

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/04/25-2022/05/01）

风险评级：中风险

全面加强基础设施建设

2022 年 5 月 1 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340121010031
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

■ 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2.84%，跑输沪深300指数2.92个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万机械设备板块本月至今下跌14.04%，跑输沪深300指数9.16个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万机械设备板块年初至今下降30.48%，跑输沪深300指数11.77个百分点，在申万31个行业中排名第27名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至4月29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2.60%。其他板块表现如下，工程机械板块下跌3.33%，专用设备板块下跌4.44%，通用设备板块下跌4.47%，轨交设备板块下跌4.55%。

机械设备个股涨跌情况：截至4月29日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为，宏德股份、利和兴、时代电气，涨幅分别为52.04%、28.78%、20.35%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为迈赫股份、智能自控、越剑智能，跌幅分别为26.37%、26.09%、23.66%。

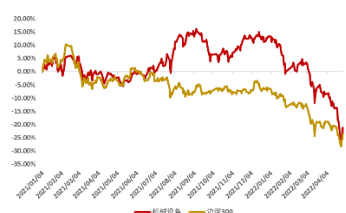
机械设备本周估值：截至4月29日，申万机械设备板块PE TTM为20.92倍。通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备PE TTM分别为21.05倍、23.97倍、16.12倍、14.99倍、33.10倍。

■ 机械设备行业周观点：

工程机械：中央政治会议强调房住不炒定位；同时提出我国新老基建仍存在短板，未来基建仍有较大空间改善，将全面加强基础设施建设，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）。

- **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。

申万机械设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

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 2022 年 4 月 29 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	7
图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	7

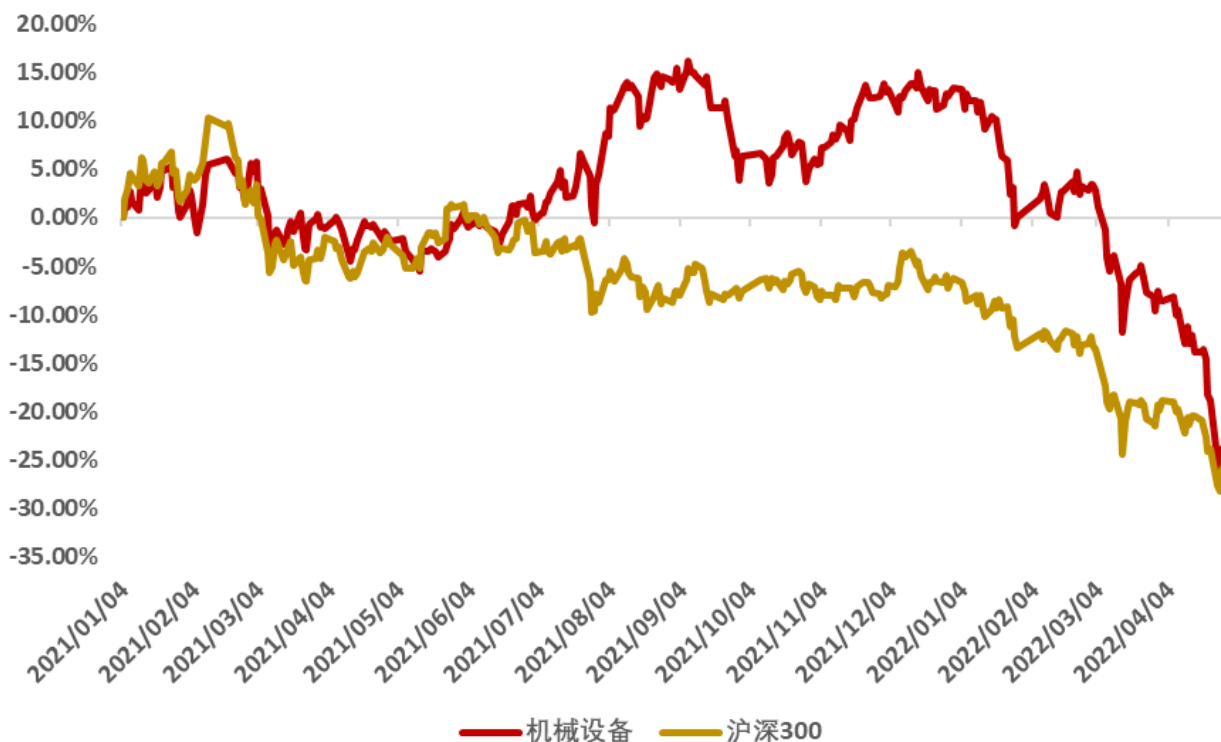
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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 2022 年 4 月 29 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2022 年 4 月 29 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 4 月 29 日，申万机械设备行业本周下跌 2.84%，跑输沪深 300 指数 2.92 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万机械设备板块本月至今下跌 14.04%，跑输沪深 300 指数 9.16 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万机械设备板块年初至今下跌 30.48%，跑输沪深 300 指数 11.77 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 4 月 29 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 2022 年 4 月 29 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	801720.SL	建筑装饰(申万)	4.09	-2.97	-3.92
2	801730.SL	电力设备(申万)	2.37	-15.53	-30.55
3	801710.SL	建筑材料(申万)	1.06	-6.89	-17.73
4	801120.SL	食品饮料(申万)	0.69	4.29	-16.95
5	801110.SL	家用电器(申万)	0.64	-0.83	-21.15
6	801980.SL	美容护理(申万)	0.06	-1.75	-15.76
7	801050.SL	有色金属(申万)	-0.47	-11.65	-19.24
8	801180.SL	房地产(申万)	-0.96	-8.36	-1.70
9	801960.SL	石油石化(申万)	-1.00	-4.90	-12.98
10	801740.SL	国防军工(申万)	-1.06	-13.44	-33.60

