

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/04/25-2025/05/08）

2025Q1 机械设备利润端环比改善明显

2025 年 5 月 9 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6.66%，跑赢沪深300指数4.85个百分点，在申万31个行业中排第5名；申万机械设备板块本月至今上涨4.71%，跑赢沪深300指数2.53个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万机械设备板块年初至今上涨10.44%，跑赢沪深300指数12.52个百分点，在申万31个行业中排名第1名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅：**截至2025年5月8日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为8.36%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨8.08%，专用设备板块上涨7.23%，轨交设备II板块上涨2.87%，工程机械板块上涨2.58%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至2025年5月8日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为大叶股份、春光智能、七丰精工，涨幅分别为98.88%、59.70%、54.33%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为\*ST新元、ST逸飞、江顺科技，跌幅分别为27.27%、22.24%、16.01%。

**机械设备本周估值：**截至2025年5月8日，申万机械设备板块PE TTM为27.10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34.55倍、25.43倍、17.00倍、20.41倍、46.78倍。

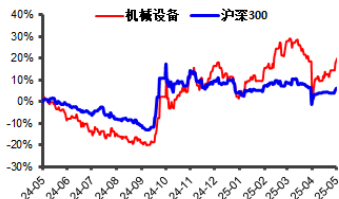
■ 机械设备行业周观点：

2024年申万机械设备行业营收同比保持小幅增长，利润端承压。从季度来看，2025Q1归母净利润环比改善明显。行业连续三个季度盈利能力环比下降后回升，2025Q1毛利率、净利率分别环比提升0.76pct、5.41pct。二级板块方面，2025Q1，**工程机械**业绩同环比双增，受益于原材料价格处于低位，叠加主机厂商进一步拓展海外市场，盈利能力明显增强。随着资金加速落地、存量更新替换等因素助力，国内需求将逐渐增加，建议关注4-5月内销数据。**自动化设备**企业业绩压力仍存，工控、机器人、激光设备等细分领域利润端环比改善。我们认为随着消费进一步复苏，工业领域细分板块业绩将持续修复。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、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。

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

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

## 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 5 月 8 日） .....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日） .....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日） .....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日） .....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日） .....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 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 5 月 8 日） .....	7
图 8：中国制造业 PMI（%） .....	7
图 9：新增一般债券发行金额（亿元） .....	7
图 10：新增专项债券发行金额（亿元） .....	7

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 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 5 月 8 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 5 月 8 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 5 月 8 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 5 月 8 日） .....	6
表 6：建议关注标的推荐理由 .....	9

## 一、行情回顾

截至 2025 年 5 月 8 日，申万机械设备行业双周上涨 6.66%，跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点，在申万 31 个行业中排第 5 名；申万机械设备板块本月至今上涨 4.71%，跑赢沪深 300 指数 2.53 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万机械设备板块年初至今上涨 10.44%，跑赢沪深 300 指数 12.52 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 1 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 5 月 8 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 5 月 8 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	801740.SL	国防军工(申万)	8.38	8.35	3.82
2	801770.SL	通信(申万)	8.24	6.37	-1.90
3	801750.SL	计算机(申万)	7.35	3.96	6.40
4	801760.SL	传媒(申万)	6.71	3.27	5.12
5	801890.SL	机械设备(申万)	6.66	4.71	10.44
6	801080.SL	电子(申万)	4.59	2.77	1.07
7	801730.SL	电力设备(申万)	4.41	4.73	-4.56
8	801880.SL	汽车(申万)	4.24	3.03	10.28
9	801110.SL	家用电器(申万)	4.15	2.85	1.29
10	801980.SL	美容护理(申万)	3.75	0.30	8.48
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	3.60	2.73	0.28
12	801140.SL	轻工制造(申万)	3.53	3.43	-0.45
13	801970.SL	环保(申万)	3.37	3.19	3.15
14	801030.SL	基础化工(申万)	2.86	3.14	4.33

