

超配（维持）

通信行业周报（2023/1/30-2023/2/5）

中国电信启动天翼云 IDC 机电安装工程设计服务及馈线集中采购

2023 年 2 月 5 日

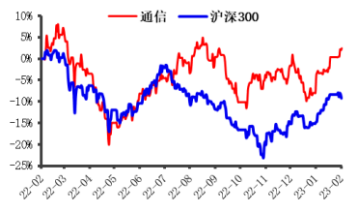
投资要点：

分析师：陈伟光
SAC 执业证书编号：
S0340520060001
电话：0769-22110619
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

分析师：罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

分析师：刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

通信行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

- **通信行业指数本周涨跌幅：**截至2023年2月3日，申万通信板块本周上涨2.07%，跑赢沪深300指数3.03个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第12位；申万通信板块2月上涨1.91个百分点，跑赢沪深300指数2.28个百分点；申万通信板块今年累计上涨11.33%，跑赢沪深300指数4.36个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年2月3日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的6个三级子板块本周总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW其他通信设备（9.07%）>SW通信应用增值服务（6.65%）>SW通信工程及服务（4.32%）>SW通信终端及配件（4.17%）>SW通信网络设备及器件（2.50%）>SW通信线缆及配套（-0.42%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）Dell’Oro：全球光传输设备市场未来五年累计收入将达810亿美元；（2）中国电信启动总投资约18,837万元天翼云IDC机电安装工程设计服务集采；（3）2025年我国数字经济规模将超60万亿元；（4）中国电信启动总规模约14,407万米馈线及配件产品集采；（5）广东移动携手华为率先完成新型分布式微站商用部署；（6）Juniper：5G物联网迎来三年激增，2026年连接数将达1.16亿；（7）高通高管强调毫米波好处，可缓解网络拥堵痛点；（8）天孚通信：2022年预计净利润约3.99亿元；（9）移远通信：2022年预计净利润约6亿元；（10）中际旭创：2022年度净利润预增25%-60%；（11）长飞光纤：预计2022年净利同比增长55%到69%。
- **通信行业周观点：**在数字经济发展浪潮来临之际，板块整体出现修复上行迹象。其中有值得关注的细分领域，例如运营商数字化业务发展迅速，通信线缆及配套受海外海缆需求扩张而有所上升，光通信器件需求随着海外数通建设而走强，通信+汽车领域内连接器、激光雷达等产品受益于汽车智能化趋势。投资方面，建议关注下游需求景气度较高及受益于产业数字化发展趋势的个股，如运营商、通信线缆、光模块、物联网等。
- **风险提示：**下游需求不如预期，行业竞争加剧，集采招标落地存在滞后性等。

目录

1、通信行业行情回顾.....	3
2、产业新闻.....	4
3、公司公告.....	6
4、行业数据更新.....	7
4.1 通信运营用户规模数据.....	7
4.2 光纤光缆数据.....	8
4.3 5G 发展情况.....	9
5、通信板块本周观点.....	10
6、风险提示.....	11

插图目录

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 2 月 3 日）.....	3
图 2：移动电话用户规模.....	7
图 3：互联网宽带接入用户规模.....	8
图 4：光缆线路长度.....	8
图 5：光缆产量情况.....	9
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况.....	9
图 7：5G 手机月出货量情况.....	10

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）.....	3
表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）.....	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 2 月 3 日）.....	10
表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 2 月 3 日）.....	10

1、通信行业行情回顾

通信行业指数本周涨跌幅：截至 2023 年 2 月 3 日，申万通信板块本周上涨 2.07%，跑赢沪深 300 指数 3.03 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 12 位；申万通信板块 2 月上涨 1.91 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.28 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 11.33%，跑赢沪深 300 指数 4.36 个百分点。

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 2 月 3 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 2023 年 2 月 3 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801880.SL	汽车	5.72	1.51	12.57
2	801750.SL	计算机	4.80	4.48	17.85
3	801740.SL	国防军工	3.86	0.85	7.36
4	801760.SL	传媒	3.84	3.67	8.92
5	801890.SL	机械设备	3.11	0.70	10.48
6	801030.SL	基础化工	3.08	1.53	9.66
7	801080.SL	电子	2.93	2.57	12.34
8	801970.SL	环保	2.57	1.10	7.12
9	801050.SL	有色金属	2.56	0.90	15.70
10	801010.SL	农林牧渔	2.47	1.38	4.71
11	801140.SL	轻工制造	2.36	1.49	6.58
12	801770.SL	通信	2.07	1.91	11.33
13	801040.SL	钢铁	1.71	0.11	7.39
14	801130.SL	纺织服饰	1.43	0.21	4.89

15	801960.SL	石油石化	1.10	-0.05	7.84
16	801210.SL	社会服务	1.08	1.03	0.72
17	801720.SL	建筑装饰	0.94	0.41	5.97
18	801730.SL	电力设备	0.41	-1.68	9.94
19	801160.SL	公用事业	-0.07	-0.04	2.11
20	801710.SL	建筑材料	-0.20	-0.60	8.30
21	801170.SL	交通运输	-0.44	-0.11	1.86
22	801230.SL	综合	-0.65	0.08	0.16
23	801120.SL	食品饮料	-0.68	0.11	5.28
24	801980.SL	美容护理	-0.72	0.21	1.03
25	801180.SL	房地产	-0.74	-1.49	2.17
26	801950.SL	煤炭	-1.09	-0.13	5.01
27	801150.SL	医药生物	-1.15	1.05	6.58
28	801200.SL	商贸零售	-1.74	0.89	-0.31
29	801110.SL	家用电器	-1.78	-1.03	7.17
30	801790.SL	非银金融	-2.28	-0.56	8.30
31	801780.SL	银行	-2.69	-2.07	1.19

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 3 日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的 6 个三级子板块本周总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 其他通信设备（9.07%）>SW 通信应用增值服务（6.65%）>SW 通信工程及服务（4.32%）>SW 通信终端及配件（4.17%）>SW 通信网络设备及器件（2.50%）>SW 通信线缆及配套（-0.42%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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	851027.SL	其他通信设备	9.07	7.11	17.94
2	852214.SL	通信应用增值服务	6.65	5.63	17.49
3	852213.SL	通信工程及服务	4.32	3.46	13.78
4	851026.SL	通信终端及配件	4.17	3.48	13.23
5	851024.SL	通信网络设备及器件	2.50	2.78	9.24
6	851025.SL	通信线缆及配套	-0.42	-4.05	-0.48

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Dell’Oro：全球光传输设备市场未来五年累计收入将达 810 亿美元】

C114 网 2 月 3 日电，根据 Dell’Oro Group 的最新报告，全球光传输设备需求预计在未来五年将以 3% 的复合年增长率增长，到 2027 年将达到 170 亿美元。这五年期间的累计收入预计将达到 810 亿美元。PON 设备收入预计将从 2022 年的 110 亿美元到 2027 年增至 132 亿美元。另外，随着 5G 网络在支持无线回传的地区扩展，预计

未来三年移动回传传输市场将会增长，到 2025 年将达到 53 亿美元。

2. 【中国电信启动总投资约 18,837 万元天翼云 IDC 机电安装工程设计服务集采】

C114 网 2 月 3 日电，中国电信发布公告称，天翼云 2023 年 IDC 机电安装工程设计服务集中招标项目已具备招标条件，本次天翼云 IDC 机电安装工程设计服务集采项目划分为四个标包。其中第一标包为广东南方基地园区项目，总投资规模约 8,000 万元；第二标包为内蒙园区项目，总投资规模约 4,850 万元；第三标包为京津冀园区、西山赢府项目，总投资规模约 4,487 万元；第四标包为贵州园区项目，总投资规模约 1,500 万元。

3. 【2025 年我国数字经济规模将超 60 万亿元】

C114 网 2 月 2 日电，中国信通院数字经济与工业经济领域主席在题为《数字经济构筑经济复苏的中坚力量工业经济打造结构升级的关键动能》的报告中表示，当前数字经济和工业经济成为支撑宏观经济增长的关键动能，过去十年间，数字经济占 GDP 的比重由 20.9% 提升到 39.8%。2022 年，我国数字经济的规模提升至 50 万亿元左右，同比增长 10% 左右，数字经济占 GDP 比重超过 41%。预计到 2025 年，我国数字经济规模超 60 万亿元，数字经济投入产出效率提升至约 3.5。

