

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2025/02/05-2025/02/13)

2025 人形机器人量产元年, 行业发展提速

2025 年 2 月 14 日

投资要点:

分析师: 谢少威
SAC 执业证书编号:
S0340523010003
电话: 0769-23320059
邮箱:
xieshaowei@dgzq.com.cn

■ 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5.19%, 跑赢沪深300指数2.88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5.19%, 跑赢沪深300指数2.88个百分点, 在申万31个行业中排名第8名; 申万机械设备板块年初至今上涨6.21%, 跑赢沪深300指数6.96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2025年2月13日, 申万机械设备行业的5个二级板块中, 从双周表现来看, 自动化设备板块涨幅最大, 为7.83%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨6.93%, 专用设备板块上涨4.27%, 工程机械板块上涨2.08%, 轨交设备II板块上涨0.42%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2025年2月13日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为冀凯股份、巨轮智能、瑞迪智驱, 涨幅分别为64.55%、52.77%、45.02%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为亚联机械、慈星股份、埃夫特, 跌幅分别为19.52%、11.44%、9.62%。

机械设备本周估值: 截至2025年2月13日, 申万机械设备板块PE TTM为27.23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34.27倍、25.10倍、18.38倍、20.26倍、44.55倍。

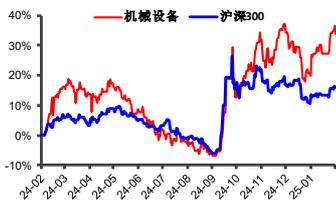
■ 机械设备行业周观点:

机器人: 目前, 国家及各地方政府持续颁布政策和制定行业标准, 海内外企业陆续推出新产品或切入人形机器人及核心零部件等细分赛道, 叠加AI大模型加速发展催化板块行情, 同时将有效推动人形机器人行业加速发展。我们认为2025年或将迎来人形机器人量产元年。建议关注: 汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

■ **工程机械:** 2025年1月挖掘机内销同比小幅下降, 而挖掘机整体销量增速保持增长, 主要系受春节假期影响较小和海外销量增速修复。我们认为随着国家政策推动及下游行业景气度回升, 今年销量有望呈复苏态势。由于春节假期时间不一, 1月、2月数据均受一定程度影响, 建议关注一季度及3-4月旺季销量数据。建议关注: 三一重工(600031)、恒立液压(601100)。

■ **风险提示:** 基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期风险; 国产替代进程不及预期风险; 海外市场需求减少风险; 人形机器人发展不及预期风险; 核心零部件价格上涨风险; 原材料价格上涨风险。

机械设备(申万)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.....	8
五、公司公告.....	8
六、本周观点.....	9
七、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 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：挖掘机出口销量及增速（台，%）.....	7
图 11：装载机销量及增速（台，%）.....	7

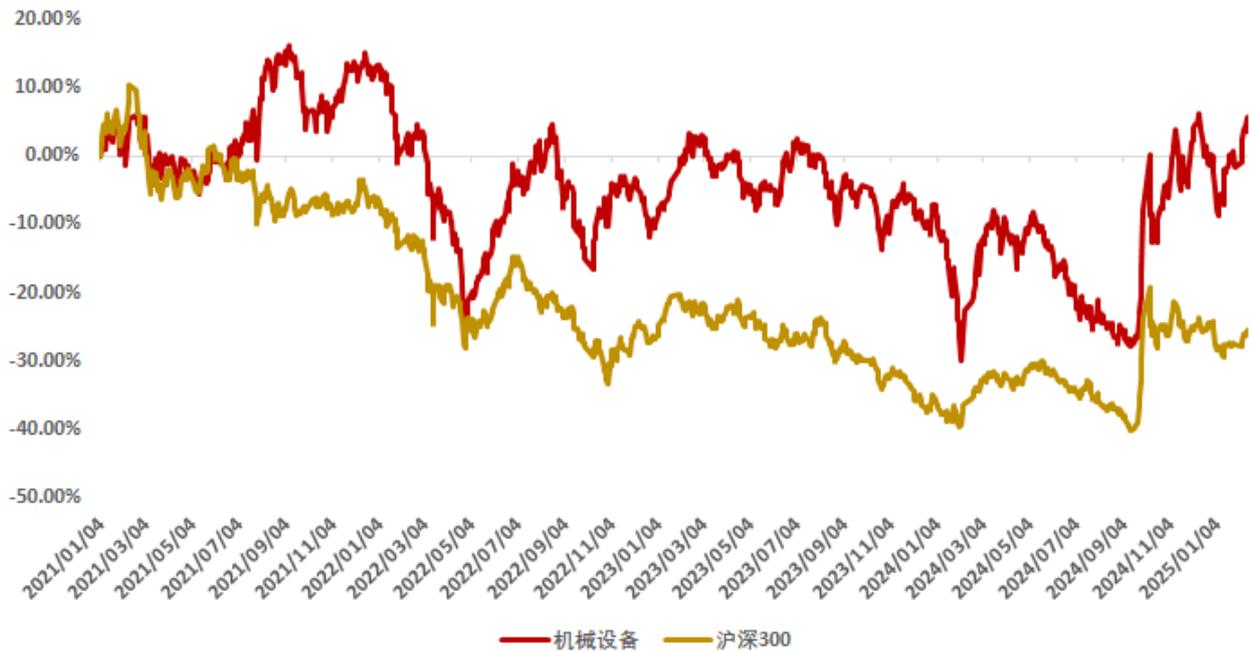
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	3
表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2025 年 2 月 13 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	9

