

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年9月21日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22110619

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

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

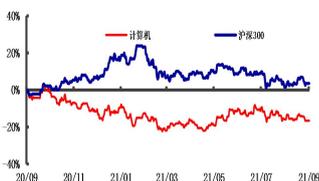
S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

计算机行业周报（2021/09/13-2021/09/21）

Canalys 发布了中国云计算市场 2021 年第二季度报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**上周申万计算机板块下跌2.87%，跑赢沪深300指数0.28个百分点，在申万28个行业中排名第13名；板块本月下跌0.40%，跑输沪深300指数1.45个百分点，在申万28个行业中排名第18名；板块年初至今下跌6.46%，跑赢沪深300指数0.36个百分点，在申万28个行业中排名第20名。上周板块周涨幅前三个股分别为金现代、朗玛信息和新智认知，涨幅分别达17.70%、8.61%和7.05%。估值方面，截至9月17日，申万计算机板块PE TTM为46.93倍。
- **计算机行业周观点：**计算机行业整体估值性价比正逐步凸显，建议重点关注高景气、具备成长确定性的细分领域，如网络安全、证券IT、人工智能、云计算等。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的。网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；证券IT：恒生电子（600570）等；人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等；云计算：广联达（002410）、用友网络（600588）、宝信软件（600845）等。
- **风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	5
三、产业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、周观点.....	9
六、风险提示.....	9

插图目录

图 1：申万计算机板块年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	3
图 2：申万计算机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 3：申万计算机设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 4：申万计算机应用板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 5：申万软件开发板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 6：申万 IT 服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 7：申万云计算板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6
图 8：申万网络安全板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	7
图 9：申万人工智能板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	7

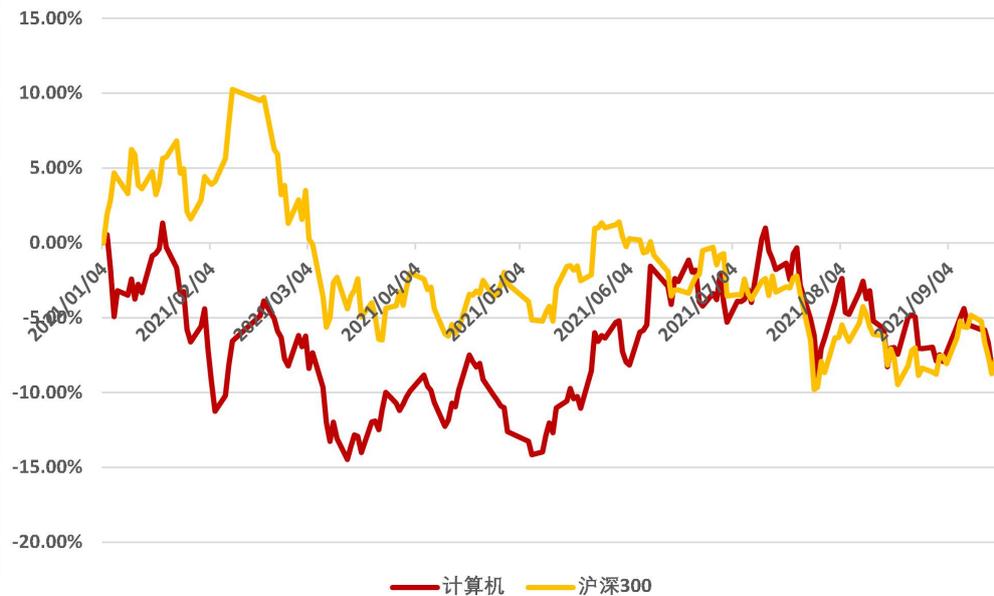
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	3
表 2：申万计算机行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	4
表 3：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	4
表 4：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	5
表 5：申万计算机板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	5

一、行情回顾

上周申万计算机行业下跌 2.87%，跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 13 名；申万计算机板块本月至今下跌 0.40%，跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 18 名；申万计算机板块年初至今下跌 6.46%，跑赢沪深 300 指数 0.36 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 20 名。