4. 【中国电信启动总规模约 14,407 万米馈线及配件产品集采】

C114 网 2 月 1 日电，中国电信发布公告称，中国电信 2023 年馈线及配件产品集中采购项目已批准，该集采项目划分为两个标包。其中第一标包采购馈线总长度 14,407 万米；第二标包采购配件包括馈线连接器 4,250 万个、连接跳线 40 万只、馈线卡具 39 万个。

5. 【广东移动携手华为率先完成新型分布式微站商用部署】

C114 网 1 月 31 日电，广东移动在深圳携手华为率先完成新型分布式微站方案(DRS)在高层居民小区场景的部署应用。该创新方案可实现 2.6G 高层居民楼宇有效深度覆盖，显著提升室内 5G 用户体验，助力广东移动打造绿色低碳居民区 5G 新标杆。

分布式微站解决方案包括母端和子端两个部分，总体规格为 8 通道。其中母端集中处理中频，子端通过馈线供电，支持一拖二或者一拖三的母子组合，可减少 60% 馈线部署。相较于传统方案，分布式微站具有可管理、形态可配和波束可变的优点，灵活适配各种居民区场景。同时，分布式微站通过母端和子端的功放拉远，可减小馈线的功率损耗，实现功耗大幅降低，提升施工效率，助力居民区实现低成本、低碳 5G 快速部署。

6. 【AT&T 已服务上亿物联网设备、近 6000 万联网汽车】

C114 网 1 月 30 日电，美国运营商 AT&T 将其物联网和联网汽车产品和职能转移到一个新的组织结构中，寻求加快这些领域的发展势头。AT&T 将自己标榜为美国物联网的领导者，支持有 1.07 亿台联网设备，而其服务的联网汽车数量在 2022 年第四季度增加了 260 万辆，达到近 6000 万辆。

7. 【Juniper: 5G 物联网迎来三年激增, 2026 年连接数将达 1.16 亿】

C114 网 1 月 30 日电, Juniper Research 预测, 受医疗保健和智慧城市领域推动, 到 2026 年, 5G 物联网连接将从今年的 1700 万激增至 1.16 亿, 医疗保健和智能城市基础设施的部署将在未来三年占到兼容物联网设备的 60% 以上。

8. 【高通高管强调毫米波好处, 可缓解网络拥堵痛点】

C114 网 1 月 30 日电, 来自高通欧洲团队的专家推动在该地区部署毫米波, 作为当前 5G 部署的补充技术, 理由是需要增加拥挤区域的覆盖和支持包括固定无线接入 (FWA) 在内的服务。高通业务发展高级总监表示有针对性地部署毫米波可以缓解消费者网络拥堵的痛点, 该频谱可以有效降低每比特成本。

9. 【Dell' Oro: Open RAN 收入增长速度有望快于预期】

C114 网 1 月 30 日电, Dell' Oro 预测, 开放式无线接入网 (Open RAN) 收入的增长速度有望快于此前的预期, 到 2027 年将占据 RAN 市场 15% 至 20% 的份额。在整个预测期内, 亚太和北美地区预计将成为主要的 Open RAN 增长区域。

3、公司公告

1. 【中航光电: 2022 年净利同比增 36.81%】

财联社 2 月 2 日电, 中航光电发布业绩快报, 2022 年实现营业总收入 158.39 亿元, 同比增长 23.10%; 净利润 27.24 亿元, 同比增长 36.81%; 基本每股收益 1.73 元。报告期内, 公司新能源汽车业务在各大主流车企获得多点突破, 实现多项重点客户与车型项目定点。

2. 【天孚通信: 2022 年预计净利润约 3.99 亿元】

C114 网 1 月 30 日电, 天孚通信公告, 预计 2022 年年度实现营业收入 120,555.82 万元, 同比增长 16.77%; 归属于上市公司股东的净利润 39,880.46 万元, 同比增长 30.16%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 36,260.03 万元, 同比增长 30.78%。主要受益于全球数据中心市场对光器件产品需求的持续稳定增长与利用募集资金建设的“面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目”实现量产提效。

