

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2025/02/28-2025/03/13)

关注机器人短期波动风险

2025年3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下跌1.49%, 跑输沪深300指数0.07个百分点, 在申万31个行业中排第20名; 申万机械设备板块本月至今上涨13.95%, 跑赢沪深300指数11.48个百分点, 在申万31个行业中排名第2名; 申万机械设备板块年初至今上涨15.05%, 跑赢沪深300指数15.64个百分点, 在申万31个行业中排名第2名。

机械设备二级板块本周涨跌幅: 截至2025年3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, 工程机械板块涨幅最大, 为3.93%。其他板块表现如下, 专用设备板块下跌0.43%, 通用设备板块下跌1.35%, 轨交设备II板块下跌2.08%, 自动化设备板块下跌5.94%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2025年3月13日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为美心翼申、浩淼科技、恒工精密, 涨幅分别为97.19%、97.18%、61.27%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为埃夫特、新时达、斯莱克, 跌幅分别为25.32%、23.92%、22.64%。

机械设备本周估值: 截至2025年3月13日, 申万机械设备板块PE TTM为29.58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37.67倍、26.83倍、18.48倍、23.35倍、48.36倍。

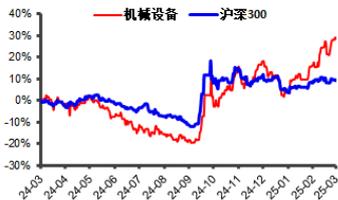
■ 机械设备行业周观点:

机器人: 近期, 人形机器人产品更新、政策、AI大模型等多因素叠加, 催化机器人及细分板块轮动上涨。英伟达GTC大会将于3月举行、Figure AI将于30天内展示重大更新, 叠加后续人形机器人企业发布产品更新视频, 有望进一步刺激行情向上, 看好中长期趋势, 建议关注短期波动风险。建议关注: 汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

■ **工程机械:** 2025年2月挖机内销同比大幅增长, 主要系去年春节假期在2月, 基数相对较低。随着专项债的资金加速落地至项目中, 开工率提升将有效支撑国内需求增加, 预计销售旺季内销将延续回暖趋势。出口方面, 俄乌冲突一旦结束, 重建乌克兰将加快提上日程, 国内企业有望迎来新机遇, 持续看好产品出海逻辑。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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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

