

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/8/29-2025/9/11）

Anthropic 禁止中国控股企业使用 Claude，AI 国产替代进程有望加速

2025 年 9 月 12 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：

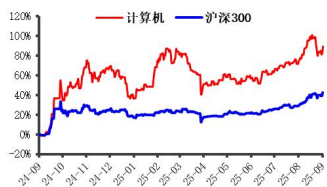
S0340520060001

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（2025/8/29-2025/9/11）累计下跌5.77%，跑输沪深300指数7.66个百分点，在31个申万一级行业中排名第30名；申万计算机板块9月累计下跌4.36%，跑输沪深300指数5.50个百分点；申万计算机板块今年累计上涨24.89%，跑赢沪深300指数9.31个百分点。截至2025年9月11日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为57.43倍，处于近5年90.94%分位、近10年84.33%分位。
- **重点产业新闻：**（1）阿里开源新架构Qwen3-Next，模型训练成本降9成，长文本推理吞吐提升10倍；（2）美团发布首款AI Agent产品“小美”App；（3）通义千问系列最强大的语言模型：Qwen3-Max-Preview上线；（4）Anthropic：禁止中国及控股公司使用Claude等模型；（5）国家发改委：加大人工智能领域金融和财政支持力度；（6）Canalys：二季度全球云基础设施服务支出达953亿美元，同比增长22%；（7）微软签署高达194亿美元协议，向Nebius购买云计算能力。
- **计算机行业周观点：**9月5日，全球主流大模型之一Claude背后的开发商Anthropic发布一则《更新对不受支持地区的销售限制》公告。该公告指出，根据最新政策，立即停止Claude提供给多数股权由中国资本持有的集团或其子公司使用，称此举是为应对法律、监管和国家安全风险，并防范具有中国背景的企业通过模型蒸馏等技术，借助Claude模型推进自身的AI技术研发。Anthropic禁止中资企业使用其AI服务，标志着美国政府及其头部人工智能企业进一步加大对华AI领域出口管控。今年以来，国产大模型快速崛起，例如，近期阿里通义动作频频，先后宣布开源新模型架构Qwen3-Next，推出超万亿参数的Qwen3-Max-Preview，以及推出文生图及编辑模型Qwen-Image-edit等。根据全球AI开源社区HuggingFace最新数据，通义千问Qwen衍生模型数已超17万，稳坐全球第一开源模型的位置。此外，根据沙利文报告，2025年上半年，在中国企业级大模型调用市场中，阿里通义以17.7%的市场份额位列第一。我们认为，在美对华科技领域制裁持续加码的背景下，我国实现科技自立自强紧迫性凸显，有望加速我国从AI基础设施硬件层到AI大模型技术层的国产替代化进程，建议关注国产AI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 11 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 11 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 11 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 11 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 11 日）	4
表 4：建议关注标的理由	8

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周（2025/8/29-2025/9/11）累计下跌 5.77%，跑输沪深 300 指数 7.66 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 30 名；申万计算机板块 9 月累计下跌 4.36%，跑输沪深 300 指数 5.50 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 24.89%，跑赢沪深 300 指数 9.31 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 11 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 11 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	801730.SL	电力设备(申万)	11.64	8.26	28.39
2	801230.SL	综合(申万)	10.02	5.93	46.39
3	801050.SL	有色金属(申万)	6.46	3.93	54.36
4	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.16	3.61	22.85
5	801760.SL	传媒(申万)	3.97	3.85	33.76
6	801120.SL	食品饮料(申万)	3.54	1.09	0.12
7	801140.SL	轻工制造(申万)	2.48	2.83	15.45
8	801890.SL	机械设备(申万)	2.46	2.42	33.57
9	801880.SL	汽车(申万)	2.40	1.15	23.51
10	801180.SL	房地产(申万)	2.33	2.86	6.30
11	801150.SL	医药生物(申万)	2.18	0.75	26.45
12	801160.SL	公用事业(申万)	2.17	2.38	2.91
13	801980.SL	美容护理(申万)	2.06	0.97	17.04
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.89	2.18	11.53
15	801200.SL	商贸零售(申万)	1.89	1.08	7.93
16	801030.SL	基础化工(申万)	1.63	0.94	25.06

