

超配（维持）

计算机行业双周报（2026/4/6-2026/4/19）

全球 AI 算力涨价持续，重视产业链投资机遇

2026 年 4 月 20 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：

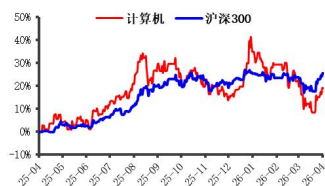
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

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（2026/4/6-2026/4/19）累计上涨9.73%，跑赢沪深300指数3.25个百分点，在31个申万一级行业中排名第7名；申万计算机板块4月累计上涨7.57%，跑赢沪深300指数1.31个百分点；申万计算机板块今年累计下跌0.62%，跑输沪深300指数2.75个百分点。截至2026年4月19日，根据同花顺数据，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为54.97倍，处于近5年87.69%分位、近10年78.43%分位。

■ **重点产业新闻：**（1）DeepSeek V4将于4月下旬正式发布；（2）算力涨价潮正在席卷全球，海内外巨头开始了新一轮调价；（3）CoreWeave与Meta宣布210亿美元扩展人工智能基础设施协议；（4）斯坦福报告：中美顶级大模型差距“实质性消除”；（5）国家统计局：日均词元（Token）调用量突破140万亿，较上年末增长超40%；（6）预期2026年开始出货的Vera Rubin NVL72计算托架将采用100%液冷散热，海外有望逐步进入全液冷时代。

■ **计算机行业周观点：**进入2026年，以OpenClaw为代表的AI Agent类产品进入规模化应用阶段，驱动全球算力需求呈现爆发式增长。根据全球最大的API聚合平台OpenRouter统计，2026年4月其平台周度累计Token消耗量较去年同期提升约7-8倍，其中国产大模型贡献了主要增量。在AI算力需求端快速扩张的同时，算力供给侧受制于HBM产能、先进封装吞吐量及电力基础设施配套等多重刚性约束，短期边际增量有限，导致国内外市场均陷入严重算力短缺，进而引发全球范围的算力涨价潮。国内方面，阿里云自3月18日宣布AI算力、文件存储产品将涨价后，于4月进行了第二轮调价，在短短四天内连发三条产品涨价公告：4月13日，DataWorks取消每日API调用次数限制，标准版免费额度调整为10万次/月，超出部分按量付费；4月15日晚，百炼部分模型单元服务价格上调2%至5%不等；同日，DDoS高防弹性95定价从100元/Mbps/月调整为150元/Mbps/月。与此同时，腾讯云也在一个月内实现第二轮调价。3月11日，腾讯云宣布自3月13日起调整部分模型计费策略；4月9日进一步公告将于5月9日起对AI算力、容器服务TKE-原生节点及弹性MapReduce（EMR）相关产品价格统一上调5%。海外方面，当地时间4月14日，Claude母公司Anthropic调整了旗下企业级产品Claude Enterprise订阅模式，从每月每用户最高200美元的固定费用，转变为按照实际算力消耗收费，此外用户每月还需要固定缴纳20美元。对于重度用户而言，新定价或导致成本提升两到三倍。短期来看，AI算力仍将是科技巨头竞相争抢的战略性稀缺资源，建议持续关注AI算力产业链投资机遇，重点关注AI芯片、AI服务器、算力租赁及液冷等关键细分环节。

■ **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 2026 年 4 月 19 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 4 月 19 日）	5

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 19 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 19 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 19 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（2026/4/6-2026/4/19）累计上涨 9.73%，跑赢沪深 300 指数 3.25 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 7 名；申万计算机板块 4 月累计上涨 7.57%，跑赢沪深 300 指数 1.31 个百分点；申万计算机板块今年累计下跌 0.62%，跑输沪深 300 指数 2.75 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 2026 年 4 月 19 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 2026 年 4 月 19 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)	20.04	24.81	32.25
2	801080.SL	电子(申万)	17.22	17.36	14.52
3	801730.SL	电力设备(申万)	12.08	7.51	14.80
4	801050.SL	有色金属(申万)	10.17	9.36	13.37
5	801890.SL	机械设备(申万)	10.01	9.51	8.78
6	801740.SL	国防军工(申万)	9.88	6.99	0.42
7	801750.SL	计算机(申万)	9.73	7.57	-0.62
8	801710.SL	建筑材料(申万)	9.68	8.33	17.19
9	801230.SL	综合(申万)	8.40	6.38	20.92
10	801180.SL	房地产(申万)	8.31	4.03	-3.78
11	801760.SL	传媒(申万)	7.30	5.05	0.08
12	801970.SL	环保(申万)	6.73	4.71	9.82
13	801880.SL	汽车(申万)	6.39	5.01	-1.67
14	801030.SL	基础化工(申万)	6.21	4.26	11.46
15	801210.SL	社会服务(申万)	5.35	3.20	-1.30
16	801040.SL	钢铁(申万)	5.09	4.23	3.69