一、行情回顾

截至 2025 年 2 月 13 日，申万机械设备行业双周上涨 5.19%，跑赢沪深 300 指数 2.88 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 5.19%，跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万机械设备板块年初至今上涨 6.21%，跑赢沪深 300 指数 6.96 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 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	801750.SL	计算机(申万)	18.14	18.14	15.58
2	801760.SL	传媒(申万)	15.59	15.59	14.90
3	801880.SL	汽车(申万)	6.92	6.92	7.81
4	801080.SL	电子(申万)	6.49	6.49	6.21
5	801180.SL	房地产(申万)	6.23	6.23	-0.27
6	801210.SL	社会服务(申万)	6.15	6.15	3.30
7	801200.SL	商贸零售(申万)	5.53	5.53	-2.50
8	801890.SL	机械设备(申万)	5.19	5.19	6.21
9	801740.SL	国防军工(申万)	4.85	4.85	-2.78
10	801770.SL	通信(申万)	4.82	4.82	3.93
11	801040.SL	钢铁(申万)	4.02	4.02	2.79
12	801230.SL	综合(申万)	3.98	3.98	1.10
13	801790.SL	非银金融(申万)	3.68	3.68	-2.81
14	801150.SL	医药生物(申万)	3.52	3.52	-0.38

15	801140.SL	轻工制造(申万)	3.43	3.43	0.71
16	801980.SL	美容护理(申万)	3.41	3.41	-0.42
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.37	3.37	-2.76
18	801030.SL	基础化工(申万)	3.31	3.31	2.73
19	801970.SL	环保(申万)	3.30	3.30	-1.07
20	801730.SL	电力设备(申万)	3.21	3.21	-0.57
21	801050.SL	有色金属(申万)	2.88	2.88	7.47
22	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.24	2.24	-0.42
23	801120.SL	食品饮料(申万)	2.23	2.23	-4.76
24	801110.SL	家用电器(申万)	2.00	2.00	1.31
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.86	1.86	-1.18
26	801710.SL	建筑材料(申万)	0.81	0.81	-0.47
27	801960.SL	石油石化(申万)	0.46	0.46	-3.78
28	801170.SL	交通运输(申万)	0.10	0.10	-4.11
29	801160.SL	公用事业(申万)	0.06	0.06	-5.12
30	801780.SL	银行(申万)	0.03	0.03	0.38
31	801950.SL	煤炭(申万)	-2.19	-2.19	-8.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 13 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 7.83%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 6.93%，专用设备板块上涨 4.27%，工程机械板块上涨 2.08%，轨交设备 II 板块上涨 0.42%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 7.83%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 6.93%，专用设备板块上涨 4.27%，工程机械板块上涨 2.08%，轨交设备 II 板块上涨 0.42%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 10.50%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 9.31%，专用设备板块上涨 5.97%，工程机械板块上涨 2.10%，轨交设备 II 板块下跌 7.44%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 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	801078.SL	自动化设备	7.83	7.83	9.31
2	801072.SL	通用设备	6.93	6.93	10.50
3	801074.SL	专用设备	4.27	4.27	5.97
4	801077.SL	工程机械	2.08	2.08	2.10
5	801076.SL	轨交设备 II	0.42	0.42	-7.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，冀凯股份、巨轮智能、瑞迪智驱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 64.55%、52.77%、45.02%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，冀凯股份、巨轮智能、瑞迪智驱表现最突出，涨幅分别为 64.55%、52.77%、45.02%。从年初至今表现上看，思看科技、冀凯股份、惠通科技排名前三，涨幅分别为