11	801150.SL	医药生物(申万)	-1.08	-13.97	-23.25
12	801770.SL	通信(申万)	-1.10	-12.29	-21.99
13	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.52	-1.42	-15.66
14	801080.SL	电子(申万)	-1.56	-13.91	-35.83
15	801880.SL	汽车(申万)	-1.71	-9.14	-28.58
16	801760.SL	传媒(申万)	-1.79	-13.95	-30.04
17	801950.SL	煤炭(申万)	-1.90	-3.88	17.87
18	801210.SL	社会服务(申万)	-2.37	-6.38	-18.22
19	801170.SL	交通运输(申万)	-2.44	-1.74	-8.97
20	801160.SL	公用事业(申万)	-2.45	-5.79	-19.85
21	801890.SL	机械设备(申万)	-2.84	-14.04	-30.48
22	801040.SL	钢铁(申万)	-2.91	-8.15	-17.46
23	801780.SL	银行(申万)	-3.26	-3.64	-2.04
24	801750.SL	计算机(申万)	-3.63	-17.03	-31.11
25	801030.SL	基础化工(申万)	-3.77	-11.92	-21.66
26	801790.SL	非银金融(申万)	-3.93	-7.96	-21.65
27	801970.SL	环保(申万)	-4.55	-15.26	-25.86
28	801230.SL	综合(申万)	-4.60	-12.68	-9.66
29	801140.SL	轻工制造(申万)	-5.72	-13.37	-27.06
30	801010.SL	农林牧渔(申万)	-7.08	-12.76	-13.67
31	801130.SL	纺织服饰(申万)	-9.90	-10.06	-19.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 4 月 29 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 2.60%。其他板块表现如下，工程机械板块下跌 3.33%，专用设备板块下跌 4.44%，通用设备板块下跌 4.47%，轨交设备板块下跌 4.55%。

