

超配（维持）

计算机行业双周报（2025/11/14-2025/11/27）

阿里、腾讯入局 C 端智能体，关注 AI 应用商业化进程

2025 年 11 月 28 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：

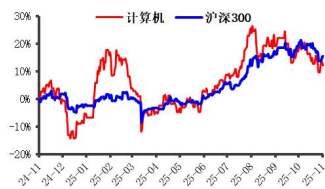
S0340520060001

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（2025/11/14-2025/11/27）累计下跌2.38%，跑赢沪深300指数1.59个百分点，在31个申万一级行业中排名第6名；申万计算机板块11月累计下跌6.02%，跑输沪深300指数3.32个百分点；申万计算机板块今年累计上涨17.58%，跑赢沪深300指数2.83个百分点。截至2025年11月27日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为54.14倍，处于近5年86.46%分位、近10年73.87%分位。

■ **重点产业新闻：**（1）阿里巴巴官宣“千问”项目，全力进军AI to C市场；（2）未来微信或推出AI智能体，帮助用户在微信内部利用AI完成任务；（3）阿里巴巴：过去4个季度在AI+云基础设施的资本开支约1200亿元人民币；（4）谷歌新版Nano Banana上线；（5）六部门：推动人工智能在消费品全行业全领域全过程应用；（6）英伟达公布2026FYQ3财报：营收570亿美元，同比增62%。

■ **计算机行业周观点：**11月17日，阿里巴巴正式宣布推出“千问”项目，基于阿里持续开源的Qwen系列大模型，打造一款同名个人AI助手——千问APP，全面对标ChatGPT，进军AI to C市场。未来几个月内，阿里巴巴将在该应用中逐步增加智能体AI（agentic-AI）功能，以支持包括主要淘宝市场在内的平台上的购物功能，最终目标是让千问成为一个功能完备的AI智能体。与此同时，腾讯总裁在2025年三季报发布后的电话会议上表示，理想蓝图是，微信最终会推出一个AI智能体，帮助用户在微信内部利用AI完成很多任务。阿里、腾讯等互联网行业巨头，依托自身庞大的C端用户生态基础和成熟的AI大模型技术底座，将智能体嵌入到现有产品或业务体系当中，一方面，可以助力连接生态内各业务环节，促进不同业务之间资源共享、协同发展，进而构建起完整的AI商业闭环。另一方面，通过AI智能体的应用，互联网巨头有望拓展业务边界，探索并催生新的变现路径，进一步提升企业的竞争力和盈利能力。建议积极关注AI应用商业化进程，优选AI技术/产品驱动公司业绩加速释放或订单合同快速增长的公司。

■ **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 11 月 27 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 11 月 27 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 11 月 27 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 11 月 27 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 11 月 27 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（2025/11/14-2025/11/27）累计下跌 2.38%，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 6 名；申万计算机板块 11 月累计下跌 6.02%，跑输沪深 300 指数 3.32 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 17.58%，跑赢沪深 300 指数 2.83 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 11 月 27 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 11 月 27 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	801770.SL	通信(申万)	3.24	1.72	64.67
2	801760.SL	传媒(申万)	0.56	1.54	29.47
3	801780.SL	银行(申万)	-0.40	3.85	10.08
4	801740.SL	国防军工(申万)	-0.76	-2.93	12.98
5	801110.SL	家用电器(申万)	-1.66	-0.16	7.56
6	801750.SL	计算机(申万)	-2.38	-6.02	17.58
7	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.50	1.47	14.77
8	801210.SL	社会服务(申万)	-2.57	0.35	9.38
9	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.97	0.38	-5.16
10	801130.SL	纺织服饰(申万)	-2.99	2.09	13.40
11	801890.SL	机械设备(申万)	-3.36	-4.73	28.67
12	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.79	-0.07	16.35
13	801960.SL	石油石化(申万)	-4.07	2.50	3.99
14	801880.SL	汽车(申万)	-4.13	-6.21	16.12
15	801160.SL	公用事业(申万)	-4.21	-2.06	3.26
16	801230.SL	综合(申万)	-4.32	3.36	42.28
17	801150.SL	医药生物(申万)	-4.37	-3.75	16.56

