

超配（维持）

通信行业周报（2023/3/6-2023/3/12）

5G-Advanced 成为 2023 年行业焦点

2023 年 3 月 12 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：

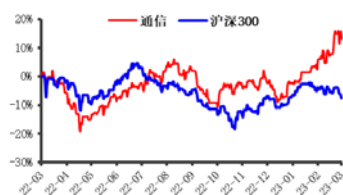
S0340521070002

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10日，申万通信板块本周下跌1.51%，跑赢沪深300指数2.44个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第2位；申万通信板块3月上涨2.62个百分点，跑赢沪深300指数5.13个百分点；申万通信板块今年累计上涨21.72%，跑赢沪深300指数19.26个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年3月10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下跌，跌幅从低到高依次为：SW其他通信设备（-0.42%）>SW通信工程及服务（-0.51%）>SW通信网络设备及器件（-0.77%）>SW通信应用增值服务（-1.89%）>SW通信终端及配件（-2.90%）>SW通信线缆及配套（-4.34%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）榆林电信联合华为落地首个基于风筝方案的 5G 一号通专网；（2）中国广电启动金额约 5.87 亿元的 IP 骨干网集采；（3）IDC：2022 年 Q4 全球企业 WLAN 收入达到历史新高；（4）全光网 2.0 全面承接东数西算网络需求；（5）我国科学家首创开放式新架构实现 615 公里光纤量子通信；（6）五大运营商联手构建基于 5G 的卫星互联网技术标准体系；（7）2022 年 FWA 对美国市场产生深远影响，占据宽带用户新增量的 90%；（8）苹果自研 5G 基带芯片将采用台积电 3 纳米制程；（9）5G-Advanced 成为 2023 年行业焦点；（10）威胜信息：取得国网计量中心出具的双模芯片互联互通检测合格报告；（11）移为通信：将积极探索 6G 技术的研发并做好相关技术的储备；（12）中国联通：2022 年净利同比增 15.8%。
- **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	8
4.1 通信运营用户规模数据.....	8
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 10 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

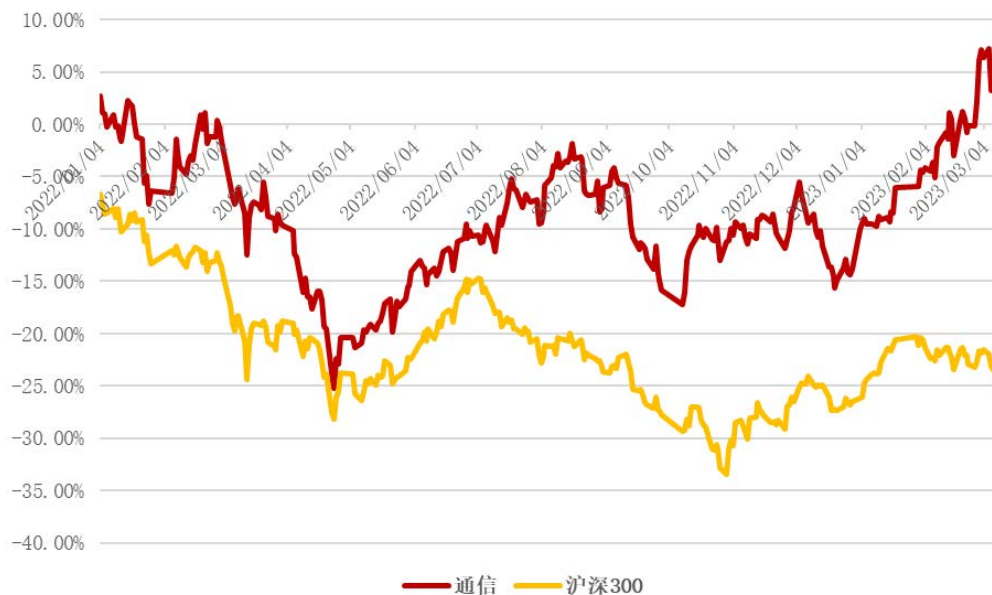
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 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 10 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 3 月 10 日）	11
表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 3 月 10 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 10 日，申万通信板块本周下跌 1.51%，跑赢沪深 300 指数 2.44 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 2 位；申万通信板块 3 月上涨 2.62 个百分点，跑赢沪深 300 指数 5.13 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 21.72%，跑赢沪深 300 指数 19.26 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 10 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 10 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	801970.SL	环保	-0.69	-0.35	7.47
2	801770.SL	通信	-1.51	2.62	21.72
3	801730.SL	电力设备	-1.54	-3.34	1.58
4	801150.SL	医药生物	-1.57	-2.63	2.82
5	801750.SL	计算机	-1.62	1.72	21.26
6	801740.SL	国防军工	-1.97	0.28	8.14
7	801080.SL	电子	-2.42	-0.97	8.05
8	801160.SL	公用事业	-2.43	-1.07	2.20
9	801170.SL	交通运输	-2.45	-0.35	1.13
10	801720.SL	建筑装饰	-2.83	2.85	11.21
11	801760.SL	传媒	-2.88	1.98	11.60
12	801210.SL	社会服务	-3.17	-1.88	0.47
13	801890.SL	机械设备	-3.29	-2.41	10.64
14	801960.SL	石油石化	-3.33	-1.08	8.88
15	801050.SL	有色金属	-3.46	-3.67	6.50

