

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2026/03/20-2026/04/02)

板块回调, 把握细分领域机遇

2026年4月3日

投资要点:

分析师: 谢少威  
SAC 执业证书编号:  
S0340523010003  
电话: 0769-22119430  
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3.48%, 跑输沪深300指数1.20个百分点, 在申万31个行业中排第14名; 申万机械设备板块3月下跌12.89%, 跑输沪深300指数7.36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下跌0.38%, 跑赢沪深300指数2.88个百分点, 在申万31个行业中排名第15名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅:** 截至2026年4月2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0.05%。其他板块表现如下, 轨交设备II板块下跌0.99%, 通用设备板块下跌4.11%, 专用设备板块下跌4.26%, 自动化设备板块下跌4.34%。

**机械设备个股涨跌情况:** 截至2026年4月2日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为泰金新能、田中精机、电光科技, 涨幅分别为68.72%、48.61%、36.59%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为英维克、时代新材、大元泵业, 跌幅分别为20.47%、17.86%、16.58%。

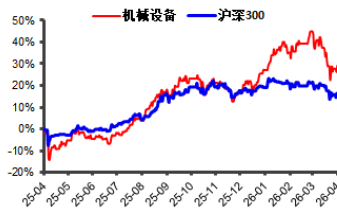
**机械设备本周估值:** 截至2026年4月2日, 申万机械设备板块PE TTM为34.47倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为52.33倍、35.32倍、17.58倍、21.53倍、55.11倍。

■ 机械设备行业周观点:

**机械设备:** 2026年3月, 机械设备行业区间跌幅为12.89%, 整体呈单边下行态势, 估值水平从前期高位快速下修, 细分领域表现分化显著。本轮调整主要受行业基本面承压、市场悲观情绪传导影响, 市场对下游整体需求预期走弱。**工程机械方面,** 3月板块回调幅度较大, 核心源于下游开工预期偏弱。2026年超长期特别国债支持大规模设备更新、“两重”建设, 叠加城市更新等项目推进, 有望共同拉动国内存量替换与新增需求。而工程机械出口依托海外采矿、基建项目等刚性需求, 叠加政策支持有望维持较高景气度。**机器人方面,** 板块回调幅度明显, 一方面是下游需求收窄导致工业机器人需求疲软; 另一方面是人形机器人仍处于概念向商业化落地的过渡期, 3月阶段性催化不足, 市场情绪有所降温。未来随着人形机器人规模化量产推进, 核心零部件需求有望放量, 产业链企业将受益。建议聚焦量产确定性与核心供应链环节, 把握机器人板块回调机遇。**油服设备方面,** 地缘局势等因素催化油价上涨, 国际油价中高位运行叠加海内外油气企业资本开支稳健落地, 将拉动油服设备采购需求, 建议关注油服设备行业结构性机遇。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

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

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；下游资本开支不及预期风险；地缘政治风险。

## 目录

一、行情回顾.....	4
二、板块估值情况.....	7
三、数据更新.....	8
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 2026 年 4 月 2 日）.....	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	8
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	8

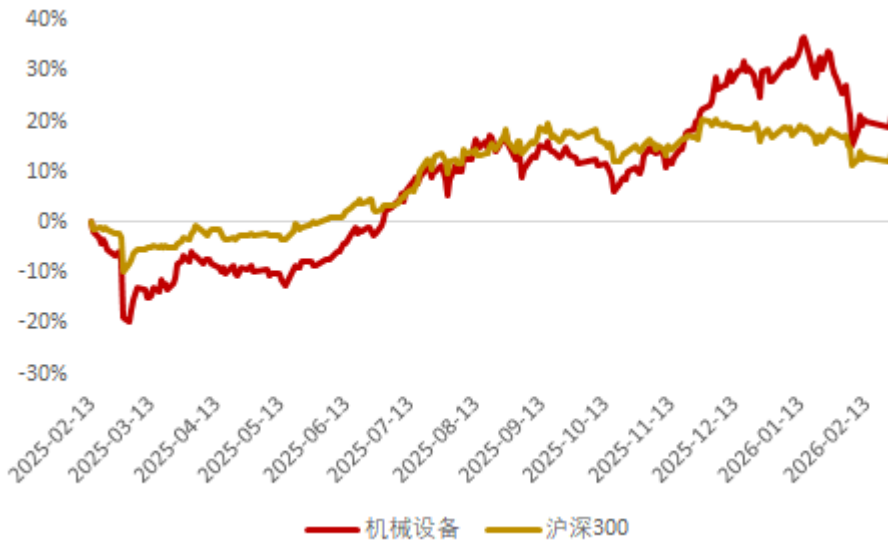
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	4
表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	5
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	6
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	6
表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 4 月 2 日）.....	7
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