17	801140. SL	轻工制造(申万)	4.88	2.55	1.06
18	801130. SL	纺织服饰(申万)	4.77	2.09	0.28
19	801720. SL	建筑装饰(申万)	4.67	1.93	6.88
20	801790. SL	非银金融(申万)	4.47	3.91	-11.65
21	801200. SL	商贸零售(申万)	4.13	1.60	-13.06
22	801010. SL	农林牧渔(申万)	3.84	2.80	-3.74
23	801110. SL	家用电器(申万)	3.78	2.94	-4.36
24	801160. SL	公用事业(申万)	2.11	-1.68	7.38
25	801980. SL	美容护理(申万)	0.90	-0.02	-8.95
26	801150. SL	医药生物(申万)	0.28	2.04	1.12
27	801780. SL	银行(申万)	0.11	-0.41	-3.90
28	801170. SL	交通运输(申万)	-0.46	0.08	-1.95
29	801950. SL	煤炭(申万)	-0.85	-2.16	14.31
30	801120. SL	食品饮料(申万)	-1.73	-1.66	-4.28
31	801960. SL	石油石化(申万)	-2.71	-2.41	12.59

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宏景科技、品高股份和盛视科技三家公司，涨幅分别为 69.78%、68.93%和 67.43%；跌幅前三个股为 ST 赛为、金溢科技和网达软件，跌幅分别为 17.22%、16.92%和 15.42%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 19 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
301396. SZ	宏景科技	69.78	301396. SZ	宏景科技	84.41	301396. SZ	宏景科技	326.37
688227. SH	品高股份	68.93	002990. SZ	盛视科技	74.07	300209. SZ	行云科技	151.19
002990. SZ	盛视科技	67.43	688227. SH	品高股份	66.30	002528. SZ	ST 英飞拓	100.75
300209. SZ	行云科技	48.00	002528. SZ	ST 英飞拓	41.95	000815. SZ	美利云	93.03
300561. SZ	*ST 汇科	37.46	300209. SZ	行云科技	36.90	300042. SZ	朗科科技	91.13
002528. SZ	ST 英飞拓	34.84	300561. SZ	*ST 汇科	33.51	688307. SH	中润光学	89.61
301248. SZ	杰创智能	31.46	600654. SH	中安科	33.43	688479. SH	友车科技	86.56
300302. SZ	同有科技	30.57	301095. SZ	广立微	31.66	300017. SZ	网宿科技	84.39
301095. SZ	广立微	28.20	300790. SZ	宇瞳光学	30.51	301248. SZ	杰创智能	83.10
300845. SZ	捷安高科	24.77	301248. SZ	杰创智能	30.07	002990. SZ	盛视科技	79.97

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 2026 年 4 月 19 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
300044. SZ	ST 赛为	-17.22	300212. SZ	易华录	-29.48	000004. SZ	*ST 国华	-66.06
002869. SZ	金溢科技	-16.92	000004. SZ	*ST 国华	-17.72	300212. SZ	易华录	-53.81
603189. SH	网达软件	-15.42	688288. SH	鸿泉技术	-14.77	688228. SH	开普云	-43.52
300212. SZ	易华录	-7.57	002869. SZ	金溢科技	-14.61	300290. SZ	荣科科技	-42.64
600850. SH	电科数字	-6.94	300044. SZ	ST 赛为	-14.25	688066. SH	航天宏图	-40.26

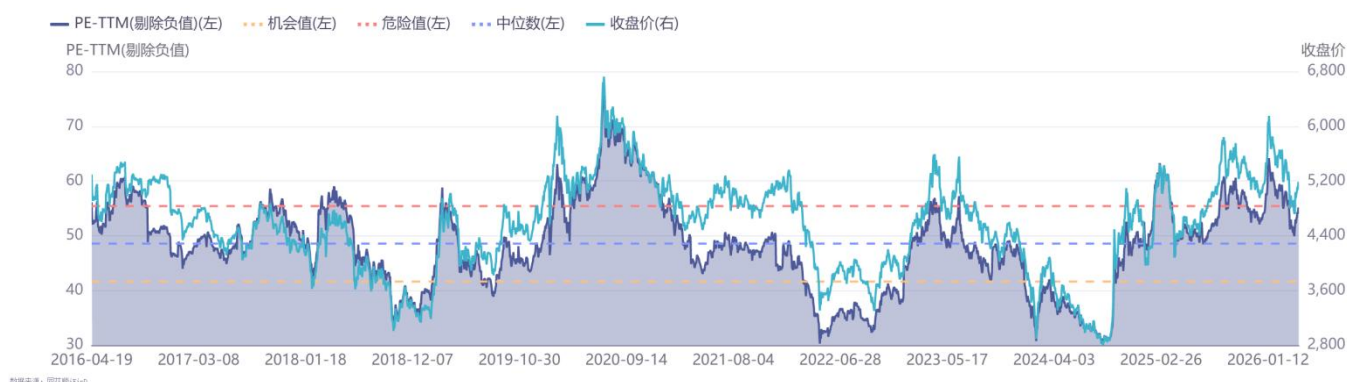
300300.SZ	海峡创新	-6.80	603189.SH	网达软件	-14.13	002512.SZ	ST 达华	-35.63
688307.SH	中润光学	-5.82	300300.SZ	海峡创新	-14.04	603516.SH	淳中科技	-34.09
603508.SH	思维列控	-4.11	300365.SZ	恒华科技	-10.08	600850.SH	电科数字	-30.80
000004.SZ	*ST 国华	-3.84	600756.SH	浪潮软件	-9.94	300155.SZ	安居宝	-29.68
002970.SZ	锐明技术	-3.58	600850.SH	电科数字	-9.17	600476.SH	湘邮科技	-29.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2026 年 4 月 19 日，根据同花顺数据，SW 计算机板块 PE TTM（剔除负值）为 54.97 倍，处于近 5 年 87.69%分位、近 10 年 78.43%分位。

