

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/08/26-2024/09/08）

海内外需求双驱动，工程机械下半年业绩有望好于上半年

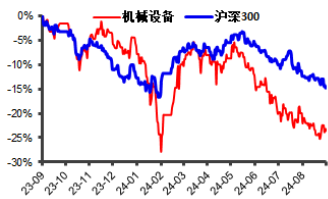
2024年9月8日

投资要点：

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：

xieshaowei@dgzq.com.cn

申万机械设备行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周下跌0.32%，跑赢沪深300指数2.56个百分点，在申万31个行业中排第15名；申万机械设备板块本月至今下跌2.87%，跑输沪深300指数0.16个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万机械设备板块年初至今下跌21.21%，跑输沪深300指数15.39个百分点，在申万31个行业中排名第18名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2024年9月6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2.06%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨0.91%，自动化设备板块上涨0.79%，工程机械板块上涨0.07%，轨交设备II板块下跌11.83%。

机械设备个股涨跌情况：截至2024年9月6日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为日发精机、斯莱克、宝馨科技，涨幅分别为54.26%、29.23%、25.21%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为时代电气、瀚川智能、中国中车，跌幅分别为22.52%、16.70%、15.57%。

机械设备本周估值：截至2024年9月6日，申万机械设备板块PE TTM为20.81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24.80倍、18.90倍、17.03倍、18.20倍、27.50倍。

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：2024上半年自动化设备整体业绩表现相对平稳。细分来看，机器人板块景气度仍持续偏弱，激光设备板块价格战持续，盈利能力均承压。在更新替换政策助力下，叠加库存周期轮动，二季度工控板块延续一季度增长态势，预计下半年板块景气度有望回升，业绩将维持增长趋势。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：8月挖机内销同比增长18.08%，连续六个月同比增速转正。下游基建、采矿业投资端保持相对稳定，房地产数据同比降幅持续缩窄，土方机械同比增速已回正，起重机械、混凝土机械等有望需求有望逐渐回暖，行业向上趋势明确。出口方面，8月挖机出口同比增速转正（同比增长6.95%），好于CME预测（同比增长4.00%），看好下半年产品出海提升盈利能力逻辑。我们认为下半年工程机械有望海内外需求双驱动，企业业绩有望好于上半年。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**基建/房地产/制造业投资不及预期风险；专项债发行进度不及预期；海外市场需求减少风险；原材料价格波动风险。

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：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	7
图 8：制造业 PMI（%）.....	7
图 9：挖掘机销量及增速（台，%）.....	7
图 10：挖掘机国内销量及增速（台，%）.....	7
图 11：挖掘机出口销量及增速（台，%）.....	8
图 12：装载机销量及增速（台，%）.....	8

