

超配（维持）

通信行业周报（2023/2/27-2023/3/5）

我国将加快 6G 网络研发

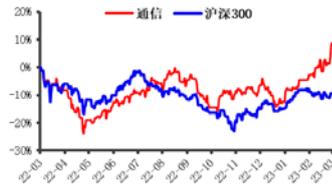
2023 年 3 月 5 日

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3月3日，申万通信板块本周上涨6.64%，跑赢沪深300指数4.93个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第1位；申万通信板块3月上漲4.19个百分点，跑赢沪深300指数2.69个百分点；申万通信板块今年累计上漲23.59%，跑赢沪深300指数16.91个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年3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个三级子板块本周全面上漲，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（4.56%）>SW通信工程及服务（4.51%）>SW通信线缆及配套（4.43%）>SW通信终端及配件（3.88%）>SW通信应用增值服务（2.22%）>SW其他通信设备（1.93%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）工信部部长：我国将加快6G网络研发；（2）中移动专家：明确400G技术演进路径，QPSK是更好的长距骨干方案；（3）5G毫米波2.0时代即将到来，中国有望成为全球最大市场；（4）GSMA：2023-2030年运营商移动投资将达1.5万亿美元，90%用于5G；（5）华为：预计5.5G时代沉浸交互业务的在线用户将超过10亿；（6）中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》；（7）高通和七家全球领先运营商宣布计划利用Snapdragon Spaces拓展下一代计算；（8）紫光展锐展示业界首个5G新通话芯片方案；（9）亿联网络：2022年度净利同比增长35.15%；（10）威胜信息：2022年净利同比增17.2%，拟10派3.3元。
- **通信行业周观点：**在数字经济浪潮来临之际，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，通信线缆敷建设进度推进，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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 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 3 月 3 日）.....	3
图 2：移动电话用户规模.....	8
图 3：互联网宽带接入用户规模.....	8
图 4：光缆线路长度.....	9
图 5：光缆产量情况.....	9
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况.....	10
图 7：5G 手机月出货量情况.....	10

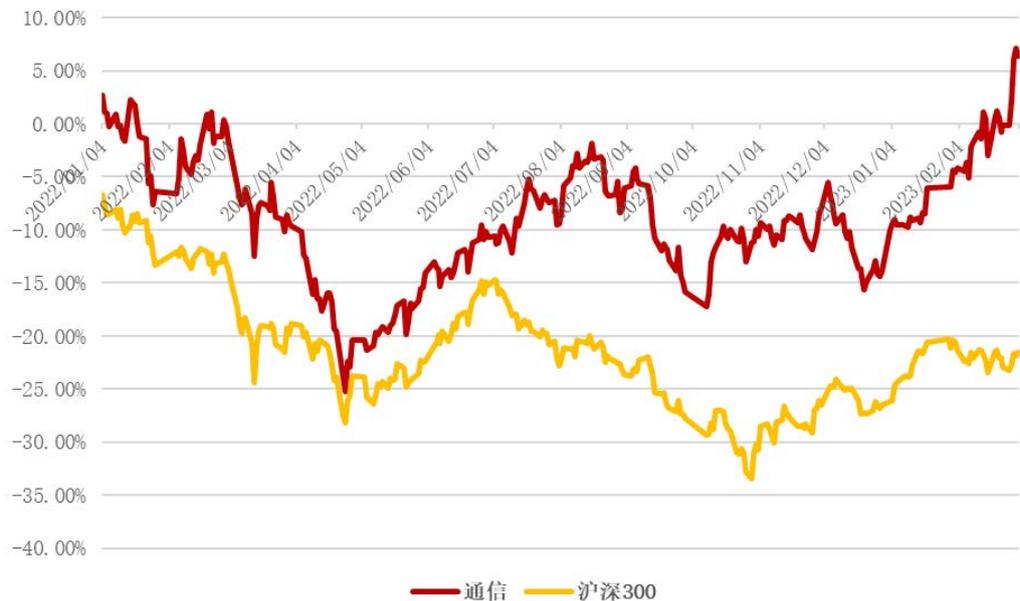
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 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 3 月 3 日）.....	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 3 月 3 日）.....	11
表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 3 月 3 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 3 月 3 日，申万通信板块本周上涨 6.64%，跑赢沪深 300 指数 4.93 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 1 位；申万通信板块 3 月上涨 4.19 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.69 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 23.59%，跑赢沪深 300 指数 16.91 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 3 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 3 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	801770.SL	通信	6.64	4.19	23.59
2	801720.SL	建筑装饰	6.10	5.85	14.46
3	801760.SL	传媒	4.43	5.00	14.91
4	801750.SL	计算机	4.26	3.39	23.25
5	801170.SL	交通运输	2.62	2.15	3.67
6	801210.SL	社会服务	2.41	1.33	3.76
7	801790.SL	非银金融	2.39	2.40	8.64
8	801780.SL	银行	2.21	2.33	1.72
9	801960.SL	石油石化	2.20	2.33	12.63
10	801160.SL	公用事业	2.14	1.40	4.75
11	801740.SL	国防军工	2.01	2.29	10.31
12	801710.SL	建筑材料	1.92	2.71	11.98
13	801130.SL	纺织服饰	1.39	-0.46	9.12
14	801120.SL	食品饮料	1.28	0.15	6.42

15	801040.SL	钢铁	1.04	1.45	13.78
16	801080.SL	电子	0.78	1.48	10.74
17	801180.SL	房地产	0.74	0.13	1.75
18	801890.SL	机械设备	0.69	0.92	14.41
19	801110.SL	家用电器	0.60	1.71	10.48
20	801030.SL	基础化工	0.45	-0.32	10.50
21	801950.SL	煤炭	0.32	0.55	8.83
22	801230.SL	综合	0.28	0.66	0.79
23	801970.SL	环保	0.11	0.34	8.21
24	801200.SL	商贸零售	0.10	0.08	-3.59
25	801150.SL	医药生物	-0.37	-1.08	4.45
26	801010.SL	农林牧渔	-0.52	-0.52	3.34
27	801140.SL	轻工制造	-0.55	-0.26	11.73
28	801980.SL	美容护理	-0.85	-0.85	2.30
29	801050.SL	有色金属	-0.89	-0.22	10.31
30	801880.SL	汽车	-1.27	-0.64	9.44
31	801730.SL	电力设备	-1.63	-1.82	3.17

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 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 个三级子板块本周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（4.56%）>SW 通信工程及服务（4.51%）>SW 通信线缆及配套（4.43%）>SW 通信终端及配件（3.88%）>SW 通信应用增值服务（2.22%）>SW 其他通信设备（1.93%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 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	851024.SL	通信网络设备及器件	4.56	0.88	25.34
2	852213.SL	通信工程及服务	4.51	3.47	24.65
3	851025.SL	通信线缆及配套	4.43	2.68	6.08
4	851026.SL	通信终端及配件	3.88	3.00	19.55
5	852214.SL	通信应用增值服务	2.22	3.02	18.58
6	851027.SL	其他通信设备	1.93	1.65	24.43

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【工信部部长：我国将加快 6G 网络研发】

财联社 3 月 5 日电，工信部部长在两会首场“部长通道”上说，我国已经建成规模最大、技术最先进的 5G 网络，现在我们国家 5G 方面已经名列世界前列。我国 5G 移动手机用户已超过 5.75 亿户，2023 年将新建开通 5G 基站 60 万个，总数将超过 290 万个。6G 推进工作组已经在开展工作，要加强国际合作，加快 6G 的研发。

