

超配（维持）

通信行业双周报（2023/12/18-2023/12/31）

电信业务量收平稳增长，多项推进算力基础设施政策发布

2023年12月31日

投资要点：

分析师：陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

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

研究助理：陈湛谦

SAC 执业证书编号：

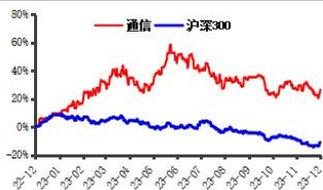
S0340122070088

电话：0769-22119302

邮箱：

chenzhanqian@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

- **通信行业指数近两周涨跌幅：**申万通信板块近2周（12/18-12/31）累计下跌0.80%，跑输沪深300指数3.48个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第20位；申万通信板块12月上涨0.18个百分点，跑赢沪深300指数2.04个百分点；申万通信板块今年累计上涨25.75%，跑赢沪深300指数37.13个百分点。
- **通信行业二级子板块近两周涨跌幅：**除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的6个三级子板块近2周（12/18-12/31）总体有所回撤，跌幅从低到高依次为：SW通信线缆及配套（-0.87%）>SW通信网络设备及器件（-3.17%）>SW通信终端及配件（-3.83%）>SW其他通信设备（-4.93%）>SW通信工程及服务（-5.55%）>SW通信应用增值服务（-6.55%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）工信部等八部门：探索建设区域人工智能数据处理中心；（2）Counterpoint：2027年生成式AI智能手机出货量将达5.22亿部；（3）Canalys：Q3中国大陆云计算市场支出增长18%；（4）国家发改委等五部门联合印发实施意见，加快构建全国一体化算力网；（5）工信部：1-11月份电信业务收入15548亿元，同比增长6.9%；（6）IDC：2023上半年中国边缘云市场逆势增长，同比大增46.3%；（7）Omdia：中兴通讯推动中国及全球市场400G过渡。
- **通信行业周观点：**下游如人工智能等应用的渗透与迭代对算力侧提出更高要求，业界对数据中心等算力领域建设愈发关注。回顾前三季度，各大云厂商持续推出AI产品和解决方案，中国大陆云计算市场支出持续增长。政府与国企成为算力资源建设的重要助推者，探索建设区域人工智能数据处理中心与推动算力网高质量发展格局的多项政策文件发布，为算力基础设施建设提供纲领指引。展望后市，建议关注“全国算力一张网”愿景下的相关硬件制造与提供支持服务的企业机遇。
- **风险提示：**需求不及预期；资本开支回收不及预期；行业竞争加剧；重要技术迭代风险；汇兑损失风险等。

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 12 月 31 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 基站数建设情况	10

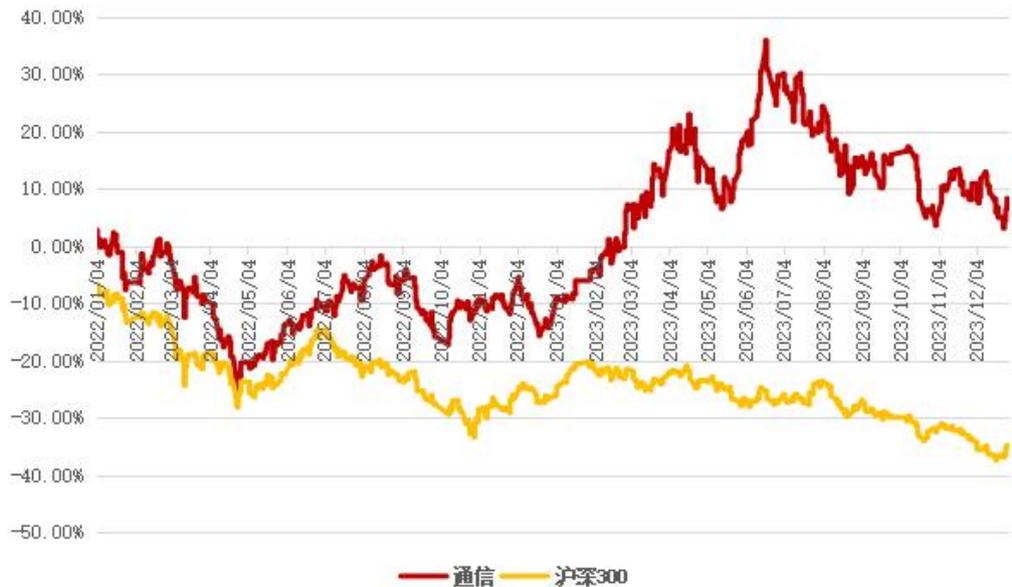
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2023/12/18-2023/12/31）	3
表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2023/12/18-2023/12/31）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2023 年 12 月 31 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周（12/18-12/31）累计下跌 0.80%，跑输沪深 300 指数 3.48 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 20 位；申万通信板块 12 月上涨 0.18 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.04 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 25.75%，跑赢沪深 300 指数 37.13 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 12 月 31 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：%）（统计区间为 2023/12/18-2023/12/31）

