

标配（维持）

## 机械设备行业双周报（2024/10/28-2024/11/10）

多因素共振助推国内产业链进一步完善

2024年11月10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7.84%，跑赢沪深300指数4.11个百分点，在申万31个行业中排第10名；申万机械设备板块本月至今上涨5.42%，跑输沪深300指数0.05个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万机械设备板块年初至今上涨9.16%，跑输沪深300指数10.45个百分点，在申万31个行业中排名第17名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅：**截至2024年11月8日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为12.40%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨7.13%，工程机械板块上涨6.53%，专用设备板块上涨6.28%，轨交设备II板块上涨5.85%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至2024年11月8日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为港迪技术、荣亿精密、西磁科技，涨幅分别为250.29%、118.03%、97.80%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为必创科技、文一科技、蓝盾光电，跌幅分别为15.23%、13.29%、12.47%。

**机械设备本周估值：**截至2024年11月8日，申万机械设备板块PE TTM为27.06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31.76倍、24.87倍、21.23倍、20.80倍、42.65倍。

## ■ 机械设备行业周观点：

**自动化设备：**马斯克与美国新任总统深度绑定，随着美国大选结束，后续重振美国制造业政策有望推动特斯拉进一步发展，加快人形机器人产业化进程。此外，全国各地陆续布局机器人产业，近期川渝地区关于机器人动作相对频繁，多地产业集群/产业链共振将助推国内产业链进一步完善。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

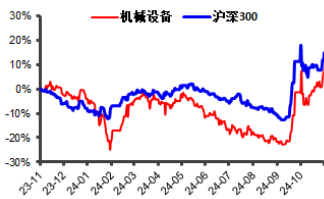
**工程机械：**2024年1-10月新增专项债累计发行占比已超100%，我们认为今年将与2022年、2023年无异将超额发行新增专项债，助力下游项目开工率提升。此外，10月挖机销量同比增速持续扩大，累计销量同比增速转正，多因素助力有望加快行业进入上行周期。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **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。

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

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

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 11 月 8 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 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 11 月 8 日）.....	7
图 8：挖掘机销量及增速（台，%）.....	7
图 9：挖掘机国内销量及增速（台，%）.....	7
图 10：挖掘机出口销量及增速（台，%）.....	7
图 11：装载机销量及增速（台，%）.....	7
图 12：新增一般债券累计发行金额（亿元）.....	8
图 13：新增专项债累计发行金额（亿元）.....	8

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 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 11 月 8 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 11 月 8 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 11 月 8 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 11 月 8 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	9

## 一、行情回顾

截至 2024 年 11 月 8 日，申万机械设备行业双周上涨 7.84%，跑赢沪深 300 指数 4.11 个百分点，在申万 31 个行业中排第 10 名；申万机械设备板块本月至今上涨 5.42%，跑输沪深 300 指数 0.05 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万机械设备板块年初至今上涨 9.16%，跑输沪深 300 指数 10.45 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 11 月 8 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 11 月 8 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	801200.SL	商贸零售(申万)	15.55	9.71	9.72
2	801750.SL	计算机(申万)	13.29	7.50	15.70
3	801180.SL	房地产(申万)	13.24	6.82	16.53
4	801790.SL	非银金融(申万)	12.09	11.19	47.43
5	801040.SL	钢铁(申万)	9.89	6.86	8.68
6	801210.SL	社会服务(申万)	9.03	4.90	3.53
7	801740.SL	国防军工(申万)	8.44	7.71	21.61
8	801720.SL	建筑装饰(申万)	8.03	6.15	13.85
9	801230.SL	综合(申万)	8.01	1.37	-1.84
10	801890.SL	机械设备(申万)	7.84	5.42	9.16
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	7.39	5.76	-2.24
12	801080.SL	电子(申万)	6.98	4.49	24.29
13	801140.SL	轻工制造(申万)	6.90	5.26	-1.94

