

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/03/20–2023/03/26）

下游行业双驱动助力设备需求增加

2023 年 3 月 26 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1.17%，跑输沪深300指数0.55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下跌3.30%，跑输沪深300指数2.25个百分点，在申万31个行业中排名第18名；申万机械设备板块年初至今上涨9.63%，跑赢沪深300指数5.62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2023年3月24日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为4.00%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨2.15%，专用设备板块上涨0.96%，工程机械板块下跌2.27%，轨交设备板块下跌2.79%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年3月24日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为麦克奥迪、华中数控、开山股份，涨幅分别为20.50%、20.03%、17.85%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为大豪科技、新莱应材、博深股份，跌幅分别为19.07%、19.06%、13.60%。

机械设备本周估值：截至2023年3月24日，申万机械设备板块PE TTM为29.38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32.77倍、27.01倍、18.76倍、28.91倍、40.94倍。

■ 机械设备行业周观点：

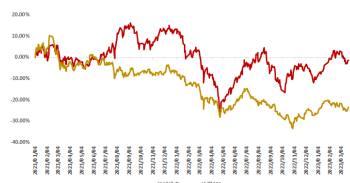
自动化设备：随着居民消费场景增加，下游制造业景气度回升，有望拉动自动化设备需求。建议关注自动化设备产业链国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：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.....	7
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	9

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 3 月 24 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 3 月 24 日）	7

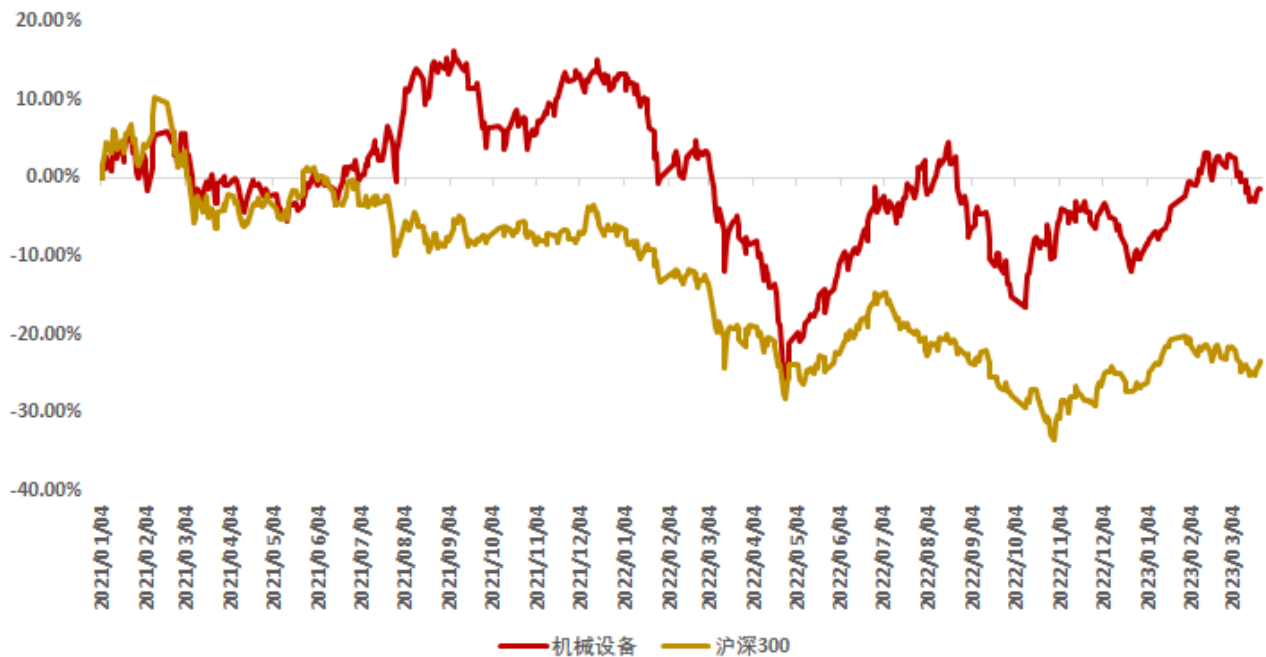
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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 3 月 24 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 3 月 24 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 3 月 24 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 3 月 24 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	9

