

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/06/20-2025/07/03）

人形机器人工业用途将率先落地

2025 年 7 月 4 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4.30%，跑赢沪深300指数1.05个百分点，在申万31个行业中排第17名；申万机械设备板块6月上涨2.82%，跑赢沪深300指数0.32个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万机械设备板块年初至今上涨9.35%，跑赢沪深300指数8.51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3日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为5.64%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨4.41%，轨交设备II板块上涨3.53%，专用设备板块上涨3.49%，工程机械板块上涨3.38%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年7月3日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为华之杰、*ST新元、三德科技，涨幅分别为168.61%、53.61%、49.91%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为新锦动力、中邮科技、容知日新，跌幅分别为17.24%、13.91%、13.68%。

机械设备本周估值：截至2025年7月3日，申万机械设备板块PE TTM为26.77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34.10倍、26.06倍、16.82倍、19.56倍、45.21倍。

■ 机械设备行业周观点：

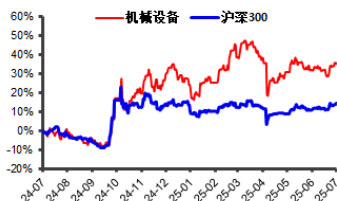
机器人：地方政府持续颁布机器人相关政策助力行业发展，有望加快人形机器人规模量产落地，商业化进程将加速。目前来看。人形机器人工业化用途将率先落地，未来商用、救援、家用等方向用途将逐渐实现。建议重点关注技术升级、大/小脑、灵巧手等投资主题。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025年初透支需求导致5月挖机内销同比增速转负；累计销量维持较快增长，叠加基建固定资产投资累计同比相对稳定、新增专项债加速发行，上半年销量有望保持增长。出口方面，4月工程机械出口贸易额维持较快增长，非洲需求仍相对较高，同时也反映出美国市场政策风险影响相对较小。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.....	9
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 7 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 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）	7
图 10：新增专项债券发行金额（亿元）	7

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 3 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 3 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 3 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 3 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 3 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	10

一、行情回顾

截至 2025 年 7 月 3 日，申万机械设备行业双周上涨 4.30%，跑赢沪深 300 指数 1.05 个百分点，在申万 31 个行业中排第 17 名；申万机械设备板块 6 月上涨 2.82%，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名；申万机械设备板块年初至今上涨 9.35%，跑赢沪深 300 指数 8.51 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 7 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 3 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	2025 年 6 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801740.SL	国防军工(申万)	7.93	10.89	10.76
2	801730.SL	电力设备(申万)	7.71	6.68	0.77
3	801050.SL	有色金属(申万)	7.18	9.26	21.14
4	801710.SL	建筑材料(申万)	6.71	-0.78	2.13
5	801040.SL	钢铁(申万)	6.47	-0.05	5.04
6	801790.SL	非银金融(申万)	6.04	8.00	-0.11
7	801140.SL	轻工制造(申万)	5.47	3.62	5.02
8	801970.SL	环保(申万)	5.47	1.08	9.42
9	801130.SL	纺织服饰(申万)	5.42	1.94	6.25
10	801770.SL	通信(申万)	5.32	14.09	8.17
11	801230.SL	综合(申万)	5.21	6.83	5.62
12	801080.SL	电子(申万)	5.11	8.86	3.75
13	801150.SL	医药生物(申万)	4.90	0.70	9.68
14	801030.SL	基础化工(申万)	4.66	4.10	8.58
15	801750.SL	计算机(申万)	4.48	7.11	6.38
16	801210.SL	社会服务(申万)	4.34	4.13	3.47
17	801890.SL	机械设备(申万)	4.30	2.82	9.35