3. 【移远通信: 2022 年预计净利润约 6 亿元】

C114 网 1 月 30 日电, 移远通信发布业绩预告, 预计 2022 年年度归属于上市公司股东的净利润为 6 亿元左右, 与上年同期相比, 预计增加约 2.42 亿元, 同比增长约 67.57%。公司预计 2022 年可实现营业收入为 142 亿元左右, 同比增长约 26.09%。得益于公司长期的全球化战略布局, 海外销售收入增长较快, 2022 年度公司境外营业收入占比已超 50%。

4. 【中际旭创: 2022 年度净利润预增 25%-60%】

财联社 1 月 30 日电, 中际旭创公告, 预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润

11 亿元-14 亿元，同比增长 25.43%-59.64%。公司持续加大对新方向、新产品的投入布局，报告期内公司 800G 产品、相干光模块产品等已实现小批量出货，保持了产品领先性。

5. 【长飞光纤：预计 2022 年净利同比增长 55%到 69%】

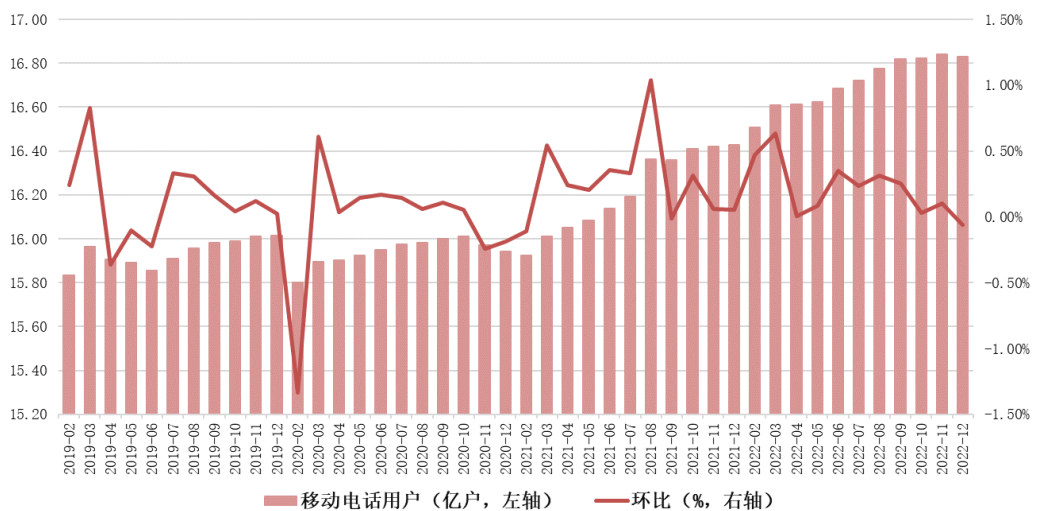
C114 网 1 月 30 日电，长飞光纤公告，预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 11.00 亿元到 12.00 亿元，同比增加 55%到 69%。受益于国内市场以 5G 部署、千兆宽带、东数西算等举措为代表的数字经济持续推进，及海外发达国家和发展中国家市场光纤入户等通信网络建设举措的广泛实施，公司主要产品需求持续增长，行业供需结构稳健。

