

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2026/04/20-2026/05/05)

分化延续, 关注三大投资主线

2026年5月6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上涨1.25%, 跑输沪深300指数0.41个百分点, 在申万31个行业中排第15名; 申万机械设备板块4月上涨10.87%, 跑赢沪深300指数2.85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10.14%, 跑赢沪深300指数6.31个百分点, 在申万31个行业中排名第11名。

机械设备二级板块本周涨跌幅: 截至2026年5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, 自动化设备板块涨幅最大, 为3.61%。其他板块表现如下, 工程机械板块上涨1.41%, 专用设备板块上涨0.60%, 通用设备板块上涨0.23%, 轨交设备II板块下跌0.45%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2026年5月5日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为联讯仪器、鸿仕达、海昌智能, 涨幅分别为1162.01%、426.25%、131.68%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为卓然股份、ST朗进、科捷智能, 跌幅分别为40.11%、39.14%、28.93%。

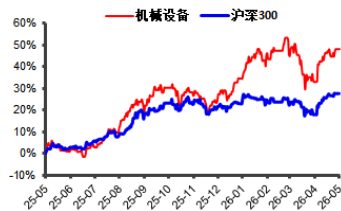
机械设备本周估值: 截至2026年5月3日, 申万机械设备板块PE TTM为37.90倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为56.16倍、41.24倍、16.55倍、22.44倍、64.84倍。

■ 机械设备行业周观点:

机械设备: 受外部因素影响, 细分板块表现分化。建议关注周期复苏、产品出海、科技发展等投资主线。**工程机械方面,** 3月挖机销量海内外共振, 产品出海为核心增长引擎; 国内更新替换需求、下游结构持续优化, 叠加政策支持, 行业景气度将稳步上行。受汇率波动影响, 26Q1企业利润端短期承压; 随着销量延续增长态势, 叠加汇率影响趋缓, 预计26H1业绩有望稳健修复。**机器人方面,** 产业临近规模化量产拐点, 核心零部件将放量, 聚焦产能落地、核心零部件国产化率、技术迭代升级等主线。**油服设备方面,** 海上油气开发提速、地缘局势、高油价等因素强化资本开支增长逻辑, 短期扰动不改长期逻辑。建议关注油服设备行业结构性机遇。**机床方面,** 行业经历三年下行后, 自2025年下半年起订单逐步复苏, 2026Q1整体呈现温和复苏态势。与AI相关领域, 如液冷, 成为核心的增量市场, 叠加新能源汽车、风电、工程机械等领域需求稳定, 共同驱动行业结构性复苏。**激光设备方面,** 受益于AI行业快速发展, PCB设备需求激增, 行业利润端有所修复。聚焦技术创新、国产替代双投资逻辑。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

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。

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 5 月 5 日）.....	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 5 日）.....	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 5 日）.....	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 5 日）.....	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 5 日）.....	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 5 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 5 月 5 日）.....	8
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	8