18	801720.SL	建筑装饰(申万)	4.24	1.46	-2.67
19	801110.SL	家用电器(申万)	4.01	-3.04	0.23
20	801180.SL	房地产(申万)	3.73	0.93	-6.73
21	801200.SL	商贸零售(申万)	3.51	2.71	-3.72
22	801780.SL	银行(申万)	3.28	5.02	15.64
23	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.90	0.51	7.66
24	801760.SL	传媒(申万)	2.89	8.40	11.62
25	801880.SL	汽车(申万)	2.88	0.31	8.80
26	801980.SL	美容护理(申万)	2.15	-3.61	7.26
27	801950.SL	煤炭(申万)	2.11	-1.19	-11.55
28	801160.SL	公用事业(申万)	1.01	-0.54	-0.02
29	801170.SL	交通运输(申万)	0.34	-1.11	-2.04
30	801120.SL	食品饮料(申万)	0.33	-5.90	-7.31
31	801960.SL	石油石化(申万)	-2.93	1.45	-4.09

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 3 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 5.64%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 4.41%，轨交设备 II 板块上涨 3.53%，专用设备板块上涨 3.49%，工程机械板块上涨 3.38%。

从 6 月表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 4.29%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 3.96%，专用设备板块上涨 3.08%，轨交设备 II 板块上涨 0.49%，工程机械板块下跌 0.72%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 15.52%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 14.33%，自动化设备板块上涨 5.74%，工程机械板块上涨 5.44%，轨交设备 II 板块下跌 7.82%。

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 3 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	2025 年 6 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801072.SL	通用设备	5.64	3.96	15.52
2	801078.SL	自动化设备	4.41	4.29	5.74
3	801076.SL	轨交设备 II	3.53	0.49	-7.82
4	801074.SL	专用设备	3.49	3.08	14.33
5	801077.SL	工程机械	3.38	-0.72	5.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，华之杰、*ST 新元、三德科技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 168.61%、53.61%、49.91%。从 6 月表现上看，涨幅前十的个股中，交大铁发、华之杰、九菱科技表现最突出，涨幅分别为 234.73%、188.63%、80.21%。从年初至今表现上看，九菱科技、交大铁发、七丰精工排名前三，涨幅分别为 288.93%、235.19%、226.40%。

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 3 日）

本周涨幅前十			2025 年 6 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
603400.SH	华之杰	168.61	920027.BJ	交大铁发	234.73	873305.BJ	九菱科技	288.93
300472.SZ	*ST 新元	53.61	603400.SH	华之杰	188.63	920027.BJ	交大铁发	235.19
300515.SZ	三德科技	49.91	873305.BJ	九菱科技	80.21	873169.BJ	七丰精工	226.40
301312.SZ	智立方	43.13	002490.SZ	山东墨龙	61.42	688583.SH	思看科技	215.03
301533.SZ	威马农机	41.90	873169.BJ	七丰精工	57.37	871396.BJ	常辅股份	202.45
300971.SZ	博亚精工	40.05	688025.SH	杰普特	51.00	872895.BJ	花溪科技	194.80
002342.SZ	巨力索具	33.33	300159.SZ	*ST 新研	47.69	301601.SZ	惠通科技	192.77
831689.BJ	克莱特	33.16	600980.SH	北矿科技	46.51	831856.BJ	浩森科技	189.26
301125.SZ	腾亚精工	31.73	300157.SZ	新锦动力	43.96	603400.SH	华之杰	168.61
300293.SZ	蓝英装备	31.31	301197.SZ	工大科雅	43.66	831689.BJ	克莱特	161.96

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，新锦动力、中邮科技、容知日新表现较弱，跌幅分别为 17.24%、13.91%、13.68%。从 6 月表现上看，中邮科技、开勒股份、合锻智能跌幅较大，分别下跌 29.75%、26.02%、23.63%。从年初至今表现上看，罗博特科、中化装备、*ST 新元跌幅较大，跌幅分别为 36.83%、34.75%、31.86%。

