

标配（维持）

机械设备行业双周报（2026/02/20-2026/03/05）

细分领域分化显著

2026年3月6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上涨0.31%，跑赢沪深300指数0.58个百分点，在申万31个行业中排第15名；申万机械设备板块本月至今下跌3.62%，跑输沪深300指数2.28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9.91%，跑赢沪深300指数9.53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2026年3月5日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为1.61%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨0.76%，通用设备板块上涨0.66%，轨交设备II板块下跌0.25%，工程机械板块下跌3.08%。

机械设备个股涨跌情况：截至2026年3月5日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为山东墨龙、凯格精机、新锦动力，涨幅分别为64.94%、56.26%、50.27%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为和泰机电、容知日新、禾信仪器，跌幅分别为27.90%、27.22%、24.37%。

机械设备本周估值：截至2026年3月5日，申万机械设备板块PE TTM为36.37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53.58倍、37.83倍、17.28倍、24.12倍、57.12倍。

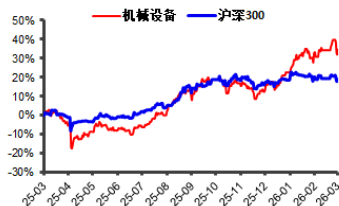
■ 机械设备行业周观点：

机械设备：2026年，在设备更新、AI+制造、高端制造升级三重政策红利支撑下，机械设备行业具备较强向上动能，细分领域分化显著。**工程机械方面，**内外需共振，挖机和非挖设备销量延续增长；叠加降息等宏观政策发力，将进一步拉动需求。建议关注工程机械出海及电动化渗透率提升主线。**机器人方面，**人形机器人产业化进程提速，特斯拉表示Optimus Gen3将于本月发布，我们认为细节公布有望同步小批量试产，下半年或将迎来量产节点，催化密集将持续提振板块行情。建议聚焦量产确定性与核心供应链环节，把握机器人板块回调机遇。**油服设备方面，**地缘局势等因素催化油价上涨，国际油价中高位运行叠加海内外油气企业资本开支稳健落地，将拉动油服设备采购需求，建议关注油服设备行业结构性机遇。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、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；下游资本开支不及预期风险；地缘政治风险。

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.....	7
五、公司公告.....	8
六、本周观点.....	9
七、风险提示.....	10

插图目录

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 3 月 5 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 3 月 5 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 3 月 5 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 3 月 5 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 3 月 5 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 3 月 5 日）	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 3 月 5 日）	7
图 8：中国制造业 PMI（%）	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 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 2026 年 3 月 5 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 日）	5
表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 3 月 5 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	9

一、行情回顾

截至 2026 年 3 月 5 日，申万机械设备行业双周上涨 0.31%，跑赢沪深 300 指数 0.58 个百分点，在申万 31 个行业中排第 15 名；申万机械设备板块本月至今下跌 3.62%，跑输沪深 300 指数 2.28 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 9.91%，跑赢沪深 300 指数 9.53 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 3 月 5 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 2026 年 3 月 5 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	801960.SL	石油石化(申万)	16.48	10.29	31.40
2	801950.SL	煤炭(申万)	10.55	4.38	20.60
3	801160.SL	公用事业(申万)	8.48	2.65	10.72
4	801040.SL	钢铁(申万)	7.93	-3.87	13.24
5	801050.SL	有色金属(申万)	5.64	-3.76	20.50
6	801770.SL	通信(申万)	5.23	0.45	7.53
7	801030.SL	基础化工(申万)	3.61	-3.30	15.25
8	801970.SL	环保(申万)	3.35	-3.38	10.27
9	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.41	-1.53	-1.81
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.10	-2.73	7.10
11	801740.SL	国防军工(申万)	1.85	-2.79	8.54
12	801170.SL	交通运输(申万)	1.69	-1.87	1.78
13	801730.SL	电力设备(申万)	1.47	-0.41	9.11
14	801780.SL	银行(申万)	0.56	1.49	-5.78
15	801890.SL	机械设备(申万)	0.30	-3.62	9.91