4、行业数据更新

4.1 通信运营用户规模数据

移动电话用户规模：根据工信部数据，2022 年 12 月移动电话用户规模达 16.83 亿户，同比上升 2.50%，环比下降 0.06%。

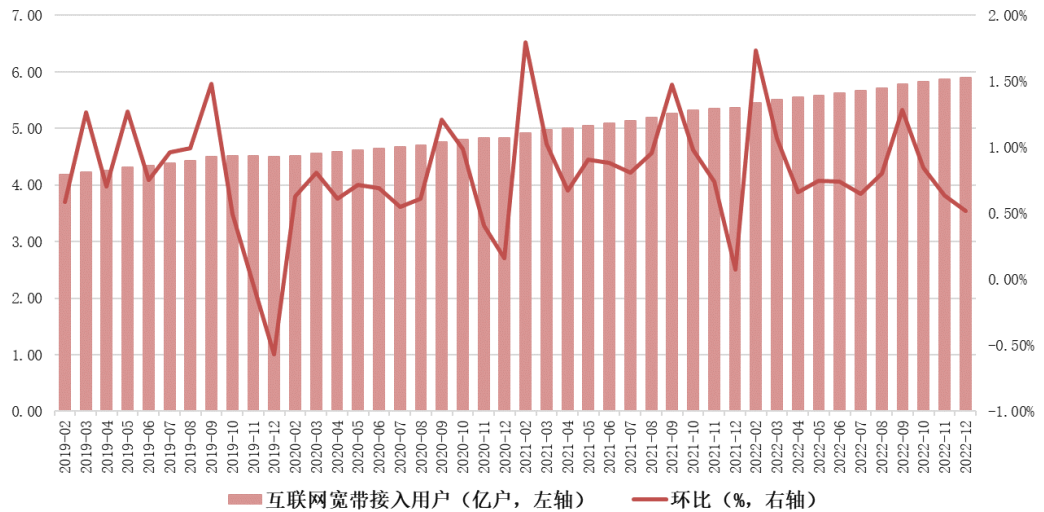
图 2：移动电话用户规模



资料来源：工信部，东莞证券研究所

互联网宽带接入用户规模：根据工信部数据，2022 年 12 月互联网宽带接入用户规模达 5.90 亿户，同比上升 10.20%，环比上升 0.52%。

图 3: 互联网宽带接入用户规模

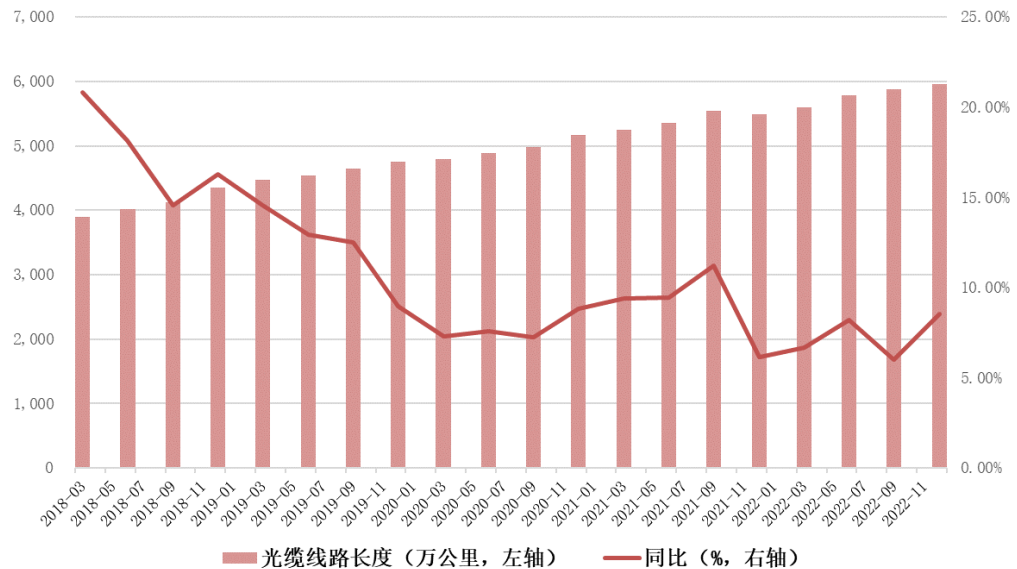


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度: 根据工信部数据, 2022 年 Q4 光缆线路长度达 5,958.00 万公里, 同比增长 8.56%, 环比上升 1.39%。

