

推荐（维持）

计算机行业周报（2021/10/25-2021/10/31）

风险评级：中高风险

行业前三季度业绩增速较上半年有所回落

2021年10月31日

投资要点：

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：

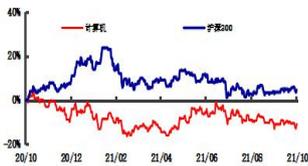
S0340521070002

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

■ **行情回顾及估值：**本周（10/25-10/29）申万计算机行业下跌0.56%，跑赢沪深300指数0.47个百分点，在申万28个行业中排名第13名；申万计算机板块10月累计下跌0.08%，跑输沪深300指数0.95个百分点，在申万28个行业中排名第12名；申万计算机板块年初至今下跌7.30%，跑输沪深300指数1.50个百分点，在申万28个行业中排名第20名。估值方面，截至10月25日，申万计算机板块PE TTM为46.82倍。

■ **周观点：**行业三季报披露完毕，前三季度营业收入为6610.77亿元，同比增长20.76%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为422.15和338.49亿元，同比分别增长9.65%和22.81%，无论是收入端还是利润端，前三季度整体的增速较上半年均有所回落。子版块来看，前三季度收入同比增速排序为网络安全（38.22%）、证券IT（36.68%）、信创（34.65%）、人工智能（34.38%）、医疗IT（25.54%）、云计算（11.05%）；前三季度归母净利润同比增速排序为医疗IT（191.42%）、证券IT（67.80%）、云计算（37.57%）、信创（25.81%）、人工智能（19.25%）；前三季度扣非后归母净利润同比增速排序为医疗IT（440.01%）、信创（81.77%）、证券IT（71.45%）、人工智能（35.36%）、云计算（32.66%）。其中，云计算板块无论是收入端、还是利润端，前三季度整体的增速较上半年有所加速，其余子板块的增速较上半年有不同程度回落。继续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。云计算：浪潮信息（000977）、广联达（002410）、金山办公（688111）、宝信软件（600845）、用友网络（600588）等；证券IT：恒生电子（600570）等；网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）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 10 月 29 日）.....    | 3 |
| 图 2：申万计算机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....    | 5 |
| 图 3：申万计算机设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....  | 5 |
| 图 4：申万计算机应用板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....  | 6 |
| 图 5：申万软件开发板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....   | 6 |
| 图 6：申万 IT 服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）..... | 6 |
| 图 7：申万云计算板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....    | 6 |
| 图 8：申万网络安全板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....   | 6 |
| 图 9：申万人工智能板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）.....   | 6 |