图 1：申万计算机板块年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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	801030.SL	化工(申万)	2.80	8.00	55.09
2	801150.SL	医药生物(申万)	2.63	5.13	-5.47
3	801160.SL	公用事业(申万)	1.26	10.31	25.42
4	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.19	4.77	-17.51
5	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.83	4.85	-18.43
6	801230.SL	综合(申万)	-1.26	-7.50	15.73
7	801760.SL	传媒(申万)	-1.84	5.63	-14.24
8	801130.SL	纺织服装(申万)	-2.16	1.64	2.67
9	801020.SL	采掘(申万)	-2.24	7.33	66.28
10	801730.SL	电气设备(申万)	-2.41	-4.30	38.25
11	801170.SL	交通运输(申万)	-2.74	5.41	1.71
12	801890.SL	机械设备(申万)	-2.83	-2.21	12.83
13	801750.SL	计算机(申万)	-2.87	-0.40	-6.46
14	801770.SL	通信(申万)	-3.19	0.50	-6.88
15	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.76	0.69	4.06

16	801180.SL	房地产(申万)	-3.84	1.31	-14.63
17	801790.SL	非银金融(申万)	-4.20	3.96	-17.32
18	801210.SL	休闲服务(申万)	-4.44	4.87	-10.63
19	801780.SL	银行(申万)	-4.49	2.47	-2.42
20	801880.SL	汽车(申万)	-4.50	-4.75	11.29
21	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.61	2.92	14.79
22	801740.SL	国防军工(申万)	-4.67	-7.58	-1.61
23	801200.SL	商业贸易(申万)	-4.91	0.59	-4.96
24	801080.SL	电子(申万)	-5.28	-3.13	4.82
25	801110.SL	家用电器(申万)	-5.32	-1.03	-24.16
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.15	-1.80	3.06
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.33	-7.71	56.06
28	801040.SL	钢铁(申万)	-7.87	-1.44	68.44

资料来源: iFind、东莞证券研究所

上周申万计算机行业的3个子版块均表现下跌。计算机设备板块、软件开发板块和IT服务板块分别下跌4.34%、3.11%和1.85%。从本月初至今表现来看,IT服务板块上涨2.06%,软件开发板块和计算机设备板块分别下跌1.51%和2.42%。从年初至今表现来看,软件开发板块、计算机设备板块和IT服务板块分别下跌11.02%、5.48%和0.32%。

从产业链角度分析,上周网络安全板块、人工智能板块和云计算板块等三个板块都表现为下跌,分别下跌3.49%、3.00%和2.46%。从本月初至今表现来看,只有云计算板块上涨0.68%,人工智能板块和网络板块分别下跌0.04%和1.32%。从年初至今表现来看,人工智能板块表现最好,上涨6.79%,网络安全板块与云计算板块分别上涨3.06%和1.23%。

表 2: 申万计算机行业各子版块涨跌幅情况(单位:%) (截至2021年9月17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	852226.SL	IT服务	-1.85	2.06	-0.32
2	885362.TI	云计算	-2.46	0.68	1.23
3	885728.TI	人工智能	-3.00	-0.04	6.79
4	852225.SL	软件开发	-3.11	-1.51	-11.02
5	885459.TI	网络安全	-3.49	-1.32	3.06
6	851021.SL	计算机设备	-4.34	-2.42	-5.48

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里,金现代、朗玛信息和新智认知三家公司涨幅在申万计算机板块中排名前三,涨幅分别达17.70%、8.61%和7.05%。在本月初至今表现上看,涨幅前十的个股里,金现代、荣科科技和恒华科技表现最突出,涨幅分别达45.55%、31.76%和29.54%。从年初至今表现上看,联络互动、川发龙蟒和润和软件排前三,涨幅分别达364.58%、214.14%和176.71%。

表 3: 申万计算机板块涨幅前十的公司(单位:%) (截至2021年9月17日)

本周涨幅前十			本月涨幅前十			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

300830.SZ	金现代	17.70	300830.SZ	金现代	45.55	002280.SZ	联络互动	364.58
300288.SZ	朗玛信息	8.61	300290.SZ	荣科科技	31.76	002312.SZ	川发龙蟒	214.14
603869.SH	新智认知	7.05	300365.SZ	恒华科技	29.54	300339.SZ	润和软件	176.71
002312.SZ	川发龙蟒	6.82	600571.SH	信雅达	22.42	688078.SH	龙软科技	172.67
002380.SZ	科远智慧	6.65	300803.SZ	指南针	20.61	002268.SZ	卫士通	142.93
300520.SZ	科大国创	6.64	300297.SZ	蓝盾股份	20.24	300508.SZ	维宏股份	120.76
002153.SZ	石基信息	5.76	300096.SZ	易联众	19.12	300079.SZ	数码视讯	111.35
300551.SZ	古鳌科技	4.49	002368.SZ	太极股份	18.44	603171.SH	税友股份	86.20
300771.SZ	智莱科技	4.39	300462.SZ	华铭智能	16.37	688188.SH	柏楚电子	67.86
300462.SZ	华铭智能	4.26	300033.SZ	同花顺	15.61	300264.SZ	佳创视讯	50.65