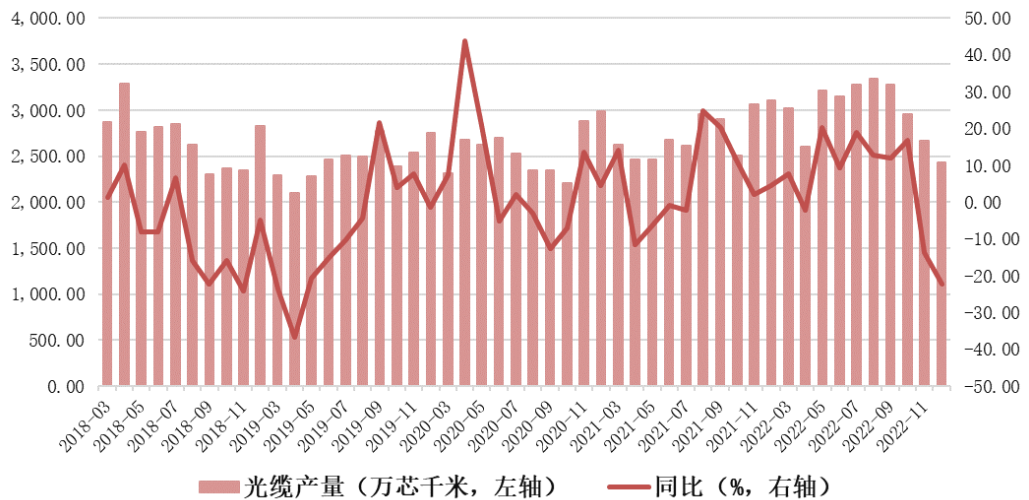
图 4: 光缆线路长度



资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

光缆产量: 根据工信部数据, 2022 年 12 月光缆产量为 2,430.00 万芯千米, 同比下降 13.60%, 环比下降 9.77%。

图 5：光缆产量情况

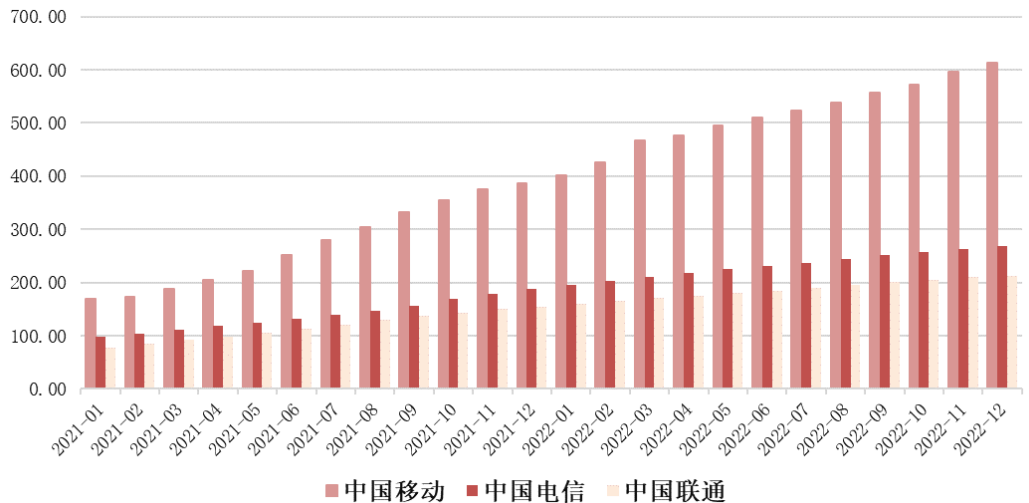


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 运营商移动业务用户数：根据公司公告披露数据，2022 年 12 月中国移动、中国电信、中国联通 5G 移动电话业务用户数分别达 6.14 亿户、2.68 亿户、2.13 亿户，分别同比上升 58.74%、42.68%、37.31%，环比增加 3.13%、1.91%、1.56%。

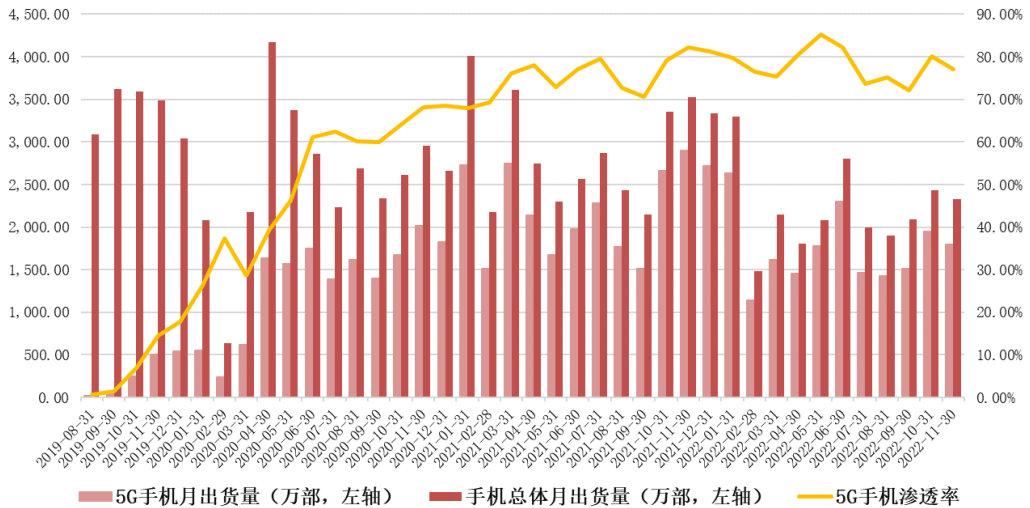
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