## 2. 【中移动专家：明确 400G 技术演进路径，QPSK 是更好的长距骨干方案】

C114 网 3 月 2 日电，中国移动集团级首席专家指出，历经 5 年 4 次实验室验证和 2 次现网试点，中国移动已就 400G 进行持续性的系统研究和攻关，2021 年 12 月至今，推动 QPSK 走向成熟。目前，中国移动已经开展浙江宁波与贵州贵安间的 400G QPSK 现网试点，单向长度 2808km，跨段数 45 个，途经浙江、江西、湖南、贵州四省。选择 400G 路径，主要出于性能满足应用需求第一、产业支持度好第二、自主可控第三的考量。

## 3. 【工信部：研究制定重点行业数字化转型路线图，开展千兆光网“追光行动”】

财联社 3 月 1 日电，工信部副部长表示，大力推进制造业数字化转型。研究制定重点行业数字化转型路线图，培育一批数字化转型标杆。推进 5G 扬帆行动计划，深化“5G+工业互联网”融合应用，推动工业互联网向工业园区推广应用，打造一批 5G 全连接工厂。另外，工信部总工程师表示，将开展千兆光网“追光行动”，加强跨行业、跨企业、跨地区网络协同创新，支持传统产业向数字化、网络化、智能化转型。加大支持算力基础设施强算赋能，打造云网融合、算网一体的网络架构和算力供给体系。

## 4. 【5G 毫米波 2.0 时代即将到来，中国有望成全球最大市场】

C114 网 2 月 28 日电，根据 Polaris Market Research 的最新研究报告，2021 年全球毫米波 5G 市场价值为 23.1 亿美元，预计到 2030 年将达到 75.1 亿美元，在整个预测期内年复合增长率将达到 14.3%。此前，工信部发布《关于微波通信系统频率使用规划调整及无线电管理有关事项的通知》，其中明确指出，通过新增毫米波频段大带宽微波通信系统频率使用规划等措施，此次调整首次将毫米波频段频率纳入使用规划，我国毫米波应用有望得到快速推广。随着未来毫米波频段使用许可的发放，中国有望成为全球最大的毫米波市场。

## 5. 【GSMA：2023-2030 年运营商移动投资将达 1.5 万亿美元，90%用于 5G】

C114 网 2 月 28 日电，全球移动通信系统协会（GSMA）会长表示，从现在到 2030 年，运营商将在移动资本支出上花费约 1.5 万亿美元以满足客户需求，其中 90%以上将用于 5G 网络。并强调需要在今年的世界无线电通信大会（WRC-23）为移动行业争取到低频段频谱以缩小使用差距，3.5GHz 频段以降低网络成本，6GHz 频段用于 5G 的关键扩展。

## 6. 【英特尔推出第四代 Xeon Scalable 可扩展处理器】

《科创板日报》28 日讯，在 MWC23 巴塞罗那期间，英特尔推出第四代 Intel Xeon Scalable 可扩展处理器，强调在 5G 应用发展持续推动下，网络虚拟化应用重要性凸显，多数电信厂商已陆续推动 vRAN 发展模式，此次推出新款处理器适合电信运营商，支持 vRAN Boost 加速，满足企业在边缘营运的智慧需求。

## 7. 【华为：预计 5.5G 时代沉浸交互业务的在线用户将超过 10 亿】

《科创板日报》28 日讯，在 MWC23 巴塞罗那期间，华为发布全球首个双栈容器解决方案、产业数字化专网解决方案、One 5G 全系列解决方案，以及 FTTR 全光家庭星光 F30、业界首个商用 5G PON、城域池化波分等产品与方案，加快 5G 向 5.5G 的代际演进。华为预计，5.5G 时代 3D 类应用将成为主流，沉浸交互业务的在线用户将超过 10 亿，相比现在增长 100 倍。

#### 8. 【中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》】

新华社 2 月 28 日电，中共中央、国务院近日印发《数字中国建设整体布局规划》。规划提出，做强做优做大数字经济，研究制定推动数字产业高质量发展的措施；夯实数字中国建设基础，系统优化算力基础设施布局；将数字中国建设工作情况作为对有关党政领导干部考核评价的参考。

