

标配（维持）

## 机械设备行业周报（2023/06/05–2023/06/11）

国内挖机销量处于筑底阶段

2023 年 6 月 11 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2.08%，跑输沪深300指数1.43个百分点，在申万31个行业中排名25名；申万机械设备板块5月下跌1.91%，跑输沪深300指数2.91个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万机械设备板块年初至今上涨3.65%，跑赢沪深300指数4.56个百分点，在申万31个行业中排名第10名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅：**截至2023年6月9日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，工程机械板块跌幅最小，为0.03%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌1.19%，自动化设备板块下跌2.33%，专用设备板块下跌2.58%，通用设备板块下跌2.67%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至2023年6月9日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为豪江智能、英特科技、罗博特科，涨幅分别为99.85%、37.23%、27.28%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为双元科技、华兴源创、荣旗科技，跌幅分别为23.67%、23.42%、22.34%。

**机械设备本周估值：**截至2023年6月9日，申万机械设备板块PE TTM为26.24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28.62倍、24.13倍、17.62倍、24.97倍、39.50倍。

### ■ 机械设备行业周观点：

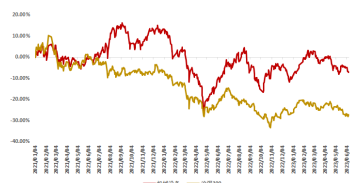
**自动化设备：**随着产业结构变化及新兴领域发展，预计工业机器人需求量将增加，国产替代率将逐渐提升。国产替代和人形机器人为目前自动化设备板块投资主线之一，建议关注自动化设备产业链中国产化率明显和人形机器人产业链的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**目前，下游房地产行业数据仍处于探底阶段，基建行业需求有所放缓，挖机国内累计销量呈持续下降趋势，我们认为国内销量处于筑底阶段。挖机出口保持增长，有效对冲内销下滑风险。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.....	8
四、公司公告.....	9
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 9 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 9 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 9 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 9 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 9 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 9 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 9 日） .....	7
图 8：挖掘机月度销量 .....	7
图 9：挖掘机国内月度销量 .....	7
图 10：挖掘机海外月度销量 .....	7
图 11：装载机月度销量 .....	7
图 12：装载机国内月度销量 .....	8
图 13：装载机海外月度销量 .....	8

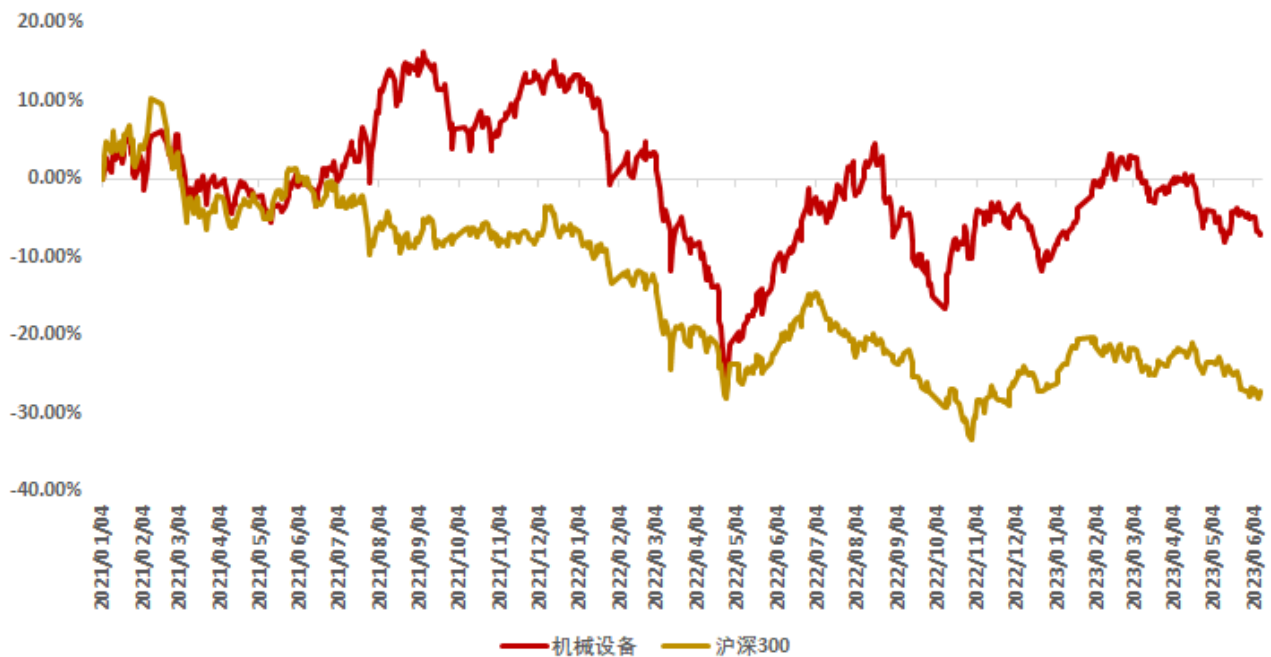
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 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 9 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 9 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 9 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 9 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 9 日，申万机械设备行业本周下跌 2.08%，跑输沪深 300 指数 1.43 个百分点，在申万 31 个行业中排名 25 名；申万机械设备板块 5 月下跌 1.91%，跑输沪深 300 指数 2.91 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万机械设备板块年初至今上涨 3.65%，跑赢沪深 300 指数 4.56 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 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 9 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 9 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	801770.SL	通信(申万)	2.95	4.25	41.60
2	801760.SL	传媒(申万)	2.82	5.29	52.56
3	801780.SL	银行(申万)	2.66	3.57	2.75
4	801110.SL	家用电器(申万)	2.45	4.82	6.74
5	801210.SL	社会服务(申万)	1.71	2.52	-5.06
6	801180.SL	房地产(申万)	1.23	4.50	-10.96
7	801170.SL	交通运输(申万)	0.78	0.58	-4.54
8	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.55	0.90	12.81
9	801710.SL	建筑材料(申万)	0.48	3.82	-8.03
10	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.36	1.64	-10.80
11	801950.SL	煤炭(申万)	0.21	1.12	-5.55
12	801160.SL	公用事业(申万)	-0.09	-1.19	6.94
13	801790.SL	非银金融(申万)	-0.33	1.43	4.11
14	801750.SL	计算机(申万)	-0.35	1.86	29.63