从本月初至今表现来看，工程机械板块跌幅最小，为 9.13%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌 9.46%，自动化设备板块下跌 12.72%，通用设备板块下跌 15.78%，专用设备板块下跌 17.97%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 18.43%。其他板块表现如下，工程机械板块下跌 29.15%，专用设备板块下跌 30.46%，通用设备板块下跌 32.48%，自动化设备板块下跌 32.56%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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	2.60	-12.72	-32.48
2	801077.SL	工程机械	-3.33	-9.13	-29.15
3	801074.SL	专用设备	-4.44	-17.97	-30.46
4	801072.SL	通用设备	-4.47	-15.78	-32.56
5	801076.SL	轨交设备 II	-4.55	-9.46	-18.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，宏德股份、利和兴、时代电气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 52.04%、28.78%、20.35%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，宏德股份、青海华鼎、金盾股份表现最突出，涨幅分别达 51.99%、27.27%、18.79%。从年初至今表现上看，宏德股份、迪威尔、祥和实业排前三，涨幅分别达 51.99%、45.57%、24.70%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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
301163.SZ	宏德股份	52.04	301163.SZ	宏德股份	51.99	301163.SZ	宏德股份	51.99
301013.SZ	利和兴	28.78	600243.SH	青海华鼎	27.27	688377.SH	迪威尔	45.57
688187.SH	时代电气	20.35	300411.SZ	金盾股份	18.79	603500.SH	祥和实业	24.70
300780.SZ	德恩精工	19.30	688337.SH	普源精电	12.49	300700.SZ	岱勒新材	21.09
301029.SZ	怡合达	18.37	603298.SH	杭叉集团	9.50	002779.SZ	中坚科技	14.12
300833.SZ	浩洋股份	17.76	300879.SZ	大叶股份	8.38	688557.SH	兰剑智能	12.91
300837.SZ	浙矿股份	17.67	300780.SZ	德恩精工	7.60	688337.SH	普源精电	12.49
688383.SH	新益昌	15.91	300833.SZ	浩洋股份	7.21	603090.SH	宏盛股份	11.29
300124.SZ	汇川技术	14.42	301013.SZ	利和兴	7.15	600243.SH	青海华鼎	11.26
603337.SH	杰克股份	13.38	603855.SH	华荣股份	6.93	600545.SH	卓郎智能	4.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，迈赫股份、智能自控、越剑智能表现较弱，跌幅分别达 26.37%、26.09%、23.66%。在本月初至今表现上看，*ST 海伦、建科机械、英维克跌幅较大，分别下跌 46.08%、43.92%、39.80%。从年初至今表现上看，恒润股份、海源复材、力星股份跌幅较大，跌幅分别为 64.10%、62.41%、62.09%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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
301199.SZ	迈赫股份	-26.37	300201.SZ	*ST 海伦	-46.08	603985.SH	恒润股份	-64.10
002877.SZ	智能自控	-26.09	300823.SZ	建科机械	-43.92	002529.SZ	海源复材	-62.41
603095.SH	越剑智能	-23.66	002837.SZ	英维克	-39.80	300421.SZ	力星股份	-62.09
300011.SZ	鼎汉技术	-23.44	300988.SZ	津荣天宇	-37.67	300151.SZ	昌红科技	-61.52
301070.SZ	开勒股份	-22.14	688355.SH	明志科技	-37.48	603960.SH	克来机电	-59.84
301279.SZ	金道科技	-22.08	300260.SZ	新莱应材	-36.54	300943.SZ	春晖智控	-58.95
002147.SZ	*ST 新光	-21.89	430510.BJ	丰光精密	-36.53	430510.BJ	丰光精密	-57.75
002689.SZ	远大智能	-21.25	301268.SZ	铭利达	-36.09	688310.SH	迈得医疗	-57.51
688211.SH	中科微至	-20.95	300306.SZ	远方信息	-35.97	603131.SH	上海沪工	-56.95
002278.SZ	神开股份	-20.45	603985.SH	恒润股份	-35.18	688622.SH	禾信仪器	-56.91

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 2022 年 4 月 29 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)	20.23	24.40	27.37	19.64	-17.09%	-26.07%	2.99%
801072.SL	通用设备	22.32	31.38	37.85	22.07	-28.87%	-41.02%	1.13%
801074.SL	专用设备	24.88	27.09	33.80	22.06	-8.17%	-26.40%	12.79%
801076.SL	轨交设备II	15.55	16.32	18.57	14.83	-4.70%	-16.26%	4.89%
801077.SL	工程机械	12.54	15.09	17.91	11.33	-16.90%	-29.98%	10.64%
801078.SL	自动化设备	33.10	46.72	58.52	33.06	-29.17%	-43.45%	0.11%

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 2022 年 4 月 29 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 2022 年 4 月 29 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 2022 年 4 月 29 日）