## 一、行情回顾

截至 2026 年 4 月 2 日，申万机械设备行业双周下跌 3.48%，跑输沪深 300 指数 1.20 个百分点，在申万 31 个行业中排第 14 名；申万机械设备板块 3 月下跌 12.89%，跑输沪深 300 指数 7.36 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下跌 0.38%，跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 4 月 2 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 2026 年 4 月 2 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	3 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801150.SL	医药生物(申万)	4.49	-3.74	3.17
2	801050.SL	有色金属(申万)	2.23	-17.21	4.11
3	801780.SL	银行(申万)	0.89	3.93	-2.87
4	801770.SL	通信(申万)	0.39	-1.02	7.32
5	801710.SL	建筑材料(申万)	0.04	-11.72	8.85
6	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.03	-2.89	-1.65
7	801170.SL	交通运输(申万)	-0.14	-5.54	-0.31
8	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.88	-7.23	-1.78
9	801880.SL	汽车(申万)	-1.71	-9.05	-6.13
10	801110.SL	家用电器(申万)	-2.07	-7.13	-6.43
11	801030.SL	基础化工(申万)	-2.36	-10.30	6.69
12	801960.SL	石油石化(申万)	-2.38	-3.17	17.39
13	801040.SL	钢铁(申万)	-2.40	-15.55	-0.07
14	801890.SL	机械设备(申万)	-3.48	-12.89	-0.38
15	801970.SL	环保(申万)	-3.52	-8.10	4.94
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	-3.61	-4.76	4.51
17	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.65	-8.73	-1.43

18	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.81	-6.09	-4.58
19	801210.SL	社会服务(申万)	-3.86	-10.52	-4.09
20	801160.SL	公用事业(申万)	-3.90	1.25	7.92
21	801950.SL	煤炭(申万)	-4.06	1.11	17.75
22	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.21	-11.76	-14.67
23	801730.SL	电力设备(申万)	-4.28	-2.54	5.25
24	801760.SL	传媒(申万)	-4.59	-15.02	-4.52
25	801980.SL	美容护理(申万)	-4.91	-11.75	-7.85
26	801740.SL	国防军工(申万)	-5.88	-15.94	-7.29
27	801180.SL	房地产(申万)	-5.92	-11.25	-9.11
28	801080.SL	电子(申万)	-6.46	-13.51	-2.44
29	801790.SL	非银金融(申万)	-6.72	-11.58	-14.89
30	801230.SL	综合(申万)	-7.41	-12.70	12.38
31	801750.SL	计算机(申万)	-9.37	-14.93	-8.51

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 4 月 2 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 0.05%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块下跌 0.99%，通用设备板块下跌 4.11%，专用设备板块下跌 4.26%，自动化设备板块下跌 4.34%。

从 3 月表现来看，轨交设备 II 板块跌幅最小，为 4.07%。其他板块表现如下，自动化设备板块下跌 10.81%，专用设备板块下跌 13.09%，通用设备板块下跌 14.59%，工程机械板块下跌 15.11%。

从年初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 4.84%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 0.55%，专用设备板块下跌 1.28%，轨交设备 II 板块下跌 3.35%，工程机械板块下跌 7.03%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	3 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801077.SL	工程机械	0.05	-15.11	-7.03
2	801076.SL	轨交设备 II	-0.99	-4.07	-3.35
3	801072.SL	通用设备	-4.11	-14.59	0.55
4	801074.SL	专用设备	-4.26	-13.09	-1.28
5	801078.SL	自动化设备	-4.34	-10.81	4.84

