

超配（维持）

通信行业双周报（2024/02/19-2024/03/03）

业界积极部署 AI 与算力领域

2024 年 3 月 3 日

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：

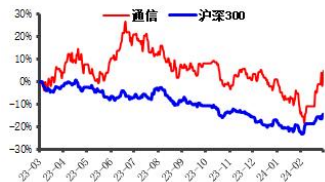
S0340122070088

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

投资要点：

- **通信行业指数近两周涨跌幅：**申万通信板块近2周（2/19-3/3）累计上涨17.85%，跑赢沪深300指数12.71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2.46个百分点，跑赢沪深300指数1.85个百分点；申万通信板块今年累计上涨3.87%，跑赢沪深300指数0.76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（2/19-3/3）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信工程及服务（29.32%）>SW通信网络设备及器件（25.55%）>SW通信应用增值服务（20.55%）>SW其他通信设备（17.74%）>SW通信终端及配件（16.13%）>SW通信线缆及配套（15.65%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）De11'Oro：2023 年全球光传输市场增长 2%；（2）GSMA：全球有 56 亿人口订阅了移动服务；（3）华为发布通信大模型；（4）中国移动：2024 年将在超过 300 个城市启动 5G-A 商用部署；（5）Gartner：2024 年全球 AI PC 和生成式 AI 智能手机出货量预计将达到 2.95 亿台；（6）LightCounting：光模块整体市场将在 2024 年第二季度开始复苏；（7）中际旭创：2023 年净利润同比增长 78.19%；（8）华测导航：2023 年度归母净利润同比增长 24.65%。
- **通信行业周观点：**在本次世界移动通信大会上，AI、算力与通信的关系愈发引起更多厂商的探讨，智能算力成为通信服务提供方所重点部署方向，AI PC等终端硬件设备成为厂商所角逐的下一重点领域，通信大模型与一系列新解决方案的发布有望推动运用智能技术能力赋能5G-A建设。展望后市，搭载AI技术的应用迅速变革，带动数据与算力全产业链蓬勃发展，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 .....	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 2024 年 3 月 3 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

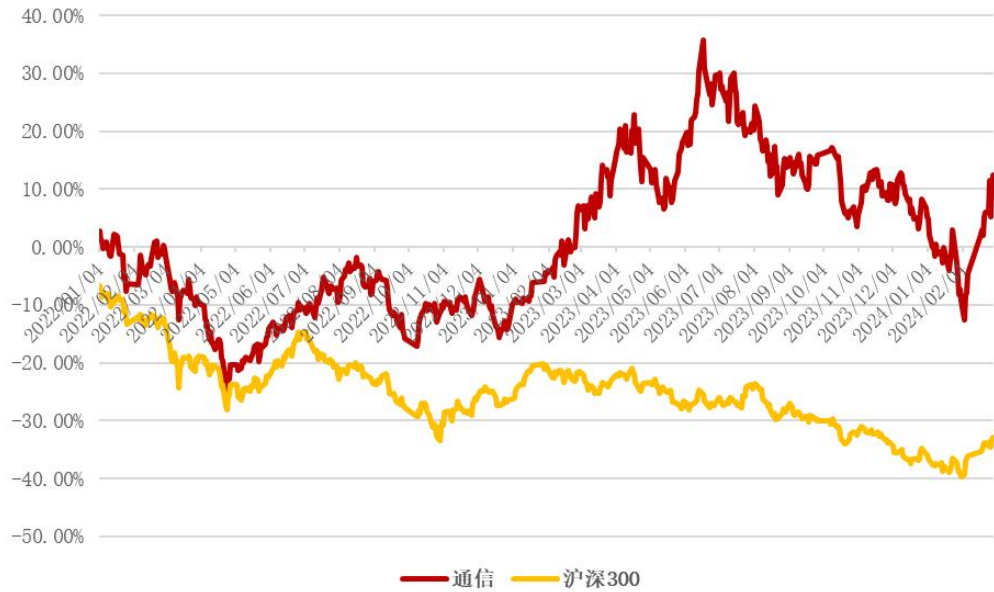
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/02/19-2024/03/03） .....	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 2024/02/19-2024/03/03） .....	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 3 月 3 日） .....	10

