

标配（维持）

机械设备行业双周报（2023/11/18-2023/12/31）

建议关注估值相对低或新周期临近的细分领域

2023年12月31日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周上涨2.17%，跑输沪深300指数0.51个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万机械设备板块本月至今下跌1.16%，跑赢沪深300指数0.71个百分点，在申万31个行业中排名第10名；申万机械设备板块年初至今上涨3.31%，跑赢沪深300指数14.69个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年12月29日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为6.42%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨1.81%，自动化设备板块上涨1.63%，专用设备板块上涨1.57%，通用设备板块上涨1.32%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年12月29日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为西磁科技、莱赛激光、灵鸽科技，涨幅分别为259.33%、180.91%、156.25%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为克劳斯、中南文化、瑞星股份，跌幅分别为27.47%、20.74%、18.11%。

机械设备本周估值：截至2023年12月29日，申万机械设备板块PE TTM为25.99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30.95倍、24.94倍、15.53倍、20.16倍、41.15倍。

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：国家积极推动机器人拓宽下游应用领域，行业及产业链将加速发展。我们认为板块及个股对人形机器人概念炒作等信息逐渐钝化，由于2024年人形机器人有望小批量生产，行业也将进入新阶段，建议关注上游核心零部件厂商。目前行业PE处于相对低水平，随着经济企稳，下游需求增加，PE有望回升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

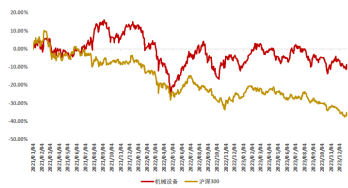
工程机械：国家及各地方政府对住房或购房限制实施进一步宽松，有望刺激需求，助力房地产行业景气度回升。近两周板块及个股上涨我们认为主要系触底反弹，目前行业PE处于较低水平，预计明年将进入新周期，处于较好的配置阶段。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**（1）基建/房地产/制造业投资不及预期风险；（2）专项债发行进度不及预期；（3）海外市场需求减少风险；（4）原材料价格波动风险。

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.....	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 12 月 29 日）.....	3
图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 29 日）.....	6
图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 29 日）.....	6
图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 29 日）.....	6
图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 29 日）.....	6
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 29 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 12 月 29 日）.....	7
图 8: 房地产固定资产投资累计同比（%）.....	7
图 9: 采矿业固定资产投资累计同比（%）.....	8
图 10: 叉车销量及增速（台，%）.....	8
图 11: 电动叉车销量及增速（台，%）.....	8
图 12: 内燃叉车销量及增速（台，%）.....	9
图 13: 新增一般债券累计发行金额及占比（亿元，%）.....	9
图 14: 新增专项债券累计发行金额及占比（亿元，%）.....	9

