

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/07/18-2025/07/31）

人形机器人应用场景有望加速落地，基建项目支撑国内工程机械需求

2025 年 8 月 1 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1.84%，跑赢沪深300指数0.82个百分点，在申万31个行业中排第14名；申万机械设备板块7月上涨5.67%，跑赢沪深300指数2.12个百分点，在申万31个行业中排名第9名；申万机械设备板块年初至今上涨15.49%，跑赢沪深300指数11.92个百分点，在申万31个行业中排名第7名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2025年7月31日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为4.17%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨2.75%，通用设备板块上涨1.12%，轨交设备II板块上涨0.65%，自动化设备板块上涨0.49%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年7月31日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为恒立钻具、南方路机、大族数控，涨幅分别为191.69%、112.97%、65.10%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为华曙高科、*ST华嵘、中邮科技，跌幅分别为15.27%、14.73%、13.81%。

机械设备本周估值：截至2025年7月31日，申万机械设备板块PE TTM为28.51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36.24倍、28.01倍、17.47倍、21.35倍、47.37倍。

机械设备行业周观点：

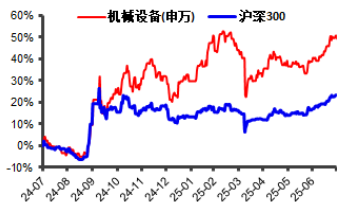
机器人：特斯拉表示OptimusGen3有望今年推出，明年将大规模生产。此外，特斯拉超级充电餐厅开业，人形机器人将24/7全天候服务。国内方面，傅里叶于WAIC2025推出首款主打交互陪伴的医用康养机器人GR-3，将于8月6日在北京正式发布。我们认为随着人形机器人软硬件技术持续提升，将扩大并加快不同应用场景落地。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：7月19日雅鲁藏布江下游水电工程开工，作为国家重大工程，工期相对较长，我们认为将有效支撑国内工程机械长期需求。由于水电工程施工复杂并系统性较强，需要钻机进场用于基础/隧洞开挖、防渗工程、基础加固等。钻机作为贯穿水利、水电工程全周期的核心施工设备之一，需求有望快速增长。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

（可公开）工程机械行业 2025 年中期投资策略：内销筑底回升，出口韧性延续

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 7 月 31 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 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 7 月 31 日）	7
图 8：中国制造业 PMI（%）	7
图 9：新增一般债券发行金额（亿元）	8
图 10：新增专项债券发行金额（亿元）	8

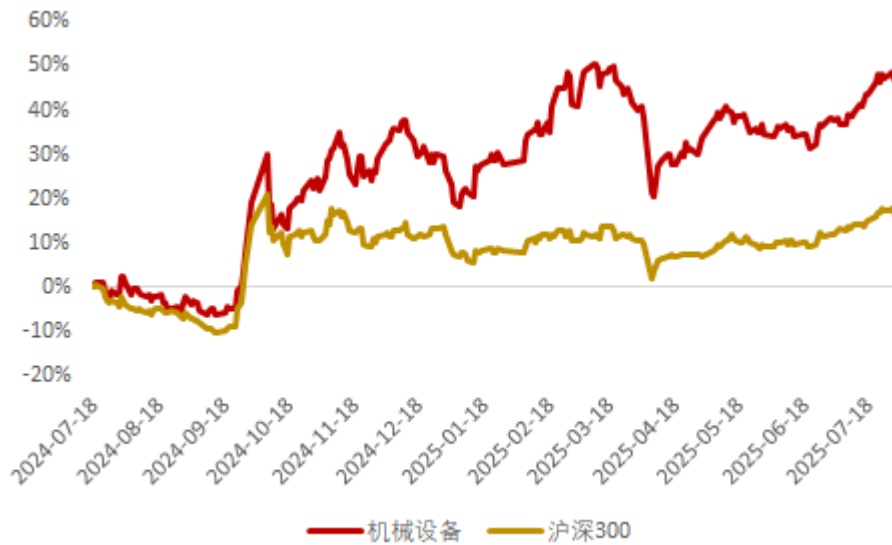
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	9