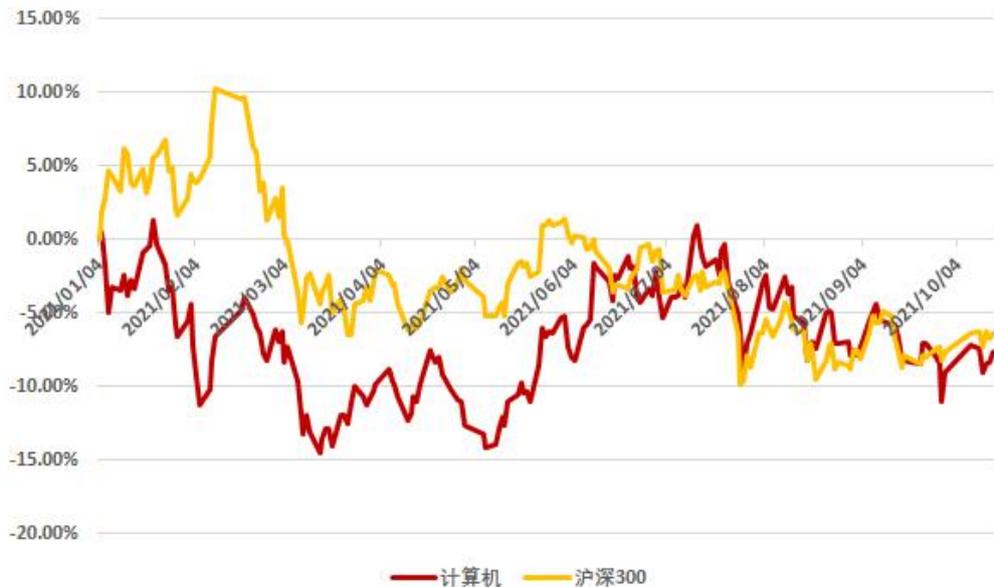
## 表格目录

|  |   |
|--|---|
| 表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 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 10 月 29 日）..... | 4 |
| 表 3：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）.....   | 4 |
| 表 4：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）.....   | 4 |
| 表 5：申万计算机板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 10 月 29 日）.....       | 5 |

## 一、行情回顾

本周（10/25-10/29）申万计算机行业下跌 0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.47 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 13 名；申万计算机板块 10 月累计下跌 0.08%，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 12 名；申万计算机板块年初至今下跌 7.30%，跑输沪深 300 指数 1.50 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 10 月 29 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 10 月 29 日）

| 序号        | 代码               | 名称             | 周涨跌幅         | 月至今涨跌幅       | 年初至今涨跌幅      |
|-----------|------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| 1         | 801730.SL        | 电气设备(申万)       | 7.05         | 11.70        | 56.50        |
| 2         | 801230.SL        | 综合(申万)         | 3.03         | 1.41         | 11.46        |
| 3         | 801740.SL        | 国防军工(申万)       | 2.45         | 4.06         | -0.60        |
| 4         | 801160.SL        | 公用事业(申万)       | 2.29         | -7.82        | 21.47        |
| 5         | 801880.SL        | 汽车(申万)         | 1.08         | 9.90         | 16.99        |
| 6         | 801080.SL        | 电子(申万)         | 0.66         | 1.70         | 5.71         |
| 7         | 801720.SL        | 建筑装饰(申万)       | 0.57         | -2.54        | 6.79         |
| 8         | 801010.SL        | 农林牧渔(申万)       | 0.47         | 2.69         | -11.53       |
| 9         | 801170.SL        | 交通运输(申万)       | 0.34         | -1.72        | -3.01        |
| 10        | 801210.SL        | 休闲服务(申万)       | 0.17         | 3.28         | -5.53        |
| 11        | 801760.SL        | 传媒(申万)         | -0.27        | 0.76         | -16.85       |
| 12        | 801770.SL        | 通信(申万)         | -0.53        | -0.47        | -9.03        |
| <b>13</b> | <b>801750.SL</b> | <b>计算机(申万)</b> | <b>-0.56</b> | <b>-0.08</b> | <b>-7.30</b> |
| 14        | 801200.SL        | 商业贸易(申万)       | -0.77        | 1.18         | -6.16        |
| 15        | 801030.SL        | 化工(申万)         | -0.97        | -0.37        | 37.60        |
| 16        | 801120.SL        | 食品饮料(申万)       | -1.15        | 1.78         | -10.93       |

|    |           |          |       |        |        |
|----|-----------|----------|-------|--------|--------|
| 17 | 801890.SL | 机械设备(申万) | -1.48 | -1.36  | 6.34   |
| 18 | 801150.SL | 医药生物(申万) | -1.52 | -4.09  | -9.49  |
| 19 | 801130.SL | 纺织服装(申万) | -1.73 | -1.17  | -3.80  |
| 20 | 801780.SL | 银行(申万)   | -1.90 | 3.35   | -0.65  |
| 21 | 801050.SL | 有色金属(申万) | -2.43 | -0.62  | 37.62  |
| 22 | 801140.SL | 轻工制造(申万) | -3.33 | -2.98  | -3.01  |
| 23 | 801040.SL | 钢铁(申万)   | -3.91 | -11.68 | 30.70  |
| 24 | 801790.SL | 非银金融(申万) | -4.07 | -2.23  | -21.46 |
| 25 | 801110.SL | 家用电器(申万) | -5.43 | -0.68  | -24.66 |
| 26 | 801710.SL | 建筑材料(申万) | -6.09 | -3.95  | -7.07  |
| 27 | 801020.SL | 采掘(申万)   | -6.96 | -13.37 | 38.81  |
| 28 | 801180.SL | 房地产(申万)  | -8.10 | -8.89  | -19.18 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万计算机行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）