图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2026 年 4 月 19 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. DeepSeek V4 将于 4 月下旬正式发布。该版本模型参数规模达到万亿级别，支持百万级上下文长度，并首次实现对华为昇腾等国产 AI 芯片的深度适配与优化。今年 3 月 29 日晚间，DeepSeek 平台曾出现持续约 13 小时的服务中断。业内普遍推测，此次中断或与 V4 的灰度测试或全量部署相关。服务恢复后，模型在响应逻辑、代码生成结构及推理严谨性等方面均呈现明显提升，尤其在 SVG 矢量图形生成能力上取得显著进步。据悉，V4 将采用 Apache 2.0 开源协议，允许企业用户自主部署与二次开发。为配合新模型发布，多家国内头部科技企业已提前采购数十万片新一代 AI 加速芯片，计划通过云端服务向市场提供 DeepSeek V4，并将其深度集成至自有 AI 产品体系中。受此带动，近期新型 AI 芯片市场价格较此前上涨约两成。（来源：钛媒体）

2. 算力涨价潮正在席卷全球，海内外巨头又开始了新一轮调价。阿里云四天连发三条产品涨价公告，调整百炼部分模型单元服务价格及 DataWorks 部分 API 免费额度。Anthropic 调整了旗下企业级产品 Claude Enterprise 订阅模式，从每月每用户最高 200 美元的固定费用，转变为按照实际算力消耗收费，此外用户每月还需要固定缴纳 20 美元——软件授权谈判协助公司 Redress Compliance 联合创始人 Fredrik Filipsson 表示，对于重度用户而言，新定价可能导致成本翻倍甚至三倍。进入 2026 年以来，全球算力需求快速增长，增长曲线陡峭，4 月全球最大的 API 聚合平台 OpenRouter 平台周度

累计 Token 消耗量较一年前提升约 7-8 倍，其中国产大模型是爆发主驱动力。（来源：财联社）

3. CoreWeave 宣布与 Meta 达成一项扩展的长期协议，预计将提供约 210 亿美元的 AI 云容量，期限为 2032 年 12 月。通过这笔交易，两家公司将继续保持现有合作关系，进一步加强对 Meta AI 开发和部署的支持。专用容量将部署到多个地点，并包括部分 NVIDIA Vera Rubin 平台的初步部署。这种分布式方法旨在优化 Meta 人工智能运营的性能、韧性和可扩展性。这项新协议明确反映了行业对能够支持日益复杂、大规模 AI 工作负载的高性能基础设施需求的加速增长。（来源：财联社）

4. 斯坦福大学人工智能研究所近日发布的最新一期《2026 年人工智能指数报告》指出，当前中美顶级大模型差距“实质性消除”（effectively closed），头部模型间表现相当，呈并跑态势。报告显示，在前 20 的 AI 机构中，中国 11 家超过美国位居首位。阿里巴巴位列 2025 年全球顶级模型贡献榜第三名，同时也是入选重要模型最多的中国科技公司。在 Arena 排行榜上，美国的 Anthropic、xAI、Google、OpenAI 和中国的阿里巴巴、DeepSeek 等六家企业共同构成顶级梯队，彼此间竞争焦灼，且竞争焦点逐渐从性能比拼转向成本、可靠性与真实世界实用性。（来源：钛媒体）

