

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/9/12-2025/9/25）

打造“超节点+集群”算力解决方案，华为有望引领国产 AI 算力弯道超车

2025 年 9 月 26 日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

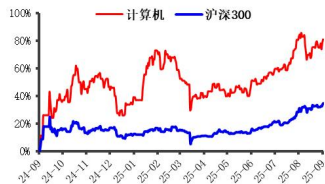
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@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（2025/9/12-2025/9/25）累计上涨3.42%，跑赢沪深300指数2.42个百分点，在31个申万一级行业中排名第5名；申万计算机板块9月累计下跌1.09%，跑输沪深300指数3.24个百分点；申万计算机板块今年累计上涨29.16%，跑赢沪深300指数12.42个百分点。截至2025年9月25日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为58.99倍，处于近5年92.48%分位、近10年87.60%分位。

■ **重点产业新闻：**（1）OpenAI与英伟达宣布合作伙伴关系意向书，英伟达将逐步向OpenAI投资至多1000亿美元；（2）中国信通院：2024年我国人工智能产业规模超9000亿元，同比增长24%；（3）华为官宣昇腾芯片迭代时间表，将推出全球最强超节点和集群；（4）阿里多款重磅发布亮相云栖大会；（5）马斯克xAI推出Grok 4 Fast模型，响应速度达标准版10倍；（6）8部门：增加人工智能终端产品有效供给，开展智能网联汽车准入和上路通行试点。

■ **计算机行业周观点：**近期，华为全联接大会2025在上海召开。其中，围绕AI算力，华为宣布了昇腾芯片未来三年的迭代路线，其预计将于2026年第一季度推出Ascend 950PR芯片，四季度推出Ascend 950DT芯片，2027年四季度推出Ascend 960芯片，2028年四季度推出Ascend 970芯片，几乎以“一年一代算力翻倍”的速度推进，持续满足AI算力不断增长的需求。与此同时，华为发布最新算力超节点及超节点集群产品。今年3月，华为正式推出了Atlas 900超节点，满配支持384卡，最大算力可达300PFLOPS。而此次大会发布的第一款超节点产品Atlas 950超节点，支持8192张基于Ascend 950DT的昇腾卡，是Atlas 900超节点的20多倍，预计将于2026年四季度上市。相较于英伟达同样将在明年下半年上市的NVL144，Atlas 950超节点卡的规模是其56.8倍，总算力是其6.7倍，内存容量是其15倍，达到1152TB；互联带宽是其62倍，达到16.3PB/s。即使是与英伟达计划2027年上市的NVL576相比，Atlas 950超节点在各方面依然处于领先地位。本次大会发布的另一款产品Atlas 960超节点，最大可支持15488张基于Ascend 960的昇腾卡，其总算力、内存容量、互联带宽在Atlas 950基础上再翻倍，预计将于2027年四季度上市。此外，基于Atlas 950和Atlas 960超节点，华为同步推出了Atlas 950 SuperCluster及Atlas 960 SuperCluster超节点集群产品，集群规模分别达到50万卡和百万卡级。在中美科技博弈愈演愈烈的局势下，华为通过打造“超节点+集群”算力解决方案，有望突破单芯片制程受限的局面，引领我国AI算力实现“弯道超车”，建议关注以华为昇腾为代表的国产AI算力产业链投资机遇。

■ **风险提示：**政策推进不及预期，下游需求释放不及预期，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

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	8

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 2025 年 9 月 25 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 9 月 25 日）	5

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 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（2025/9/12-2025/9/25）累计上涨 3.42%，跑赢沪深 300 指数 2.42 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 5 名；申万计算机板块 9 月累计下跌 1.09%，跑输沪深 300 指数 3.24 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 29.16%，跑赢沪深 300 指数 12.42 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 2025 年 9 月 25 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 9 月 25 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	801080.SL	电子(申万)	10.86	11.01	53.58
2	801730.SL	电力设备(申万)	8.19	17.13	38.91
3	801760.SL	传媒(申万)	4.08	8.08	39.21
4	801890.SL	机械设备(申万)	3.47	5.97	38.20
5	801750.SL	计算机(申万)	3.42	-1.09	29.16
6	801880.SL	汽车(申万)	2.81	3.99	26.98
7	801950.SL	煤炭(申万)	2.73	3.21	-6.70
8	801180.SL	房地产(申万)	1.87	4.79	8.29
9	801050.SL	有色金属(申万)	1.28	5.25	56.32
10	801770.SL	通信(申万)	0.67	3.11	67.91
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.04	0.01	4.08
12	801110.SL	家用电器(申万)	-0.38	0.44	6.64
13	801970.SL	环保(申万)	-1.05	-0.02	15.43
14	801740.SL	国防军工(申万)	-1.19	-9.61	15.68
15	801170.SL	交通运输(申万)	-1.46	-1.19	-1.13
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.57	-1.26	18.01