一、行情回顾

截至 2025 年 7 月 31 日，申万机械设备行业双周上涨 1.84%，跑赢沪深 300 指数 0.82 个百分点，在申万 31 个行业中排第 14 名；申万机械设备板块 7 月上涨 5.67%，跑赢沪深 300 指数 2.12 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名；申万机械设备板块年初至今上涨 15.49%，跑赢沪深 300 指数 11.92 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 7 月 31 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 7 月 31 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	2025 年 7 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801040.SL	钢铁(申万)	8.03	16.76	17.91
2	801710.SL	建筑材料(申万)	5.92	13.36	11.96
3	801150.SL	医药生物(申万)	5.77	13.93	22.31
4	801950.SL	煤炭(申万)	4.31	2.61	-10.00
5	801050.SL	有色金属(申万)	4.02	5.74	24.91
6	801030.SL	基础化工(申万)	3.96	5.87	13.68
7	801740.SL	国防军工(申万)	3.65	3.08	16.47
8	801080.SL	电子(申万)	3.60	6.59	10.86
9	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.48	5.41	2.18
10	801210.SL	社会服务(申万)	2.65	5.13	8.66
11	801770.SL	通信(申万)	2.52	10.75	21.16
12	801790.SL	非银金融(申万)	2.17	4.60	4.84
13	801960.SL	石油石化(申万)	2.11	4.51	-0.50
14	801890.SL	机械设备(申万)	1.84	5.67	15.49
15	801980.SL	美容护理(申万)	1.64	1.49	8.50
16	801760.SL	传媒(申万)	1.47	3.18	16.35
17	801750.SL	计算机(申万)	1.25	3.86	13.08

18	801200.SL	商贸零售(申万)	1.24	1.91	-0.65
19	801180.SL	房地产(申万)	1.14	4.25	-2.94
20	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.06	3.84	9.62
21	801230.SL	综合(申万)	0.76	9.52	13.37
22	801730.SL	电力设备(申万)	0.23	3.49	2.80
23	801170.SL	交通运输(申万)	0.16	-0.22	-2.04
24	801970.SL	环保(申万)	-0.49	1.60	9.67
25	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.72	0.21	-7.13
26	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.84	0.93	5.52
27	801130.SL	纺织服饰(申万)	-1.09	0.72	6.27
28	801880.SL	汽车(申万)	-1.91	0.42	9.37
29	801110.SL	家用电器(申万)	-2.29	0.64	-0.53
30	801160.SL	公用事业(申万)	-2.67	-0.77	-1.97
31	801780.SL	银行(申万)	-3.34	-1.95	10.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 31 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 4.17%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 2.75%，通用设备板块上涨 1.12%，轨交设备 II 板块上涨 0.65%，自动化设备板块上涨 0.49%

从 7 月表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 9.36%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 6.37%，通用设备板块上涨 5.36%，轨交设备 II 板块上涨 4.21%，自动化设备板块上涨 3.22%

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 21.46%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 21.43%，工程机械板块上涨 14.51%，自动化设备板块上涨 10.15%，轨交设备 II 板块下跌 4.54%

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 7 月 31 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	2025 年 7 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801077.SL	工程机械	4.17	9.36	14.51
2	801074.SL	专用设备	2.75	6.37	21.43
3	801072.SL	通用设备	1.12	5.36	21.46
4	801076.SL	轨交设备 II	0.65	4.21	-4.54
5	801078.SL	自动化设备	0.49	3.22	10.15

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，恒立钻具、南方路机、大族数控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 191.69%、112.97%、65.10%。从 7 月表现上看，涨幅前十的个股中，恒立钻具、南方路机、基康技术表现最突出，涨幅分别为 191.25%、117.78%、84.89%。从年初至今表现上看，恒立钻具、思看科技、九菱科技排名前三，涨幅分别为 324.49%、255.28%、241.86%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）

本周涨幅前十			2025 年 7 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
836942.BJ	恒立钻具	191.69	836942.BJ	恒立钻具	191.25	836942.BJ	恒立钻具	324.49
603280.SH	南方路机	112.97	603280.SH	南方路机	117.78	688583.SH	思看科技	255.28
301200.SZ	大族数控	65.10	830879.BJ	基康技术	84.89	873305.BJ	九菱科技	241.86
002097.SZ	山河智能	64.19	301200.SZ	大族数控	82.48	830879.BJ	基康技术	230.10
300885.SZ	海昌新材	58.90	300885.SZ	海昌新材	65.02	920027.BJ	交大铁发	227.01
688425.SH	铁建重工	52.55	835174.BJ	五新隧装	63.93	688215.SH	瑞晟智能	205.61
830879.BJ	基康技术	47.88	688215.SH	瑞晟智能	61.67	301601.SZ	惠通科技	197.76
873706.BJ	铁拓机械	47.77	002097.SZ	山河智能	60.61	873169.BJ	七丰精工	195.52
688630.SH	芯碁微装	40.05	688170.SH	德龙激光	57.06	300718.SZ	长盛轴承	189.94
001226.SZ	拓山重工	37.69	688630.SH	芯碁微装	54.89	871396.BJ	常辅股份	175.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，华曙高科、*ST 华嵘、中邮科技表现较弱，跌幅分别为 15.27%、14.73%、13.81%。从 7 月表现上看，大叶股份、灵鸽科技、九菱科技跌幅较大，分别下跌 18.53%、17.56%、15.95%。从年初至今表现上看，*ST 星农、宝馨科技、*ST 海源跌幅较大，跌幅分别为 31.95%、30.84%、29.88%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 日）

本周跌幅前十			2025 年 7 月跌幅前十			本年跌幅前十		
688433.SH	华曙高科	-15.27	300879.SZ	大叶股份	-18.53	603789.SH	*ST 星农	-31.95
600421.SH	*ST 华嵘	-14.73	833284.BJ	灵鸽科技	-17.56	002514.SZ	宝馨科技	-30.84
688648.SH	中邮科技	-13.81	873305.BJ	九菱科技	-15.95	002529.SZ	*ST 海源	-29.88
603617.SH	君禾股份	-13.35	873169.BJ	七丰精工	-14.71	603283.SH	赛腾股份	-29.22
873305.BJ	九菱科技	-12.94	301197.SZ	工大科雅	-13.45	600894.SH	广日股份	-28.57
002730.SZ	电光科技	-12.82	603194.SH	中力股份	-12.89	300472.SZ	*ST 新元	-28.51
300159.SZ	*ST 新研	-12.53	688433.SH	华曙高科	-12.73	839725.BJ	惠丰钻石	-25.09
300950.SZ	德固特	-12.21	600421.SH	*ST 华嵘	-12.64	000595.SZ	*ST 宝实	-24.22
300700.SZ	岱勒新材	-10.06	301137.SZ	哈焊华通	-12.23	603338.SH	浙江鼎力	-22.10
833284.BJ	灵鸽科技	-9.20	300553.SZ	集智股份	-11.75	300757.SZ	罗博特科	-19.81

资料来源：iFind、东莞证券研究所

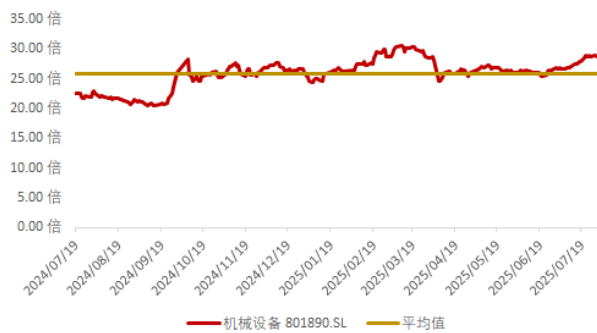
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 7 月 31 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)	28.51	25.90	30.50	20.50	10.09%	-6.51%	39.11%
801072.SL	通用设备	36.24	31.68	39.47	23.63	14.39%	-8.18%	53.35%
801074.SL	专用设备	28.01	24.05	28.17	18.62	16.48%	-0.55%	50.45%
801076.SL	轨交设备II	17.47	18.58	22.39	16.20	-5.95%	-21.97%	7.83%
801077.SL	工程机械	21.35	20.20	24.42	17.65	5.67%	-12.58%	20.93%
801078.SL	自动化设备	47.37	40.72	51.61	27.27	16.35%	-8.22%	73.73%

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 2025 年 7 月 31 日）



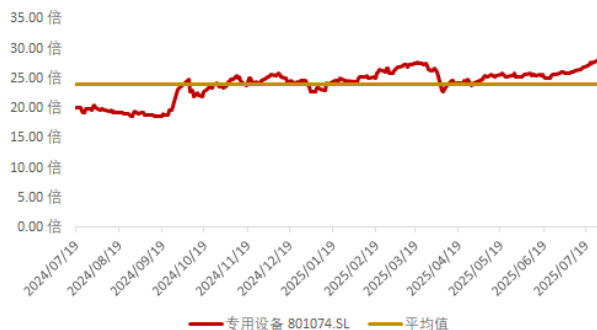
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

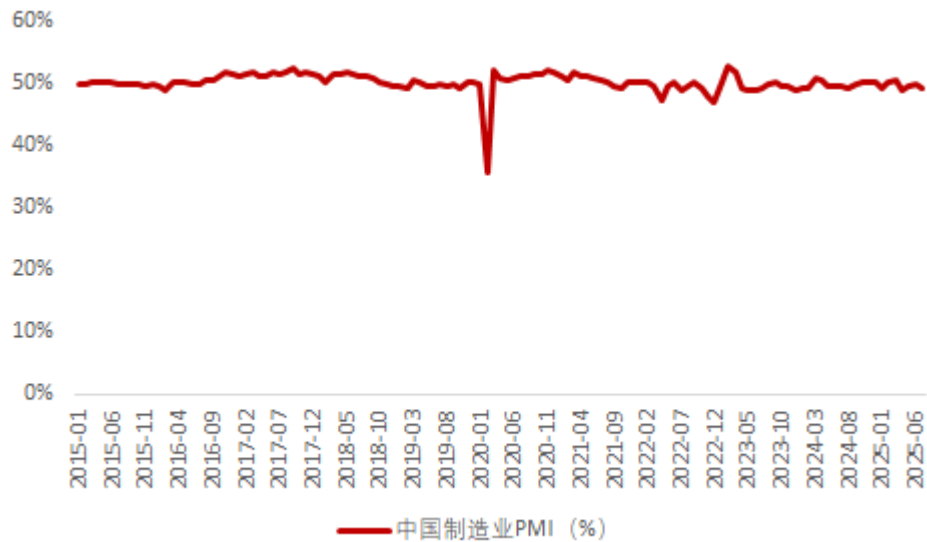
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

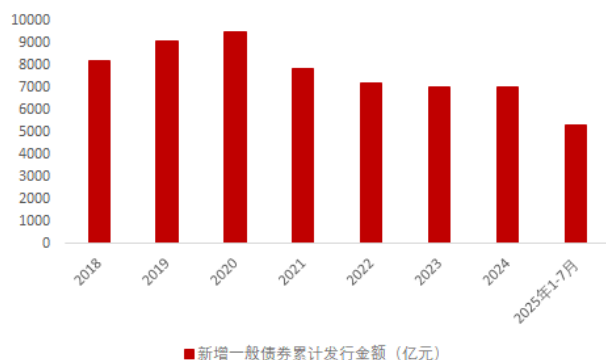
三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



