

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/04/03–2023/04/09）

挖机出口保持增长态势

2023 年 4 月 9 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上涨1.16%，跑输沪深300指数0.62个百分点，在申万31个行业中排名15名；申万机械设备板块本月至今上涨1.16%，跑输沪深300指数0.62个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万机械设备板块年初至今上涨11.37%，跑赢沪深300指数4.87个百分点，在申万31个行业中排名第7名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年4月7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4.59%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨1.25%，工程机械板块上涨1.09%，通用设备板块上涨0.84%，专用设备板块上涨0.57%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年4月7日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为正帆科技、华工科技、天马股份，涨幅分别为25.28%、25.03%、24.79%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为和科达、岱勒新材、海能技术，跌幅分别为15.92%、12.71%、12.66%。

机械设备本周估值：截至2023年4月7日，申万机械设备板块PE TTM为28.39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29.81倍、27.30倍、17.60倍、28.36倍、41.57倍。

■ 机械设备行业周观点：

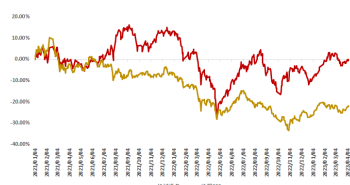
自动化设备：随着疫情管控优化，居民消费场景增加，制造业PMI连续三个月站在荣枯线上，下游制造业景气度回升，有望拉动自动化设备需求。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：3月挖机内销环比保持增长态势，随着全国各地基建项目加速开工，叠加房地产政策逐渐宽松，下游行业双驱动助力工程机械需求增加。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.....	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 4 月 7 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 日）	7
图 8：挖掘机月度销量及增速（台，%）	7
图 9：挖掘机月度国内销量及增速（台，%）	7
图 10：挖掘机月度出口销量及增速（台，%）	7
图 11：装载机月度销量及增速（台，%）	7
图 12：装载机月度国内销量及增速（台，%）	8
图 13：装载机月度出口销量及增速（台，%）	8

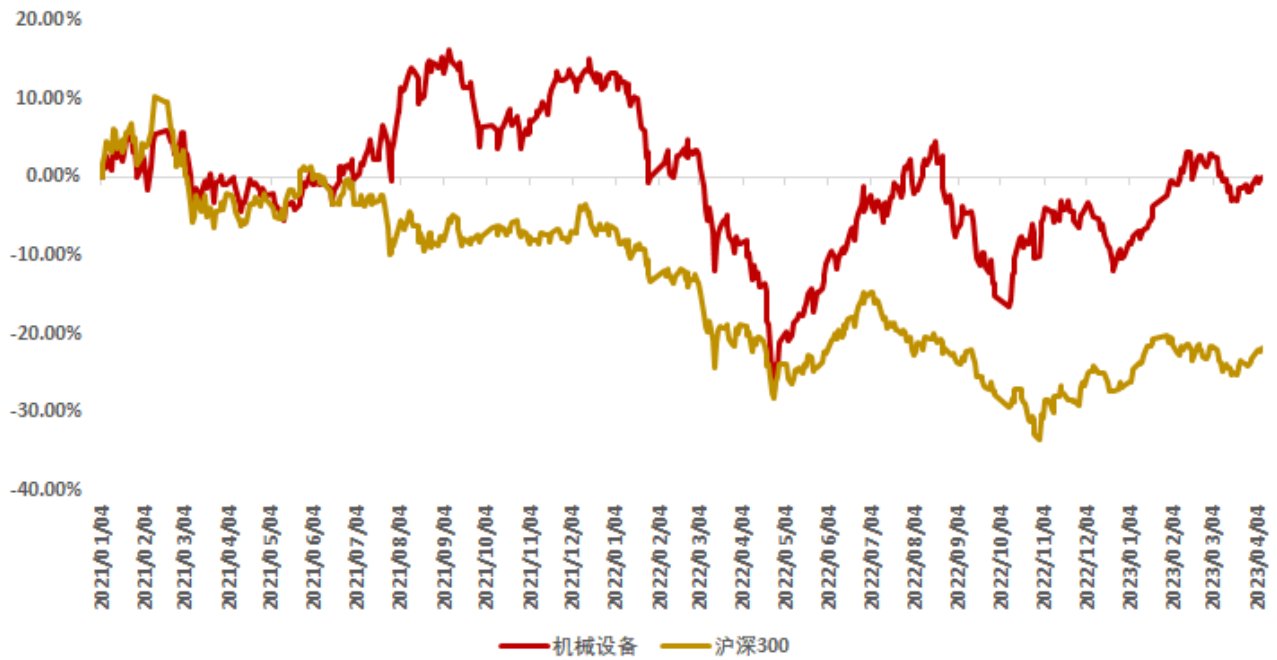
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 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 4 月 7 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 4 月 7 日）	5
表 5：申万机械设备板块估值及细分板块估值情况（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	9