15	801040.SL	钢铁(申万)	2.85	2.71	4.10
16	801790.SL	非银金融(申万)	2.18	2.71	-7.15
17	801050.SL	有色金属(申万)	1.87	2.59	9.38
18	801230.SL	综合(申万)	1.83	4.35	-3.50
19	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.64	2.66	-4.68
20	801960.SL	石油石化(申万)	1.26	1.29	-6.70
21	801150.SL	医药生物(申万)	1.14	1.25	1.43
22	801160.SL	公用事业(申万)	0.91	1.68	-1.27
23	801200.SL	商贸零售(申万)	0.71	2.55	-4.25
24	801170.SL	交通运输(申万)	0.69	1.99	-4.07
25	801120.SL	食品饮料(申万)	0.64	1.47	0.05
26	801780.SL	银行(申万)	0.46	2.48	4.08
27	801710.SL	建筑材料(申万)	0.36	2.60	0.76
28	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.32	1.39	3.91
29	801210.SL	社会服务(申万)	-0.25	2.24	2.35
30	801180.SL	房地产(申万)	-1.64	2.06	-5.45
31	801950.SL	煤炭(申万)	-1.70	1.42	-13.24

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 5 月 8 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 8.36%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 8.08%，专用设备板块上涨 7.23%，轨交设备 II 板块上涨 2.87%，工程机械板块上涨 2.58%。

从本月至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 6.57%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 5.72%，轨交设备 II 板块上涨 3.78%，工程机械板块上涨 3.10%，自动化设备板块上涨 2.71%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 16.48%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 11.30%，工程机械板块上涨 10.41%，自动化设备板块上涨 9.20%，轨交设备 II 板块下跌 7.80%。

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 5 月 8 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	8.36	6.57	16.48
2	801078.SL	自动化设备	8.08	2.71	9.20
3	801074.SL	专用设备	7.23	5.72	11.30
4	801076.SL	轨交设备 II	2.87	3.78	-7.80
5	801077.SL	工程机械	2.58	3.10	10.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，大叶股份、春光智能、七丰精工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 98.88%、59.70%、54.33%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，七丰精工、华伍股份、大叶股份表现最突出，涨幅分别为 52.62%、48.70%、37.75%。从年初至今表现上看，万达轴承、思看科技、浩淼科技排名前三，涨幅分别为

264.58%、241.72%、233.49%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 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
300879.SZ	大叶股份	98.88	873169.BJ	七丰精工	52.62	920002.BJ	万达轴承	264.58
838810.BJ	春光智能	59.70	300095.SZ	华伍股份	48.70	688583.SH	思看科技	241.72
873169.BJ	七丰精工	54.33	300879.SZ	大叶股份	37.75	831856.BJ	浩森科技	233.49
600592.SH	龙溪股份	50.34	002490.SZ	山东墨龙	33.42	600592.SH	龙溪股份	195.32
300095.SZ	华伍股份	50.08	873305.BJ	九菱科技	31.80	301601.SZ	惠通科技	193.73
300946.SZ	恒而达	42.66	600592.SH	龙溪股份	29.23	838810.BJ	春光智能	187.62
300157.SZ	新锦动力	39.71	300960.SZ	通业科技	28.36	300718.SZ	长盛轴承	161.36
688360.SH	德马科技	36.27	002514.SZ	宝馨科技	27.94	001395.SZ	亚联机械	154.93
300281.SZ	金明精机	36.08	300091.SZ	金通灵	27.73	601177.SH	杭齿前进	152.05
300091.SZ	金通灵	32.75	300281.SZ	金明精机	26.66	300879.SZ	大叶股份	149.49

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，\*ST 新元、ST 逸飞、江顺科技表现较弱，跌幅分别为 27.27%、22.24%、16.01%。从本月至今表现上看，ST 逸飞、\*ST 星农、威领股份跌幅较大，分别下跌 16.16%、5.11%、4.40%。从年初至今表现上看，\*ST 工智、\*ST 新元、罗博特科跌幅较大，跌幅分别为 55.21%、53.66%、39.79%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
300472.SZ	*ST 新元	-27.27	688646.SH	ST 逸飞	-16.16	000584.SZ	*ST 工智	-55.21
688646.SH	ST 逸飞	-22.24	603789.SH	*ST 星农	-5.11	300472.SZ	*ST 新元	-53.66
001400.SZ	江顺科技	-16.01	002667.SZ	威领股份	-4.40	300757.SZ	罗博特科	-39.79
603789.SH	*ST 星农	-14.21	301510.SZ	固高科技	-3.83	600579.SH	中化装备	-37.21
603800.SH	洪田股份	-13.46	688433.SH	华曙高科	-2.85	002529.SZ	*ST 海源	-35.85
000595.SZ	*ST 宝实	-12.89	301413.SZ	安培龙	-2.66	603789.SH	*ST 星农	-35.19
001256.SZ	炜冈科技	-11.46	300472.SZ	*ST 新元	-2.56	000595.SZ	*ST 宝实	-34.53
600894.SH	广日股份	-10.12	300466.SZ	赛摩智能	-2.37	600243.SH	*ST 海华	-32.79
688337.SH	普源精电	-10.00	000595.SZ	*ST 宝实	-2.33	603283.SH	赛腾股份	-32.42
002931.SZ	锋龙股份	-8.35	603583.SH	捷昌驱动	-2.03	603338.SH	浙江鼎力	-30.92

