

2025 年 8 月 27 日

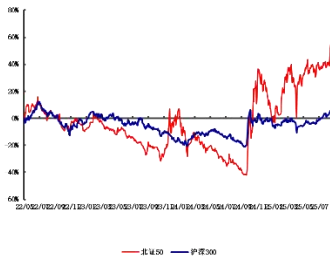
海洋经济迈向高质量发展

北交所专题报告

投资要点：

分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：
lvziwei@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

- **海洋经济规模庞大，产业种类众多。**根据自然资源部统计，2024年，中国海洋生产总值首次突破10万亿元，达105438亿元，同比增长5.9%，增速高于同期GDP0.9个百分点，占国内生产总值比重升至7.8%，对国民经济增长贡献率约0.4个百分点，成为高质量发展的重要“蓝色引擎”。中商产业研究院预计，2025年中国海洋生产总值将突破11万亿元。
- **我国海洋经济正向科技创新与服务业引领的发展模式加速转型。**从产业结构看，第三产业占比最高，为59.6%；第二产业占比为35.8%，第一产业占比为4.6%。2024年，中国15个海洋产业增加值约4.37万亿元。其中，海洋旅游业增加值为16,135亿元，占比最高，为36.90%；海洋交通运输业增加值为8,194亿元，占比为18.70%；海洋渔业增加值为4,880亿元，占比为11.20%；海洋化工业增加值为4,453亿元，占比为10.2%，其余产业占比不超过10%。
- **海洋工程装备制造业正进入快速发展阶段。**2024年，中国海洋工程装备制造业全年实现增加值1032亿元，比上年增长9.1%。海工装备新承接订单金额、交付订单金额、手持订单金额分别占世界总量的69.4%、67.3%和57.6%，国际市场份额连续7年保持全球第一。
- **关注2家海洋经济产业相关企业**
 - 中裕科技：**公司的主营业务是流体传输高分子材料软管、复合管道的研发、生产和销售。公司的主要产品是耐高压大流量输送软管、普通轻型输送软管、钢衬改性聚氨酯耐磨管、柔性增强热塑性复合管。2025年上半年，公司耐高压大流量输送软管业务和普通轻型输送软管业务收入占比分别为69.34%、23.45%。
 - 利通科技：**公司的主营业务是高中低压橡胶软管及软管组合件的研发、生产和销售。公司的主要产品是钢丝缠绕橡胶软管、钢丝编织橡胶软管、纤维增强橡胶软管、胶管总成及配套管件、混炼胶。2025年上半年，公司三大业务胶管总成及配套管件、编织胶管、缠绕胶管业务收入占比分别为46.35%、29.39%、15.32%。
- **风险提示。**政策落地不及预期；需求下降的风险；市场竞争加剧的风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

1. 海洋经济全览	4
1.1 海洋经济介绍	4
1.2 海洋经济产业链	4
2. 海洋经济发展空间广阔	5
2.1 海洋经济规模庞大，产业种类众多	5
2.2 海洋产业多面开花	8
3. 北交所海洋经济企业概况	11
3.1 北交所海洋经济产业相关企业总览	11
3.2 关注 2 家海洋经济产业相关企业：中裕科技、利通科技	12
3.2.1 中裕科技	12
3.2.2 利通科技	14
4. 风险提示	16

插图目录

图 1：海洋经济产业链	4
图 2：2015-2025E 中国海洋生产总值（单位：亿元，%）	6
图 3：2024 年海洋三大产业构成（单位：%）	6
图 4：2024 年海洋产业增加值构成（单位：%）	6
图 5：2024 年各海洋产业增长情况（单位：%）	7
图 6：2020-2025E 中国海洋旅游业增加值及增速（单位：亿元，%）	8
图 7：2020-2024 年中国海洋船舶工业增加值及增速（单位：亿元，%）	9
图 8：2021-2025E 中国海洋工程装备制造业增加值及增速（单位：亿元，%）	10
图 9：2020-2024 年中国海洋电力业增加值及增速（单位：亿元，%）	10
图 10：2020-2025H1 中裕科技各项业务收入占比情况（%）	12
图 11：中裕科技近 5 年营收及增速（亿元，%）	13
图 12：中裕科技近 5 年归母净利润及增速（亿元，%）	13
图 13：中裕科技近 5 年毛利率（%）	13
图 14：中裕科技近 5 年研发费用及研发费率（百万元，%）	13
图 15：2020-2025H1 利通科技各项业务收入占比情况（%）	14
图 16：利通科技近 5 年营收及增速（亿元，%）	15
图 17：利通科技近 5 年归母净利润及增速（亿元，%）	15
图 18：利通科技近 5 年毛利率（%）	16
图 19：利通科技近 5 年研发费用及研发费率（百万元，%）	16

表格目录

表 1：海洋经济产业链全景	4
表 2：北交所海洋经济产业相关情况（截至 2025 年 8 月 25 日）（亿元）	11
表 3：中裕科技前五大客户情况	13

表 4：利通科技前五大客户情况	15
-----------------------	----

1. 海洋经济全览

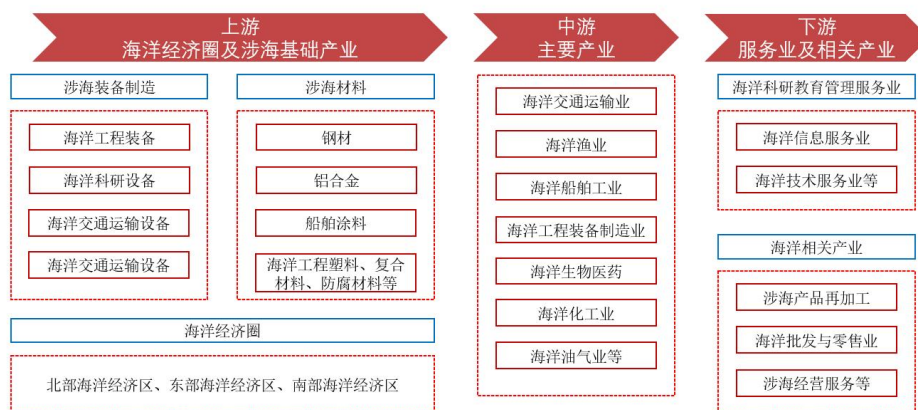
1.1 海洋经济介绍

海洋经济，也被称为蓝色经济，是指依赖海洋资源或以海洋空间为基础进行的一系列经济活动。简单来说，一切开发利用海洋资源（生物、矿产、空间、能源等）和保护海洋环境相关的生产、服务活动及其形成的产业集合，都属于海洋经济范畴。

