

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/05/29–2023/06/04）

制造业 PMI 连续两个月落入荣枯线下

2023 年 6 月 4 日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周下跌0.59%，跑输沪深300指数0.88个百分点，在申万31个行业中排名23名；申万机械设备板块5月下跌1.11%，跑赢沪深300指数4.61个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万机械设备板块年初至今上涨5.86%，跑赢沪深300指数6.11个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年6月2日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为4.66%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨1.15%，专用设备板块下跌1.04%，自动化设备板块下跌1.54%，通用设备板块下跌1.59%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年6月2日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为泰嘉股份、金自天正、*ST中捷，涨幅分别为23.80%、20.73%、18.92%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为百胜智能、山科智能、东杰智能，跌幅分别为16.06%、14.10%、13.52%。

机械设备本周估值：截至2023年6月2日，申万机械设备板块PE TTM为26.78倍。通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备PE TTM分别为29.35倍、24.70倍、17.82倍、25.04倍、40.67倍。

■ 机械设备行业周观点：

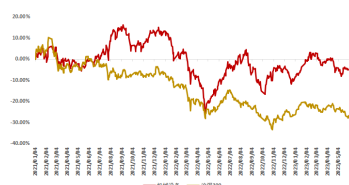
自动化设备：2023年5月，制造业PMI连续两个月同环比下降，制造业增速放缓。国产替代和人形机器人是目前自动化设备板块投资主线之一，建议关注自动化设备产业链国产化率明显和人形机器人产业链的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：4月基建及房地产固定资产投资累计同比呈下降趋势，但国内各省开工率较高，房地产部分数据已呈回暖趋势。我们认为随着下游基建及房地产行业景气度逐渐回升，将助力拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**（1）若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；（2）若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；（3）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）若原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

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

申万机械设备行业指数走势



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、产业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 2 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）	7
图 8：中国制造业 PMI	7
图 9：新增一般债券累计发行金额及进度	7
图 10：新增专项债累计发行金额及进度	7

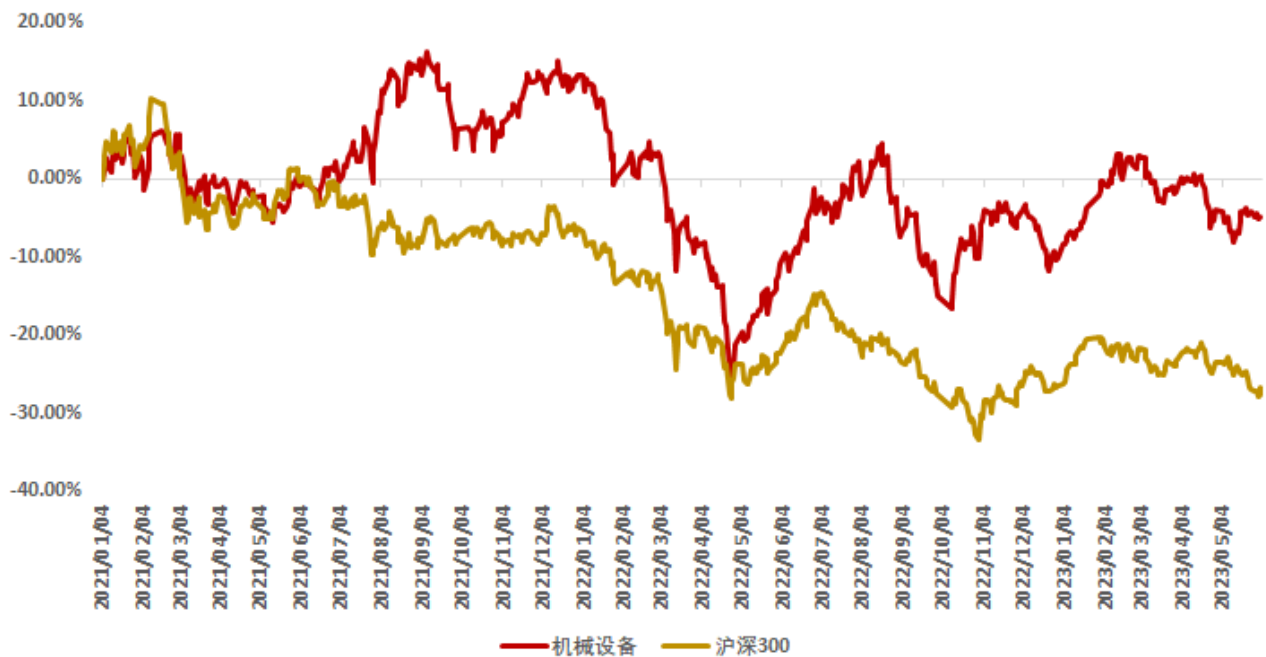
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）	3
表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 6 月 2 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	9

一、行情回顾

截至 2023 年 6 月 2 日，申万机械设备行业本周下跌 0.59%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名 23 名；申万机械设备板块 5 月下跌 1.11%，跑赢沪深 300 指数 4.61 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万机械设备板块年初至今上涨 5.86%，跑赢沪深 300 指数 6.11 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 6 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 2023 年 6 月 2 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	801760.SL	传媒(申万)	9.67	-4.54	48.38
2	801750.SL	计算机(申万)	6.39	0.03	30.09
3	801770.SL	通信(申万)	6.26	1.36	37.55
4	801050.SL	有色金属(申万)	3.42	-8.14	0.16
5	801180.SL	房地产(申万)	2.65	-6.86	-12.04
6	801960.SL	石油石化(申万)	2.54	-8.08	9.89
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.42	-8.87	12.19
8	801080.SL	电子(申万)	2.24	2.26	9.95
9	801210.SL	社会服务(申万)	2.13	-4.08	-6.66
10	801140.SL	轻工制造(申万)	1.24	-3.56	-2.90
11	801230.SL	综合(申万)	0.96	-3.30	-8.20
12	801710.SL	建筑材料(申万)	0.95	-8.50	-8.47
13	801880.SL	汽车(申万)	0.71	-0.63	-1.16
14	801740.SL	国防军工(申万)	0.38	-0.33	2.46

15	801030.SL	基础化工(申万)	0.38	-5.51	-7.78
16	801790.SL	非银金融(申万)	0.16	-5.25	4.46
17	801780.SL	银行(申万)	0.00	-2.13	0.09
18	801040.SL	钢铁(申万)	-0.02	-4.74	-2.27
19	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.48	-2.72	1.24
20	801200.SL	商贸零售(申万)	-0.50	-11.66	-19.68
21	801160.SL	公用事业(申万)	-0.52	4.28	7.04
22	801170.SL	交通运输(申万)	-0.52	-6.73	-5.28
23	801890.SL	机械设备(申万)	-0.59	-1.11	5.86
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.15	-7.90	-7.14
25	801110.SL	家用电器(申万)	-1.22	-7.37	4.19
26	801970.SL	环保(申万)	-1.38	0.48	1.38
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.38	-10.05	-11.13
28	801980.SL	美容护理(申万)	-1.40	-6.51	-12.05
29	801730.SL	电力设备(申万)	-1.71	-2.96	-5.89
30	801150.SL	医药生物(申万)	-2.07	-2.50	-1.48
31	801950.SL	煤炭(申万)	-2.84	-8.05	-5.76

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 2 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 4.66%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 1.15%，专用设备板块下跌 1.04%，自动化设备板块下跌 1.54%，通用设备板块下跌 1.59%。

从 5 月涨跌幅来看，自动化设备板块涨幅最大，为 1.99%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 0.16%，轨交设备板块下跌 0.03%，专用设备板块下跌 1.47%，工程机械板块下跌 7.76%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 21.83%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 7.02%，专用设备板块上涨 4.11%，自动化设备板块上涨 3.40%，工程机械板块上涨 2.86%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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	801076.SL	轨交设备 II	4.66	-0.03	21.83
2	801077.SL	工程机械	1.15	-7.76	2.86
3	801074.SL	专用设备	-1.04	-1.47	4.11
4	801078.SL	自动化设备	-1.54	1.99	3.40
5	801072.SL	通用设备	-1.59	0.16	7.02

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，泰嘉股份、金自天正、*ST 中捷三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别达 23.80%、20.73%、18.92%。从 5 月表现上看，涨幅前十的个股里，巨能股份、丰立智能、百胜智能表现最突出，涨幅分别达 217.27%、176.10%、70.47%。从年初至今表现上看，巨能股份、丰立智能、鼎智科技排前三，涨幅分别达

263.64%、204.82%、195.62%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			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
002843.SZ	泰嘉股份	23.80	871478.BJ	巨能股份	217.27	871478.BJ	巨能股份	263.64
600560.SH	金自天正	20.73	301368.SZ	丰立智能	176.10	301368.SZ	丰立智能	204.82
002021.SZ	*ST 中捷	18.92	301083.SZ	百胜智能	70.47	873593.BJ	鼎智科技	195.62
300165.SZ	天瑞仪器	16.61	873593.BJ	鼎智科技	58.13	688569.SH	铁科轨道	106.71
301360.SZ	荣旗科技	15.81	301311.SZ	昆船智能	58.04	000988.SZ	华工科技	100.43
301353.SZ	普莱得	15.38	301360.SZ	荣旗科技	53.88	300567.SZ	精测电子	93.03
688378.SH	奥来德	13.63	603662.SH	柯力传感	51.06	301083.SZ	百胜智能	90.46
301048.SZ	金鹰重工	11.77	300549.SZ	优德精密	50.51	300161.SZ	华中数控	88.98
301013.SZ	利和兴	11.40	600560.SH	金自天正	43.14	300499.SZ	高澜股份	83.28
000680.SZ	山推股份	11.09	300024.SZ	机器人	40.63	301312.SZ	智立方	75.49

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，百胜智能、山科智能、东杰智能表现较弱，跌幅分别为 16.06%、14.10%、13.52%。从 5 月表现上看，ST 华铁、ST 工智、高澜股份跌幅较大，分别下跌 42.22%、31.74%、21.36%。从年初至今表现上看，ST 华铁、德新科技、迪威尔跌幅较大，跌幅分别为 46.59%、40.06%、38.40%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
301083.SZ	百胜智能	-16.06	000976.SZ	ST 华铁	-42.22	000976.SZ	ST 华铁	-46.59
300897.SZ	山科智能	-14.10	000584.SZ	ST 工智	-31.74	603032.SH	德新科技	-40.06
300486.SZ	东杰智能	-13.52	300499.SZ	高澜股份	-21.36	688377.SH	迪威尔	-38.40
688090.SH	瑞松科技	-13.05	300260.SZ	新莱应材	-18.55	000584.SZ	ST 工智	-37.06
301053.SZ	远信工业	-12.19	002021.SZ	*ST 中捷	-17.53	300382.SZ	斯莱克	-32.79
000410.SZ	沈阳机床	-12.15	603308.SH	应流股份	-17.42	688059.SH	华锐精密	-32.34
300260.SZ	新莱应材	-10.79	603032.SH	德新科技	-16.03	002667.SZ	鞍重股份	-30.70
688121.SH	卓然股份	-10.45	300990.SZ	同飞股份	-15.77	001256.SZ	炜冈科技	-30.03
300943.SZ	春晖智控	-10.15	000856.SZ	冀东装备	-15.55	688308.SH	欧科亿	-29.89
300278.SZ	华昌达	-8.70	603912.SH	佳力图	-15.23	605286.SH	同力日升	-29.66

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 6 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)	26.78	26.98	30.69	20.92	-0.73%	-12.74%	27.99%
801072.SL	通用设备	29.35	29.56	34.47	21.05	-0.70%	-14.85%	39.44%
801074.SL	专用设备	24.70	27.03	31.83	23.52	-8.63%	-22.40%	5.00%
801076.SL	轨交设备II	17.82	17.01	19.35	15.06	4.77%	-7.92%	18.32%
801077.SL	工程机械	25.04	23.62	32.22	14.76	6.03%	-22.27%	69.66%
801078.SL	自动化设备	40.67	39.76	44.16	32.11	2.28%	-7.90%	26.64%

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 2023 年 6 月 2 日）



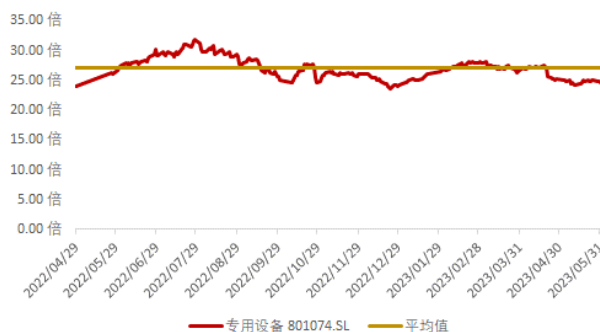
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 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 2023 年 6 月 2 日）



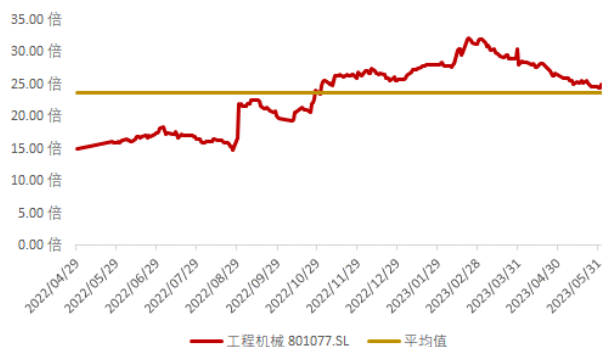
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）



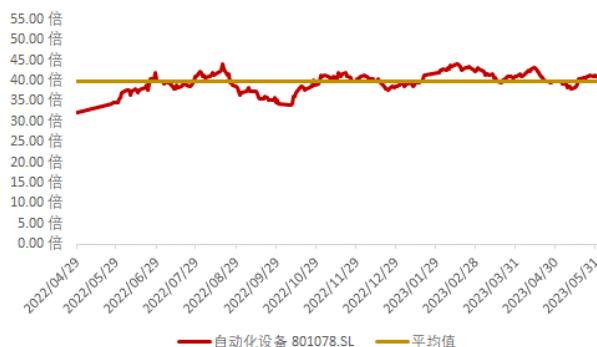
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）



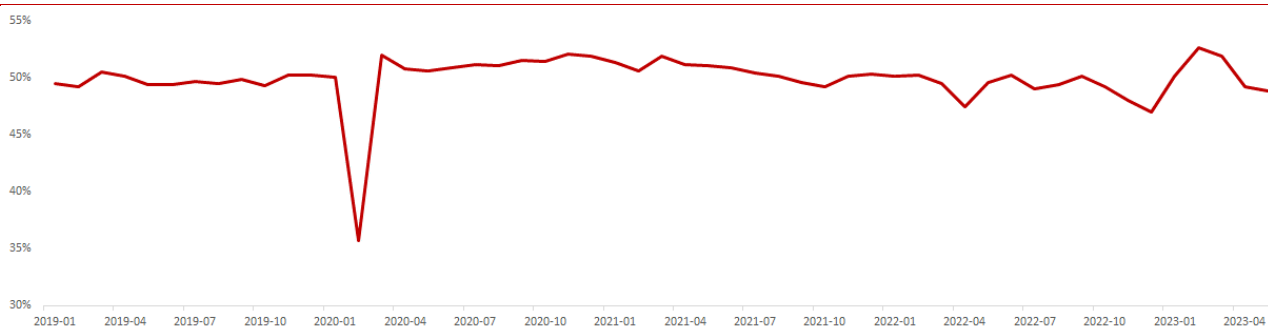
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 2 日）



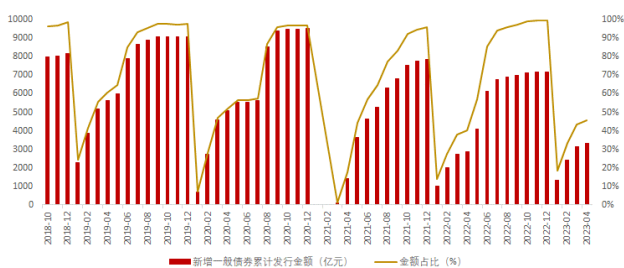
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中国制造业 PMI



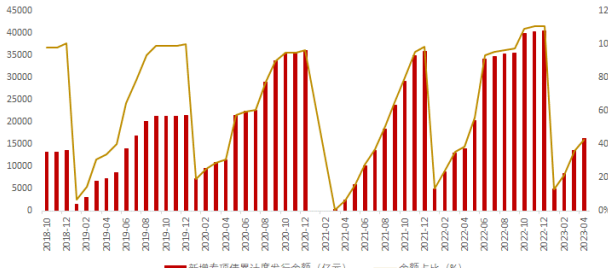
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：新增一般债券累计发行金额及进度



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：新增专项债累计发行金额及进度



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2023 年 5 月，中国制造业 PMI 为 48.80%，同比下降 0.80pct，环比下降 0.40pct。（来源：iFind）
- 2023 年 4 月，新增地方政府债券发行金额为 2825 亿元，其中新增一般债券和新增专项债券分别发行金额为 178 亿元、2647 亿元。分别同比增长 4.71%、155.01%，分

别发行进度为 2.47%、6.97%；1-4 月，新增地方政府债券累计发行金额为 19519 亿元，其中新增一般债券及新增专项债券分别累计发行金额为 3303 亿元、16216 亿元，分别同比增长 14.29%、15.67%，分别发行进度为 45.88%、42.67%。（来源：iFind）

3. 深圳市印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024 年）》。通知提到，要加强科技研发攻关。聚焦通用大模型、智能算力芯片、智能传感器、智能机器人、智能网联汽车等领域，实施人工智能科技重大专项扶持计划，重点支持打造基于国内外芯片和算法的开源通用大模型；支持重点企业持续研发和迭代商用通用大模型；开展通用型具身智能机器人的研发和应用。实施核心技术攻关载体扶持计划，支持科研机构与企业共建 5 家以上人工智能联合实验室，加快组建广东省人形机器人制造业创新中心。发挥粤港澳大湾区制造业优势，开展人形机器人规模化应用。（来源：财联社）
4. 国家发改委表示，国家水网工程建设规模大，投资需求高，将把国家水网工程作为重要支持领域，保持中央预算内投资合理强度。同时，深化投融资体制改革，积极引导各类投资主体特别是民营企业依法合规参与，以市场化改革来推动加快水网工程建设。2022 年，我国水利建设投资首次突破万亿元。2023 年国家水网建设进一步提速，一季度全国完成水利建设投资 1898 亿元，同比增长 76%。从地方来看，广东、河北、重庆等多个省市公布 2023 年水利投资计划，投资金额较去年均有较大幅度提升。（来源：中国工程机械商贸网）
5. 2023 年上半年，一批“十四五”铁路发展规划重点铁路项目实现了可研批复的阶段性目标，湛江、合湛高铁等一批国家“八纵八横”高铁通道项目规划及建设迎来重大进展，前期推进工作明显加快。进入“十四五”规划中期，2023 年 4 月 11 日，国家发改委召开了第十二次全国铁路项目前期工作协商会议。会议通报 2022 年全国铁路投资建设情况和 2023 年度重点铁路项目安排计划。会议强调 2023 年要聚焦服务重大战略、畅通骨干通道、提升整体效率，加快推进战略骨干工程、区域支撑工程、功能提升工程、枢纽完善工程建设，形成“在建一批、开工一批、储备一批、谋划一批”梯次接续的良好局面。会议确定 2023 年全国将重点推进 40 个铁路项目，其中包括 20 个计划新开工项目和 20 个储备开工项目。（来源：中国工程机械商贸网）

四、公司公告

1. 2023 年 5 月 29 日，长岭液压公告，公司拟向许建沪、尚拓合伙发行股份及支付现金，购买江阴尚驰机械设备有限公司合计 70%股权，交易作价 3.36 亿元，交易完成后，江阴尚驰将成为公司的控股子公司。同时，公司拟募集配套资金不超 2.05 亿元。交易完成后，公司在原有产品的基础上将借助江阴尚驰的生产能力进一步扩大光伏回转减速器、工程机械回转减速器等产品的研发、生产、销售。
2. 2023 年 5 月 30 日，欧科亿公告，公司近日与俄罗斯某客户签订合作协议，合同金

额 1.5 亿元，其中，2023 年 5000 万元，2024 年 1 亿元。合同标的为硬质合金切削刀片、刀体、钢制车削支架和刀具、钻体及整体硬质合金立铣刀等产品。

3. 2023 年 5 月 30 日，普源精电公告，公司拟以简易程序向特定对象发行股票募资不超过 2.9 亿元，用于马来西亚生产基地项目和西安研发中心建设项目。
4. 2023 年 5 月 31 日，泰林生物公告，公司于近日收到持股 5%以上股东高得投资出具的《减持计划告知函》，高得投资持有公司 7,800,000 股（占公司总股本 7.21%），计划通过集中竞价、大宗交易或两者相结合等方式减持公司股份不超过 1,950,000 股，占公司总股本的 1.80%。
5. 2023 年 6 月 2 日，金通灵公告，公司于 2023 年 6 月 2 日收到季维东先生出具的《关于股份减持计划的告知函》，季维东先生持有公司股份 78,922,840 股（占公司总股本比例为 5.30%），拟通过大宗交易方式、集中竞价方式减持其持有的公司股份数量不超过 19,730,000 股，即不超过公司总股本的 1.32%。

五、本周观点

自动化设备：2023 年 5 月，制造业 PMI 连续两个月同环比下降，制造业增速放缓。国产替代和人形机器人是目前自动化设备板块投资主线之一，建议关注自动化设备产业链中国产化率明显和人形机器人产业链的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：4 月基建及房地产固定资产投资累计同比呈下降趋势，但国内各省开工率较高，房地产部分数据已呈回暖趋势。我们认为随着下游基建及房地产行业景气度逐渐回升，将助力拉动工程机械需求。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占有率均排名前三，核心竞争力较强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，公司业绩将加速增长。
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，业绩确定性较高。
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

六、风险提示

- （1）基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）专项债发行不及预期风险：若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；
- （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）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