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，泰金新能、田中精机、电光科技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 68.72%、48.61%、36.59%。从 3 月表现上看，涨幅前十的个股中，泰金新能、海川智能、电光科技表现最突出，涨幅分别为 88.24%、59.42%、49.63%。从年初至今表现上看，田中精机、欧科亿、江顺科技排名前三，涨幅分别为 245.44%、163.08%、116.82%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）

双周涨幅前十			3 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
688813.SH	泰金新能	68.72	688813.SH	泰金新能	88.24	300461.SZ	田中精机	245.44
300461.SZ	田中精机	48.61	300720.SZ	海川智能	59.42	688308.SH	欧科亿	163.08
002730.SZ	电光科技	36.59	002730.SZ	电光科技	49.63	001400.SZ	江顺科技	116.82
301312.SZ	智立方	33.03	003036.SZ	泰坦股份	47.41	002931.SZ	锋龙股份	109.56
688383.SH	新益昌	28.37	002445.SZ	中南文化	44.96	300257.SZ	开山股份	108.26
688455.SH	科捷智能	23.28	001400.SZ	江顺科技	37.36	301312.SZ	智立方	106.74
003036.SZ	泰坦股份	21.96	300992.SZ	泰福泵业	31.37	002730.SZ	电光科技	96.08
688622.SH	禾信仪器	19.89	301128.SZ	强瑞技术	31.27	688257.SH	新锐股份	89.09
688090.SH	瑞松科技	18.21	600815.SH	厦工股份	22.32	002667.SZ	威领股份	83.12
301053.SZ	远信工业	16.91	301053.SZ	远信工业	19.88	301338.SZ	凯格精机	81.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，英维克、时代新材、大元泵业表现较弱，跌幅分别为 20.47%、17.86%、16.58%。从 3 月表现上看，和泰机电、博盈特焊、宇晶股份跌幅较大，分别下跌 40.21%、38.26%、36.01%。从年初至今表现上看，\*ST 海华、思林杰、金沃股份跌幅较大，跌幅分别为 43.58%、39.65%、37.77%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 日）

双周跌幅前十			3 月跌幅前十			本年跌幅前十		
002837.SZ	英维克	-20.47	001225.SZ	和泰机电	-40.21	600243.SH	*ST 海华	-43.58
600458.SH	时代新材	-17.86	301468.SZ	博盈特焊	-38.26	688115.SH	思林杰	-39.65
603757.SH	大元泵业	-16.58	002943.SZ	宇晶股份	-36.01	300984.SZ	金沃股份	-37.77
002367.SZ	康力电梯	-16.54	688033.SH	天宜新材	-33.14	300421.SZ	力星股份	-36.70
300145.SZ	南方泵业	-16.40	920807.BJ	奔朗新材	-31.90	603278.SH	大业股份	-36.56
000988.SZ	华工科技	-16.38	605288.SH	凯迪股份	-30.70	688577.SH	浙海德曼	-35.16
605286.SH	同力天启	-16.38	301548.SZ	崇德科技	-30.64	688698.SH	伟创电气	-34.62
600421.SH	*ST 华嵘	-16.06	300943.SZ	春晖智控	-30.48	002347.SZ	泰尔股份	-34.57
002667.SZ	威领股份	-15.66	920505.BJ	九菱科技	-29.83	600343.SH	航天动力	-33.92
688648.SH	中邮科技	-15.55	920061.BJ	西磁科技	-29.10	920651.BJ	天罡股份	-33.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

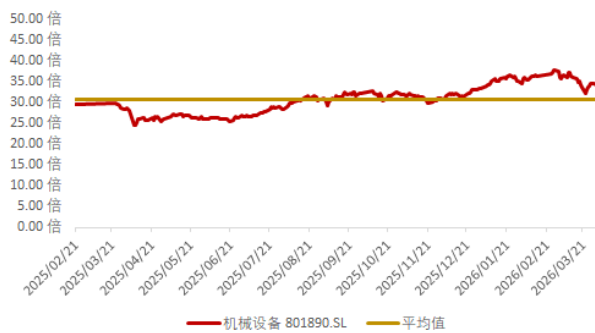
## 二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 4 月 2 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 年平均价值差距	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）	34.47	30.74	37.82	24.65	12.14%	-8.84%	39.83%
801072.SL	通用设备	52.33	41.39	56.23	29.16	26.43%	-6.94%	79.48%
801074.SL	专用设备	35.32	30.67	39.18	22.77	15.16%	-9.86%	55.09%
801076.SL	轨交设备II	17.58	17.49	18.90	15.98	0.54%	-6.99%	9.98%
801077.SL	工程机械	21.53	22.12	25.77	18.85	-2.66%	-16.46%	14.24%
801078.SL	自动化设备	55.11	49.90	59.08	38.66	10.45%	-6.72%	42.54%