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 5 月 8 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)	27.10	25.25	30.50	20.50	7.32%	-11.13%	32.23%
801072.SL	通用设备	34.55	30.17	39.47	23.63	14.51%	-12.46%	46.22%
801074.SL	专用设备	25.43	23.15	27.64	18.62	9.88%	-7.99%	36.59%
801076.SL	轨交设备II	17.00	19.01	22.39	16.20	-10.59%	-24.10%	4.89%
801077.SL	工程机械	20.41	20.42	24.42	17.65	-0.05%	-16.41%	15.64%
801078.SL	自动化设备	46.78	38.03	51.61	27.27	23.02%	-9.36%	71.57%

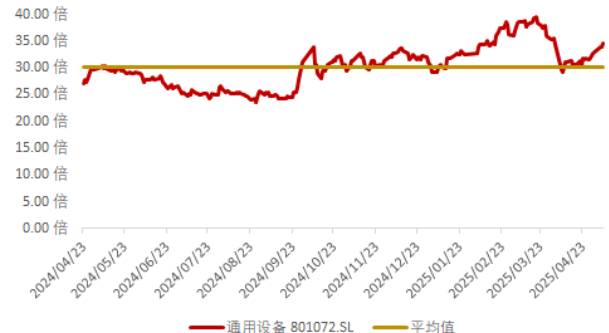
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）



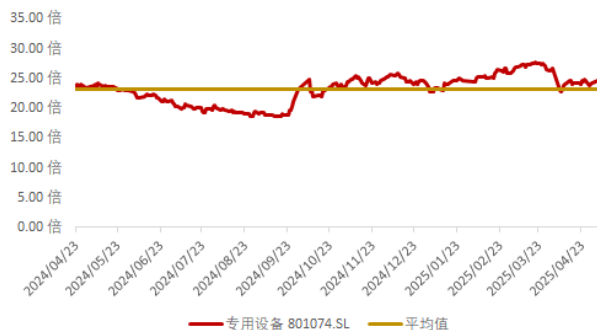
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）



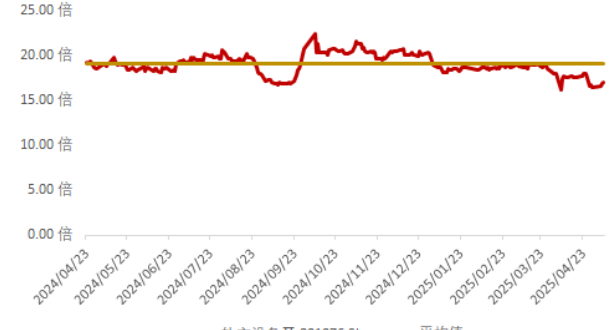
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）



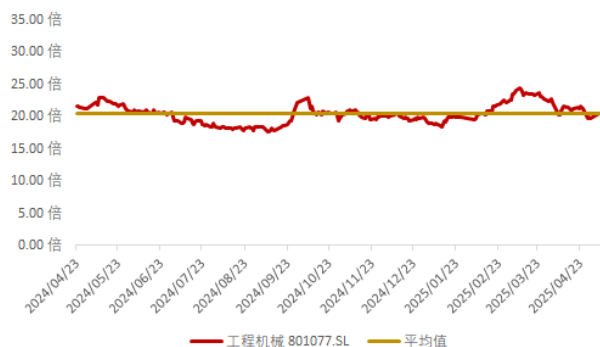
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）