16	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.05	-4.28	17.30
17	801230.SL	综合(申万)	-0.94	-1.67	28.04
18	801080.SL	电子(申万)	-1.16	-5.03	7.15
19	801880.SL	汽车(申万)	-2.91	-3.67	-0.82
20	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.15	-4.55	1.07
21	801980.SL	美容护理(申万)	-3.26	-4.65	-1.60
22	801210.SL	社会服务(申万)	-3.45	-5.04	1.50
23	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.69	-4.87	2.72
24	801110.SL	家用电器(申万)	-4.20	-3.79	-3.75
25	801180.SL	房地产(申万)	-4.59	-5.16	-1.16
26	801150.SL	医药生物(申万)	-4.59	-5.07	-2.26
27	801790.SL	非银金融(申万)	-4.75	-3.62	-7.32
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-5.20	-3.71	-3.49
29	801750.SL	计算机(申万)	-6.29	-6.87	1.15
30	801200.SL	商贸零售(申万)	-6.59	-5.03	-7.91
31	801760.SL	传媒(申万)	-12.27	-7.55	3.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 3 月 5 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 1.61%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 0.76%，通用设备板块上涨 0.66%，轨交设备 II 板块下跌 0.25%，工程机械板块下跌 3.08%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块跌幅最小，为 2.17%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块下跌 2.67%，专用设备板块下跌 3.31%，工程机械板块下跌 4.26%，通用设备板块下跌 4.74%。

从年初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 14.17%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 12.87%，专用设备板块上涨 9.00%，工程机械板块上涨 2.93%，轨交设备 II 板块上涨 0.48%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 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	801078.SL	自动化设备	1.61	-2.17	14.17
2	801074.SL	专用设备	0.76	-3.31	9.00
3	801072.SL	通用设备	0.66	-4.74	12.87
4	801076.SL	轨交设备 II	-0.25	-2.67	0.48
5	801077.SL	工程机械	-3.08	-4.26	2.93

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，山东墨龙、凯格精机、新锦动力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 64.94%、56.26%、50.27%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，山东墨龙、凯格精机、长江能科表现最突出，涨幅分别为 44.32%、30.93%、29.99%。从年初至今表现上看，田中精机、锋龙股份、欧科亿排名前三，涨幅分别为 193.24%、155.74%、147.79%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 日）

双周涨幅前十			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
002490.SZ	山东墨龙	64.94	002490.SZ	山东墨龙	44.32	300461.SZ	田中精机	193.24
301338.SZ	凯格精机	56.26	301338.SZ	凯格精机	30.93	002931.SZ	锋龙股份	155.74
300157.SZ	新锦动力	50.27	920158.BJ	长江能科	29.99	688308.SH	欧科亿	147.79
688125.SH	安达智能	43.60	300157.SZ	新锦动力	21.03	301338.SZ	凯格精机	122.46
000988.SZ	华工科技	42.28	000988.SZ	华工科技	18.64	688257.SH	新锐股份	116.42
688257.SH	新锐股份	39.98	301158.SZ	德石股份	15.38	002490.SZ	山东墨龙	95.38
688028.SH	沃尔德	39.07	688257.SH	新锐股份	15.11	688025.SH	杰普特	92.36
688308.SH	欧科亿	38.03	002667.SZ	威领股份	14.27	300157.SZ	新锦动力	86.34
920158.BJ	长江能科	34.77	605298.SH	必得科技	13.33	688125.SH	安达智能	85.86
300179.SZ	四方达	34.66	300084.SZ	海默科技	13.02	002667.SZ	威领股份	85.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，和泰机电、容知日新、禾信仪器表现较弱，跌幅分别为 27.90%、27.22%、24.37%。从本月至今表现上看，和泰机电、容知日新、华依科技跌幅较大，分别下跌 27.94%、20.70%、17.32%。从年初至今表现上看，*ST 海华、思林杰、大业股份跌幅较大，跌幅分别为 33.58%、32.45%、30.99%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 日）