## 1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (2/19-3/3) 累计上涨 17.85%，跑赢沪深 300 指数 12.71 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 月上上涨 2.46 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.85 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 3.87%，跑赢沪深 300 指数 0.76 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 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：%）（统计区间为 2024/02/19-2024/03/03）

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	801750.SL	计算机	19.99	3.56	-6.88
2	801770.SL	通信	17.85	2.46	3.87
3	801760.SL	传媒	17.52	1.86	-1.13
4	801080.SL	电子	13.46	2.60	-9.10
5	801890.SL	机械设备	12.99	1.56	-5.82
6	801880.SL	汽车	10.63	0.26	-3.60
7	801740.SL	国防军工	9.82	1.61	-8.81
8	801210.SL	社会服务	9.74	0.27	-8.97
9	801140.SL	轻工制造	8.91	-0.09	-9.57
10	801230.SL	综合	8.22	0.27	-14.77
11	801110.SL	家用电器	8.20	1.99	9.87
12	801970.SL	环保	8.07	0.88	-10.18
13	801030.SL	基础化工	7.61	0.58	-7.84
14	801720.SL	建筑装饰	7.26	-0.02	-2.21
15	801200.SL	商贸零售	7.14	0.74	-6.26

16	801050.SL	有色金属	7.13	0.88	-2.67
17	801950.SL	煤炭	7.05	1.15	16.06
18	801730.SL	电力设备	6.82	1.03	-6.83
19	801130.SL	纺织服饰	6.31	0.27	-7.28
20	801980.SL	美容护理	6.07	-1.20	-2.04
21	801960.SL	石油石化	4.81	0.05	4.37
22	801710.SL	建筑材料	3.88	0.23	-4.44
23	801150.SL	医药生物	3.85	-0.01	-10.05
24	801180.SL	房地产	3.75	-0.50	-6.44
25	801780.SL	银行	3.62	-0.11	10.70
26	801160.SL	公用事业	3.28	-0.38	2.15
27	801790.SL	非银金融	3.22	0.30	3.17
28	801040.SL	钢铁	3.17	-0.12	-0.78
29	801120.SL	食品饮料	2.58	-0.17	-2.57
30	801170.SL	交通运输	2.51	-0.78	1.23
31	801010.SL	农林牧渔	2.08	-1.12	-9.41

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(2/19-3/3)整体上涨,涨幅从高到低依次为:SW通信工程及服务(29.32%)>SW通信网络设备及器件(25.55%)>SW通信应用增值服务(20.55%)>SW其他通信设备(17.74%)>SW通信终端及配件(16.13%)>SW通信线缆及配套(15.65%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2024/02/19-2024/03/03)

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	852213.SL	通信工程及服务	29.32	2.01	-11.48
2	851024.SL	通信网络设备及器件	25.55	3.66	17.00
3	852214.SL	通信应用增值服务	20.55	2.61	-9.09
4	851027.SL	其他通信设备	17.74	2.30	-11.40
5	851026.SL	通信终端及配件	16.13	2.44	-9.49
6	851025.SL	通信线缆及配套	15.65	2.47	1.42

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【Dell'Oro: 2023年全球光传输市场增长2%】

C114网2月28日电, Dell'Oro Group 报告指出, 由于北美、欧洲和日本市场的需求减少, 2023年第四季度全球光传输市场同比下降6%, 全球光传输市场在2023年全年增长2%, 达到近160亿美元。在中国, 由于中国运营商增加了对光纤骨干网的投资, 中国市场的光设备支出在经历了两年的下降之后显著提高。竞争格局方面, 2023年市场份额增长最多的供应商是Ciena、烽火通信和诺基亚。思科和富士通则是2023年损失市场份额最多的供应商。

## 2. 【GSMA：全球有 56 亿人口订阅了移动服务】

C114网2月28日电,在MWC24巴塞罗那开展首日,GSMA发布了其年度报告——《2024年移动经济报告》,其中写到截至2023年底,全球有56亿人口(全部人口的69%)订阅了移动服务,这相较于2015年增长了16亿;全球5G连接数为16亿个,到2030年这一数字将增长至55亿,GSMA预计到2029年,5G将占全球总移动连接的一半以上(51%),并在2030年达到56%。物联网方面,GSMA预计全球范围内授权频谱蜂窝物联网连接数量到2030年将达到58亿,2023年这一数字为35亿(复合年增长率为8%)。