18	801080. SL	电子(申万)	-4.52	-6.26	38.82
19	801720. SL	建筑装饰(申万)	-5.07	-2.63	5.28
20	801980. SL	美容护理(申万)	-5.08	-3.61	2.06
21	801790. SL	非银金融(申万)	-5.09	-3.97	3.36
22	801180. SL	房地产(申万)	-5.15	-3.19	5.63
23	801970. SL	环保(申万)	-5.45	-2.87	15.93
24	801710. SL	建筑材料(申万)	-5.51	-3.02	16.58
25	801170. SL	交通运输(申万)	-5.99	-3.10	-1.60
26	801200. SL	商贸零售(申万)	-6.19	-1.28	2.55
27	801950. SL	煤炭(申万)	-6.62	-2.93	-1.64
28	801050. SL	有色金属(申万)	-6.87	-4.00	68.86
29	801040. SL	钢铁(申万)	-7.27	-2.18	22.00
30	801030. SL	基础化工(申万)	-7.28	-0.08	25.99
31	801730. SL	电力设备(申万)	-10.21	-4.75	38.23

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南网数字、品高股份和*ST 东通三家公司，涨幅分别为 352.55%、113.58%和 43.81%；跌幅前三个股为 ST 立方、同有科技和科创信息，跌幅分别为 24.09%、23.72%和 23.53%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 11 月 27 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
301638. SZ	南网数字	352.55	301638. SZ	南网数字	352.55	688109. SH	品茗科技	543.64
688227. SH	品高股份	113.58	688227. SH	品高股份	132.76	300300. SZ	海峡创新	378.47
300379. SZ	*ST 东通	43.81	688435. SH	英方软件	48.15	301638. SZ	南网数字	352.55
002474. SZ	榕基软件	42.80	301117. SZ	佳缘科技	47.80	688228. SH	开普云	259.16
688365. SH	光云科技	33.65	600756. SH	浪潮软件	44.02	300368. SZ	汇金股份	245.62
301117. SZ	佳缘科技	28.79	300379. SZ	*ST 东通	42.45	603516. SH	淳中科技	227.09
600756. SH	浪潮软件	28.44	688365. SH	光云科技	36.02	688227. SH	品高股份	216.94
300078. SZ	思创医惠	26.52	300300. SZ	海峡创新	34.44	301396. SZ	宏景科技	215.45
688291. SH	金橙子	25.07	002474. SZ	榕基软件	32.42	688171. SH	纬德信息	186.79
688292. SH	浩瀚深度	23.72	300078. SZ	思创医惠	28.65	300469. SZ	信息发展	166.68

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 11 月 27 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
300344. SZ	ST 立方	-24.09	300730. SZ	科创信息	-21.83	300379. SZ	*ST 东通	-79.99
300302. SZ	同有科技	-23.72	688201. SH	信安世纪	-19.72	300561. SZ	*ST 汇科	-74.15
300730. SZ	科创信息	-23.53	300768. SZ	迪普科技	-19.30	300377. SZ	赢时胜	-39.73
688168. SH	安博通	-20.34	300520. SZ	科大国创	-19.04	300333. SZ	兆日科技	-38.44
301391. SZ	卡莱特	-18.37	300377. SZ	赢时胜	-18.26	002180. SZ	纳思达	-34.08
300042. SZ	朗科科技	-18.32	301316. SZ	慧博云通	-17.87	002253. SZ	*ST 智胜	-31.19

300598.SZ	诚迈科技	-14.75	300085.SZ	银之杰	-17.82	300366.SZ	ST 创意	-29.46
688500.SH	慧辰股份	-14.44	300378.SZ	鼎捷数智	-17.56	300552.SZ	万集科技	-27.16
301162.SZ	国能日新	-14.39	688588.SH	凌志软件	-17.22	600845.SH	宝信软件	-25.65
002298.SZ	中电鑫龙	-14.01	300344.SZ	ST 立方	-17.21	301153.SZ	中科江南	-24.68

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2025 年 11 月 27 日，据同花顺数据显示，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 54.14 倍，处于近 5 年 86.46%分位、近 10 年 73.87%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 11 月 27 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