216.80%、171.54%、161.69%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 日）

本周涨幅前十			本月至今涨幅前十			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
002691.SZ	冀凯股份	64.55	002691.SZ	冀凯股份	64.55	688583.SH	思看科技	216.80
002031.SZ	巨轮智能	52.77	002031.SZ	巨轮智能	52.77	002691.SZ	冀凯股份	171.54
301596.SZ	瑞迪智驱	45.02	301596.SZ	瑞迪智驱	45.02	301601.SZ	惠通科技	161.69
603956.SH	威派格	43.12	603956.SH	威派格	43.12	300718.SZ	长盛轴承	121.08
833284.BJ	灵鸽科技	34.80	833284.BJ	灵鸽科技	34.80	001395.SZ	亚联机械	108.81
300382.SZ	斯莱克	33.90	300382.SZ	斯莱克	33.90	002031.SZ	巨轮智能	88.73
002175.SZ	东方智造	33.71	002175.SZ	东方智造	33.71	000856.SZ	冀东装备	85.51
836395.BJ	朗鸿科技	33.63	836395.BJ	朗鸿科技	33.63	300984.SZ	金沃股份	79.18
831855.BJ	浙江大农	31.16	831855.BJ	浙江大农	31.16	603667.SH	五洲新春	73.33
002122.SZ	汇洲智能	29.97	002122.SZ	汇洲智能	29.97	002896.SZ	中大力德	67.20

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，亚联机械、慈星股份、埃夫特表现较弱，跌幅分别为 19.52%、11.44%、9.62%。从本月至今表现上看，亚联机械、慈星股份、埃夫特跌幅较大，分别下跌 19.52%、11.44%、9.62%。从年初至今表现上看，中化装备、国安达、罗博特科跌幅较大，跌幅分别为 23.93%、20.76%、19.66%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
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
001395.SZ	亚联机械	-19.52	001395.SZ	亚联机械	-19.52	600579.SH	中化装备	-23.93
300307.SZ	慈星股份	-11.44	300307.SZ	慈星股份	-11.44	300902.SZ	国安达	-20.76
688165.SH	埃夫特	-9.62	688165.SH	埃夫特	-9.62	300757.SZ	罗博特科	-19.66
603036.SH	如通股份	-9.35	603036.SH	如通股份	-9.35	002529.SZ	海源复材	-16.80
688377.SH	迪威尔	-9.26	688377.SH	迪威尔	-9.26	600894.SH	广日股份	-16.37
002353.SZ	杰瑞股份	-9.17	002353.SZ	杰瑞股份	-9.17	300992.SZ	泰福泵业	-15.11
603338.SH	浙江鼎力	-8.51	603338.SH	浙江鼎力	-8.51	600243.SH	青海华鼎	-14.09
603308.SH	应流股份	-8.28	603308.SH	应流股份	-8.28	301129.SZ	瑞纳智能	-13.74
600894.SH	广日股份	-7.08	600894.SH	广日股份	-7.08	601798.SH	蓝科高新	-13.62
002595.SZ	豪迈科技	-6.51	002595.SZ	豪迈科技	-6.51	603789.SH	星光农机	-13.58

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 2025 年 2 月 13 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)	27.23	24.40	28.21	20.03	11.58%	-3.48%	35.98%
801072.SL	通用设备	34.27	28.25	35.00	20.91	21.30%	-2.10%	63.86%
801074.SL	专用设备	25.10	22.52	25.77	18.56	11.44%	-2.61%	35.28%
801076.SL	轨交设备II	18.38	18.80	22.39	14.43	-2.25%	-17.93%	27.31%
801077.SL	工程机械	20.26	20.26	23.44	17.65	0.00%	-13.58%	14.78%
801078.SL	自动化设备	44.55	35.92	46.16	27.27	24.01%	-3.50%	63.38%

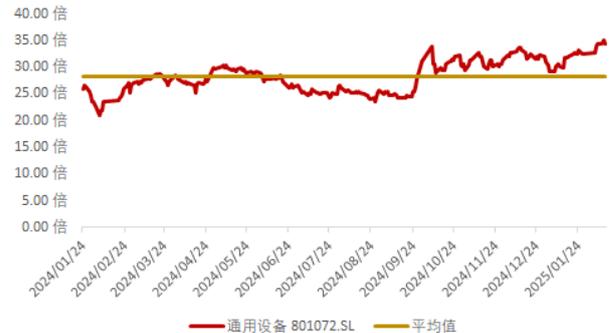
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

