

超配（维持）

计算机行业双周报（2024/11/11-2024/11/24）

海内外 AI 应用发展提速，推理算力需求有望激增

2024 年 11 月 24 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

卢芷心

SAC 执业证书编号：

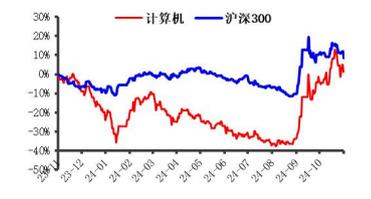
S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- 计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2024/11/11-2024/11/22）累计下跌6.56%，跑输沪深300指数0.76个百分点，在31个申万一级行业中排名第21名；申万计算机板块11月累计上涨0.44%，跑赢沪深300指数1.09个百分点；申万计算机板块今年累计上涨8.10%，跑输沪深300指数4.56个百分点。截至2024年11月22日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为48.96倍，处于近5年65.98%分位、近10年52.06%分位。
- 重点产业新闻：**（1）北美AI应用股价暴涨；（2）英伟达三季度业绩超预期，预计明年中开始毛利回升；（3）国家数据局：降低东西部数据传输成本，促进东部中高时延业务向西部转移；（4）机构：三季度全球云计算支出同比增长21%至820亿美元；（5）OpenAI首个AI助理产品或将于明年1月发布。
- 计算机行业周观点：**近期，海内外AI应用进展不断。海外方面，11月以来，以AppLovin（AI+广告营销）、Palantir（AI+智能决策）、Salesforce（AI+CRM）等为代表的北美AI应用公司股价走强，在AI应用落地上取得较大进展。AppLovin公布第三季度业绩，营收同比增长39%，净利润同比增长300%。公司业绩表现超预期，主要得益于公司推出基于AI的广告推荐引擎Axon 2.0提升了广告匹配效率，驱动广告主增加广告投放。2024Q3，Palantir营收同比增长30%，净利润创下历史新高，主要得益于公司推出的AIP产品在商业端和政府端加速推进。10月下旬，Salesforce推出一款全新的AI工具Agentforce，其运用生成式人工智能技术，优化企业内部的工作流。11月，Salesforce表示计划招聘1000名员工专注于推销其Agentforce产品。我们认为，海外AI应用公司在AI领域持续取得进展，AI技术已成为部分代表公司业绩增长的核心驱动力，有望引领新一轮海外映射浪潮。国内方面，根据“AI产品榜”发布的10月AI产品榜，在全球AI产品（APP）月活跃用户总榜上，国内互联网巨头字节跳动旗下的聊天机器人豆包和初创公司MiniMax旗下的陪伴类AI应用Talkie进入全球前十。其中，豆包10月月活跃用户达到5130万，位列全球第二，仅次于ChatGPT。而在10月全球AI产品网站月访问量增速榜（Web）上，MiniMax旗下的视频生成AI应用海螺AI月访问量达到了1173万，同比大幅增长2772.92%，体现国内用户对于优质AI应用的强劲需求。伴随着海内外AI大模型在B端、C端应用落地渗透率不断提升，预计将会赋能更多垂直行业，实现生产力的提升，推理算力需求有望激增，建议关注英伟达和国产算力产业链相关投资机遇。
- 风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

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

1、计算机行业行情回顾 .....	3
2、板块估值情况 .....	5
3、产业新闻 .....	5
4、公司公告 .....	6
5、本周观点 .....	7
6、风险提示 .....	7

## 插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日） .....	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 11 月 22 日） .....	5

## 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 22 日） .....	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日） .....	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日） .....	4
表 4：建议关注标的理由 .....	7