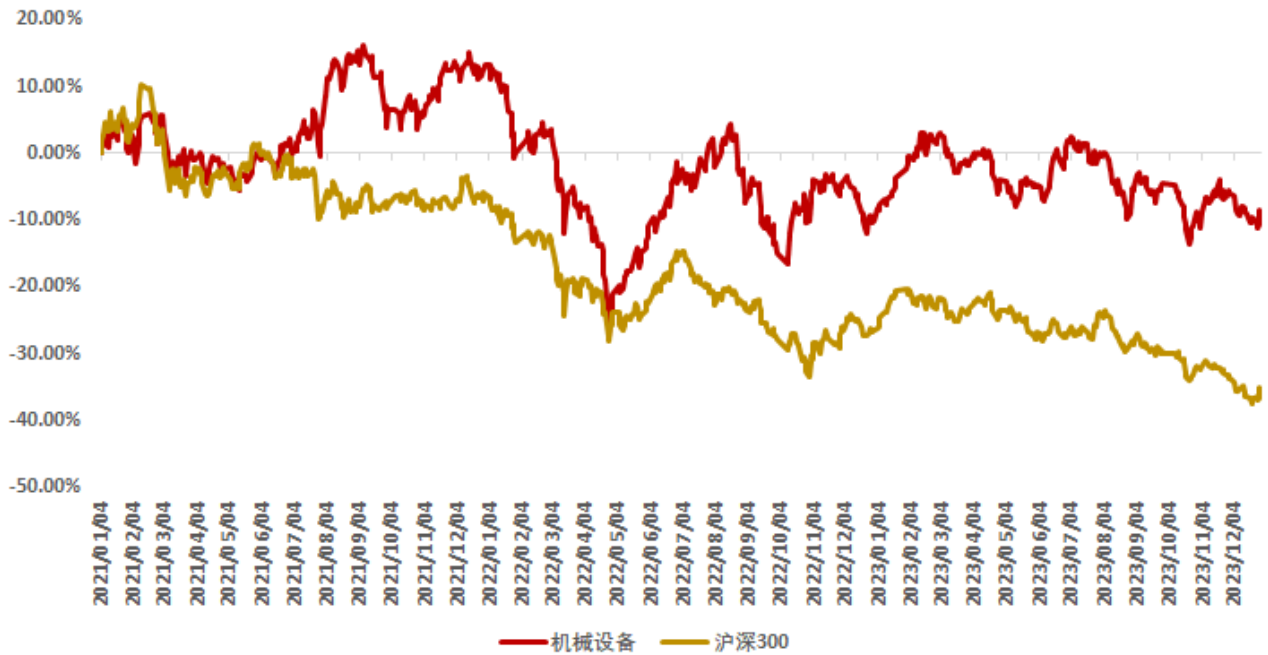
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 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 12 月 29 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 12 月 29 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 12 月 29 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 12 月 29 日）.....	6
表 6: 建议关注标的推荐理由.....	11

一、行情回顾

截至 2023 年 12 月 29 日，申万机械设备行业双周上涨 2.17%，跑输沪深 300 指数 0.51 个百分点，在申万 31 个行业中排名 7 名；申万机械设备板块本月至今下跌 1.16%，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名；申万机械设备板块年初至今上涨 3.31%，跑赢沪深 300 指数 14.69 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 12 月 29 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 12 月 29 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	801730.SL	电力设备(申万)	6.25	0.24	-26.19
2	801050.SL	有色金属(申万)	4.61	2.28	-8.70
3	801120.SL	食品饮料(申万)	4.08	-5.01	-14.94
4	801960.SL	石油石化(申万)	3.24	-0.79	4.32
5	801110.SL	家用电器(申万)	3.09	-0.27	3.77
6	801780.SL	银行(申万)	2.36	-0.43	-7.89
7	801890.SL	机械设备(申万)	2.17	-1.16	3.31
8	801030.SL	基础化工(申万)	1.67	-1.51	-14.69
9	801080.SL	电子(申万)	1.61	-1.23	7.25
10	801740.SL	国防军工(申万)	1.52	-1.83	-6.79
11	801980.SL	美容护理(申万)	1.26	-4.12	-32.03
12	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.80	-1.36	-13.13
13	801950.SL	煤炭(申万)	0.42	0.34	4.12

14	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.06	-1.37	-5.37
15	801160.SL	公用事业(申万)	-0.06	0.33	-1.16
16	801150.SL	医药生物(申万)	-0.17	-4.60	-7.05
17	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.18	-3.97	-22.64
18	801040.SL	钢铁(申万)	-0.56	-3.63	-8.18
19	801790.SL	非银金融(申万)	-0.74	-3.17	-2.67
20	801770.SL	通信(申万)	-0.80	0.18	25.75
21	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.87	-2.99	-7.25
22	801880.SL	汽车(申万)	-1.26	-5.93	3.29
23	801970.SL	环保(申万)	-1.35	-3.88	-7.04
24	801170.SL	交通运输(申万)	-1.44	-3.65	-15.63
25	801130.SL	纺织服饰(申万)	-1.50	-1.34	0.34
26	801230.SL	综合(申万)	-3.07	0.28	-12.23
27	801750.SL	计算机(申万)	-3.23	-1.98	8.97
28	801210.SL	社会服务(申万)	-3.92	-5.16	-22.01
29	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.35	-6.34	-31.30
30	801180.SL	房地产(申万)	-4.44	-6.37	-26.39
31	801760.SL	传媒(申万)	-11.47	-2.75	16.80

