

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/03/04-2024/03/17）

新质生产力加速发展，机器人需求将增加

2024年3月17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3.43%，跑赢沪深300指数2.52个百分点，在申万31个行业中排第8名；申万机械设备板块本月至今上涨5.05%，跑赢沪深300指数3.52个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万机械设备板块年初至今下跌2.59%，跑输沪深300指数6.63个百分点，在申万31个行业中排名第17名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2024年3月15日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为4.50%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨4.49%，自动化设备板块上涨3.92%，轨交设备II板块上涨1.76%，工程机械板块下跌0.10%。

机械设备个股涨跌情况：截至2024年3月15日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为铁拓机械、金盾股份、罗博特科，涨幅分别为109.72%、86.31%、39.81%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为达意隆、吉冈精密、恒进感应，跌幅分别为19.91%、14.31%、14.21%。

机械设备本周估值：截至2024年3月15日，申万机械设备板块PE TTM为25.59倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为28.29倍、24.05倍、17.40倍、21.53倍、40.38倍。

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：国内外企业加速布局机器人领域，叠加新质生产力加快发展，将助力机器人行业景气度提升，需求将不断增加。建议持续关注机器人及细分板块。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2月挖机内销环比改善，国家及各地方政府持续颁布政策助力下游景气度提升。产品出海为企业业绩重要驱动因素之一，高海外营收占比整机厂商有望率先迎来业绩拐点。建议关注一季度销量数据。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、数据更新.....	7
四、产业新闻.....	9
五、公司公告.....	10
六、本周观点.....	10
七、风险提示.....	11

插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	7
图 8：挖掘机销量及增速（台，%）.....	7
图 9：挖掘机国内销量及增速（台，%）.....	7
图 10：挖掘机海外销量及增速（台，%）.....	7
图 11：装载机销量及增速（台，%）.....	7
图 12：汽车起重机销量及增速（台，%）.....	8
图 13：履带起重机销量及增速（台，%）.....	8
图 14：随车起重机销量及增速（台，%）.....	8
图 15：升降工作平台销量及增速（台，%）.....	8
图 16：高空作业车销量及增速（台，%）.....	8
图 17：平地机销量及增速（台，%）.....	8
图 18：压路机销量及增速（台，%）.....	9
图 19：摊铺机销量及增速（台，%）.....	9

