

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/08/01-2025/08/14）

7月挖机销量呈淡季不淡趋势

2025年8月15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6.72%，跑赢沪深300指数4.32个百分点，在申万31个行业中排第3名；申万机械设备板块本月至今上涨6.72%，跑赢沪深300指数4.32个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万机械设备板块年初至今上涨23.25%，跑赢沪深300指数17.19个百分点，在申万31个行业中排名第4名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2025年8月14日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为7.76%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨7.48%，自动化设备板块上涨7.25%，工程机械板块上涨4.88%，轨交设备II板块上涨2.03%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年8月14日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为志高机械、洪田股份、大元泵业，涨幅分别为231.19%、92.16%、63.99%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为中化装备、恒立钻具、永和智控，跌幅分别为21.74%、16.77%、14.29%。

机械设备本周估值：截至2025年8月14日，申万机械设备板块PE TTM为30.34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39.11倍、30.28倍、17.80倍、22.24倍、50.44倍。

■ 机械设备行业周观点：

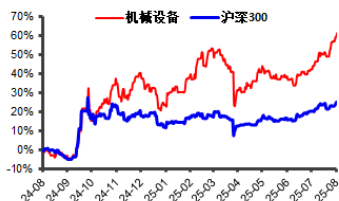
机器人：8月上半月，北京、上海出台机器人及具身智能补贴政策，世界机器人大会、人形机器人运动会开幕，将持续催化机器人板块行情。我们认为随着人形机器人软硬件技术持续提升，将扩大并加快多应用场景机器人落地。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025年7月挖机海内外需求较好，同比维持正增长，呈现淡季不淡趋势。我们认为随着国内重大工程逐渐落地，将有效支撑国内长期需求。海外重点市场小松挖掘机开工小时数同比呈增长趋势，全球工程机械需求韧性仍相对较足，长期看好工程机械产品出海投资逻辑。建议关注：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。

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.....	8
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 2025 年 8 月 14 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）	7
图 8：挖掘机国内销量及增速（台，%）	7
图 9：挖掘机出口销量及增速（台，%）	7
图 10：装载机销量及增速（台，%）	7
图 11：电动装载机渗透率（%）	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 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 2025 年 8 月 14 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）	5
表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 8 月 14 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	9

一、行情回顾

截至 2025 年 8 月 14 日，申万机械设备行业双周上涨 6.72%，跑赢沪深 300 指数 4.32 个百分点，在申万 31 个行业中排第 3 名；申万机械设备板块本月至今上涨 6.72%，跑赢沪深 300 指数 4.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万机械设备板块年初至今上涨 23.25%，跑赢沪深 300 指数 17.19 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 8 月 14 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 2025 年 8 月 14 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)	7.27	7.27	29.97
2	801050.SL	有色金属(申万)	7.12	7.12	33.79
3	801890.SL	机械设备(申万)	6.72	6.72	23.25
4	801080.SL	电子(申万)	5.60	5.60	17.07
5	801730.SL	电力设备(申万)	5.47	5.47	8.42
6	801880.SL	汽车(申万)	4.56	4.56	14.35
7	801110.SL	家用电器(申万)	4.27	4.27	3.71
8	801970.SL	环保(申万)	4.11	4.11	14.17
9	801140.SL	轻工制造(申万)	4.04	4.04	9.78
10	801180.SL	房地产(申万)	3.82	3.82	0.76
11	801760.SL	传媒(申万)	3.64	3.64	20.58
12	801740.SL	国防军工(申万)	3.23	3.23	20.23
13	801750.SL	计算机(申万)	3.17	3.17	16.67
14	801790.SL	非银金融(申万)	3.02	3.02	8.01
15	801030.SL	基础化工(申万)	2.64	2.64	16.69
16	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.50	2.50	8.92
17	801230.SL	综合(申万)	2.32	2.32	15.99

18	801950. SL	煤炭(申万)	1.73	1.73	-8.44
19	801980. SL	美容护理(申万)	1.38	1.38	9.99
20	801010. SL	农林牧渔(申万)	1.32	1.32	11.07
21	801710. SL	建筑材料(申万)	1.26	1.26	13.38
22	801170. SL	交通运输(申万)	1.19	1.19	-0.88
23	801120. SL	食品饮料(申万)	1.06	1.06	-6.14
24	801150. SL	医药生物(申万)	1.03	1.03	23.58
25	801780. SL	银行(申万)	0.75	0.75	11.72
26	801160. SL	公用事业(申万)	0.74	0.74	-1.24
27	801720. SL	建筑装饰(申万)	0.58	0.58	2.77
28	801200. SL	商贸零售(申万)	-0.44	-0.44	-1.09
29	801210. SL	社会服务(申万)	-0.47	-0.47	8.15
30	801040. SL	钢铁(申万)	-1.51	-1.51	16.13
31	801960. SL	石油石化(申万)	-1.85	-1.85	-2.35