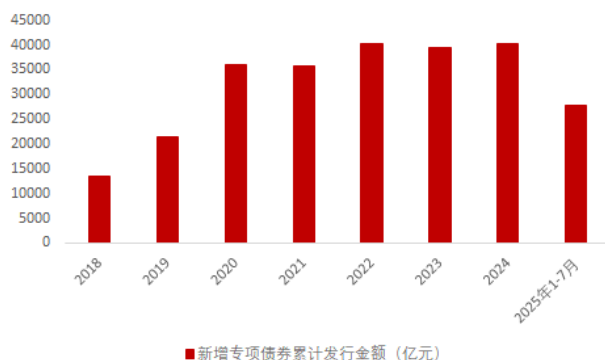
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：新增一般债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：新增专项债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式 7 月 19 日上午在西藏自治区林芝市举行。雅鲁藏布江下游水电工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。（来源：财联社）
2. 根据海关总署，2025 年上半年，我国高技术产品出口增长 9.20%，连续 9 个月保持增长。其中，高端机床、船舶和海洋工程装备出口增速都超过 20.00%，仪器仪表出口增长 14.7%。（来源：财联社）
3. IDC 预测，到 2029 年全球机器人市场规模将超过 4000 亿美元。其中，中国市场占比接近 50%，并以约为 15%的复合增长率位居全球前列，成为推动全球机器人产业增长的核心引擎。（来源：财联社）
4. 逐际动力正式发布全尺寸通用人形机器人 LimX Oli，售价 15.8 万元起。该款机器人身高 165cm，拥有 31 个机身自由度，主要面向 AI 科研人员、机器人开发者及解决方案系统集成商等泛通用机器人从业者，为复杂感知、运动控制与交互算法的训练、验证和落地提供全方位的高效支持。（来源：财联社）
5. 百亿湖北人形机器人母基金启动，首期 50 亿落地，前瞻布局机器人“大脑”和“小脑”及“肢体”等领域。（来源：南京日报，财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 7 月 23 日，杰普特公告，公司预计 2025H1 实现营收为 84,000 万元-92,000 万元，同比增长约为 41.50%-54.98%；归母净利润为 8,600 万元至 10,000 万元，同比增长约为 57.03%-82.60%；扣非后归母净利润为 8,400 万元至 9,800 万元，同比增长约为 59.68%-86.29%。
2. 2025 年 7 月 23 日，德石股份公告，公司近日取得国家知识产权局颁发的发明专利

证书 2 项，具体情况如下：专利号：ZL202510574118.3；专利名称：基于 MWD 的随钻方位伽马数据处理方法及其装置；专利号：ZL202411279575.1；专利名称：大扭矩液压伺服拆装机构。

3. 2025 年 7 月 25 日，金太阳公告，公司全资子公司金太阳精密于近日收到国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项。具体情况如下：专利号：ZL202010397846.9；专利名称：一种 KN95 口罩制造生产线。
4. 2025 年 7 月 28 日，浙江鼎力公告，公司预计 2025H1 实现营收为 433,611.83 万元，同比增长 12.35%；归母净利润为 105,099.00 万元，同比增长 27.49%；扣非后归母净利润为 105,003.17 万元，同比增长 21.72%；每股收益为 2.08 元/股。
5. 2025 年 7 月 29 日，昊志机电公告，公司 2025H1 实现营收为 70,322.32 万元，同比增长 14.21%；归母净利润为 6,338.24 万元，同比增长 15.41%；扣非后归母净利润为 4,421.51 万元，同比增长 45.08%；每股收益为 0.21 元/股。

六、本周观点

机器人：特斯拉表示 OptimusGen3 有望今年推出，明年将大规模生产。此外，特斯拉超级充电桩开业，人形机器人将 24/7 全天候服务。国内方面，傅里叶于 WAIC2025 推出首款主打交互陪伴的医用康养机器人 GR-3，将于 8 月 6 日在北京正式发布。我们认为随着人形机器人软硬件技术持续提升，将扩大并加快不同应用场景落地。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：7 月 19 日雅鲁藏布江下游水电工程开工，作为国家重大工程，工期相对较长，我们认为将有效支撑国内工程机械长期需求。由于水电工程施工复杂并系统性较强，需要钻机进场用于基础/隧洞开挖、防渗工程、基础加固等。钻机作为贯穿水利、水电工程全周期的核心施工设备之一，需求有望快速增长。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：若海外市场对中国企业产品需求减少，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