| 序号 | 代码        | 名称    | 周涨跌幅  | 月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|-------|-------|--------|---------|
| 1  | 852225.SL | 软件开发  | 0.55  | -0.30  | -9.20   |
| 2  | 851021.SL | 计算机设备 | -0.48 | 1.01   | -7.65   |
| 3  | 852226.SL | IT 服务 | -2.04 | -0.25  | -4.32   |
| 4  | 885728.TI | 人工智能  | -2.84 | -3.32  | -0.21   |
| 5  | 885362.TI | 云计算   | -3.26 | -1.98  | -3.22   |
| 6  | 885459.TI | 网络安全  | -3.92 | -3.61  | -3.21   |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）

| 周涨幅前十     |      |       | 月涨幅前十     |      |       | 年涨幅前十     |      |        |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|--------|
| 代码        | 名称   | 周涨跌幅  | 代码        | 名称   | 月涨跌幅  | 代码        | 名称   | 年涨跌幅   |
| 002268.SZ | 卫士通  | 16.18 | 300209.SZ | 天泽信息 | 58.46 | 002280.SZ | 联络互动 | 236.81 |
| 300682.SZ | 朗新科技 | 14.66 | 002920.SZ | 德赛西威 | 27.68 | 002312.SZ | 川发龙蟒 | 215.18 |
| 300496.SZ | 中科创达 | 12.76 | 002312.SZ | 川发龙蟒 | 26.91 | 002268.SZ | 卫士通  | 213.43 |
| 300895.SZ | 铜牛信息 | 11.72 | 002268.SZ | 卫士通  | 25.82 | 300339.SZ | 润和软件 | 168.85 |
| 688111.SH | 金山办公 | 11.68 | 300682.SZ | 朗新科技 | 25.41 | 300682.SZ | 朗新科技 | 123.31 |
| 002410.SZ | 广联达  | 11.33 | 300605.SZ | 恒锋信息 | 23.33 | 688078.SH | 龙软科技 | 93.86  |
| 300609.SZ | 汇纳科技 | 10.87 | 002649.SZ | 博彦科技 | 19.76 | 300508.SZ | 维宏股份 | 76.27  |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 10.75 | 300895.SZ | 铜牛信息 | 19.14 | 300687.SZ | 赛意信息 | 70.61  |
| 300766.SZ | 每日互动 | 10.14 | 688066.SH | 航天宏图 | 16.07 | 300079.SZ | 数码视讯 | 61.03  |
| 002312.SZ | 川发龙蟒 | 9.72  | 002368.SZ | 太极股份 | 15.89 | 603171.SH | 税友股份 | 56.77  |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 4：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 29 日）