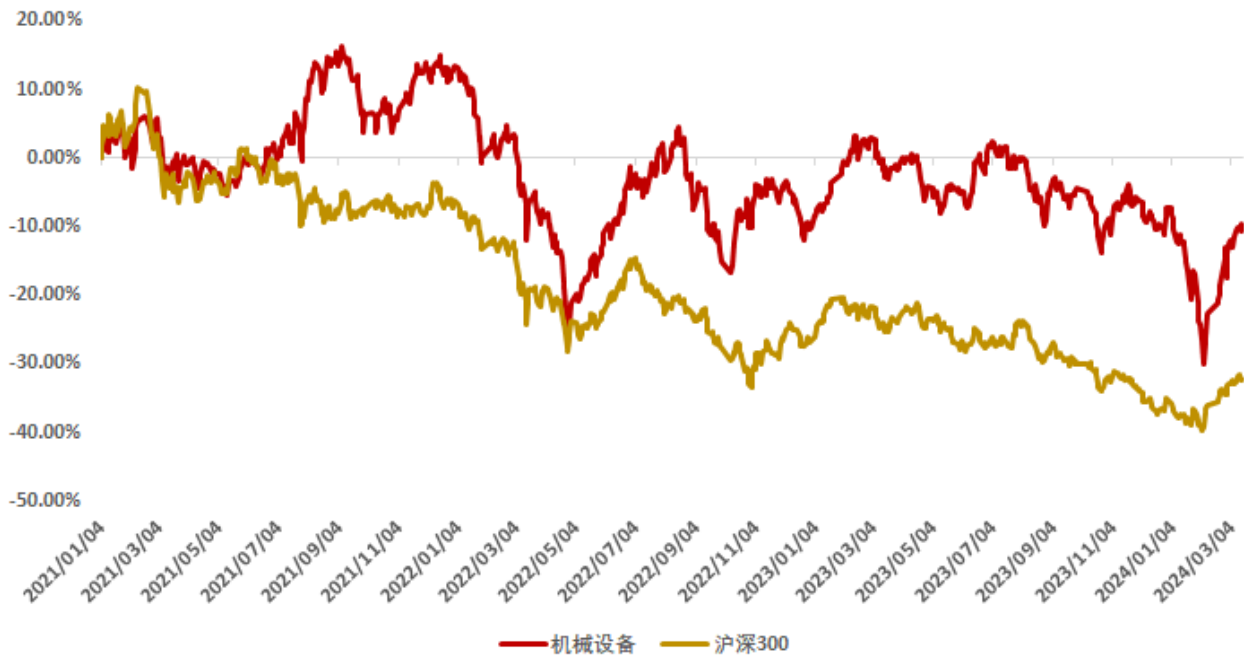
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 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 2024 年 3 月 15 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块估值情况（截至 2024 年 3 月 15 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2024 年 3 月 15 日，申万机械设备行业双周上涨 3.43%，跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点，在申万 31 个行业中排第 8 名；申万机械设备板块本月至今上涨 5.05%，跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万机械设备板块年初至今下跌 2.59%，跑输沪深 300 指数 6.63 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 3 月 15 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 2024 年 3 月 15 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	801050.SL	有色金属(申万)	9.81	10.77	6.88
2	801880.SL	汽车(申万)	5.50	5.78	1.70
3	801730.SL	电力设备(申万)	5.09	6.17	-2.08
4	801130.SL	纺织服饰(申万)	4.93	5.21	-2.71
5	801970.SL	环保(申万)	4.45	5.37	-6.19
6	801140.SL	轻工制造(申万)	4.29	4.20	-5.69
7	801770.SL	通信(申万)	3.88	6.44	7.90
8	801890.SL	机械设备(申万)	3.43	5.05	-2.59
9	801120.SL	食品饮料(申万)	3.19	3.02	0.54
10	801160.SL	公用事业(申万)	2.93	2.54	5.14
11	801230.SL	综合(申万)	2.86	3.14	-12.33
12	801960.SL	石油石化(申万)	2.50	2.55	6.98
13	801210.SL	社会服务(申万)	2.40	2.68	-6.79
14	801150.SL	医药生物(申万)	2.25	2.24	-8.03

15	801980.SL	美容护理(申万)	2.15	0.93	0.07
16	801740.SL	国防军工(申万)	2.05	3.69	-6.94
17	801200.SL	商贸零售(申万)	2.05	2.80	-4.34
18	801030.SL	基础化工(申万)	1.92	2.51	-6.08
19	801040.SL	钢铁(申万)	1.87	1.75	1.08
20	801170.SL	交通运输(申万)	1.78	0.98	3.03
21	801080.SL	电子(申万)	1.31	3.94	-7.91
22	801710.SL	建筑材料(申万)	1.24	1.48	-3.25
23	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.20	1.19	-1.03
24	801760.SL	传媒(申万)	0.66	2.54	-0.47
25	801110.SL	家用电器(申万)	0.32	2.31	10.21
26	801750.SL	计算机(申万)	0.25	3.82	-6.64
27	801180.SL	房地产(申万)	-0.25	-0.75	-6.67
28	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.45	-1.56	-9.82
29	801780.SL	银行(申万)	-1.04	-1.15	9.56
30	801790.SL	非银金融(申万)	-2.49	-2.20	0.60
31	801950.SL	煤炭(申万)	-4.63	-3.53	10.69

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 15 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 4.50%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 4.49%，自动化设备板块上涨 3.92%，轨交设备 II 板块上涨 1.76%，工程机械板块下跌 0.10%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 6.37%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 6.27%，专用设备板块上涨 5.49%，轨交设备 II 板块上涨 4.64%，工程机械板块上涨 0.36%。

从年初至今表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 7.47%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 6.83%，自动化设备板块下跌 0.96%，专用设备板块下跌 4.49%，通用设备板块下跌 8.90%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 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	801074.SL	专用设备	4.50	5.49	-4.49
2	801072.SL	通用设备	4.49	6.27	-8.90
3	801078.SL	自动化设备	3.92	6.37	-0.96
4	801076.SL	轨交设备 II	1.76	4.64	7.47
5	801077.SL	工程机械	-0.10	0.36	6.83