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 3 日）

本周跌幅前十			2025 年 6 月跌幅前十			本年跌幅前十		
300157.SZ	新锦动力	-17.24	688648.SH	中邮科技	-29.75	300757.SZ	罗博特科	-36.83
688648.SH	中邮科技	-13.91	301070.SZ	开勒股份	-26.02	600579.SH	中化装备	-34.75
688768.SH	容知日新	-13.68	603011.SH	合锻智能	-23.63	300472.SZ	*ST 新元	-31.86
301158.SZ	德石股份	-13.54	688455.SH	科捷智能	-15.75	603283.SH	赛腾股份	-31.51
836717.BJ	瑞星股份	-11.72	301112.SZ	信邦智能	-11.91	300151.SZ	昌红科技	-27.44
872895.BJ	花溪科技	-11.63	300472.SZ	*ST 新元	-11.82	002529.SZ	*ST 海源	-26.94
300084.SZ	海默科技	-8.79	002347.SZ	泰尔股份	-11.10	600894.SH	广日股份	-26.92
920002.BJ	万达轴承	-8.35	300879.SZ	大叶股份	-10.73	603338.SH	浙江鼎力	-26.28
300382.SZ	斯莱克	-7.13	002639.SZ	雪人集团	-10.45	603789.SH	*ST 星农	-25.49
002779.SZ	中坚科技	-7.01	002633.SZ	申科股份	-10.43	000595.SZ	*ST 宝实	-22.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

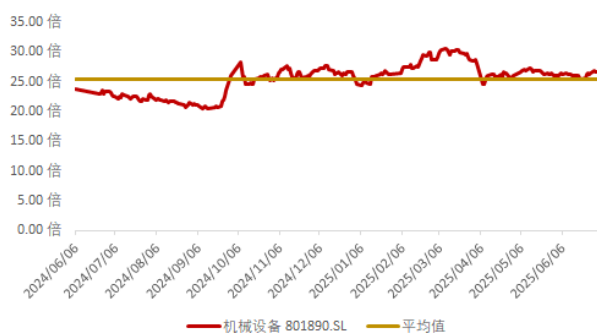
二、板块估值情况

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 3 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)	26.77	25.49	30.50	20.50	5.04%	-12.21%	30.62%
801072.SL	通用设备	34.10	30.89	39.47	23.63	10.39%	-13.59%	44.32%
801074.SL	专用设备	26.06	23.54	27.64	18.62	10.70%	-5.74%	39.94%
801076.SL	轨交设备II	16.82	18.70	22.39	16.20	-10.07%	-24.88%	3.82%
801077.SL	工程机械	19.56	20.11	24.42	17.65	-2.75%	-19.91%	10.79%
801078.SL	自动化设备	45.21	39.52	51.61	27.27	14.39%	-12.42%	65.79%

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 3 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 3 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 3 日）



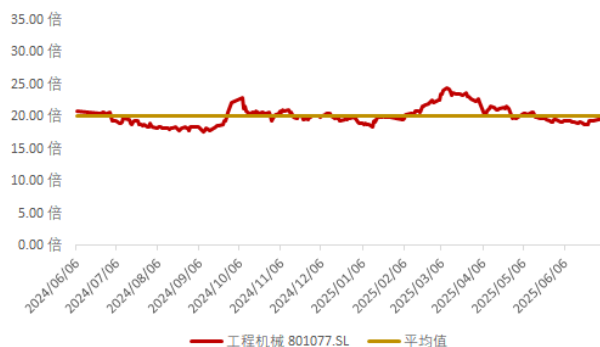
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 3 日）



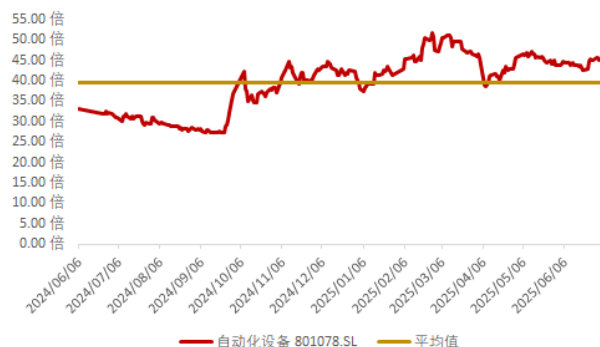
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