14	801880.SL	汽车(申万)	6.82	5.20	19.52
15	801120.SL	食品饮料(申万)	6.71	7.89	-1.91
16	801970.SL	环保(申万)	6.61	3.84	10.44
17	801980.SL	美容护理(申万)	6.49	5.16	1.84
18	801170.SL	交通运输(申万)	6.46	5.55	16.61
19	801710.SL	建筑材料(申万)	6.03	2.02	3.42
20	801050.SL	有色金属(申万)	5.16	6.62	16.96
21	801030.SL	基础化工(申万)	4.56	4.59	1.74
22	801760.SL	传媒(申万)	4.28	3.12	4.98
23	801150.SL	医药生物(申万)	3.34	5.77	-6.07
24	801770.SL	通信(申万)	3.30	3.26	29.90
25	801730.SL	电力设备(申万)	3.14	3.93	12.60
26	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.76	2.72	-7.36
27	801160.SL	公用事业(申万)	2.08	1.39	11.81
28	801960.SL	石油石化(申万)	1.51	4.49	6.85
29	801950.SL	煤炭(申万)	1.35	3.33	7.71
30	801780.SL	银行(申万)	-0.32	2.36	27.65
31	801110.SL	家用电器(申万)	-0.63	1.11	26.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2024年11月8日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为12.40%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨7.13%，工程机械板块上涨6.53%，专用设备板块上涨6.28%，轨交设备II板块上涨5.85%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为11.70%。其他板块表现如下，轨交设备II板块上涨4.67%，工程机械板块上涨3.86%，专用设备板块上涨3.83%，通用设备板块上涨3.24%。

从年初至今表现来看，轨交设备II板块涨幅最大，为28.99%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨27.53%，自动化设备板块上涨9.55%，专用设备板块上涨5.20%，通用设备板块下跌0.49%。

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11月8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	801078.SL	自动化设备	12.40	11.70	9.55
2	801072.SL	通用设备	7.13	3.24	-0.49
3	801077.SL	工程机械	6.53	3.86	27.53
4	801074.SL	专用设备	6.28	3.83	5.20
5	801076.SL	轨交设备II	5.85	4.67	28.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，港迪技术、荣亿精密、西磁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250.29%、118.03%、97.80%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，港迪技术、西磁科技、禾信仪器表现最突出，涨幅分别为250.29%、