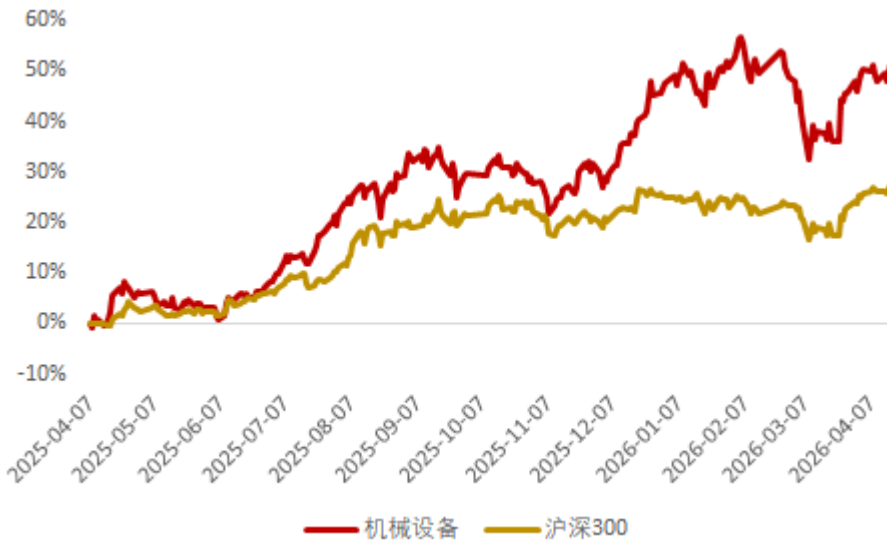
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 5 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 5 月 5 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 5 月 5 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 5 月 5 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 5 月 5 日）.....	7
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2026 年 5 月 5 日，申万机械设备行业双周上涨 1.25%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，在申万 31 个行业中排第 15 名；申万机械设备板块 4 月上涨 10.87%，跑赢沪深 300 指数 2.85 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 10.14%，跑赢沪深 300 指数 6.31 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 5 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 2026 年 5 月 5 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	4 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子(申万)	8.03	26.79	23.72
2	801950.SL	煤炭(申万)	7.80	5.47	23.22
3	801960.SL	石油石化(申万)	7.14	4.57	20.63
4	801230.SL	综合(申万)	4.57	11.24	26.45
5	801110.SL	家用电器(申万)	3.23	6.27	-1.27
6	801180.SL	房地产(申万)	2.83	6.98	-1.06
7	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.49	4.63	2.78
8	801030.SL	基础化工(申万)	2.38	6.74	14.11
9	801740.SL	国防军工(申万)	2.14	9.28	2.57
10	801970.SL	环保(申万)	2.07	6.88	12.09
11	801710.SL	建筑材料(申万)	1.89	10.37	19.40
12	801160.SL	公用事业(申万)	1.86	0.16	9.39
13	801980.SL	美容护理(申万)	1.66	1.64	-7.44
14	801730.SL	电力设备(申万)	1.36	8.98	16.37
15	801890.SL	机械设备(申万)	1.25	10.87	10.14
16	801140.SL	轻工制造(申万)	0.99	3.56	2.06
17	801790.SL	非银金融(申万)	0.65	4.58	-11.08

18	801120.SL	食品饮料(申万)	0.55	-1.12	-3.75
19	801200.SL	商贸零售(申万)	0.42	2.03	-12.70
20	801780.SL	银行(申万)	-0.15	-0.55	-4.05
21	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.58	2.20	-4.30
22	801880.SL	汽车(申万)	-0.59	4.39	-2.25
23	801170.SL	交通运输(申万)	-0.81	-0.73	-2.74
24	801750.SL	计算机(申万)	-0.90	6.60	-1.51
25	801150.SL	医药生物(申万)	-0.99	1.03	0.12
26	801050.SL	有色金属(申万)	-1.28	7.97	11.92
27	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.49	0.41	5.29
28	801210.SL	社会服务(申万)	-1.67	1.48	-2.94
29	801770.SL	通信(申万)	-2.07	22.23	29.51
30	801040.SL	钢铁(申万)	-2.48	1.64	1.12
31	801760.SL	传媒(申万)	-2.69	2.23	-2.61

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 5 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，自动化设备板块涨幅最大，为 3.61%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 1.41%，专用设备板块上涨 0.60%，通用设备板块上涨 0.23%，轨交设备 II 板块下跌 0.45%。

从 4 月表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 18.23%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 12.20%，通用设备板块上涨 9.70%，工程机械板块上涨 4.35%，轨交设备 II 板块下跌 2.55%。

从年初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 23.05%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 11.02%，专用设备板块上涨 9.93%，轨交设备 II 板块下跌 3.50%，工程机械板块下跌 4.76%。

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 5 月 5 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	4 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801078.SL	自动化设备	3.61	18.23	23.05
2	801077.SL	工程机械	1.41	4.35	-4.76
3	801074.SL	专用设备	0.60	12.20	9.93
4	801072.SL	通用设备	0.23	9.70	11.02
5	801076.SL	轨交设备 II	-0.45	-2.55	-3.50

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，联讯仪器、鸿仕达、海昌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 1162.01%、426.25%、131.68%。从 4 月表现上看，涨幅前十的个股中，联讯仪器、鸿仕达、海昌智能表现最突出，涨幅分别为 1162.01%、426.25%、131.68%。从年初至今表现上看，联讯仪器、鸿仕达、泰金新能排名前三，涨幅分别为 1162.01%、426.25%、251.60%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 5 日）

双周涨幅前十			4 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
688808.SH	联讯仪器	1,162.01	688808.SH	联讯仪器	1,162.01	688808.SH	联讯仪器	1,162.01
920125.BJ	鸿仕达	426.25	920125.BJ	鸿仕达	426.25	920125.BJ	鸿仕达	426.25
920156.BJ	海昌智能	131.68	920156.BJ	海昌智能	131.68	688813.SH	泰金新能	251.60
605389.SH	长龄液压	59.20	688628.SH	优利德	129.10	688485.SH	九州一轨	209.42
300540.SZ	蜀道装备	50.97	688485.SH	九州一轨	123.48	688628.SH	优利德	204.65
688531.SH	日联科技	44.00	688813.SH	泰金新能	86.78	688308.SH	欧科亿	202.28
688218.SH	江苏北人	39.75	688531.SH	日联科技	83.56	300461.SZ	田中精机	176.62
603095.SH	越剑智能	39.01	688001.SH	华兴源创	74.68	001400.SZ	江顺科技	163.21
688633.SH	星球石墨	33.53	300540.SZ	蜀道装备	69.40	002667.SZ	*ST 威领	159.74
300165.SZ	天瑞仪器	30.34	688025.SH	杰普特	66.75	688025.SH	杰普特	151.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，卓然股份、ST 朗进、科捷智能表现较弱，跌幅分别为 40.11%、39.14%、28.93%。从 4 月表现上看，*ST 华嵘、卓然股份、ST 朗进跌幅较大，分别下跌 40.78%、39.55%、36.72%。从年初至今表现上看，*ST 宝馨、*ST 华嵘、卓然股份跌幅较大，跌幅分别为 42.18%、41.55%、40.66%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 5 日）

双周跌幅前十			4 月跌幅前十			本年跌幅前十		
688121.SH	卓然股份	-40.11	600421.SH	*ST 华嵘	-40.78	002514.SZ	*ST 宝馨	-42.18
300594.SZ	ST 朗进	-39.14	688121.SH	卓然股份	-39.55	600421.SH	*ST 华嵘	-41.55
688455.SH	科捷智能	-28.93	300594.SZ	ST 朗进	-36.72	688121.SH	卓然股份	-40.66
002691.SZ	*ST 冀凯	-25.10	002691.SZ	*ST 冀凯	-28.35	002691.SZ	*ST 冀凯	-39.67
600421.SH	*ST 华嵘	-24.86	002514.SZ	*ST 宝馨	-28.27	002175.SZ	*ST 东智	-37.92
002514.SZ	*ST 宝馨	-21.66	300992.SZ	泰福泵业	-26.96	920651.BJ	天罡股份	-36.10
920405.BJ	海希通讯	-20.82	300960.SZ	通业科技	-23.64	920091.BJ	大鹏工业	-36.06
920961.BJ	创远信科	-20.76	688455.SH	科捷智能	-22.71	920943.BJ	优机股份	-35.65
688622.SH	*ST 禾信	-20.24	920405.BJ	海希通讯	-18.45	300421.SZ	力星股份	-35.35
920943.BJ	优机股份	-20.09	000008.SZ	神州高铁	-17.74	002347.SZ	泰尔股份	-34.33

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 5 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）	37.90	31.48	37.96	25.38	20.42%	-0.16%	49.34%
801072.SL	通用设备	56.16	43.17	59.54	30.36	30.09%	-5.67%	85.00%
801074.SL	专用设备	41.24	31.68	41.24	23.78	30.17%	0.00%	73.38%
801076.SL	轨交设备II	16.55	17.44	18.74	15.98	-5.09%	-11.69%	3.55%
801077.SL	工程机械	22.44	22.12	25.77	18.85	1.46%	-12.93%	19.07%
801078.SL	自动化设备	64.84	51.22	64.84	41.97	26.58%	0.00%	54.48%