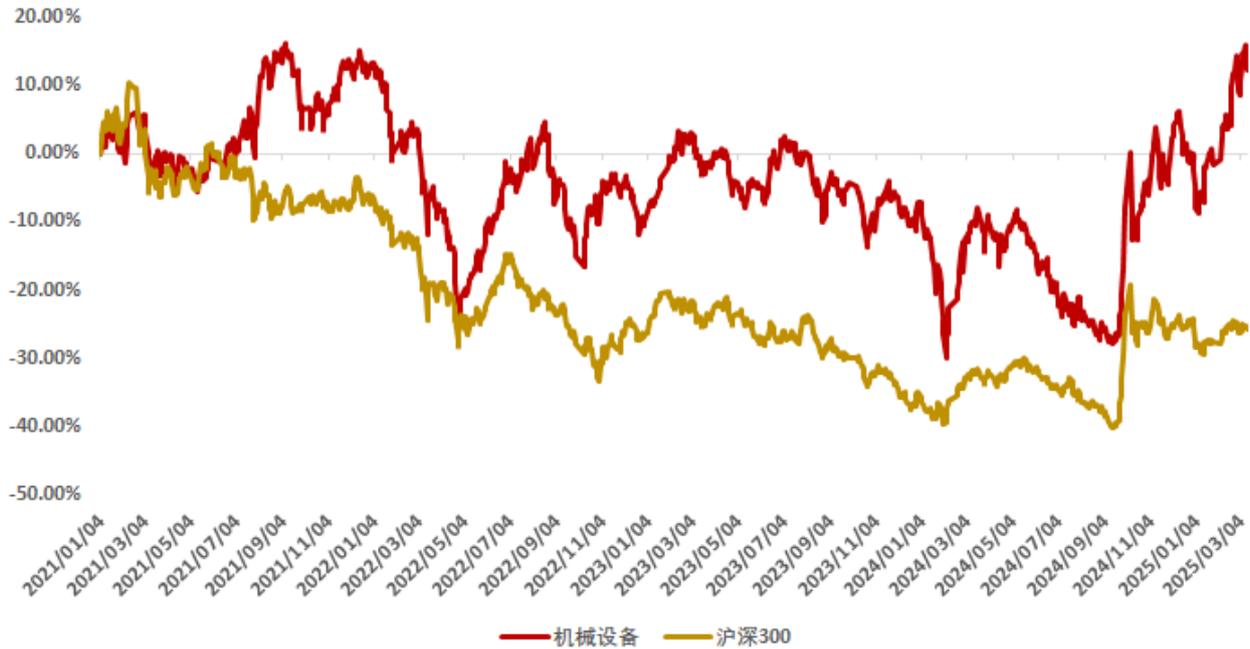
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 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 3 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 3 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 3 月 13 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 3 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 3 月 13 日，申万机械设备行业双周下跌 1.49%，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点，在申万 31 个行业中排第 20 名；申万机械设备板块本月至今上涨 13.95%，跑赢沪深 300 指数 11.48 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名；申万机械设备板块年初至今上涨 15.05%，跑赢沪深 300 指数 15.64 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 3 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 3 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	801050.SL	有色金属(申万)	7.47	8.78	13.64
2	801980.SL	美容护理(申万)	6.41	11.00	6.89
3	801740.SL	国防军工(申万)	6.10	13.59	5.32
4	801950.SL	煤炭(申万)	4.22	-2.56	-9.03
5	801040.SL	钢铁(申万)	2.63	12.19	10.86
6	801210.SL	社会服务(申万)	2.07	8.94	6.02
7	801710.SL	建筑材料(申万)	1.93	3.49	2.17
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.72	2.73	-0.33
9	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.68	5.29	2.56
10	801120.SL	食品饮料(申万)	1.62	5.69	-1.54
11	801970.SL	环保(申万)	1.51	8.62	4.03
12	801030.SL	基础化工(申万)	1.14	6.15	5.55
13	801780.SL	银行(申万)	0.64	0.26	0.61

14	801160.SL	公用事业(申万)	0.36	0.23	-4.96
15	801760.SL	传媒(申万)	-0.40	10.81	10.15
16	801170.SL	交通运输(申万)	-0.74	-0.72	-4.89
17	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.84	3.57	0.85
18	801960.SL	石油石化(申万)	-1.02	-1.81	-5.96
19	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.16	3.44	-2.69
20	801890.SL	机械设备(申万)	-1.49	13.95	15.05
21	801150.SL	医药生物(申万)	-1.57	5.78	1.79
22	801730.SL	电力设备(申万)	-1.85	6.88	2.96
23	801750.SL	计算机(申万)	-2.00	20.43	17.82
24	801110.SL	家用电器(申万)	-2.06	0.63	-0.05
25	801790.SL	非银金融(申万)	-2.67	1.71	-4.65
26	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.90	3.28	-4.59
27	801880.SL	汽车(申万)	-3.05	10.18	11.10
28	801770.SL	通信(申万)	-3.42	5.47	4.58
29	801180.SL	房地产(申万)	-3.81	2.85	-3.44
30	801230.SL	综合(申万)	-3.93	1.33	-1.47
31	801080.SL	电子(申万)	-4.86	8.28	8.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 3 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，工程机械板块涨幅最大，为 3.93%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 0.43%，通用设备板块下跌 1.35%，轨交设备 II 板块下跌 2.08%，自动化设备板块下跌 5.94%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 17.40%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 16.10%，通用设备板块上涨 15.70%，专用设备板块上涨 11.74%，轨交设备 II 板块上涨 1.95%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 19.56%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 17.69%，工程机械板块上涨 17.43%，专用设备板块上涨 13.56%，轨交设备 II 板块下跌 6.03%。