一、行情回顾

截至 2023 年 4 月 7 日，申万机械设备行业本周上涨 1.16%，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点，在申万 31 个行业中排名 15 名；申万机械设备板块本月至今上涨 1.16%，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万机械设备板块年初至今上涨 11.37%，跑赢沪深 300 指数 4.87 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 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)	7.94	7.94	39.79
2	801080.SL	电子(申万)	6.69	6.69	23.23
3	801750.SL	计算机(申万)	5.55	5.55	44.38
4	801180.SL	房地产(申万)	4.65	4.65	-1.75
5	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.88	3.88	15.50
6	801760.SL	传媒(申万)	3.57	3.57	39.03
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.47	3.47	5.92
8	801740.SL	国防军工(申万)	2.79	2.79	6.76
9	801150.SL	医药生物(申万)	2.54	2.54	4.45
10	801710.SL	建筑材料(申万)	2.17	2.17	4.13
11	801230.SL	综合(申万)	1.98	1.98	0.84
12	801960.SL	石油石化(申万)	1.67	1.67	12.48
13	801170.SL	交通运输(申万)	1.50	1.50	2.18

14	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.47	1.47	3.35
15	801890.SL	机械设备(申万)	1.16	1.16	11.37
16	801140.SL	轻工制造(申万)	1.00	1.00	4.81
17	801780.SL	银行(申万)	0.55	0.55	-2.17
18	801210.SL	社会服务(申万)	0.53	0.53	2.59
19	801050.SL	有色金属(申万)	0.53	0.53	6.72
20	801040.SL	钢铁(申万)	0.46	0.46	4.29
21	801110.SL	家用电器(申万)	0.39	0.39	8.16
22	801970.SL	环保(申万)	0.31	0.31	4.13
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.24	-0.24	3.48
24	801980.SL	美容护理(申万)	-0.32	-0.32	-1.95
25	801160.SL	公用事业(申万)	-0.36	-0.36	1.17
26	801030.SL	基础化工(申万)	-1.09	-1.09	1.75
27	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.50	-1.50	-6.53
28	801730.SL	电力设备(申万)	-1.73	-1.73	-2.09
29	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.91	-1.91	2.42
30	801950.SL	煤炭(申万)	-2.01	-2.01	1.34
31	801880.SL	汽车(申万)	-2.40	-2.40	1.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 4 月 7 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 4.59%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 1.25%，工程机械板块上涨 1.09%，通用设备板块上涨 0.84%，专用设备板块上涨 0.57%。

从本月至今来看，轨交设备板块涨幅最大，为 4.59%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 1.25%，工程机械板块上涨 1.09%，通用设备板块上涨 0.84%，专用设备板块上涨 0.57%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 21.34%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 12.99%，自动化设备板块上涨 12.50%，专用设备板块上涨 9.74%，通用设备板块上涨 8.98%。

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 4 月 7 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	4.59	4.59	21.34
2	801078.SL	自动化设备	1.25	1.25	12.50
3	801077.SL	工程机械	1.09	1.09	12.99
4	801072.SL	通用设备	0.84	0.84	8.98
5	801074.SL	专用设备	0.57	0.57	9.74

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，正帆科技、华工科技、天马股份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 25.28%、25.03%、24.79%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，正帆科技、华工科技、天马股份表现最突出，涨幅分别达 25.28%、25.03%、