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，中望软件、*ST 聚龙和柏楚电子表现较弱，跌幅分别达 14.90%、13.50%和 12.60%。在本月初至今表现上看，中望软件、熙菱信息和绿盟科技跌幅较大，分别为 26.21%、24.05%和 22.73%。从年初至今表现上看，盛视科技、盈建科和豆神教育跌幅较大，跌幅分别达 67.56%、62.77%和 59.63%。

表 4：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
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
688083.SH	中望软件	-14.90	688083.SH	中望软件	-26.21	002990.SZ	盛视科技	-67.56
300202.SZ	*ST 聚龙	-13.50	300588.SZ	熙菱信息	-24.05	300935.SZ	盈建科	-62.77
688188.SH	柏楚电子	-12.60	300369.SZ	绿盟科技	-22.73	300010.SZ	豆神教育	-59.63
688201.SH	信安世纪	-11.85	300895.SZ	铜牛信息	-21.28	300044.SZ	*ST 赛为	-58.50
300290.SZ	荣科科技	-11.31	688787.SH	海天瑞声	-17.58	300598.SZ	诚迈科技	-54.46
688561.SH	奇安信	-11.26	688201.SH	信安世纪	-17.44	300789.SZ	唐源电气	-50.76
300079.SZ	数码视讯	-11.08	300454.SZ	深信服	-16.70	300202.SZ	*ST 聚龙	-50.50
688039.SH	当虹科技	-10.95	300508.SZ	维宏股份	-16.51	300271.SZ	华宇软件	-50.15
300311.SZ	任子行	-10.81	002268.SZ	卫士通	-16.16	300884.SZ	狄耐克	-49.68
688058.SH	宝兰德	-10.59	300229.SZ	拓尔思	-15.38	300209.SZ	天泽信息	-48.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

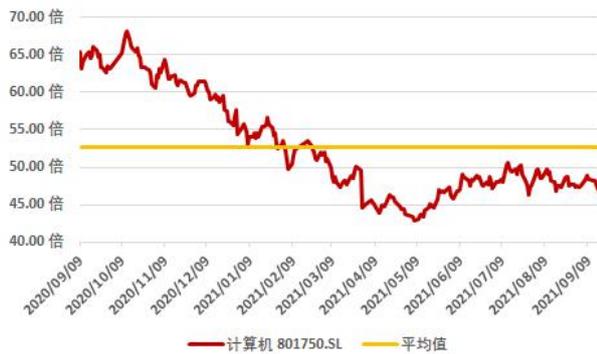
表 5：申万计算机板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 9 月 17 日）

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
801750.SL	计算机	46.93	52.72	68.12	42.88	-10.98%	-31.10%	9.45%
801101.SL	计算机设备	44.26	47.91	59.66	39.34	-7.62%	-25.82%	12.50%
801222.SL	计算机应用	47.50	53.73	69.85	43.65	-11.59%	-32.00%	8.82%

852225.SL	软件开发	55.87	64.89	84.82	52.84	-13.90%	-34.13%	5.74%
852226.SL	IT 服务	39.79	42.81	55.31	34.55	-7.06%	-28.06%	15.15%
885362.TI	云计算	29.19	39.83	49.60	29.14	-26.70%	-41.15%	0.17%
885459.TI	网络安全	41.35	46.01	57.61	36.71	-10.13%	-28.23%	12.63%
885728.TI	人工智能	30.49	38.47	43.12	30.49	-20.74%	-29.30%	0.00%

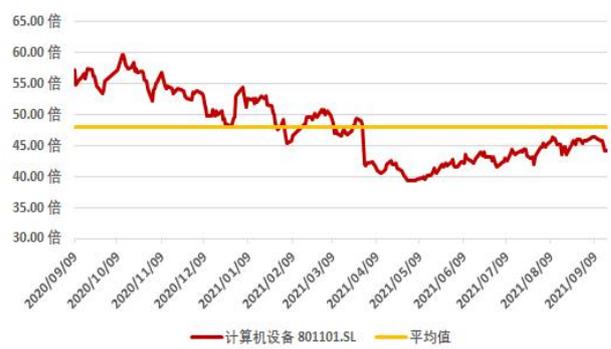
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万计算机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万计算机设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万计算机应用板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