70.42%、68.10%。从年初至今表现上看，汇成真空、瑞迪智驱、宗申动力排名前三，涨幅分别为572.47%、349.46%、315.52%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至2024年11月8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
301633.SZ	港迪技术	250.29	301633.SZ	港迪技术	250.29	301392.SZ	汇成真空	572.47
873223.BJ	荣亿精密	118.03	836961.BJ	西磁科技	70.42	301596.SZ	瑞迪智驱	349.46
836961.BJ	西磁科技	97.80	688622.SH	禾信仪器	68.10	001696.SZ	宗申动力	315.52
836720.BJ	吉冈精密	73.08	301596.SZ	瑞迪智驱	56.82	300757.SZ	罗博特科	304.61
688622.SH	禾信仪器	68.10	300484.SZ	蓝海华腾	50.19	301633.SZ	港迪技术	250.29
839725.BJ	惠丰钻石	62.45	831961.BJ	创远信科	49.11	920002.BJ	万达轴承	236.07
873305.BJ	九菱科技	58.89	300024.SZ	机器人	47.79	688090.SH	瑞松科技	225.87
300278.SZ	华昌达	53.65	836720.BJ	吉冈精密	46.32	873223.BJ	荣亿精密	191.21
833455.BJ	汇隆活塞	53.18	839725.BJ	惠丰钻石	46.27	600843.SH	上工申贝	151.50
300024.SZ	机器人	50.45	873593.BJ	鼎智科技	43.03	300411.SZ	金盾股份	145.64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，必创科技、文一科技、蓝盾光电表现较弱，跌幅分别为15.23%、13.29%、12.47%。从本月至今表现上看，川润股份、泰禾智能、宝馨科技跌幅较大，分别下跌28.13%、24.93%、22.44%。从年初至今表现上看，天宜上佳、深科达、大业股份跌幅较大，跌幅分别为57.04%、55.96%、47.71%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年11月8日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
300667.SZ	必创科技	-15.23	002272.SZ	川润股份	-28.13	688033.SH	天宜上佳	-57.04
600520.SH	文一科技	-13.29	603656.SH	泰禾智能	-24.93	688328.SH	深科达	-55.96
300862.SZ	蓝盾光电	-12.47	002514.SZ	宝馨科技	-22.44	603278.SH	大业股份	-47.71
838810.BJ	春光药装	-10.45	000595.SZ	宝塔实业	-22.20	688071.SH	华依科技	-46.93
300851.SZ	交大思诺	-8.92	001696.SZ	宗申动力	-21.27	688383.SH	新益昌	-46.08
688333.SH	铂力特	-8.19	002685.SZ	华东重机	-20.06	688025.SH	杰普特	-45.83
000595.SZ	宝塔实业	-7.41	600843.SH	上工申贝	-19.44	688022.SH	瀚川智能	-42.57
301161.SZ	唯万密封	-7.26	600172.SH	黄河旋风	-18.01	688577.SH	浙海德曼	-42.34
300865.SZ	大宏立	-7.18	600520.SH	文一科技	-14.01	002490.SZ	ST墨龙	-42.07
605305.SH	中际联合	-7.12	002633.SZ	申科股份	-13.42	688686.SH	奥普特	-40.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

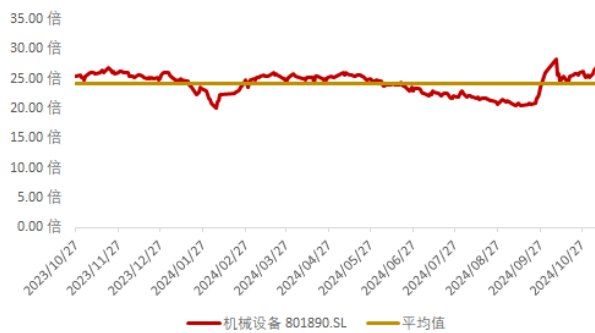
## 二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 11 月 8 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)	27.06	24.15	28.21	20.03	12.02%	-4.10%	35.12%
801072.SL	通用设备	31.76	27.77	33.85	20.91	14.37%	-6.17%	51.86%
801074.SL	专用设备	24.87	22.52	25.71	18.56	10.47%	-3.25%	34.06%
801076.SL	轨交设备II	21.23	17.81	22.39	14.35	19.25%	-5.17%	47.93%
801077.SL	工程机械	20.80	20.26	23.44	17.65	2.63%	-11.30%	17.81%
801078.SL	自动化设备	42.65	35.37	42.66	27.27	20.59%	-0.02%	56.43%

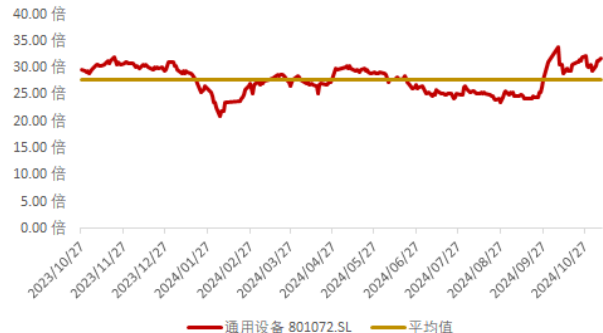
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）