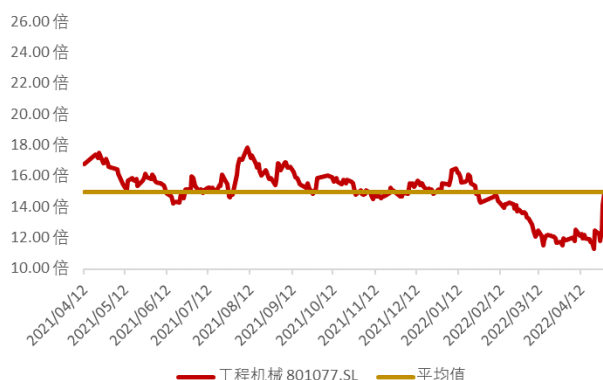
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 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 2022 年 4 月 29 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 2022 年 4 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中央政治会议提出：“要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设”。中国仍然是一个发展中国家，传统的铁路、公路、空运、水利等基础设施，城市保障设施，都存在短板；同时，信息数据、新能源、生命健康、科技研发等新基础设施也存在短板。全面加强基础设施建设大有空间。”
2. 中央政治会议强调：“要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。”
3. 中铁装备设计制造的我国首台使用国产 3 米级主轴承盾构机“中铁 872 号”顺利完成苏州轨道交通 6 号线 10 标项目最后一条盾构区间港田路站~金家堰站双线掘进任务，标志着我国首台全国产主轴承盾构机在苏州完成掘进任务。
4. 中联重科 ZCC3200V 圆满完成印度尼西亚东部区域最大火力发电厂的吊装项目的 100 米烟囱塔吊装作业，精准、稳定、高效的吊装动作，使 ZCC3200V 在现场工作人员中收获诸多好评。此次烟囱塔的成功高效吊装不仅保障了项目的顺利进展，也充分展现了中联重科助力“一带一路”沿线国家经济建设的责任与担当。
5. 柳工坚定不移地实施“全面国际化、全面解决方案、全面智能化”战略，将极致匠心深度融入产品施工应用，研发推出 F 系列国四挖掘机新品。
6. 中联重科的中科云谷工业互联网平台已连接超过 50 万台、总价值千亿级别的设备资产，采集超过 1 万余种数据参数。依托自主打造的工业互联网平台，中联重科正逐步实现“产品在网上、数据在云上、市场在掌上”的新商业模式转型升级。

7. 三一重工全新推出的超大挖三一 SY2600E，整机重量达 292 吨，铲斗斗容为 15m³ 矿用岩石斗（可选 16.5m³、18m³ 铲斗），履带宽度 1000mm，最大挖掘高度 15m。专为矿山定制。
8. 装载着 35 台柳工设备的中越国际货运列车从柳州站鸣笛启程，直驶越南同登站，这是 RCEP 项下柳工中越跨境班列的首趟列车。
9. 山东省生态环境厅召开新闻发布会，通报了山东落实移动源环境管理便民措施有关情况。山东省生态环境厅在扎实做好移动源环境监督管理的基础上，创新开展了非道路移动机械编码登记“群众零跑腿，服务送上门”和“源头编码，售出登记”等工作。截至目前，全省非道路移动机械累计摸排 57.2 万台，编码 55 万台，喷码 51 万台，数量持续位居全国第一。
10. 国内首台“二合一”履带起重机——三一 SCC52000TM 履带起重机在完成最后一次荷载试验后，正式交付中国能源建设集团广东火电工程有限公司，将参与“华龙一号”核电站穹顶吊装。

四、公司公告

1. 2022 年 4 月 26 日，博众精工公告，公司核心技术人员苏衍宇先生于近日因个人原因辞职，辞职后不再担任公司任何职务。苏衍宇先生的离职不会对公司的技术研发和生产经营产生重大不利影响，不会影响公司拥有的核心技术及研发工作开展。。
2. 2022 年 4 月 26 日，恒立液压公告，公司 2021 年实现营收 93.09 亿元，同比增长 18.51%；归母净利润 26.93 亿元，同比增长 19.51%；扣非后归母净利润 25.57 亿元，同比增长 16.72%；基本每股收益 2.06 元/股。2022 年一季度实现营收 22.00 亿元，同比下降 22.97%；归母净利润 5.28 亿元，同比下降 32.56%；扣非后归母净利润 5.04 亿元，同比下降 34.35%；基本每股收益 0.40 元/股。
3. 2022 年 4 月 26 日，汇川技术公告，公司 2021 年实现营收 179.43 亿元，同比增长 55.87%；归母净利润 35.73 亿元，同比增长 70.15%；扣非后归母净利润 29.18 亿元，同比增长 52.55%；基本每股收益 1.37 元/股。2022 年一季度实现营收 47.78 亿元，同比增长 40.01%；归母净利润 7.17 亿元，同比增长 11.00%；扣非后归母净利润 6.97 亿元，同比增长 11.62%；基本每股收益 0.27 元/股。
4. 2022 年 4 月 26 日，怡合达公告，公司 2021 年实现营收 18.02 亿元，同比增长 49.03%；归母净利润 4.00 亿元，同比增长 47.65%；扣非后归母净利润 3.93 亿元，同比增长 51.01%；基本每股收益 1.06 元/股。2022 年一季度实现营收 4.87 亿元，同比增长 52.60%；归母净利润 1.00 亿元，同比增长 63.72%；扣非后归母净利润 0.97 亿元，同比增长 59.41%；基本每股收益 0.25 元/股。
5. 2022 年 4 月 27 日，爱科科技公告，截至本公告披露日，华软创业持有公司 3,500,000 股股份，占公司总股本的 5.92%。该股份为首次公开发行前取得的股份，且已于 2022 年 3 月 21 日起解除限售并上市流通。华软创业拟通过大宗交易和集中竞价方式减

持数量合计不超过 1,183,167 股（不超过爱科科技总股本比例 2.00%）。其中：（1）拟通过集中竞价交易的方式减持不超过 591,584 股（不超过爱科科技总股本比例 1.00%），自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内实施，且任意连续 90 日内减持的股份总数不超过 591,584 股；（2）拟通过大宗交易的方式减持不超过 1,183,167 股，自本公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内实施，减持价格按市场价格确定。且任意连续 90 日内减持的股份总数不超过 1,183,167 股。若减持期间爱科科技有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持计划将进行相应调整。本次拟减持股份的股东不是爱科科技第一大股东、控股股东或者实际控制人，本次减持股份的安排不会导致爱科科技实际控制权发生变更。。

6. 2022 年 4 月 27 日，汉马科技公告，公司董事会于 2022 年 4 月 26 日收到上官云飞先生的书面辞职报告，上官云飞先生因工作变动原因申请辞去公司常务副总经理职务。辞去公司常务副总经理职务后上官云飞先生不再担任公司任何职务。根据《中华人民共和国公司法》《公司章程》的规定，上官云飞先生上述辞职事项自书面辞职报告送达董事会之日起生效。
7. 2022 年 4 月 27 日，威奥股份公告，公司近日收到持股 5%以上股东孙汉本先生的通知，获悉其将所持有的公司部分股份 5,000,000 股办理了补充质押手续。
8. 2022 年 4 月 29 日，三一重工公告，公司 2022 年一季度实现营收 200.77 亿元，同比下降 39.76%；归母净利润 15.89 亿元，同比下降 71.29%；扣非后归母净利润 10.88 亿元，同比下降 79.27%；基本每股收益 0.1885 元/股。。
9. 2022 年 4 月 29 日，埃斯顿公告，公司 2021 年实现营收 30.20 亿元，同比增长 20.33%；归母净利润 1.22 亿元，同比下降 4.75%；扣非后归母净利润 0.67 亿元，同比增长 9.71%；基本每股收益 0.14 元/股。2022 年一季度实现营收 8.04 亿元，同比增长 26.59%；归母净利润 0.60 亿元，同比增长 83.70%；扣非后归母净利润 0.24 亿元，同比增长 12.18%；基本每股收益 0.07 元/股。
10. 2022 年 4 月 30 日，徐工机械公告，2022 年一季度实现营收 200.33 亿元，同比下降 19.79%；归母净利润 14.05 亿元，同比下降 18.61%；扣非后归母净利润 12.98 亿元，同比下降 18.21%；基本每股收益 0.179 元/股。

五、本周观点

工程机械：中央政治会议强调房住不炒定位；同时提出我国新老基建仍存在短板，未来基建仍有较大空间改善，将全面加强基础设施建设，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）。

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	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn