

超配（维持）

通信行业周报（2023/2/20-2023/2/26）

全球 5G 用户数 2022 年底正式突破 10 亿大关

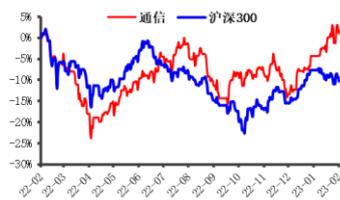
2023 年 2 月 26 日

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

投资要点：

- **通信行业指数本周涨跌幅：**截至2023年2月24日，申万通信板块本周上涨2.92%，跑赢沪深300指数2.26个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第6位；申万通信板块2月上涨6.10个百分点，跑赢沪深300指数8.40个百分点；申万通信板块今年累计上涨15.90%，跑赢沪深300指数11.01个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年2月24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通信网络设备及器件（4.77%）>SW通信工程及服务（3.85%）>SW通信线缆及配套（2.96%）>SW其他通信设备（1.67%）>SW通信应用增值服务（0.44%）>SW通信终端及配件（-0.08%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）Counterpoint Research：2022 年是全球 eSIM 生态里程碑；（2）Starlink 再次调整卫星互联网服务收费标准；（3）爱立信：全球 5G 用户数 2022 年底正式突破 10 亿大关；（4）Dell’Oro：2022 年全球移动回传微波传输设备市场增长 7%；（5）TechInsights：预计 Wi-Fi 7 设备 2025-2026 年将超过 Wi-Fi 6E 出货量；（6）华为将携十大全新解决方案亮相 MWC23，高效使能全频段走向 5G；（7）中国电信：1 月 5G 套餐用户净增 503 万户，累计 2.7299 亿户；（8）中国联通：1 月 5G 套餐用户新增 306.8 万户，总数达 21579.5 万户；（9）中国移动：1 月 5G 套餐客户净增 847 万，有线宽带客户净增 253 万。
- **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，设备商在深覆盖阶段迎来新增长点，通信线缆敷设进度推进，光通信器件需求随着数通建设而走强，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、通信设备、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 24 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

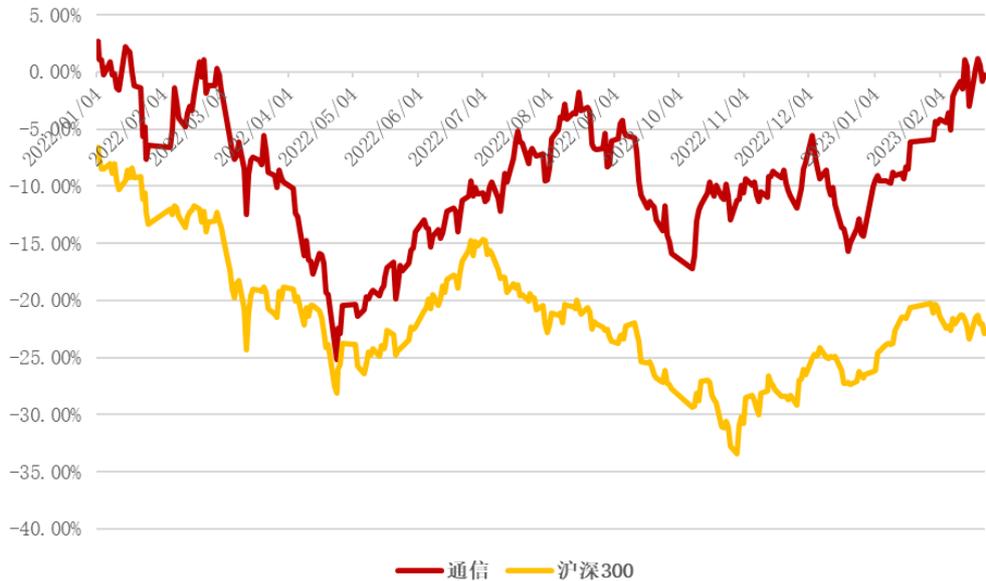
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 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 24 日）.....	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 2 月 24 日）.....	10
表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 2 月 24 日）.....	11

## 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 24 日，申万通信板块本周上涨 2.92%，跑赢沪深 300 指数 2.26 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 6 位；申万通信板块 2 月上涨 6.10 个百分点，跑赢沪深 300 指数 8.40 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 15.90%，跑赢沪深 300 指数 11.01 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 24 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 24 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	801950.SL	煤炭	5.62	3.17	8.49
2	801040.SL	钢铁	4.68	4.97	12.60
3	801110.SL	家用电器	3.96	1.42	9.83
4	801140.SL	轻工制造	3.38	6.99	12.35
5	801740.SL	国防军工	3.07	1.58	8.14
6	801770.SL	通信	2.92	6.10	15.90
7	801010.SL	农林牧渔	2.66	0.58	3.88
8	801720.SL	建筑装饰	2.45	2.21	7.88
9	801890.SL	机械设备	2.28	3.56	13.62
10	801710.SL	建筑材料	2.00	0.84	9.87
11	801130.SL	纺织服饰	1.99	2.82	7.63
12	801750.SL	计算机	1.90	4.81	18.22
13	801230.SL	综合	1.88	0.42	0.50
14	801960.SL	石油石化	1.77	2.14	10.21
15	801050.SL	有色金属	1.63	-2.93	11.31

16	801880.SL	汽车	1.57	-0.04	10.85
17	801790.SL	非银金融	1.49	-2.58	6.10
18	801780.SL	银行	1.29	-3.68	-0.48
19	801180.SL	房地产	0.94	-2.61	1.01
20	801030.SL	基础化工	0.79	1.85	10.00
21	801160.SL	公用事业	0.72	0.40	2.55
22	801970.SL	环保	0.67	2.02	8.10
23	801730.SL	电力设备	0.61	-6.21	4.88
24	801170.SL	交通运输	0.41	-0.93	1.02
25	801080.SL	电子	0.35	0.33	9.88
26	801200.SL	商贸零售	0.32	-2.53	-3.68
27	801210.SL	社会服务	0.30	1.62	1.31
28	801150.SL	医药生物	-0.91	-0.59	4.85
29	801760.SL	传媒	-0.97	4.73	10.03
30	801120.SL	食品饮料	-1.75	-0.08	5.08
31	801980.SL	美容护理	-2.04	2.35	3.18

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 24 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 通信网络设备及器件（4.77%）>SW 通信工程及服务（3.85%）>SW 通信线缆及配套（2.96%）>SW 其他通信设备（1.67%）>SW 通信应用增值服务（0.44%）>SW 通信终端及配件（-0.08%）。

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 24 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	851024.SL	通信网络设备及器件	4.77	12.79	19.88
2	852213.SL	通信工程及服务	3.85	8.45	19.27
3	851025.SL	通信线缆及配套	2.96	-2.06	1.58
4	851027.SL	其他通信设备	1.67	10.87	22.07
5	852214.SL	通信应用增值服务	0.44	4.29	16.00
6	851026.SL	通信终端及配件	-0.08	5.17	15.09

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【Counterpoint Research：2022 年是全球 eSIM 生态里程碑】

C114 网 2 月 24 日电，Counterpoint Research 指出，2022 年是全球 eSIM 生态系统的里程碑。现在有超过 260 家移动网络运营商与移动虚拟网络运营商支持 eSIM，运营商的平均设备支持率也超过了 30%。运营商对 eSIM 的态度也比以前更加认真和热情，eSIM 不再只是清单上的一个选项，而是被视为数字革命的一个重要组成部分。

## 2. 【Starlink 再次调整卫星互联网服务收费标准】

C114 网 2 月 23 日电, SpaceX 公司近日通过邮件向 Starlink 住宅客户公布了新的收费标准。据悉, 使用 Starlink 卫星互联网服务的居民用户分为“容量有限”和“容量过剩”两种类型, “容量有限”地区的用户价格每月上涨 10 美元至 120 美元; “容量过剩”地区的用户价格每月下跌 20 美元, 至 90 美元。新定价将于 4 月 24 日生效。

## 3. 【爱立信: 全球 5G 用户数 2022 年底正式突破 10 亿大关】

据发表在官网的《爱立信移动市场报告》最新消息, 截至 2022 年底, 全球大约有 61 亿独立移动用户。全球已有 235 家通信服务提供商推出了商用 5G 服务, 其中大约 35 家 CSP 已经部署或推出了 5G SA 网络。在世界范围内, 移动宽带用户约占所有移动用户的 86%。2022 年 10 月-12 月, 全球新增了 1.36 亿 5G 注册用户, 使全球 5G 用户数突破 10 亿大关。全球 4G 用户增加了 3600 万, 达到 51 亿左右, 占有移动用户数量的 60%。2022 年 Q3 到 Q4, 移动网络数据流量环比增长了 10%。

## 4. 【Dell’Oro: 2022 年全球移动回传微波传输设备市场增长 7%】

C114 网 2 月 22 日电, Dell’Oro 报告指出, 全球微波传输设备市场在 2022 年增长了 2%, 达到 30 亿美元, 这一年的增长完全由移动回传推动。由于印度市场开始推出 5G,E 频段无线电设备出货量在 2022 年第四季度恢复了两位数百分比的增长率。在 2022 年第四季度, E/V 频段设备出货量增长了 40%。另外, 零部件短缺问题在 2022 年底开始缓解。到 2022 年第四季度, 供应不足导致的收入缺口下降到仅 1%。

## 5. 【TechInsights: 预计 Wi-Fi 7 设备 2025-2026 年将超过 Wi-Fi 6E 出货量】

C114 网 2 月 20 日电, TechInsights 最新报告指出, 预计 Wi-Fi 将保持其在企业内部连接中的卓越地位, 新的 Wi-Fi 6E/7 代将在垂直领域建立并扩展其作用和效用, 特别是在 6GHz 频谱上。Wi-Fi 7 设备于 2023 年开始发货, 预计在 2025-2026 年超过 Wi-Fi 6E 的出货量。首款搭载 Wi-Fi 7 的智能手机小米 13 Pro 已经开始在中国推出。作为最新一代 Wi-Fi 标准, Wi-Fi 7 引入了全新的 MLO 芯片级多路连接技术, 手机可以一次选两条信号通道, 同时高速传输数据。

## 6. 【华为将携十大全新解决方案亮相 MWC23, 高效使能全频段走向 5G】

C114 网 2 月 20 日电, 在 MWC23 巴塞罗那期间, 华为将发布和展示十款性能节能双优的无线网络产品和解决方案。5G 进入高速发展期, 这将带动全频段向 5G 演进。其中包括: 华为全新 32T32R 宏站 M-MIMO 单个模块重量仅 12kg, 这也是业界最轻的宏基站; ELAA 技术持续突破, MetaAAU 再升级, “0 bit 0 Watt” 实现能耗最低、能效最优; 发布业界最低能耗超宽带 4T4R RRU, FDD 全频段全制式部署无忧, 功耗再降 20%。

## 7. 【Dell’Oro: 2022 年全球 RAN 市场不及预期, 诺基亚三星收入增长最强劲】

C114 网 2 月 20 日电, Dell’Oro Group 发布报告称, 自 2021 年第四季度以来, 更

广泛的 2G-5G RAN 市场的增长势头放缓，这一趋势延续至了 2022 年第四季度，六个跟踪地区中有四个地区同比下降。2022 年全球 Top 5 RAN 供应商包括华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星，在 Top 5 供应商中，诺基亚和三星实现了最强劲的 RAN 收入增长。另外，全球 RAN 市场收入预计在 2023 年将持平，因为印度市场投资的激增将被北美和中国市场较难实现增长所抵消。

#### 8. 【中国移动：自主研发“九天”人工智能平台提供开放 AI 服务】

《科创板日报》20 日讯，《科创板日报》记者致电中国移动投资者电话，对方表示，在 ChatGPT 等相关技术和应用上，中国移动目前全面发力“两个新型”战略，即系统打造以 5G、算力网络、能力中台为重点的新型信息基础设施、创新构建“连接+算力+能力”新型信息服务体系。同时，也自主研发了“九天”人工智能平台，提供从基础设施到核心能力的开放 AI 服务。

### 3、公司公告

#### 1. 【麦捷科技：公司已形成供应的射频产品覆盖 2G-4G 及 5G 中 Sub-6G 通信频段】

财联社 2 月 22 日电，麦捷科技在互动平台表示，目前公司已形成供应的射频产品主要覆盖 2G-4G 及 5G 中 Sub-6G 的通信频段，而毫米波雷达作为工作在毫米波（频率 30GHz-300GHz，波长 1mm-10mm）波段的探测雷达，现阶段应用在车载领域中的主要在 77GHz 频段附近，公司射频产品暂不支持该频段应用。

#### 2. 【东软载波：正泰、华立等客户正采用公司通信方案进行 IDIS 认证测试】

财联社 2 月 21 日电，东软载波接受机构调研时表示，科林电气等厂商采用公司通信方案取得 G3-PLC 产品认证，正泰、华立等客户正采用公司通信方案进行 IDIS 认证测试。表明东软载波海外通信方案进一步获得了业内客户的认可和肯定。

#### 3. 【中国电信：1 月 5G 套餐用户净增 503 万户，累计 2.7299 亿户】

C114 网 2 月 20 日电，中国电信披露 2023 年 1 月客户数据，1 月中国电信移动用户数净增 113 万户，移动用户数累计 3.9231 亿户。其中，5G 套餐用户净增 503 万户，5G 套餐用户数累计 2.7299 亿户。

#### 4. 【中国联通：1 月 5G 套餐用户新增 306.8 万户，总数达 21579.5 万户】

C114 网 2 月 20 日电，中国联通披露 2023 年 1 月客户数据，截止 1 月底，中国联通拥有 21579.5 万 5G 套餐用户，环比上月增长了 306.8 万户。物联网终端连接数 39541 万户，大连接用户总计 87274.6 万户。此外，5G 行业虚拟专网服务客户数 4012 个，环比增加了 207 个。授权专利 1 月累计数量 88 件，2022 年全年为 1666 件。

#### 5. 【中国移动：1 月 5G 套餐客户净增 847 万，有线宽带客户净增 253 万】

财联社 2 月 20 日电，中国移动披露 2023 年 1 月客户数据，移动业务方面，客户总数约为 9.76 亿户，本月净增数为 50.3 万户；5G 套餐用户数约为 6.22 亿户。有线

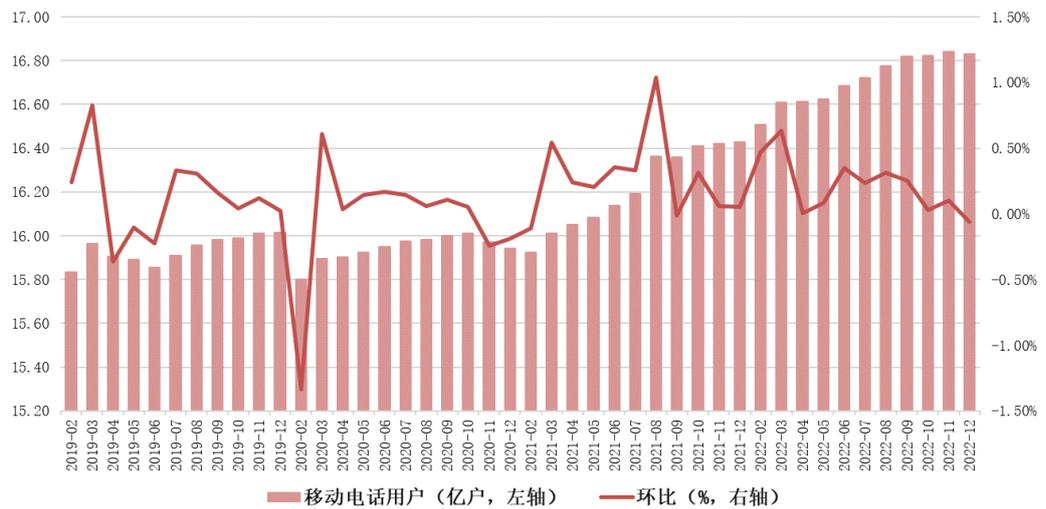
宽带业务方面，客户总数约为 2.75 亿户，本月净增数 252.9 万户。

## 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%。

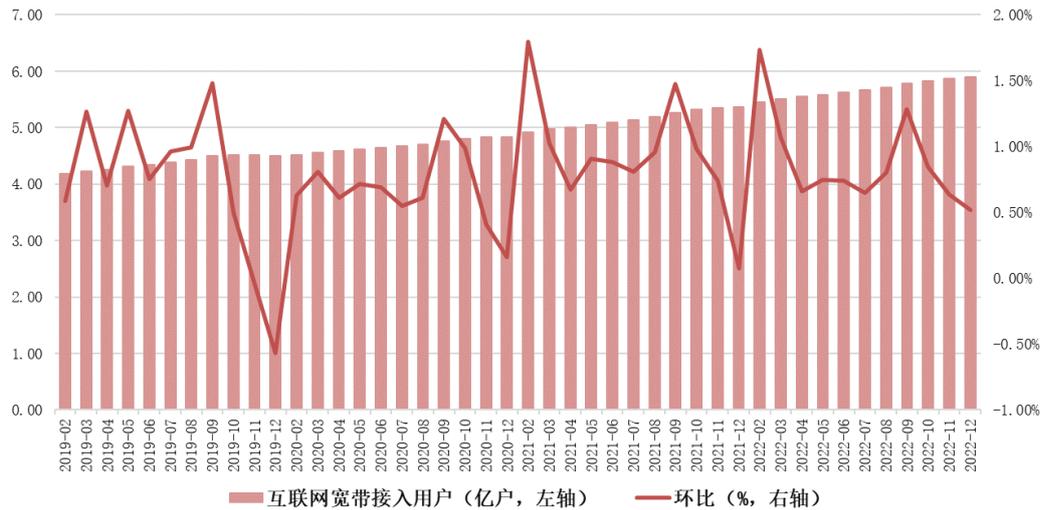
图 2：移动电话用户规模



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

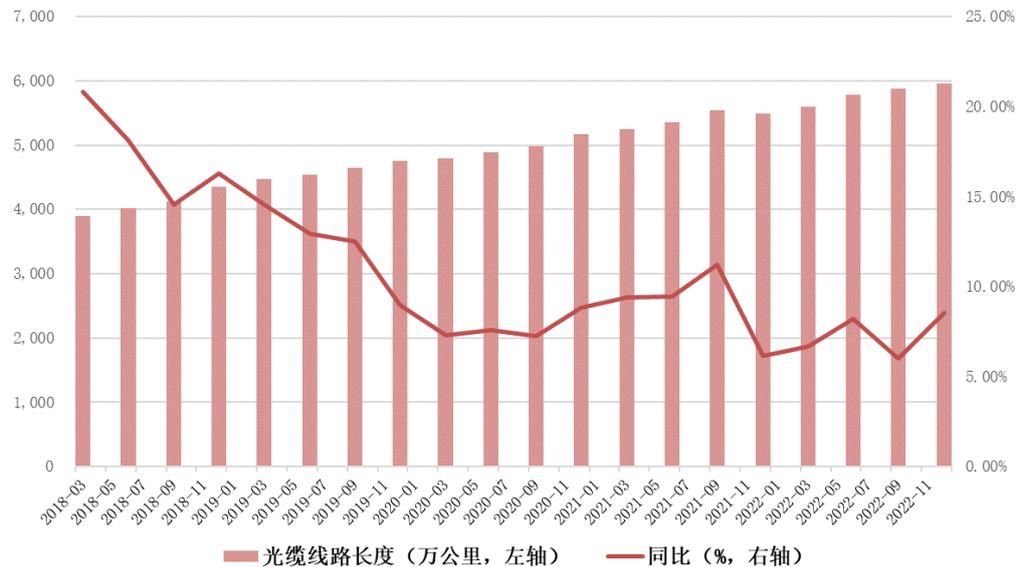


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

## 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%。

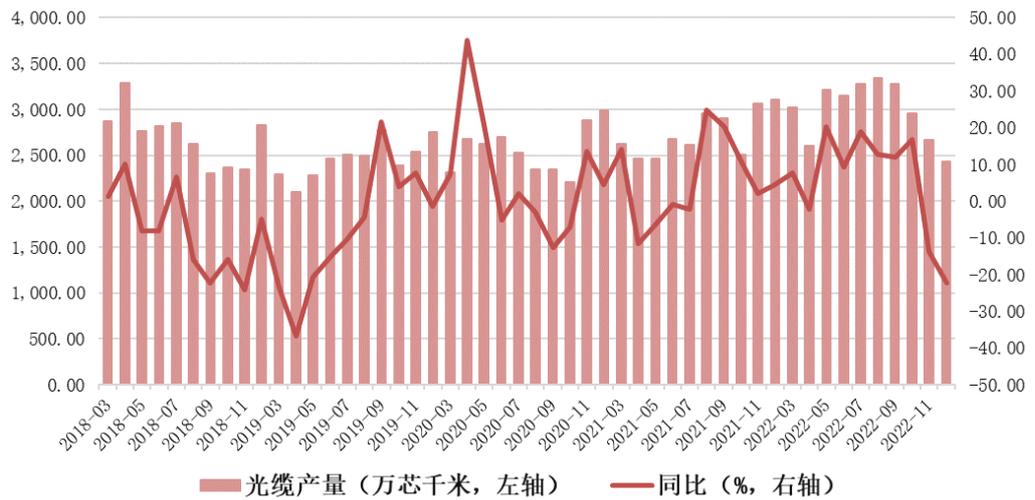
图 4: 光缆线路长度



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

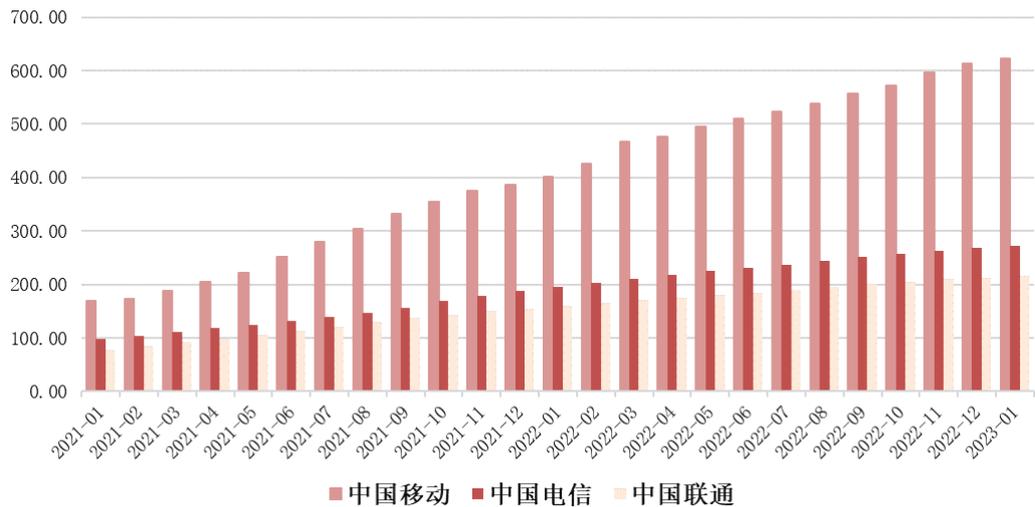


资料来源：工信部，东莞证券研究所

### 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，2023 年 1 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 6.22 亿户、2.73 亿户、2.16 亿户，分别同比上升 55.12%、39.24%、34.46%，环比增加 1.38%、1.88%、1.44%。

