
2. 2023 年 2 月 22 日，科德数控公告，公司于 2023 年 2 月 21 日收到国投创业基金出具的《减持计划告知书》，国投创业基金持有公司股份 8,331,193 股，占公司现有总股本比例为 8.94%，拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过 5,535,860 股（占公司总股本比例不超过 5.94%）。
3. 2023 年 2 月 22 日，创世纪公告，公司近日收到董事王建先生出具的《关于拟减持部分公司股份的告知函》，公司董事王建先生持有公司 455,800 股股票，占公司股份总数的 0.03%，计划通过集中竞价交易和/或大宗交易方式减持公司股份，减持数量不超过 113,950 股，占公司股份总数的 0.01%，占其持有公司股份的比例为 25%。
4. 2023 年 2 月 23 日，金沃股份公告，公司于 2023 年 2 月 23 日收到股东祥禾涌原、上海涌耀出具的《关于浙江金沃精工股份有限公司股份减持计划的告知函》，股东祥禾涌原、上海涌耀为一致行动人，合计持有公司股份 7,516,800 股（占本公司总股本比例 9.79%），计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让等合法方式减持股份的数量合计不超过 7,516,800 股（占本公司总股本比例 9.79%）。
5. 2023 年 2 月 24 日，利和兴公告，公司于近日收到持股 5%以上股东远致富海出具的《股份减持计划告知函》，远致富海直接持有公司股份 14,218,008 股（占本公司总股本比例 6.08%），计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式，或在本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式合计减持本

公司股份不超过 7,012,200 股（即不超过本公司总股本的 3%）。

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：2022 年 1 月挖掘机销量同环比负增长，预计一季度挖机销量波动较大，主要系国四标准切换叠加春节假期导致。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