1.2 海洋经济产业链

海洋经济产业链是以海洋资源为核心，形成的一条覆盖上游海洋经济圈及涉海基础产业，涉海基础产业包括涉海装备制造、涉海材料，海洋经济圈主要指北部海洋经济区、东部海洋经济区、南部海洋经济区。中游是海洋经济的主要产业，包括海洋交通运输业、海洋渔业、海洋船舶工业、海洋工程装备制造业、海洋生物医药、海洋化工和海洋油气业等。下游主要是服务业及相关产业，包括海洋科研教育管理服务业和海洋相关产业，海洋相关产业主要指涉海产品再加工、海洋批发与零售业和涉海经营服务等。

图1：海洋经济产业链



数据来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

海洋经济产业链呈现“上游硬件支撑-中游资源开发-下游服务延伸”的立体化结构，各环节深度协同并持续向高附加值领域跃升。上游（硬件支撑）以涉海设备制造和材料研发为核心，包括海洋工程装备（如钻井平台、FPSO）、船舶制造、海洋新能源设备（如海上风电基础）等。中游（资源开发）涵盖海洋渔业、油气开发、交通运输等传统产业，及海上风电、海洋生物医药等新兴产业。下游（服务延伸）：以绿色化、智能化为引擎，包括海洋科研教育管理服务业、海洋金融、海洋旅游等。此外，产业链通过政策赋能（如“双碳”目标、自贸区建设）和技术创新加速向高端化、国际化延伸。

表 1：海洋经济产业链全景

环节	领域	描述
上游	海洋经济圈	北部海洋经济 以环渤海地区为核心，聚焦港口经济、临海工业(如辽宁、

		圈	山东沿海城市群)
		东部海洋经济圈	以上海、浙江、江苏为中心，重点发展高端航运、海洋科技与金融服务业
		南部海洋经济圈	涵盖粤港澳大湾区及海南自贸港，主导海洋旅游、深海资源开发与国际合作
涉海基础产业	涉海装备制造	海洋工程装备:深海钻井平台、海底电缆铺设船、浮式生产储油船 (FPSO) 等	
		海洋科研设备:深海探测器、水下机器人 (ROV)、海洋环境监测传感器	
		海洋交通运输设备:大型集装箱船、LNG 运输船、智能无人货轮	
	涉海材料	海洋石油设备:水下采油树、防喷器、海底管道系统	
		钢材:高强船用钢板(耐腐蚀、抗压)	
		铝合金:轻量化船舶部件	
		船舶涂料:防污涂料(抑制海洋生物附着)	
		海洋工程塑料:耐盐雾、抗老化高分子材料	
		复合材料:碳纤维增强材料(用于深海装备)	
		防腐材料:钛合金、镍基合金(抗海水腐蚀)	
中游	海洋经济主要产业	海洋旅游业	滨海度假、邮轮旅游、海岛生态旅游(如三亚、马尔代夫)
		海洋交通运输业	国际航运(马六甲海峡、苏伊士运河航线)、港口物流(上海港、新加坡港)
		海洋化工业	海盐提纯、溴素提取、海洋生物活性物质开发(如藻类多糖)
		海洋渔业	远洋捕捞(金枪鱼、鱿鱼)、近海养殖(三文鱼、海带)、深海渔业资源开发
		海洋油气业	海上油田勘探(南海、北海)、液化天然气(LNG)开采与储运
		海洋工程建筑业	海上风电设施建设(如江苏沿海风电场)、跨海大桥(港珠澳大桥)、人工岛礁
下游	服务业及相关产业	海洋科研教育管理服务业	海洋数据服务(卫星遥感监测)、海洋人才培养(中国海洋大学)、海事法律咨询
		海洋相关产业	海洋金融保险(航运保险)、海洋文化创意(海洋主题影视、博物馆)

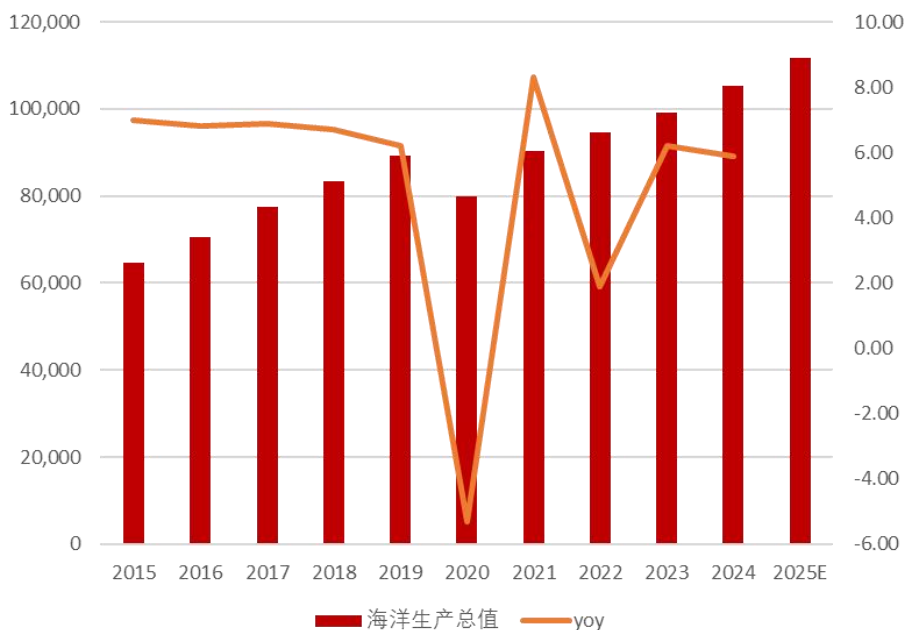
资料来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