17	801150. SL	医药生物(申万)	-2.07	-1.33	23.83
18	801030. SL	基础化工(申万)	-2.13	-1.21	22.40
19	801160. SL	公用事业(申万)	-2.59	-0.27	0.24
20	801130. SL	纺织服饰(申万)	-2.61	-0.48	8.62
21	801040. SL	钢铁(申万)	-2.85	-3.79	14.32
22	801210. SL	社会服务(申万)	-3.42	-3.07	10.65
23	801140. SL	轻工制造(申万)	-3.43	-0.70	11.49
24	801960. SL	石油石化(申万)	-3.93	-4.70	-3.87
25	801790. SL	非银金融(申万)	-4.96	-8.08	4.34
26	801010. SL	农林牧渔(申万)	-5.07	-1.64	16.61
27	801230. SL	综合(申万)	-5.12	0.51	38.90
28	801200. SL	商贸零售(申万)	-5.13	-4.11	2.39
29	801120. SL	食品饮料(申万)	-5.76	-4.73	-5.64
30	801780. SL	银行(申万)	-6.19	-5.83	2.73
31	801980. SL	美容护理(申万)	-6.29	-5.39	9.68

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中电鑫龙、卡莱特和初灵信息三家公司，涨幅分别为 40.43%、40.18%和 39.60%；跌幅前三个股为*ST 东通、ST 创意和安博通，跌幅分别为 61.78%、31.91%和 22.31%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 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
002298. SZ	中电鑫龙	40.43	603516. SH	淳中科技	56.34	301396. SZ	宏景科技	323.50
301391. SZ	卡莱特	40.18	300469. SZ	信息发展	48.33	688228. SH	开普云	307.58
300250. SZ	初灵信息	39.60	300270. SZ	中威电子	43.37	300368. SZ	汇金股份	255.99
300270. SZ	中威电子	36.92	301391. SZ	卡莱特	42.02	300469. SZ	信息发展	251.70
603019. SH	中科曙光	36.28	603019. SH	中科曙光	41.81	688171. SH	纬德信息	211.24
688109. SH	品茗科技	33.47	688109. SH	品茗科技	41.42	300766. SZ	每日互动	194.46
688228. SH	开普云	28.37	300250. SZ	初灵信息	35.36	603516. SH	淳中科技	188.04
301042. SZ	安联锐视	26.91	301042. SZ	安联锐视	34.84	600410. SH	华胜天成	173.45
300302. SZ	同有科技	25.99	688206. SH	概伦电子	30.77	300167. SZ	ST 迪威迅	164.91
688206. SH	概伦电子	24.46	300209. SZ	有棵树	26.03	002298. SZ	中电鑫龙	159.21

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 2025 年 9 月 25 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
300379. SZ	*ST 东通	-61.78	300379. SZ	*ST 东通	-62.93	300379. SZ	*ST 东通	-83.76
300366. SZ	ST 创意	-31.91	300366. SZ	ST 创意	-38.46	300561. SZ	*ST 汇科	-72.73
688168. SH	安博通	-22.31	002657. SZ	中科金财	-28.29	300366. SZ	ST 创意	-38.06
300682. SZ	朗新集团	-15.31	300609. SZ	汇纳科技	-23.08	300044. SZ	ST 赛为	-35.50
300609. SZ	汇纳科技	-14.52	300682. SZ	朗新集团	-21.13	300333. SZ	兆日科技	-29.07