## 1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周 (2024/11/11-2024/11/22) 累计下跌 6.56%，跑输沪深 300 指数 0.76 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 21 名；申万计算机板块 11 月累计上涨 0.44%，跑赢沪深 300 指数 1.09 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 8.10%，跑输沪深 300 指数 4.56 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势 (单位：%) (截至 2024 年 11 月 22 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 22 日)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801230.SL	综合(申万)	2.95	4.35	1.05
2	801760.SL	传媒(申万)	-1.01	2.08	3.92
3	801960.SL	石油石化(申万)	-2.93	1.43	3.72
4	801780.SL	银行(申万)	-3.13	-0.84	23.65
5	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.33	-0.70	-10.44
6	801160.SL	公用事业(申万)	-3.48	-2.13	7.92
7	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.49	5.88	5.89
8	801110.SL	家用电器(申万)	-3.60	-2.53	21.88
9	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.12	0.92	-5.98
10	801030.SL	基础化工(申万)	-4.17	0.22	-2.50
11	801730.SL	电力设备(申万)	-4.28	-0.52	7.78
12	801950.SL	煤炭(申万)	-4.30	-1.12	3.08
13	801170.SL	交通运输(申万)	-4.40	0.91	11.49
14	801880.SL	汽车(申万)	-4.58	0.38	14.04
15	801890.SL	机械设备(申万)	-4.98	0.17	3.72
16	801970.SL	环保(申万)	-5.04	-1.40	4.87
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.56	0.25	7.52
18	801770.SL	通信(申万)	-5.81	-2.74	22.35
19	801050.SL	有色金属(申万)	-6.00	0.22	9.94

20	801150.SL	医药生物(申万)	-6.19	-0.78	-11.88
<b>21</b>	<b>801750.SL</b>	<b>计算机(申万)</b>	<b>-6.56</b>	<b>0.44</b>	<b>8.10</b>
22	801080.SL	电子(申万)	-7.30	-3.15	15.21
23	801040.SL	钢铁(申万)	-7.35	-0.99	0.69
24	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.45	-5.57	-4.28
25	801120.SL	食品饮料(申万)	-7.50	-0.20	-9.27
26	801210.SL	社会服务(申万)	-7.52	-2.99	-4.26
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-8.65	-3.39	-10.70
28	801980.SL	美容护理(申万)	-9.43	-4.76	-7.76
29	801180.SL	房地产(申万)	-9.67	-3.51	5.26
30	801790.SL	非银金融(申万)	-10.99	-1.02	31.24
31	801740.SL	国防军工(申万)	-11.32	-4.48	7.84

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看,申万计算机板块涨幅前三个股为魅视科技、海天瑞声和大恒科技三家公司,涨幅分别为44.92%、35.75%和30.29%;跌幅前三个股为\*ST卓朗、延华智能和莱斯信息,跌幅分别为39.91%、28.69%和21.40%。

表2: 申万计算机板块涨幅前十的公司(单位:%) (截至2024年11月22日)

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
001229.SZ	魅视科技	44.92	300377.SZ	赢时胜	86.40	301556.SZ	托普云农	482.90
688787.SH	海天瑞声	35.75	300561.SZ	汇金科技	49.46	688692.SH	达梦数据	380.41
600288.SH	大恒科技	30.29	001229.SZ	魅视科技	48.65	688615.SH	合合信息	324.07
601360.SH	三六零	27.77	600654.SH	中安科	46.52	300290.SZ	荣科科技	318.72
300344.SZ	立方数科	26.21	603859.SH	能科科技	44.56	300377.SZ	赢时胜	285.36
300249.SZ	依米康	24.21	601360.SH	三六零	43.23	300085.SZ	银之杰	230.87
002657.SZ	中科金财	22.66	688787.SH	海天瑞声	39.83	000158.SZ	常山北明	201.51
688031.SH	星环科技	22.50	300033.SZ	同花顺	36.37	688631.SH	莱斯信息	168.46
300229.SZ	拓尔思	21.10	688568.SH	中科星图	35.27	301589.SZ	诺瓦星云	162.93
600654.SH	中安科	20.12	603918.SH	金桥信息	30.43	300380.SZ	安硕信息	156.01

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

表3: 申万计算机板块跌幅前十的公司(单位:%) (截至2024年11月22日)

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600225.SH	*ST卓朗	-39.91	600225.SH	*ST卓朗	-55.84	300020.SZ	*ST银江	-71.08
002178.SZ	延华智能	-28.69	603106.SH	恒银科技	-34.03	002528.SZ	ST英飞拓	-64.16
688631.SH	莱斯信息	-21.40	000158.SZ	常山北明	-29.83	600225.SH	*ST卓朗	-63.16
300551.SZ	古鳌科技	-21.18	603887.SH	城地香江	-29.21	603003.SH	*ST龙宇	-61.45
300465.SZ	高伟达	-20.18	002253.SZ	川大智胜	-28.45	002197.SZ	ST证通	-59.29
688058.SH	宝兰德	-19.97	300271.SZ	华宇软件	-23.91	301391.SZ	卡莱特	-52.46
688507.SH	索辰科技	-19.73	688631.SH	莱斯信息	-23.51	300096.SZ	ST易联众	-49.71
300399.SZ	天利科技	-19.35	300311.SZ	任子行	-22.57	300556.SZ	丝路视觉	-46.52