24.79%。从年初至今表现上看，华工科技、华中数控、润泽科技排前三，涨幅分别达 93.60%、81.85%、68.48%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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
688596.SH	正帆科技	25.28	688596.SH	正帆科技	25.28	000988.SZ	华工科技	93.60
000988.SZ	华工科技	25.03	000988.SZ	华工科技	25.03	300161.SZ	华中数控	81.85
002122.SZ	天马股份	24.79	002122.SZ	天马股份	24.79	300442.SZ	润泽科技	68.48
002430.SZ	杭氧股份	21.09	002430.SZ	杭氧股份	21.09	300341.SZ	麦克奥迪	57.32
300161.SZ	华中数控	20.74	300161.SZ	华中数控	20.74	688255.SH	凯尔达	56.01
688400.SH	凌云光	19.08	688400.SH	凌云光	19.08	603283.SH	赛腾股份	53.45
688305.SH	科德数控	18.66	688305.SH	科德数控	18.66	688310.SH	迈得医疗	50.94
688112.SH	鼎阳科技	16.21	688112.SH	鼎阳科技	16.21	600501.SH	航天晨光	49.73
688017.SH	绿的谐波	15.20	688017.SH	绿的谐波	15.20	002795.SZ	永和智控	49.22
300260.SZ	新莱应材	15.14	300260.SZ	新莱应材	15.14	300293.SZ	蓝英装备	49.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，和科达、岱勒新材、海能技术表现较弱，跌幅分别为 15.92%、12.71%、12.66%。从本月至今表现上看，和科达、岱勒新材、海能技术跌幅较大，分别下跌 15.92%、12.71%、12.66%。从年初至今表现上看，东威科技、驰诚股份、真兰仪表跌幅较大，跌幅分别为 35.74%、35.63%、28.82%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
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
002816.SZ	和科达	-15.92	002816.SZ	和科达	-15.92	688700.SH	东威科技	-35.74
300700.SZ	岱勒新材	-12.71	300700.SZ	岱勒新材	-12.71	834407.BJ	驰诚股份	-35.63
430476.BJ	海能技术	-12.66	430476.BJ	海能技术	-12.66	301303.SZ	真兰仪表	-28.82
605286.SH	同力日升	-11.76	605286.SH	同力日升	-11.76	301260.SZ	格力博	-28.15
603090.SH	宏盛股份	-10.06	603090.SH	宏盛股份	-10.06	603032.SH	德新科技	-27.65
001696.SZ	宗申动力	-9.91	001696.SZ	宗申动力	-9.91	430685.BJ	新芝生物	-26.46
688160.SH	步科股份	-9.24	688160.SH	步科股份	-9.24	001256.SZ	炜冈科技	-26.21
832491.BJ	奥迪威	-8.43	832491.BJ	奥迪威	-8.43	603029.SH	天鹅股份	-25.76
301161.SZ	唯万密封	-8.16	301161.SZ	唯万密封	-8.16	001225.SZ	和泰机电	-24.97
603032.SH	德新科技	-8.00	603032.SH	德新科技	-8.00	688377.SH	迪威尔	-24.97

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 4 月 7 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)	28.39	26.11	30.69	18.62	8.72%	-7.50%	52.45%
801072.SL	通用设备	29.81	28.65	34.47	19.58	4.03%	-13.53%	52.24%
801074.SL	专用设备	27.30	27.15	31.83	22.48	0.53%	-14.24%	21.42%
801076.SL	轨交设备II	17.60	16.75	19.35	14.36	5.07%	-9.05%	22.55%
801077.SL	工程机械	28.36	22.05	32.22	13.10	28.62%	-11.98%	116.39%
801078.SL	自动化设备	41.57	38.75	44.16	28.47	7.27%	-5.88%	46.00%

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 4 月 7 日）



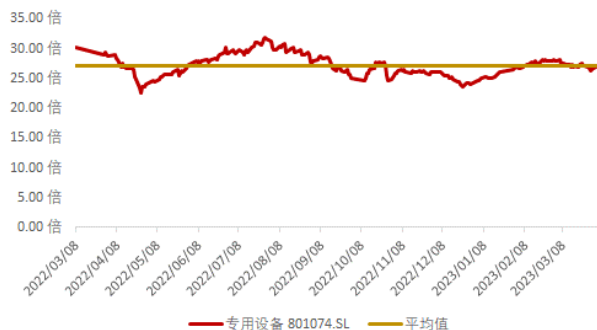
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 日）



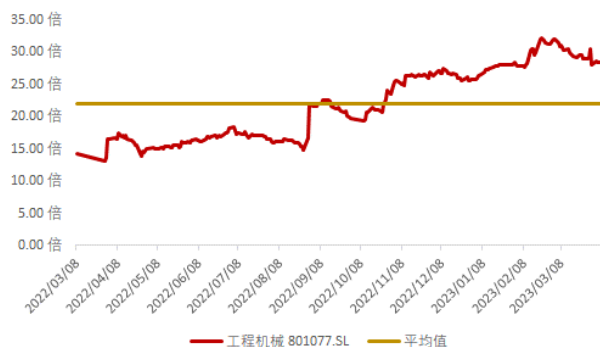
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