双周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
001225.SZ	和泰机电	-27.90	001225.SZ	和泰机电	-27.94	600243.SH	*ST 海华	-33.58
688768.SH	容知日新	-27.22	688768.SH	容知日新	-20.70	688115.SH	思林杰	-32.45
688622.SH	禾信仪器	-24.37	688071.SH	华依科技	-17.32	603278.SH	大业股份	-30.99
688071.SH	华依科技	-21.96	688003.SH	天准科技	-17.28	688577.SH	浙海德曼	-30.93
002943.SZ	宇晶股份	-21.24	002943.SZ	宇晶股份	-16.38	300421.SZ	力星股份	-30.02
301413.SZ	安培龙	-21.23	688033.SH	天宜新材	-16.28	300885.SZ	海昌新材	-29.54
002009.SZ	天奇股份	-20.29	002058.SZ	*ST 威尔	-15.04	002175.SZ	东方智造	-28.89
603667.SH	五洲新春	-19.52	605060.SH	联德股份	-14.89	600343.SH	航天动力	-28.47
688686.SH	奥普特	-16.80	688686.SH	奥普特	-14.34	300984.SZ	金沃股份	-25.38
688003.SH	天准科技	-16.18	688557.SH	兰剑智能	-14.30	002347.SZ	泰尔股份	-25.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

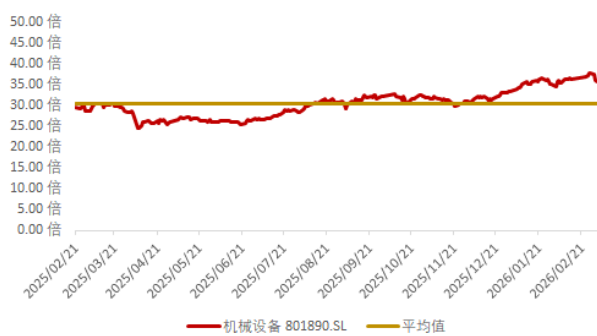
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 3 月 5 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）	36.37	30.34	37.82	24.65	19.89%	-3.82%	47.53%
801072.SL	通用设备	53.58	40.29	56.23	29.16	32.97%	-4.73%	83.75%
801074.SL	专用设备	37.83	29.93	39.18	22.77	26.40%	-3.46%	66.11%
801076.SL	轨交设备 II	17.28	17.61	19.00	16.20	-1.86%	-9.05%	6.66%
801077.SL	工程机械	24.12	22.18	25.77	18.85	8.76%	-6.39%	28.00%
801078.SL	自动化设备	57.12	49.43	58.61	38.66	15.55%	-2.55%	47.73%

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 2026 年 3 月 5 日）



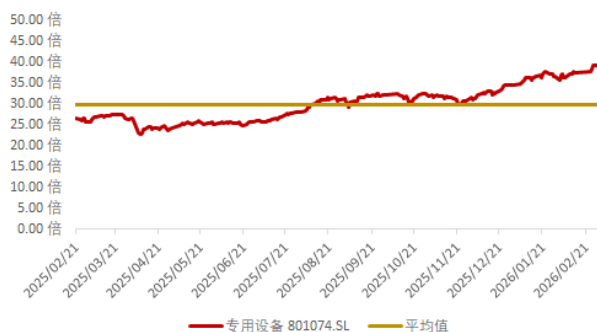
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 3 月 5 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 2026 年 3 月 5 日）



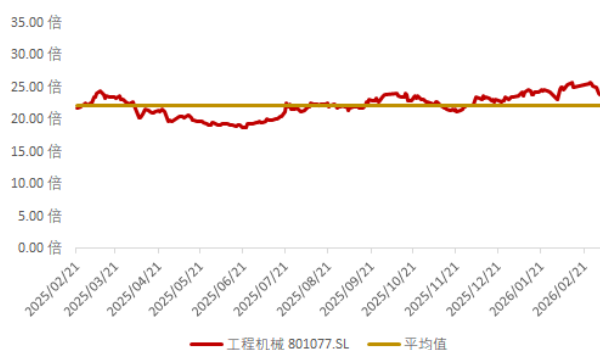
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 3 月 5 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 2026 年 3 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