300300.SZ	海峡创新	-13.44	688168.SH	安博通	-21.10	301315.SZ	威士顿	-25.29
300044.SZ	ST 赛为	-12.84	688229.SH	博睿数据	-21.03	000004.SZ	*ST 国华	-24.28
002657.SZ	中科金财	-12.45	301378.SZ	通达海	-20.88	003004.SZ	*ST 声迅	-23.32
301182.SZ	凯旺科技	-11.59	300399.SZ	天利科技	-18.38	002253.SZ	*ST 智胜	-23.08
605398.SH	新炬网络	-11.39	300872.SZ	天阳科技	-18.37	002512.SZ	达华智能	-21.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2025 年 9 月 25 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 58.99 倍，处于近 5 年 92.48%分位、近 10 年 87.60%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 9 月 25 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. OpenAI、英伟达宣布建立合作伙伴关系的意向书。英伟达有意将逐步向 OpenAI 投资至多 1000 亿美元，用于支持数据中心及相关基础设施建设。双方合作将为 OpenAI 的下一代人工智能基础设施部署至少 10 吉瓦的英伟达系统，首批吉瓦级英伟达系统将于 2026 年下半年部署。两家公司将于未来数周内敲定合作细节。（来源：财联社）
2. 2025 人工智能产业及赋能新型工业化大会上，中国信息通信研究院副总工程师发布我国人工智能产业规模测算成果。经测算，2024 年我国人工智能产业规模已超 9000 亿元，同比增长 24%。截至 2025 年 9 月，人工智能企业数量超 5300 家，全球占比达到 15%，形成覆盖基础底座、模型框架、行业应用的完整产业体系。（来源：财联社）
3. 在华为全联接大会 2025 上，华为官宣昇腾芯片迭代时间表，公司预计 2026 年第一季度推出昇腾 950PR 芯片，四季度推出昇腾 950DT，2027 年四季度推出昇腾 960 芯片，2028 年四季度推出昇腾 970 芯片。此外，华为此前已推出 Atlas 900 A3 SuperPoD（CoudMatrix 384 超节点），目前累计部署 300+套，服务 20+客户。后续将推出全球最强超节点 Atlas 950 SuperPoD，支持 8192 张昇腾卡，算力达 8 EFLOPS FP8/16 EFLOPS FP4，全光互联带宽 16.3PB/s，预计于 2026 年四季度上市。华为还规划后续推出 Atlas 960 SuperPoD，预计将支持 15488 张昇腾卡，算力达 30 EFLOPS FP8/60 EFLOPS FP4，

计划 2027 年四季度上市。（来源：财联社）

4. 阿里云栖大会十周年，阿里巴巴发布 7 款覆盖语言、语音、视觉、多模态领域的大模型新品，几乎覆盖 AI 核心应用场景，多项指标刷新行业纪录。其中，通义千问旗舰模型 Qwen3-Max 性能超越 GPT5、Claude Opus4，跻身全球前三。此外，为降低 AI 应用门槛，阿里云百炼平台完成全方位升级。全新 Agent 开发框架 ModelStudio-ADK 突破传统预定义编排局限，支持开发具备自主决策、循环执行能力的 Agent。战略层面，阿里云明确三年投入 3800 亿用于云和 AI 基础设施，总额超过过去十年总和；远期规划显示，2032 年其全球数据中心能耗规模将较 2022 年（生成式 AI 元年）提升 10 倍，为 ASI 时代储备算力。（来源：鞭牛士）

5. 近日，马斯克旗下 xAI 宣布推出 Grok 4 Fast。在性能测试中，Grok 4 Fast 的推理基准表现与 Grok 4 相当，但平均使用的推理 tokens 减少了 40%，价格降低 98%。架构方面，Grok 4 Fast 首次将长链推理模式与快速响应模式统一到同一模型中，并通过系统提示动态切换。这不仅减少了延迟，也进一步降低了 Token 成本，适用于实时搜索、代码执行等多种场景。开发者可通过 xAI API 调整推理深度以匹配不同需求。（来源：IT 之家）

6. 商务部等 8 部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》。《指导意见》指出，扩大数字产品消费。鼓励企业加速研发创新，增加人工智能终端产品有效供给，释放人工智能手机、电脑、智能机器人、可穿戴设备、桌面级 3D 打印设备等新产品消费潜力。加快智能家电、智能安防、视频照护系统等研发及互联互通。开展智能网联汽车准入和上路通行试点。培育建设新消费品牌，推动数字国潮等品牌创新发展。（来源：财联社）

