

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/10/03-2025/10/16）

9月挖机延续高景气，海内外销量同环比双增

2025年10月17日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周下跌2.50%，跑输沪深300指数2.02个百分点，在申万31个行业中排第25名；申万机械设备板块本月至今上涨2.66%，跑输沪深300指数0.05个百分点，在申万31个行业中排名第10名；申万机械设备板块年初至今上涨33.88%，跑赢沪深300指数16.50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10月16日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，轨交设备II板块涨幅最大，为3.45%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨0.54%，通用设备板块下跌1.89%，专用设备板块下跌2.05%，自动化设备板块下跌7.24%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年10月16日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为奥美森、长江能科、灵鸽科技，涨幅分别为266.55%、254.03%、41.69%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为华依科技、燕麦科技、步科股份，跌幅分别为20.05%、19.19%、17.60%。

机械设备本周估值：截至2025年10月16日，申万机械设备板块PE TTM为31.64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40.72倍、31.43倍、18.39倍、23.84倍、52.74倍。

■ 机械设备行业周观点：

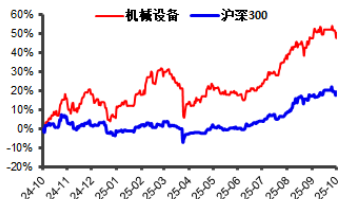
机器人：2025H1工业机器人需求回暖，前三季度出口同比增长约为54.90%。此外，随着人形机器人逐步实现量产，工业用场景将率先落地，将拉动上游核心零部件需求，机器人板块及上游细分领域业绩有望持续改善。11月6日特斯拉召开股东大会、机器人企业持续推出新产品及上市进度加速等事件有望持续刺激板块行情向上。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：9月挖机内外销同环比双增，景气度延续。内销方面，随着国家重大工程陆续开工，叠加风电等下游领域需求延续、更新替换等因素，将进一步有效支撑国内需求。出口方面，2025年1-8月非洲、一带一路及沿线地区维持高需求，持续看好产品出海投资逻辑。此外，全球工程机械产品结构性优化持续，加快电动化产品渗透率提升。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。

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

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

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.....	9
五、公司公告.....	9
六、本周观点.....	10
七、风险提示.....	11

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 10 月 16 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 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 10 月 16 日）	7
图 8：中国制造业 PMI（%）	7
图 9：挖掘机国内销量及增速（台，%）	8
图 10：挖掘机出口销量及增速（台，%）	8
图 11：装载机销量及增速（台，%）	8
图 12：电动装载机渗透率（%）	8
图 13：新增一般债券发行金额（亿元）	8
图 14：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 10 月 16 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 10 月 16 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 10 月 16 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 10 月 16 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 10 月 16 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	10

一、行情回顾

截至 2025 年 10 月 16 日，申万机械设备行业双周下跌 2.50%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，在申万 31 个行业中排第 25 名；申万机械设备板块本月至今下跌 2.50%，跑输沪深 300 指数 2.02 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 33.88%，跑赢沪深 300 指数 16.50 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 10 月 16 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 10 月 16 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801950.SL	煤炭（申万）	9.53	9.53	0.88
2	801780.SL	银行（申万）	5.53	5.53	7.19
3	801160.SL	公用事业（申万）	3.77	3.77	4.72
4	801050.SL	有色金属（申万）	3.35	3.35	73.14
5	801040.SL	钢铁（申万）	2.93	2.93	22.06
6	801720.SL	建筑装饰（申万）	2.54	2.54	8.15
7	801120.SL	食品饮料（申万）	2.26	2.26	-2.92
8	801170.SL	交通运输（申万）	2.00	2.00	0.75
9	801970.SL	环保（申万）	1.92	1.92	18.59
10	801130.SL	纺织服饰（申万）	1.91	1.91	10.21
11	801960.SL	石油石化（申万）	1.54	1.54	-1.63
12	801790.SL	非银金融（申万）	1.18	1.18	8.15
13	801200.SL	商贸零售（申万）	0.78	0.78	3.41
14	801710.SL	建筑材料（申万）	0.62	0.62	19.41
15	801980.SL	美容护理（申万）	0.55	0.55	10.72