300674.SZ	宇信科技	-19.29	300663.SZ	科蓝软件	-21.31	688066.SH	航天宏图	-43.77
300659.SZ	中孚信息	-18.85	000004.SZ	国华网安	-20.83	301117.SZ	佳缘科技	-41.30

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2024 年 11 月 22 日,据同花顺数据显示,SW 计算机板块 PE TTM(剔除负值)为 48.96 倍,处于近 5 年 65.98%分位、近 10 年 52.06%分位。

图 2: 申万计算机板块近 10 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 11 月 22 日)



资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 3、产业新闻

1. 今年以来, AI 应用加速发展, 并迎来了爆发拐点。以 AppLovin、Palantir 为代表的北美 AI 应用公司正引领这一趋势。数据显示, 截至 11 月 20 日, AppLovin 年内累计涨幅高达 727.33%, 最新市值已突破千亿美元。Palantir 累计涨幅 260.51%, 同期的 AI 芯片巨头英伟达的涨幅为 194.66%。2024 年第三季度, AppLovin 的营收达到 12 亿美元, 同比增长 39%; 净利润为 4.34 亿美元, 同比增长 300%。Palantir 第三季度营收为 7.26 亿美元, 同比增长 30%, 超出市场预期; 净利润 1.44 亿美元, 创历史新高。英伟达第三季度营收为 350.8 亿美元, 同比增长 94%, 超出分析师预期的 331 亿美元; 在 GAAP 规则下, 净利润为 193.09 亿美元, 同比增长 109%, 也高于市场预期的 174 亿美元。(来源: 证券时报)

2. 英伟达公布 2025 财年第三季度业绩, 在财务数据方面, 公司实现营收 351 亿美元, 环比增长 17%, 同比增长 94%, 远高于此前预期的 325 亿美元。GAAP 和非 GAAP 准则下, 毛利率分别为 74.6%和 75%。公司方面预计, 在 Blackwell 推出初期, 毛利率将降至 70%以上的低点, 例如 71%-72.5%。至明年下半年将回升至 70-80%的中段。此外, 细分业务营收表现: 数据中心业务收入达 308 亿美元, 同比增长 112%; 游戏业务收入 33 亿美元, 同比增长 15%; 汽车业务收入创纪录达 4.49 亿美元, 同比增长 72%。在业务方面, 新一代 GPU——Blackwell 正在全力生产, 需求量强劲, 目前处于供不应求的状态, 但公司正尽力扩大产能。对于第四季度预期指引, 英伟达预计收入 375 亿美元, 上下浮动 2%。游戏业务方面, 由于供应受限, 预计第四季度的收入将环比下降。(来源: 财联社)

3. 国家数据局向社会公开征求《国家数据基础设施建设指引(征求意见稿)》意见。

其中提到，推进算力资源科学布局，加快推动通用算力、智能算力、超级算力等多元异构算力的绿色发展、有机协同。促进各类新增算力向国家枢纽节点集聚，强化枢纽节点国家算力高地定位。建设全国一体化算力网监测调度平台。探索采用存算分离架构建设新型智算中心和新材料大数据中心。加强新兴网络技术创新应用，优化网络计费方式，降低东西部数据传输成本，促进东部中高时延业务向西部转移。（来源：财联社）

4. 市场调研机构 Canalys 最新报告指出，2024 年第三季度，全球云基础设施服务支出同比增长 21%，达到 820 亿美元。前三大云厂商（AWS、微软 Azure 和谷歌云）的排名与上季度保持不变，三者合计占全球云支出的 64%。这三家厂商的总支出同比增长 26%，均实现了环比增长。（来源：界面快报）

5. OpenAI 正准备推出一款代号为“Operator”的全新 AI 助理产品，可以自动执行各种复杂操作，包括编写代码、预订旅行、自动电商购物等。根据内部员工爆料，OpenAI 领导层预计将在 2025 年 1 月发布该产品，首先作为研究预览版和开发工具推出，届时将为开发人员开放 API 接口。（来源：财联社）

6. 在 2024 年世界互联网大会乌镇峰会“人工智能赋能新质生产力发展”分论坛上，工业和信息化部副部长表示，围绕算力、算法、数据等技术，加大创新攻关力度，推进软硬件适配，构建从智能芯片到算法框架再到大模型的全栈式产业链，加快大模型技术迭代和产品升级。以人工智能+制造为重点，推动产业务实合作，共同推进人工智能技术在研发设计、中试验证、生产制造等工业场景应用，提升人工智能赋能制造业水平。（来源：财联社）