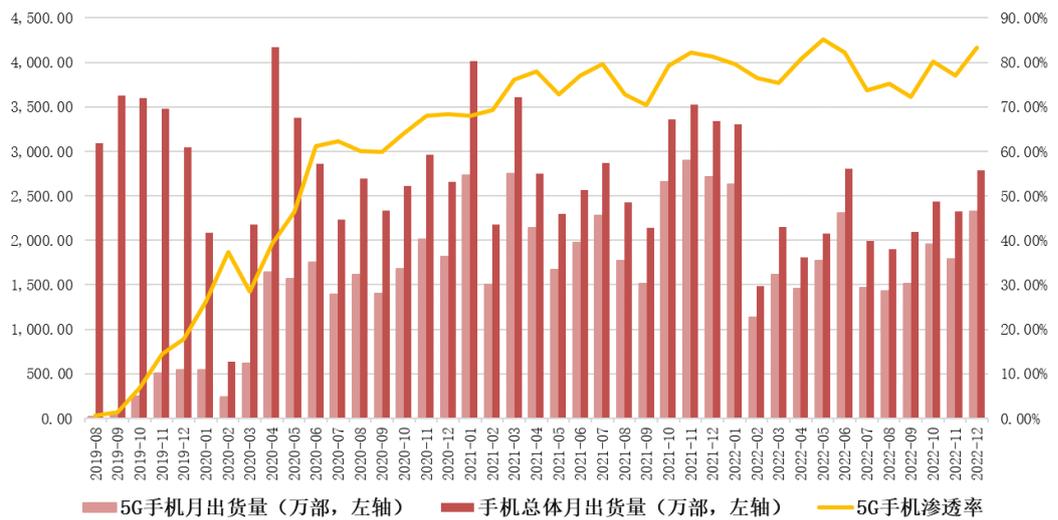
图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况



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 12 月 5G 手机出货量为 2,323.40 万部，手机总体出货量为 2,786.00 万部，5G 手机渗透率为 83.40%，相比上年同期上升 2.13 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, 设备商在深覆盖阶段迎来新增长点, 通信线缆敷设进度推进, 光通信器件需求随着数通建设而走强, 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、通信设备、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)、亨通光电(600487.SH)、移远通信(603236.SH)、中兴通讯(000063.SZ)等。

表 3: 重点公司盈利预测及投资评级 (2023 年 2 月 24 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	77.89	5.43	5.92	6.43	14.3	13.2	12.1	买入	维持
300308.SZ	中际旭创	34.87	1.09	1.49	1.81	32.0	23.4	19.3	买入	维持
601869.SH	长飞光纤	36.18	0.94	1.48	1.89	38.5	24.4	19.1	买入	维持
600487.SH	亨通光电	14.61	1.89	3.22	4.78	7.7	4.5	3.1	买入	维持
603236.SH	移远通信	115.89	1.89	3.22	4.78	61.3	36.0	24.2	买入	维持
000063.SZ	中兴通讯	30.10	0.78	1.03	1.31	38.6	29.2	23.0	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 24 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。
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。
600487.SH	亨通光电	公司专注于在通信和能源两大领域为客户创造价值，提供行业领先的海上风电、海洋通信、智能电网等产品与解决方案，具备集“设计、研发、制造、销售与服务”一体化的综合能力，致力于成为全球领先的通信和能源两大领域的系统解决方案服务商。
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。
000063.SZ	中兴通讯	公司为全球领先的综合通信信息解决方案提供商，致力于为客户提供满意的 ICT 产品及解决方案。公司运营商网络业务、政企业务、消费者业务三大业务业绩稳健，第二曲线业务以服务器及存储、终端、5G 行业应用、汽车电子、数字能源等为代表。

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