

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2025/05/23-2025/06/05)

人形机器人订单保持快速增长

2025年6月6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0.03%, 跑赢沪深300指数0.90个百分点, 在申万31个行业中排第20名; 申万机械设备板块2025年5月上涨0.79%, 跑输沪深300指数1.06个百分点, 在申万31个行业中排名第25名; 申万机械设备板块年初至今上涨7.71%, 跑赢沪深300指数9.17个百分点, 在申万31个行业中排名第6名。

机械设备二级板块本周涨跌幅: 截至2025年6月5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1.39%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨0.88%, 自动化设备板块下跌0.47%, 轨交设备II板块下跌1.44%, 工程机械板块下跌2.76%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2025年6月5日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为乐惠国际、雪人股份、合锻智能, 涨幅分别为59.86%、56.03%、42.69%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为泰坦股份、无锡鼎邦、大叶股份, 跌幅分别为16.79%、15.35%、15.02%。

机械设备本周估值: 截至2025年6月5日, 申万机械设备板块PE TTM为26.42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33.61倍、25.67倍、16.70倍、19.27倍、44.74倍。

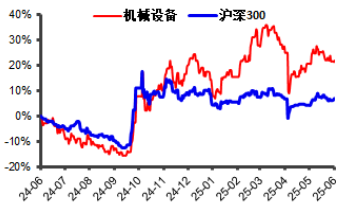
机械设备行业周观点:

机器人: 人形机器人主机企业订单保持快速增长, 2025年下半年或将迎来小批量产期, 将催化板块行情。建议重点关注技术升级、大/小脑、灵巧手等投资主题。建议关注: 汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

工程机械: 2025年1-4月挖机内销延续同比增长趋势, 叠加装载机、起重机等销量同比增速逐渐修复, 将加快进入新周期。出口方面, 美国市场政策影响有望趋缓, 一带一路沿线地区、非洲需求仍相对较高。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.....	9
六、本周观点.....	10
七、风险提示.....	10

插图目录

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 6 月 5 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 6 月 5 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 6 月 5 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 6 月 5 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 6 月 5 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 6 月 5 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 6 月 5 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）.....	8
图 10：新增专项债券发行金额（亿元）.....	8

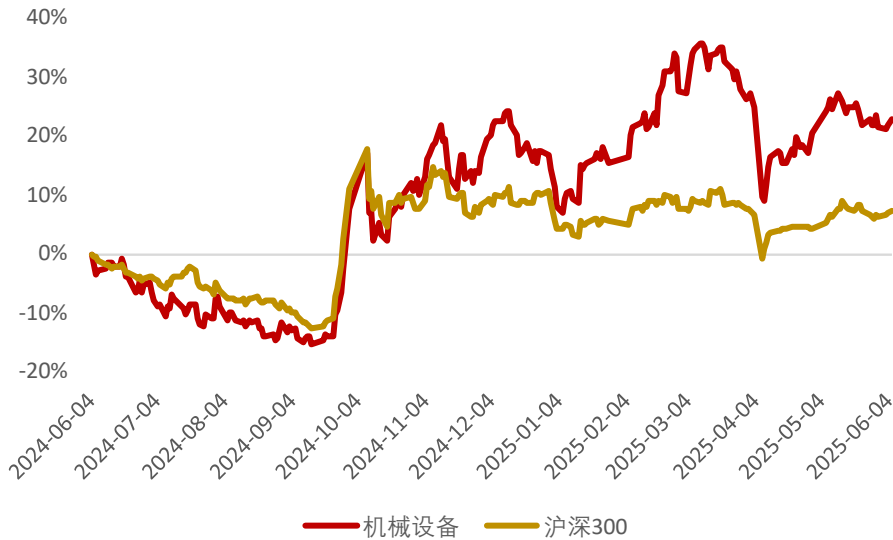
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 5 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 6 月 5 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 6 月 5 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 6 月 5 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 6 月 5 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2025 年 6 月 5 日，申万机械设备行业双周下跌 0.03%，跑赢沪深 300 指数 0.90 个百分点，在申万 31 个行业中排第 20 名；申万机械设备板块 2025 年 5 月上涨 0.79%，跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名；申万机械设备板块年初至今上涨 7.71%，跑赢沪深 300 指数 9.17 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 6 月 5 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 6 月 5 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	2025 年 5 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770.SL	通信(申万)	4.28	3.98	-0.06
2	801150.SL	医药生物(申万)	3.98	6.42	8.00
3	801970.SL	环保(申万)	3.40	6.83	7.40
4	801760.SL	传媒(申万)	3.38	2.20	7.63
5	801130.SL	纺织服饰(申万)	3.08	6.03	6.72
6	801750.SL	计算机(申万)	3.00	-0.68	4.95
7	801140.SL	轻工制造(申万)	1.91	4.82	3.28
8	801210.SL	社会服务(申万)	1.70	-0.86	2.00
9	801080.SL	电子(申万)	1.64	-2.85	-0.83
10	801740.SL	国防军工(申万)	1.62	6.34	2.47
11	801790.SL	非银金融(申万)	1.59	2.66	-4.54
12	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.23	2.48	5.80
13	801030.SL	基础化工(申万)	1.22	1.97	5.06
14	801980.SL	美容护理(申万)	0.82	2.55	14.59
15	801200.SL	商贸零售(申万)	0.61	1.66	-3.58

