

超配（维持）

通信行业双周报（2024/01/15-2023/01/28）

2023 年我国电信业务收入同比增长 6.2%

2024 年 1 月 28 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：

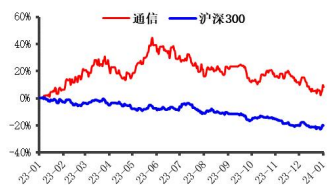
S0340122070088

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（1/15-1/28）累计上涨2.81%，跑赢沪深300指数1.29个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第7位；申万通信板块1月下跌6.19个百分点，跑输沪深300指数3.35个百分点；申万通信板块今年累计下跌6.19%，跑输沪深300指数3.35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（1/15-1/28）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（5.87%）>SW通信线缆及配套（3.52%）>SW通信终端及配件（-2.09%）>SW通信应用增值服务（-5.27%）>SW通信工程及服务（-6.92%）>SW其他通信设备（-7.54%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）Omdia：2024 年将是 5G RedCap 增长的关键一年；（2）我国 2023 年电信业务收入累计完成 1.68 万亿元，同比增长 6.2%；（3）我国千兆宽带用户已达 1.63 亿户，渗透率超过 25%；（4）Dell’Oro：5G SA 部署乏力，全球移动核心网市场增长率持续下滑；（5）工信部等五部门：支持车载终端与城市级平台互联互通；（6）Dell’Oro：未来五年 FWA 设备支出将超 400 亿美元；（7）天孚通信：预计 2023 年净利润同比增长 68%-88%；（8）中国移动：2023 年累计净增移动客户 1599.4 万户。
- **通信行业周观点：**2023年我国通信业主要运行指标平稳增长，多项发展数据稳中向好。从具体业务来看，以5G和千兆宽带为代表的基石业务保持向上增长，物联网、云计算等前沿应用普及全面加速。在基础设施建设方面，基站等通信网络基础设施数量持续增长，5G基站占比进一步提升，数据中心机架数量大幅增长。展望后市，不断推动网络强国和数字中国建设是我国通信业发展的重要目标，作为实现数字中国愿景重要的柱梁，基站、光缆线路、数据中心等的通信设施建设有望持续推进，带来新的器件、设备与服务运营需求，建议关注数字经济发展背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。

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	7
4.3 5G 发展情况	8
5、通信板块本周观点	9
6、风险提示	10

插图目录

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2024 年 1 月 28 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	7
图 4：光缆线路长度	8
图 5：光缆产量情况	8
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	9

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/01/15-2024/01/28）	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 2024/01/15-2024/01/28）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 1 月 28 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (1/15-1/28) 累计上涨 2.81%，跑赢沪深 300 指数 1.29 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 7 位；申万通信板块 1 月下跌 6.19 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.35 个百分点；申万通信板块今年累计下跌 6.19%，跑输沪深 300 指数 3.35 个百分点。

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2024 年 1 月 28 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 2024/01/15-2024/01/28）

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	801790.SL	非银金融	5.86	0.14	0.14
2	801780.SL	银行	5.83	6.22	6.22
3	801180.SL	房地产	5.09	0.91	0.91
4	801960.SL	石油石化	4.04	2.16	2.16
5	801720.SL	建筑装饰	3.17	1.63	1.63
6	801950.SL	煤炭	2.91	7.40	7.40
7	801770.SL	通信	2.81	-6.19	-6.19
8	801170.SL	交通运输	2.26	2.33	2.33
9	801760.SL	传媒	-0.28	-6.20	-6.20
10	801110.SL	家用电器	-0.33	-0.67	-0.67
11	801160.SL	公用事业	-0.62	0.89	0.89
12	801040.SL	钢铁	-1.20	-2.75	-2.75
13	801120.SL	食品饮料	-1.43	-6.74	-6.74
14	801130.SL	纺织服饰	-1.60	-2.12	-2.12
15	801200.SL	商贸零售	-1.63	-2.13	-2.13

16	801210.SL	社会服务	-2.07	-4.33	-4.33
17	801710.SL	建筑材料	-2.30	-2.85	-2.85
18	801140.SL	轻工制造	-2.61	-4.49	-4.49
19	801230.SL	综合	-4.02	-6.64	-6.64
20	801050.SL	有色金属	-4.40	-5.80	-5.80
21	801970.SL	环保	-4.59	-4.30	-4.30
22	801750.SL	计算机	-4.86	-14.51	-14.51
23	801880.SL	汽车	-5.15	-8.87	-8.87
24	801010.SL	农林牧渔	-5.31	-8.52	-8.52
25	801030.SL	基础化工	-5.36	-8.72	-8.72
26	801080.SL	电子	-5.50	-15.37	-15.37
27	801150.SL	医药生物	-5.74	-11.16	-11.16
28	801890.SL	机械设备	-5.80	-10.57	-10.57
29	801980.SL	美容护理	-5.88	-5.08	-5.08
30	801740.SL	国防军工	-6.12	-13.24	-13.24
31	801730.SL	电力设备	-6.28	-8.45	-8.45

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(1/15-1/28)各有涨跌,涨幅从高到低依次为:SW通信网络设备及器件(5.87%)>SW通信线缆及配套(3.52%)>SW通信终端及配件(-2.09%)>SW通信应用增值服务(-5.27%)>SW通信工程及服务(-6.92%)>SW其他通信设备(-7.54%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2024/01/15-2024/01/28)

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	851024.SL	通信网络设备及器件	5.87	-5.05	-5.05
2	851025.SL	通信线缆及配套	3.52	-3.81	-3.81
3	851026.SL	通信终端及配件	-2.09	-11.73	-11.73
4	852214.SL	通信应用增值服务	-5.27	-13.32	-13.32
5	852213.SL	通信工程及服务	-6.92	-13.76	-13.76
6	851027.SL	其他通信设备	-7.54	-16.37	-16.37

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Omdia: 2024年将是5G RedCap增长的关键一年】

C114网1月25日电, Omdia发布报告《蜂窝物联网市场追踪: 2023-2030年》指出, 5G RedCap、5G大规模物联网和4G LTE Cat-1模块是行业的主要关注焦点, 预计到2030年, 即将到来的出货量将达到54亿个蜂窝物联网连接(安装基数)。2024年将是5G RedCap增长的关键一年。这将从中国开始, 预计中国将成为出货量最大的市场, 并且在适当的时候, 补贴将使5G RedCap模块的平均销售价格降至与LTE Cat-1基本相当。

2. 【我国 2023 年电信业务收入累计完成 1.68 万亿元，同比增长 6.2%】

C114 网 1 月 24 日电，据工信部网站数据显示，2023 年电信业务收入累计完成 1.68 万亿元，比上年增长 6.2%，按照上年价格计算的电信业务总量同比增长 16.8%；全国电话用户净增 3707 万户，总数达到 19 亿户。其中，移动电话用户总数 17.27 亿户，全年净增 4315 万户；全年完成固定互联网宽带接入业务收入 2626 亿元，比上年增长 7.7%，在电信业务收入中占比由上年的 15.2% 提升至 15.6%，拉动电信业务收入增长 1.2 个百分点；新兴业务方面，2023 年共完成业务收入 3564 亿元，比上年增长 19.1%，在电信业务收入中占比由上年的 19.4% 提升至 21.2%，拉动电信业务收入增长 3.6 个百分点。其中，云计算、大数据业务收入比上年均增长 37.5%，物联网业务收入比上年增长 20.3%。

3. 【我国千兆宽带用户已达 1.63 亿户，渗透率超过 25%】

C114 网 1 月 24 日电，据工信部网站数据显示，截至 2023 年底，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.36 亿户，全年净增 4666 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的用户为 6.01 亿户，全年净增 4756 万户，占总用户数的 94.5%，占比较上年末提高 0.6 个百分点；1000Mbps 及以上接入速率的用户为 1.63 亿户，全年净增 7153 万户，占总用户数的 25.7%，占比较上年末提高 10.1 个百分点。

4. 【Dell'Oro: 5G SA 部署乏力，全球移动核心网市场增长率持续下滑】

C114 网 1 月 24 日电，Dell'Oro Group 报告显示，2023-2028 年期间移动核心网(MCN)市场已经降至不到 1% 的复合年增长率。移动核心网市场的增长将由多接入边缘计算(MEC)细分市场和 5G 移动核心网细分市场引领。这份 2024 年 1 月移动核心网和多接入边缘计算五年期预测报告还预计 4G 移动核心网细分市场的复合年增长率为 -16%、IMS 核心网细分市场的复合年增长率为 1%。

5. 【2023Q3 中国公有云市场：移动云显著提升】

C114 网 1 月 23 日电，IDC 发布报告《中国公有云服务市场（2023 年第三季度）跟踪》中的数据显示，2023 年第三季度，中国公有云(IaaS+PaaS)市场规模为 535.66 亿元，相比去年同期增加了 72.1 亿元。从供应商来看，领头羊阿里云的市场份额大幅下降，从去年同期的 32.5% 下降至 26.7%；移动云从去年同期的 5.5%，显著增长至 8.3%。从收入来看同比增长 74.6%，达到 44.33 亿元。

6. 【工信部等五部门：支持车载终端与城市级平台互联互通】

财联社 1 月 17 日电，工业和信息化部等五部门发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》。其中提出，提升车载终端装配率。分类施策逐步提升车端联网率，试点运行车辆 100% 安装 C-V2X 车载终端和车辆数字身份证书载体；鼓励对城市公交车、公务车、出租车等公共领域存量车进行 C-V2X 车载终端搭载改造，新车车载终端搭载率达 50%；鼓励试点城市内新销售具备 L2 级及以上自动驾驶功能的量产车辆搭载 C-V2X 车载终端；支持车载终端与城市级平台互联互通。

7. 【Dell’Oro: 未来五年 FWA 设备支出将超 400 亿美元】

C114 网 1 月 17 日电, Dell’Oro Group 报告显示, 未来五年固定无线接入 (FWA) 设备支出将超过 400 亿美元, 到 2027 年, 支持 4G 和 5G 的企业路由器和网关的支出预计将增至 40 亿美元。到 2027 年, 全球 FWA 收入预计将超过 90 亿美元, 反映出基于 3GPP 和非 3GPP 网络部署的持续投资和用户增长。

8. 【IDC: 2027 年电信云基础设施软件市场将增至 270 亿美元】

C114 网 1 月 17 日电, IDC 报告显示, 电信网络工作负载的云原生部署将在 2024 年加速。IDC 预测, 全球电信云基础设施软件的收入, 包括虚拟网络功能 (VNF)、云原生网络功能 (CNF) 和网络功能虚拟化基础设施 (NFVI) 在内, 横跨四个细分市场 (核心传输、移动基础设施、移动回传、接入网及虚拟 CPE), 将从 2022 年的 129 亿美元增长到 2027 年的 273 亿美元。这意味着在 2022-2027 年的预测期内复合年增长率 (CAGR) 将达到 16.1%。

3、公司公告

1. 【中国联通: 2023 年 5G 套餐用户累计净增 4691.3 万】

中国联通 1 月 23 日公告, 中国联通“大联接”用户累计到达数约 9.88 亿户, 其中 5G 套餐用户累计到达数约 2.60 亿户, 相比上月净增长 508.2 万户。物联网终端连接累计到达数约 4.94 亿户。5G 行业虚拟专网服务客户数达到 8563 个, 相比上月增加了 554 个。2023 年全年, 中国联通“大联接”用户数累计净增约 1.27 亿户, 5G 套餐用户数累计净增 4691.3 万户。

2. 【天孚通信: 预计 2023 年净利润同比增长 68%-88%】

天孚通信 1 月 20 日公告, 预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润约 6.77 亿元-7.57 亿元, 同比增长 68%-88%, 预计净利润较上年同期上升, 主要受益于因人工智能 AI 技术的发展和算力需求的增加, 全球数据中心建设带动对高速光器件产品需求的持续稳定增长, 尤其是高速率产品需求增长较快, 带动公司部分产品线的持续扩产提量, 产能利用率大幅提升。另一方面, 报告期内受利息收入影响, 财务费用同比下降, 给净利润带来正向影响。

3. 【中国电信: 2023 年 5G 套餐用户累计净增 5070 万户】

中国电信 1 月 19 日公告, 中国电信 12 月移动用户数净增 54 万户, 移动用户数累计约 4.08 亿户。其中, 5G 套餐用户净增 403 万户, 5G 套餐用户数累计约 3.19 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 10 万户, 有线宽带累计用户数约 1.90 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 31 万户, 固定电话累计用户数约 1.01 亿户。

4. 【中国移动: 2023 年累计净增移动客户 1599.4 万户】

中国移动 1 月 19 日公告, 中国移动 12 月移动客户数净增 5.2 万户, 2023 年累计净

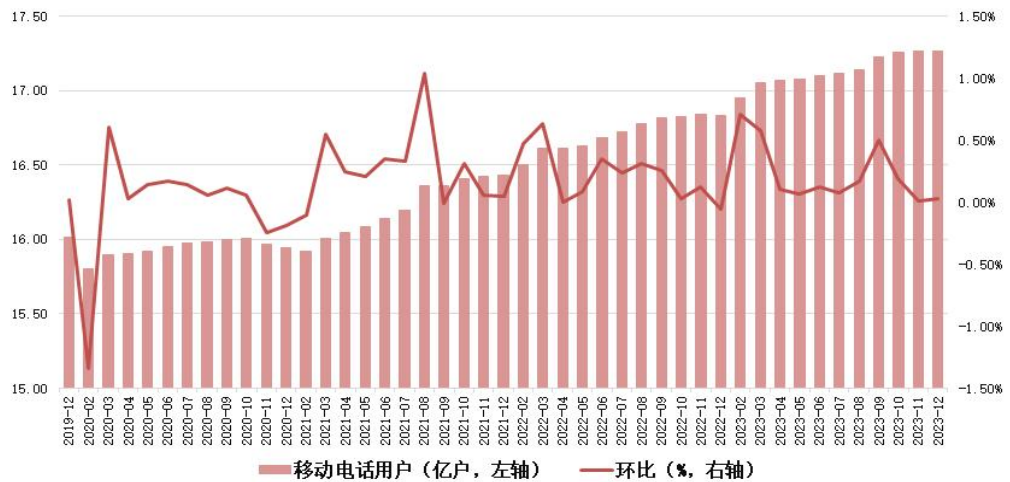
增移动客户业务客户数约 1599.4 万户，用户总数达到 9.91 亿户，其中 5G 套餐客户数累计达到约 7.95 亿户；有线宽带客户数净减 0.2 万户，累计达到约 2.98 亿户。

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，2023 年 12 月移动电话用户规模约 17.27 亿户，同比上升 2.51%，环比上升 0.03%。

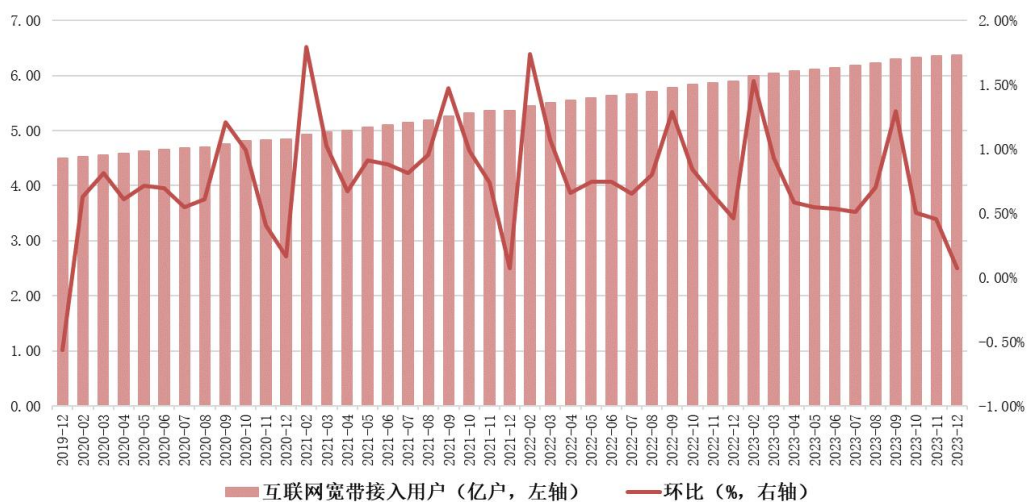
图 2：移动电话用户规模



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 12 月互联网宽带接入用户规模约 6.36 亿户，同比上升 8.41%，环比上升 0.07%。

图 3：互联网宽带接入用户规模



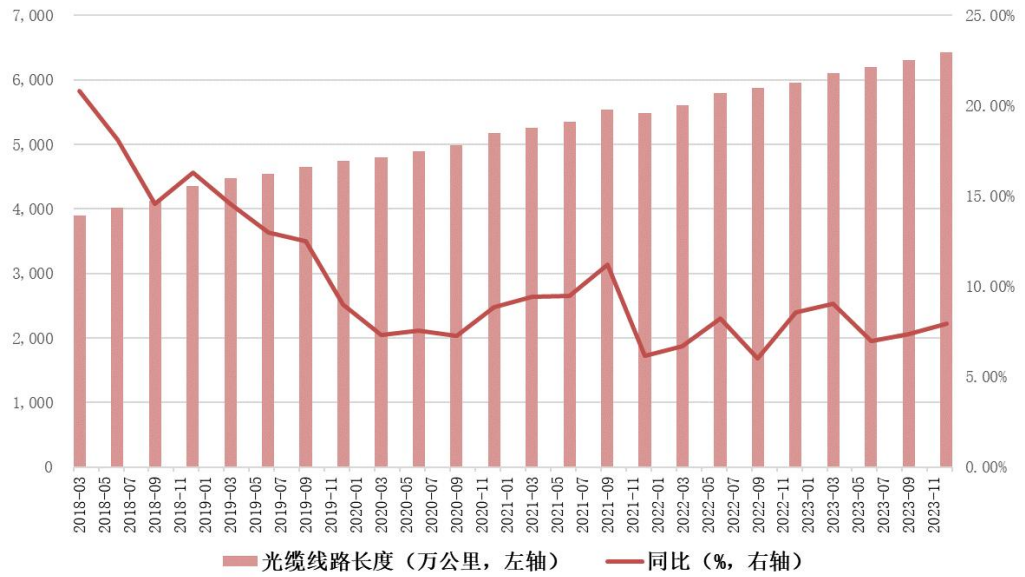
资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2023 年 Q4 光缆线路长度约 6,432 万公里，同比增长

7.95%，环比上升 1.93%。

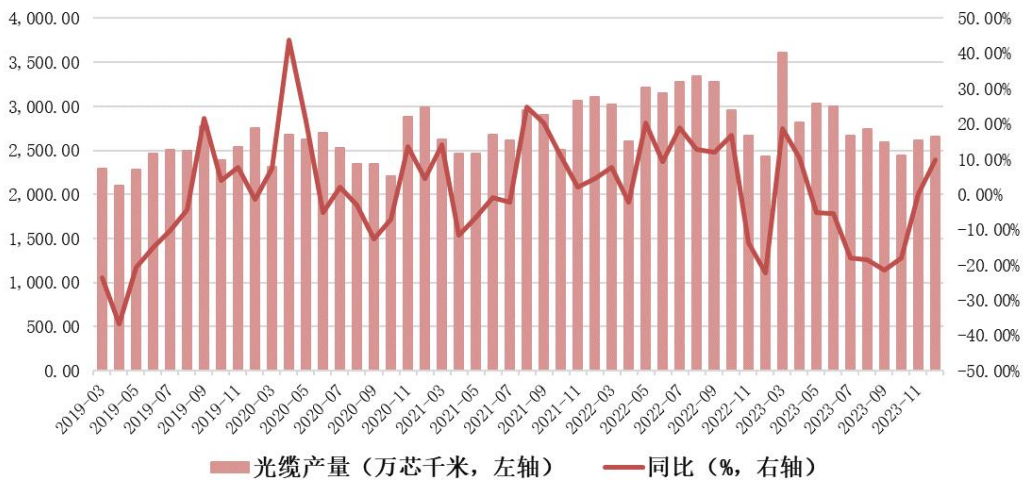
图 4：光缆线路长度



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 12 月光缆产量为 2,658.70 万芯千米，同比上升 9.80%，环比上升 1.66%。

图 5：光缆产量情况

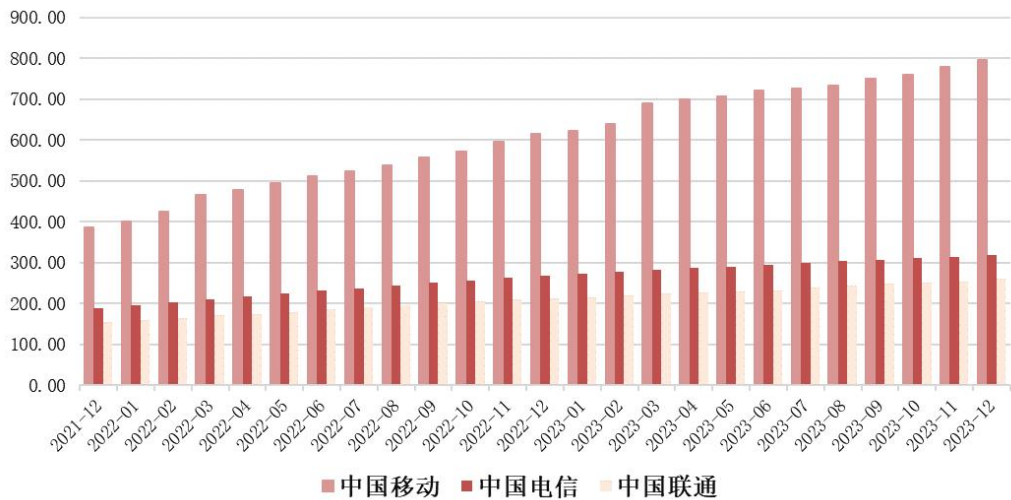


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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 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约达 7.95 亿户、3.19 亿户、2.60 亿户，分别同比上升 29.40%、18.92%、22.05%，环比增加 2.02%、1.28%、1.99%。

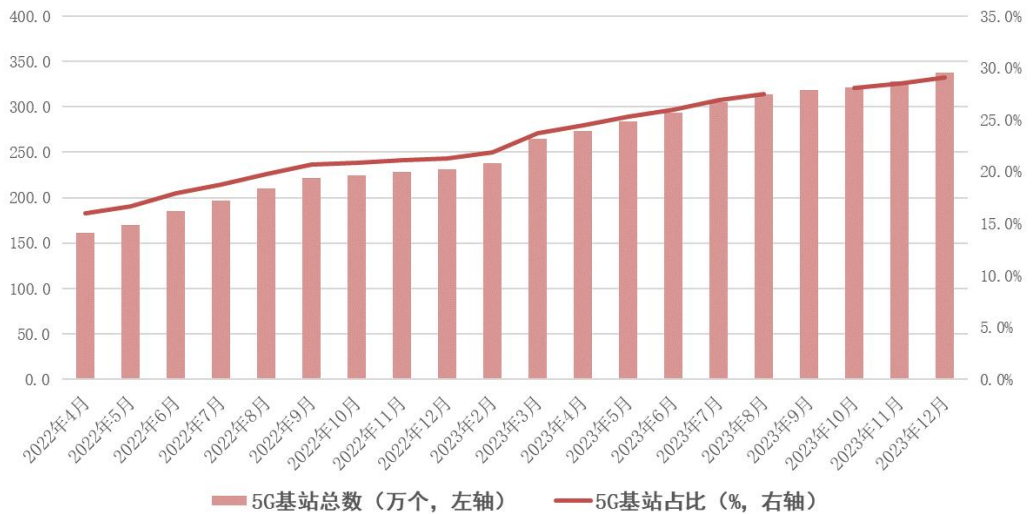
图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况



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 12 月 5G 基站总数达 337.7 万个, 同比上升约 46.06%, 5G 基站占比达 29.10%, 较上年同期上升 7.80 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

注: 自 2023 年 3 月起, 将现有 5G 基站中的室内基站数统计口径由按基带处理单元统计调整为按射频单元折算

5、通信板块本周观点

投资建议: 2023 年我国通信业主要运行指标平稳增长, 多项发展数据稳中向好。从具体业务来看, 以 5G 和千兆宽带为代表的基石业务保持向上增长, 物联网、云计算等前沿应用普及全面加速。在基础设施建设方面, 基站等通信网络基础设施数量持续增长, 5G 基站占比进一步提升, 数据中心机架数量大幅增长。展望后市, 不断推动网络强国和数字中国建设是我国通信业发展的重要目标, 作为实现数字中国愿景重要的柱梁, 基站、

光缆线路、数据中心等的通信设施建设有望持续推进，带来新的器件、设备与服务运营需求，建议关注数字经济发展背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 2024 年 1 月 28 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 12 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