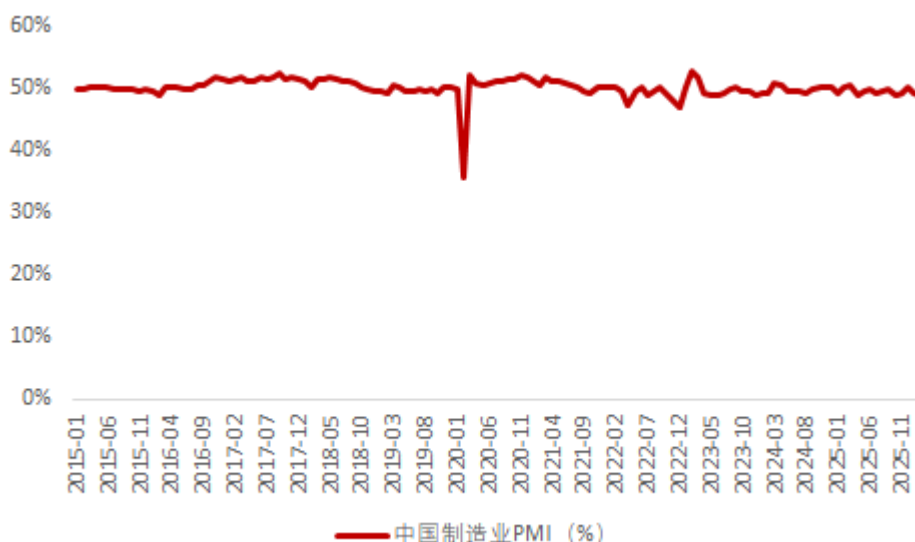
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 3 月 5 日）



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

四、产业新闻

1. 政府工作报告表示，一年来，我国发展新动向、彰显蓬勃活力。新质生产力稳步发展，科技创新成果丰硕，人工智能、生物医药、机器人、量子科技等研发应用走在世界前列，芯片自主研发有了新突破，天问二号开启“追星”之旅，北斗规模应用全面拓展，雅下水电工程开工建设，首艘国产电磁弹射型航母福建舰正式入列，国产大模型引领全球开源生态。产业结构持续优化，高技术制造业、装备制造业增加值分别增长 9.4%、9.2%，工业机器人、集成电路产量分别增长 28%、10.9%，新能源汽车年产量超过 1600 万辆，电动汽车充电设施突破 2000 万个。单位国内生产总值能耗降低 5.1%，生态环境质量持续改善。（来源：财联社）
2. 根据工信部，2026 年工信部将按照政府工作报告要求，大力推动人工智能（AI）和制造业双向奔赴。我国产业门类齐全，创新人才众多，创新生态不断改善，我们有

信心，坚信必将有更多的世界级智能产品在这片热土上生产出来。要努力推动 AI 电脑、AI 手机、智能家居，更好满足人民群众对美好生活的需求。要全力推进新一代人工智能产品的攻关和迭代更新，包括脑机接口、自动驾驶汽车、机器人，推动科技攻关、技术迭代。大力支持发展智能农业机械、智能医疗器械，让更多智能产品满足各行各业各领域的需要。（来源：财联社）