5. 4 月 16 日，国家统计局副局长在国新办新闻发布会上表示，智能化发展引领作用不断增强。中国人工智能商业化规模化应用取得阶段性突破，到今年 3 月份，日均词元（Token）调用量突破 140 万亿，比上年末增长超 40%，人工智能发展赋能千行百业，带动相关领域快速增长。一季度，规模以上数字产品制造业增加值同比增长 11.2%。与人工智能生产和应用直接相关的电子专用材料制造、集成电路制造行业增加值分别增长 32.5% 和 49.4%。人工智能的带动作用还进一步延伸到上游提供原材料和能源保障的化工和电力行业，带动作用、拉动作用不断显现。（来源：钛媒体）

6. 液冷架构、系统价值量随芯片功率、机柜架构而变化，2025 年出货的 GB200、GB300 计算托盘采用 85% 液冷和 15% 风冷的混合散热方式，预期 2026 年开始出货的 Vera Rubin NVL72 计算托架将采用 100% 液冷散热，而 Rubin Ultra 及 Feynman 功率会更高，海外有望逐步进入全液冷时代。（来源：财联社）

4、公司公告

1. 4 月 17 日，海康威视发布 2025 年年度报告，实现营业收入 925.08 亿元，同比增长 0.01%；归属于上市公司股东的净利润为 141.95 亿元，同比增长 18.52%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 7.50 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。

2. 4 月 17 日，用友网络公告称，公司发布 2025 年年度报告摘要，实现营业收入 91.82 亿元，同比增长 0.32%；归属于上市公司股东的净利润为-13.89 亿元。

3. 4 月 14 日，中科曙光公告称，公司发布 2025 年年度报告，实现营业收入 149.64 亿元，同比增长 13.81%；归属于上市公司股东的净利润为 21.76 亿元，同比增长 13.87%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.80 元（含税）。

4. 4月14日，紫光股份公告称，2025年实现营业收入967.48亿元，同比增长22.43%；归母净利润16.86亿元，同比增长7.19%。公司拟每10股派发现金红利0.65元(含税)。报告期内，公司深化推进“算力×联接”战略，集中优势资源，多措并举，推动公司业务高质量增长。
5. 4月14日，网宿科技发布2025年年度报告，实现营业收入46.61亿元，同比下降5.50%；归属于上市公司股东的净利润为8亿元，同比增长18.53%。公司拟以现有总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.5元(含税)，送红股0股，不以资本公积金转增股本。
6. 4月13日，汉得信息发布2025年年度报告，实现营业收入34.15亿元，同比增长5.57%；归属于上市公司股东的净利润为2.27亿元，同比增长20.28%。公司拟以扣除回购股份后的股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.15元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本。
7. 4月10日，浪潮信息发布2025年年度报告，实现营业收入1647.82亿元，同比增长43.25%；归属于上市公司股东的净利润为24.13亿元，同比增长5.20%。公司拟以14.68亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.40元(含税)，送红股0股(含税)，不以公积金转增股本。
8. 4月10日，达梦数据公告称，公司发布2025年年度报告，实现营业收入13.06亿元，同比增长25.03%；归属于上市公司股东的净利润为5.17亿元，同比增长42.76%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利10元(含税)。

5、本周观点

进入2026年，以OpenClaw为代表的AI Agent类产品进入规模化应用阶段，驱动全球算力需求呈现爆发式增长。根据全球最大的API聚合平台OpenRouter统计，2026年4月其平台周度累计Token消耗量较去年同期提升约7-8倍，其中国产大模型贡献了主要增量。在AI算力需求端快速扩张的同时，算力供给侧受制于HBM产能、先进封装吞吐量及电力基础设施配套等多重刚性约束，短期边际增量有限，导致国内外市场均陷入严重算力短缺，进而引发全球范围的算力涨价潮。国内方面，阿里云自3月18日宣布AI算力、文件存储产品将涨价后，于4月进行了第二轮调价，在短短四天内连发三条产品涨价公告：4月13日，DataWorks取消每日API调用次数限制，标准版免费额度调整为10万次/月，超出部分按量付费；4月15日晚，百炼部分模型单元服务价格上调2%至5%不等；同日，DDoS高防弹性95定价从100元/Mbps/月调整为150元/Mbps/月。与此同时，腾讯云也在一个月内实现第二轮调价。3月11日，腾讯云宣布自3月13日起调整部分模型计费策略；4月9日进一步公告将于5月9日起对AI算力、容器服务TKE-原生节点及弹性MapReduce（EMR）相关产品价格统一上调5%。海外方面，当地时间4月14日，Claude母公司Anthropic调整了旗下企业级产品Claude Enterprise订阅模式，从每月每用户最高200美元的固定费用，转变为按照实际算力消耗收费，此外用户每月还需要固定缴纳20美元。对于重度用户而言，新定价或导致成本提升两到三倍。

短期来看，AI 算力仍将是科技巨头竞相争抢的战略性稀缺资源，建议持续关注 AI 算力产业链投资机遇，重点关注 AI 芯片、AI 服务器、算力租赁及液冷等关键细分环节。

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