## 3. 【华为发布通信大模型】

财联社2月28日电,华为发布了由其自主研发的服务于通信行业的大模型。华为通信大模型是一款基于人工智能的商用大模型,提供关键的智能化技术能力,用于优化通信网络性能、智能调度资源等,旨在实现在5G技术基础上演进而来的5G-A时代智能化目标。华为通信大模型具有众多典型场景实践。华为云CTO表示,在架构方面,云原生与AI的叠加将引发从“以CPU为中心的主从架构”向“多元算力对等架构”跃迁;在算力方面,从“通用算力”向“澎湃AI算力”跃迁。

## 4. 【联想与英特尔重视 AI PC 领域发展与部署】

财联社2月28日电,在MWC 2024期间,联想集团发布了ThinkPad最新一代商务AI PC,还首次公布了联想AI导向的基础设施“一横五纵”布局;其中“一横”,是指异构智算平台,能够对通用计算集群、科学计算集群和AI算力集群进行统一管理,并且能通过对多种CPU、GPU、DPU等处理器的异构管理调度,大幅优化算力的使用效率。英特尔发布面向5G网络的下一代至强处理器Sierra Forest,以及服务于AI软件应用的全新边缘计算平台Strata,英特尔高管表示,英特尔的目标是到2025年,为超过1亿台AI PC供应处理器,占比将达到20%。

## 5. 【中国电信董事长：未来将进一步提升智算规模和占比】

《科创板日报》27日讯,在MWC 2024期间,中国电信董事长柯瑞文表示,要打造低时延骨干光底座,推进网络全光化、扁平化、智能化,加速推进智算网络和大带宽DCI网络升级,满足智算对网络高性能、高弹性等新要求;坚持云为核心,加快智算升级。目前在中国和全球进行了资源布局,智算超11EFLOPS,未来将进一步提升智算规模和占比;坚持智能化方向,在网络运营、基站节能、机房节能等方面全面应用AI,推动AI内生的6G网络,全面推进“5G+云+AI+应用”与传统产业深度融合。

## 6. 【中国移动：2024年将在超过 300 个城市启动 5G-A 商用部署】

财联社2月27日电,在MWC 2024期间,中国移动在会上发布了5G-A商用计划:2024年将在超过300个城市启动5G-A商用部署,争取到2026年底实现5G-A的全量商用,中国移动董事长表示,公司已开通5G基站超190万个、5G套餐用户近8亿。信息通信业要不断拓展“5G+”边界,推动数据跨行业、跨区域、跨领域的安

全高效流通。中国移动将推动“5G+”向“AI+”延伸拓展，构建“泛在融合”的新基础设施以及“智能原生”的新服务，充分运用大模型等AI技术，加快产品形态、交互方式、客户体验的变革重塑。

#### 7. 【Gartner: 2024年全球AI PC和生成式AI智能手机出货量预计将达到2.95亿台】

C114网2月26日电，Gartner预测，到2024年底，人工智能个人电脑（AI PC）和生成式人工智能（生成式AI）智能手机的全球出货量预计将从2023年的2900万台增长至2.95亿台；到2024年底，生成式AI智能手机和AI PC的出货量将分别达到2.4亿台和5450万台，分别占到2024年基础和高端智能手机出货量的22%以及PC出货量的22%。

#### 8. 【AI驱动800G光模块业务高速增长，Fabrinet数通业务首次超越电信业务】

C114网2月20日电，光通信行业最大的ODM制造商Fabrinet公布截至2023年12月29日的2024财年第二季度业绩，报告显示，Fabrinet2024财年第二财季实现营业收入7.13亿美元，同比增长6.58%。其中光通信业务营收5.68亿美元，同比增长12%；非光通信业务营收1.45亿美元，同比下滑11%。这是Fabrinet历史上数通业务营收首次超越电信业务营收。Fabrinet预计，即使数通业务营收环比增长放缓，电信业务营收下滑趋势将改善，数通业务营收仍将保持较高占比。