| 周跌幅前十     |      |        | 月跌幅前十     |      |        | 年跌幅前十     |        |        |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|--------|--------|
| 代码        | 名称   | 周涨跌幅   | 代码        | 名称   | 月涨跌幅   | 代码        | 名称     | 年涨跌幅   |
| 688083.SH | 中望软件 | -20.93 | 688083.SH | 中望软件 | -25.17 | 300935.SZ | 盈建科    | -68.61 |
| 688039.SH | 当虹科技 | -18.81 | 300277.SZ | 海联讯  | -23.28 | 300010.SZ | 豆神教育   | -63.22 |
| 688316.SH | 青云科技 | -17.06 | 300830.SZ | 金现代  | -23.09 | 300044.SZ | *ST 赛为 | -58.81 |
| 300177.SZ | 中海达  | -16.79 | 300588.SZ | 熙菱信息 | -22.46 | 300271.SZ | 华宇软件   | -55.02 |
| 300300.SZ | 海峡创新 | -16.79 | 002970.SZ | 锐明技术 | -22.06 | 300846.SZ | 首都在线   | -54.89 |
| 300541.SZ | 先进数通 | -16.71 | 300659.SZ | 中孚信息 | -21.53 | 688229.SH | 博睿数据   | -52.83 |
| 300588.SZ | 熙菱信息 | -15.26 | 688095.SH | 福昕软件 | -20.41 | 300202.SZ | *ST 聚龙 | -52.74 |
| 300311.SZ | 任子行  | -15.20 | 688787.SH | 海天瑞声 | -20.16 | 688787.SH | 海天瑞声   | -52.27 |
| 688095.SH | 福昕软件 | -14.72 | 300365.SZ | 恒华科技 | -19.08 | 688619.SH | 罗普特    | -51.83 |
| 688109.SH | 品茗股份 | -14.57 | 603869.SH | 新智认知 | -18.83 | 688365.SH | 光云科技   | -51.64 |

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 10 月 29 日）

| 代码        | 板块名称  | 截至日<br>估值<br>(倍) | 近一年平<br>均值 (倍) | 近一年<br>最大值<br>(倍) | 近一年<br>最小值<br>(倍) | 当前估值距近<br>一年平均值差<br>距 | 当前估值距近<br>一年最大值差<br>距 | 当前估值距近<br>一年最小值差<br>距 |
|-----------|-------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 801750.SL | 计算机   | 46.82            | 51.08          | 66.13             | 42.88             | -8.35%                | -29.21%               | 9.19%                 |
| 801101.SL | 计算机设备 | 41.30            | 46.67          | 57.36             | 39.34             | -11.50%               | -28.00%               | 4.98%                 |
| 801222.SL | 计算机应用 | 48.03            | 52.01          | 68.03             | 43.65             | -7.65%                | -29.39%               | 10.04%                |
| 852225.SL | 软件开发  | 57.72            | 62.65          | 83.31             | 52.84             | -7.87%                | -30.71%               | 9.24%                 |
| 852226.SL | IT 服务 | 39.47            | 41.64          | 53.36             | 34.55             | -5.21%                | -26.03%               | 14.24%                |
| 885362.TI | 云计算   | 28.57            | 38.20          | 49.60             | 28.21             | -25.21%               | -42.40%               | 1.28%                 |
| 885459.TI | 网络安全  | 38.18            | 44.97          | 54.93             | 36.71             | -15.12%               | -30.51%               | 3.99%                 |
| 885728.TI | 人工智能  | 28.28            | 37.57          | 43.12             | 27.84             | -24.72%               | -34.41%               | 1.58%                 |

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 10 月 29 日）  
 图 3：申万计算机设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）



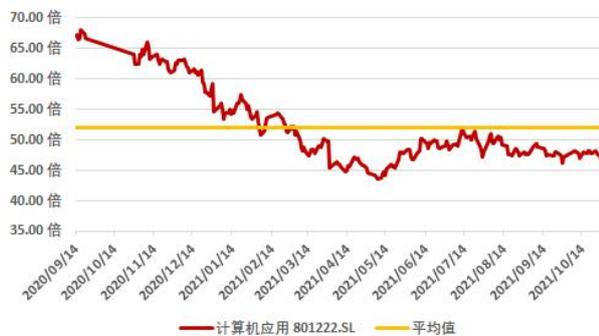
资料来源：iFind，东莞证券研究所



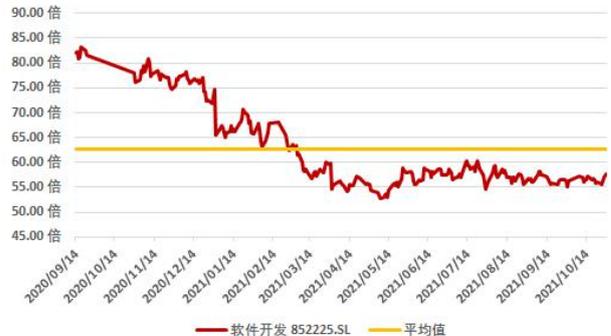
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万计算机应用板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）