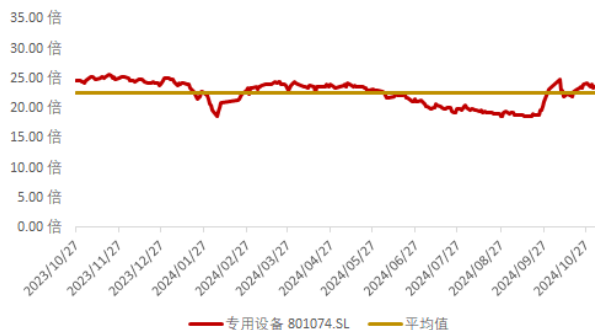
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）



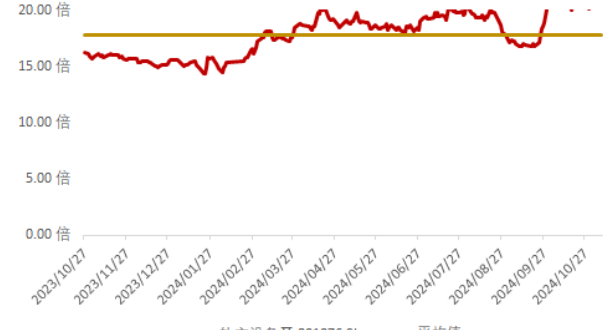
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）



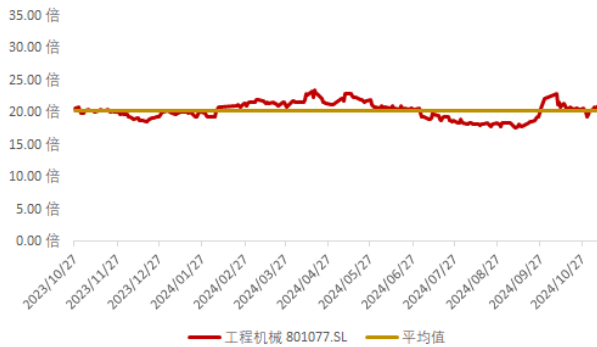
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）



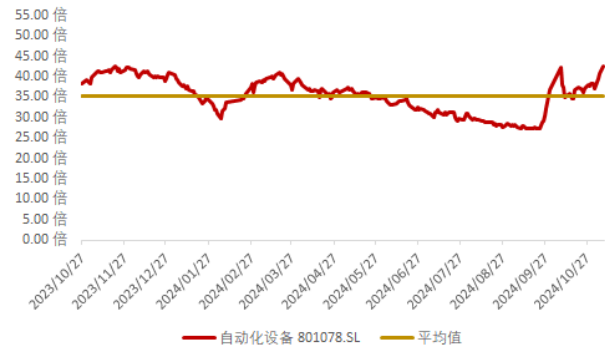
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 11 月 8 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

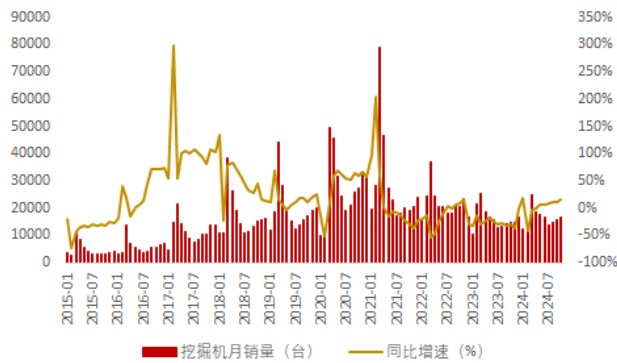
图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 11 月 8 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