4、公司公告

1. 9 月 16 日，同花顺公告称，公司 2025 年半年度权益分派方案已获股东会审议通过，以总股本 5.38 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金（含税），共计派发现金 5376 万元（含税）。股权登记日为 2025 年 9 月 22 日，除权除息日为 2025 年 9 月 23 日。

2. 9 月 16 日，恒为科技公告称，公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买上海数珩信息科技股份有限公司 75% 股份，同时拟发行股份募集配套资金。本次交易完成后，数珩科技将成为公司的控股子公司。公司股票自 2025 年 9 月 17 日起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

3. 9 月 23 日，英方软件公告称，杭州好望角启航投资合伙企业（有限合伙）（简称“好望角启航”）及其一致行动人，杭州好望角越航投资合伙企业（有限合伙）（简称“好望角越航”）、杭州好望角苇航投资合伙企业（有限合伙）（简称“好望角苇航”）合计持有公司 5.33% 的股份。好望角启航、好望角越航、好望角苇航拟通过集中竞价交易或大宗交易方式，合计减持公司股份不超过 250.5 万股，即不超过公司总股本的 3%。

4. 9 月 22 日，并行科技公告称，拟向绵存科技、浙江天极采购 AI 算力服务器及配套

设备，总金额预计不超过 1.13 亿元。

5. 9 月 24 日，新点软件公告称，公司拟通过集中竞价交易的方式，以 3000 万元—5000 万元回购公司股份，回购价格不超过 42 元/股，回购的股份将用于股权激励或员工持股计划。

6. 9 月 24 日，新致软件公告称，为增强公司在华南地区金融领域的竞争能力。全资子公司深圳新致软件有限公司（简称“深圳新致”）拟收购深圳市前海恒道智融信息技术有限公司（简称“深圳恒道”）49%股权，交易金额 4823.56 万元。交易完成后，深圳新致对深圳恒道的持股比例将由 51%增至 100%。

5、本周观点

近期，华为全联接大会 2025 在上海召开。其中，围绕 AI 算力，华为宣布了昇腾芯片未来三年的迭代路线，其预计将于 2026 年第一季度推出 Ascend 950PR 芯片，四季度推出 Ascend 950DT 芯片，2027 年四季度推出 Ascend 960 芯片，2028 年四季度推出 Ascend 970 芯片，几乎以“一年一代算力翻倍”的速度推进，持续满足 AI 算力不断增长的需求。与此同时，华为发布最新算力超节点及超节点集群产品。今年 3 月，华为正式推出了 Atlas 900 超节点，满配支持 384 卡，最大算力可达 300PFLOPS。而此次大会发布的第一款超节点产品 Atlas 950 超节点，支持 8192 张基于 Ascend 950DT 的昇腾卡，是 Atlas 900 超节点的 20 多倍，预计将于 2026 年四季度上市。相较于英伟达同样将在明年下半年上市的 NVL144，Atlas 950 超节点卡的规模是其 56.8 倍，总算力是其 6.7 倍，内存容量是其 15 倍，达到 1152TB；互联带宽是其 62 倍，达到 16.3PB/s。即使是与英伟达计划 2027 年上市的 NVL576 相比，Atlas 950 超节点在各方面依然处于领先地位。本次大会发布的另一款产品 Atlas 960 超节点，最大可支持 15488 张基于 Ascend 960 的昇腾卡，其总算力、内存容量、互联带宽在 Atlas 950 基础上再翻倍，预计将于 2027 年四季度上市。此外，基于 Atlas 950 和 Atlas 960 超节点，华为同步推出了 Atlas 950 SuperCluster 及 Atlas 960 SuperCluster 超节点集群产品，集群规模分别达到 50 万卡和百万卡级。在中美科技博弈愈演愈烈的局势下，华为通过打造“超节点+集群”算力解决方案，有望突破单芯片制程受限的局面，引领我国 AI 算力实现“弯道超车”，建议关注以华为昇腾为代表的国产 AI 算力产业链投资机遇。

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。

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。
300687.SZ	赛意信息	公司积极布局 AI Agent 领域，聚焦订单、计划、采购、物流四大核心环节，推出差异化智能体解决方案，实现需求响应、资源调度、风险管控的闭环管理。

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