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 3 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	801077.SL	工程机械	3.93	17.40	17.43
2	801074.SL	专用设备	-0.43	11.74	13.56
3	801072.SL	通用设备	-1.35	15.70	19.56
4	801076.SL	轨交设备 II	-2.08	1.95	-6.03
5	801078.SL	自动化设备	-5.94	16.10	17.69

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，美心翼申、浩淼科技、恒工精密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 97.19%、97.18%、61.27%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，万达轴承、浩淼科技、春光药装表现最突出，涨幅分别为 235.92%、166.80%、

165.82%。从年初至今表现上看，万达轴承、浩淼科技、长盛轴承排名前三，涨幅分别为252.51%、217.04%、202.09%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 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
873833.BJ	美心翼申	97.19	920002.BJ	万达轴承	235.92	920002.BJ	万达轴承	252.51
831856.BJ	浩淼科技	97.18	831856.BJ	浩淼科技	166.80	831856.BJ	浩淼科技	217.04
301261.SZ	恒工精密	61.27	838810.BJ	春光药装	165.82	300718.SZ	长盛轴承	202.09
301032.SZ	新柴股份	58.95	873833.BJ	美心翼申	137.68	688583.SH	思看科技	189.18
835579.BJ	机科股份	57.89	605100.SH	华丰股份	134.01	301601.SZ	惠通科技	182.37
833455.BJ	汇隆活塞	51.13	301261.SZ	恒工精密	129.91	301261.SZ	恒工精密	168.25
871553.BJ	凯腾精工	50.11	835579.BJ	机科股份	123.75	002896.SZ	中大力德	156.94
873570.BJ	坤博精工	49.01	601177.SH	杭齿前进	111.80	838810.BJ	春光药装	152.89
838810.BJ	春光药装	43.28	833284.BJ	灵鸽科技	107.54	873833.BJ	美心翼申	133.51
831689.BJ	克莱特	37.32	873570.BJ	坤博精工	95.26	601177.SH	杭齿前进	132.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，埃夫特、新时达、斯莱克表现较弱，跌幅分别为 25.32%、23.92%、22.64%。从本月至今表现上看，亚联机械、浙江鼎力、杰瑞股份跌幅较大，分别下跌 17.33%、14.74%、14.72%。从年初至今表现上看，中化装备、青海华鼎、罗博特科跌幅较大，跌幅分别为 33.11%、21.41%、20.08%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
688165.SH	埃夫特	-25.32	001395.SZ	亚联机械	-17.33	600579.SH	中化装备	-33.11
002527.SZ	新时达	-23.92	603338.SH	浙江鼎力	-14.74	600243.SH	青海华鼎	-21.41
300382.SZ	斯莱克	-22.64	002353.SZ	杰瑞股份	-14.72	300757.SZ	罗博特科	-20.08
688360.SH	德马科技	-21.11	603036.SH	如通股份	-12.85	300818.SZ	耐普矿机	-16.61
603278.SH	大业股份	-20.17	300818.SZ	耐普矿机	-12.45	600894.SH	广日股份	-14.86
603915.SH	国茂股份	-19.81	002444.SZ	巨星科技	-12.44	603036.SH	如通股份	-14.66
603662.SH	柯力传感	-19.77	603308.SH	应流股份	-11.15	301129.SZ	瑞纳智能	-14.14
688583.SH	思看科技	-19.04	688165.SH	埃夫特	-11.09	601766.SH	中国中车	-13.13
688320.SH	禾川科技	-17.46	603699.SH	纽威股份	-8.64	002444.SZ	巨星科技	-12.98
688125.SH	安达智能	-17.37	688125.SH	安达智能	-8.62	000584.SZ	*ST 工智	-12.58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 3 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)	29.58	24.94	30.50	20.50	18.63%	-3.00%	44.34%
801072.SL	通用设备	37.67	29.25	38.78	23.63	28.77%	-2.87%	59.42%
801074.SL	专用设备	26.83	22.91	27.29	18.62	17.10%	-1.70%	44.09%
801076.SL	轨交设备II	18.48	19.05	22.39	16.63	-3.00%	-17.46%	11.13%
801077.SL	工程机械	23.35	20.43	24.42	17.65	14.27%	-4.39%	32.26%
801078.SL	自动化设备	48.36	37.13	51.61	27.27	30.24%	-6.30%	77.36%