#### 9. 【高通和七家全球领先运营商宣布计划利用 Snapdragon Spaces 拓展下一代计算】

C114 网 2 月 27 日电，在 MWC23 巴塞罗那期间，高通分享了 Snapdragon Spaces 平台与运营商围绕 XR 赋能和扩展 XR 应用方面的广泛合作，目前中国移动、德国电信、KDDI、NTT QONQ、T-Mobile、西班牙电信、沃达丰正在利用跨设备、开放式的生态系统 Snapdragon Spaces XR 开发者平台作为基础，面向 XR 进行多样化的投资。

#### 10. 【紫光展锐展示业界首个 5G 新通话芯片方案】

财联社 2 月 27 日电，在 MWC23 巴塞罗那期间，紫光展锐展示了业界首个 5G 新通话芯片方案，还首次面向全球客户现场演示了首款车规级 5G 智能座舱芯片平台——A7870，该解决方案符合 AEC-Q100 车规测试标准，满足前装市场的需求。

#### 11. 【移远通信推出新一代 3GPP R17 工业级 5G 通信模组及 Rx255C 系列 RedCap 模组】

C114 网 2 月 27 日电，在 MWC23 巴塞罗那期间，移远通信发布了符合 3GPP R17 标准的新一代 5G NR 模组 RG650E 系列和 RG650V 系列。移远 RG650E 和 RG650V 系列分别基于高通技术公司最新推出的骁龙 X75 和 X72 5G 调制解调器及射频系统，支持 5G NSA 和 SA 两种模式，其中 RG650E 在 sub-6GHz 频谱下最高支持 300MHz 带宽，RG650V 最高支持 200MHz 带宽。另外，宣布率先推出 Rx255C 系列 RedCap 模组，将推动 5G 技术融入更多应用场景。

### 3、公司公告

#### 1. 【国盾量子：预计 2022 年亏损超 8000 万】

C114 网 3 月 1 日电，国盾量子发布 2022 年度业绩快报，报告预计，国盾量子 2022 年实现营收 1.35 亿元，同比下降 24.80%；营业利润-7656 万元，同比下降 63.18%；净利润-8006 万元，同比下降 115.60%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1.36 亿元，同比下降 60.94%。主要系量子保密通信业务受国家及地方量子保密通信网络建设需求阶段性波动及疫情反复的影响，导致公司营业收入同比减少 24.80%；同时因销售产品结构有所变化，产品毛利率同比有所下降。

## 2. 【亿联网络：2022 年度净利同比增长 35.15%】

财联社 2 月 28 日电，亿联网络披露 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 48.29 亿元，同比增长 31.08%；归属于上市公司股东的净利润 21.84 亿元，同比增长 35.15%。

## 3. 【中际旭创：2022 年实现净利润 12.36 亿元，同比增长 40.92%】

C114 网 2 月 28 日电，中际旭创发布 2022 年度业绩快报，报告期内，中际旭创实现营业收入 96.42 亿元，同比增长 25.30%；归属于上市公司股东的净利润 12.36 亿元，同比增长 40.92%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 10.50 亿元，同比增长 44.32%。主要系受益于数据中心客户流量需求的增长以及资本开支的持续投入，客户加大 400G 和 200G 等高端产品的部署力度以实现传输速率升级，公司积极响应客户需求并全面满足交付。随着高端产品的出货比重增加及持续降本增效，报告期内公司产品毛利率有所提升。