17	801770. SL	通信(申万)	1.60	2.42	66.79
18	801710. SL	建筑材料(申万)	0.51	0.31	19.90
19	801970. SL	环保(申万)	0.40	1.04	16.66
20	801950. SL	煤炭(申万)	0.00	0.47	-9.17
21	801210. SL	社会服务(申万)	-0.02	0.37	14.57
22	801780. SL	银行(申万)	-0.38	0.38	9.51
23	801720. SL	建筑装饰(申万)	-0.44	0.05	4.13
24	801080. SL	电子(申万)	-0.60	0.14	38.54
25	801960. SL	石油石化(申万)	-0.74	-0.80	0.05
26	801040. SL	钢铁(申万)	-0.77	-0.97	17.68
27	801110. SL	家用电器(申万)	-1.01	0.83	7.05
28	801170. SL	交通运输(申万)	-1.42	0.27	0.33
29	801790. SL	非银金融(申万)	-2.71	-3.28	9.78
30	801750. SL	计算机(申万)	-5.77	-4.36	24.89
31	801740. SL	国防军工(申万)	-7.83	-8.53	17.07

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信息发展、宇瞳光学和淳中科技三家公司，涨幅分别为 29.63%、26.56%和 21.68%；跌幅前三个股为华胜天成、天融信和中电鑫龙，跌幅分别为 25.67%、22.56%和 19.51%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 11 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
300469. SZ	信息发展	29.63	603516. SH	淳中科技	35.21	301396. SZ	宏景科技	272.80
300790. SZ	宇瞳光学	26.56	300469. SZ	信息发展	28.77	300368. SZ	汇金股份	237.10
603516. SH	淳中科技	21.68	688171. SH	纬德信息	20.75	688171. SH	纬德信息	219.09
300465. SZ	高伟达	19.03	300096. SZ	ST 易联众	20.67	688228. SH	开普云	217.50
300277. SZ	海联讯	18.36	300277. SZ	海联讯	20.09	300469. SZ	信息发展	205.32
300096. SZ	ST 易联众	17.76	300790. SZ	宇瞳光学	19.65	300766. SZ	每日互动	198.56
688201. SH	信安世纪	16.86	605398. SH	新炬网络	16.37	300167. SZ	ST 迪威迅	189.47
688171. SH	纬德信息	14.99	002642. SZ	荣联科技	15.82	688168. SH	安博通	182.81
605398. SH	新炬网络	14.88	603869. SH	ST 智知	15.40	600410. SH	华胜天成	168.20
688051. SH	佳华科技	14.29	688051. SH	佳华科技	15.11	300468. SZ	四方精创	156.79

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 11 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
600410. SH	华胜天成	-25.67	301378. SZ	通达海	-19.32	300561. SZ	*ST 汇科	-69.30
002212. SZ	天融信	-22.56	002657. SZ	中科金财	-18.09	300379. SZ	*ST 东通	-57.52
002298. SZ	中电鑫龙	-19.51	600410. SH	华胜天成	-17.41	300044. SZ	ST 赛为	-26.00
688787. SH	海天瑞声	-16.58	002212. SZ	天融信	-15.46	300333. SZ	兆日科技	-24.12
300531. SZ	优博讯	-15.67	688095. SH	福昕软件	-14.15	000004. SZ	*ST 国华	-22.25

002261.SZ	拓维信息	-15.53	688343.SH	云天励飞	-12.51	002253.SZ	*ST 智胜	-21.13
002232.SZ	启明信息	-15.33	300399.SZ	天利科技	-12.29	301315.SZ	威士顿	-21.12
002657.SZ	中科金财	-15.32	300845.SZ	捷安高科	-12.14	300552.SZ	万集科技	-20.67
300645.SZ	正元智慧	-14.65	688229.SH	博睿数据	-12.09	002180.SZ	纳思达	-18.92
688039.SH	当虹科技	-14.32	300872.SZ	天阳科技	-12.06	003004.SZ	*ST 声迅	-18.00

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 11 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 57.43 倍，处于近 5 年 90.94%分位、近 10 年 84.33%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 11 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