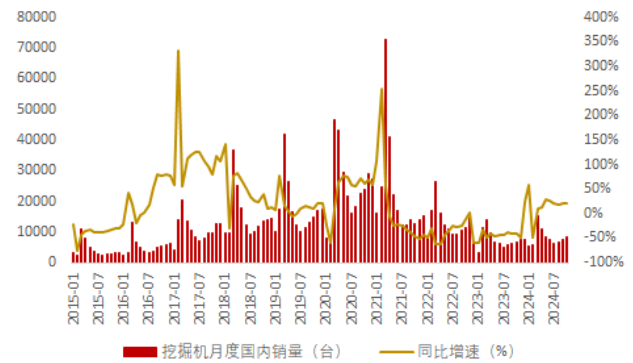
### 三、数据更新

图 8: 挖掘机销量及增速 (台, %)



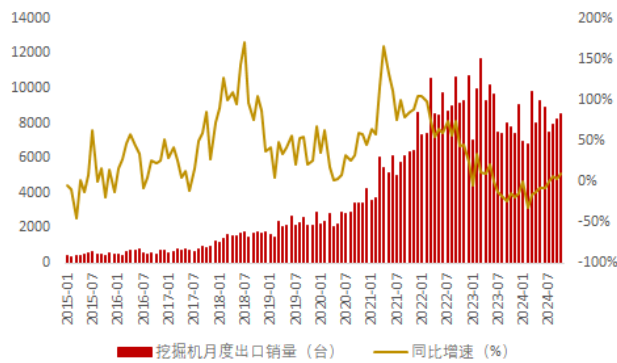
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



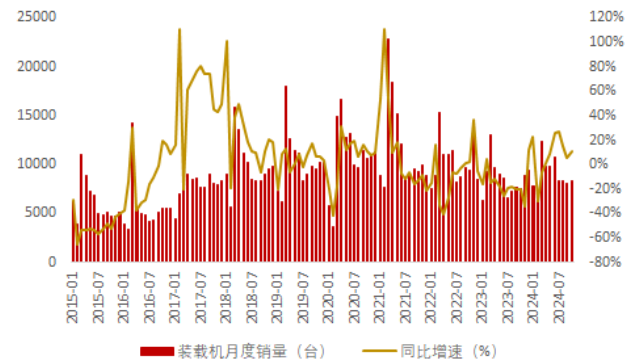
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机出口销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 装载机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12：新增一般债券累计发行金额（亿元）

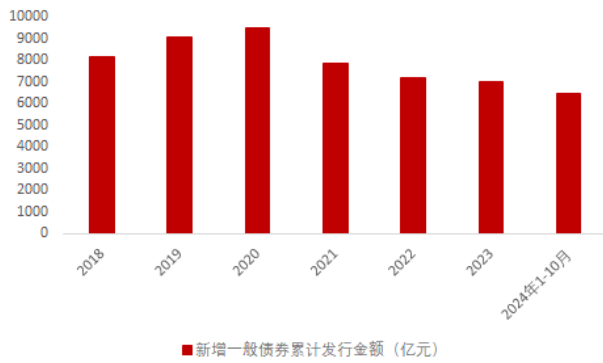
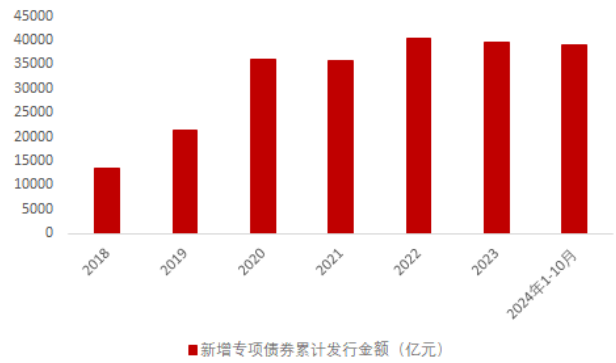