15	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.52	1.53	-3.41
16	801960.SL	石油石化(申万)	-0.52	1.65	9.31
17	801200.SL	商贸零售(申万)	-0.61	1.40	-20.17
18	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.74	0.18	0.49
19	801880.SL	汽车(申万)	-0.88	0.75	-2.03
20	801230.SL	综合(申万)	-0.96	-0.61	-9.08
21	801040.SL	钢铁(申万)	-1.44	0.07	-3.68
22	801970.SL	环保(申万)	-1.56	-1.82	-0.20
23	801050.SL	有色金属(申万)	-1.56	2.63	-1.41
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.90	0.74	-8.90
25	801890.SL	机械设备(申万)	-2.08	-1.91	3.65
26	801080.SL	电子(申万)	-2.14	-1.52	7.59
27	801150.SL	医药生物(申万)	-2.63	-2.99	-4.07
28	801030.SL	基础化工(申万)	-2.67	0.08	-10.24
29	801740.SL	国防军工(申万)	-3.69	-3.83	-1.32
30	801980.SL	美容护理(申万)	-3.89	-3.36	-15.46
31	801730.SL	电力设备(申万)	-4.34	-2.91	-9.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 9 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，工程机械板块跌幅最小，为 0.03%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌 1.19%，自动化设备板块下跌 2.33%，专用设备板块下跌 2.58%，通用设备板块下跌 2.67%。

从本月至今涨跌幅来看，工程机械板块涨幅最大，为 2.17%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 2.05%，专用设备板块下跌 2.23%，自动化设备板块下跌 3.02%，轨交设备板块下跌 4.54%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 20.38%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 4.17%，工程机械板块上涨 2.83%，专用设备板块上涨 1.42%，自动化设备板块上涨 1.00%。

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 9 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	801077.SL	工程机械	-0.03	2.17	2.83
2	801076.SL	轨交设备Ⅱ	-1.19	-4.54	20.38
3	801078.SL	自动化设备	-2.33	-3.02	1.00
4	801074.SL	专用设备	-2.58	-2.23	1.42
5	801072.SL	通用设备	-2.67	-2.05	4.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，豪江智能、英特科技、罗博特科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 99.85%、37.23%、27.28%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，豪江智能、英特科技、鑫磊股份表现最突出，涨幅分别达 99.85%、36.49%、23.78%。从年初至今表现上看，巨能股份、鼎智科技、丰立智能排前三，涨幅分别达