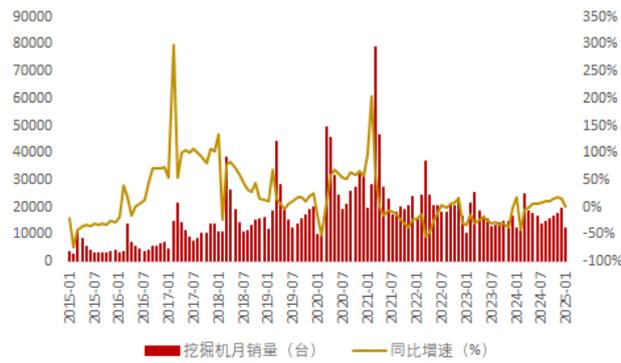
图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 2 月 13 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

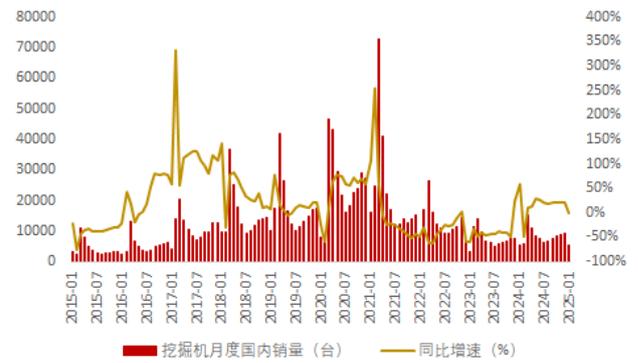
三、数据更新

图 8: 挖掘机销量及增速 (台, %)



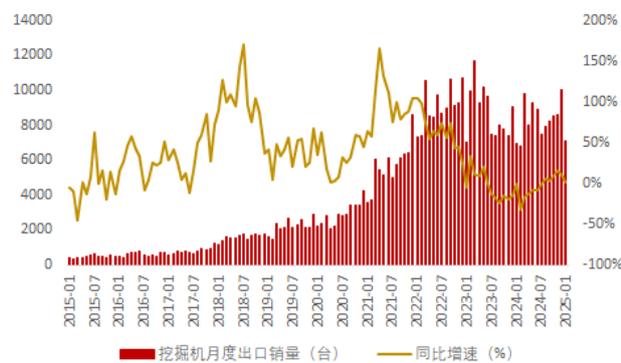
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