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	801730.SL	电力设备	6.25	0.24	-26.19
2	801050.SL	有色金属	4.61	2.28	-8.70
3	801120.SL	食品饮料	4.08	-5.01	-14.94
4	801960.SL	石油石化	3.24	-0.79	4.32
5	801110.SL	家用电器	3.09	-0.27	3.77
6	801780.SL	银行	2.36	-0.43	-7.89
7	801890.SL	机械设备	2.17	-1.16	3.31
8	801030.SL	基础化工	1.67	-1.51	-14.69
9	801080.SL	电子	1.61	-1.23	7.25
10	801740.SL	国防军工	1.52	-1.83	-6.79
11	801980.SL	美容护理	1.26	-4.12	-32.03
12	801010.SL	农林牧渔	0.80	-1.36	-13.13
13	801950.SL	煤炭	0.42	0.34	4.12
14	801720.SL	建筑装饰	0.06	-1.37	-5.37
15	801160.SL	公用事业	-0.06	0.33	-1.16

16	801150.SL	医药生物	-0.17	-4.60	-7.05
17	801710.SL	建筑材料	-0.18	-3.97	-22.64
18	801040.SL	钢铁	-0.56	-3.63	-8.18
19	801790.SL	非银金融	-0.74	-3.17	-2.67
20	801770.SL	通信	-0.80	0.18	25.75
21	801140.SL	轻工制造	-0.87	-2.99	-7.25
22	801880.SL	汽车	-1.26	-5.93	3.29
23	801970.SL	环保	-1.35	-3.88	-7.04
24	801170.SL	交通运输	-1.44	-3.65	-15.63
25	801130.SL	纺织服饰	-1.50	-1.34	0.34
26	801230.SL	综合	-3.07	0.28	-12.23
27	801750.SL	计算机	-3.23	-1.98	8.97
28	801210.SL	社会服务	-3.92	-5.16	-22.01
29	801200.SL	商贸零售	-4.35	-6.34	-31.30
30	801180.SL	房地产	-4.44	-6.37	-26.39
31	801760.SL	传媒	-11.47	-2.75	16.80

资料来源：iFind，东莞证券研究所

除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的6个三级子板块近2周（12/18-12/31）总体有所回撤，跌幅从低到高依次为：SW通信线缆及配套（-0.87%）>SW通信网络设备及器件（-3.17%）>SW通信终端及配件（-3.83%）>SW其他通信设备（-4.93%）>SW通信工程及服务（-5.55%）>SW通信应用增值服务（-6.55%）。

表2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为2023/12/18-2023/12/31）

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	851025.SL	通信线缆及配套	-0.87	-5.40	-11.72
2	851024.SL	通信网络设备及器件	-3.17	2.58	52.36
3	851026.SL	通信终端及配件	-3.83	-5.84	4.61
4	851027.SL	其他通信设备	-4.93	-6.88	19.93
5	852213.SL	通信工程及服务	-5.55	-9.31	38.60
6	852214.SL	通信应用增值服务	-6.55	-5.49	7.47

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【工信部等八部门：探索建设区域人工智能数据处理中心】

财联社12月29日讯，工业和信息化部等八部门关于加快传统制造业转型升级的指导意见。其中提到，大力推进企业智改数转网联。立足不同产业特点和差异化需求，加快人工智能、大数据、云计算、5G、物联网等信息技术与制造全过程、全要素深度融合；推动产业园区和集群整体改造升级。以国家先进制造业集群为引领，推动产业集群数字化转型，促进资源在线化、产能柔性化和产业链协同化，提升综合竞争力。探索建设区域人工智能数据处理中心，提供海量数据处理、生成式人工智能工具开发等服务，促进人工智能赋能传统制造业。

2. 【Counterpoint: 2027 年生成式 AI 智能手机出货量将达 5.22 亿部】

C114 网 12 月 27 日电, Counterpoint 在《生成式 AI 智能手机出货量和洞察》报告中指出, 未来一年将是生成式 AI 智能手机的关键一年, 初步数据预测其出货量将在 2024 年达到 1 亿部以上。到 2027 年, 预计生成式 AI 智能手机出货量将达到 5.22 亿部, 占据 40% 的市场份额, 出货量复合年增长率为 83%。

3. 【Canalys: Q3 中国大陆云计算市场支出增长 18%】

C114 网 12 月 27 日电, 2023 年第三季度中国大陆云基础设施服务支出同比增长 18%, 达到 92 亿美元, 占全球云支出的 12%。其中, 阿里云市场份额 39% 位居第一, 华为云占比 19% 位居第二, 腾讯云占比 15% 位居第三。该机构认为, 中国大陆云服务市场依然保守, 主要依靠政府和国企推动增长, 但云计算厂商不断推出新的 AI 产品和解决方案。按渠道划分, Q3 中国大陆直销云服务占比 75%, 分销占比 25%。

4. 【国家发改委等五部门联合印发实施意见, 加快构建全国一体化算力网】

财联社 12 月 26 日电, 国家发展改革委、国家数据局、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局近日联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》。到 2025 年底, 综合算力基础设施体系初步成型。国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的 60% 以上, 国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平; 1ms 时延城市算力网、5ms 时延区域算力网、20ms 时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现; 算力电力双向协同机制初步形成, 国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过 80%; 用户使用各类算力的易用性明显提高、成本明显降低, 国家枢纽节点间网络传输费用大幅降低; 算力网关键技术基本实现安全可靠, 以网络化、普惠化、绿色化为特征的算力网高质量发展格局逐步形成。

5. 【工信部: 1—11 月份电信业务收入 15548 亿元, 同比增长 6.9%】

工信部网站 12 月 21 日发布 2023 年 1—11 月份通信业经济运行情况显示, 电信业务量收实现平稳增长。1—11 月份, 电信业务收入累计完成 15548 亿元, 同比增长 6.9%, 按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 16.6%, 量收增速均与 1—10 月份持平。新兴业务收入维持较高增势。三家基础电信企业积极发展 IPTV (网络电视)、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务, 1—11 月份共完成业务收入 3326 亿元, 同比增长 20.1%, 在电信业务收入中占比为 21.4%, 拉动电信业务收入增长 3.8 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 39.7% 和 43.3%, 物联网业务收入同比增长 22.7%。

6. 【中国广电: 5G NR 广播预商用即将开展】

C114 网 12 月 19 日电, 中国广电联合中国移动即将在北京、上海、深圳开展 5G NR 广播预商用, 中国广电也将逐步推动手机终端出厂即支持 5G NR 广播功能。需要注意的是, 5G NR 广播不需要针对硬件做改变, 只需进行底层软件的更新即可。此次中国广电 5G NR 广播预商用内容将涵盖广播基本业务、广播与单播并发、无卡广播接

收、应急广播等诸多功能。这也使得 5G 通信+5G 广播将切实践行现代传播体系，广泛应用于国家公共服务体系，其无卡广播能力可以在不插 SIM 卡的情况下接收电视信号，使用户能够实现免流看电视。

7. 【IDC：2023 上半年中国边缘云市场逆势增长，同比大增 46.3%】

C114 网 12 月 19 日电，IDC 报告显示，2023 上半年，中国边缘云市场规模总计 45.0 亿元人民币，同比增长 46.3%。其中，边缘公有云服务、边缘专属云服务、边缘云解决方案市场规模分别达到 24.3 亿元、7.4 亿元和 13.3 亿元人民币。基于边缘资源的互联网音视频分发（含出海）、5G 专网项目向边缘计算及高阶云服务延伸、云游戏实例小规模上量、本地用户轻量级上云等是本期市场增长的核心驱动力。根据 2023 年历史数据与市场动态，IDC 小幅下调了远期市场预期，但 2022-2027 年边缘云市场年均复合增长率依然维持在 35% 以上，主要互联网大客户自建流量分发体系进程尚未结束，游戏版号发放常态化可能带来的云游戏实例需求。

8. 【Omdia：中兴通讯推动中国及全球市场 400G 过渡】

C114 网 12 月 19 日电，Omdia 传输网与组件研究总监在报告中指出，中国国内市场长期以来更倾向于采用 200G 光传输解决方案。截至 2023 年第二季度，Omdia 追踪到全球有 150 万个 200G 端口的出货量，其中近 40% 出货至中国。此外，中国领先的 Tier 1 通信运营商也更倾向于 CFP2 收发器。但是，2024 年，我们将看到重大变化的开始。中国所有的 Tier 1 运营商都在评估 400G，Omdia 预计招标工程将很快开始。中国市场的销量将显著改变全球 200G 到 400G 的结构。中兴通讯将向市场推出其 400G 多源协议（MSA）高性能解决方案，之后还将推出 400G CFP2 空间优化和功耗优化的可插拔解决方案，中兴通讯的两种 400G 解决方案将在中国市场及其不断增长的海外客户群中取得显著进展。

9. 【WRC-23 落幕：关于 6GHz 频段使用达成一致】

C114 网 12 月 18 日电，国际电信联盟（ITU）在近日于迪拜落幕的世界无线电大会上（WRC-23）针对 6GHz 频段、卫星和 6G 技术等多个热门议题进行了讨论并做出相关决定。GSMA 表示 6GHz 频段是目前唯一剩余的可用于应对 5G-Advanced 时代数据流量增长的中频段频谱，并对 WRC-23 决定将 6.425-7.125GHz 频段划拨用于授权移动业务的决定表示出欢迎态度。在卫星通信方面，ITU 表示将研究对移动-卫星业务可能进行的重新分配，以实现空间站和移动设备之间的直接连接，从而为地面移动网络覆盖提供补充。在会议期间，监管机构同意在 2027 年举行的下一次 ITU 会议上及时研究将 7-8.5GHz 频段用于 6G。该频段与爱立信和其他公司提出的早期 6G 运营在 7GHz 到 20GHz 之间的提议一致。

3、公司公告

1. 【中国电信：5G 套餐用户数累计约 3.15 亿户】

中国电信 12 月 21 日公告 11 月主要运营数据, 11 月, 中国电信移动用户数净增 59 万户, 移动用户数累计 4.0723 亿户。其中, 5G 套餐用户净增 331 万户, 5G 套餐用户数累计 3.1463 亿户。有线宽带业务方面, 当月中国电信有线宽带用户数净增 44 万户, 有线宽带累计用户数 1.9006 亿户。固定电话业务方面, 当月中国电信固定电话用户数净减 41 万户, 固定电话累计用户数 1.0133 亿户。

2. 【中国移动：移动业务用户总数约达到 9.91 亿户】

中国移动 12 月 21 日公告 11 月主要运营数据, 11 月, 中国移动移动客户数净增 17.1 万户, 用户总数达到 9.90948 亿户。中国移动 5G 套餐客户数净增 2002.4 万户, 累计达到 7.788 亿户。有线宽带客户数净增 186.8 万户, 累计达到 2.98248 亿户。

3. 【中国联通：“大联接”用户累计约 9.80 亿户】

中国联通 12 月 21 日公告 11 月主要运营数据, 11 月, 中国联通“大联接”用户累计到达数 9.80094 亿户, 其中 5G 套餐用户累计到达数 2.54556 亿户, 相比上月净增长 261.3 万户。此外, 当月中国联通物联网终端连接累计到达数 4.85489 亿户; 5G 行业虚拟专网服务客户数达到 8009 个, 相比上月增加了 544 个。

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, 2023 年 11 月移动电话用户规模约 17.26 亿户, 同比上升 2.61%, 环比上升 0.01%。

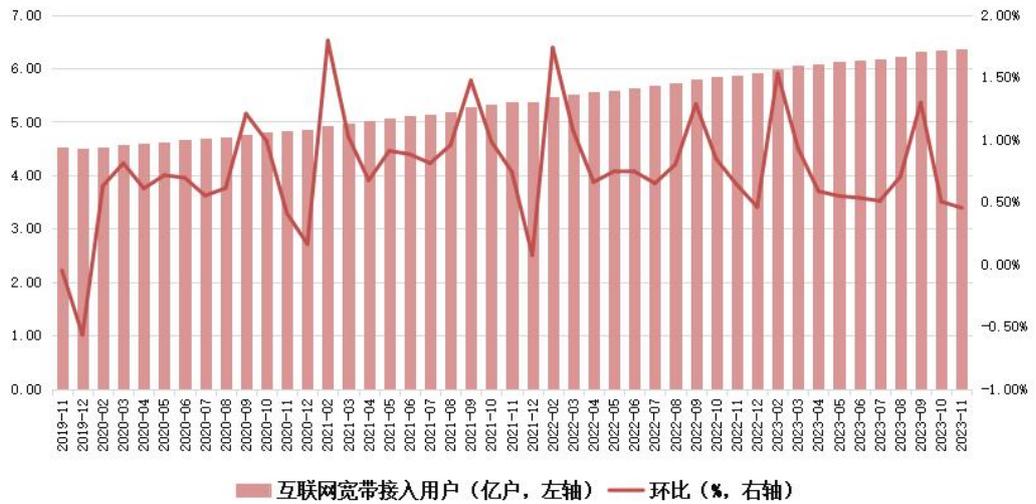
图 2：移动电话用户规模



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, 2023 年 11 月互联网宽带接入用户规模约 6.36 亿户, 同比上升 9.02%, 环比上升 0.45%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

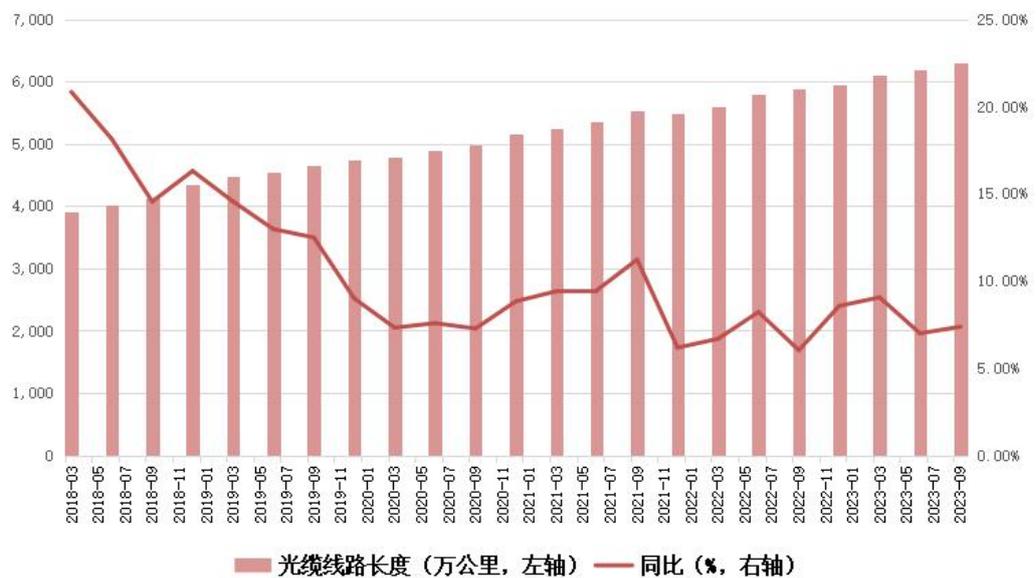


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2023 年 Q3 光缆线路长度约 6,310 万公里，同比增长 7.37%，环比上升 1.83%。

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：根据国家统计局数据，2023 年 11 月光缆产量为 2,615.40 万芯千米，同比上升 0.20%，环比上升 7.19%。

图 5: 光缆产量情况

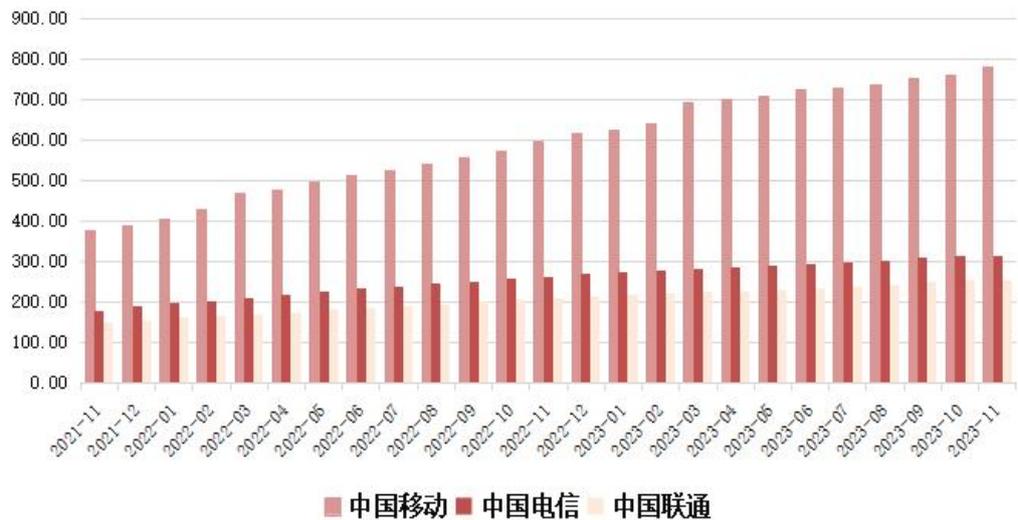


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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 11 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 7.79 亿户、3.15 亿户、2.55 亿户，分别同比上升 30.80%、19.66%、21.53%，环比增加 2.64%、1.06%、1.04%。

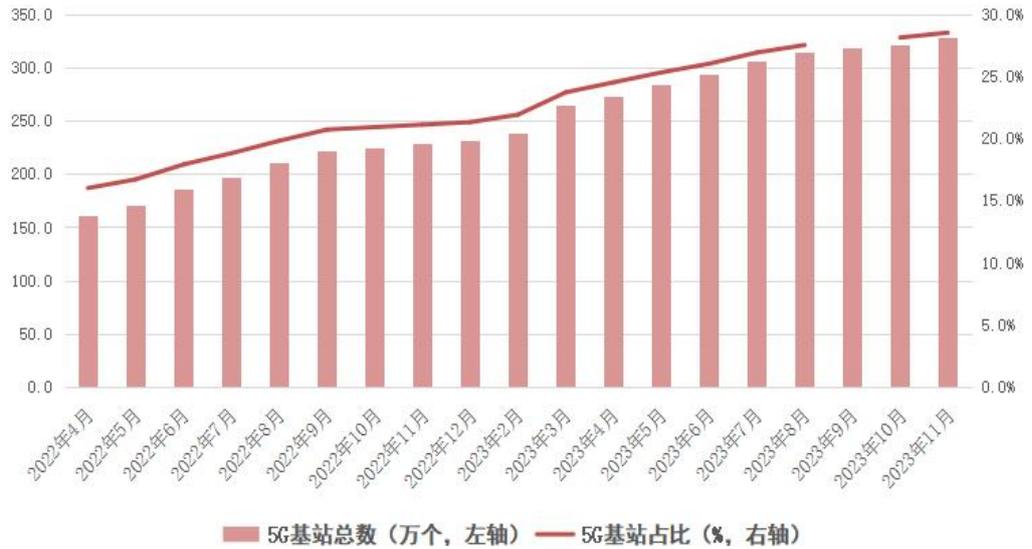
图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况



资料来源：公司公告，东莞证券研究所

5G 基站数量：根据工信部数据，2023 年 11 月 5G 基站总数达 328.2 万个，同比上升约 43.51%，5G 基站占比达 28.50%，较上年同期上升 7.40 个百分点。

图 7：5G 基站数建设情况



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：下游如人工智能等应用的渗透与迭代对算力侧提出更高要求，业界对数据中心等算力领域建设愈发关注。回顾前三季度，各大云厂商持续推出 AI 产品和解决方案，中国大陆云计算市场支出持续增长。政府与国企成为算力资源建设的重要助推者，探索建设区域人工智能数据处理中心与推动算力网高质量发展格局的多项政策文件发布，为算力基础设施建设提供纲领指引。展望后市，建议关注“全国算力一张网”愿景下的相关硬件制造与提供支持服务的企业机遇。

建议关注标的：中国移动 (600941.SH)、中国电信 (601728.SH)、烽火通信 (600498.SH)、威胜信息 (688100.SH)、华测导航 (300627.SZ)、中兴通讯 (000063.SZ)、长飞光纤 (601869.SH) 等。

表 3：建议关注标的的主要看点 (截至 2023 年 12 月 31 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。公司大力推进算力资源建设，积极优化算力结构，2023 年上半年，公司算力规模达到 9.4EFLOPS，力争 2025 年算力规模超 20EFLOPS。截至 2023 年 10 月，中国移动移动业务用户数量已达 9.91 亿户，拥有国内最大的移动业务用户群体。
601728.SH	中国电信	公司是领先的大型全业务综合智能信息服务运营商，主营业务为提供移动通信服务、固网及智慧家庭服务、产业数字化服务。公司持续优化“2+4+31+X+0”的算力布局，据公司三季报披露，2023 年前三季度，公司产业数字化业务收入达到人民币 997.41 亿元，同比增长 16.5%。
600498.SH	烽火通信	公司是国内唯一集光通信领域三大战略技术于一体的科研与产业实体，产品覆盖通信系统设备、光纤光缆以及数据网络产品，是全球光传输设备的主要供应商之一。公司深入数据安全布局，全资子公司烽火星空是国资委直属中央企业中国信息通信科技集

表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2023 年 12 月 31 日）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		团的重要组成成员之一。
688100.SH	威胜信息	公司是能源物联网行业领先企业，产品线覆盖应用层、网络层及感知层，积极参与国家“一带一路”沿线经济发展和能源互联网建设，在重点市场国家启动海外公司建设计划，为公司国际化夯实基础，有望受益于“两网”配电侧投资以及海外新兴市场能源基础设施建设发展机遇。
300627.SZ	华测导航	公司以高精度定位技术为核心，经过多年的研发投入和探索，已经形成有技术壁垒的核心算法能力，具备高精度 GNSS 算法、三维点云与航测、GNSS 信号处理与芯片化、自动驾驶感知与决策控制等完整算法技术能力。公司攻坚 SWAS 广域增强系统核心算法和打造全球星地一体增强网络服务的基础设施，构建全球卫星导航定位解算平台，面向全球客户提供精准可靠安全的位置增强服务和解决方案。
000063.SZ	中兴通讯	公司为全球 ICT 设备领先供应商，拥有世界前列的端到端产品供应能力。业务主要分为运营商网络业务、政企业务、消费者业务三大板块且业绩增长稳健，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。公司不断加大 AI 领域投入，在大 AI 服务器、DPU、AI 加速芯片等具备技术优势。
601869.SH	长飞光纤	公司是全球领先的光纤预制棒、光纤、光缆以及数据通信相关产品的研发创新与生产制造企业，并形成了棒纤缆、光器件及模块、综合布线、通信网络工程等通信相关产品与服务一体化的完整产业链及多元化和国际化的业务模式。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6、风险提示

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，可能对相关上市公司业绩造成不利影响；

资本开支回收不及预期：行业众多厂商具备前期资本开支较高的特征，目前较多企业已完成针对 5G 通信的资本投入及建设，若后续回收进程不及预期，可能对业绩造成不利影响。

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。

重要技术迭代风险：信息通信技术的进步往往将较大程度地影响行业的发展，对现有的经营状况产生冲击。

汇兑损失风险：随着全球通信共建共识形成，众多厂商开拓了国际化的多元业务，出海业务将会面临汇兑损失风险。

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