

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/03/06-2023/03/12）

挖机内销降幅缩窄

2023年3月12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3.29%，跑赢沪深300指数0.66个百分点，在申万31个行业中排名13名；申万机械设备板块本月至今下跌2.41%，跑赢沪深300指数0.11个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万机械设备板块年初至今上涨10.64%，跑赢沪深300指数8.17个百分点，在申万31个行业中排名第5名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年3月10日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，通用设备板块跌幅最小，为2.18%。其他板块表现如下，轨交设备工程机械板块下跌2.43%，专用设备板块下跌2.84%，自动化设备板块下跌3.70%，工程机械板块下跌5.89%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年3月10日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为新益昌、正帆科技、奥来德，涨幅分别为18.72%、15.51%、12.52%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为伟创电气、中坚科技、海鸥股份，跌幅分别为13.65%、13.04%、12.14%。

机械设备本周估值：截至2023年3月10日，申万机械设备板块PE TTM为29.73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32.92倍、27.22倍、18.75倍、30.24倍、41.25倍。

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：随着居民消费场景增加，下游制造业景气度回升，有望拉动自动化设备需求。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：随着国家加快专项债发行，提高下游基建行业开工率，叠加工程机械销售旺季到来，预计2023Q2销量同环比将改善。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.....	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 3 月 10 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 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 3 月 10 日）.....	7
图 8：挖掘机月度销量及增速（台，%）.....	7
图 9：挖掘机月度国内销量及增速（台，%）.....	7
图 10：挖掘机月度出口销量及增速（台，%）.....	8
图 11：装载机月度销量及增速（台，%）.....	8
图 12：挖掘机月度国内销量及增速（台，%）.....	8
图 13：挖掘机月度出口销量及增速（台，%）.....	8

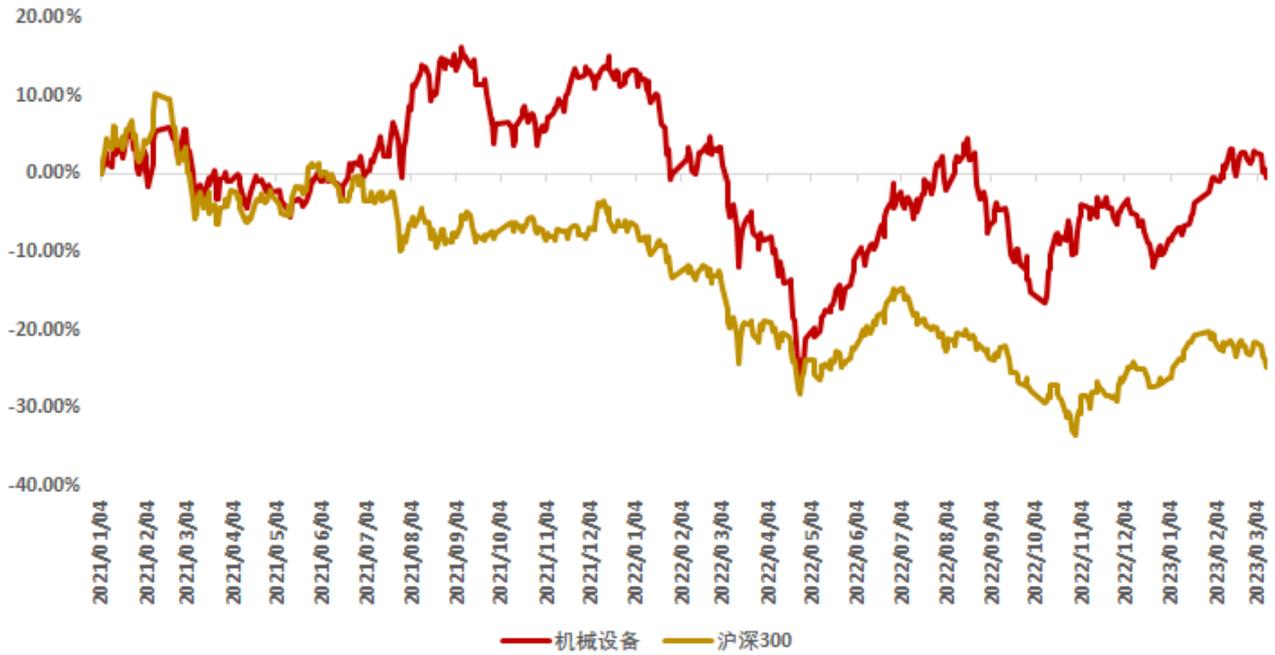
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 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 3 月 10 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 3 月 10 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 3 月 10 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 3 月 10 日）.....	6
表 6：2023 年 2 月信贷数据（亿元）.....	7
表 7：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 10 日，申万机械设备行业本周下跌 3.29%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点，在申万 31 个行业中排名 13 名；申万机械设备板块本月至今下跌 2.41%，跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万机械设备板块年初至今上涨 10.64%，跑赢沪深 300 指数 8.17 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 10 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 3 月 10 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	801970.SL	环保(申万)	-0.69	-0.35	7.47
2	801770.SL	通信(申万)	-1.51	2.62	21.72
3	801730.SL	电力设备(申万)	-1.54	-3.34	1.58
4	801150.SL	医药生物(申万)	-1.57	-2.63	2.82
5	801750.SL	计算机(申万)	-1.62	1.72	21.26
6	801740.SL	国防军工(申万)	-1.97	0.28	8.14
7	801080.SL	电子(申万)	-2.42	-0.97	8.05
8	801160.SL	公用事业(申万)	-2.43	-1.07	2.20
9	801170.SL	交通运输(申万)	-2.45	-0.35	1.13
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.83	2.85	11.21
11	801760.SL	传媒(申万)	-2.88	1.98	11.60
12	801210.SL	社会服务(申万)	-3.17	-1.88	0.47
13	801890.SL	机械设备(申万)	-3.29	-2.41	10.64

14	801960.SL	石油石化(申万)	-3.33	-1.08	8.88
15	801050.SL	有色金属(申万)	-3.46	-3.67	6.50
16	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.76	-4.20	5.02
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.76	-4.27	-0.55
18	801230.SL	综合(申万)	-3.78	-3.14	-3.02
19	801030.SL	基础化工(申万)	-3.87	-4.18	6.22
20	801040.SL	钢铁(申万)	-3.94	-2.55	9.30
21	801780.SL	银行(申万)	-4.14	-1.91	-2.49
22	801950.SL	煤炭(申万)	-4.26	-3.73	4.20
23	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.56	-4.49	-7.99
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.59	-4.45	1.53
25	801180.SL	房地产(申万)	-4.91	-4.78	-3.24
26	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.96	-5.20	6.19
27	801980.SL	美容护理(申万)	-5.49	-6.30	-3.32
28	801110.SL	家用电器(申万)	-5.64	-4.03	4.25
29	801790.SL	非银金融(申万)	-6.05	-3.80	2.06
30	801880.SL	汽车(申万)	-6.24	-6.84	2.62
31	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.22	-4.71	3.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 10 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，通用设备板块跌幅最小，为 2.18%。其他板块表现如下，轨交设备工程机械板块下跌 2.43%，专用设备板块下跌 2.84%，自动化设备板块下跌 3.70%，工程机械板块下跌 5.89%。

从本月至今来看，轨交设备板块涨幅最大，为 3.13%。其他板块表现如下，自动化设备板块下跌 2.00%，通用设备板块下跌 2.63%，专用设备板块下跌 3.14%，工程机械板块下跌 3.67%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 16.77%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 15.18%，专用设备板块上涨 9.71%，自动化设备板块上涨 9.55%，通用设备板块上涨 8.62%。

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 3 月 10 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	-2.18	-2.63	8.62
2	801076.SL	轨交设备 II	-2.43	3.13	16.77
3	801074.SL	专用设备	-2.84	-3.14	9.71
4	801078.SL	自动化设备	-3.70	-2.00	9.55
5	801077.SL	工程机械	-5.89	-3.67	15.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，新益昌、正帆科技、奥来德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 18.72%、15.51%、12.52%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，新莱应材、正帆科技、新益昌表现最突出，涨幅分别达 16.56%、15.96%、15.30%。

从年初至今表现上看，迈得医疗、智能自控、航天晨光排前三，涨幅分别达 74.57%、53.08%、48.72%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 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
688383.SH	新益昌	18.72	300260.SZ	新莱应材	16.56	688310.SH	迈得医疗	74.57
688596.SH	正帆科技	15.51	688596.SH	正帆科技	15.96	002877.SZ	智能自控	53.08
688378.SH	奥来德	12.52	688383.SH	新益昌	15.30	600501.SH	航天晨光	48.72
300201.SZ	*ST 海伦	12.09	833509.BJ	同惠电子	13.73	301013.SZ	利和兴	48.69
833509.BJ	同惠电子	11.96	300201.SZ	*ST 海伦	13.58	300521.SZ	爱司凯	46.67
688569.SH	铁科轨道	10.19	688569.SH	铁科轨道	12.74	300084.SZ	海默科技	45.35
300442.SZ	润泽科技	9.98	605305.SH	中际联合	12.61	300484.SZ	蓝海华腾	45.33
002795.SZ	永和智控	9.39	300442.SZ	润泽科技	11.91	301070.SZ	开勒股份	44.67
688310.SH	迈得医疗	9.11	688425.SH	铁建重工	10.22	300442.SZ	润泽科技	44.38
688056.SH	莱伯泰科	8.99	603966.SH	法兰泰克	10.12	688255.SH	凯尔达	43.64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，伟创电气、中坚科技、海鸥股份表现较弱，跌幅分别为 13.65%、13.04%、12.14%。从本月至今表现上看，格力博、铭利达、绿的谐波跌幅较大，分别下跌 14.78%、14.06%、13.49%。从年初至今表现上看，驰诚股份、东威科技、真兰仪表跌幅较大，跌幅分别为 30.63%、26.72%、22.02%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
688698.SH	伟创电气	-13.65	301260.SZ	格力博	-14.78	834407.BJ	驰诚股份	-30.63
002779.SZ	中坚科技	-13.04	301268.SZ	铭利达	-14.06	688700.SH	东威科技	-26.72
603269.SH	海鸥股份	-12.14	688017.SH	绿的谐波	-13.49	301303.SZ	真兰仪表	-22.02
603029.SH	天鹄股份	-11.26	688071.SH	华依科技	-13.28	603032.SH	德新科技	-20.25
300554.SZ	三超新材	-11.14	688518.SH	联赢激光	-11.22	001225.SZ	和泰机电	-19.91
605100.SH	华丰股份	-9.64	688255.SH	凯尔达	-11.05	001256.SZ	炜冈科技	-19.63
603076.SH	乐惠国际	-9.61	603090.SH	宏盛股份	-10.93	688485.SH	九州一轨	-18.18
605186.SH	健麾信息	-9.60	002520.SZ	日发精机	-10.93	603029.SH	天鹄股份	-17.82
600984.SH	建设机械	-9.56	688559.SH	海目星	-10.74	688377.SH	迪威尔	-14.82
301260.SZ	格力博	-8.86	605389.SH	长龄液压	-10.59	300382.SZ	斯莱克	-14.14

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 3 月 10 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 年平均值得差距	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)	29.73	25.63	30.69	18.62	16.00%	-3.11%	59.68%
801072.SL	通用设备	32.92	28.26	34.47	19.58	16.50%	-4.49%	68.16%
801074.SL	专用设备	27.22	27.39	32.06	22.48	-0.61%	-15.09%	21.08%
801076.SL	轨交设备II	18.75	16.62	19.35	14.36	12.86%	-3.08%	30.59%
801077.SL	工程机械	30.24	20.90	32.22	13.09	44.71%	-6.12%	131.07%
801078.SL	自动化设备	41.25	38.55	44.16	28.47	6.98%	-6.60%	44.88%

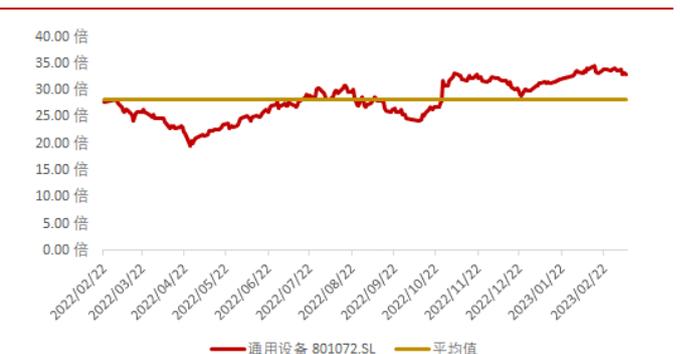
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 10 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 3 月 10 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 3 月 10 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 3 月 10 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 3 月 10 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 3 月 10 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

表 6: 2023 年 2 月信贷数据 (亿元)

	2023.02	2023.01	2022.12	2022.02	2022.01	2021.12
社融当月新增	31,600	59,840	13,058	12,170	61,759	23,580
信贷当月新增	17,977	49,372	14,389	8,845	42,030	10,335
居民部门贷款	2,081	2,572	1,752	-3,370	8,430	3,715
短期贷款	1,218	341	-113	-2,911	1,006	157
中长期贷款	863	2,231	1,865	-459	7,424	3,558
企业部门贷款	15,896	46,800	12,637	12,215	33,600	6,620
短期贷款	5,785	15,100	-416	4,111	10,100	-1,054
中长期贷款	11,100	35,000	12,110	5,052	21,000	3,393
票据融资	-989	-4,127	1,146	3,052	1,788	4,087

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 挖掘机月度销量及增速 (台, %)

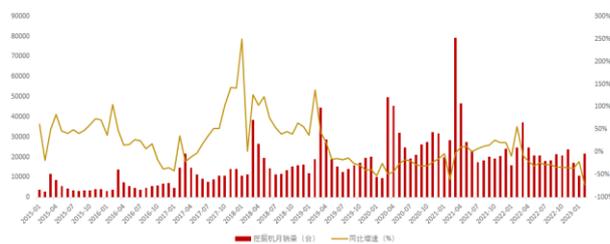


图 9: 挖掘机月度国内销量及增速 (台, %)



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 10：挖掘机月度出口销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：装载机月度销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：挖掘机月度国内销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：挖掘机月度出口销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2023年2月，挖掘机销量为21450台，同比下降12.39%，环比增长105.40%；国内销量为11492台，同比下降32.61%，环比增长234.36%；出口销量为9958台，同比增长34.01%，环比增长42.14%。（来源：iFind）
- 2023年2月，装载机销量为9260台，同比增长4.26%，环比增长45.90%；国内销量为5565台，同比下降1.83%，环比增长129.01%；出口销量为3695台，同比增长15.00%，环比下降5.67%。（来源：iFind）
- 制造业是实体经济高质量发展的重要基石，构建现代化产业体系，离不开实体经济高质量发展。多位代表委员认为，科技创新是高质量发展的核心动力。应加大科技创新力度，大力发展数智经济核心产业，促进传统装备制造企业高端化、智能化、绿色化改造升级，向全球价值链中高端迈进。促进专业化分工和创新资源汇聚，发挥行业龙头企业“链主”作用，带动产业链上下游协同创新发展。同时，进一步完善科研体制创新，推动产教融合向下扎根，培育更多高质量技术技能人才，助力制造业高质量发展。（来源：财联社）
- 中央农村工作会议指出，产业振兴是乡村振兴的重中之重。代表委员围绕乡村产业振兴，提出了多项建议。在依托特色资源方面，建立国家级黑土地保护及乡村高端产业发展先导区，引领乡村产业振兴发展；在农业机械方面，提升农机产业智能化数字化水平，保障我国粮食安全；在产业链延伸方面，促进食品工业企业高质量发

展，带动农业经济发展；在减排固碳方面，打破碳交易壁垒，将农业碳汇充分融入我国碳交易统一大市场。（来源：财联社）

5. 多渠道增加城乡居民收入。稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。（来源：财联社）

四、公司公告

1. 2023 年 3 月 6 日，华工科技公告，公司于 2023 年 3 月 3 日收到公司股东润君达发来的《关于增持华工科技产业股份有限公司股份的告知函》，润君达于 2023 年 3 月 2 日及 3 月 3 日以自有资金通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易方式增持了公司 3,436,400 股股份，占公司总股本的 0.34%。
2. 2023 年 3 月 7 日，奥来德公告，公司于 2023 年 3 月 6 日收到上交所出具的《关于受理吉林奥来德光电材料股份有限公司科创板上市公司发行证券申请的通知》（上证科审（再融资）（2023）43 号），上交所对公司报送的发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。
3. 2023 年 3 月 7 日，佳士科技公告，公司近近日通过中国证券登记结算有限责任公司系统查询，获悉公司持股 5%以上股东千鑫恒持有的公司部分股份已解除司法冻结及部分股份被轮候冻结。
4. 2023 年 3 月 10 日，中国通号公告，2023 年 1 月至 2 月，公司在轨道交通市场共中标五个重要项目，其中铁路市场二个，分别为新建天津至潍坊高速铁路“三电”及管线迁改（河北段）工程 JWQG-HB1 标段项目、贵阳至广州铁路提质改造工程（南宁局管段）施工总价承包 GGTZZH-2 标段项目；城市轨道交通市场三个，分别为上海轨道交通市域线机场联络线工程通信、信号系统施工项目、郑州市轨道交通 8 号线一期工程弱电系统安装施工项目、宁波市轨道交通 7 号线工程信号系统采购项目。
5. 2023 年 3 月 10 日，宏华数科公告，公司于 2023 年 3 月 8 日收到公司股东新潮智脑发来的关于减持公司股份的通知，新潮智脑于 2023 年 2 月 16 日至 3 月 8 日通过集中竞价及大宗交易减持公司股份数共 1,312,702 股，减持比例为 1.58%。

五、本周观点

自动化设备：随着居民消费场景增加，下游制造业景气度回升，有望拉动自动化设备需求。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：随着国家加快专项债发行，提高下游基建行业开工率，叠加工程机械销售旺

季到来，预计 2023Q2 销量同环比将改善。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 7：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