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 5 月 5 日）



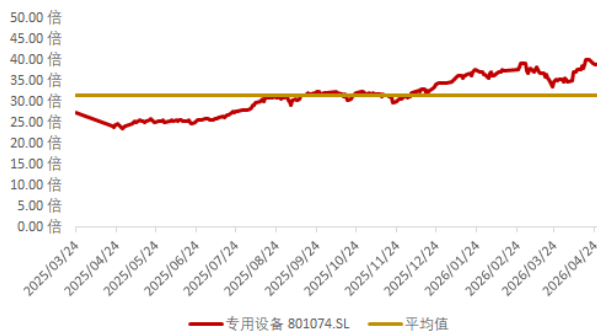
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 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 2026 年 5 月 5 日）



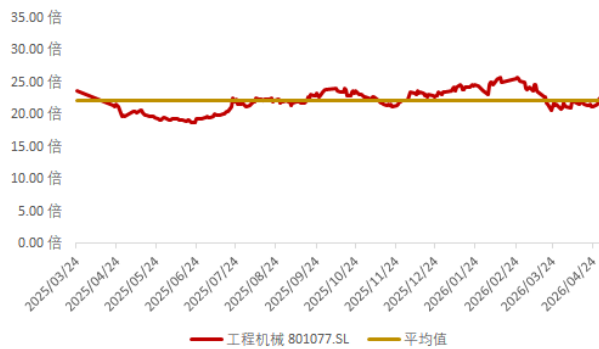
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 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 2026 年 5 月 5 日) 图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平 (截至 2026 年 5 月 5 日)

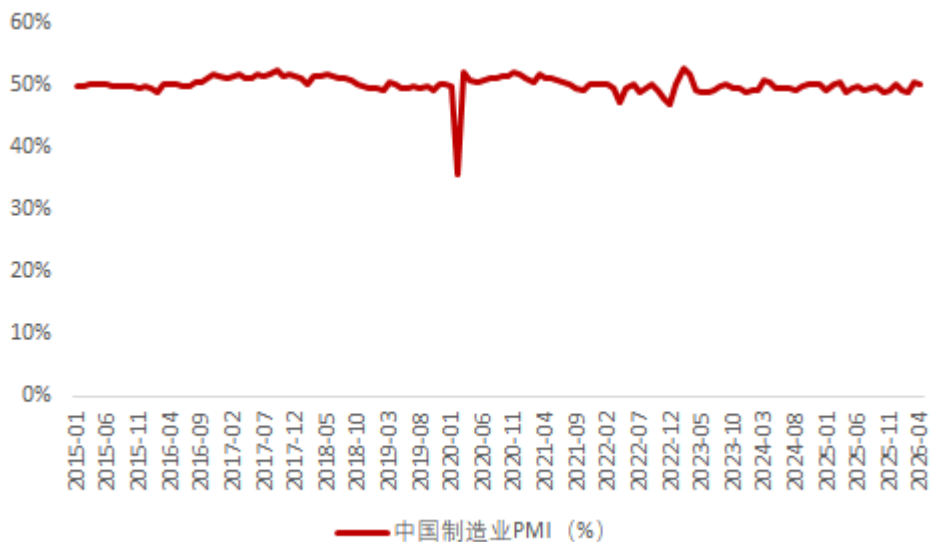


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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

四、产业新闻

1. 日本以国家安全为由, 已阻止一家韩国私募股权集团对日本当地的一家机床制造商 Makino Milling 提出的 2740 亿日元 (约合 17 亿美元) 收购提议。Makino 生产的机床被日本众多国防设备制造商广泛使用, 日本政府认定其掌握的数据涉及国家安全。此次干预为自 2020 年日本修订外国公司收购规则以来的首次行动。(来源: 央视新闻, 财联社)