## 4. 【威胜信息：2022 年净利同比增 17.2%，拟 10 派 3.3 元】

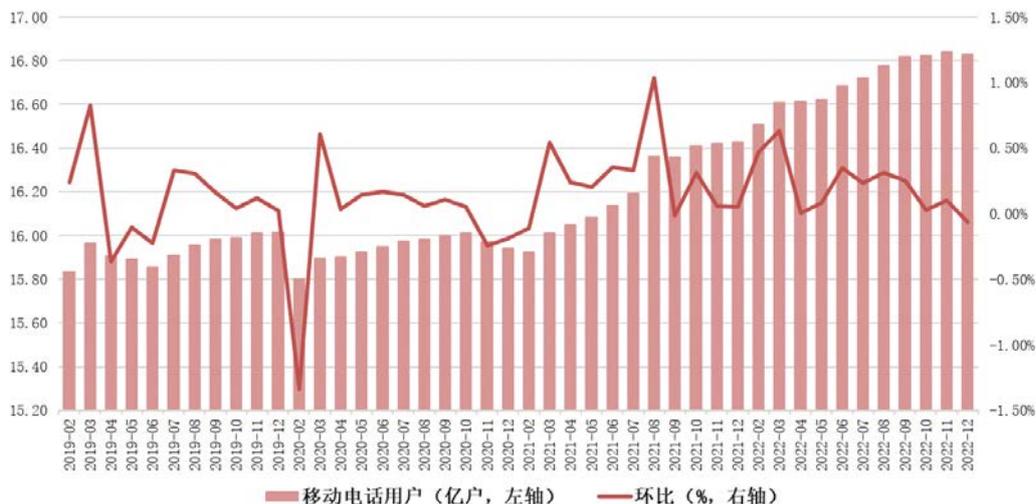
财联社 2 月 27 日电，威胜信息披露年报，公司 2022 年实现营业收入 20.04 亿元，同比增长 9.75%；净利润 4 亿元，同比增长 17.20%；基本每股收益 0.80 元；拟每 10 股派发现金红利 3.3 元。