16	801140.SL	轻工制造（申万）	0.24	0.24	11.94
17	801010.SL	农林牧渔（申万）	-0.45	-0.45	16.59
18	801210.SL	社会服务（申万）	-0.99	-0.99	7.63
19	801740.SL	国防军工（申万）	-1.27	-1.27	17.25
20	801180.SL	房地产（申万）	-1.96	-1.96	9.57
21	801150.SL	医药生物（申万）	-1.96	-1.96	20.93
22	801110.SL	家用电器（申万）	-1.99	-1.99	4.86
23	801030.SL	基础化工（申万）	-2.02	-2.02	22.87
24	801230.SL	综合（申万）	-2.40	-2.40	34.13
25	801890.SL	机械设备（申万）	-2.50	-2.50	33.87
26	801730.SL	电力设备（申万）	-2.84	-2.84	39.62
27	801880.SL	汽车（申万）	-3.75	-3.75	23.60
28	801750.SL	计算机（申万）	-4.21	-4.21	22.64
29	801770.SL	通信（申万）	-4.87	-4.87	54.69
30	801080.SL	电子（申万）	-5.64	-5.64	44.85
31	801760.SL	传媒（申万）	-7.46	-7.46	25.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 10 月 16 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 3.45%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 0.54%，通用设备板块下跌 1.89%，专用设备板块下跌 2.05%，自动化设备板块下跌 7.24%。

从本月至今表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 3.45%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 0.54%，通用设备板块下跌 1.89%，专用设备板块下跌 2.05%，自动化设备板块下跌 7.24%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 39.29%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 39.03%，工程机械板块上涨 35.56%，自动化设备板块上涨 32.04%，轨交设备 II 板块上涨 3.59%。

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 10 月 16 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801076.SL	轨交设备 II	3.45	3.45	3.59
2	801077.SL	工程机械	0.54	0.54	35.56
3	801072.SL	通用设备	-1.89	-1.89	39.29
4	801074.SL	专用设备	-2.05	-2.05	39.03
5	801078.SL	自动化设备	-7.24	-7.24	32.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，奥美森、长江能科、灵鸽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 266.55%、254.03%、41.69%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，奥美森、长江能科、灵鸽科技表现最突出，涨幅分别为 266.55%、254.03%、41.69%。从年初至今表现上看，瑞晟智能、浙海德曼、金马游乐排名前三，涨幅分别为 368.53%、310.38%、284.97%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）

本周涨幅前十			本月至今涨幅前十			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
920080.BJ	奥美森	266.55	920080.BJ	奥美森	266.55	688215.SH	瑞晟智能	368.53
920158.BJ	长江能科	254.03	920158.BJ	长江能科	254.03	688577.SH	浙海德曼	310.38
920284.BJ	灵鸽科技	41.69	920284.BJ	灵鸽科技	41.69	300756.SZ	金马游乐	284.97
300260.SZ	新莱应材	38.48	300260.SZ	新莱应材	38.48	920080.BJ	奥美森	266.55
300472.SZ	*ST 新元	31.70	300472.SZ	*ST 新元	31.70	603011.SH	合锻智能	256.93
688622.SH	禾信仪器	28.66	688622.SH	禾信仪器	28.66	920158.BJ	长江能科	254.03
920509.BJ	同惠电子	28.63	920509.BJ	同惠电子	28.63	688583.SH	思看科技	245.64
920839.BJ	万通液压	26.69	920839.BJ	万通液压	26.69	301377.SZ	鼎泰高科	242.17
600172.SH	黄河旋风	26.63	600172.SH	黄河旋风	26.63	920839.BJ	万通液压	241.97
300179.SZ	四方达	26.18	300179.SZ	四方达	26.18	920505.BJ	九菱科技	213.11

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，华依科技、燕麦科技、步科股份表现较弱，跌幅分别为 20.05%、19.19%、17.60%。从本月至今表现上看，华依科技、燕麦科技、步科股份跌幅较大，分别下跌 20.05%、19.19%、17.60%。从年初至今表现上看，中化装备、广日股份、*ST 星农跌幅较大，跌幅分别为 30.49%、28.00%、27.43%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
688071.SH	华依科技	-20.05	688071.SH	华依科技	-20.05	600579.SH	中化装备	-30.49
688312.SH	燕麦科技	-19.19	688312.SH	燕麦科技	-19.19	600894.SH	广日股份	-28.00
688160.SH	步科股份	-17.60	688160.SH	步科股份	-17.60	603789.SH	*ST 星农	-27.43
688698.SH	伟创电气	-17.54	688698.SH	伟创电气	-17.54	300154.SZ	瑞凌股份	-23.42
301261.SZ	恒工精密	-17.21	301261.SZ	恒工精密	-17.21	603338.SH	浙江鼎力	-22.06
688383.SH	新益昌	-16.98	688383.SH	新益昌	-16.98	000595.SZ	*ST 宝实	-20.31
301392.SZ	汇成真空	-16.40	301392.SZ	汇成真空	-16.40	920245.BJ	威博液压	-20.11
300757.SZ	罗博特科	-16.32	300757.SZ	罗博特科	-16.32	002849.SZ	威星智能	-20.02
688400.SH	凌云光	-15.75	688400.SH	凌云光	-15.75	300151.SZ	昌红科技	-19.47
688097.SH	博众精工	-14.62	688097.SH	博众精工	-14.62	300862.SZ	蓝盾光电	-17.42

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 10 月 16 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）	31.64	27.75	32.75	24.40	14.00%	-3.40%	29.67%
801072.SL	通用设备	40.72	34.69	42.86	27.91	17.38%	-4.98%	45.93%
801074.SL	专用设备	31.43	26.32	32.52	22.03	19.42%	-3.35%	42.69%
801076.SL	轨交设备 II	18.39	18.41	22.39	16.20	-0.10%	-17.87%	13.50%
801077.SL	工程机械	23.84	20.97	24.42	18.50	13.64%	-2.38%	28.86%
801078.SL	自动化设备	52.74	45.38	57.97	34.51	16.24%	-9.01%	52.82%

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 10 月 16 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 10 月 16 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 10 月 16 日）



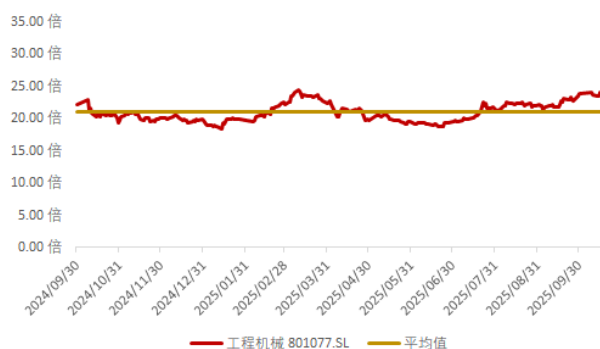
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 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 10 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

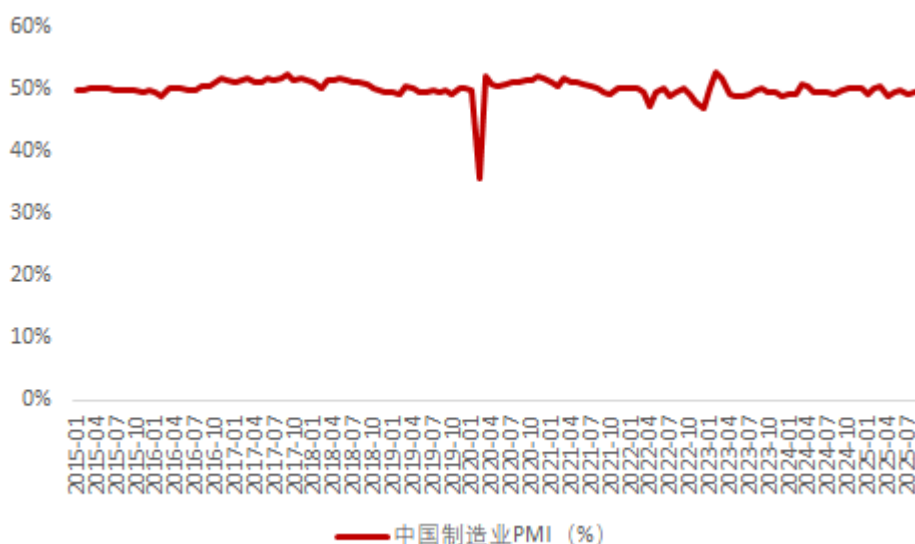
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