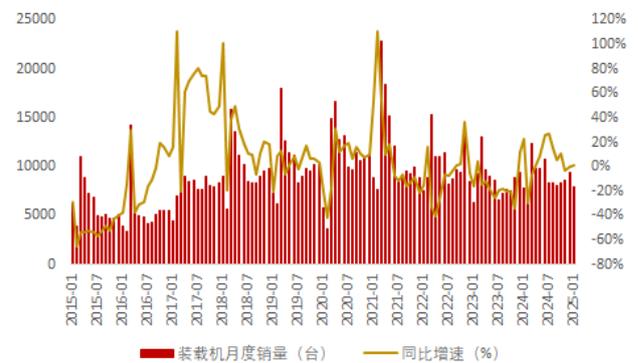
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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: 装载机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 广东省人民政府办公厅印发《关于推动制造业与生产性服务业深度融合发展的若干措施》，推动制造业与科技服务融合。推动科技企业与高校、科研院所等进行科技成果与知识产权交易，建设一批专业化、市场化技术转移转化机构，提升科技成果转化能力。推广科技成果转化“先使用后付费”模式，降低企业应用成本和试错风险，对工业企业利用购买的科技成果开展技术改造或增资扩产，按规定享受省级技术改造资金支持。围绕集成电路、低空经济、智能机器人、新材料等重点产业，推动制造企业与高校、科研院所等联合建设一批概念验证和中试验证平台。到2025年，建成30-50家省中试验证平台，到2027年，现代化中试验证平台体系基本建成，中试公共服务能力在国内处于领先水平。（来源：财联社）
2. 北京人形机器人创新中心有限公司联合行业内多家优势单位共同研制《人形机器人电驱动一体化关节接口规范》标准，已依照《北京智能机器人产业技术创新联盟团体标准管理办法》相关规定，顺利通过立项审查并正式纳入全国机器人标准化技术委员会（SAC/TC591）的标准研制计划，该标准立项编号为20240101。（来源：财联社）
3. 广东省省长王伟中赴深圳调研创新发展。2月10日到访腾讯与腾讯创始人深入交流，调研企业创新研发、成果转化等情况，并参观腾讯与乐聚的人形机器人合作项目。2月11日考察乐聚夸父人形机器人在奔跑、上下肢协同等方面的领先成果，乐聚机器人董事长汇报乐聚在人形机器人领域的技术创新、生态体系建设及产业化情况。（来源：财联社）
4. 宇树科技人形机器人产品Unitree H1和G1在京东线上首发开售。Unitree G1人形机器人在京东售价为99000元，预计45天可交货。Unitree H1人形机器人售价为650000元，预计60天可交货。（来源：财联社）
5. 英国Humanoid公司正式发布首款通用型人形机器人HMND 01。HMND 01为可更换四肢和执行器的通用型人形机器人，身形尺寸为175厘米和70公斤，拥有41个自由度，能负载高达15公斤的物体，其步行速度达到1.5米/秒，相当于5.4公里/小时。Humanoid计划初期将重点HMND 01应用在工业领域，尤其是在货物搬运、拣选包装、套件零件搬运等环节。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025年2月5日，建科智能公告，公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的五项国内发明专利证书及四项国内商标注册证明。具体情况如下：专利号：ZL202010719230.9；专利名称：一种钢筋笼立体焊接模具及钢筋笼立体定位焊接方法；专利号：ZL202010910107.5；专利名称：一种旋转式钢筋弯曲机；专利号：ZL202011196446.8；专利名称：一种钢筋桁架定位机构；专利号：ZL202011249237.5；专利名称：弯箍机用主动式放线架；专利号：ZL202110084146.9；专利名称：一种

防重叠的钢筋输送装置。

2. 2025年2月5日，科德数控公告，公司预计2024年实现营收605,474,164.58元，同比增长33.88%；归母净利润为130,446,662.98元，同比增长27.91%；扣非后归母净利润为105,281,231.88元，同比增长36.75%；基本每股收益位1.3189元/股。
3. 2025年2月9日，昊志机电公告，公司于近日收到韩守磊先生出具的《股份减持计划告知函》，韩守磊先生持有公司股份111,634股（占公司总股本比例0.04%），计划通过集中竞价交易的方式减持其持有的部分公司股份，减持数量不超过27,909股（占公司总股本比例0.01%）。
4. 2025年2月10日，埃夫特公告，公司持股5%以上股东信惟基石及其一致行动人马鞍山基石共持有公司股份67,513,118股，占公司总股本的12.9390%，计划通过集中竞价方式、大宗交易方式合计减持股份数量不超过7,826,700股，减持股份比例不超过公司总股本的1.5%；持股5%以上股东鼎晖源霖持有公司股份41,271,644股，占公司总股本的7.9098%，计划通过集中竞价方式、大宗交易方式合计减持股份数量不超过7,826,700股，减持股份比例不超过公司总股本的1.5%。
5. 2025年2月12日，青鸟消防公告，公司于近日收到公司控股股东北大青鸟环宇出具的《股份减持计划的告知函》，控股股东北大青鸟环宇持有公司股份175,474,469股（占公司总股本的23.88%），计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份20,000,000股（占公司总股本的2.72%）。

六、本周观点

机器人：目前，国家及各地方政府持续颁布政策和制定行业标准，海内外企业陆续推出新产品或切入人形机器人及核心零部件等细分赛道，叠加AI大模型加速发展催化板块行情，同时有效推动人形机器人行业加速发展。我们认为2025年或将迎来人形机器人量产元年。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025年1月挖掘机内销同比小幅下降，而挖掘机整体销量增速保持增长，主要系受春节假期影响较小和海外销量增速修复。我们认为随着国家政策推动及下游行业景气度回升，今年销量有望呈复苏态势。由于春节假期时间不一，1月、2月数据均受一定程度影响，建议关注一季度及3-4月旺季销量数据。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市占率均名列前茅，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供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。

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。挖掘机内销回暖，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

七、风险提示

- （1）基建/房地产/采矿业/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）国产替代进程不及预期风险：若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- （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）人形机器人发展不及预期风险：若人形机器人发展不及预期，技术更新迭代失败或未按时完成，将影响人形机器人产业化进度；
- （4）核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；
- （5）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