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 14 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 7.76%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 7.48%，自动化设备板块上涨 7.25%，工程机械板块上涨 4.88%，轨交设备 II 板块上涨 2.03%。

从本月至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 7.76%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 7.48%，自动化设备板块上涨 7.25%，工程机械板块上涨 4.88%，轨交设备 II 板块上涨 2.03%。

从年初至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 30.86%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 30.54%，工程机械板块上涨 20.10%，自动化设备板块上涨 18.13%，轨交设备 II 板块下跌 2.60%。

表 2： 申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 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	801074. SL	专用设备	7.76	7.76	30.86
2	801072. SL	通用设备	7.48	7.48	30.54
3	801078. SL	自动化设备	7.25	7.25	18.13
4	801077. SL	工程机械	4.88	4.88	20.10
5	801076. SL	轨交设备 II	2.03	2.03	-2.60

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，志高机械、洪田股份、大元泵业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 231.19%、92.16%、63.99%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，志高机械、洪田股份、大元泵业表现最突出，涨幅分别为 231.19%、92.16%、63.99%。从年初至今表现上看，瑞晟智能、思看科技、恒立钻具排名前三，涨幅分别为 298.03%、269.50%、253.30%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）

本周涨幅前十			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
920101.BJ	志高机械	231.19	920101.BJ	志高机械	231.19	688215.SH	瑞晟智能	298.03
603800.SH	洪田股份	92.16	603800.SH	洪田股份	92.16	688583.SH	思看科技	269.50
603757.SH	大元泵业	63.99	603757.SH	大元泵业	63.99	836942.BJ	恒立钻具	253.30
002046.SZ	国机精工	59.24	002046.SZ	国机精工	59.24	920027.BJ	交大铁发	251.53
605298.SH	必得科技	52.32	605298.SH	必得科技	52.32	002896.SZ	中大力德	239.33
300486.SZ	东杰智能	52.03	300486.SZ	东杰智能	52.03	873305.BJ	九菱科技	239.07
002097.SZ	山河智能	51.02	002097.SZ	山河智能	51.02	920101.BJ	志高机械	231.19
688648.SH	中邮科技	47.13	688648.SH	中邮科技	47.13	300718.SZ	长盛轴承	222.28
002837.SZ	英维克	44.81	002837.SZ	英维克	44.81	603400.SH	华之杰	197.54
300400.SZ	劲拓股份	41.21	300400.SZ	劲拓股份	41.21	830879.BJ	基康技术	194.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，中化装备、恒立钻具、永和智控表现较弱，跌幅分别为 21.74%、16.77%、14.29%。从本月至今表现上看，中化装备、恒立钻具、永和智控跌幅较大，分别下跌 21.74%、16.77%、14.29%。从年初至今表现上看，中化装备、*ST 海源、*ST 星农跌幅较大，跌幅分别为 28.61%、27.96%、25.61%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
600579.SH	中化装备	-21.74	600579.SH	中化装备	-21.74	600579.SH	中化装备	-28.61
836942.BJ	恒立钻具	-16.77	836942.BJ	恒立钻具	-16.77	002529.SZ	*ST 海源	-27.96
002795.SZ	永和智控	-14.29	002795.SZ	永和智控	-14.29	603789.SH	*ST 星农	-25.61
003036.SZ	泰坦股份	-13.38	003036.SZ	泰坦股份	-13.38	839725.BJ	惠丰钻石	-24.01
001226.SZ	拓山重工	-12.65	001226.SZ	拓山重工	-12.65	600894.SH	广日股份	-23.79
605389.SH	长龄液压	-11.06	605389.SH	长龄液压	-11.06	000595.SZ	*ST 宝实	-22.19
830879.BJ	基康技术	-10.86	830879.BJ	基康技术	-10.86	002514.SZ	宝馨科技	-20.10
833284.BJ	灵鸽科技	-8.98	833284.BJ	灵鸽科技	-8.98	300151.SZ	昌红科技	-18.35
002757.SZ	南兴股份	-8.82	002757.SZ	南兴股份	-8.82	300833.SZ	浩洋股份	-17.04
300382.SZ	斯莱克	-7.87	300382.SZ	斯莱克	-7.87	603338.SH	浙江鼎力	-16.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