2. 海洋经济发展空间广阔

2.1 海洋经济规模庞大，产业种类众多

根据自然资源部统计，2024 年，中国海洋生产总值首次突破 10 万亿元，达 105438 亿元，同比增长 5.9%，增速高于同期 GDP0.9 个百分点，占国内生产总值比重升至 7.8%，对国民经济增长贡献率约 0.4 个百分点，成为高质量发展的重要“蓝色引擎”。中商产业研究院预计，2025 年中国海洋生产总值将突破 11 万亿元。

图2：2015-2025E中国海洋生产总值（单位：亿元，%）



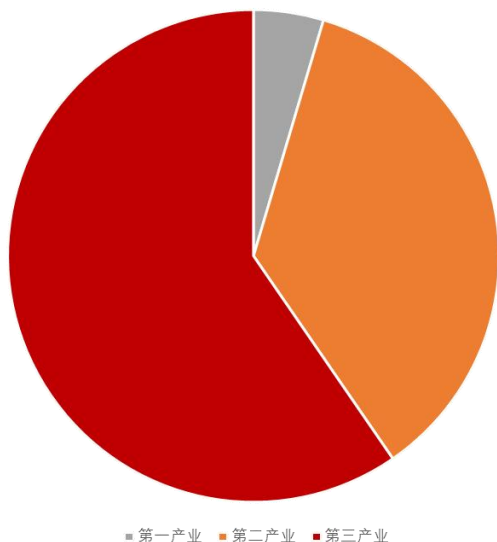
数据来源：中国海洋信息网、中商产业研究院，东莞证券研究所

从产业结构看，第三产业占比最高，为 59.6%；第二产业占比为 35.8%，第一产业占比为 4.6%。三大产业的结构优化彰显了我国海洋经济正向科技创新与服务业引领的高质量发展模式加速转型。

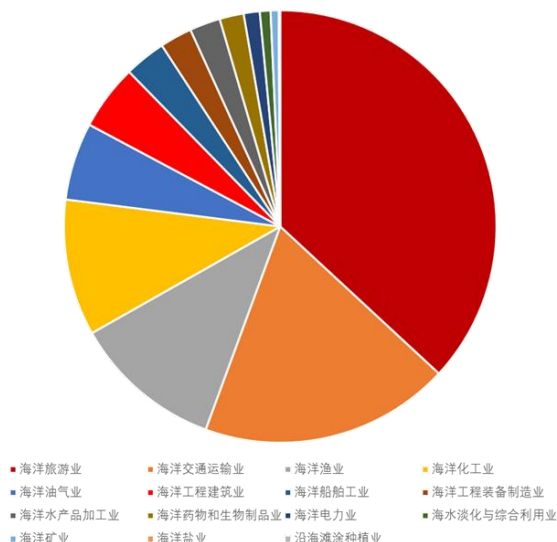
2024 年，中国 15 个海洋产业增加值约 4.37 万亿元。其中，海洋旅游业增加值为 16,135 亿元，占比最高，为 36.90%；海洋交通运输业增加值为 8,194 亿元，占比为 18.70%；海洋渔业增加值为 4,880 亿元，占比为 11.20%；海洋化工工业增加值为 4,453 亿元，占比为 10.2%，其余产业占比不超过 10%。

图3：2024年海洋三大产业构成（单位：%）

图4：2024年海洋产业增加值构成（单位：%）



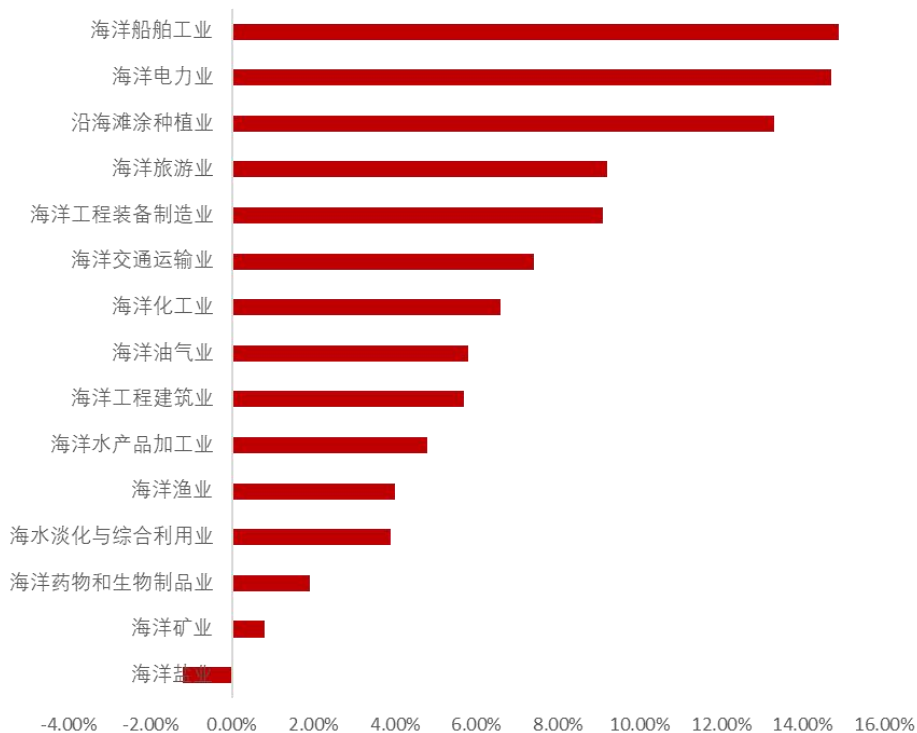
资料来源：《2024 年中国海洋经济统计公报》，东莞证券研究所



资料来源：《2024 年中国海洋经济统计公报》，东莞证券研究所

2024 年，15 个海洋产业增加值 43733 亿元，比上年增长 7.5%。其中，海洋船舶工业增速最快，全年实现增加值 1,370 亿元，同比增长 14.9%，新承接海船订单量、完工量和手持订单量均居全球首位。海洋工程装备制造业增加值 1,032 亿元，同比增长 9.1%，海工装备新承接订单金额、交付订单金额、手持订单金额的国际市场份额连续 7 年保持全球第一。原油、天然气产量同比分别增长 4.7% 和 8.7%，海洋油气业增加值增速达 5.8%。海洋电力业作为新兴领域，海上风电发电量同比增长 28.2%，海洋电力业全年实现增加值 510 亿元，比上年增长 14.7%。海洋渔业现代化建设加快推进，全年实现增加值 4880 亿元，比上年增长 4.0%。海洋化工业全年实现增加值 4453 亿元，比上年增长 6.6%。海洋传统产业与新兴产业协同发力，推动海洋经济高质量发展。