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，铁拓机械、金盾股份、罗博特科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 109.72%、86.31%、39.81%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，铁拓机械、金盾股份、罗博特科表现最突出，涨幅分别为 109.72%、88.46%、60.83%。从年初至今表现上看，克来机电、铁拓机械、北自科技排名前三，涨

幅分别为 132.48%、109.72%、91.64%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 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
873706.BJ	铁拓机械	109.72	873706.BJ	铁拓机械	109.72	603960.SH	克来机电	132.48
300411.SZ	金盾股份	86.31	300411.SZ	金盾股份	88.46	873706.BJ	铁拓机械	109.72
300757.SZ	罗博特科	39.81	300757.SZ	罗博特科	60.83	603082.SH	北自科技	91.64
002272.SZ	川润股份	39.31	002272.SZ	川润股份	43.06	300757.SZ	罗博特科	61.81
688255.SH	凯尔达	31.22	688255.SH	凯尔达	35.75	002611.SZ	东方精工	54.03
300554.SZ	三超新材	31.10	301510.SZ	固高科技	32.91	300466.SZ	赛摩智能	42.20
300466.SZ	赛摩智能	31.07	300484.SZ	蓝海华腾	32.03	002779.SZ	中坚科技	41.54
300430.SZ	诚益通	29.45	300466.SZ	赛摩智能	31.40	300411.SZ	金盾股份	40.20
301510.SZ	固高科技	29.40	300430.SZ	诚益通	31.25	000680.SZ	山推股份	36.23
688329.SH	艾隆科技	28.60	002837.SZ	英维克	30.90	300430.SZ	诚益通	32.26

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，达意隆、吉冈精密、恒进感应表现较弱，跌幅分别为 19.91%、14.31%、14.21%。从本月至今表现上看，标准股份、卓兆点胶、天永智能跌幅较大，分别下跌 20.84%、18.43%、16.29%。从年初至今表现上看，深科达、杰普特、荣旗科技跌幅较大，跌幅分别为 53.56%、41.53%、39.19%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 15 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
002209.SZ	达意隆	-19.91	600302.SH	标准股份	-20.84	688328.SH	深科达	-53.56
836720.BJ	吉冈精密	-14.31	873726.BJ	卓兆点胶	-18.43	688025.SH	杰普特	-41.53
838670.BJ	恒进感应	-14.21	603895.SH	天永智能	-16.29	301360.SZ	荣旗科技	-39.19
688033.SH	天宜上佳	-13.91	601798.SH	蓝科高新	-15.46	688622.SH	禾信仪器	-38.03
873726.BJ	卓兆点胶	-13.34	872895.BJ	花溪科技	-15.38	688033.SH	天宜上佳	-37.75
300862.SZ	蓝盾光电	-13.17	301107.SZ	瑜欣电子	-14.10	873726.BJ	卓兆点胶	-37.03
300157.SZ	新锦动力	-13.10	838670.BJ	恒进感应	-14.07	688700.SH	东威科技	-36.68
600302.SH	标准股份	-12.06	301138.SZ	华研精机	-14.02	833509.BJ	同惠电子	-36.06
872895.BJ	花溪科技	-12.01	871396.BJ	常辅股份	-14.00	430425.BJ	乐创技术	-35.04
300471.SZ	厚普股份	-11.90	688033.SH	天宜上佳	-13.63	301312.SZ	智立方	-34.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

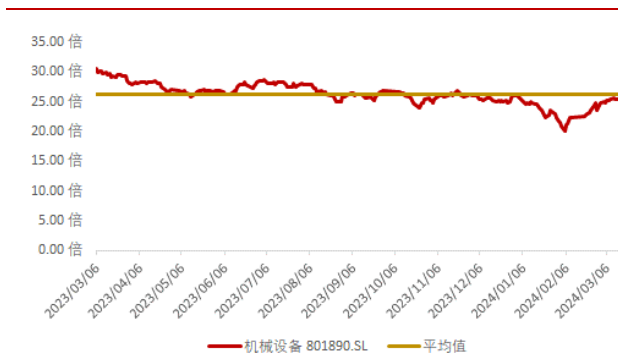
二、板块估值情况

表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况 (截至 2024 年 3 月 15 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)	25.59	26.30	30.64	20.03	-2.68%	-16.47%	27.80%
801072.SL	通用设备	28.29	29.44	33.86	20.91	-3.89%	-16.44%	35.30%
801074.SL	专用设备	24.05	24.45	28.02	18.56	-1.68%	-14.18%	29.59%
801076.SL	轨交设备II	17.40	16.72	19.35	14.35	4.06%	-10.08%	21.22%
801077.SL	工程机械	21.53	23.94	31.43	18.61	-10.06%	-31.51%	15.66%
801078.SL	自动化设备	40.38	40.17	45.51	29.88	0.54%	-11.28%	35.15%

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 2024 年 3 月 15 日)



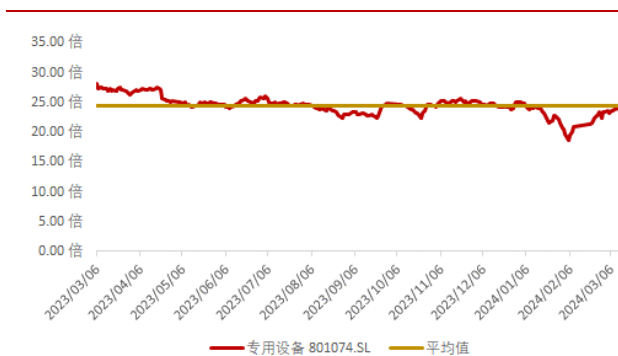
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 3 月 15 日)



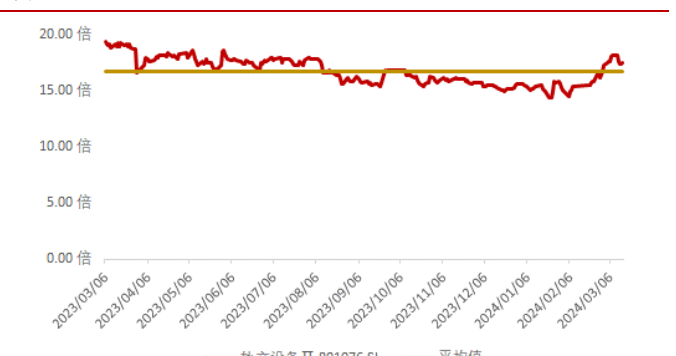
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 3 月 15 日)



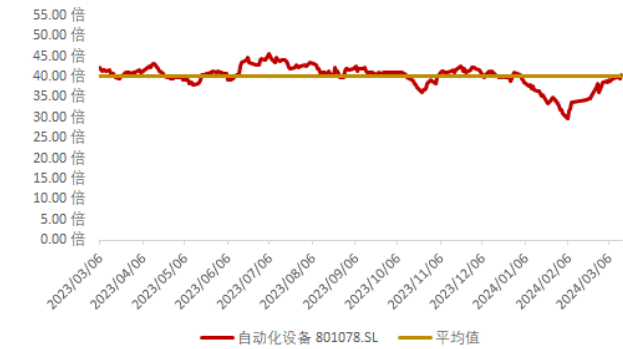
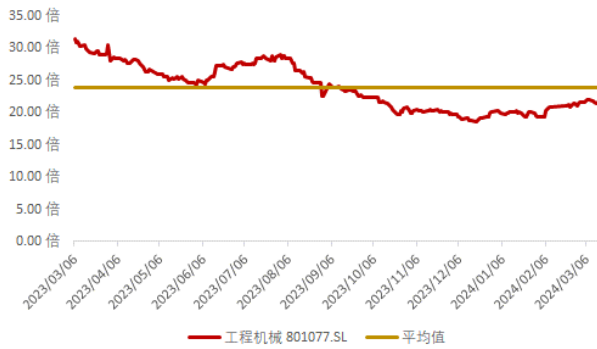
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 3 月 15 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 2024 年 3 月 15 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 3 月 15 日)