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 24 日，申万机械设备行业本周上涨 1.17%，跑输沪深 300 指数 0.55 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下跌 3.30%，跑输沪深 300 指数 2.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名；申万机械设备板块年初至今上涨 9.63%，跑赢沪深 300 指数 5.62 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 3 月 24 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 3 月 24 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)	10.97	19.79	31.09
2	801080.SL	电子(申万)	6.99	7.19	16.96
3	801750.SL	计算机(申万)	6.71	13.43	35.22
4	801770.SL	通信(申万)	3.66	10.90	31.55
5	801730.SL	电力设备(申万)	3.18	-6.15	-1.37
6	801050.SL	有色金属(申万)	2.71	-3.15	7.08
7	801200.SL	商贸零售(申万)	2.49	-1.45	-5.06
8	801880.SL	汽车(申万)	2.13	-7.67	1.70
9	801120.SL	食品饮料(申万)	2.06	-3.98	2.03
10	801230.SL	综合(申万)	1.93	-2.83	-2.71
11	801210.SL	社会服务(申万)	1.87	-3.03	-0.71
12	801140.SL	轻工制造(申万)	1.87	-5.07	6.34
13	801110.SL	家用电器(申万)	1.81	-2.43	5.98
14	801740.SL	国防军工(申万)	1.46	-0.62	7.17

15	801890.SL	机械设备(申万)	1.17	-3.30	9.63
16	801710.SL	建筑材料(申万)	0.69	-4.68	3.91
17	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.68	-4.16	5.06
18	801790.SL	非银金融(申万)	0.41	-2.57	3.36
19	801950.SL	煤炭(申万)	0.40	-5.84	1.92
20	801980.SL	美容护理(申万)	0.30	-8.01	-5.09
21	801180.SL	房地产(申万)	0.26	-4.66	-3.12
22	801780.SL	银行(申万)	0.08	-1.51	-2.09
23	801150.SL	医药生物(申万)	-0.15	-4.71	0.62
24	801030.SL	基础化工(申万)	-0.20	-6.85	3.26
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.35	-4.25	-0.53
26	801970.SL	环保(申万)	-0.51	-2.47	5.19
27	801160.SL	公用事业(申万)	-1.33	-1.51	1.75
28	801170.SL	交通运输(申万)	-1.58	-1.45	0.01
29	801960.SL	石油石化(申万)	-1.75	-2.86	6.91
30	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.16	6.13	14.75
31	801040.SL	钢铁(申万)	-3.54	-6.51	4.86

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 24 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 4.00%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 2.15%，专用设备板块上涨 0.96%，工程机械板块下跌 2.27%，轨交设备板块下跌 2.79%。

从本月至今来看，轨交设备板块涨幅最大，为 2.22%。其他板块表现如下，自动化设备板块下跌 1.41%，通用设备板块下跌 2.77%，专用设备板块下跌 4.03%，工程机械板块下跌 7.94%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 15.74%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 10.21%，工程机械板块上涨 10.06%，专用设备板块上涨 8.70%，通用设备板块上涨 8.46%。

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 3 月 24 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	801078.SL	自动化设备	4.00	-1.41	10.21
2	801072.SL	通用设备	2.15	-2.77	8.46
3	801074.SL	专用设备	0.96	-4.03	8.70
4	801077.SL	工程机械	-2.27	-7.94	10.06
5	801076.SL	轨交设备 II	-2.79	2.22	15.74

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，麦克奥迪、华中数控、开山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 20.50%、20.03%、17.85%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，麦克奥迪、润泽科技、铁科轨道表现最突出，涨幅分别达 39.98%、28.34%、22.14%。从年初至今表现上看，润泽科技、赛腾股份、麦克奥迪排前三，涨幅分别达 65.58%、

61.51%、60.16%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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
300341.SZ	麦克奥迪	20.50	300341.SZ	麦克奥迪	39.98	300442.SZ	润泽科技	65.58
300161.SZ	华中数控	20.03	300442.SZ	润泽科技	28.34	603283.SH	赛腾股份	61.51
300257.SZ	开山股份	17.85	688569.SH	铁科轨道	22.14	300341.SZ	麦克奥迪	60.16
301312.SZ	智立方	17.74	603283.SH	赛腾股份	21.77	002877.SZ	智能自控	57.04
301018.SZ	申菱环境	17.71	300201.SZ	*ST 海伦	21.19	688310.SH	迈得医疗	56.09
603912.SH	佳力图	16.89	300161.SZ	华中数控	19.99	300161.SZ	华中数控	53.11
002837.SZ	英维克	16.35	688425.SH	铁建重工	19.57	688255.SH	凯尔达	52.74
605186.SH	健麾信息	15.45	301312.SZ	智立方	19.40	688160.SH	步科股份	48.07
603283.SH	赛腾股份	15.39	688001.SH	华兴源创	19.30	301312.SZ	智立方	47.64
002903.SZ	宇环数控	14.78	000988.SZ	华工科技	18.88	600501.SH	航天晨光	46.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，大豪科技、新莱应材、博深股份表现较弱，跌幅分别为 19.07%、19.06%、13.60%。从本月至今表现上看，格力博、宏盛股份、鞍重股份跌幅较大，分别下跌 28.43%、27.07%、21.80%。从年初至今表现上看，东威科技、驰诚股份、迪威尔跌幅较大，跌幅分别为 33.92%、31.76%、27.94%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
603025.SH	大豪科技	-19.07	301260.SZ	格力博	-28.43	688700.SH	东威科技	-33.92
300260.SZ	新莱应材	-19.06	603090.SH	宏盛股份	-27.07	834407.BJ	驰诚股份	-31.76
002282.SZ	博深股份	-13.60	002667.SZ	鞍重股份	-21.80	688377.SH	迪威尔	-27.94
688569.SH	铁科轨道	-12.96	603025.SH	大豪科技	-20.60	301260.SZ	格力博	-26.92
688686.SH	奥普特	-11.72	688071.SH	华依科技	-19.59	301303.SZ	真兰仪表	-25.02
688420.SH	美腾科技	-11.13	002150.SZ	通润装备	-19.22	002667.SZ	鞍重股份	-23.03
301029.SZ	怡合达	-10.33	001223.SZ	欧克科技	-18.65	301029.SZ	怡合达	-22.45
301161.SZ	唯万密封	-10.18	688017.SH	绿的谐波	-18.61	001225.SZ	和泰机电	-21.72
688596.SH	正帆科技	-10.15	688559.SH	海目星	-18.33	300718.SZ	长盛轴承	-21.64
688308.SH	欧科亿	-9.23	688700.SH	东威科技	-18.31	430685.BJ	新芝生物	-21.21