# 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%。

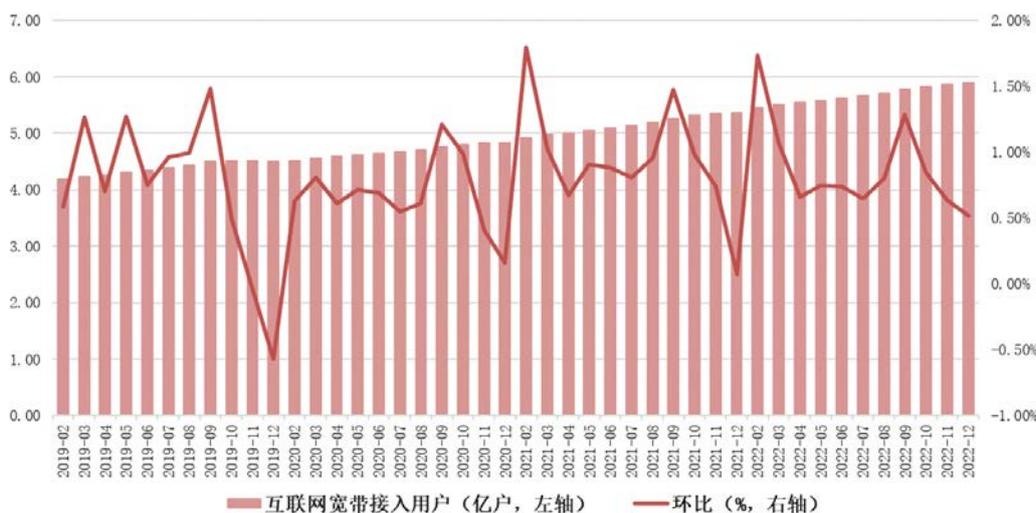
图 2: 移动电话用户规模



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

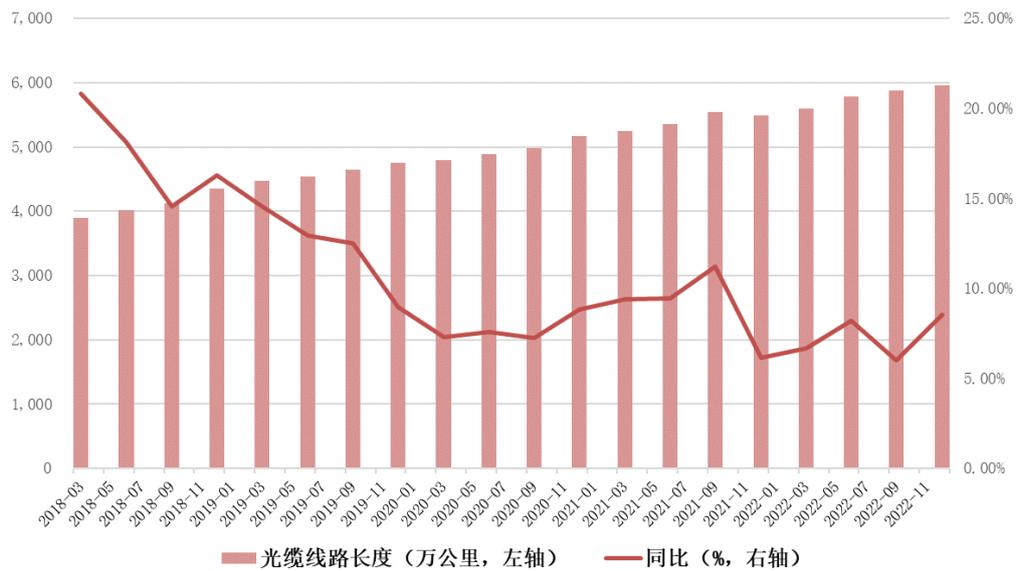


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

## 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%。

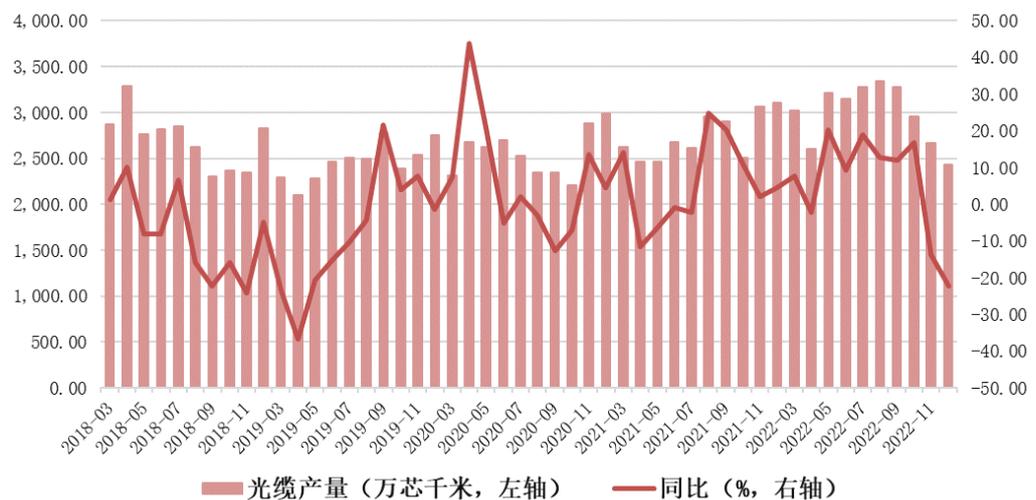
图 4：光缆线路长度



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

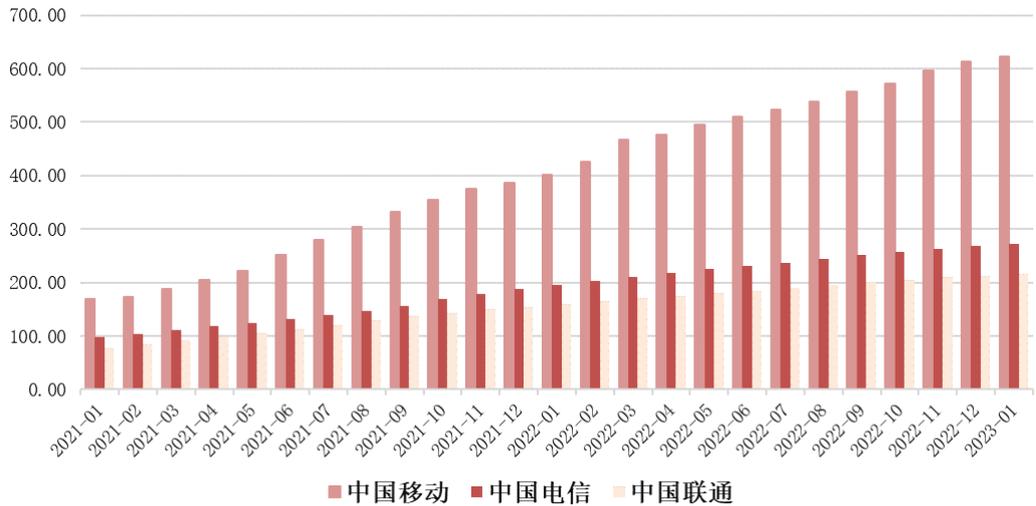


资料来源：工信部，东莞证券研究所

### 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%。

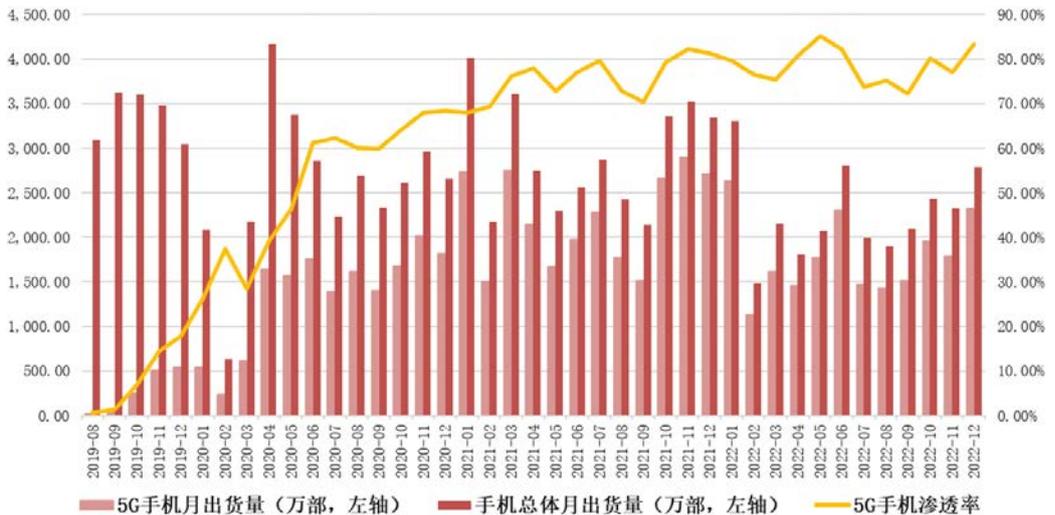
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



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 3 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	86.90	5.43	5.92	6.43	16.0	14.7	13.5	买入	维持
300308.SZ	中际旭创	35.43	1.09	1.50	1.81	32.5	23.6	19.6	买入	维持
601869.SH	长飞光纤	37.23	0.94	1.48	1.92	39.6	25.2	19.4	买入	维持
600487.SH	亨通光电	15.55	1.89	3.24	4.84	8.2	4.8	3.2	买入	维持
603236.SH	移远通信	120.47	1.89	3.24	4.84	63.7	37.2	24.9	买入	维持
000063.SZ	中兴通讯	31.98	0.78	1.03	1.30	41.0	31.0	24.6	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 3 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。
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