16	801130.SL	纺织服饰	-3.76	-4.20	5.02
17	801010.SL	农林牧渔	-3.76	-4.27	-0.55
18	801230.SL	综合	-3.78	-3.14	-3.02
19	801030.SL	基础化工	-3.87	-4.18	6.22
20	801040.SL	钢铁	-3.94	-2.55	9.30
21	801780.SL	银行	-4.14	-1.91	-2.49
22	801950.SL	煤炭	-4.26	-3.73	4.20
23	801200.SL	商贸零售	-4.56	-4.49	-7.99
24	801120.SL	食品饮料	-4.59	-4.45	1.53
25	801180.SL	房地产	-4.91	-4.78	-3.24
26	801140.SL	轻工制造	-4.96	-5.20	6.19
27	801980.SL	美容护理	-5.49	-6.30	-3.32
28	801110.SL	家用电器	-5.64	-4.03	4.25
29	801790.SL	非银金融	-6.05	-3.80	2.06
30	801880.SL	汽车	-6.24	-6.84	2.62
31	801710.SL	建筑材料	-7.22	-4.71	3.89

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 10 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下跌，跌幅从低到高依次为：SW 其他通信设备（-0.42%）>SW 通信工程及服务（-0.51%）>SW 通信网络设备及器件（-0.77%）>SW 通信应用增值服务（-1.89%）>SW 通信终端及配件（-2.90%）>SW 通信线缆及配套（-4.34%）。

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 10 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	-0.42	1.22	23.91
2	852213.SL	通信工程及服务	-0.51	2.94	24.01
3	851024.SL	通信网络设备及器件	-0.77	0.10	24.37
4	852214.SL	通信应用增值服务	-1.89	1.08	16.34
5	851026.SL	通信终端及配件	-2.90	0.01	16.08
6	851025.SL	通信线缆及配套	-4.34	-1.77	1.48

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【榆林电信联合华为落地首个基于风筝方案的 5G 一号通专网】

C114 网 3 月 10 日电，中国电信集团榆林分公司（以下简称榆林电信）在集团及陕西省公司的指导下，联合华为推出的基于风筝方案的 5G 一号通专网，在位于榆林市府谷县的国家能源集团国神公司三道沟煤矿完成部署，进入商用阶段。5G 一号通专网基于华为公司公网专用风筝方案满足工信部规范要求，通过内设 IMS 网元，提供基于 VoLTE 和 VoNR 的 4/5G 融合音视频通话能力，通过和矿区调度系统对接，实

现井上对井下的实时任务调度指挥。矿山工作人员可以不换卡、不换号，使用运营商公网号码在井下和井上互相拨打语音和视频电话。5G 一号通专网还支持 5G 数据通信能力，可以接入各种 5G 智能物联网设备，能够保障大带宽低时延的业务承载。通过实时的采煤机、智能矿灯、智能手机、掘进机、巡检机器人等智能设备。