图5：2024年各海洋产业增长情况（单位：%）



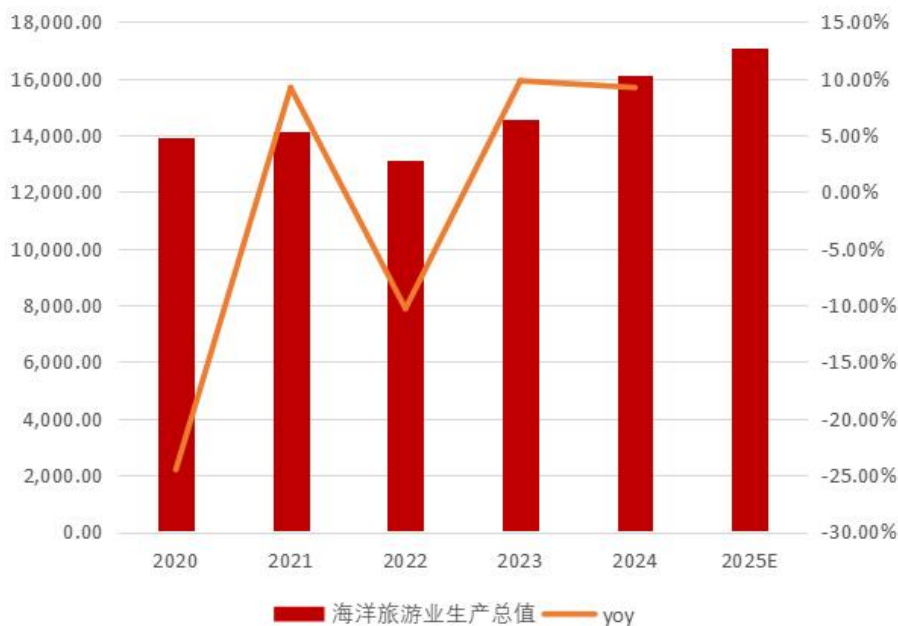
数据来源：《2024 年中国海洋经济统计公报》，东莞证券研究所

2.2 海洋产业多面开花

海洋旅游业

2024 年，海洋旅游业延续强劲复苏态势，海洋旅游业实现增加值 16135 亿元，比上年增长 9.2%。受政策利好和消费复苏驱动，海洋旅游市场持续升温，中商产业研究院预测，2025 年中国海洋旅游业增加值有望超过 17000 亿元。

图6：2020–2025E中国海洋旅游业增加值及增速（单位：亿元，%）

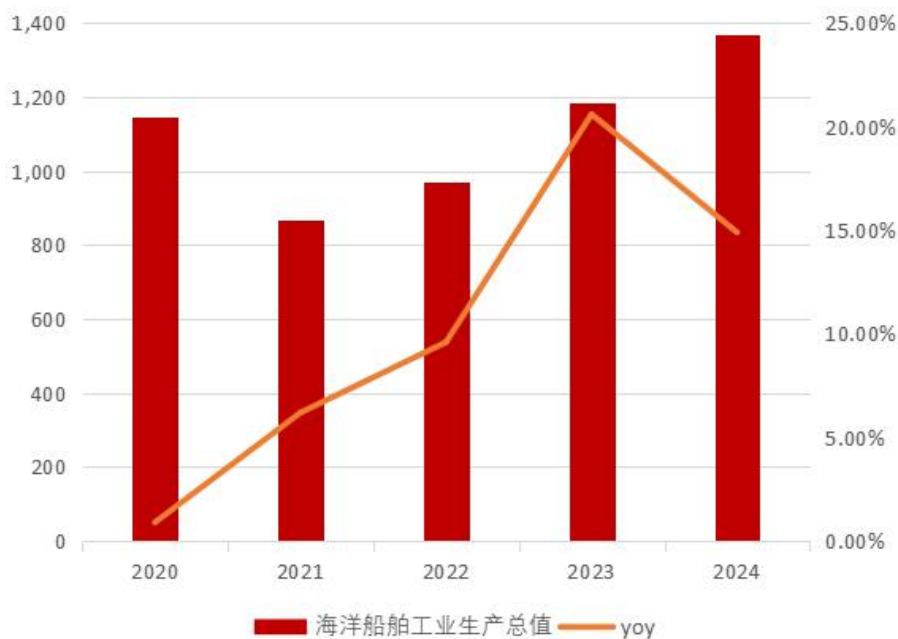


数据来源：中国自然资源部、中商产业研究院，东莞证券研究所

海洋船舶工业

当前，中国海洋船舶工业正处于全球市场份额领先、绿色化转型加速的高质量发展阶段。2024 年，中国海洋船舶工业增加值达 1370 亿元，同比增长 14.9%，海船完工量、新接订单量、手持订单量三大指标全球领先。截至 2024 年末，新承接绿色船舶订单国际市场份额达 78.5%。