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 12 月 29 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 6.42%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 1.81%，自动化设备板块上涨 1.63%，专用设备板块上涨 1.57%，通用设备板块上涨 1.32%。

从本月至今涨跌幅来看，工程机械板块涨幅最大，为 0.89%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 0.76%，专用设备板块下跌 0.91%，轨交设备板块下跌 1.37%，自动化设备板块下跌 3.01%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 6.61%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 4.37%，专用设备板块上涨 3.33%，自动化设备板块上涨 1.98%，工程机械板块下跌 2.04%。

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 12 月 29 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	6.42	0.89	-2.04
2	801076.SL	轨交设备 II	1.81	-1.37	4.37
3	801078.SL	自动化设备	1.63	-3.01	1.98
4	801074.SL	专用设备	1.57	-0.91	3.33
5	801072.SL	通用设备	1.32	-0.76	6.61

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股里，西磁科技、莱赛激光、灵鸽科技三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 259.33%、180.91%、156.25%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，西磁科技、莱赛激光、灵鸽科技表现最突出，涨幅分别为 259.33%、

180.91%、156.25%。从年初至今表现上看，阿为特、巨能股份、西磁科技排前三，涨幅分别达 553.14%、260.00%、259.33%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 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
836961.BJ	西磁科技	259.33	836961.BJ	西磁科技	259.33	873693.BJ	阿为特	553.14
871263.BJ	莱赛激光	180.91	871263.BJ	莱赛激光	180.91	871478.BJ	巨能股份	260.00
833284.BJ	灵鸽科技	156.25	833284.BJ	灵鸽科技	156.25	836961.BJ	西磁科技	259.33
301413.SZ	安培龙	123.16	430510.BJ	丰光精密	139.72	430510.BJ	丰光精密	208.07
873726.BJ	卓兆点胶	42.61	301413.SZ	安培龙	123.16	873570.BJ	坤博精工	202.82
836720.BJ	吉冈精密	38.64	001239.SZ	永达股份	97.76	301510.SZ	固高科技	199.92
833943.BJ	优机股份	32.37	838670.BJ	恒进感应	67.87	300606.SZ	金太阳	190.97
838670.BJ	恒进感应	30.59	873703.BJ	广厦环能	64.09	833943.BJ	优机股份	188.27
300421.SZ	力星股份	30.01	872895.BJ	花溪科技	63.66	836720.BJ	吉冈精密	181.83
430510.BJ	丰光精密	29.37	836720.BJ	吉冈精密	58.16	871263.BJ	莱赛激光	180.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股里，克劳斯、中南文化、瑞星股份表现较弱，跌幅分别为 27.47%、20.74%、18.11%。从本月至今表现上看，智云股份、思泰克、鼎智科技跌幅较大，分别下跌 26.71%、22.02%、21.79%。从年初至今表现上看，ST 华铁、怡合达、威领股份跌幅较大，跌幅分别为 55.86%、52.73%、52.21%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
600579.SH	克劳斯	-27.47	300097.SZ	智云股份	-26.71	000976.SZ	ST 华铁	-55.86
002445.SZ	中南文化	-20.74	301568.SZ	思泰克	-22.02	301029.SZ	怡合达	-52.73
836717.BJ	瑞星股份	-18.11	873593.BJ	鼎智科技	-21.79	002667.SZ	威领股份	-52.21
873693.BJ	阿为特	-17.38	600520.SH	文一科技	-21.58	688768.SH	容知日新	-51.54
300553.SZ	集智股份	-15.76	300351.SZ	永贵电器	-20.61	688308.SH	欧科亿	-47.78
600302.SH	标准股份	-15.01	000976.SZ	ST 华铁	-19.00	300382.SZ	斯莱克	-46.56
835579.BJ	机科股份	-12.90	300553.SZ	集智股份	-18.78	688623.SH	二元科技	-43.61
688310.SH	迈得医疗	-12.57	688310.SH	迈得医疗	-18.64	301260.SZ	格力博	-43.55
000976.SZ	ST 华铁	-12.43	688121.SH	卓然股份	-16.95	000584.SZ	ST 工智	-42.88
300466.SZ	赛摩智能	-12.01	873693.BJ	阿为特	-16.85	688355.SH	明志科技	-41.26

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 12 月 29 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)	25.99	27.21	30.69	23.92	-4.48%	-15.30%	8.66%
801072.SL	通用设备	30.95	30.52	34.47	26.81	1.40%	-10.21%	15.44%
801074.SL	专用设备	24.94	25.11	28.13	22.36	-0.68%	-11.34%	11.50%
801076.SL	轨交设备II	15.53	16.92	19.35	14.90	-8.21%	-19.73%	4.23%
801077.SL	工程机械	20.16	25.42	32.22	18.61	-20.72%	-37.43%	8.29%
801078.SL	自动化设备	41.15	41.09	45.51	36.27	0.14%	-9.59%	13.46%

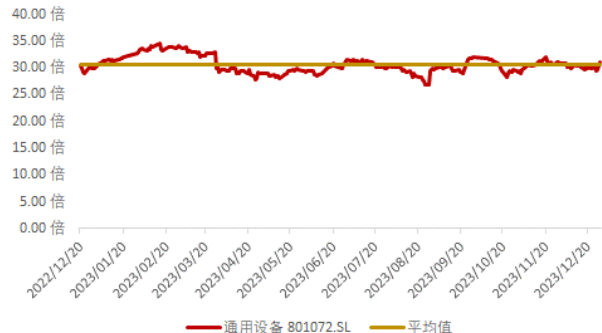
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 29 日）



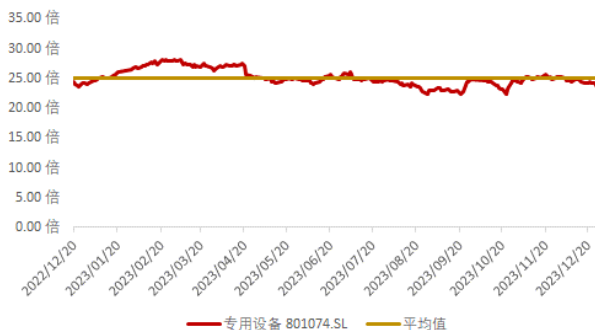
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 29 日）



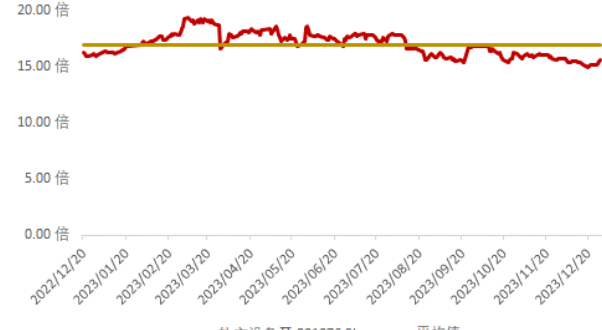
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 12 月 29 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 12 月 29 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 12 月 29 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 12 月 29 日)



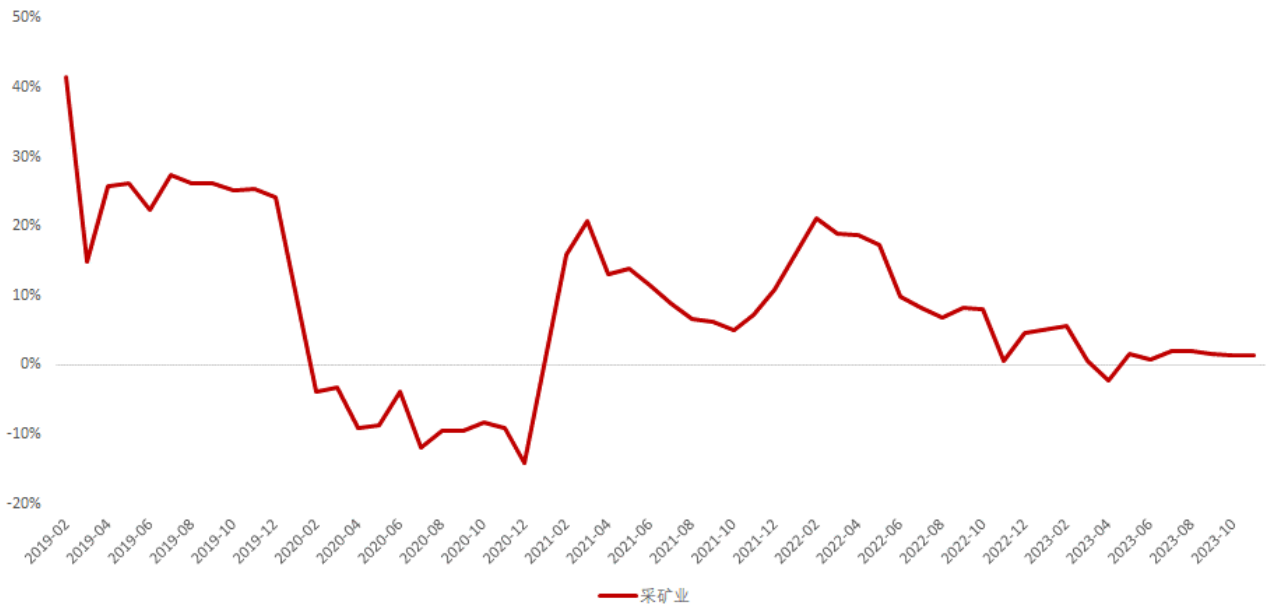
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 房地产固定资产投资累计同比 (%)



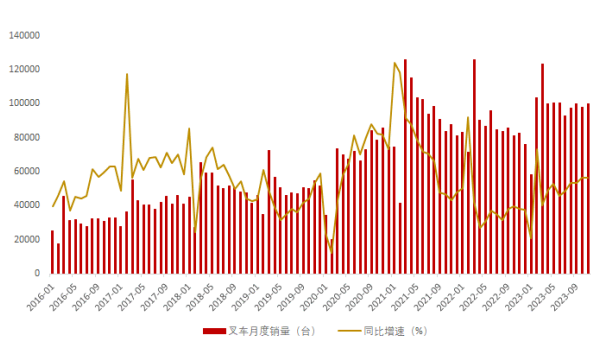
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 采矿业固定资产投资累计同比 (%)



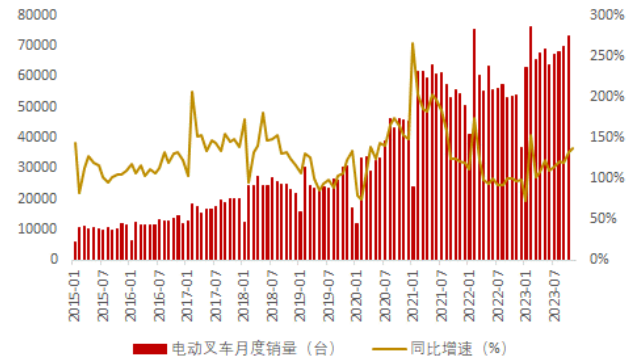
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 叉车销量及增速 (台, %)



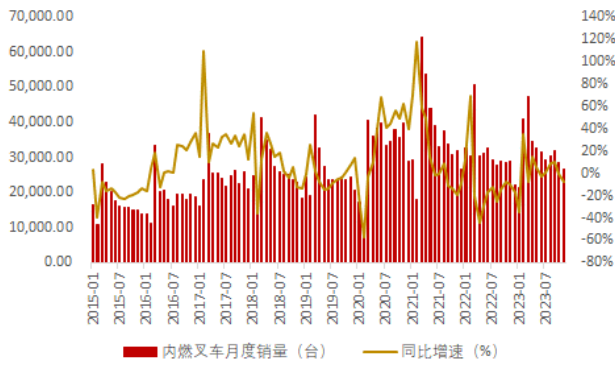
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 电动叉车销量及增速 (台, %)



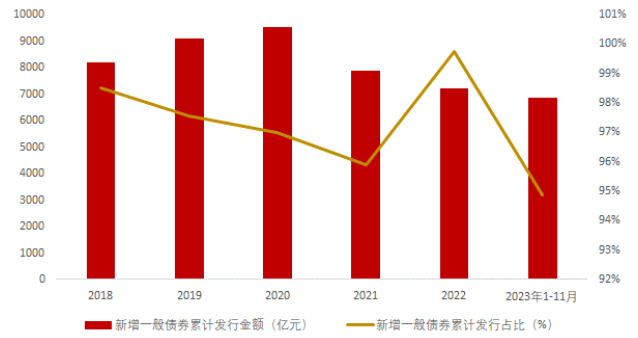
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 内燃叉车销量及增速 (台, %)



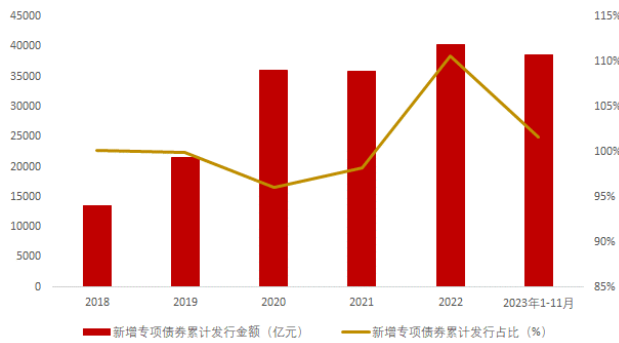
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 新增一般债券累计发行金额及占比 (亿元, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 新增专项债券累计发行金额及占比 (亿元, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 印度财政部税收局发布第 15/2023-Customs (ADD) 号通报, 接受印度商工部于 2023 年 12 月 6 日对原产于或进口自中国的用于切割、打标或焊接的工业激光机 (Industrial Laser Machines, used for cutting, marking, or welding) 作出的反倾销终裁结果修改建议, 决定对中国的涉案产品征收为期 5 年的反倾销税, CIF0%~147.20%。(来源: 财联社)
2. 全国工业和信息化工作会议强调, 2024 年要加快培育新兴产业。启动智能网联汽车准入和上路通行试点, 推进北斗规模应用和卫星互联网发展。壮大新能源、新材料、高端装备、生物医药及高端医疗装备、安全应急装备等新兴产业, 打造生物制造、商业航天、低空经济等新的增长点。出台未来产业发展行动计划, 瞄准人形机器人、量子信息等产业, 着力突破关键技术、培育重点产品、拓展场景应用。(来源: 财联社)
3. 全国住房和城乡建设工作会议上强调: 坚持稳中求进、以进促稳、先立后破, 明年做好四大板块、18 个方面工作。因城施策、一城一策, 实现房地产供求关系平衡;

进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求，住建部将会同金融监管总局指导房地产融资；积极推动城市更新行动，抓好问题导向和目标导向两个工作等。（来源：财联社）