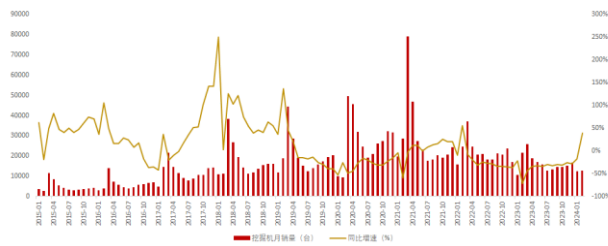


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

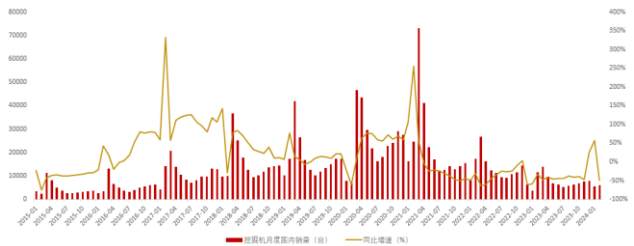
三、数据更新

图 8: 挖掘机销量及增速 (台, %)



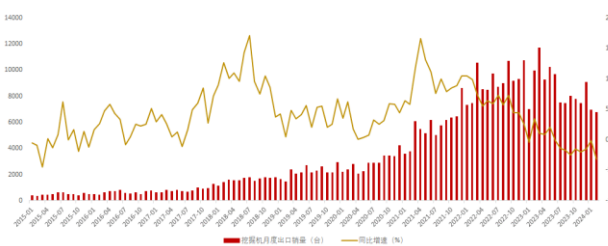
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



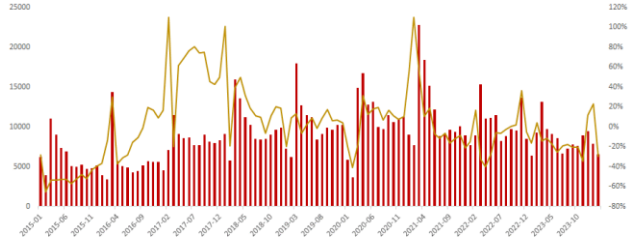
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机海外销量及增速 (台, %)



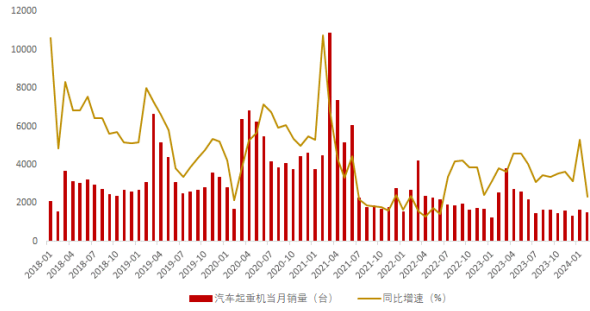
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 装载机销量及增速 (台, %)



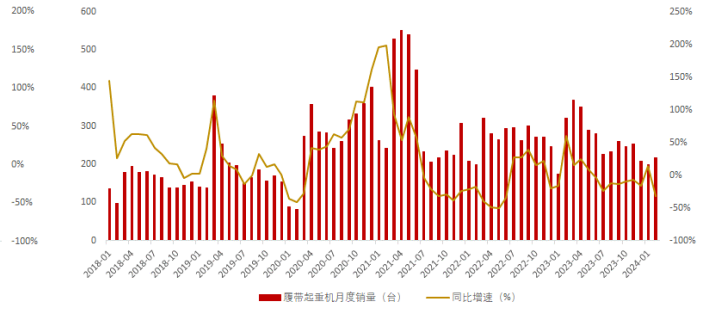
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



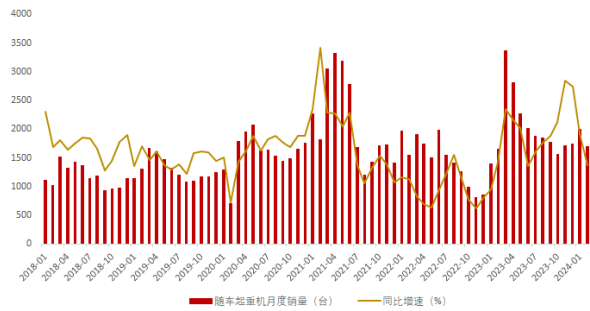
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 履带起重机销量及增速 (台, %)