2. 【中国广电启动金额约 5.87 亿元的 IP 骨干网集采】

C114 网 3 月 10 日电，中国广电网络股份有限公司在 3 月 9 日发出了一系列的中国广电 IP 骨干网（一期）工程国干网部分相关系统传输设备的招标公告。已监测到了包括国干网西环西南环等 14 个系统和 21 省省内延伸段系统、京沪京汉广等 3 个系统、郑徐系统、沪杭系统共四个具体的国干网系统传输设备项目。经过计算，这些项目采购金额累计约 5.87 亿元。

3. 【IDC：2022 年 Q4 全球企业 WLAN 收入达到历史新高】

C114 网 3 月 10 日电，根据 IDC 全球无线局域网（WLAN）季度跟踪报告，2022 年全年全球 WLAN 市场同比增长 31.4%，收入达到 100 亿美元。Wi-Fi 6 和 Wi-Fi 6E 继续推动 WLAN 市场企业部分的增长。2022 年第四季度，Wi-Fi 6 接入点（AP）收入环比增长 36.8%，占从属 AP 市场收入的 82.8%。同时，Wi-Fi 6E 将 Wi-Fi 的使用范围扩大到 6GHz 频段的频谱，其收入环比几乎翻了一番，达到 2.09 亿美元，在第四季度占从属 AP 收入的 7.2%。

4. 【全光网 2.0 全面承接东数西算网络需求】

C114 网 3 月 9 日电，中国电信高级工程师在 C114 与 CIOE 举办的 2023 中国光通信高质量发展论坛上指出，中国电信通过一系列网络建设和技术引入打造全光网 2.0，承接“东数西算”网络需求，提供广覆盖低时延大带宽底座。全光网 2.0 呈现“三化六光”的特征，即“网络全光化、架构扁平化、运营智慧化”三化愿景，目标构建一张泛在全覆盖的扁平化绿色全光网络，能够全面承接“东数西算”的网络需求。针对“东数西算”要求网络高速泛在，全方位覆盖多层次数据中心的需求，目前中国电信已经建成华北、华南、东北、西北和西南区域 ROADM 网络，覆盖全国范围和主要数据中心，线路总长度 33 万公里，ROADM 节点超过 500 个，总带宽超过 1000T。

5. 【我国科学家首创开放式新架构实现 615 公里光纤量子通信】

《科创板日报》9 日讯，北京量子信息科学研究院袁之良团队首创量子密钥分发开放式新架构，采用光频梳技术，成功实现 615 公里光纤量子通信。该架构在确保量子通信安全性的同时，能大幅降低系统建设成本，为我国建设多节点广域量子网络奠定基础。相关成果日前发表于国际学术期刊《自然-通讯》。

6. 【五大运营商联手构建基于 5G 的卫星互联网技术标准体系】

《科创板日报》9 日讯，TC12 WG1 第 7 次会议日前召开，本次会议重点讨论通过了“基于 5G 的卫星互联网第 1 部分：总体要求”行业标准立项申请。该标准由中国牵头，中国电信、中国移动、中国卫通、中国联通信、中国信通研院等单位参与，

共同推进我国基于 5G 的卫星互联网标准化研究。该标准项目预期完成基于 5G 的卫星互联网总体技术规范，将以地面移动通信网络技术标准、3GPP R17 NTN 技术标准等为标准基线，形成包括核心网、承载网、接入网以及操作维护系统等在内的总体技术规范。该标准的研究将推动移动终端直连卫星、物联接入等重要场景的规模应用，切实指导卫星互联网的建设和运营。

7. 【苏州卓昱光子 OFC 2023 展示业界领先 400G/800G 硅光、EML 光模块】

C114 网 3 月 7 日电，在 3 月 7 日开幕的 OFC 2023 上，苏州卓昱光子将现场展示 400G 和 800G 全系列产品，包括硅光方案的 400G DR4、800G DR8，以及 EML 方案的 400G FR4、400G LR4 和 800G 2XFR4。其中，400G DR4 硅光模块基于 6nm DSP 和先进硅光子技术平台、优秀的电源设计和领先的数字信号处理技术研发制造，在 0-70℃ 范围内，以低于 9W 的低功耗和低 BER 性能完美支持 2 公里的传输距离应用。