- 9 月 12 日，阿里通义发布下一代基础模型架构 Qwen3-Next。Qwen3-Next 针对大模型在上下文长度和总参数两方面不断扩展（Scaling）的未来趋势而设计，采用全新的高稀疏 MoE 架构，并对经典 Transformer 核心组件进行了重构，创新采用线性注意力和自研门控注意力结合的混合注意力机制，实现了模型训练和推理的双重性价比突破。基于这一新架构，阿里通义“打样”了 Qwen3-Next-80B-A3B 系列模型，开源指令（Instruct）和推理（Thinking）两大模型版本。新模型总参数 80B 仅激活 3B，性能可媲美千问 3 旗舰版 235B 模型，模型计算效率大幅提升。Qwen3-Next 训练成本较密集模型 Qwen3-32B 大降超 90%，长文本推理吞吐量提升 10 倍以上，并可支持百万 Tokens（文本处理的最小单位）超长上下文。（来源：每日经济新闻）
- 美团首款 AI Agent 产品“小美”App 将开展公测。据悉，“小美”定位为“小而美的 AI 生活小秘书”，搭载了月初发布的美团自研模型 LongCat-Flash-Chat，通过简单的自然语言交互、内部接口调用，能够实现外卖下单、餐厅推荐、订座导航等本地生活服务体验。（来源：财联社）
- 阿里通义千问近日在官网和 OpenRouter 上线了最新的 Qwen-3-Max-Preview 模型。根据官网描述，该模型是通义千问系列中最强大的语言模型。Qwen3-Max 是基于 Qwen3

系列的更新，与 2025 年 1 月版本相比，在推理、指令跟随、多语言支持和长尾知识覆盖方面提供了重大改进。它在数学、编码、逻辑和科学任务中提供更高的准确性，更可靠地遵循中文和英文的复杂指令，减少幻觉，并为开放式问答、写作和对话生成更高质量的响应。该模型支持超过 100 种语言，具有更强的翻译和常识推理能力，并针对检索增强生成（RAG）和工具调用进行了优化，尽管其不包括专门的“思考”模式。（来源：IT 之家）

4. 9 月 5 日，美国人工智能公司 Anthropic 发布了一则题为《更新对不受支持地区的销售限制》的公告，宣布立即停止向“多数股权由中国资本持有的集团或其子公司”提供 Claude 人工智能服务。这一政策不仅涵盖中国大陆企业，还延伸至新加坡、开曼群岛等离岸注册地，甚至波及部分中美合资企业。根据新规，只要一家企业直接或间接由中国资本持股超过 50%，无论其注册地、运营地或数据存储地位于何处，均被禁止访问 Anthropic 的 AI 服务。（来源：新浪财经）

5. 国家发展和改革委员会在人民日报发表题为《深入实施“人工智能+”行动为高质量发展提供强大动能》的文章称，完善人工智能应用的创新发展环境。强化政府部门和国有企业示范引领作用，完善应用试错容错管理制度，推动关键重点场景有序开放。加大人工智能领域金融和财政支持力度，完善风险分担和投资退出机制，进一步激发人工智能投融资市场活力。布局建设一批国家人工智能应用中试基地，搭建行业应用共性平台，降低应用创新门槛，促进创新成果高效转化。推动大中小企业融通发展，加快人工智能产业链上下游协同发展，构建资源共享、能力互补、良性互动的人工智能产业生态。（来源：证券时报网）

6. Canalys 数据估计显示，2025 年第二季度，全球云基础设施服务支出达到 953 亿美元，同比增长 22%。市场增长势头依然稳健，已连续四个季度保持超过 20% 的同比增幅。云服务需求的增长主要受到三方面推动：AI 使用量的提升、传统系统迁移的复苏，以及云原生业务的规模化发展。随着头部云厂商不断增强 AI 能力和应用，越来越多客户开始采用多模型策略，以更好地兼顾成本控制和特定场景需求。2025 年第二季度，AWS、微软 Azure 和谷歌云保持了上季度的排名，三者合计占据全球云基础设施支出 65% 的市场份额。总体来看，头部三家厂商的整体收入同比增长 27%。（来源：证券时报网）