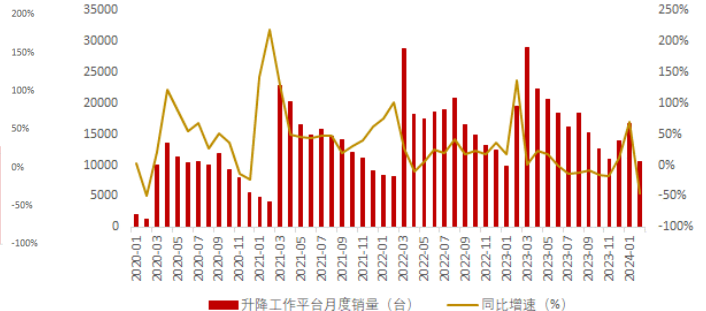
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 随车起重机销量及增速 (台, %)



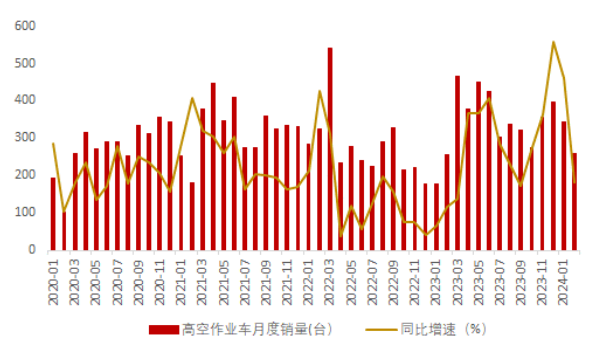
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



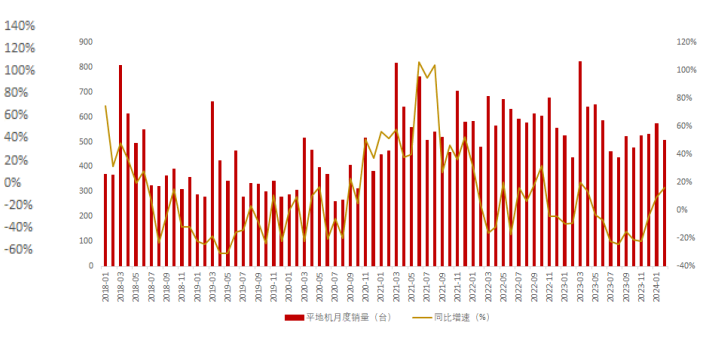
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 高空作业车销量及增速 (台, %)



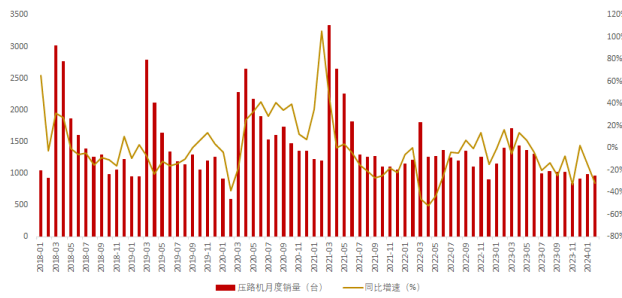
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 平地机销量及增速 (台, %)