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 2026 年 4 月 2 日）



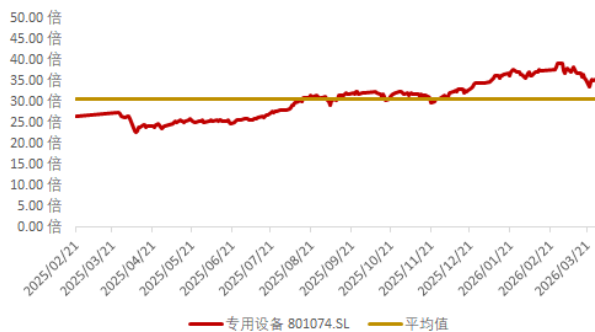
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 2 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 2026 年 4 月 2 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 2026 年 4 月 2 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 2026 年 4 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

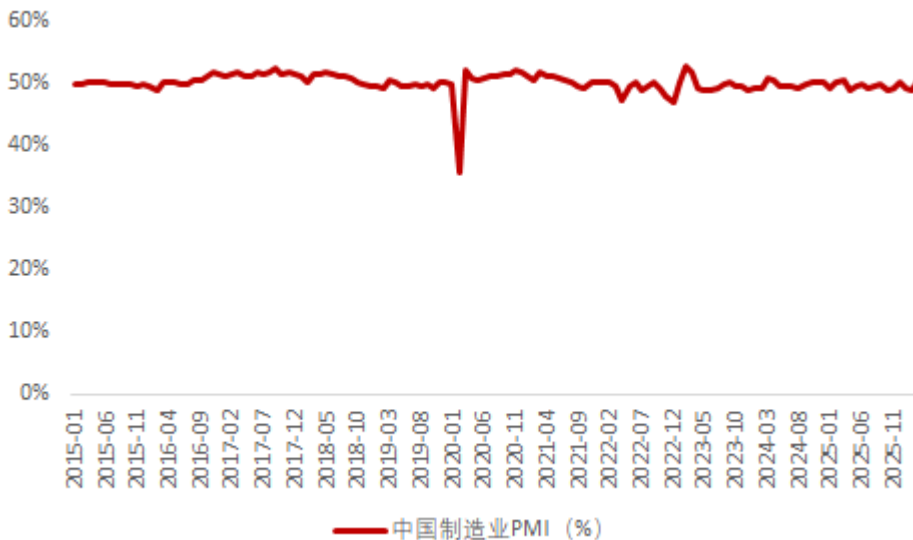
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 2 日）



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

### 四、产业新闻

1. 依托深圳市人工智能与机器人研究院申报的“具身智能机器人广东省工程研究中心”获得广东省发展和改革委员会批复组建。据介绍，这是 AIRS 在具身智能与机器人领域获批的第四个省级平台，标志着该研究院构建起覆盖产业服务、技术攻关、中试验证、工程应用的完整创新矩阵，为广东打造具有全球影响力的智能机器人产业高地提供了系统化的平台支撑。（来源：财联社）
2. 宁德时代未来能源（上海）研究院有限公司、宁德时代申请的“关节结构和机器人”专利获授权。本申请涉及机器人技术领域，其中，关节结构包括关节组件、第一驱动件及第二驱动件，关节组件包括基础部、活动部与连接部，连接部沿第一方向延伸的轴线相对基础部转动设置，活动部沿第二方向延伸的轴线相对连接部转动设置；第一驱动件设置于基础部，第一驱动件具有朝向第一方向设置的第一驱动转轴，第

一驱动转轴驱动连接部；第二驱动件设置于连接部，第二驱动件具有朝向第一方向设置的第二驱动转轴，第二驱动转轴驱动连接活动部；第一驱动件与第二驱动件在第一方向至少部分重合设置。本申请提供的技术方案，将该关节结构应用到人形机器人的颈部，可以改善现有人形机器人的颈部关节结构较为粗大的问题。（来源：财联社）