239.64%、187.25%、186.43%。

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 9 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
301320.SZ	豪江智能	99.85	301320.SZ	豪江智能	99.85	871478.BJ	巨能股份	239.64
301399.SZ	英特科技	37.23	301399.SZ	英特科技	36.49	873593.BJ	鼎智科技	187.25
300757.SZ	罗博特科	27.28	301317.SZ	鑫磊股份	23.78	301368.SZ	丰立智能	186.43
002849.SZ	威星智能	24.28	300757.SZ	罗博特科	22.08	000988.SZ	华工科技	123.36
301317.SZ	鑫磊股份	23.36	001223.SZ	欧克科技	21.25	688569.SH	铁科轨道	108.35
001223.SZ	欧克科技	20.65	002849.SZ	威星智能	19.55	300499.SZ	高澜股份	101.41
605298.SH	必得科技	18.65	002122.SZ	汇洲智能	18.29	301320.SZ	豪江智能	99.85
603680.SH	今创集团	17.78	688170.SH	德龙激光	17.16	300161.SZ	华中数控	96.85
688433.SH	华曙高科	16.64	002175.SZ	东方智造	16.79	300567.SZ	精测电子	90.60
688170.SH	德龙激光	16.36	603912.SH	佳力图	15.83	301083.SZ	百胜智能	89.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，双元科技、华兴源创、荣旗科技表现较弱，跌幅分别为 23.67%、23.42%、22.34%。从本月至今表现上看， 华兴源创、双元科技、荣旗科技跌幅较大，分别下跌 25.18%、23.67%、20.45%。从年初至今表现上看，德新科技、ST 华铁、迪威尔跌幅较大，跌幅分别为 47.72%、41.42%、41.27%。

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 9 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
688623.SH	双元科技	-23.67	688001.SH	华兴源创	-25.18	603032.SH	德新科技	-47.72
688001.SH	华兴源创	-23.42	688623.SH	双元科技	-23.67	000976.SZ	ST 华铁	-41.42
301360.SZ	荣旗科技	-22.34	301360.SZ	荣旗科技	-20.45	688377.SH	迪威尔	-41.27
688097.SH	博众精工	-17.61	603283.SH	赛腾股份	-15.95	300382.SZ	斯莱克	-39.04
603283.SH	赛腾股份	-15.79	002957.SZ	科瑞技术	-14.96	688059.SH	华锐精密	-37.08
605288.SH	凯迪股份	-14.47	688165.SH	埃夫特	-14.68	002667.SZ	鞍重股份	-36.30
688686.SH	奥普特	-14.41	600560.SH	金自天正	-14.59	605286.SH	同力日升	-36.07
002150.SZ	通润装备	-13.90	301353.SZ	普莱得	-14.32	688308.SH	欧科亿	-35.68
600560.SH	金自天正	-13.77	301312.SZ	智立方	-14.19	002943.SZ	宇晶股份	-33.85
002957.SZ	科瑞技术	-13.60	688097.SH	博众精工	-13.98	603583.SH	捷昌驱动	-32.51

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 9 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)	26.24	27.04	30.69	20.92	-2.96%	-14.48%	25.43%
801072.SL	通用设备	28.62	29.66	34.47	21.05	-3.51%	-16.97%	35.97%
801074.SL	专用设备	24.13	26.98	31.83	23.52	-10.56%	-24.17%	2.61%
801076.SL	轨交设备II	17.62	17.03	19.35	15.06	3.50%	-8.93%	17.03%
801077.SL	工程机械	24.97	23.79	32.22	14.76	4.97%	-22.48%	69.21%
801078.SL	自动化设备	39.50	39.86	44.16	32.11	-0.89%	-10.55%	23.01%

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 9 日）



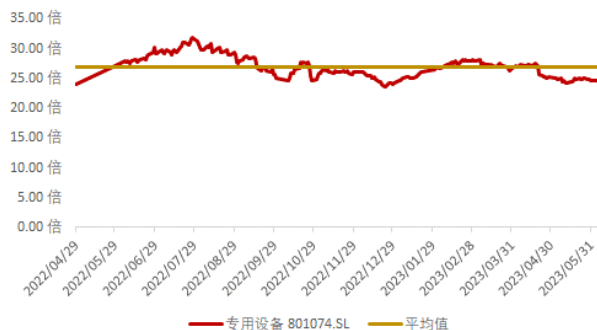
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 9 日）