#### 9. 【LightCounting: 光模块整体市场将在2024年第二季度开始复苏】

C114网2月19日电，LightCounting指出，人工智能竞赛首次对光器件模块供应商产生有意义的影响。2023年第四季度，英伟达对4x100G和8x100G光模块的需求首次对两家光模块供应商（Coherent/旭创科技）的收入产生了重大影响。Coherent和旭创科技都拥有强大的制造能力，可支持2024年的大幅增产。进入2024年，市场发展势头良好，与12个月前相比发生了巨大变化。人工智能是目前最热门的领域，LightCounting预计整个市场将在2024年第二季度开始复苏。

### 3、公司公告

#### 1. 【中际旭创: 2023年净利润同比增长78.19%】

中际旭创2月29日业绩快报披露，2023年公司主营业务稳健增长，实现营业收入107.25亿元，同比增长11.23%；实现归属于上市公司股东的净利润21.81亿元，同比增长78.19%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润21.25亿元，同比增长104.81%。其中，全资子公司苏州旭创实现单体报表净利润约237,759.24万元。受益于800G等高端产品出货比重的显著增加及产品设计的不断优化，公司产品收入、毛利率、净利润率进一步得到稳步提升。

#### 2. 【亿联网络: 2023年度净利润20.23亿元】

亿联网络2月23日业绩快报披露，2023年公司实现营业收入43.58亿元，同比下降9.40%；归属于上市公司股东的净利润20.23亿元，同比下降7.08%。

3. 【华测导航：2023 年度归母净利润同比增长 24.65%】

华测导航 2 月 21 日业绩快报披露，2023 年公司实现营业总收入 26.55 亿元，同比增长 18.72%；归属于上市公司股东的净利润 4.50 亿元，同比增长 24.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.72 亿元，同比增长 31.14%。

4. 【中国联通：1 月“大联接”用户到达数约 10.02 亿户】

中国联通 2 月 21 日公告，2024 年 1 月份，“大联接”用户累计到达数约 10.02 亿户，5G 套餐用户累计到达数约 2.64 亿户，物联网终端连接累计到达数约 5.06 亿户，5G 行业虚拟专网服务客户数为 9185 个。

5. 【中国电信：截至 2024 年 1 月公司用户数 4.09 亿户】

中国电信 2 月 21 日公告，公司 2024 年 1 月用户数达 4.09 亿户，本月净增 128 万户，其中 5G 套餐用户 3.22 亿户，本月净增 308 万户。有线宽带用户数约 1.91 亿户，本月净增 128 万户。

6. 【中国移动：截至 1 月份移动业务客户总数 9.92 亿户】

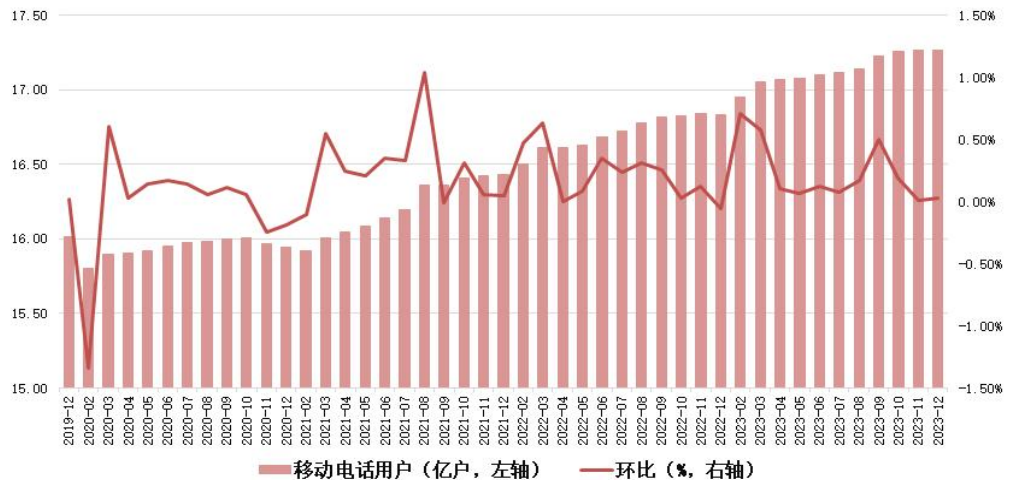
中国移动 2 月 21 日公告，截至 2024 年 1 月份，移动业务客户总数为约 9.92 亿户，本月净增客户 57.6 万户。其中，5G 套餐客户数约 7.90 亿户，有线宽带用户数达 3.01 亿户，本月份净增 261.3 万户。