7. 人工智能基础设施公司 Nebius 当地时间 9 月 8 日公告称，与微软签署了一项商业协议。根据协议，Nebius 将在 5 年内为向微软提供其在新泽西州文兰德数据中心的专用 GPU 基础设施容量。GPU 服务将在 2025 年和 2026 年分多批次部署。在满足部署和 GPU 服务可用性的前提下，截至 2031 年，合同总价值约为 174 亿美元。微软还可能根据协议获取额外的服务或/和容量，这将使合同总价值增加到约 194 亿美元。（来源：界面新闻）

4、公司公告

1. 9 月 8 日，四维图新公告称，公司拟以现金及资产形式参与 PhiGentRobotics Limited 新一轮融资。PhiGentRobotics Limited 为北京鉴智科技有限公司母公司。鉴智是大规

模中高阶智驾量产的软件算法公司，为车企提供基于地平线平台的高阶智驾产品。本次交易完成后，双方智驾业务进行融合，向车企提供基于地平线平台、高通平台覆盖低中高阶的智驾业务。

2. 9月8日，杰创智能公告称，杰创智能与X公司签署《算力服务合同》，合同总金额为33,177.60万元（含税），服务期限为60个月。广州常青云公司与Y公司签署《云算力服务项目采购合同》，合同总金额为2,694.72万元（含税），服务期限为36个月。这些合同属于公司日常经营合同，不构成业绩承诺或预测，对公司未来业绩影响存在不确定性。合同执行过程中可能面临各种风险，包括法律法规变动、技术设备升级等。这些合同的签署标志着公司在智算服务业务上取得新的突破，有望为公司带来持续稳定的收入和现金流。

3. 9月5日，海康威视公告称，公司董事长胡扬忠提议制定并实施2025年中期分红方案，以未来实施分红方案的股权登记日总股本减去回购专户股数为基数，向全体股东每10股派4元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。预计本次现金分红金额为36.66亿元，约占上半年归母净利润的64.80%。

4. 9月2日，佳都科技公告称，公司于2025年9月2日召开第十一届董事会2025年第一次临时会议，审议通过了关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市的议案。公司拟发行境外上市外资股（H股）股票并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市，以提高公司综合竞争力，加快国际化战略实施及海外业务布局，增强境外融资能力，优化资本结构和股东组成，提升公司治理水平和核心竞争力。本次发行H股并上市尚需提交公司股东会审议，并需取得相关政府机构、监督机构备案、批准和/或核准。目前，公司正积极与相关中介机构就本次发行H股并上市的相关工作进行商讨，具体细节尚未最终确定。

5. 8月29日，海天瑞声公告称，上半年营业收入1.57亿元，同比增长69.54%。净利润380.46万元，同比增长813.65%。

6. 8月29日，紫光股份公告称，上半年实现营业收入474.25亿元，同比增长24.96%；归属于上市公司股东的净利润为10.41亿元，同比增长4.05%。公司主营业务包括网络设备、服务器、存储产品、云与智能平台以及主动安全和智能终端等。

5、本周观点

9月5日，全球主流大模型之一Claude背后的开发商Anthropic发布一则《更新对不受支持地区的销售限制》公告。该公告指出，根据最新政策，立即停止Claude提供给多数股权由中国资本持有的集团或其子公司使用，称此举是为应对法律、监管和国家安全风险，并防范具有中国背景的企业通过模型蒸馏等技术，借助Claude模型推进自身的AI技术研发。Anthropic禁止中资企业使用其AI服务，标志着美国政府及其头部人工智能企业进一步加大对华AI领域出口管控。今年以来，国产大模型快速崛起，例如，近期阿里通义动作频频，先后宣布开源新模型架构Qwen3-Next，推出超万亿参数的Qwen3-Max-Preview，以及推出文生图及编辑模型Qwen-Image-edit等。根据全球AI开

源社区 HuggingFace 最新数据，通义千问 Qwen 衍生模型数已超 17 万，稳坐全球第一开源模型的位置。此外，根据沙利文报告，2025 年上半年，在中国企业级大模型调用市场中，阿里通义以 17.7% 的市场份额位列第一。我们认为，在美对华科技领域制裁持续加码的背景下，我国实现科技自立自强紧迫性凸显，有望加速我国从 AI 基础设施硬件层到 AI 大模型技术层的国产替代化进程，建议关注国产 AI 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