图7：2020-2024年中国海洋船舶工业增加值及增速（单位：亿元，%）



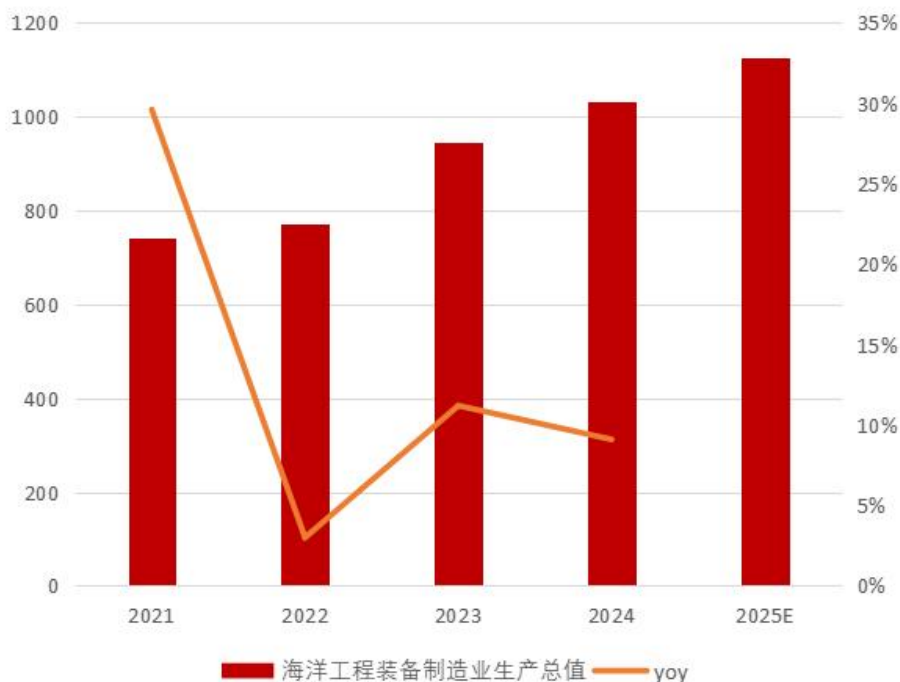
数据来源：中国自然资源部，东莞证券研究所

海洋工程装备制造业

海洋工程装备制造业正进入政策红利释放、技术突破加速、市场空间扩大的快速发展阶段。2024 年，中国海洋工程装备制造业全年实现增加值 1032 亿元，比上年增长 9.1%。海工装备新承接订单金额、交付订单金额、手持订单金额分别占世界总量的 69.4%、67.3% 和 57.6%，国际市场份额连续 7 年保持全球第一。

政策支持方面，《中国制造 2025》明确将海洋工程装备列为十大重点领域，2025 年政府工作报告首次将深海科技纳入国家未来产业发展重点，预计新技术将持续突破，深水装备、清洁能源装备等高附加值产品占比将提升。中国电力企业联合会预测，海上风电装机容量将在 2030 年达 2 亿千瓦，带动产业链总产值超 20 万亿元。中商产业研究院预测，2025 年行业增加值将达 1,126 亿元。

图8：2021-2025E中国海洋工程装备制造业增加值及增速（单位：亿元，%）

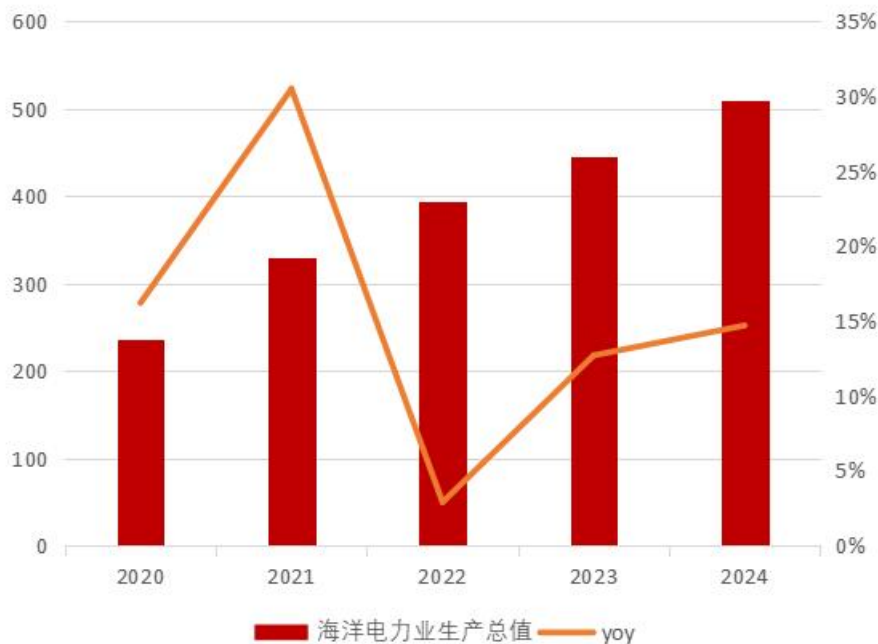


数据来源：中国自然资源部、中商产业研究院，东莞证券研究所

海洋电力业

2024 年，中国海洋电力业继续保持快速增长的强劲势头，中国海洋电力业实现增加值 510 亿元，比上年增长 14.7%。产业规模持续壮大，海上风电发电量 1057.4 亿千瓦时，比上年增长 28.2%。展望未来，在绿色低碳转型和能源结构优化的政策驱动下，海洋电力业潜力巨大，深远海风电有序拓展，潮流能、波浪能等海洋能的研发推进将进一步拓宽海洋电力产业的规模。

图9：2020-2024年中国海洋电力业增加值及增速（单位：亿元，%）



数据来源：中国海洋信息网，东莞证券研究所

3. 北交所海洋经济企业概况

3.1 北交所海洋经济产业相关企业总览

截至 2025 年 8 月 25 日，北交所筛选出海洋经济产业相关企业 9 家。

表 2：北交所海洋经济产业相关公司情况（截至 2025 年 8 月 25 日）（亿元）

代码	名称	申万二级分类	主营业务	PE-TTM (倍)	24 年归母净利润	yoy	25 年一季度归母净利润	yoy
832491.BJ	奥迪威	元件	从事智能传感器和执行器及相关应用的研究、设计、生产和销售。	50.5	0.88	13.9%	0.23	12.9%
831689.BJ	克莱特	通用设备	风机的设计、制造、销售	58.7	0.55	-9.8%	0.11	-14.8%
873570.BJ	坤博精工	通用设备	风力发电机、工业自动化设备、海工装备、半导体加工设备等提供精密成型零部件，为光伏级单晶硅生长真空炉提供整套炉体。	391.7	0.10	-80.0%	0.03	-63.1%
834639.BJ	晨光电缆	电网设备	电线电缆的研发、生产、销售及其服务	236.3	0.24	-39.6%	0.03	-85.3%
代码	名称	申万二级分类	主营业务	PE-TTM (倍)	24 年归母净利润	yoy	25 年上半年归母净利润	yoy
430476.BJ	海能技术	通用设备	实验分析仪器的研发、生产、销售。	77.5	0.13	-71.0%	0.05	139.0%
871694.BJ	中裕科技	橡胶	流体传输高分子材料软管的研究、生产和销售，为流体输送提供耐高压、抗磨损、长距离的专业化解决方案和定制化服务。	24.5	1.05	-17.3%	0.53	41.8%

920082.BJ	方正阀门	通用设备	工业阀门的设计、制造和销售。	44.1	0.66	9.4%	0.45	23.1%
832225.BJ	利通科技	橡胶	橡胶液压软管的研究、生产和销售。	30.5	1.07	-19.8%	0.53	13.9%
833171.BJ	国航远洋	航运港口	经营国际远洋干散货运输以及国内沿海及内河货物干散货运输业务	-88.7	0.23	812.5%	-0.25	-136.5%

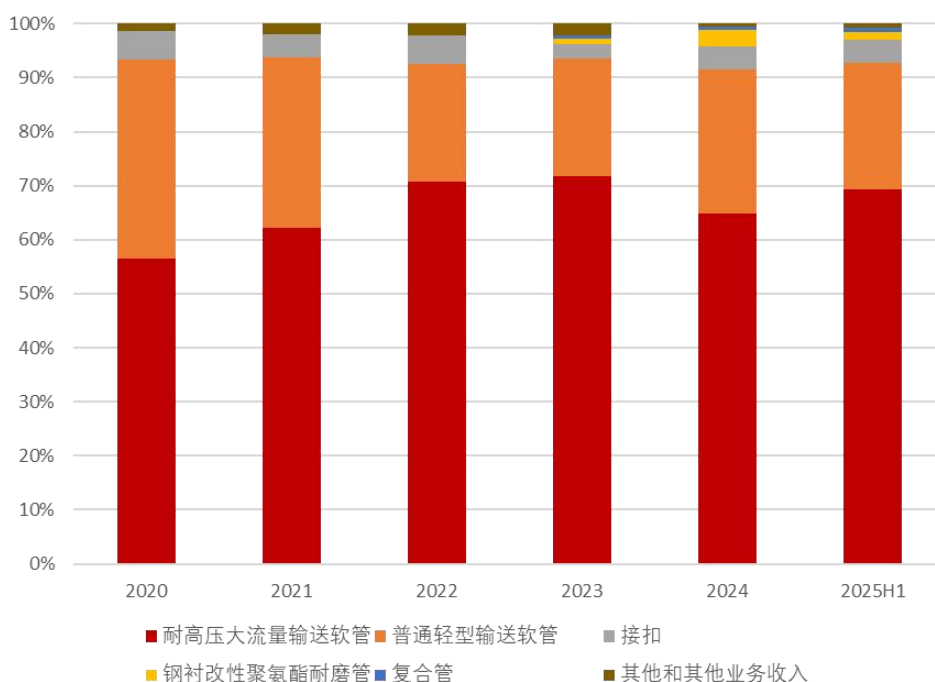
资料来源：iFind，东莞证券研究所

3.2 关注 2 家海洋经济产业相关企业：中裕科技、利通科技

3.2.1 中裕科技

中裕软管科技股份有限公司的主营业务是流体传输高分子材料软管、复合管道的研发、生产和销售。公司的主要产品是耐高压大流量输送软管、普通轻型输送软管、钢衬改性聚氨酯耐磨管、柔性增强热塑性复合管。2025 年上半年，公司耐高压大流量输送软管业务和普通轻型输送软管业务收入占比分别为 69.34%、23.45%。

图10：2020-2025H1中裕科技各项业务收入占比情况（%）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

主要客户。公司专注于流体传输高分子材料软管的研究、生产和销售，为流体输送提供耐高压、抗磨损、长距离的专业化解决方案和定制化服务。公司已形成以耐高压大流量输送软管、普通轻型输送软管为主要产品，以柔性增强热塑性复合管、钢衬改性聚氨酯耐磨管为新兴拓展产品的多层次的系列产品格局，以境外销售为主，积极布局海外市场，客户遍布欧美、中东、南美等国家和地区，同时为国内应急救援、市政消防部门及相关知名企业提供配套产品。根据公司 2024 年年报内容，中裕科技前五大客户销售收入占营收比重为 37.02%，客户一占比超过 20%，存在对单一客户有较大依赖的情况。

表 3：中裕科技前五大客户情况

2024 年			
序号	客户	金额（元）	占比
1	客户一	125,523,317.95	20.95%
2	客户二	29,943,965.09	5.00%
3	客户三	26,600,049.34	4.44%
4	客户四	21,342,168.13	3.56%
5	客户五	18,387,271.10	3.07%
合计		221,796,771.61	37.02%

资料来源：《中裕科技：2024年年度报告》，东莞证券研究所

中裕科技经营概况

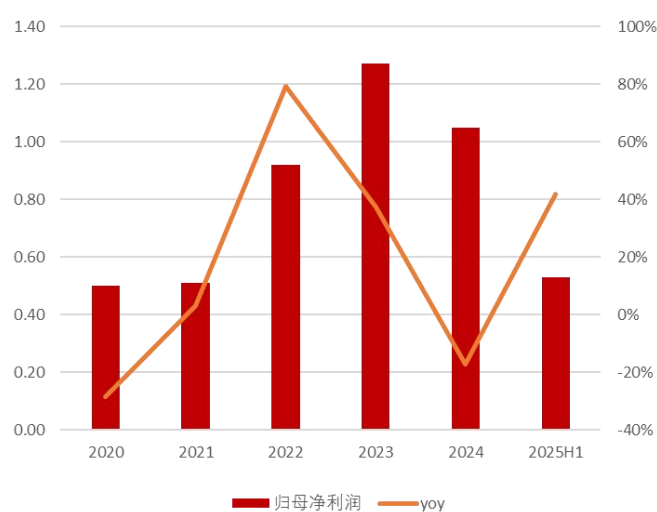
2024 年，公司实现营收 5.99 亿元，同比下降 10.16%，主要系公司美国和中东市场订单数量比去年同期减少，公司耐高压大流量输送软管产品的市场需求比去年同期减少；2025 年上半年，公司实现营收 3.59 亿元，同比增长 23.81%。2024 年，公司归母净利润为 1.05 亿元，同比下降 17.14%；2025 年上半年，公司归母净利润为 0.53 亿元，同比增长 41.84%，主要系本期营业收入比去年同期增加，本期耐高压大流量输送软管产品的市场需求比去年同期增加导致平均销售毛利率提高。2025 年上半年公司业绩改善明显。

图11：中裕科技近5年营收及增速（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图12：中裕科技近5年归母净利润及增速（亿元，%）

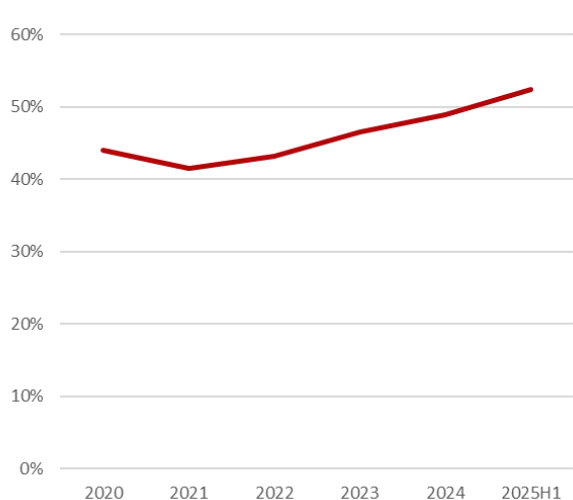


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

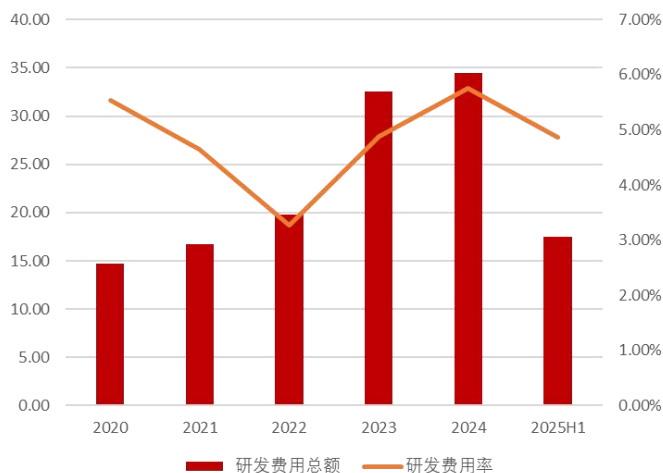
2024 年，中裕科技毛利率为 48.85%；2025 年上半年，公司毛利率为 52.45%，为近五年最高。2024 年，中裕科技研发费用为 0.34 亿元，研发费率为 5.75%；2025 年上半年，公司研发费用为 0.17 亿元，研发费率为 4.87%。

图13：中裕科技近5年毛利率（%）

图14：中裕科技近5年研发费用及研发费率（百万元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

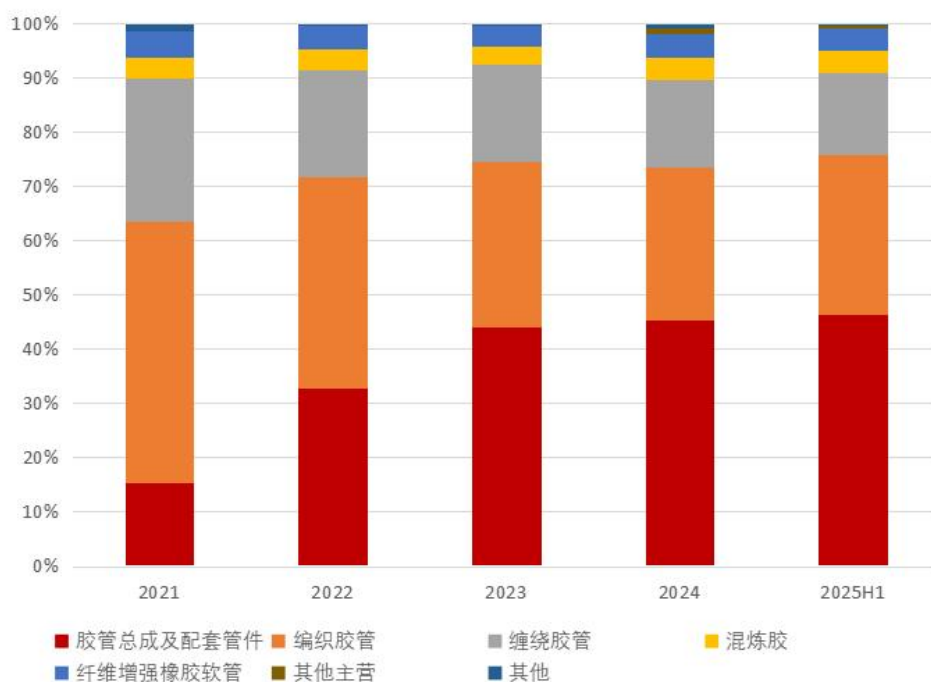


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3.2.2 利通科技

漯河利通液压科技股份有限公司的主营业务是高中低压橡胶软管及软管组合件的研发、生产和销售。公司的主要产品是钢丝缠绕橡胶软管、钢丝编织橡胶软管、纤维增强橡胶软管、胶管总成及配套管件、混炼胶。2025 年上半年，公司三大业务胶管总成及配套管件、编织胶管、缠绕胶管业务收入占比分别为 46.35%、29.39%、15.32%。

图15：2020-2025H1利通科技各项业务收入占比情况（%）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

主要客户。报告期内，公司持续加大市场开拓，共参加 8 场国内外展会，其中境内 3 场、境外 5 场，与众多潜在客户建立了联系。同时公司正式被纳入中国石油天然气集团公司的一级物资供应商体系，准入产品涵盖高压钻探胶管系列产品，有利于公司石油管系列产品的市场推广。根据公司 2024 年年报内容，利通科技前五大客户销售收入占营收比重为 33.88%，其中第一大客户占比为 14.20%，公司对主要客户具有较大依赖性。

表 4：利通科技前五大客户情况

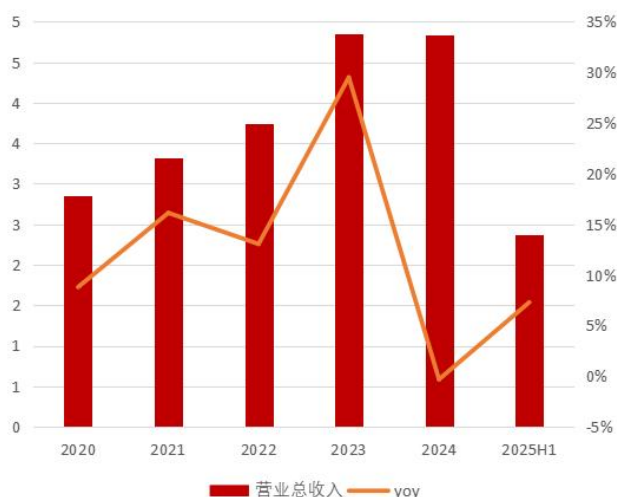
序号	客户	2024 年	
		金额（元）	占比（%）
1	客户一	68,721,327.88	14.20%
2	客户二	31,723,483.58	6.56%
3	客户三	24,424,025.20	5.05%
4	客户四	19,640,339.63	4.06%
5	客户五	19,407,908.43	4.01%
合计		163,917,084.72	33.88%

资料来源：《利通科技：2024年年度报告》，东莞证券研究所

利通科技经营概况

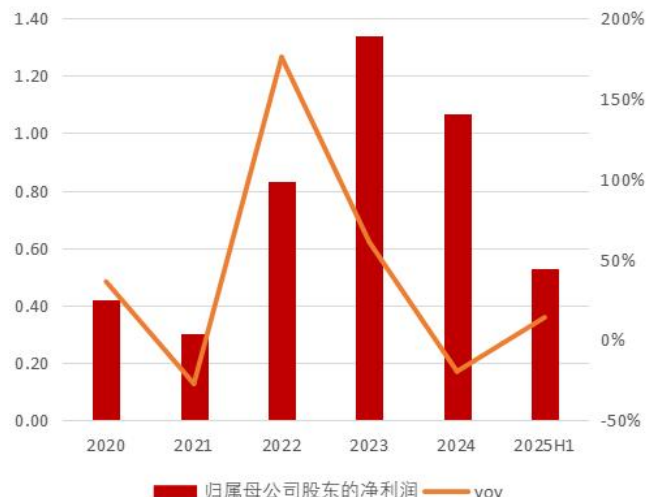
2024 年，公司实现营收 4.84 亿元，同比下降 0.32%；2025 年上半年，公司实现营收 2.37 亿元，同比增长 7.29%。2024 年，公司归母净利润为 1.07 亿元，同比下降 19.82%；2025 年上半年，公司归母净利润为 0.53 亿元，同比增长 13.87%。

图16：利通科技近5年营收及增速（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

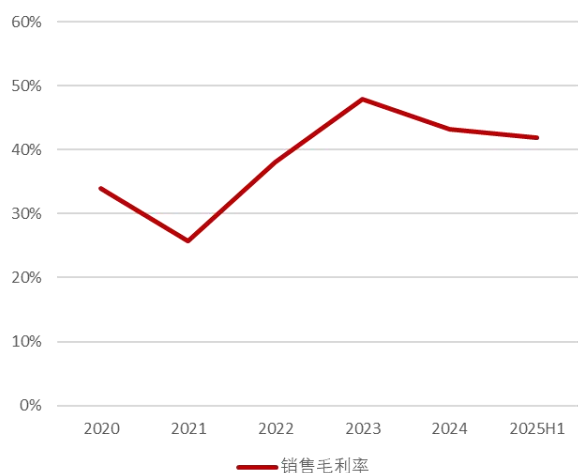
图17：利通科技近5年归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

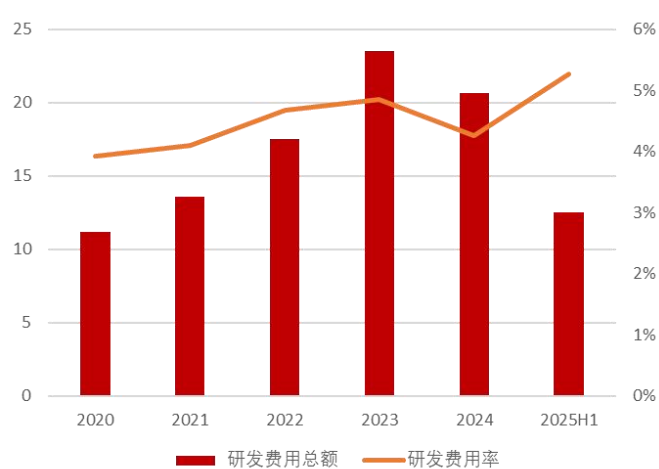
2024 年，利通科技毛利率为 43.26%，2025 年上半年，公司毛利率为 41.90%。2024 年，利通科技研发费用为 0.21 亿元，研发费率为 4.27%；2025 年上半年，公司研发费用为 0.13 亿元，研发费率为 5.27%。

图18：利通科技近5年毛利率（%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图19：利通科技近5年研发费用及研发费率（百万元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

4. 风险提示

政策落地不及预期。海洋经济的发展离不开国内外的政策与监管环境，存在部分政策落地不及预期的风险。

需求下降的风险。海洋产业市场饱满后可能会导致需求下降的风险。

市场竞争加剧的风险。由于行业景气度维持不断提升，广阔的市场规模吸引了众多市场参与者，促使行业竞争加剧的风险。

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