## 4、公司公告

1. 11 月 20 日，宝信软件公告，公司第十届董事会第二十五次会议审议通过转让地铁电科部分股权的议案。公司拟通过公开挂牌方式转让所持上海地铁电子科技有限公司 15% 的股权，挂牌价格将以经中国宝武备案的评估结果为基础。转让完成后，宝信软件对地铁电科的持股比例将从 50% 降为 35%。

2. 11 月 18 日，并行科技公告，公司拟向超融核（上海）科技有限公司、深圳市麦芒智讯科技有限公司采购 AI 算力服务器，合同总金额预计不超过 2956.60 万元；向安擎（天津）信息技术有限公司采购存储设备，合同总金额预计不超过 299.91 万元。

3. 11 月 14 日，同方股份公告，11 月 13 日，公司与迈迪杰电子和龙脉科技签署了《产权交易合同》，将以 3600 万元转让壹人壹本全部股权。本次交易不构成关联交易，也不构成重大资产重组。本次转让完成后，壹人壹本将不再纳入公司合并报表范围。

4. 11 月 13 日，深信服公告，公司参与设立的投资基金琥珀安云二期基金引入新的有限合伙人并对部分有限合伙人的认缴出资金额作出调整。本次变更后，琥珀安云二期基金的合伙人结构发生变化，其中新增有限合伙人横琴粤澳深度合作区产业投资基金（有限合伙），认缴出资金额为 1 亿元，出资比例为 11.11%。公司认缴出资金额仍为 3 亿元，出资比例为 33.33%。本次变更不会对琥珀安云二期基金的经营产生实质性影响，也不会对公司财务状况及经营成果产生不利影响。

## 5、本周观点

近期，海内外 AI 应用进展不断。海外方面，11 月以来，以 AppLovin (AI+广告营销)、Palantir (AI+智能决策)、Salesforce (AI+CRM) 等为代表的北美 AI 应用公司股价走强，在 AI 应用落地上取得较大进展。AppLovin 公布第三季度业绩，营收同比增长 39%，净利润同比增长 300%。公司业绩表现超预期，主要得益于公司推出基于 AI 的广告推荐引擎 Axon 2.0 提升了广告匹配效率，驱动广告主增加广告投放。2024Q3，Palantir 营收同比增长 30%，净利润创下历史新高，主要得益于公司推出的 AIP 产品在商业端和政府端加速推进。10 月下旬，Salesforce 推出一款全新的 AI 工具 Agentforce，其运用生成式人工智能技术，优化企业内部的工作流。11 月，Salesforce 表示计划招聘 1000 名员工专注于推销其 Agentforce 产品。我们认为，海外 AI 应用公司在 AI 领域持续取得进展，AI 技术已成为部分代表公司业绩增长的核心驱动力，有望引领新一轮海外映射浪潮。国内方面，根据“AI 产品榜”发布的 10 月 AI 产品榜，在全球 AI 产品 (APP) 月活跃用户总榜上，国内互联网巨头字节跳动旗下的聊天机器人豆包和初创公司 MiniMax 旗下的陪伴类 AI 应用 Talkie 进入全球前十。其中，豆包 10 月月活跃用户达到 5130 万，位列全球第二，仅次于 ChatGPT。而在 10 月全球 AI 产品网站月访问量增速榜 (Web) 上，MiniMax 旗下的视频生成 AI 应用海螺 AI 月访问量达到了 1173 万，同比大幅增长 2772.92%，体现国内用户对于优质 AI 应用的强劲需求。伴随着海内外 AI 大模型在 B 端、C 端应用落地渗透率不断提升，预计将会赋能更多垂直行业，实现生产力的提升，推理算力需求有望激增，建议关注英伟达和国产算力产业链相关投资机遇。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
002373.SZ	千方科技	公司是智慧交通领域龙头，拥有全系列智慧交通专属产品，包括智能路口设备、V2X 路侧设备、ETC 设备等，有望深度受益车路协同产业发展。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。

资料来源：东莞证券研究所

## 6、风险提示

(1) **政策推进不及预期**：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；

**（2）下游需求释放不及预期：**若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；

**（3）技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；

**（4）行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

**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