图 13：新增专项债累计发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 四、产业新闻

- 10月28日，人形机器人及具身智能创新论坛在上海召开，国家地方共建人形机器人创新中心联合行业内头部企业和机构，共同发布全国首批人形机器人具身智能标准——《人形机器人分类分级应用指南》《具身智能智能化等级分级指南》。（来源：央视新闻，财联社）
- 小鹏汽车董事长、CEO在AI技术日上表示，小鹏Iron机器人将搭载多块自研芯片支持端到端大模型，拥有15个可动自由度、支持触控反馈的拟态双手，目前该款机器人已在小鹏广州工厂进行小鹏P7+车型生产实训，小鹏Iron未来将会聚焦在工厂和门店等场景。（来源：财联社）
- 波士顿动力表示，Atlas已经进驻工厂，且实现全自动工作。公司表示Atlas完全依赖于机器学习算法，没有任何预设或远程操作的行为。（来源：财联社）
- 截至11月5日，年内人形机器人领域共发生投融资案例46起，投资金额共计116.8亿元，远超2023年全年（2023年人形机器人投融资案件共32起，投资金额共计59.19亿元）。（来源：财联社）
- 成都科创投集团与成华科创投公司签约组建成都人工智能与机器人基金，基金目标总规模100亿元，这是成都都市圈首只涉及人工智能与机器人产业的国资管理基金。该基金拟由成都科创投集团全资子公司成都技转创业投资有限公司担任基金管理人，负责基金管理、投资运营等工作，主要围绕机器人、人工智能、低空经济、高端装备、新材料、能源、数字通信等领域投资。（来源：财联社）

## 五、公司公告

- 2024年11月1日，怡合达公告，公司于近日收到持股5%以上股东众志达及其一致行动人众慧达的《股东减持股份计划告知函》，持股5%以上股东众志达及其一致行动人众慧达合计持有公司股份39,484,972股，占公司总股本（634,202,712股）的



- 6.23%，计划通过集中竞价、大宗交易或询价转让方式合计减持公司股份不超过9,513,041股，即不超过公司总股本的1.5%。
- 2024年11月1日，海能技术公告，公司控股子公司悟空科学仪器（上海）有限公司近日收到国家知识产权局核发的《发明专利证书》两项，具体情况如下：专利号：ZL201910282685.6；专利名称：光源组件、荧光检测器以及液相色谱系统；专利号：ZL201910291671.0；专利名称：排空阀以及液相色谱仪。
  - 2024年11月4日，浩洋股份公告，公司近日有4项发明专利被授予专利权，并取得了欧洲专利局、美国商标专利局和中国国家知识产权局颁发的相关专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202111284292.2；专利名称：一种利用抑振模块减少光源低亮抖动的装置和灯具；专利号：4160089；专利名称：一种低噪音灯具复位结构及其控制方法（LOW-NOISE LAMP RESET STRUCTURE AND CONTROL METHOD THEREFOR）；专利号：12,123,558；专利名称：一种电容式旋转角度检测舞台灯（STAGE LIGHT WITH CAPACITIVE ROTATION ANGLE DETECTION）；专利号：12,085,271；专利名称：一种防水灯头结构（WATERPROOF LIGHT HEAD STRUCTURE）。
  - 2024年11月5日，华中数控公告，公司被美国财政部 OFAC（美国财政部海外资产控制办公室）列入 SDN 清单（特别指定国民清单）。
  - 2024年11月6日，浙海德曼公告，公司被美国财政部 OFAC（美国财政部海外资产控制办公室）列入 SDN 清单（特别指定国民清单）。

## 六、本周观点

**自动化设备：**马斯克与美国新任总统深度绑定，随着美国大选结束，后续重振美国制造业政策有望推动特斯拉进一步发展，加快人形机器人产业化进程。此外，全国各地陆续布局机器人产业，近期川渝地区关于机器人动作相对频繁，多地产业集群/产业链共振将助推国内产业链进一步完善。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**2024年1-10月新增专项债累计发行占比已超100%，我们认为今年将与2022年、2023年无异将超额发行新增专项债，助力下游项目开工率提升。此外，10月挖机销量同比增速持续扩大，累计销量同比增速转正，多因素助力有望加快行业进入上行周期。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/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：若海外市场对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