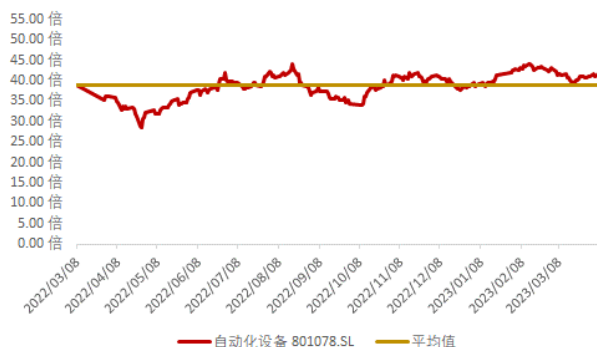
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



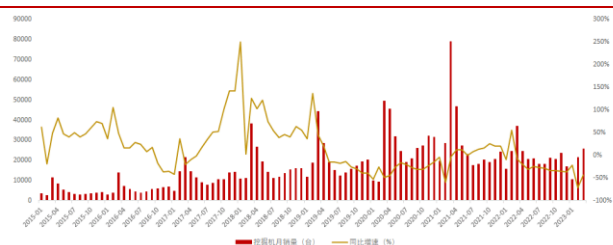
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 4 月 7 日）



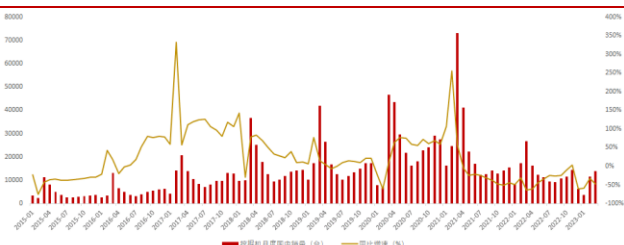
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：挖掘机月度销量及增速（台，%）



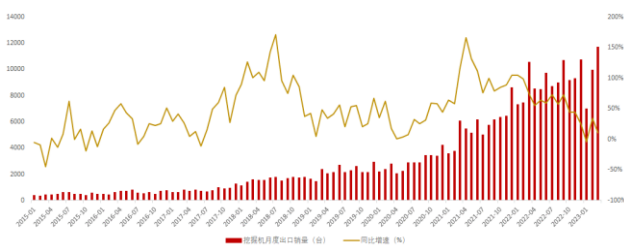
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机月度国内销量及增速（台，%）



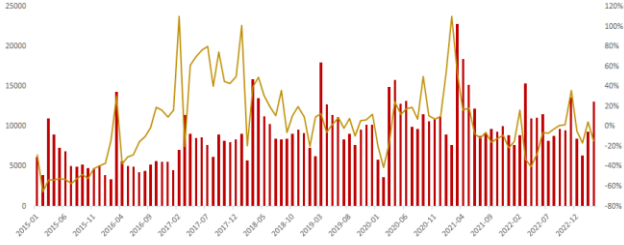
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：挖掘机月度出口销量及增速（台，%）



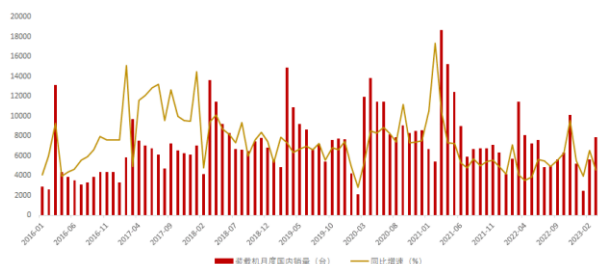
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：装载机月度销量及增速（台，%）