- 11 月 17 日，阿里巴巴正式宣布“千问”项目，全力进军 AI to C 市场。当天，千问 App 公测版上线，基于全球性能第一的开源模型 Qwen3，凭借免费以及与各类生活场景生态的结合，与 ChatGPT 展开全面竞争。据悉，在未来几个月内，阿里巴巴将在该应用中逐步增加智能体 AI（agentic-AI）功能，以支持包括主要淘宝市场在内的平台上的购物功能。最终让千问成为一个功能完备的 AI 智能体。此外，面向全球市场的国际版千问 APP 也在同步研发，将借助 Qwen 模型的海外影响力吸引海外用户。（来源：每日经济新闻）
- 腾讯总裁在电话会上表示，理想的蓝图是，微信最终会推出一个 AI 智能体，帮助用户在微信内部利用 AI 完成很多任务。微信的生态系统拥有非常强大的通信和社交生态系统，拥有大量数据，使智能体能够理解用户的需求、意图和兴趣；微信也拥有非常强大的内容生态系统，包括公众号和视频号，拥有小程序生态系统，这基本上涵盖了互联网上的大部分用例；微信还拥有商业生态系统，允许人们购买商品，以及支付生态系统，允许人们几乎立即完成支付。所以，这几乎是用户的理想助手，理解用户的需求，并且能够在该生态系统内执行所有任务。（来源：华尔街见闻）
- 11 月 25 日，阿里巴巴集团首席财务官徐宏表示，阿里巴巴的核心业务收入保持强劲增长，AI 收入在云外部商业化收入占比提升，客户管理收入同比增长 10%。阿里巴巴

将利润及自由现金流投向未来布局，短期盈利能力预计将有所波动。过去 4 个季度，阿里巴巴在 AI+云基础设施的资本开支约 1,200 亿元人民币。（来源：财联社）

4. 近日，谷歌的新一代多模态 AI 模型、第二代 Nano Banana(代号 Gemini 3.0 Pro Image)更新，新版本的正式代号是 Gemini 3 Pro Image 预览版。与传统图像模型不同，Gemini 3 Pro Image 是一款推理模型，它会在生成图像前进行内部推理，就像思考如何最好地完成一项任务一样。这带来了显著提升的图像质量、更高的准确性，以及更好的多语言长文本渲染能力。据官方博客介绍，Gemini 3 Pro Image 专为解决最具挑战性的图像生成任务而设计。该模型现已在 Vertex AI 平台上线，也可通过 Google 的 Gen AI SDK（提供统一的 Python 和 Go 接口）在 Google AI Studio 中使用。（来源：财联社）

5. 日前，经国务院同意，工业和信息化部、国家发展改革委、商务部、文化和旅游部、中国人民银行和市场监管总局联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》。方案提出，强化人工智能融合赋能。推动人工智能在消费品全行业全领域全过程应用，推广生成式人工智能、3D 数字化设计等新工具。组织开展人工智能赋能消费品工业深度行，推动解决方案供应商与生产企业深度对接。鼓励开发家庭服务机器人、智能家电和人工智能手机、电脑、玩具、眼镜、脑机接口等人工智能终端，以智能产品为载体提供娱乐、健康、陪护等生活服务。支持企业、行业协会建设智能家居体验中心、适老化产品体验中心、定制服装体验中心等，拓展多场景体验和增值服务。支持各地开发历史经典产业数字艺术品，建设数字博物馆和云博物馆。（来源：界面新闻）

6. 英伟达今日发布了截至 2025 年 10 月 26 日的第三季度财报，收入为 570 亿美元，环比增长 22%，同比增长 62%。在盈利能力方面，按照美国通用会计准则（GAAP），该季度净利润达到 319.1 亿美元，摊薄后每股收益为 1.30 美元，同比增长 67%，显示出公司强大的盈利能力和运营效率。数据中心业务依然是英伟达业绩增长的核心驱动力。第三财季该部门营收达到创纪录的 512 亿美元，同比增长高达 66%，环比增长 25%，在公司总营收中的占比已接近 90%。英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在财报中强调，其最新一代 Blackwell 架构芯片销量“爆表”，云服务商的 GPU 库存已售罄，市场对高性能计算产品的需求远未饱和。（来源：IT 之家）