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 3 月 24 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)	29.38	25.89	30.69	18.62	13.49%	-4.27%	57.77%
801072.SL	通用设备	32.77	28.50	34.47	19.58	14.98%	-4.95%	67.35%
801074.SL	专用设备	27.01	27.25	31.83	22.48	-0.89%	-15.15%	20.13%
801076.SL	轨交设备II	18.76	16.70	19.35	14.36	12.30%	-3.07%	30.61%
801077.SL	工程机械	28.91	21.50	32.22	13.10	34.46%	-10.27%	120.60%
801078.SL	自动化设备	40.94	38.60	44.16	28.47	6.07%	-7.30%	43.80%

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 3 月 24 日）



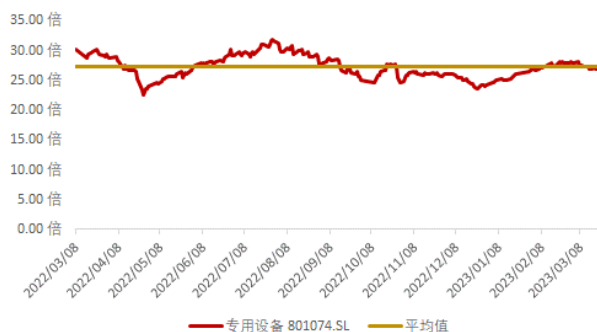
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 3 月 24 日）



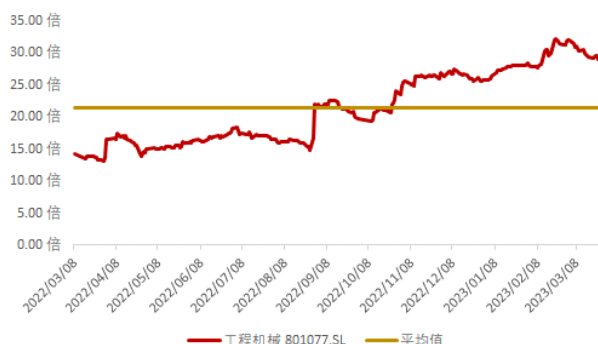
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 日）