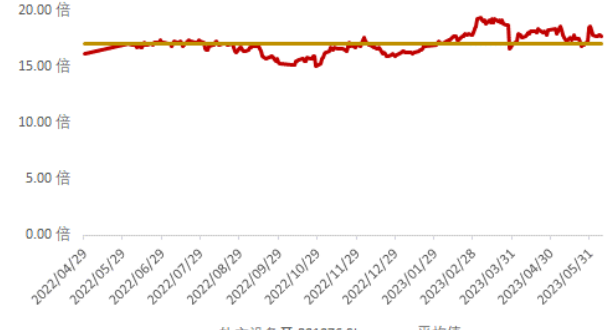
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 9 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

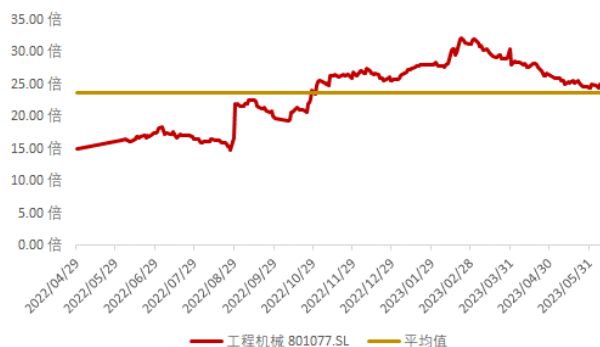
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 9 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

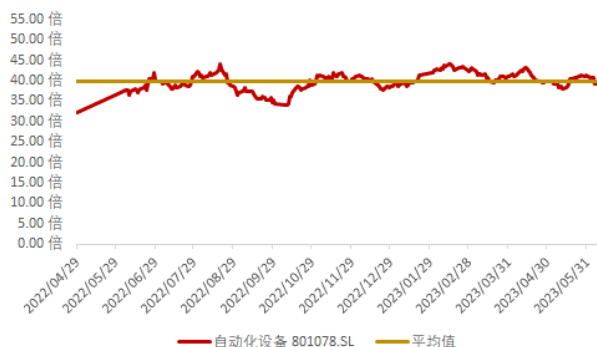


图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 6 月 9 日)



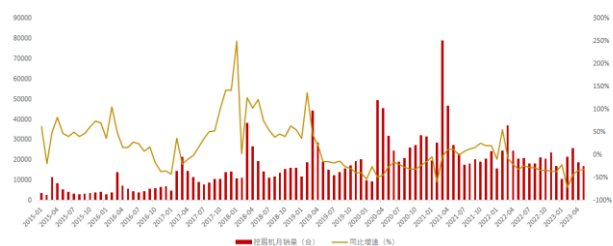
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 9 日)



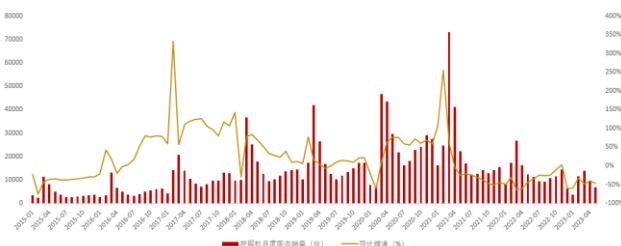
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 挖掘机月度销量



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内月度销量



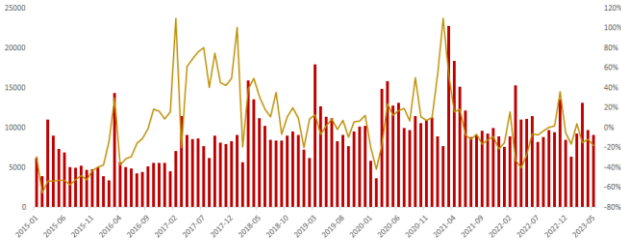
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机海外月度销量



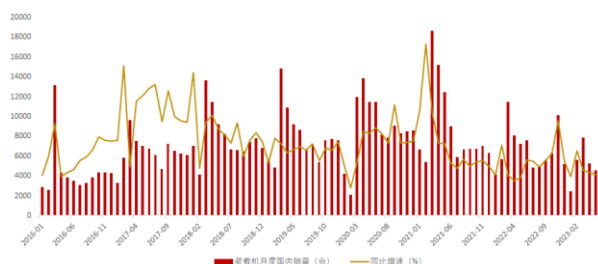
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 装载机月度销量