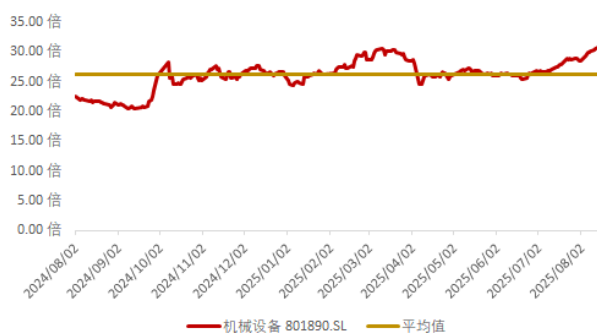
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 8 月 14 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)	30.34	26.20	30.84	20.50	15.79%	-1.62%	48.03%
801072.SL	通用设备	39.11	32.21	39.85	23.63	21.43%	-1.84%	65.53%
801074.SL	专用设备	30.28	24.44	30.87	18.62	23.92%	-1.91%	62.63%
801076.SL	轨交设备II	17.80	18.50	22.39	16.20	-3.79%	-20.52%	9.83%
801077.SL	工程机械	22.24	20.33	24.42	17.65	9.41%	-8.91%	26.00%
801078.SL	自动化设备	50.44	41.49	51.61	27.27	21.58%	-2.28%	84.98%

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 2025 年 8 月 14 日）



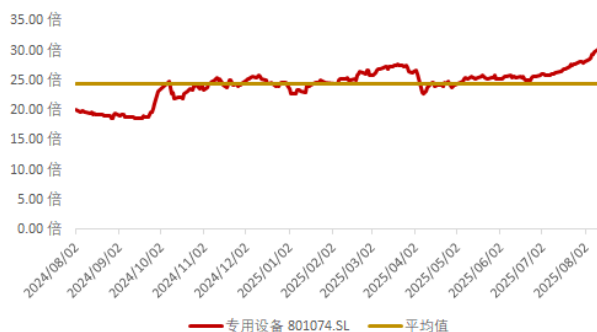
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 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 2025 年 8 月 14 日）



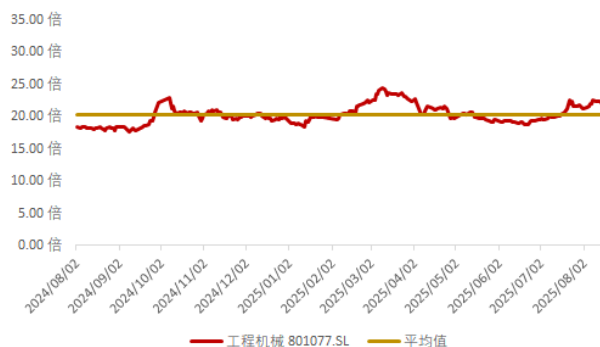
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 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 2025 年 8 月 14 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

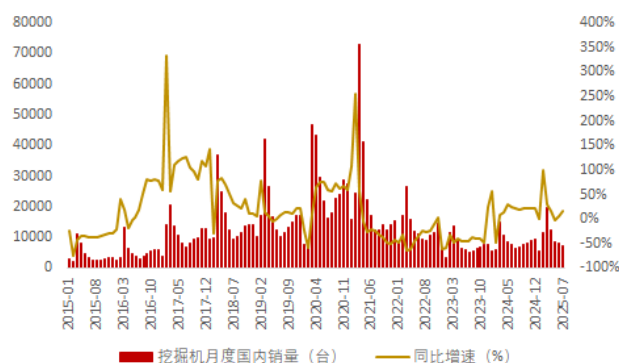
图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

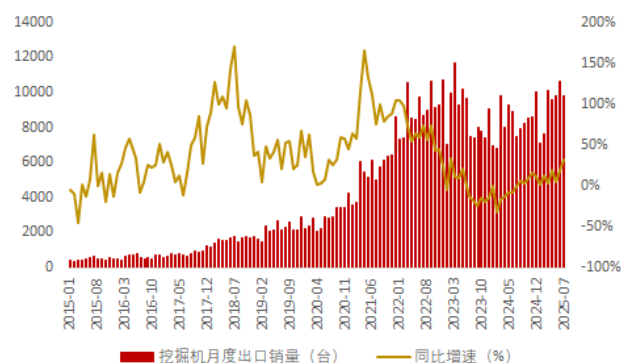
三、数据更新

图 8：挖掘机国内销量及增速（台，%）



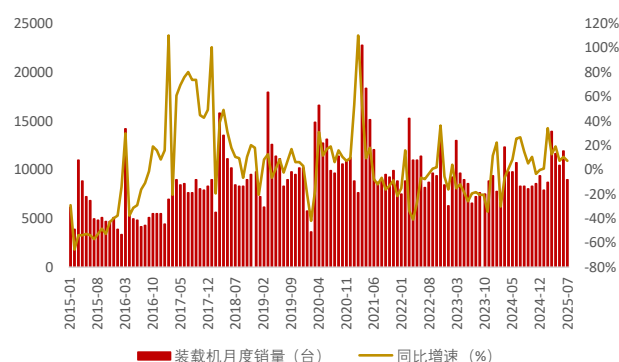
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机出口销量及增速（台，%）