16	801180.SL	房地产(申万)	0.50	-0.44	-7.09
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.35	2.91	-4.02
18	801780.SL	银行(申万)	0.34	6.05	9.07
19	801050.SL	有色金属(申万)	0.02	1.41	10.87
20	801890.SL	机械设备(申万)	-0.03	0.79	7.71
21	801960.SL	石油石化(申万)	-0.34	1.88	-6.03
22	801230.SL	综合(申万)	-0.63	4.77	0.03
23	801170.SL	交通运输(申万)	-0.66	5.56	-1.39
24	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.76	1.35	-0.47
25	801040.SL	钢铁(申万)	-1.72	-0.31	0.52
26	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.83	-0.13	-1.67
27	801160.SL	公用事业(申万)	-1.93	2.31	-1.10
28	801730.SL	电力设备(申万)	-2.16	2.17	-5.44
29	801950.SL	煤炭(申万)	-2.24	3.77	-12.02
30	801880.SL	汽车(申万)	-2.93	1.44	9.44
31	801110.SL	家用电器(申万)	-3.52	3.50	0.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 6 月 5 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 1.39%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 0.88%，自动化设备板块下跌 0.47%，轨交设备 II 板块下跌 1.44%，工程机械板块下跌 2.76%。

从 2025 年 5 月表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 5.19%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块上涨 2.60%，通用设备板块上涨 1.45%，工程机械板块下跌 1.52%，自动化设备板块下跌 3.77%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 13.39%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 12.55%，自动化设备板块上涨 4.48%，工程机械板块上涨 3.95%，轨交设备 II 板块下跌 8.82%。

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 6 月 5 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	2025 年 5 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801074.SL	专用设备	1.39	5.19	12.55
2	801072.SL	通用设备	0.88	1.45	13.39
3	801078.SL	自动化设备	-0.47	-3.77	4.48
4	801076.SL	轨交设备 II	-1.44	2.60	-8.82
5	801077.SL	工程机械	-2.76	-1.52	3.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，乐惠国际、雪人股份、合锻智能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 59.86%、56.03%、42.69%。从 2025 年 5 月表现上看，涨幅前十的个股中，中邮科技、合锻智能、七丰精工表现最突出，涨幅分别为 157.28%、108.16%、90.58%。从年初至今表现上看，思看科技、万达轴承、浩淼科技排名前三，涨幅分别为 218.50%、208.45%、203.10%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 5 日）

本周涨幅前十			2025 年 5 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
603076.SH	乐惠国际	59.86	688648.SH	中邮科技	157.28	688583.SH	思看科技	218.50
002639.SZ	雪人股份	56.03	603011.SH	合锻智能	108.16	920002.BJ	万达轴承	208.45
603011.SH	合锻智能	42.69	873169.BJ	七丰精工	90.58	831856.BJ	浩淼科技	203.10
301137.SZ	哈焊华通	41.99	300946.SZ	恒而达	89.66	300879.SZ	大叶股份	177.03
300865.SZ	大宏立	34.17	301137.SZ	哈焊华通	78.03	301601.SZ	惠通科技	176.36
603194.SH	中力股份	26.64	872895.BJ	花溪科技	74.52	871396.BJ	常辅股份	174.98
002342.SZ	巨力索具	26.31	002816.SZ	*ST 和科	57.26	603011.SH	合锻智能	164.96
301197.SZ	工大科雅	22.76	600421.SH	*ST 华嵘	55.10	838810.BJ	春光智能	163.19
871263.BJ	莱赛激光	21.51	300879.SZ	大叶股份	55.04	300946.SZ	恒而达	161.38
688455.SH	科捷智能	19.59	002639.SZ	雪人股份	53.55	872895.BJ	花溪科技	160.12