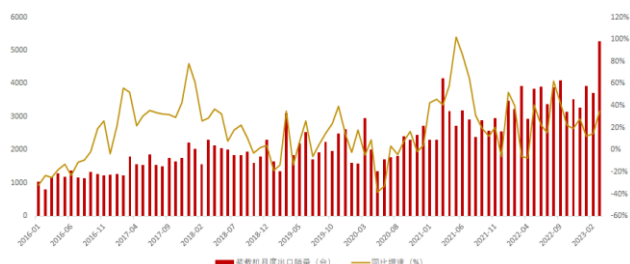
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：装载机月度国内销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：装载机月度出口销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2023 年 3 月，挖掘机销量为 25578 台，同比下降 31.03%，环比增长 19.24%；国内销量为 13899 台，同比下降 47.66%，环比增长 20.95%；海外销量为 11679 台，同比增长 10.92%，环比增长 17.28%。1-3 月，挖掘机累计销量为 57471 台，同比下降 25.53%；国内累计销量为 28828 台，同比下降 44.44%；海外累计销量为 28643 台，同比增长 13.26%（来源：iFind）
- 2023 年 3 月，装载机销量为 13080 台，同比下降 14.56%，环比增长 41.25%；国内销量为 7813 台，同比下降 31.46%，环比增长 40.40%；海外销量为 5267 台，同比增长 34.71%，环比增长 42.54%。1-3 月，装载机累计销量为 29283 台，同比下降 7.88%；国内累计销量为 15808 台，同比下降 25.38%；海外销量为 13475 台，同比增长 27.07%。（来源：iFind）
- 根据基建通大数据（cnsuido01）显示，截止 4 月 3 日，多省市发布各自的 2023 年重点/重大项目投资计划。根据公开发布的数据，22 个省/市/自治区 2023 年重点/重大项目总数量约 34060 项，其中 17 个省/市/自治区项目总投资额约 61.8 万亿元，20 个省/市/自治区 2023 年计划投资额 10.05 万亿元。（来源：中国工程机械商贸网）
- 内蒙古着力推进交通基础设施重点项目进度，以联网、补网、强链为重点，加快建设高效顺畅的流通体系，服务五大任务见行见效。2023 年全区计划完成投资 350 亿元，开工建设公路里程 1 万公里。（来源：中国工程机械商贸网）
- 据中国机器人网不完全统计，2023 年 3 月，机器人领域发生的融资事件共 12 起，融资金额过亿事件共 7 起，总融资金额超 12 亿。（来源：中国机器人网）

四、公司公告

- 2023 年 4 月 3 日，建科机械公告，公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的二项发明专利证书及五项实用新型专利证书。具体情况如下：专利号：ZL201710378013.6；专利名称：一种高桁架腹杆筋定位装置；专利号：

ZL201710565142.6；专利名称：可用于加工多种规格 H 型钢的焊接设备；专利号：ZL202220260195.3；专利名称：一种盾构管片钢筋笼立体成型焊接生产线；专利号：ZL202222648676.4；专利名称：具有防尘功能的钢筋加工生产线；专利号：ZL202222817790.5；专利名称：桁架自动生产线；专利号：ZL20221707273.6；专利名称：一种结构紧凑的对焊机；专利号：ZL202222812977.6；专利名称：桁架焊接设备及生产线。

2. 2023 年 4 月 4 日，科新机电公告，公司于近日取得了由中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书 2 项，其中发明专利证书 1 项，实用新型专利证书 1 项。具体情况如下：专利号：ZL202211479590.1；专利名称：一种双管板换热器及其加工成型方法；专利号：ZL202222792605.1；专利名称：一种焊接接口加工装置。
3. 2023 年 4 月 4 日，邵阳液压公告，公司董事会于近日收到股东向绍华先生出具的《关于股份减持计划告知函》，股东向绍华先生持有公司股份 2,623,300 股，占公司总股本比例 3.13%，计划通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 2,500,000 股，即不超过公司总股本的 2.98%。
4. 2023 年 4 月 5 日，卓然股份公告，公司持股 5%以上股东马利平先生及其一致行动人牧鑫通盈 2 号拟通过集中竞价交易与大宗交易相结合的方式减持其所持有的公司股份，本次累计减持不超过 12,159,998 股，即不超过公司总股本的 6%。
5. 2023 年 4 月 5 日，祥和实业公告，公司于近日收到了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，具体如下：专利号：ZL202210652180.6；专利名称：一种复合轨道垫板注塑用的上料装置。

五、本周观点

自动化设备：随着疫情管控优化，居民消费场景增加，制造业 PMI 连续三个月站在荣枯线上，下游制造业景气度回升，有望拉动自动化设备需求。建议关注自动化设备产业链中国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：3 月挖机内销环比保持增长态势，随着全国各地基建项目加速开工，叠加房地产政策逐渐宽松，下游行业双驱动助力工程机械需求增加。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	2022 年上半年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。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，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，确定性较高。2022 上半年业绩增速同比负增长，但下游基建项目开工数量增加将拉动中、大挖需求。预计 2022 年挖掘机销量呈前低后高趋势，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

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