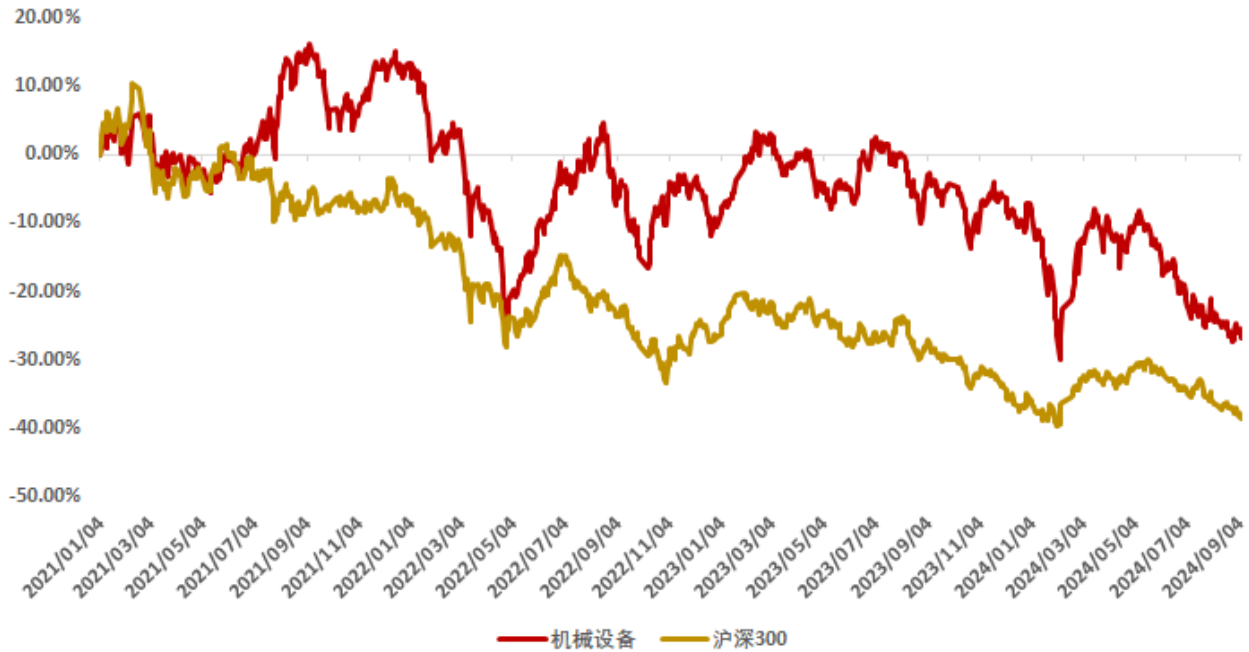
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 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 2024 年 9 月 6 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块估值情况（截至 2024 年 9 月 6 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2024 年 9 月 6 日，申万机械设备行业双周下跌 0.32%，跑赢沪深 300 指数 2.56 个百分点，在申万 31 个行业中排第 15 名；申万机械设备板块本月至今下跌 2.87%，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万机械设备板块年初至今下跌 21.21%，跑输沪深 300 指数 15.39 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 9 月 6 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 2024 年 9 月 6 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	801760.SL	传媒(申万)	3.64	-0.74	-24.24
2	801730.SL	电力设备(申万)	3.35	-0.92	-19.07
3	801880.SL	汽车(申万)	3.22	0.53	-8.07
4	801230.SL	综合(申万)	2.64	-1.60	-31.24
5	801200.SL	商贸零售(申万)	2.00	-1.26	-24.66
6	801790.SL	非银金融(申万)	1.51	-0.51	-5.69
7	801210.SL	社会服务(申万)	1.41	-1.01	-25.84
8	801030.SL	基础化工(申万)	1.05	-2.62	-20.59
9	801750.SL	计算机(申万)	0.53	-2.18	-31.83
10	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.42	-1.56	-24.83
11	801140.SL	轻工制造(申万)	0.25	-2.57	-27.48
12	801980.SL	美容护理(申万)	0.20	-3.83	-26.19
13	801180.SL	房地产(申万)	0.10	-2.38	-24.14

14	801150.SL	医药生物(申万)	-0.07	-2.05	-25.07
15	801890.SL	机械设备(申万)	-0.32	-2.87	-21.21
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.36	-1.80	-22.25
17	801170.SL	交通运输(申万)	-1.66	-0.94	-2.08
18	801970.SL	环保(申万)	-1.71	-1.73	-20.20
19	801110.SL	家用电器(申万)	-1.74	-0.95	2.99
20	801040.SL	钢铁(申万)	-1.92	-2.61	-18.29
21	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.97	-3.53	-22.30
22	801740.SL	国防军工(申万)	-1.97	-3.15	-17.08
23	801080.SL	电子(申万)	-2.02	-5.27	-17.49
24	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.89	-3.79	-24.21
25	801950.SL	煤炭(申万)	-3.30	-5.11	-6.19
26	801960.SL	石油石化(申万)	-3.49	-5.45	-3.76
27	801770.SL	通信(申万)	-3.82	-3.34	-8.18
28	801160.SL	公用事业(申万)	-3.82	-2.73	2.75
29	801050.SL	有色金属(申万)	-4.12	-5.13	-9.76
30	801720.SL	建筑装饰(申万)	-7.21	-5.05	-19.37
31	801780.SL	银行(申万)	-7.33	-1.68	11.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 9 月 6 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 2.06%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 0.91%，自动化设备板块上涨 0.79%，工程机械板块上涨 0.07%，轨交设备 II 板块下跌 11.83%。