3. 长安天枢智能机器人（重庆）有限公司今日正式成立。天眼查显示，该公司于2026年3月31日完成注册。中国长安汽车表示，长安天枢智能机器人公司定位为公司机器人产业战略载体，以智能人形机器人技术为牵引，发展多机器人产业板块。（来源：财联社）
4. 据央视财经消息，2026年2月，受春节超长假期影响，全国各项基建项目逐渐放缓，全国工程机械平均开工率为24.65%。从省份表现来看，海南省最为突出，以43.73%的开工率位居全国首位。其中搅拌车开工率高达61.16%，同样位列全国同类设备第一，展现出极强的施工活跃度。全国港口设备开工率为33.61%，同比上涨3.91个百分点，工作量同比增长率为12.13%。（来源：央视财经，工程机械杂志公众号）
5. 根据海关数据，2026年1-2月我国工程机械进出口贸易额为110.72亿美元，同比增长31.40%。其中进口金额3.86亿美元，同比下降7.46%；出口金额106.86亿美元，同比增长33.40%。（来源：中国海关，中国工程机械工业协会，工程机械杂志公众号）

## 五、公司公告

1. 2026年3月30日，三一重工公告，公司2025年实现营收897.00亿元，同比增长14.44%；归母净利润为84.08亿元，同比增长40.71%；扣非后归母净利润为82.21亿元，同比增长54.13%；基本每股收益为0.9834元/股。
2. 2026年3月30日，中联重科公告，公司2025年实现营收521.07亿元，同比增长14.58%；归母净利润为48.58亿元，同比增长38.01%；扣非后归母净利润为33.70亿元，同比增长31.93%；基本每股收益为0.56元/股。
3. 2026年3月30日，拓斯达公告，公司2025年实现营收25.10亿元，同比下降12.59%；归母净利润为0.74亿元，同比增长130.12%；扣非后归母净利润为0.57亿元，同比增长122.70%；基本每股收益为0.15元/股。
4. 2026年3月31日，山东墨龙公告，公司2025年实现营收17.62亿元，同比增长29.88%；归母净利润为0.05亿元，同比增长111.80%；扣非后归母净利润为亏损0.28亿元，同比增长91.13%；基本每股收益为0.01元/股。
5. 2026年3月31日，创世纪公告，公司2025年实现营收53.20亿元，同比增长15.53%；归母净利润为1.43亿元，同比下降39.63%；扣非后归母净利润为4.34亿元，同比增长114.27%；基本每股收益为0.09元/股。

## 六、本周观点

**机械设备：**2026年3月，机械设备行业区间跌幅为12.89%，整体呈单边下行态势，估值水平从前期高位快速下修，细分领域表现分化显著。本轮调整主要受行业基本面承压、市场悲观情绪传导影响，市场对下游整体需求预期走弱。**工程机械方面**，3月板块回调幅度较大，核心源于下游开工预期偏弱。2026年超长期特别国债支持大规模设备更新、“两重”建设，叠加城市更新等项目推进，有望共同拉动国内存量替换与新增需求。而工程机械出口依托海外采矿、基建项目等刚性需求，叠加政策支持有望维持较高景气度。**机器人方面**，板块回调幅度明显，一方面是下游需求收窄导致工业机器人需求疲软；另一方面是人形机器人仍处于概念向商业化落地的过渡期，3月阶段性催化不足，市场情绪有所降温。未来随着人形机器人规模化量产推进，核心零部件需求有望放量，产业链企业将受益。建议聚焦量产确定性与核心供应链环节，把握机器人板块回调机遇。**油服设备方面**，地缘局势等因素催化油价上涨，国际油价中高位运行叠加海内外油气企业资本开支稳健落地，将拉动油服设备采购需求，建议关注油服设备行业结构性机遇。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；

（7）下游资本开支不及预期风险：海内外油气企业资本开支投入不及预期，投入规模缩减，油服设备需求将趋弱；

（8）地缘政治风险：地缘局势变动可能导致原油供应量大幅波动，对油价有较大影响。

**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