图 5：申万软件开发板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 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 6：申万 IT 服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 日）

图 7：申万云计算板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 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 10 月 29 日）

图 9：申万人工智能板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 29 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. 特斯拉上海研发创新中心和特斯拉上海超级工厂数据中心均建设完成，并于近期投入使用。马斯克在 9 月举行的世界互联网大会乌镇峰会上表示，特斯拉已经在中国建立数据中心，包括生产数据、销售数据、服务数据和充电数据等都会储存在中国，所有个人身份信息也都安全地存储在中国国内，只有少量订单数据在获得批准后会出境。（来源：IT 之家）
2. 英特尔正式发布了全新的 12 代酷睿 Alder Lake 桌面处理器，采用最新的 Intel 7 节点工艺打造。12 代酷睿 Alder Lake 桌面处理器采用了全新混合架构，性能核 (Performance Core) 用于支持单一线程或轻线程工作负载，而能效核 (Efficient Core) 则用于多线程应用，最高 16 核 24 线程。
3. 国家互联网信息办公室就《数据出境安全评估办法（征求意见稿）》公开征求意见：数据出境安全评估坚持事前评估和持续监督相结合、风险自评估与安全评估相结合，防范数据出境安全风险，保障数据依法有序自由流动。数据处理者向境外提供数据，符合以下情形之一的，应当通过所在地省级网信部门向国家网信部门申报数据出境安全评估。1、关键信息基础设施的运营者收集和产生的个人信息和重要数据；2、出境数据中包含重要数据；3、处理个人信息达到一百万人的个人信息处理者向境外提供个人信息；4、累计向境外提供超过十万人以上个人信息或者一万人以上敏感个人信息；5、国家网信部门规定的其他需要申报数据出境安全评估的情形。（财联社）
4. 微软财报显示，在截至 9 月 30 日的这一财季，微软营收 453.17 亿美元，同比增长 22%。营收大幅增加，利润同比也有大幅增加。财报显示在第一财季，微软的营业利润为 202.38 亿美元，上一财年同期为 158.76 亿美元，同比增长 27%，高于营收的同比增幅。微软在财报中表示，强劲的云业务推升了他们第一财季的业绩。微软执行副总裁兼 CFO 艾米·胡德 (Amy Hood) 在财报中就表示，2022 财年他们开局强劲，云业务在第一财季创造了 207 亿美元的营收，同比增长 36%。另外，微软在财报中披露，智能云业务在第一财季的营收达到了 170 亿美元，同比增长 31%，服务器产品和云服务的营收同比增长 35%，Azure 和其他云服务的营收则是同比增长 50%。

（来源：TechWeb）

5. 谷歌母公司 Alphabet 公开第三季度财报，财报显示，Alphabet 第三季度营收达 651.2 亿美元，同比增长 41%。财报显示，Alphabet 第三季度运营利润为 210.3 亿美元，同比增长 87.5%。净利润为 189.4 亿美元，同比增长 68%，每股摊薄收益为 27.99 美元。Alphabet 第三季度谷歌部门总收入达 598.8 亿美元，其中搜索服务营收为 379.3 亿美元，Youtube 营收为 72.1 亿美元，谷歌网络服务营收约为 80 亿美元，其他业务收入达 67.5 亿美元。第三季度谷歌云业务营收达 49.9 亿美元，其他业务营收达 1.8 亿美元。（来源：TechWeb）