3. 根据 IDC，2026 年全球智能机器人硬件市场规模将接近 300 亿美元，其中中国将引领全球具身智能机器人市场增长，成为市场加速扩张的核心主导力量，届时中国具身智能机器人市场规模将突破 110 亿美元。（来源：科创板日报，财联社）
4. 北美规模最大的工程机械行业展会—拉斯维加斯工程机械展于 3 月 3 日开幕，集中展示全球工程机械领域的最新设备和创新技术成果。中国工程机械领军企业以强大阵容亮相展会。超过 400 家中国企业参加本届展会，包括中联重科、三一重工、徐工集团、临工重机等行业龙头企业。近年来，北美市场对高端装备、绿色施工设备和智能化解决方案的需求持续增长，为中国企业深化国际布局、拓展海外市场带来新的机遇。（来源：新华社，财联社）
5. 根据中国工程机械工业协会，2026 年 1 月升降工作平台出租率指数为 587 点，环比下降 6.70%，同比增长 31.90%。由于春节假期时间变化，使每年一、二月份的数据跳跃较大。总体看 1 月份各机型环比出租率指数大多数处于下降状态，仅 40m 以上机型有所上涨，环比涨幅为 7.60%。≤6m 机型出租率指数环比跌幅最大，达到 16.00%。2026 年 1 月大多数机型出租率指数同比处于大幅上涨态势，14-16m 机型的涨幅最大，达到 41.70%，36-39m 机型出租率指数同比涨幅最小为 9.70%。（来源：中国工程机械工业协会，财联社）

五、公司公告

1. 2026 年 2 月 28 日，华曙高科公告，公司预计 2025 年实现营收 71606.28 万元，同比增长 45.55%；归母净利润为 6798.12 万元，同比增长 1.15%；扣非后归母净利润为 5851.43 亿元，同比增长 6.73%。
2. 2026 年 2 月 28 日，瑞松科技公告，公司预计 2025 年实现营收 94489.56 万元，同比增长 6.55%；归母净利润为 1191.16 万元，同比增长 5.89%；扣非后归母净利润为 812.18 亿元，同比增长 291.23%。
3. 2026 年 2 月 28 日，精智达公告，公司近日收到持股 5%股东源创力清源及其一致行动人《关于股东减持计划的告知函》，源创力清源及其一致行动人合计持有公司 6,155,048 股份（占公司总股本的 6.55%），源创力清源及其一致行动人拟通过集中竞价减持公司股份不超过 1,454,500 股（减持不超过公司总股本的 1.55%）。
4. 2026 年 3 月 2 日，浩洋股份公告，公司近日有 4 项发明专利被授予专利权，并取得了欧洲专利局和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：ZL202110871114.3；专利名称：一种具有大角度旋转检测功能的舞台灯；专利号：ZL202411545214.7；专利名称：一种精准快速的追光方法；专利号：4202288；专利

名称：一种电容式旋转角度检测舞台灯（CAPACITIVE ROTATION ANGLE DETECTION STAGE LAMP）；专利号：4390332；专利名称：一种移动灯具的定位自校准方法及移动灯具（SELF-CALIBRATION METHOD FOR POSITIONING OF LIGHT FIXTURE AND LIGHT FIXTURE）。

- 2026 年 3 月 3 日，欧科亿公告，公司收到由国家知识产权局下发的 1 项《发明专利证书》，具体情况如下：专利号：ZL202211453090.0；专利名称：针对漏缆监测设备运行故障实现自动恢复处理的系统、方法、装置、处理器及其存储介质。

六、本周观点

机械设备：2026 年，在设备更新、AI+制造、高端制造升级三重政策红利支撑下，机械设备行业具备较强向上动能，细分领域分化显著。**工程机械方面**，内外需共振，挖机和非挖设备销量延续增长；叠加降息等宏观政策发力，将进一步拉动需求。建议关注工程机械出海及电动化渗透率提升主线。**机器人方面**，人形机器人产业化进程提速，特斯拉表示 Optimus Gen3 将于本月发布，我们认为细节公布有望同步小批量试产，下半年或将迎来量产节点，催化密集将持续提振板块行情。建议聚焦量产确定性与核心供应链环节，把握机器人板块回调机遇。**油服设备方面**，地缘局势等因素催化油价上涨，国际油价中高位运行叠加海内外油气企业资本开支稳健落地，将拉动油服设备采购需求，建议关注油服设备行业结构性机遇。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、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；
- （7）下游资本开支不及预期风险：海内外油气企业资本开支投入不及预期，投入规模缩减，油服设备需求将趋弱；
- （8）地缘政治风险：地缘局势变动可能导致原油供应量大幅波动，对油价有较大影响。

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