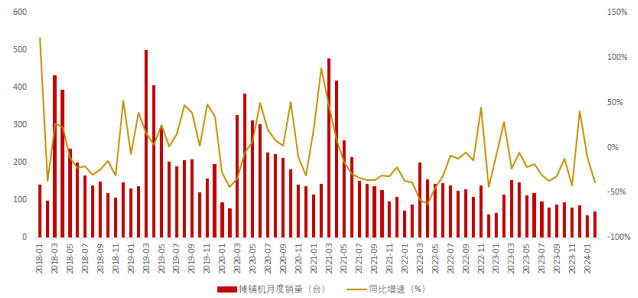
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18：压路机销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 19：摊铺机销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 十四届全国人大二次会议上，国务院总理向大会作政府工作报告。政府工作报告表示，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。充分发挥创新主导作用，以科技创新推动产业创新，加快推进新型工业化，提高全要素生产率，不断塑造发展新动能新优势，促进社会生产力实现新的跃升。（来源：财联社）
2. 工信部召开干部大会，会议强调，要抢抓新一轮科技革命和产业变革机遇，加快推进新型工业化，把发展新质生产力作为重要着力点，巩固和增强工业经济回升向好态势，推动制造强国和网络强国建设取得新的更大成效，为中国式现代化构筑强大物质技术基础。（来源：财联社）
3. 上海市委常委会举行扩大会议，会议上指出，加强前沿领域和未来产业布局，各区要发挥自身优势，做深做细赛道，提升深耕细分领域、培育产业生态能力。抢抓高端化、智能化、绿色化机遇，加快推动新型工业化。结合大规模设备更新，引导企业加快产线改造和升规提质。加快工业互联网规模化应用，加快发展工业服务业，推动航运贸易转型升级，构建绿色低碳供应链体系，实现产业园区规模化集约化发展。（来源：财联社）
4. 深圳发布《关于加快发展新质生产力进一步推进战略性新兴产业集群和未来产业高质量发展的实施方案》，结合发展实际调整了集群门类。在战略性新兴产业集群中，新增低空经济与空天产业集群，软件与信息服务产业集群中的人工智能升格单列为1个产业集群，工业母机、激光与增材制造、精密仪器设备3个产业集群合并为高端装备与仪器产业集群，智能机器人产业集群调整为机器人产业集群，新材料产业集群调整为高性能材料产业集群；在未来产业中，新增智能机器人产业和前沿新材料产业，区块链产业并入软件与信息服务产业集群，可见光通信与光计算产业调整为光载信息产业，脑科学与类脑智能产业调整为脑科学与脑机工程产业。（来源：财联社）
5. 机器人初创公司 Figure 发布第一个 OpenAI 大模型加持的机器人 demo。虽然只用一个神经网络，却可以为听从人类的命令，递给人类苹果、将黑色塑料袋收拾进框子里、将杯子和盘子归置放在沥水架上。视频显示，机器人整套操作的动作流畅。（来源：财联社）

五、公司公告

- 2024年3月5日，怡和达公告，公司于近日收到伟盈出具的《减持股份告知函》，伟盈为持有公司5%以上股份的股东，于2023年7月4日至今通过集中竞价方式减持公司股份比例1.22%。
- 2024年3月8日，伟创电气公告，公司于近日收到持股5%以上股东王永存先生出具的《关于减持股份超过1%的告知函》，获悉王永存先生近日通过大宗交易方式减持其所持有的本公司股份3,900,000股，占目前公司总股本的1.9382%。
- 2024年3月11日，铭科精技公告，公司于近日收到持股5%以上股东、副董事长、总经理杨国强先生出具的《关于减持股份超过1%的告知函》，截止2024年3月11日，杨国强先生累计通过大宗交易减持公司股份2,350,000股，占公司总股本的1.6620%，累计减持公司股份占公司股本总数的比例已达1.00%以上。
- 2024年3月12日，丰光精密公告，公司持股5%以上股份的股东深圳达晨创联拟于2024年4月2日-2024年7月1日通过大宗交易方式减持公司股份比例0.50%。
- 2024年3月12日，克莱特公告，公司收到由国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》，具体信息如下：专利号：ZL202211082297.1；专利名称：一种循环式海上风机机舱设备用冷却机构；专利号：ZL202211061572.1；专利名称：能够清理空气过滤结构的海上风机通风冷却系统。

六、本周观点

自动化设备：国内外企业加速布局机器人领域，叠加新质生产力加快发展，将助力机器人行业景气度提升，需求将不断增加。建议持续关注机器人及细分板块。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2月挖机内销环比改善，国家及各地方政府持续颁布政策助力下游景气度提升。产品出海为企业业绩重要驱动因素之一，高海外营收占比整机厂商有望率先迎来业绩拐点。建议关注一季度销量数据。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%以上的市场占有率，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

七、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