从本月至今表现来看，工程机械板块跌幅最小，为 1.33%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 2.58%，通用设备板块下跌 2.77%，轨交设备 II 板块下跌 4.08%，自动化设备板块下跌 4.11%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 3.78%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块上涨 0.23%，专用设备板块下跌 24.36%，自动化设备板块下跌 28.66%，通用设备板块下跌 29.30%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 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	801072.SL	通用设备	2.06	-2.77	-29.30
2	801074.SL	专用设备	0.91	-2.58	-24.36
3	801078.SL	自动化设备	0.79	-4.11	-28.66
4	801077.SL	工程机械	0.07	-1.33	3.78
5	801076.SL	轨交设备 II	-11.83	-4.08	0.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，日发精机、斯莱克、宝馨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 54.26%、29.23%、25.21%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，日发精机、斯莱克、青海华鼎表现最突出，涨幅分别为 45.58%、23.27%、

15.11%。从年初至今表现上看，汇成真空、瑞迪智驱、万达轴承排名前三，涨幅分别为250.82%、132.64%、99.57%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 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
002520.SZ	日发精机	54.26	002520.SZ	日发精机	45.58	301392.SZ	汇成真空	250.82
300382.SZ	斯莱克	29.23	300382.SZ	斯莱克	23.27	301596.SZ	瑞迪智驱	132.64
002514.SZ	宝馨科技	25.21	600243.SH	青海华鼎	15.11	920002.BJ	万达轴承	99.57
000584.SZ	*ST 工智	23.78	001277.SZ	速达股份	11.50	001696.SZ	宗申动力	95.14
001332.SZ	锡装股份	21.18	301525.SZ	儒竞科技	11.19	688090.SH	瑞松科技	66.68
688400.SH	凌云光	20.14	002689.SZ	远大智能	10.88	600894.SH	广日股份	53.60
688698.SH	伟创电气	17.69	605100.SH	华丰股份	10.69	001288.SZ	运机集团	46.23
600243.SH	青海华鼎	17.38	301070.SZ	开勒股份	9.55	000528.SZ	柳工	43.24
688379.SH	华光新材	16.93	000595.SZ	宝塔实业	9.22	300411.SZ	金盾股份	42.92
301525.SZ	儒竞科技	15.51	301311.SZ	昆船智能	9.21	002595.SZ	豪迈科技	41.29

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，时代电气、瀚川智能、中国中车表现较弱，跌幅分别为 22.52%、16.70%、15.57%。从本月至今表现上看，亿嘉和、劲拓股份、中亚股份跌幅较大，分别下跌 16.27%、14.88%、13.78%。从年初至今表现上看，深科达、天宜上佳、华依科技跌幅较大，跌幅分别为 72.45%、72.03%、65.80%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
688187.SH	时代电气	-22.52	603666.SH	亿嘉和	-16.27	688328.SH	深科达	-72.45
688022.SH	瀚川智能	-16.70	300400.SZ	劲拓股份	-14.88	688033.SH	天宜上佳	-72.03
601766.SH	中国中车	-15.57	300512.SZ	中亚股份	-13.78	688071.SH	华依科技	-65.80
688009.SH	中国通号	-15.11	300757.SZ	罗博特科	-13.36	836961.BJ	西磁科技	-65.27
300400.SZ	劲拓股份	-14.76	300817.SZ	双飞集团	-12.80	873726.BJ	卓兆点胶	-65.15
002760.SZ	凤形股份	-14.73	301312.SZ	智立方	-12.30	833284.BJ	灵鸽科技	-63.97
688090.SH	瑞松科技	-13.64	603700.SH	宁水集团	-12.27	688025.SH	杰普特	-63.50
873593.BJ	鼎智科技	-12.97	688218.SH	江苏北人	-12.17	300165.SZ	天瑞仪器	-62.22
301312.SZ	智立方	-12.87	300606.SZ	金太阳	-12.07	688022.SH	瀚川智能	-59.98
301512.SZ	智信精密	-12.73	603283.SH	赛腾股份	-11.81	002529.SZ	海源复材	-59.78