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，泰坦股份、无锡鼎邦、大叶股份表现较弱，跌幅分别为 16.79%、15.35%、15.02%。从 2025 年 5 月表现上看，安培龙、赛摩智能、绿的谐波跌幅较大，分别下跌 23.16%、21.35%、21.33%。从年初至今表现上看，*ST 工智、*ST 新元、中化装备跌幅较大，跌幅分别为 55.21%、51.52%、37.38%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 5 日）

本周跌幅前十			2025 年 5 月跌幅前十			本年跌幅前十		
003036.SZ	泰坦股份	-16.79	301413.SZ	安培龙	-23.16	000584.SZ	*ST 工智	-55.21
872931.BJ	无锡鼎邦	-15.35	300466.SZ	赛摩智能	-21.35	300472.SZ	*ST 新元	-51.52
300879.SZ	大叶股份	-15.02	688017.SH	绿的谐波	-21.33	600579.SH	中化装备	-37.38
002779.SZ	中坚科技	-12.75	920002.BJ	万达轴承	-20.22	300757.SZ	罗博特科	-37.29
301105.SZ	鸿铭股份	-11.86	688160.SH	步科股份	-20.01	603283.SH	赛腾股份	-35.83
688400.SH	凌云光	-11.73	301261.SZ	恒工精密	-19.12	002514.SZ	宝馨科技	-29.71
688395.SH	正弦电气	-10.60	301392.SZ	汇成真空	-19.07	600894.SH	广日股份	-29.52
301013.SZ	利和兴	-10.18	688646.SH	ST 逸飞	-18.52	603338.SH	浙江鼎力	-29.31
002819.SZ	东方中科	-9.88	002896.SZ	中大力德	-18.45	300151.SZ	昌红科技	-27.44
603337.SH	杰克股份	-8.99	300809.SZ	华辰装备	-17.64	603789.SH	*ST 星农	-27.30

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 6 月 5 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)	26.42	25.34	30.50	20.50	4.25%	-13.38%	28.89%
801072.SL	通用设备	33.61	30.52	39.47	23.63	10.14%	-14.83%	42.25%
801074.SL	专用设备	25.67	23.29	27.64	18.62	10.22%	-7.15%	37.85%
801076.SL	轨交设备II	16.70	18.85	22.39	16.20	-11.41%	-25.43%	3.05%
801077.SL	工程机械	19.27	20.25	24.42	17.65	-4.81%	-21.06%	9.19%
801078.SL	自动化设备	44.74	38.71	51.61	27.27	15.58%	-13.31%	64.09%

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 6 月 5 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 6 月 5 日）



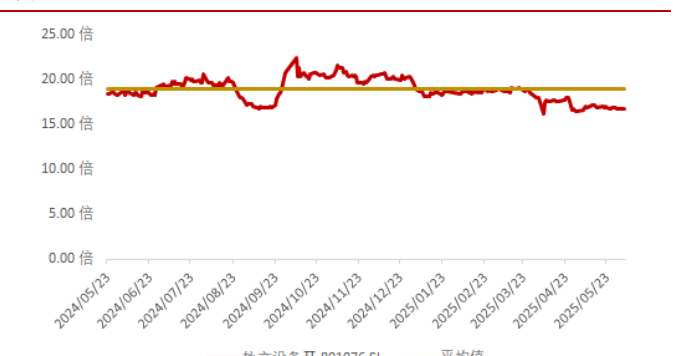
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 6 月 5 日）



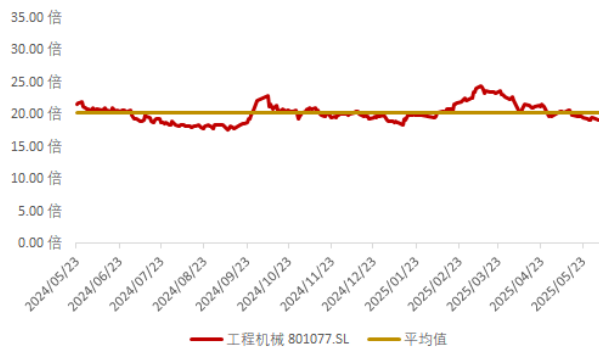
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 6 月 5 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 6 月 5 日) 图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 6 月 5 日)

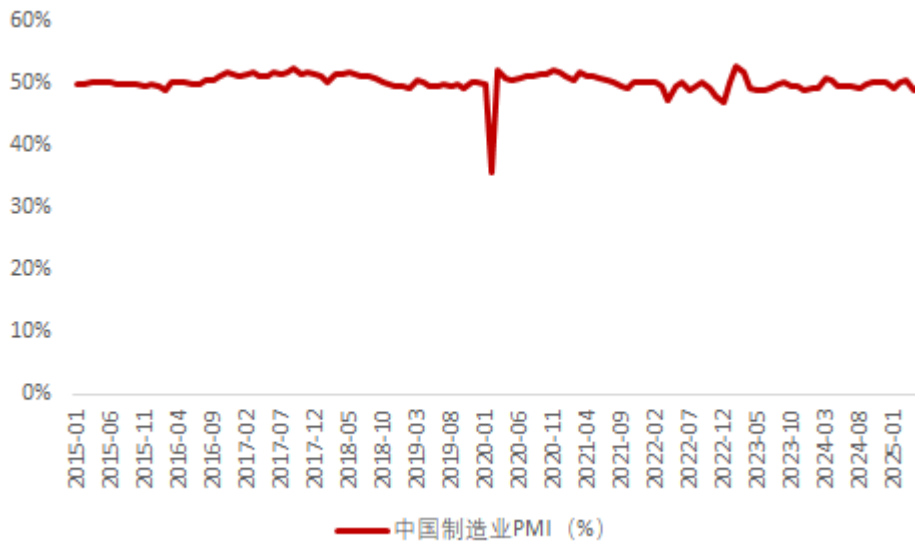


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、数据更新

图 8: 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）

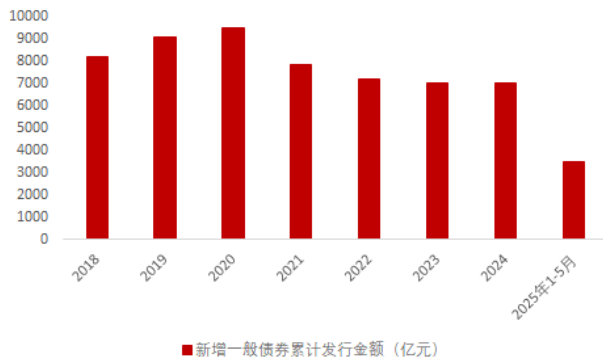
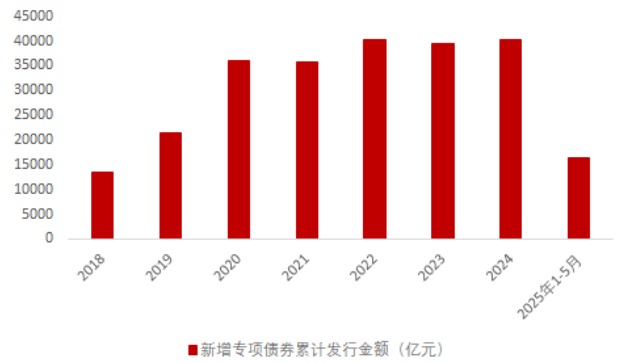