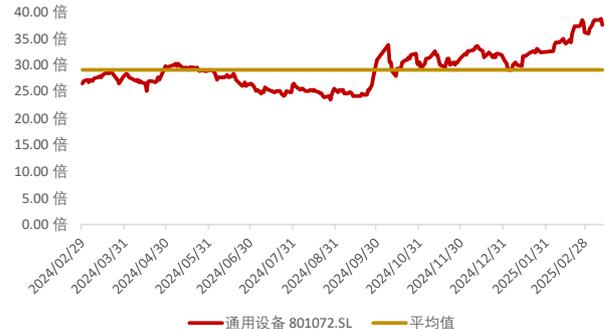
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 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 3 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 3 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 3 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 3 月 13 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

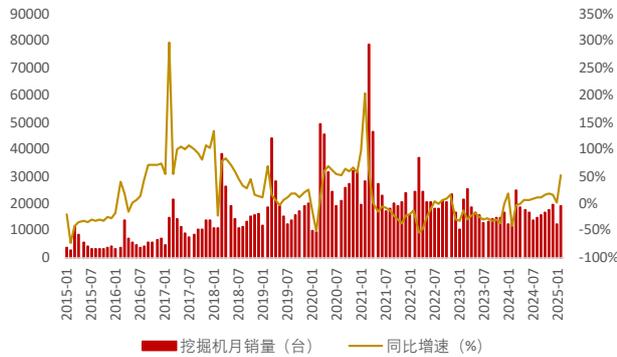
图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 3 月 13 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

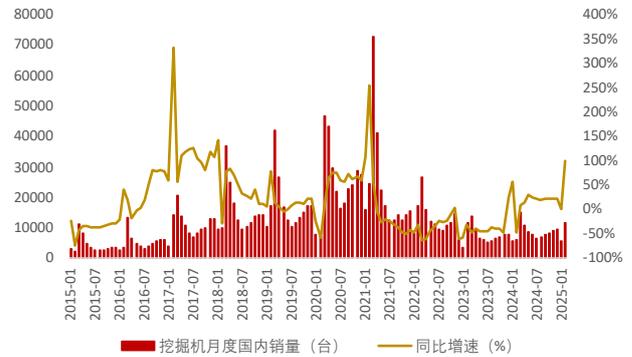
三、数据更新

图 8: 挖掘机销量及增速 (台, %)



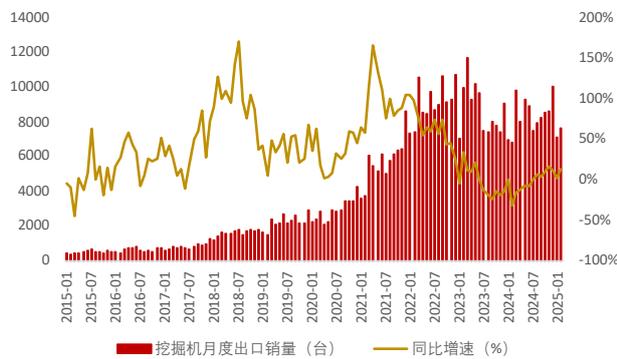
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



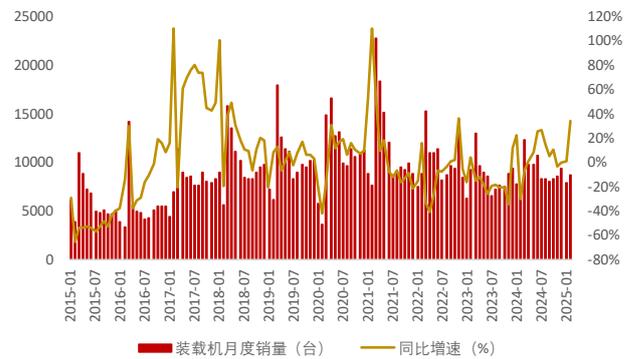
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施。其中提到，打造应用场景。建立省级跨部门协调机制，压实“管行业管人工智能应用”责任，实施“人工智能+”行动，在教育、医疗、交通、民政、金融、安全等领域广泛拓展应用。组织开展“机器人+”行动，围绕工业、农业、城市管理、医疗、养老服务、特种作业等领域，深入挖掘开放应用场景。鼓励各地市挖掘开放各类应用场景，招引企业打造一批典型案例。（来源：财联社）
2. 根据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年2月销售各类挖掘机19270台，同比增长52.80%。其中国内销量11640台，同比增长99.40%；出口量7630台，同比增长12.70%。2025年1—2月，共销售挖掘机31782台，同比增长27.20%；其中国内销量17045台，同比增长51.40%；出口14737台，同比增长7.370%。（来源：财联社）
3. 上海库帕思与上海智元机器人签署战略合作协议。双方将围绕具身相关产业生态建设、行业标准共建、行业语料库构建等方面，开展长期深度业务合作，共同推动具身智能产业快速发展。库帕思和智元将携手完成数千万真机数据采集和数千万仿真数据合成。（来源：财联社）
4. 日本东北大学和京都大学等的团队在相模原市日本宇宙航空研究开发机构（JAXA）园区公开搭载人工智能（AI）的机器人试制款，力争未来用于月表探测工作。该机器人特点为手臂和轮胎等零件可自行组装，根据搬运或组装物体等用途变换成不同形态。设计构想为在建设人类长期逗留的月表基地等中加以利用。（来源：财联社）
5. 优必选携手北京人形机器人创新中心共同发布全尺寸等人身高、高效能、科研人形机器人天工行者，价格29.9万元，计划于今年二季度上市。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025年3月4日，天准科技公告，公司收到持股5%以上股东宁波准智出具的《关于苏州天准科技股份有限公司股份减持计划的告知函》，持股5%以上股东宁波准智持有公司36,840,045股，占公司总股本的19.03%，拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过1,935,950股，合计减持股份比例不超过公司股份总数的1%。
2. 2025年3月8日，新时达公告，公司子公司于近期收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202210158536.0；专利名称：一种基于热仿真的变频器结构设计方法及变频器结构；专利号：ZL202210910421.2；专利名称：一种电梯启动的方法、装置、电子设备和存储介质。
3. 2025年3月12日，五洲新春公告，公司与杭州新剑于近日签订《战略合作框架协议》，本协议签署后，双方进一步推动行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠等零部件产品和智能汽车用丝杠产品的生产配套，双方根据相互需要完成相应产品开发、送样等

工作。

4. 2025年3月12日，禾川科技公告，公司近日收到项亨会先生、徐晓杰先生分别出具的《股份减持计划告知函》，公司董事、总经理徐晓杰先生持有公司股份数4,585,987股，占公司总股本的3.0368%，拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份数量不超过1,146,496股，不超过公司总股本比例的0.7592%；公司董事、副总经理项亨会先生持有公司股份数10,915,688股，占公司总股本的7.2283%，拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份数量不超过2,728,922股，不超过公司总股本比例的1.8071%。
5. 2025年3月12日，江苏神通公告，公司近日收到持股5%以上股东风林火山出具的《关于股份减持计划的告知函》，持股5%以上股东风林火山持有公司股份3,507.1863万股（约占公司总股本比例为6.91%），拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过1,522.6124万股（约占公司总股本比例为3%）。

六、本周观点

机器人：近期，人形机器人产品更新、政策、AI大模型等多因素叠加，催化机器人及细分板块轮动上涨。英伟达GTC大会将于3月举行、Figure AI将于30天内展示重大更新，叠加后续人形机器人企业发布产品更新视频，有望进一步刺激行情向上，看好中长期趋势，建议关注短期波动风险。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025年2月挖机内销同比大幅增长，主要系去年春节假期在2月，基数相对较低。随着专项债的资金加速落地至项目中，开工率提升将有效支撑国内需求增加，预计销售旺季内销将延续回暖趋势。出口方面，俄乌冲突一旦结束，重建乌克兰将加快提上日程，国内企业有望迎来新机遇，持续看好产品出海逻辑。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：若海外市场对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