资料来源：iFind、东莞证券研究所

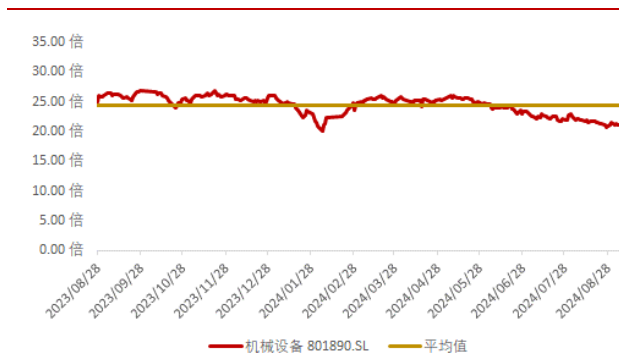
二、板块估值情况

表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况 (截至 2024 年 9 月 6 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)	20.81	24.39	26.88	20.03	-14.70%	-22.58%	3.91%
801072.SL	通用设备	24.80	27.96	32.11	20.91	-11.30%	-22.77%	18.58%
801074.SL	专用设备	18.90	22.72	25.71	18.56	-16.84%	-26.49%	1.85%
801076.SL	轨交设备II	17.03	17.26	20.54	14.35	-1.34%	-17.05%	18.67%
801077.SL	工程机械	18.20	20.64	24.67	17.91	-11.81%	-26.21%	1.61%
801078.SL	自动化设备	27.50	36.24	42.66	27.50	-24.12%	-35.55%	0.00%

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 2024 年 9 月 6 日)



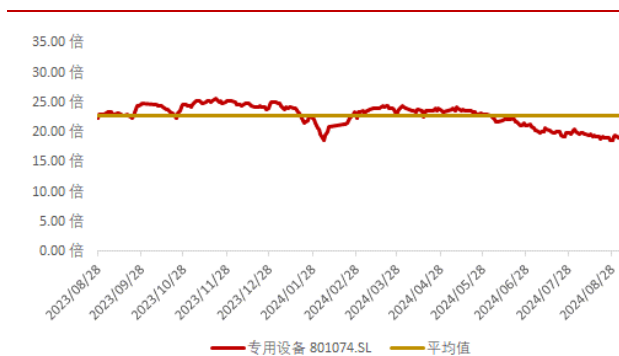
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 9 月 6 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 2024 年 9 月 6 日)



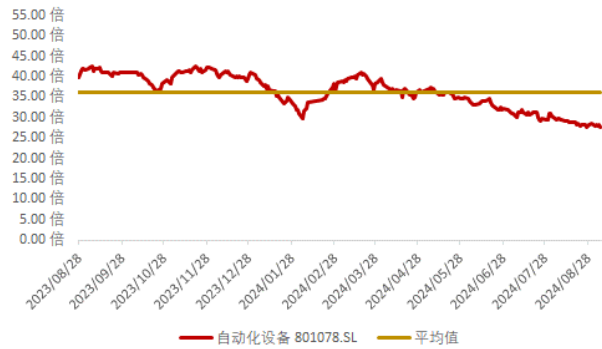
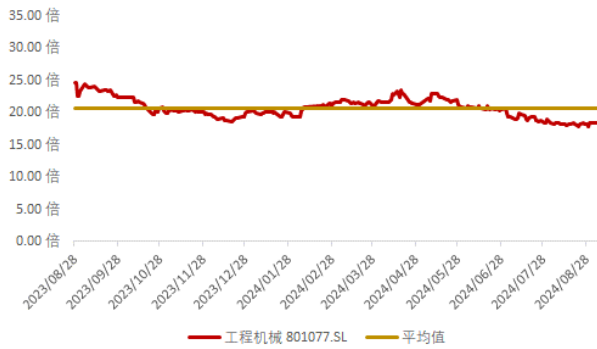
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 9 月 6 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 2024 年 9 月 6 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 9 月 6 日)