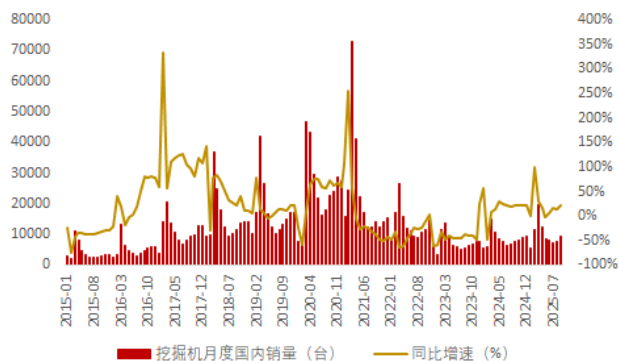
三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



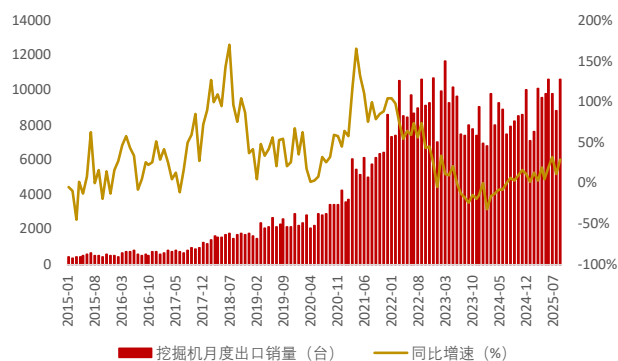
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机国内销量及增速（台，%）



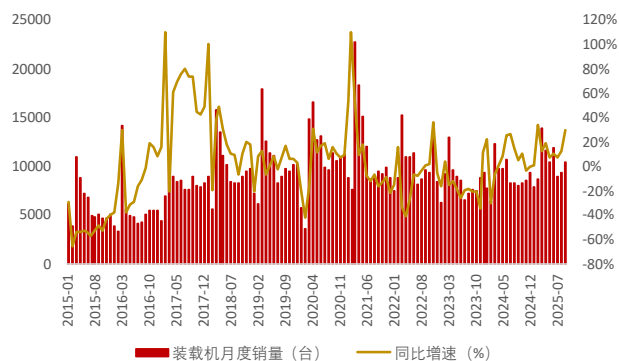
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：挖掘机出口销量及增速（台，%）



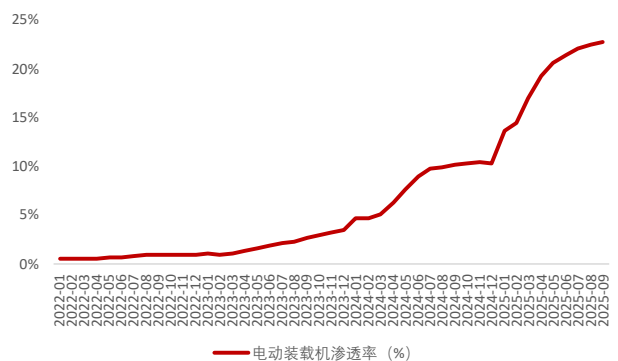
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：装载机销量及增速（台，%）