## 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，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%。

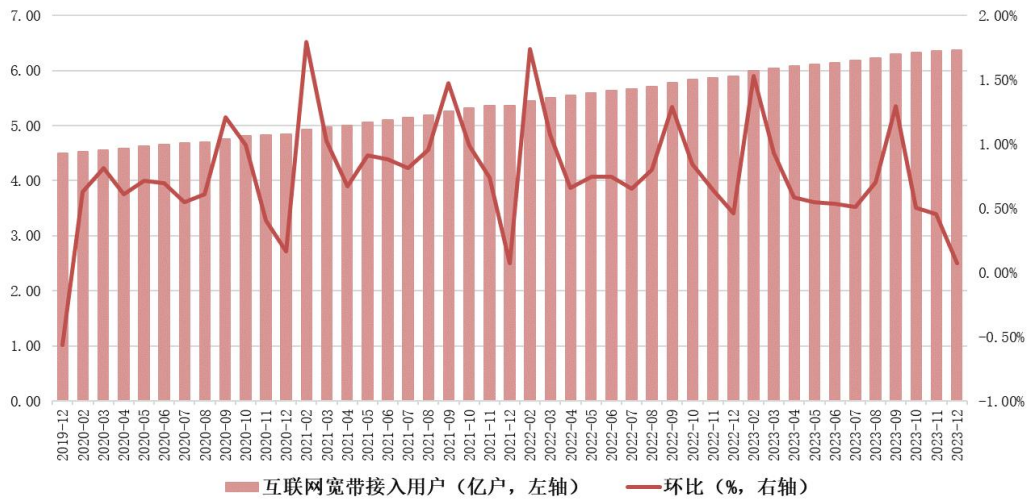
图 2：移动电话用户规模



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

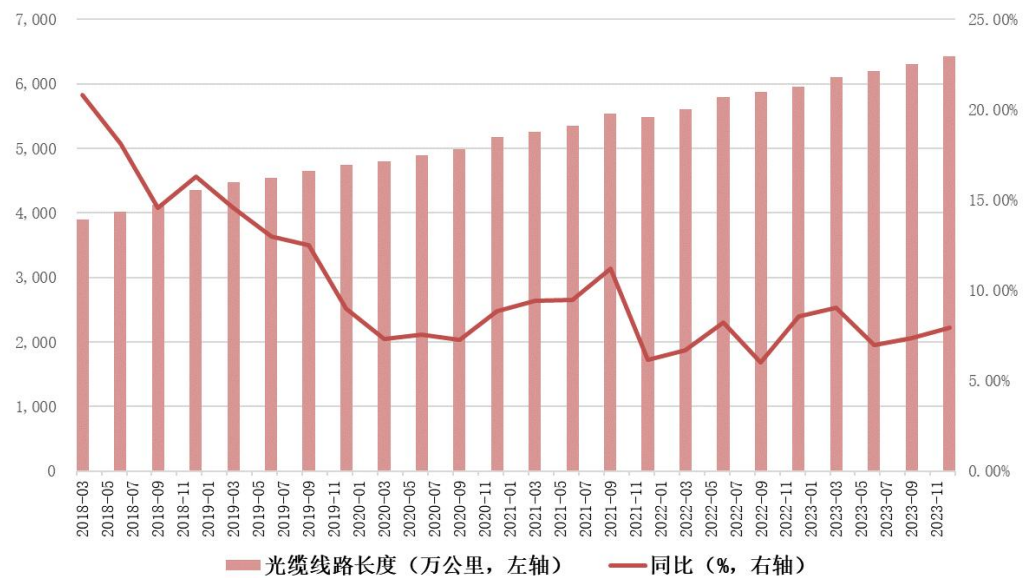


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 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