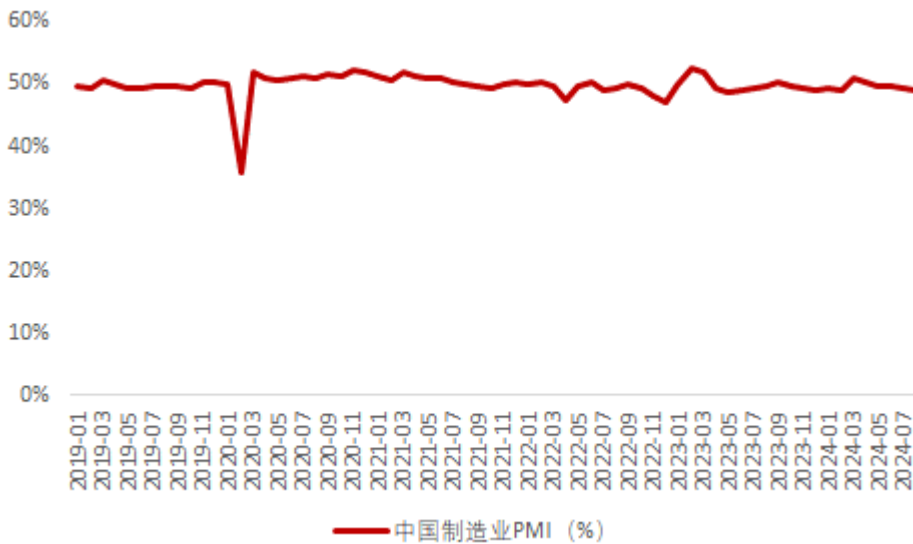


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

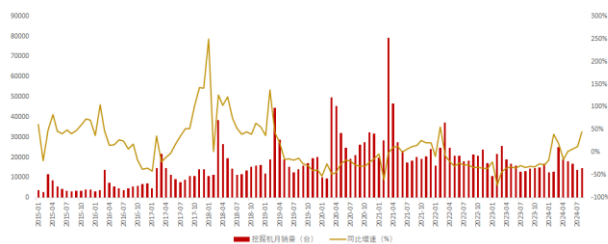
三、数据更新

图 8: 制造业 PMI (%)



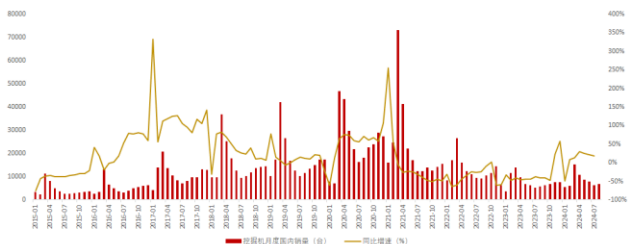
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机销量及增速 (台, %)



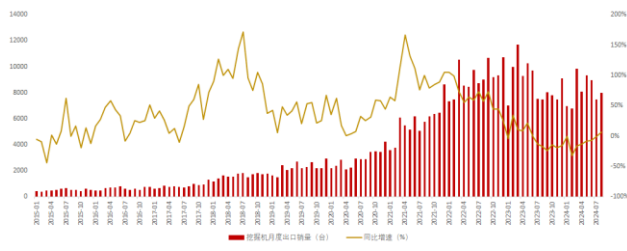
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



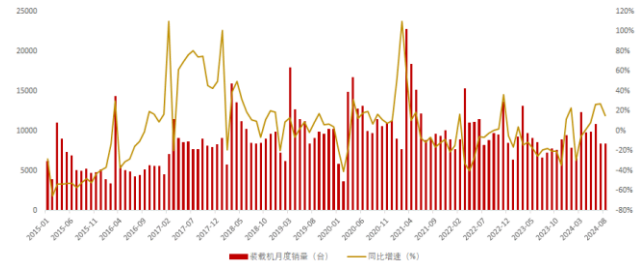
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11：挖掘机出口销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：装载机销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 浙江省将以科技创新与产业创新深度融合为主线，布局推进人形机器人产业创新发展，促进相关技术攻关体系化、产业培育集群化、场景应用多元化。浙江省将支持杭州围绕人形机器人“大脑”“小脑”、感知等智能系统突破具身智能技术，赋能人形机器人智能化水平提升。鼓励大模型企业开发适配人形机器人的通用多模态大模型，加速“大脑”训练，强化语音交互、逻辑推理、任务规划等能力。鼓励人形机器人企业开发运动控制、平衡协调等专用模型，熟化“小脑”能力。聚焦视觉、听觉、触觉搭建多模态感知系统，提升多传感融合处理水平。推动类脑智能等前沿技术与机器人融合创新。优化布局智能算力，构建云边端智算云中心，探索“机器人即服务”的灵活部署模式。（来源：财联社）
2. 据中国工程机械工业协会统计，2024 年 8 月工程机械主要产品月平均工作时长为 86.6 小时，环比下降 0.20%；工程机械主要产品月开工率为 61.90%，环比下降 1.64%。（来源：财联社）
3. 中国盾构机技术实现跨越式发展，我国在盾构机这一领域实现从零起步到世界领先。目前，全球每 10 台盾构机有 7 台来自中国，国内使用的盾构机国产化率为 95.00%。（来源：财联社）
4. 2024 年 9 月 5 日到 9 月 7 日外滩大会将在上海黄浦世博园开幕。特斯拉将携赛博越野旅行车和人形机器人擎天柱亮相。特斯拉表示，其目标是让机器人的成本大幅降低，从数十万美元降至一两万美元。特斯拉预计将于明年开始限量生产人形机器人。（来源：财联社）
5. 据工信部披露，截至 2024 年 7 月，中国持有的机器人相关有效专利超过 19 万项，占全球比重约三分之二，中国已连续 11 年成为全球最大工业机器人市场，近三年新增装机量占全球一半以上。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2024 年 9 月 1 日，浩洋股份公告，公司于 2024 年 8 月 31 日与丹麦奥胡斯破产法院

指定的破产资产受托人签署资产购买协议，由公司或公司指定主体收购破产程序中的丹麦 SGM Light A/S 所拥有的经营性资产（包括品牌名称、商标、域名、专利、客商名录信息等无形资产、信息技术设备、车辆、存货、合同权利、员工等），但不承担 SGM 公司债务，收购价为 3,000,000 欧元。

- 2024 年 9 月 1 日，众合科技公告，2024 年 8 月 30 日，机电产品招标投标电子交易平台确认公司为“温州市域铁路 S3 线一期工程信号系统招标项目”的中标人。项目情况如下：（1）项目名称：温州市域铁路 S3 线一期工程信号系统招标项目；（2）招标人：温州市域铁路三号线项目有限公司；（3）标的金额：21,918.060121 万元人民币；（4）项目概况：温州市域铁路 S3 线一期工程线路全长 33.20km（含出入段线长 3.18km），起于瓯海区梧田站，止于瑞安市飞云站。设站 11 座，其中地下站 1 座，高架站 10 座，平均站间距约 3.0km，预留车站 1 座（茶山站），从鹅湖站南侧接轨设丽岙车辆段。S3 线与 S1、S2 线共享线网控制中心，线网控制中心建于 S1 线惠民路站附近。本工程速度目标值为 120km/h，采用 DC 1500V 直流供电制式，接触网受流方式；车辆采用市域 B 型车，初、近期采用 4 节编组，远期采用 6 节编组。
- 2024 年 9 月 3 日，迦南科技公告，公司于近日收到实际控制人方亨志先生出具的《关于股份增持计划告知函》（以下简称“告知函”），基于对公司未来持续发展前景的信心以及对公司投资价值的认同，为促进公司持续稳定、健康发展，提升投资者信心，方亨志先生计划以自有或自筹资金自本公告披露之日起 6 个月内通过集中竞价方式增持公司股份，本次增持股份的数量不低于 100 万股，且不超过 200 万股。
- 2024 年 9 月 5 日，中密控股公告，公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项专利证书，获得形式为原始取得，所涉及技术与公司主要技术相关，具体情况如下：专利号：ZL202420154505.2；专利名称：一种核电站汽轮机再热阀用碳环密封实验装置。
- 2024 年 9 月 6 日，凯尔达公告，公司于近期收到 1 项国家知识产权局颁发的发明专利证书，具体如下：专利号：ZL201910214986.5；专利名称：焊接机器人安装结构及焊接系统。

六、本周观点

自动化设备：2024 上半年自动化设备整体业绩表现相对平稳。细分来看，机器人板块景气度仍持续偏弱，激光设备板块价格战持续，盈利能力均承压。在更新替换政策助力下，叠加库存周期轮动，二季度工控板块延续一季度增长态势，预计下半年板块景气度有望回升，业绩将维持增长趋势。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：8 月挖机内销同比增长 18.08%，连续六个月同比增速转正。下游基建、采矿业投资端保持相对稳定，房地产数据同比降幅持续缩窄，土方机械同比增速已回正，起重机械、混凝土机械等有望需求有望逐渐回暖，行业向上趋势明确。出口方面，8 月挖

机出口同比增速转正（同比增长 6.95%），好于 CME 预测（同比增长 4.00%），看好下半年产品出海提升盈利能力逻辑。我们认为下半年工程机械有望海内外需求双驱动，企业业绩有望好于上半年。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占有率均名列前茅，核心竞争力较强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，公司业绩将加速增长。
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，业绩确定性较高。
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/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	
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