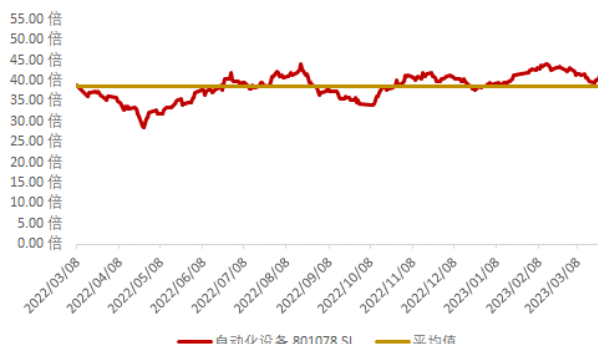
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 3 月 24 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 3 月 24 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 根据基建通大数据统计：3 月上旬（3 月 1 日-3 月 15 日），全国基建大项目约 38 个开工，总投资约 1595 亿元，涉及 17 个省市，项目涉及领域包括公路、铁路、水利水电、港航、市政及房建等领域。
2. 辽宁省举办 2023 年一季度重点项目集中开工动员大会，1816 个新项目集中开工，总投资超 4700 亿元。从项目类别看，本次集中开工的产业项目 1005 个，主要包括装备制造、冶金新材料、精细化工、高新技术、商贸轻工等项目，总投资 2587 亿元。基础设施项目 560 个，主要包括交通、水利、能源、城建及园区等项目，总投资 1652 亿元。此外，还有生态环保、教育医疗等项目 251 个，总投资 514 亿元。从投资规模看，本次开工的亿元以上项目 703 个，总投资 4422 亿元。10 亿元以上项目 78 个，总投资 2957 亿元。100 亿元以上重大项目 8 个，总投资 1655 亿元。（来源：中新网）
3. 截至 3 月中旬，已披露的 3 月地方债发行计划额度达 7432 亿元，新增专项债占绝大多数。日前，大连、黑龙江等地已陆续发布 2023 年新一轮中小银行专项债，广西、河北等地也于近期披露了用于化解地方中小银行风险的新增专项债额度或发行计划。当前中小银行专项债发行进度过半，有机构分析称，按央行此前公布的 5500 亿专项债额度，剩余近半额度有望在今年内发行完毕。（来源：财联社）
4. 上海市房屋管理局发布《上海市房屋管理局 2022 年工作总结和 2023 年工作要点》。其中提出，今年全市住房工作的主要预期目标是：确保一手住房价格指数变动幅度符合国家考核要求；力争二手住房价格指数、住房租赁价格指数变动幅度符合国家监测要求；房地产开发投资实现正增长、增长幅度力争在 5% 左右（预计约 5230 亿元）；各类新建商品房（包括产权类保障性住房，即征收安置住房、共有产权保障住房）销售与 2022 年同比持平（预计约 1850 万平方米）；建设筹措保障性租赁住房 7.5 万套（间）；实施旧住房成套改造 28 万平方米；启动城中村改造项目 10 个；完成既有多层住宅加装电梯 3000 台；实施老旧小区改造 1000 万平方米；大型居住

社区新开工建设征收安置住房、共有产权保障住房 100 万平方米；落实安全生产责任制，确保行业安全稳定。（来源：财联社）

5. 湖南省株洲市第五届住房公积金管理委员会第一次全体会议审议通过了《关于优化住房公积金业务政策和流程的议案》，6 项住房公积金惠民新政策将于 4 月 1 日起实施。其中，新政明确实施首套房“可提可贷”政策。按照新政，缴存职工家庭购买首套住房（当前家庭唯一住房且家庭从未办理过住房公积金贷款）的，可先申请购房提取住房公积金（不超过发票金额），之后不足房价部分可申请住房公积金贷款，或按规定申请提取偿还商业银行住房贷款本息；同套房购房提取金额和贷款本金不超过总房款。购买二手房和异地新建住房申请住房公积金“又提又贷”的，购房提取分别在不动产权证发证 1 年以内或购房合同备案 2 年以内办理。新政还提出提高住房公积金最高贷款额度，缴存职工住房公积金贷款最高额度由 60 万元调整至 70 万元；按政策生育二孩以上（至少有一个未成年子女）的缴存职工家庭最高额度为 80 万元。（来源：财联社）

四、公司公告

1. 2023 年 3 月 20 日，川仪股份公告，公司 5%以上股东水务环境控股持有公司股份 35,051,320 股，占公司总股本比例为 8.87%，拟通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持不超过 11,850,000 股公司股份，即减持比例不超过公司总股本的 3%。
2. 2023 年 3 月 20 日，东方精工公告，公司股东东圣先行、青海普仁分别持有持有公司股份 48,149,787 股、26,628,340 股，分别持股比例为 3.88%、2.15%。东圣先行与青海普仁构成一致行动关系，合计持有公司股份数量占公司当前总股本比例为 6.03%，拟通过集中竞价交易方式减持不超过 12,411,064 股公司股份，即减持比例不超过公司总股本的 1%。
3. 2023 年 3 月 21 日，奥普特公告，公司 2022 年实现营业收入为 11.41 亿元，同比增长 30.39%；归属于上市公司股东的净利润为 3.25 亿元，同比增长 7.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.98 亿元，同比增长 13.83%。
4. 2023 年 3 月 22 日，锐新科技公告，公司 5%以上股东上海虢实及其一致行动人上海虢合共持有公司股份 19,266,150 股，占公司总股本比例为 11.61%，拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份不超过 8,295,000 股，占公司总股本的比例不超过 5%。
5. 2023 年 3 月 22 日，浩洋股份公告，公司近日有一项发明专利被授予专利权，并取得了中国国家知识产权局颁发的相关专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202010508143.9；专利名称：一种异形显示屏、异形像素灯及异形像素灯的控制方法。

五、本周观点

自动化设备：随着居民消费场景增加，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：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