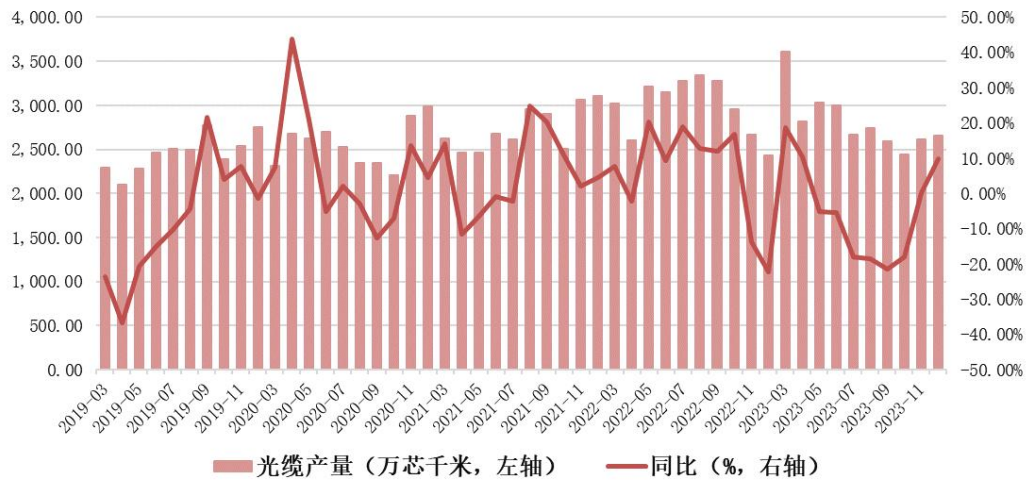


资料来源：工信部，东莞证券研究所

**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，2024 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约达 7.90 亿户、3.22 亿户、2.64 亿户，分别同比上升 26.84%、17.86%、22.26%。

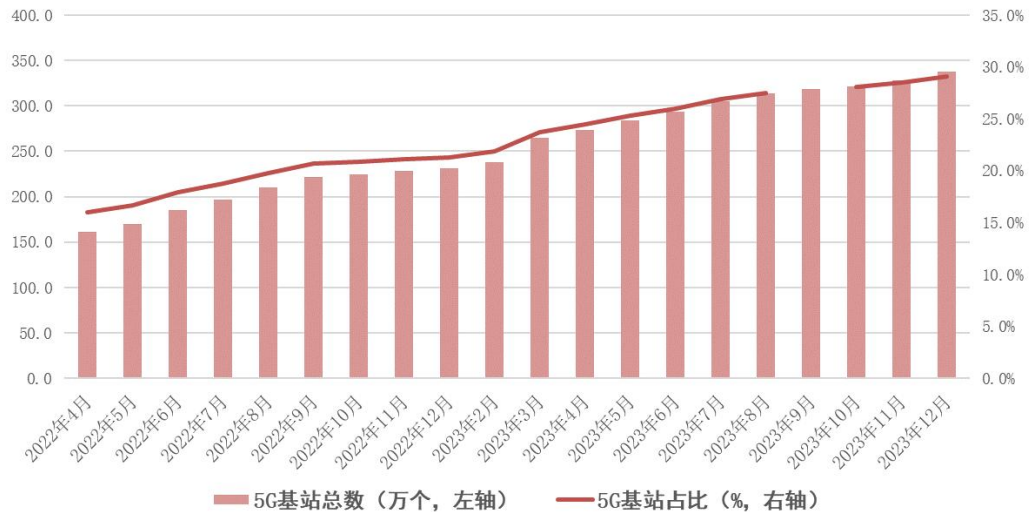
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



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：**在本次世界移动通信大会上，AI、算力与通信的关系愈发引起更多厂商的探讨，智能算力成为通信服务提供方所重点部署方向，AI PC 等终端硬件设备成为厂商所角逐的下一重点领域，通信大模型与一系列新解决方案的发布有望推动运用智能技术能力赋能 5G-A 建设。展望后市，搭载 AI 技术的应用迅速变革，带动数据与算力全产业链蓬勃发展，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 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。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 1 月，中国移动移动业务用户数量已达 9.92 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 2024 年 3 月 3 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