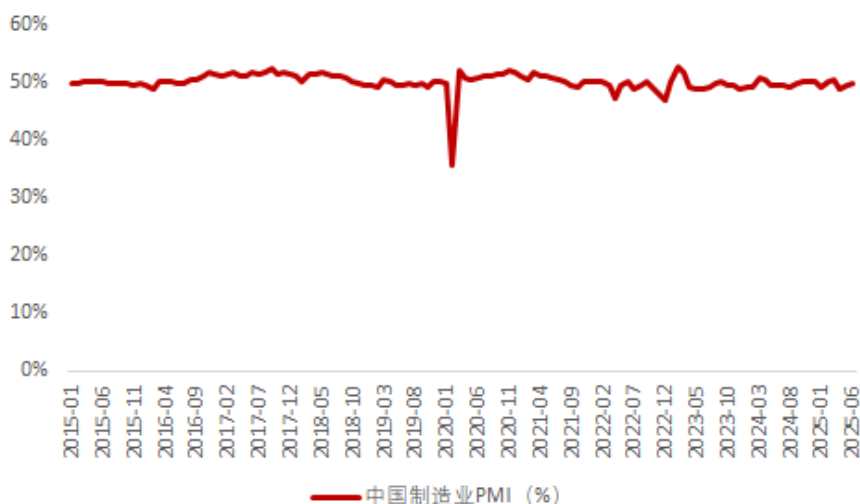
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

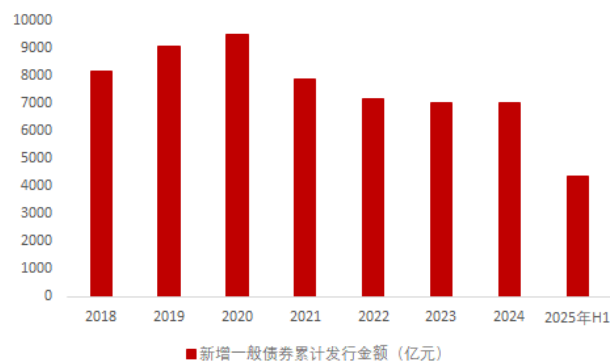
三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