4. 中央农村工作会议上强调，适应乡村人口变化趋势，优化村庄布局、产业结构、公共服务配置，扎实有序推进乡村建设，深入实施农村人居环境整治提升行动，推进农村基础设施补短板。统筹新型城镇化和乡村全面振兴，提升县城综合承载能力和治理能力，促进县域城乡融合发展。（来源：财联社）
5. 近日，国家发展改革委商有关部门下达 2023 年增发国债第二批项目清单，共涉及增发国债项目 9600 多个，拟安排国债资金超 5600 亿元。截至目前，前两批项目涉及安排增发国债金额超 8000 亿元，1 万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。（来源：财联社）

四、公司公告

1. 2023 年 12 月 18 日，铭利达公告，公司为积极开拓海外市场，实现公司高质量、规模化、国际化的大发展，拟对全资子公司香港铭利达增资 9,000 万美元（折合人民币 64,370.70 万元，按照近期汇率计算），并由公司和香港铭利达各出资 1,000 万美元（折合人民币 7,152.30 万元，按照近期汇率计算）和 9,000 万美元在墨西哥设立子公司，其中注册资本为 100.00 万比索（折合人民币 41.29 万元，按照近期汇率计算），并在墨西哥投资建设铝合金挤压生产基地项目，生产光伏储能和新能源汽车行业的铝挤型材、压铸和塑胶结构件产品，以及开展型材和压铸结构件的加工业务。
2. 2023 年 12 月 21 日，创世纪公告，公司全资子公司深圳创世纪根据高端智能装备业务发展需要，拟投资建设深圳高端数控机床产业基地项目，项目总投资额预计不超过 6 亿元。
3. 2023 年 12 月 22 日，海目星公告，公司自 2023 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 22 日，累计收到政府补助款项人民币 3,772.27 万元，均为与收益相关的政府补助。
4. 2023 年 12 月 24 日，四方光电公告，公司为进一步落实国际化战略布局，拟通过香港全资子公司香港四方作为投资路径，由香港四方在匈牙利设立四方光电（匈牙利）有限公司（简称“匈牙利四方”），通过新设立的匈牙利四方投资建设生产基地，为公司欧洲客户群体提供气体传感器的本地化生产及供货，项目计划投资总金额不超过 1 亿元。
5. 2023 年 12 月 28 日，迪威尔公告，公司实际控制人、董事、高级管理人员李跃玲女士及其一致行动人合计持有公司股份比例由公司总股本的 40.45%，于 2023 年 8 月 21 日至 30 日通过大宗交易减持公司 1,450,000 股人民币普通股股份，占公司总股本的 0.74%；张洪先生于 2023 年 8 月 30 日通过大宗交易减持公司 450,000 股人民币普通股股份，占公司总股本的 0.23%；南京南迪威尔企业管理咨询有限公司于 2023

年 12 月 27 日通过询价转让减持公司 3,382,500 股人民币普通股股份，占公司总股本的 1.74%。本次权益变动后，李跃玲女士及其一致行动人持有公司股份比例将从 40.45%减少至 37.74%。

五、本周观点

自动化设备：国家积极推动机器人拓宽下游应用领域，行业及产业链将加速发展。我们认为板块及个股对人形机器人概念炒作等信息逐渐钝化，由于 2024 年人形机器人有望小批量生产，行业也将进入新阶段，建议关注上游核心零部件厂商。目前行业 PE 处于相对低水平，随着经济企稳，下游需求增加，PE 有望回升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：国家及各地方政府对住房或购房限制实施进一步宽松，有望刺激需求，助力房地产行业景气度回升。近两周板块及个股上涨我们认为主要系触底反弹，目前行业 PE 处于较低水平，预计明年将进入新周期，处于较好的配置阶段。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	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，业绩确定性较高。
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综合性综合类证券公司，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、意见及推测仅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