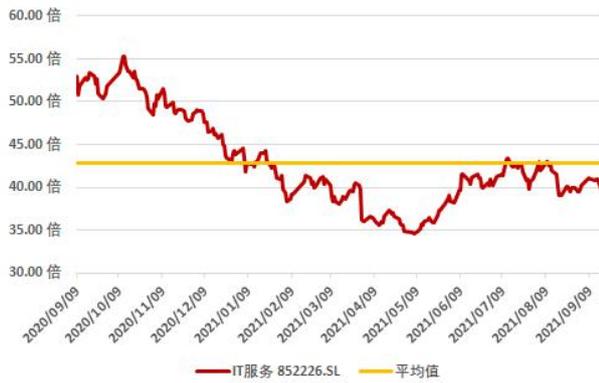
图 5：申万软件开发板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万 IT 服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）

图 7：申万云计算板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）



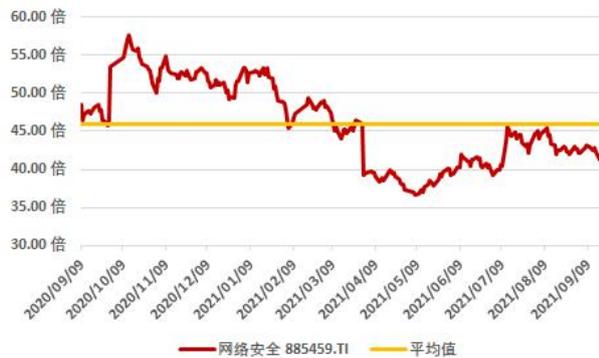
资料来源：iFind，东莞证券研究所



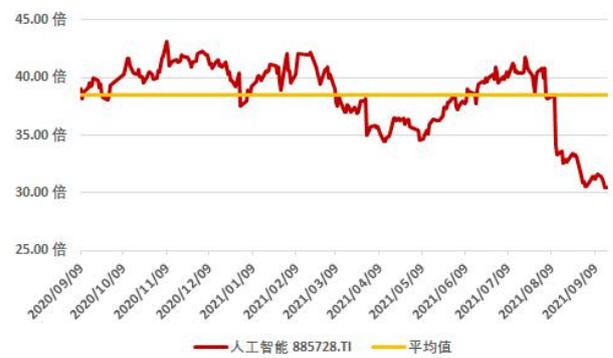
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：申万网络安全板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）

图 9：申万人工智能板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 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、产业新闻

1. Canals 发布了中国云计算市场 2021 年第二季度报告。报告显示，2021 年第二季度，中国云基础设施市场增长 54%，达到 66 亿美元。阿里云、华为云、腾讯云和百度智能云分别以 33.8%、19.3%、18.8%、7.8% 的市占率位列前四名。四大云服务提供商二季度总体增长 56%，占云计算总开支的 80%。其中，百度智能云的增速高于整体市场增速，同时也高于四大云服务提供商的总体增长率。（来源：IT 之家）
2. 华为方面宣布，截至 9 月 12 日，HarmonyOS 2 升级用户数突破 1 亿，成为全球最快用户破亿的移动操作系统。（来源：澎湃）
3. 上海市委宣传部、市委网信办、市文旅局、市通管局等部门集体约谈上海 20 余家重点游戏企业、运营平台、出版单位，传达中宣部有关精神，强调要提高政治站位，深刻认识防止未成年人沉迷网络游戏的重要性紧迫性，严格落实中宣部和国家新闻出版署通知要求，要求本市重点网络游戏企业落实主体责任，严格做好内容管理，不折不扣完成防沉迷工作。会议指出，强化游戏广告监管，规范明星代言，不得宣