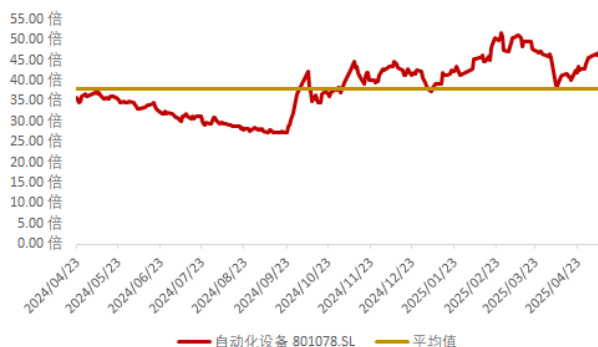
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

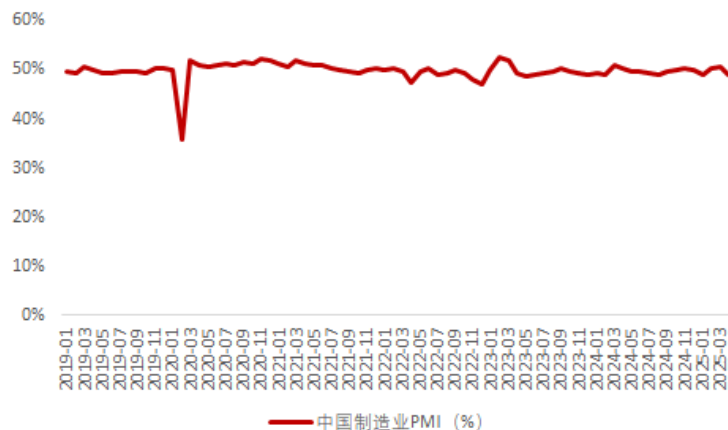
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

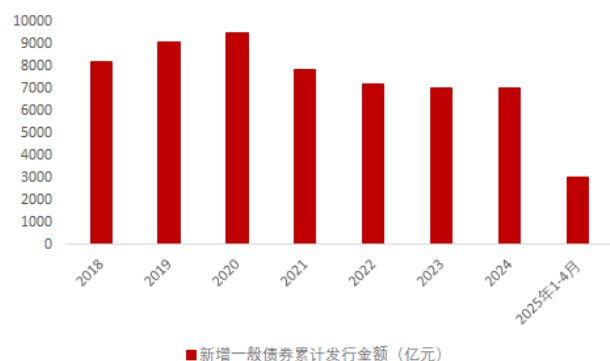
### 三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



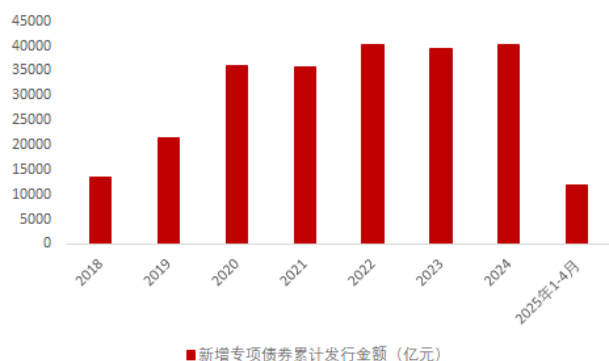
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：新增一般债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：新增专项债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