图 10：新增专项债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 广东省人工智能与机器人产业联盟将于 2025 年 6 月 6 日成立，意味着产业链整合和技术攻关进入加速阶段。随着人工智能技术的进步，中美在人形机器人领域的技术差距正在缩小。（来源：财联社）
2. 湖北省委书记、省人大常委会主任为湖北人形机器人创新中心、产业联盟揭牌，并表示随着人工智能加快融入生产生活，人形机器人产业已经成为科技竞争的新高地、未来产业的新赛道、经济发展的新引擎。要咬定目标不放松，进一步增强发展意识、机遇意识，坚持目标引领，全力推动人形机器人产业高质量发展，加快培育壮大新质生产力。要切实加强科技研发，围绕强“大脑”、强“肢体”、强“整机”，加强产学研用协同，推动人形机器人与脑机接口、具身智能、大模型等前沿技术交叉融合。要全力推进产业化发展，强化产品思维、市场思维，以需求为导向，加快打造一批高可靠性、高性价比的整机产品，推动人形机器人在发展中应用、在应用中发展。要加大支持力度，各有关方面要强化支撑保障，实施包容审慎监管，更好发挥政府投资基金引导作用，撬动更多社会资本投入，促进新技术新产品研发、推广、应用，为人形机器人产业发展营造良好生态。（来源：财联社）
3. 智元机器人旗下远征 A2 人形机器人通过中国 CR、欧盟 CE-MD、欧盟 CE-RED、美国 FCC 四项产品认证，成为全球首个同时拥有中、美、欧三个区域认证的人形机器人，也是国内首个获得 CR 和 CE-MD 认证的人形机器人。（来源：财联社）
4. 灵巧智能发布三款灵巧手产品—高灵巧度灵巧手 DexHand021 Pro、千元级三指灵巧手 DexHand021 S 和千赫级数据采集系统 DexCap。（来源：财联社）
5. 北京人形机器人创新中心发布视频，更新“天工 2.0”人形机器人在各类真实环境中的表现。“天工 2.0”拥有超长续航，可应用于商业服务、工业、特种作业、物流及家庭等多场景。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025年5月27日，德石股份公告，公司于近日收到董事、副总经理王继平先生和副总经理、董事会秘书王海斌先生出具的《股份减持计划告知函》，董事、副总经理王继平先生持有公司股份720,190股（占公司剔除回购专户股份数后总股本的0.4861%），拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份180,048股（占公司剔除回购专户股份数后总股本的0.1215%）；副总经理、董事会秘书王海斌先生持有公司股份1,637,250股（占公司剔除回购专户股份数后总股本的1.1052%），拟通过以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份409,313股（占公司剔除回购专户股份数后总股本的0.2763%）。
2. 2025年5月28日，金明精机公告，公司于近期取得四项国家专利，并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202110426148.1；专利名称：一种自动冷却风环；专利号：ZL202110460410.4；专利名称：一种冷却水环；专利号：ZL202211671723.5；专利名称：温度控制方法、装置、电子设备及存储介质；专利号：ZL202421516985.9；专利名称：用于薄膜流涎设备的风刀。
3. 2025年5月28日，蓝海华腾公告，公司近日收到公司董事姜仲文先生、傅颖女士及其一致行动人明华信德新经济二期基金、时仁帅先生《关于拟减持深圳市蓝海华腾技术股份有限公司股份的告知函》。董事姜仲文先生持有公司股份7,843,972股，（占公司总股本比例3.78%），拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过1,500,000股，即不超过公司总股本的1%；董事傅颖女士及其一致行动人明华信德新经济二期基金共持有公司股份7,011,200股，（占公司总股本比例3.38%），拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过1,000,000股，即不超过公司总股本的1%；董事时仁帅先生持有公司股份3,413,119股，（占公司总股本比例3.78%），拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过850,000股，即不超过公司总股本的1%。
4. 2025年6月6日，大族激光公告，公司董事会近日收到公司管理与决策委员会副主任赵光辉先生的书面辞职报告，赵光辉先生因个人原因申请辞去公司管理与决策委员会副主任职务。辞去上述职务后，赵光辉先生将继续在公司担任IT大客户市场总部总经理等其他职务。截至本公告披露日，赵光辉先生持有公司股份13,444股，占公司总股本的0.0013%。赵光辉先生所持有的公司股份将按照《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第18号——股东及董事、高级管理人员减持股份》等规定之要求进行管理。
5. 2025年6月6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：ZL202211716018.2；专利名称：一种数据共享系统；专利号：ZL202210204840.4；专利名称：一种机器人轨迹规划方法、系统以及机器人。

六、本周观点

机器人：人形机器人主机企业订单保持快速增长，2025 年下半年或将迎来小批量产期，将催化板块行情。建议重点关注技术升级、大/小脑、灵巧手等投资主题。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025 年 1-4 月挖机内销延续同比增长趋势，叠加载载机、起重机等销量同比增速逐渐修复，将加快进入新周期。出口方面，美国市场政策风险有望趋缓，一带一路沿线地区、非洲需求仍相对较高。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；

-
- （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