2. 根据中国机床工具工业协会数据，我国高端机床市场规模稳步扩大，2025 年高端机床产值突破 800 亿元，其中五轴联动机床、高精度加工设备等高端产品占比提升至 35%，较 2020 年提升 12pct，高端装备国产化替代进程持续加快。（来源：财联社）
3. 重庆市人民政府办公厅近日印发《重庆市推动经济稳中向好若干政策举措》，其中提出，培育未来产业标志性产品和应用场景。鼓励企业加大重点领域关键核心技术攻关，对开发培育未来产业标志性产品的企业，依法依规给予 50 万元支持。鼓励企业加快场景培育和开放，推动新场景大规模应用，对建设“工业母机+”“机器人+”“低空装备+”“农机装备+”等应用场景的企业，依法依规给予最高 50 万元支持，每个企业年度累计获得的支持资金最高不超过 100 万元。（来源：财联社）
4. 全国首部具身智能机器人领域地方性法规《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例》正式施行。数据显示，杭州已集聚机器人产业相关企业 700 余家，2025 年具身智能产业集群产值达 1068 亿元。（来源：财联社）
5. 日本航空公司宣布，将从 5 月开始尝试引进人形机器人在东京羽田机场从事地面服务工作，以节省人力。据英国广播公司报道，这一试验项目由日本航空公司和 GMO AI 机器人公司合作，为期两年。日航在声明中说，地面服务作业高度依赖人力，传统固定式自动化设备和单一功能机器人难以适应现有基础设施和复杂操作流程，而使用人形机器人则无需对现有机场设施或飞机结构进行重大改造。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2026 年 4 月 29 日，中联重科公告，公司 2026 年一季度实现营收 129.52 亿元，同比增长 6.89%；归母净利润为 8.84 亿元，同比下降 37.30%；扣非后归母净利润为 6.02 亿元，同比下降 31.14%；基本每股收益为 0.10 元/股。
2. 2026 年 4 月 30 日，三一重工公告，公司 2026 年一季度实现营收 241.47 亿元，同比增长 14.22%；归母净利润为 24.81 亿元，同比增长 0.46%；扣非后归母净利润为 20.13 亿元，同比下降 16.24%；基本每股收益为 0.2711 元/股。
3. 2026 年 4 月 30 日，埃斯顿公告，公司 2026 年一季度实现营收 12.17 亿元，同比下降 2.22%；归母净利润为 0.98 亿元，同比增长 674.64%；扣非后归母净利润为 0.19 亿元，同比增长 364.53%；基本每股收益为 0.1128 元/股。
4. 2026 年 4 月 30 日，山推股份公告，公司 2026 年一季度实现营收 39.64 亿元，同比增长 20.11%；归母净利润为 3.36 亿元，同比增长 23.06%；扣非后归母净利润为 3.33 亿元，同比增长 23.84%；基本每股收益为 0.2238 元/股。
5. 2026 年 4 月 30 日，海目星公告，公司 2026 年一季度实现营收 13.17 亿元，同比增长 144.36%；归母净利润为 0.25 亿元，同比增长 113.35%；扣非后归母净利润为 0.07 亿元，同比增长 103.73%；基本每股收益为 0.10 元/股。

六、本周观点

机械设备：受外部因素影响，细分板块表现分化。建议关注周期复苏、产品出海、科技发展等投资主线。**工程机械方面，**3月挖机销量海内外共振，产品出海为核心增长引擎；国内更新替换需求、下游结构持续优化，叠加政策支持，行业景气度将稳步上行。受汇率波动影响，26Q1企业利润端短期承压；随着销量延续增长态势，叠加汇率影响趋缓，预计26H1业绩有望稳健修复。**机器人方面，**产业临近规模化量产拐点，核心零部件将放量，聚焦产能落地、核心零部件国产化率、技术迭代升级等主线。**油服设备方面，**海上油气开发提速、地缘局势、高油价等因素强化资本开支增长逻辑，短期扰动不改长期逻辑。建议关注油服设备行业结构性机遇。**机床方面，**行业经历三年下行后，自2025年下半年起订单逐步复苏，2026Q1整体呈现温和复苏态势。与AI相关领域，如液冷，成为核心的增量市场，叠加新能源汽车、风电、工程机械等领域需求稳定，共同驱动行业结构性复苏。**激光设备方面，**受益于AI行业快速发展，PCB设备需求激增，行业利润端有所修复。聚焦技术创新、国产替代双投资逻辑。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