## 四、公司公告

1. 2021 年 10 月 26 日，浪潮信息公告，2021 年前三季度营业收入为 462.47 亿元，同比增长 1.64%，归母净利润为 13.51 亿元，同比增长 114.98%，扣非后归母净利润为 12.08 亿元，同比增长 98.76%。
2. 2021 年 10 月 26 日，科大讯飞公告，2021 年前三季度营业收入为 108.68 亿元，同比增长 49.20%，归母净利润为 7.29 亿元，同比增长 31.48%，扣非后归母净利润为 5.15 亿元，同比增长 512.91%。
3. 2021 年 10 月 27 日，中科创达公告，2021 年前三季度营业收入为 26.72 亿元，同比增长 49.51%，归母净利润为 4.50 亿元，同比增长 54.24%，扣非后归母净利润为 4.06 亿元，同比增长 52.09%。
4. 2021 年 10 月 28 日，恒生电子公告，2021 年前三季度营业收入为 31.21 亿元，同比增长 33.48%，归母净利润为 6.84 亿元，同比增长 60.78%，扣非后归母净利润为 2.74 亿元，同比增长 5.96%。
5. 2021 年 10 月 28 日，绿盟科技公告，2021 年前三季度营业收入为 12.32 亿元，同比增长 30.67%，归母净利润亏损 0.30 亿元，扣非后归母净利润亏损 0.50 亿元。
6. 2021 年 10 月 29 日，奇安信-U 公告，2021 年前三季度营业收入为 26.74 亿元，同比增长 43.02%，归母净利润亏损 11.57 亿元，扣非后归母净利润亏损 12.86 亿元。
7. 2021 年 10 月 29 日，启明星辰公告，2021 年前三季度营业收入为 20.97 亿元，同比增长 45.33%，归母净利润亏损 0.15 亿元，扣非后归母净利润亏损 0.51 亿元。
8. 2021 年 10 月 29 日，中国长城公告，2021 年前三季度营业收入为 118.71 亿元，同比增长 59.13%，归母净利润为 1.03 亿元，同比增长 163.23%，扣非后归母净利润亏损 0.60 亿元。
9. 2021 年 10 月 29 日，用友网络公告，2021 年前三季度营业收入为 49.33 亿元，同比增长 6.79%，归母净利润为 1.27 亿元，扣非后归母净利润亏损 1.77 亿元。
10. 2021 年 10 月 29 日，紫光股份公告，2021 年前三季度营业收入为 476.24 亿元，同比增长 15.13%，归母净利润为 16.02 亿元，同比增长 29.39%，扣非后归母净利润为

13.39 亿元，同比增长 34.25%。

11. 2021 年 10 月 29 日，宝信软件公告，2021 年前三季度营业收入为 74.05 亿元，同比增长 23.63%，归母净利润为 14.15 亿元，同比增长 44.57%，扣非后归母净利润为 13.25 亿元，同比增长 42.41%。
12. 2021 年 10 月 29 日，大华股份公告，2021 年前三季度营业收入为 214.85 亿元，同比增长 32.90%，归母净利润为 23.99 亿元，同比下降 15.08%，扣非后归母净利润为 21.38 亿元，同比增长 23.12%。

## 五、周观点

行业三季报披露完毕，前三季度营业收入为 6610.77 亿元，同比增长 20.76%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 422.15 和 338.49 亿元，同比分别增长 9.65%和 22.81%，无论是收入端还是利润端，前三季度整体的增速较上半年均有所回落。子板块来看，前三季度收入同比增速排序为网络安全（38.22%）、证券 IT（36.68%）、信创（34.65%）、人工智能（34.38%）、医疗 IT（25.54%）、云计算（11.05%）；前三季度归母净利润同比增速排序为医疗 IT（191.42%）、证券 IT（67.80%）、云计算（37.57%）、信创（25.81%）、人工智能（19.25%）；前三季度扣非后归母净利润同比增速排序为医疗 IT（440.01%）、信创（81.77%）、证券 IT（71.45%）、人工智能（35.36%）、云计算（32.66%）。其中，云计算板块无论是收入端、还是利润端，前三季度整体的增速较上半年有所加速，其余子板块的增速较上半年有不同程度回落。

继续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。云计算：浪潮信息（000977）、广联达（002410）、金山办公（688111）、宝信软件（600845）、用友网络（600588）等；证券 IT：恒生电子（600570）等；网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）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