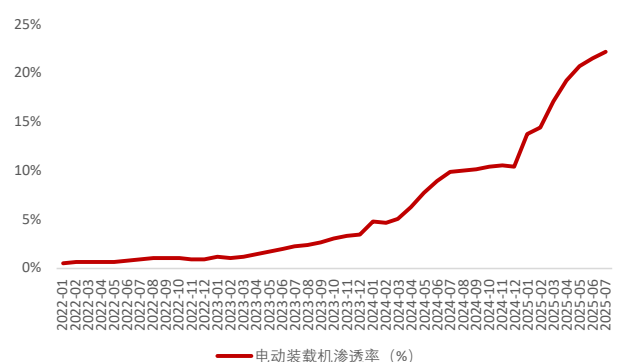
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：装载机销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：电动装载机渗透率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 据中国工程机械工业协会,2025年7月,挖掘机主要制造企业销售挖掘机17138台,同比增长25.19%,环比下降8.86%。其中,国内销售7306台,同比增长17.20%,环比下降10.20%;出口9832台,同比增长31.87%,环比下降7.84%。(来源:中国工程机械工业协会, iFind, 财联社)
2. 新藏铁路有限公司成立,由中国国家铁路集团有限公司全资持股。新藏铁路路线为从日喀则西行,在原有公路的基础上,经过拉孜,再往西抵达噶尔雅沙。从噶尔雅沙往北,经过阿克赛钦湖西面,最后抵达终点新疆和田市。西藏自治区党委书记表示,未来五年将继续加快西藏铁路建设,将建成川藏铁路拉萨至林芝段、建设林芝至康定段;推进口岸铁路建设,开展滇藏铁路、玉昌(玉树至昌都)铁路等前期工作。(来源:中国西藏网, 财联社, 新浪)
3. 智元机器人推出面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台 Genie Envisioner (GE)。不同于传统“数据-训练-评估”割裂的流水线模式,GE 将未来帧预测、策略学习与仿真评估首次整合进以视频生成为核心的闭环架构,使机器人在同一世界模型中完成从“看”到“想”再到“动”的端到端推理与执行。(来源:财联社)
4. 全球首个世界人形机器人运动会于8月14日开幕,来自全球16个国家的280支队伍参赛。国内队伍包括天工、宇树科技、加速进化、松岩动力、傅利叶等,运动会项目包括百米“飞人”大战、足球、武术、自由搏击等项目。(来源:财联社)
5. 《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例(草案)》对外公开征求意见,《草案》提出,将具身智能机器人产业纳入全市政策支持框架,通过制度设计增强政策合力,进一步规范产业高质量发展路径。(来源:财联社)

五、公司公告

1. 2025年8月5日,丰立智能公告,公司2025H1实现营收为2.42亿元,同比增长0.26%,归母净利润为0.03亿元,同比下降68.79%;扣非后归母净利润为0.03亿元,同比下降68.99%。
2. 2025年8月5日,步科股份公告,公司于近日收到控股股东上海步进出具的《关于减持股份计划的告知函》,控股股东上海步进持有公司股份36,979,753股,占公司总股本的40.71%,计划通过集中竞价及大宗交易方式减持其所持有的公司股份合计不超过2,724,966股(不超过公司总股本的3%)。
3. 2025年8月8日,恒立液压公告,公司股东申诺科技持有公司股份数量为21,170,269股,占公司总股本的16.50%,拟通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份不超过40,224,629股(即不超过公司总股本的3%)。
4. 2025年8月12日,劲拓股份公告,公司2025H1实现营收为3.69亿元,同比增长12.44%,归母净利润为0.53,同比增长49.01%;扣非后归母净利润为0.54,同比

增长 56.86%。

- 2025 年 8 月 14 日，德龙激光公告，公司于近日收到控股股东、实际控制人、董事长兼总经理赵裕兴先生出具的《关于计划以集中竞价和大宗交易方式减持苏州德龙激光股份有限公司股份的告知函》，控股股东、实际控制人、董事长兼总经理赵裕兴先生持有公司股份 23,745,000 股，占公司总股本的 22.97%，拟通过集中竞价和大宗交易相结合的方式减持不超过 2,067,200 股公司股份，拟减持比例不超过公司当前总股本的 2%。

六、本周观点

机器人：8 月上半月，北京、上海出台机器人及具身智能补贴政策，世界机器人大会、人形机器人运动会开幕，将持续催化机器人板块行情。我们认为随着人形机器人软硬件技术持续提升，将扩大并加快多应用场景机器人落地。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025 年 7 月挖机海内外需求较好，同比维持正增长，呈现淡季不淡趋势。我们认为随着国内重大工程逐渐落地，将有效支撑国内长期需求。海外重点市场小松挖掘机开工小时数同比呈增长趋势，全球工程机械需求韧性仍相对较足，长期看好工程机械产品出海投资逻辑。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	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。

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