## 四、产业新闻

1. 根据中国工程机械工业协会统计，2025 年 4 月工程机械主要产品月平均工作时长为 90.10 小时，同比增长 3.20%，环比下降 0.05%。其中：挖掘机 85 小时；装载机 98.30 小时；汽车起重机 123.00 小时；履带起重机 95.60 小时；塔式起重机 54.40 小时；压路机 40.70 小时；摊铺机 37.60 小时；旋挖钻机 81.50 小时；非公路矿用自卸车 170.00 小时；混凝土泵车 50.50 小时；搅拌车 73.80 小时；叉车 79.70 小时。2025 年 4 月工程机械主要产品月开工率为 62.00%，同比下降 4.29pct，环比提升 1.17 pct。其中：挖掘机 66.30%；装载机 62.40%；汽车起重机 77.10%；履带起重机 60.20%；塔式起重机 42.90%；压路机 49.30%；摊铺机 52.10%；旋挖钻机 48.50%；非公路矿用自卸车 49.10%；混凝土泵车 43.00%；搅拌车 38.80%；叉车 53.60%。（来源：中国工程机械工业协会）
2. 世界机器人大会、世界人形机器人运动会两项大会将于 2025 年 8 月举行。（来源：财联社）
3. 2025 年 4 月，北京人形机器人开源社区上线，包含博客、论坛交流、技术文档展示、开源项目展示、活动发布、专家学者认证、开源课程发布等丰富功能，通过开放共享核心技术与研发资源，促进全球开发者协作创新、加速行业技术突破，为具身智能产业融合搭建起人才培育、技术迭代和产业落地的基座平台。（来源：科创板日报，财联社）
4. 美的自主研发的类人形机器人于 5 月正式进入湖北荆州的洗衣机工厂，用于机器运维、设备检测和搬运等场景。此外，美的人形机器人将于今年下半年陆续进入线下门店，用于商业导览、制作咖啡等场景。（来源：财联社）
5. 亚马逊推出一款名为 Vulcan 的新型仓储机器人，该机器人配备先进的人工智能技术，并具备触觉功能，能够完成公司仓库中约四分之三的物品拣选与存放任务。（来源：财联社）

## 五、公司公告

1. 2025 年 4 月 30 日，埃夫特公告，公司 2024 年实现营收 13.73 亿元。同比下降 27.21%，归母净利润亏损 1.57 亿元，同比下降 231.22%；扣非后归母净利润亏损 2.36 亿元，同比下降 89.27%。2025Q1 实现营收 2.52 亿元，同比下降 24.71%；归母净利润亏损 0.67 亿元，同比下降 247.63%；扣非后归母净利润亏损 0.70 亿元，同比下降 873.14%。
2. 2025 年 4 月 30 日，秦川机床公告，公司 2025Q1 年实现营收 10.44 亿元。同比增长 6.39%，归母净利润为 0.27 亿元，同比增长 7.81%；扣非后归母净利润为 0.07 亿元，同比增长 3.26%。
3. 2025 年 4 月 30 日，山推股份公告，公司 2025Q1 实现营收 33.01 亿元。同比增长



2.86%，归母净利润为 2.73 亿元，同比增长 13.63%；扣非后归母净利润为 2.69 亿元，同比增长 52.59%。

4. 2025 年 4 月 30 日，绿的谐波公告，公司 2024 年实现营收 3.87 亿元，同比增长 8.77%，归母净利润为 0.56 亿元，同比下降 33.26%；扣非后归母净利润为 0.46 亿元，同比下降 38.09%。2025Q1 实现营收 0.98 亿元，同比增长 19.65%；归母净利润为 0.20 亿元，同比增长 0.66%；扣非后归母净利润为 0.17 亿元，同比增长 1.88%。
5. 2025 年 4 月 30 日，海目星公告，公司 2024 年实现营收 45.25 亿元。同比下降 5.82%，归母净利润亏损 1.63 亿元，同比下降 150.68%；扣非后归母净利润亏损 2.16 亿元，同比下降 186.79%。2025Q1 实现营收 5.39 亿元，同比下降 48.58%；归母净利润亏损 1.89 亿元，同比下降 605.57%；扣非后归母净利润亏损 1.97 亿元，同比下降 873.14%。

## 六、本周观点

2024 年申万机械设备行业营收同比保持小幅增长，利润端承压。从季度来看，2025Q1 归母净利润环比改善明显。行业连续三个季度盈利能力环比下降后回升，2025Q1 毛利率、净利率分别环比提升 0.76pct、5.41pct。二级板块方面，2025Q1，**工程机械**业绩同环比双增，受益于原材料价格处于低位，叠加主机厂商进一步拓展海外市场，盈利能力明显增强。随着资金加速落地、存量更新替换等因素助力，国内需求将逐渐增加，建议关注 4-5 月内销数据。**自动化设备**企业业绩压力仍存，工控、机器人、激光设备等细分领域利润端环比改善。我们认为随着消费进一步复苏，工业领域细分板块业绩将持续修复。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、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；
- （5）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；
- （6）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