8. 【2022 年 FWA 对美国市场产生深远影响，占据宽带用户新增量的 90%】

C114 网 3 月 7 日电，根据 Leichtman Research Group 的最新数据，固定无线接入（FWA）服务占 2022 年美国所有宽带客户净增量的 90%。综合来看，这些数据极力突显出 FWA 服务（主要来自 Verizon 和 T-Mobile）在去年对美国市场产生的深远影响。有迹象表明，FWA 的发展势头将在 2023 年持续。例如，Evercore 的金融分析师报告称，根据下载 T-Mobile FWA 智能手机应用程序的客户数量来看，人们对 T-Mobile 的 FWA 服务兴趣在 2 月底加速增长。

9. 【苹果自研 5G 基带芯片将采用台积电 3 纳米制程】

财联社 3 月 6 日电，据台湾“中时新闻网”援引供应链业者消息，苹果自研 5G 基带芯片研发代号为 Ibiza，将采用台积电 3 纳米制程，配套射频 IC 会采用台积电 7 纳米制程，业界现阶段预期会导入苹果 2024 年推出的 iPhone 16 系列手机。由此推算，台积电最快今年下半年就会开始为苹果进行试产，明年上半年逐步拉高投片量。另外，高通 CEO 出席 MWC2023 时表示，苹果可能在 iPhone 16 系列搭载自研 5G 基带芯片。

10. 【5G-Advanced 成为 2023 年行业焦点】

C114 网 3 月 6 日电，GSMA 负责人指出，可以在 MWC23 巴塞罗那期间华为对“多维和确定性服务”的引用、Orange 关于其 NSA 和 SA 发布的参考、以及高通对 5G-Advanced 的定位中看到，各大厂商正围绕 5G-advanced 主题进行讨论。5G-Advanced 将带来的许多其他具体方面也得到了露出时间，大会对 5G-Advanced 所能提供的前景给出了积极的展望。频谱分配、对重耕的支持、试验和互操作性测试对 5G-Advanced 十分重要，对此华为提出了进一步合作及 5G 未来社区理念。

3、公司公告

1. 【威胜信息：取得国网计量中心出具的双模芯片互联互通检测合格报告】

财联社 3 月 9 日电，威胜信息接受机构调研时表示，公司已拿到国网计量中心出具的双模芯片互联互通检测合格的报告。近年来，公司基于在 HPLC 技术的深厚积累，不断取得突破，在非电力物联网领域，产品已应用及布局于智慧路灯、智慧光伏、智能家居等各类领域。

2. **【移为通信：将积极探索 6G 技术的研发并做好相关技术的储备】**

财联社 3 月 8 日电，移为通信在互动平台表示，公司工业路由器产品有支持 4G 网络、5G 网络、WiFi6 技术等，可应用于自动售卖机、智慧交通、边缘计算、智慧城市等领域，6G 目前还属于概念性无线网络移动通信技术，公司会顺应市场的需求，积极探索 6G 技术的研发并做好相关技术的储备。

3. **【华力创通：在卫星通信领域，公司布局了卫星通信用户端的芯片、模块和终端】**

财联社 3 月 8 日电，华力创通在互动平台表示，6G 通信技术尚处于前沿研究和探索阶段，公司将持续关注该技术和演进。在卫星通信领域，公司主要布局了卫星通信用户端的芯片、模块和终端，基于天通卫星通信系统的模块和终端已经在林业、渔业、应急等领域得到推广和应用；公司也积极地进行了低轨卫星通信的研究和探索，跟踪未来低轨卫星互联网的发展趋势。

4. **【中国联通：2022 年净利同比增 15.8%】**

财联社 3 月 8 日电，中国联通披露年报，公司 2022 年实现营业收入 3549.44 亿元，同比增长 8.3%；净利润 72.99 亿元，同比增长 15.8%；基本每股收益 0.23 元；公司拟每 10 股拟派发现金股利 0.427 元（含税）。2023 年公司将进一步扩大投资，资本开支水平将达到 769 亿元，其中算网投资占比将超过 19%、同比增长超过 20%。

5. **【盛路通信：在 4D 毫米波方面有进行技术研发】**

财联社 3 月 7 日电，盛路通信在互动平台表示，公司在 4D 毫米波方面有进行技术研发，目前公司的毫米波技术主要应用在军工和民用通信方面。

6. **【中际旭创：积极探索 6G 相应业务机会】**

财联社 3 月 6 日电，中际旭创在互动平台表示，未来 3-5 年将进入 6G 网络发展的战略窗口期，公司将密切关注 6G 通信技术的产业政策、发展动向及技术路线，并结合自身领域和主营业务进行前瞻性的技术布局，积极探索相应业务机会。

7. **【通宇通讯：针对 6G 技术的研究处于规划预研阶段 有一定技术储备和积累】**

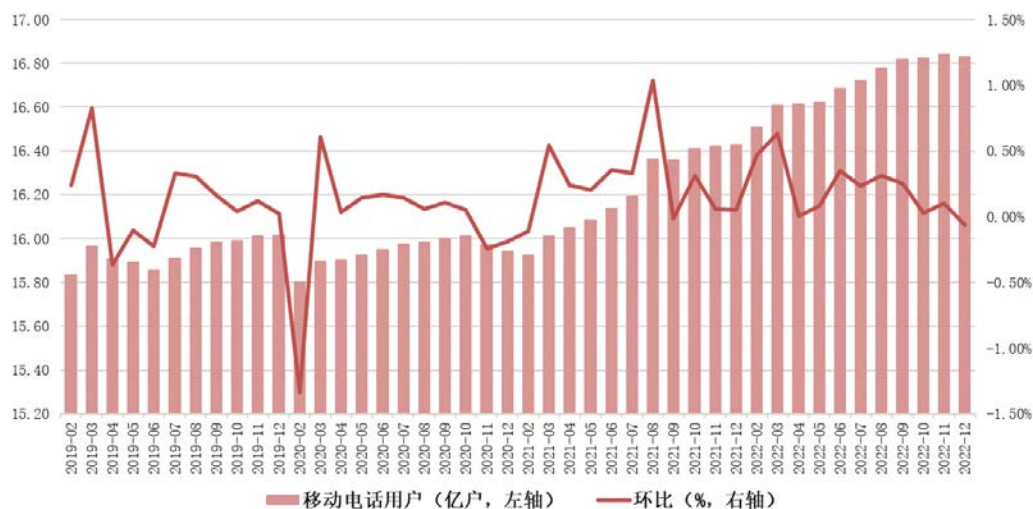
财联社 3 月 6 日电，通宇通讯在互动平台表示，公司针对 6G 技术的研究处于规划预研阶段，有一定技术储备和积累。6G 行业发展尚有待政策和技术进一步成熟，离正式商用还有较长时间。

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%。

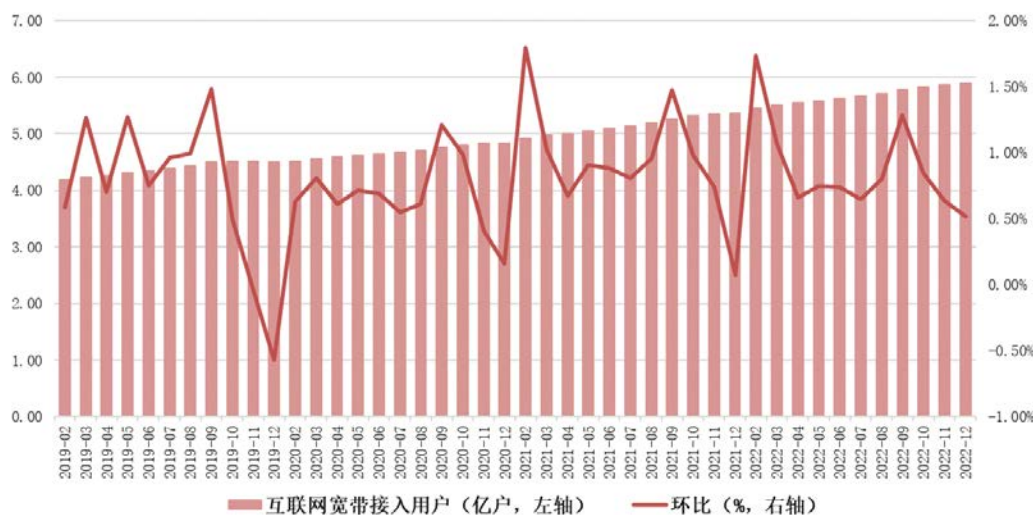
图 2：移动电话用户规模



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

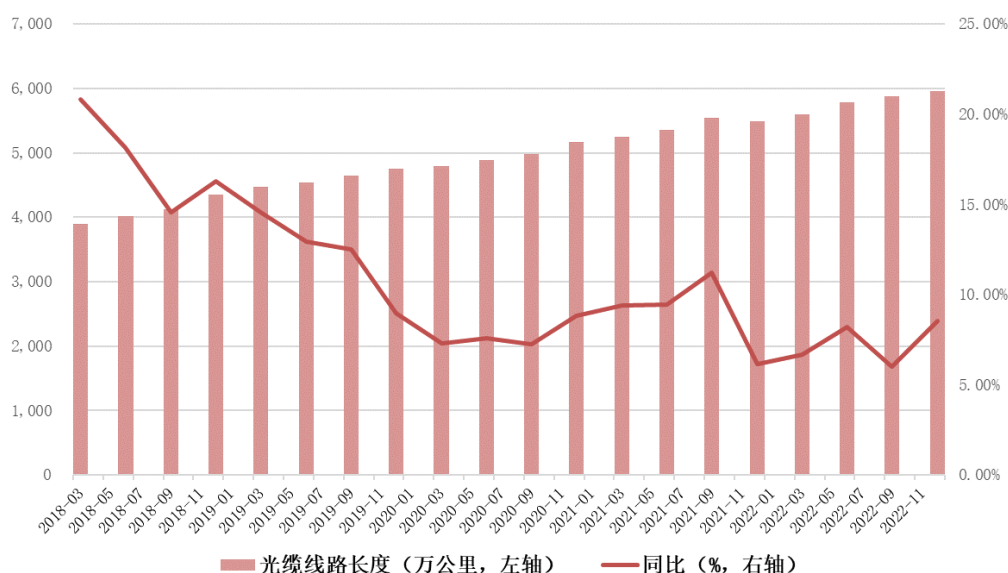


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

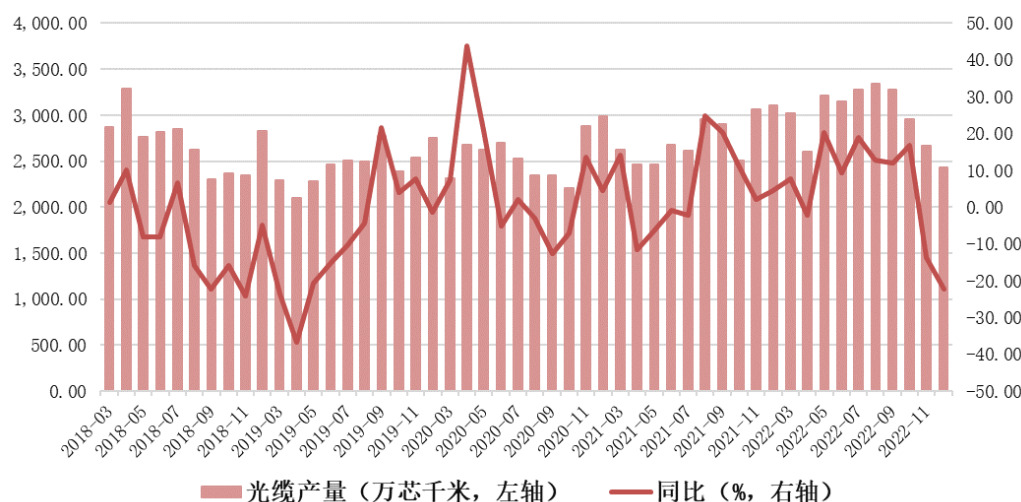
图 4：光缆线路长度



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

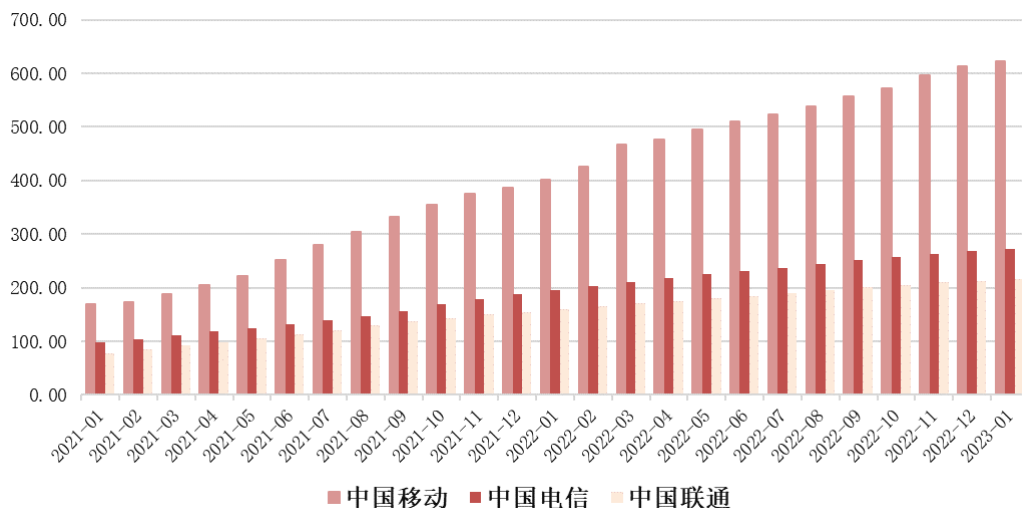


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

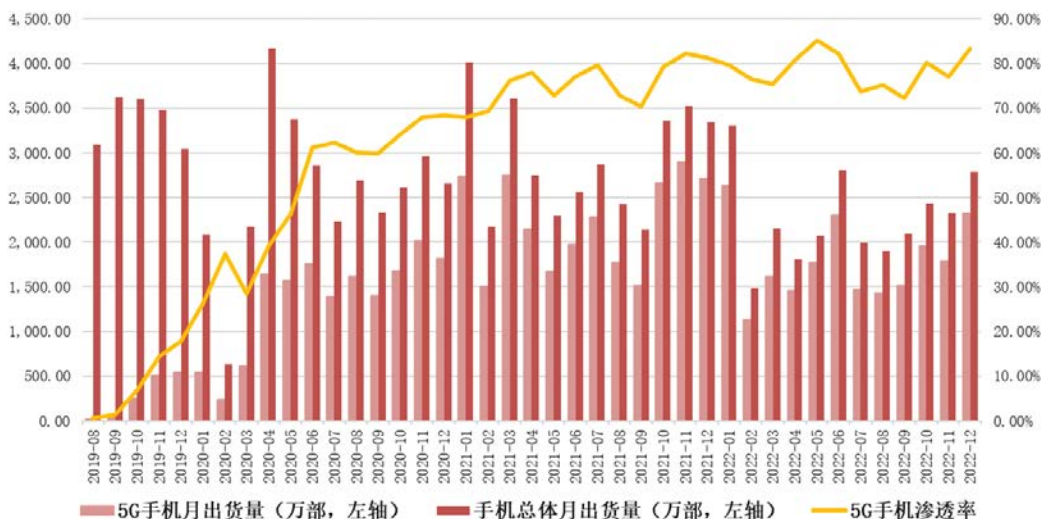
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



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 10 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	89.40	5.43	5.92	6.43	16.5	15.1	13.9	买入	维持
300308.SZ	中际旭创	34.32	1.09	1.50	1.81	31.5	22.9	19.0	买入	维持
601869.SH	长飞光纤	37.21	0.94	1.49	1.94	39.6	25.0	19.2	买入	维持
600487.SH	亨通光电	14.56	1.89	3.23	4.85	7.7	4.5	3.0	买入	维持
603236.SH	移远通信	113.20	1.89	3.23	4.85	59.9	35.0	23.3	买入	维持
000063.SZ	中兴通讯	32.29	1.44	1.79	2.10	22.4	18.0	15.4	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，中兴通讯 2022 年盈利预测参照已发布年度报告修正

表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 3 月 10 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