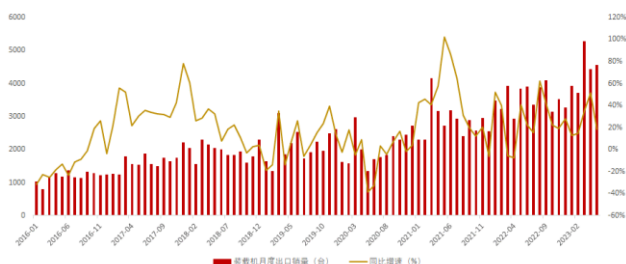
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12：装载机国内月度销量



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：装载机海外月度销量



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 2023 年 5 月，挖掘机月度销量为 16809 台，同比下降 18.50%，环比下降 10.46%；国内月度销量为 6592 台，同比下降 45.87%，环比下降 30.71%；海外月度销量为 10217 台，同比增长 21.00%，环比增长 20.98%。1-5 月，挖掘机累计销量为 93052 台，同比下降 23.94%，国内累计销量为 44933 台，同比下降 43.90%，海外累计销量为 48119 台，同比增长 13.93%。2023 年 5 月，小松挖掘机开工小时数为 100.60 小时，同比下降 1.66%，环比增长 0.40%。（来源：iFind）
- 2023 年 5 月，装载机月度销量为 9066 台，同比下降 18.02%，环比下降 6.47%；国内月度销量为 4523 台，同比下降 37.45%，环比下降 14.03%；海外月度销量为 4543 台，同比增长 18.65%，环比增长 2.50%。（来源：iFind）
- 荷兰代尔夫特大学和瑞士洛桑联邦理工学院（EPFL）科学家探索了人类与大型语言模型（LLM）之间不同程度的合作，借助 ChatGPT 设计并研制出了一款番茄收割机器人。（来源：中国机器人网）
- 2023 年 1-5 月，完成水利投资 4106 亿元，同比增加 998 亿元。13 个省份完成投资超过 150 亿元，其中，广东、云南、河北 3 省完成投资超过 250 亿元；新开工 17 项重大水利工程，总投资规模 971 亿元，比 2022 年同期多 5 项、总投资多 252 亿元；落实投资 6547 亿元，同比增加 486 亿元，11 个省份落实投资超过 300 亿元，其中，浙江、安徽、湖北、四川 4 个省份超过 400 亿元。（来源：中国工程机械商贸网）
- 人形机器人和智能服务机器人企业优必选科技（UBTECH ROBOTICS CORP LTD）与日本认知症照护品牌美邸（Medical Care Service 株式会社）的中国子公司宣布正式合资设立优邸健康科技（深圳）有限公司，业务范围将覆盖包括中国、日本在内的全球市场。双方将强强联合，以 AI 与机器人技术赋能康养产业，共同打造世界顶尖的康养服务机器人与解决方案，致力于提升全球范围内康养机构、社区和居家康养应用的智能化水平，逐浪 AI 与机器人智慧康养新时代。（来源：中中国机器人网）



## 四、公司公告

- 2023 年 6 月 5 日，美畅股份公告，公司收到持股 5%以上股东张迎九先生出具的《股份减持告知函》，张迎九先生持有公司股份 62,695,808 股（占公司当前总股本的 13.06%），计划通过大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 12,000,300 股（占公司当前总股本 2.5%）。
- 2023 年 6 月 6 日，三友科技公告，公司近期取得 1 项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：ZL202210027979.6；专利名称：一种阴极铜在线质量自动检测分类方法。
- 2023 年 6 月 7 日，埃夫特公告，美的集团持有公司股份 35,600,000 股，占公司总股本的 6.82%，拟计划通过集中竞价方式、大宗交易方式合计减持股份数量不超过 31,306,800 股，减持股份比例不超过公司总股本的 6%。
- 2023 年 6 月 8 日，纽威股份公告，公司于近日收到股东纽威集团出具的《关于减持苏州纽威阀门股份有限公司股计划的告知函》，纽威集团持有公司股份 14,981,240 股，占公司总股本的 2.00%，拟自减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过 14,981,240 股，即减持不超过总股本的 2.00%。
- 2023 年 6 月 9 日，思林杰公告，公司于近日收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，具体如下：专利号：ZL202310146517.0；专利名称：一种高密度连接器的检测方法 & 检测系统。

## 五、本周观点

**自动化设备：**随着产业结构变化及新兴领域发展，预计工业机器人需求量将增加，国产替代率将逐渐提升。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：**目前，下游房地产行业数据仍处于探底阶段，基建行业需求有所放缓，挖机国内累计销量呈持续下降趋势，我们认为国内销量处于筑底阶段。挖机出口保持增长，有效对冲内销下滑风险。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