4、公司公告

- 11 月 27 日，中孚信息公告称，公司同意向全资子公司中孚安全技术有限公司增资 3.8 亿元，其中使用自有资金以债转股方式增资 3.5 亿元，使用募集资金增资 0.3 亿元。增资后，中孚安全的注册资本由 7.7 亿元增至 11.5 亿元。本议案已通过公司第六届董事会审计委员会审议，保荐人对此无异议。
- 11 月 27 日，辰安科技公告称，公司正筹划向特定对象合肥国有资本创业投资有限公司发行 A 股股票事宜，可能导致公司控制权发生变更。该事项需获得反垄断部门批准、国有资产监督管理部门批准、公司董事会及股东会审议通过，以及深交所审核和中国证监会注册等程序。为保证信息披露公平及时，维护投资者利益，公司股票自 2025 年 11 月 28 日起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。

3. 11月26日,广电运通公告称,近日,公司收到广东省机电设备招标有限公司发出的两份中标通知书,公司分别为“人工智能应用中试基地硬件建设项目(第一阶段)-设备购置及配套服务”和“人工智能应用中试基地软件建设项目”的中标单位,中标金额合计为3.08亿元。
4. 11月26日,中安科公告称,公司拟将全资子公司持有的澳洲安保集团100%股权出售给GilmoreInvestmentHoldingsLimited,交易价格为1,680.00万澳元。澳洲安保集团以2025年7月31日为基准日的股东全部权益评估值为1,664.28万澳元。本次交易不构成关联交易,亦不构成重大资产重组。交易完成后,公司将不再持有澳洲安保集团股权,澳洲安保集团不再纳入公司合并报表范围内。
5. 11月26日,新国都公告,公司已于11月25日向香港联交所递交了发行境外上市股份(H股)并在香港联交所主板挂牌上市的申请,并于同日在香港联交所网站上刊登此次发行上市的申请资料。
6. 11月25日,浪潮信息公告称,公司已完成股份回购,截至2025年11月25日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份3,658,467股,占公司总股本0.25%,最高成交价69.80元/股,最低成交价为53.71元/股,成交总金额22,499.87万元(含交易费用)。
7. 11月25日,天地数码公告称,公司拟将全资子公司天浩数码100%股权转让给嘉兴市强强泡塑制造有限公司,交易价格为4900万元。此次交易完成后,天浩数码将不再纳入公司合并报表范围。该交易不构成关联交易或重大资产重组,已在董事会审批权限内,无需提交股东大会审议。
8. 11月19日,中国软件公告称,公司控股子公司麒麟软件(公司持股比例为47.23%)积极投身国家级开源基金会及开源项目的治理工作,拟向开放原子开源基金会定向捐赠800万元。本次捐赠可使麒麟软件获得或继续保持基金会白金捐赠人、openKylin战略捐赠人及openEuler白金捐赠人三项身份。麒麟软件本次对外捐赠将支持我国开源和公益事业的发展,符合公司积极承担社会责任的要求。
9. 11月17日,大华股份公告称,公司拟对募投项目“人工智能技术研发及应用研究项目”、“5G、物联网及多维感知产品方案研发项目”及“杭州智能制造基地二期建设项目”结项,并将节余募集资金共计约1.34亿元永久补充流动资金。截至2025年11月14日,人工智能项目节余金额为1.2亿元,5G物联网项目节余金额为1421.67万元,制造二期项目节余金额为8.64万元。

5、本周观点

11月17日,阿里巴巴正式宣布推出“千问”项目,基于阿里持续开源的Qwen系列大模型,打造一款同名个人AI助手——千问APP,全面对标ChatGPT,进军AI to C市场。未来几个月内,阿里巴巴将在该应用中逐步增加智能体AI(agent-AI)功能,以支持包括主要淘宝市场在内的平台上的购物功能,最终目标是让千问成为一个功能完备的AI智能体。与此同时,腾讯总裁在2025年三季报发布后的电话会议上表示,理想蓝图是,

微信最终会推出一个 AI 智能体，帮助用户在微信内部利用 AI 完成很多任务。阿里、腾讯等互联网行业巨头，依托自身庞大的 C 端用户生态基础和成熟的 AI 大模型技术底座，将智能体嵌入到现有产品或业务体系当中，一方面，可以助力连接生态内各业务环节，促进不同业务之间资源共享、协同发展，进而构建起完整的 AI 商业闭环。另一方面，通过 AI 智能体的应用，互联网巨头有望拓展业务边界，探索并催生新的变现路径，进一步提升企业的竞争力和盈利能力。建议积极关注 AI 应用商业化进程，优选 AI 技术/产品驱动公司业绩加速释放或订单合同快速增长的公司。

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