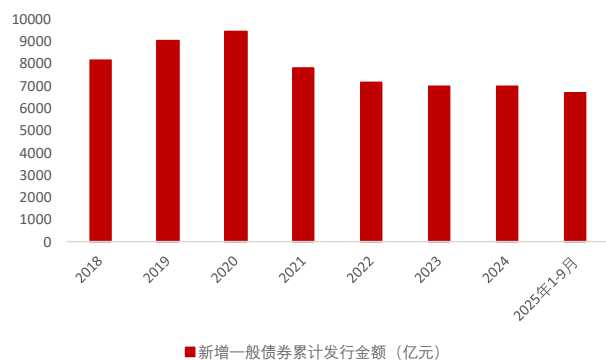
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：电动装载机渗透率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：新增一般债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：新增专项债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 上海市经信委印发《上海市智能终端产业高质量发展行动方案（2026-2027 年）》，提出强化机器人终端能力，支持人形机器人产品研发和量产制造，推进端侧芯片、灵巧手、电池等核心零部件加快产业化突破。（来源：财联社）
2. 杭州正式发布 35 个机器人典型应用场景和 20 个培育攻关场景名单。典型应用场景包含供需两侧，覆盖工业制造、生活服务、文旅接待、巡逻巡检、医疗康养五大领域，下一步杭州将从 35 个典型应用场景中择优遴选 10 个示范项目，按照机器人不超过投资总额 20%、人形机器人不超过投资总额 50%给予奖励，单个应用场景奖励最高不超过 200 万元，推动形成“场景孵化技术、技术反哺场景”的良性循环。20 个培育攻关场景聚焦当前技术应用的重点难点领域，将作为下一步典型、示范场景打造的“储备力量”。（来源：财联社）
3. 智元机器人推出新一代工业级交互式具身作业机器人精灵 G2，该机器人搭载高性能关节执行器、多种传感器和高性能 AI 计算平台，具备全场景全向避障和高精度力控作业能力。精灵 G2 全面支持多人实时智能交互，基于知识库个性化定制讲解内容。其依托智元全栈自研的 G0-1 和 GE-1 大模型，处理复杂和长程任务的能力显著提升。借助英伟达 Jetson Thor T5000 平台，本地算力高达 2070 TFLOPS，数据处理延迟低于 10 毫秒，实现实时响应与决策。（来源：科创板日报，财联社）
4. 根据海关总署，随着新质生产力不断发展，重点产业提质升级，我国出口产品的结构不断优化创新。我国制造的机器人应用场景更加丰富，2025 年前三季度我国出口工业机器人同比增长 54.90%。（来源：财联社）
5. 2025 年 9 月，工程机械主要产品月平均工作时长为 78.10 小时，同比下降 13.30%，环比下降 0.42%；工程机械主要产品月开工率为 55.20%，同比下降 9.08pct，环比提升 0.06pct。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 10 月 9 日，巨力索具公告，公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局授予的 1 项专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202111269415.5；专利名称：一种用于海运物流基地石油套管自动化排管堆垛装置。
2. 2025 年 10 月 11 日，五洲新春公告，公司控股股东之一致行动人五洲控股）持有公司股份 23,360,187 股（占公司总股本比例为 6.38%），拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份数量不超过 1,000 万股（占公司总股本比例为 2.73%）；董事张迅雷先生持有公司股份 99,000 股（占公司总股本比例为 0.027%），拟通过集中竞价方式减持公司股份数量不超过 24,750 股（占公司总股本比例为 0.0068%）；高级管理人员宋超江先生持有公司股份 66,500 股（占公司总股本比例为 0.018%），拟

通过集中竞价方式减持公司股份数量不超过 16,625 股（占公司总股本比例为 0.0045%）。

3. 2025 年 10 月 13 日，安培龙公告，公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书，具体情况如下：专利号：： ZL202510244430.6；专利名称：一种新能源汽车热管理系统及温度传感器。
4. 2025 年 10 月 15 日，三丰智能公告，公司近日收到持股 5%以上股东、董事陈巍先生及其一致行动人陈公岑先生出具的《股份减持计划告知函》，持股 5%以上股东、董事陈巍先生及其一致行动人陈公岑先生合计持有公司股份 120,737,862 股（占公司总股本比例为 8.62%），拟通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份不超过 39,875,303 股（不超过公司总股本比例为 2.85%）。
5. 2025 年 10 月 15 日，哈焊华通公告，持股 5%以上股东协和投资持有公司股份 10,000,000 股（占公司总股本比例为 5.50%），拟通过集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 1,818,134 股（不超过公司总股本比例为 1%）。

六、本周观点

机器人：2025H1 工业机器人需求回暖，前三季度出口同比增长约为 54.90%。此外，随着人形机器人逐步实现量产，工业用场景将率先落地，将拉动上游核心零部件需求，机器人板块及上游细分领域业绩有望持续改善。11 月 6 日特斯拉召开股东大会、机器人企业持续推出新产品及上市进度加速等事件有望持续刺激板块行情向上。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：9 月挖机内外销同环比双增，景气度延续。内销方面，随着国家重大工程陆续开工，叠加风电等下游领域需求延续、更新替换等因素，将进一步有效支撑国内需求。出口方面，2025 年 1-8 月非洲、一带一路及沿线地区维持高需求，持续看好产品出海投资逻辑。此外，全球工程机械产品结构性优化持续，加快电动化产品渗透率提升。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，保供保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。

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