资料来源：公司公告，东莞证券研究所

5G 手机月出货量：根据工信部数据，2022 年 11 月 5G 手机出货量为 1,792.00 万部，手机总体出货量为 2,323.80 万部，5G 手机渗透率为 77.12%，相比上年同期下降 5.06 个百分点。

图 7：5G 手机月出货量情况



资料来源：工信部，东莞证券研究所

5、通信板块本周观点

投资建议：在数字经济发展浪潮来临之际，板块整体出现修复上行迹象。其中有值得关注的细分领域，例如运营商数字化业务发展迅速，通信线缆及配套受海外海缆需求扩张而有所上升，光通信器件需求随着海外数通建设而走强，通信+汽车领域内连接器、激光雷达等产品受益于汽车智能化趋势。投资方面，建议关注下游需求景气度较高及受益于产业数字化发展趋势的个股，如运营商、通信线缆、光模块、物联网等。

建议关注标的：中国移动(600941.SH)、中际旭创(300308.SZ)、长飞光纤(601869.SH)、移远通信(603236.SH)、天孚通信(300394.SZ)等。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 2 月 3 日）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
600941.SH	中国移动	77.81	5.43	5.92	6.44	14.3	13.1	12.1	买入	维持
300308.SZ	中际旭创	31.56	1.09	1.47	1.79	29.0	21.5	17.6	买入	维持
601869.SH	长飞光纤	35.34	0.94	1.46	1.85	37.6	24.2	19.1	买入	维持
603236.SH	移远通信	116.51	1.89	3.26	4.90	61.6	35.7	23.8	买入	维持
300394.SZ	天孚通信	31.78	0.78	1.05	1.33	40.7	30.3	23.9	买入	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 iFind 一致预期

表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 2 月 3 日）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
600941.SH	中国移动	公司是全球领先的通信及信息服务企业，目前已形成 C+H+G+N 服务体系，拥有国内最大的移动业务用户群体，DICT 业务发展迅猛。
300308.SZ	中际旭创	公司在全球光模块市场占据重要地位，主要业务是高端光通信收发模块以及光器件的研发、生产及销售，具备 100G、200G、400G 和 800G 的高速光模块生产能力。

表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 2 月 3 日）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
601869.SH	长飞光纤	公司是领先的光纤光缆制造商，拥有先进的光纤预制棒制造工艺，具备完整的一体化产业链，是国内少数能够大规模一体化开发与生产光纤预制棒、光纤光缆的公司之一。
603236.SH	移远通信	公司是全球物联网模组领域龙头企业，从事物联网领域无线通信模组及其解决方案的设计、生产、研发与销售服务。主要产品类型包括 GSM/GPRS 模组、WCDMA/HSPA 模组、LTE 模组、LPWA 模组、5G 模组、GNSS 定位模组、Wi-Fi 模组以及天线等。
300394.SZ	天孚通信	公司主要从事光器件的研发、生产和销售，主要产品包括微光学器件、光波导器件、光互联器件、光波分器件、光电集成器件及陶瓷套管、光纤适配器、光收发接口组件、隔离器、高密度线缆连接器等无源元器件。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6、风险提示

下游需求不如预期：运营商资本开支高峰已至，传统通信设备与器件需求趋于放缓，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响；

行业竞争加剧：目前运营商等领域，国内上市企业客户规模等扩张边际显露，上市公司或将面临更激烈竞争。

集采招标落地存在滞后性：受完工进度影响，企业集采招标落地或存在滞后性，对企业产品出货形成阻碍。

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：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。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