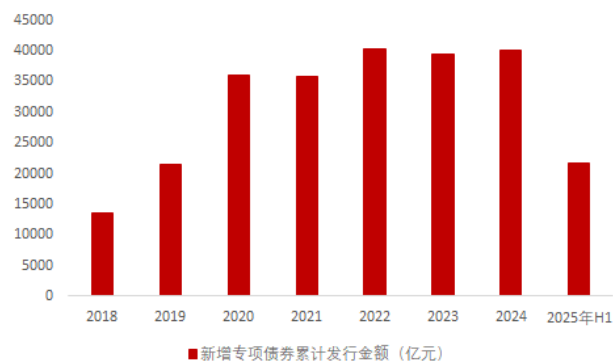
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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. 四川省政府办公厅印发《关于发展壮大新兴产业加快培育未来产业的实施方案（2025—2027 年）》，明确四川发展新兴产业、培育未来产业的总体目标、重点突破方向和重点任务。《方案》提出到 2027 年，全省新兴产业成链集群发展，培育 30 家以上具有全国影响力的行业领军企业，打造 5 个千亿级产业集群、10 个五百亿级产业集群；未来产业创新突破发展，培育 10 家以上高成长创新型企业，涌现一批重大创新成果和标志性产品，产业化能力初步形成。《方案》明确 23 个重点突破方向，其中 15 个新兴产业领域，包括人工智能、机器人、集成电路、新型显示、生物医药、核医疗、商业航天、新型航空、低空经济、氢能、新型储能、激光装备、增材制造、生物农业、先进材料等；8 个未来产业领域，包括第六代移动通信(6G)、量子科技、元宇宙、前沿生物、脑科学与脑机接口、可控核聚变、超高速轨道交通、深地科学等。（来源：财联社）
2. 湖北省财政厅依托湖北省政府投资引导基金，设立湖北省人形机器人产业投资母基金，目前已完成合伙协议签署、工商注册和首期实缴出资。该基金总规模 100 亿元，计划分两期组建，首期规模 50 亿元，重点投向人形机器人和人工智能相关产业核心领域。（来源：科创板日报，财联社）
3. 近日，市场监管总局（国家标准委）批准发布一批重要国家标准。在新兴产业方面，发布人工智能、信息技术、物联网等 7 项国家标准，为释放数字化服务与应用能力提供技术保障。发布数据中心、网络安全技术、系统与软件工程等 5 项国家标准，助力数字经济深层次互联互通。发布电动土方机械安全和换电系统通用要求 2 项国家标准，持续完善传统工程机械电动化标准体系，助力传统产业绿色化转型升级。发布拖拉机安全技术规范和建筑施工机械与设备通用安全要求 2 项强制性国家标准，提升装备整机和运维安全水平。（来源：财联社）
4. 《山东省机器人产业高质量发展行动计划（2025—2027 年）》提出，力争到 2027 年，全省机器人制造产业规模突破 500 亿元，培育产值超 20 亿元的机器人制造领军企业 3 家以上，布局建设覆盖工业、服务、特种和人形机器人四大领域的创新平台，推动机器人产业与人工智能深度融合，机器人产品从传统作业模式向具身智能作业模式转变、从中低端应用场景向中高端领域拓展，在装备制造、智能家电、智慧农业、医疗康养、安全应急、警务运行、智慧矿山、文化旅游、教育教学等领域形成一批典型应用场景，机器人产业科技创新能力和发展质效明显提升，将山东省打造成为全国机器人研发制造增长极和应用新高地。（来源：财联社）
5. 《南京市具身智能机器人产业发展行动计划（2025—2027 年）》提出，要抢抓发展机遇，整合资源力量，统筹推进优质企业培育、重点项目招引、科技成果转化等工作，加速集聚企业主体，不断做大产业规模，聚力打造核心产品，深化拓展应用场景，着力构建创新体系，全面提升具身智能机器人产业集群化发展水平。（来源：南京日报，财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 7 月 1 日，均普智能公告，公司下属控股子公司宁波普智未来机器人有限公司于 2025 年 6 月 30 日与某智能制造公司签订了人形机器人产品销售框架合同，合同金额约为 2,825 万元人民币（含税）。
2. 2025 年 7 月 3 日，凌霄泵业公告，公司收到公司董事兼副总经理陈家潮先生的《关于公司股份减持计划告知函》，董事兼副总经理陈家潮先生持有公司股份 1,979,448.00 股（占公司总股本的 0.55%），拟通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 494,862 股（占公司总股本的 0.14%）。
3. 2025 年 7 月 3 日，安控科技公告，公司收到公司持股 5%以上股东深圳高新投的《关于公司股份减持计划告知函》，深圳高新投持有公司股份 224,616,354 股（占公司总股本的比例为 14.35%），拟通过大宗交易和集中竞价相结合的交易方式减持公司股份不超过 46,961,286 股（即不超过公司总股本的 3%）。
4. 2025 年 7 月 4 日，高铁电气公告，公司控股子公司保德利于近日收到长江沿岸铁路集团江苏有限公司“中标通知书”，（1）项目名称：新建上海至南京至合肥高速铁路沪宁段（江苏段）；（2）招标编号：TOWZ202500400；（3）招标人：长江沿岸铁路集团江苏有限公司；（4）中标项目：新建上海至南京至合肥高速铁路沪宁段（江苏段）国铁集团管理甲供物资（四电物资）接触网关键零部件（包含腕臂底座、腕臂装置、定位装置）（JC08）；（5）中标金额：71,761,574.00 元（含税）。
5. 2025 年 7 月 4 日，博实股份公告，公司收到与广西石化签订的“固体产品包装线运维业务外包服务合同”，合同金额暂定为人民币 10,914.80 万元。

六、本周观点

机器人：地方政府持续颁布机器人相关政策助力行业发展，有望加快人形机器人规模量产落地，商业化进程将加速。目前来看，人形机器人工业化用途将率先落地，未来商用、救援、家用等方向用途将逐渐实现。建议重点关注技术升级、大/小脑、灵巧手等投资主题。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025 年初透支需求导致 5 月挖机内销同比增速转负；累计销量维持较快增长，叠加基建固定资产投资累计同比相对稳定、新增专项债加速发行，上半年销量有望保持增长。出口方面，4 月工程机械出口贸易额维持较快增长，非洲需求仍相对较高，同时也反映出美国市场政策风险影响相对较小。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