传推广违规游戏。加强游戏直播管理，禁止出现高额打赏、未成年人打赏等情况。（来源：财联社）

4. 工信部部长肖亚庆在 13 日国新办召开的发布会上说，我国建成全球最大规模光纤和移动通信网络。5G 基站、终端连接数全球占比分别超过 70%和 80%。5G 产业加快发展，5G 手机产品加速渗透。会上发布的数据显示，今年 1 至 8 月，国内 5G 手机出货量 1.68 亿部，同比增长 80%。（来源：财联社）
5. 工信部新闻发言人赵志国表示，怎么样能够保证合法的网址连接正常访问，这是互联网发展的基本要求。无正当理由来限制网址连接的识别、解析和正常访问，应该说严重影响了用户的体验，也损害了用户的权益，也扰乱了市场秩序。工信部了解到部分互联网企业对屏蔽网址连接的问题的认识与专项行动的要求还是有一定的差距，下一步，工信部将重点聚焦整治的问题，加强行政指导，加强监督检查，强化依法处置，对整改不到位的问题将继续通过召开行政指导会等多种方式，督促企业抓好整改落实。（来源：财联社）
6. 国家能源集团携手华为公司正式发布“矿鸿操作系统”，将从以下几个方面助力煤炭产业的数字化转型：一是共同打造煤矿工业互联网、建设未来煤矿，有效解决“产业安全”问题；二是通过制定煤矿行业接口、协议标准，有效推进行业适配；三是打磨煤矿工业物联网操作系统，实现工业控制体系的国产、安全可信；四是构建煤矿工业互联网生态体系，推进数字经济和能源经济的融合，实现煤炭行业高质量发展。（来源：财联社）

四、公司公告

1. 2021 年 9 月 13 日，福昕软件公告，本次拟回购部分公司股份，主要内容如下：1、拟回购股份的用途：回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励，并在回购完成后三年内予以转让；若公司未能以本次回购的股份在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内转让完毕，则将依法履行减少注册资本的程序，未转让股份将被注销；2、回购规模：回购资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 15,000 万元（含）；3、回购价格：不超过人民币 238.53 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；4、回购期限：自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内；5、回购资金来源：本次回购股份的资金来源为公司自有资金。
2. 2021 年 9 月 14 日，四维图新公告，据战略规划及未来业务发展的需要，公司联合工信部国家级创新中心国汽（北京）智能网联汽车研究院有限公司、自然资源部直属企业中国地图出版社等单位共同投资成立国汽智图（北京）科技有限公司（以下简称“国汽智图”）。国汽智图定位行业 Tier1.5，将整合产业上下游资源，在相关国家部委和主管部门的指导下，多方共同建设符合国家数据安全要求，同时满足智能网联汽车行业发展需求的“国家级”关键动态高精度基础地图服务平台，以此推进高精度地图领域行业标准法规建设，加快高精度地图快速更新等关键共性技术的研发

与应用、支撑国家自动驾驶行业及智慧城市等行业的发展。公司以自有资金出资人民币 976 万元，占比 24.0988%。

3. 2021 年 9 月 14 日，福昕软件公告，公司的全资子公司 DocuSavvy Technologies Limited 拟以总对价不超过 2,800 万美元收购 AccountSight 100% 股权，资金来源均为公司自有资金。收购完成后，AccountSight 成为 DocuSavvy 的全资子公司。
4. 2021 年 9 月 15 日，用友网络公告，公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准用友网络科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2021〕2973 号），就公司非公开发行股票事项批复如下：一、核准公司非公开发行不超过 490,579,717 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。二、本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施。三、本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。
5. 2021 年 9 月 15 日，石基信息公告，公司全资子公司 Shiji (US) Inc. 与 Six Continents Hotels, Inc.（六洲酒店股份有限公司）签订《MASTER SERVICES AGREEMENT》，约定石基美国将为洲际酒店集团旗下酒店以 SaaS 服务的方式提供新一代云架构的企业级酒店信息管理系统 Shiji Enterprise Platform，其同样是一套将替换部分现有酒店信息管理系统（PMS）的新一代解决方案。
6. 2021 年 9 月 16 日，山石网科公告，本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金不超过人民币 26,743.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额将全部用于以下项目：苏州安全运营中心建设项目、基于工业互联网的安全研发项目。

五、周观点

计算机行业整体估值性价比正逐步凸显，建议重点关注高景气、具备成长确定性的细分领域，如网络安全、证券 IT、人工智能、云计算等。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的。

网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；

证券 IT：恒生电子（600570）等；

人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等；

云计算：广联达（002410）、用友网络（600588）、宝信软件（600845）等。

六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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。本报告清晰准确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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn