

超配（维持）

通信行业双周报（2024/03/04-2024/03/17）

数通领域国产替代趋势显现

2024年3月17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：

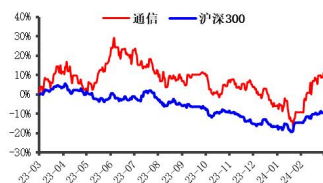
S0340122070088

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（3/4-3/17）累计上涨3.88%，跑赢沪深300指数2.97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3月上涨6.44个百分点，跑赢沪深300指数4.91个百分点；申万通信板块今年累计上涨7.90%，跑赢沪深300指数3.85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（3/4-3/17）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信线缆及配套（6.65%）>SW通信工程及服务（5.66%）>SW其他通信设备（5.22%）>SW通信网络设备及器件（2.37%）>SW通信终端及配件（1.15%）>SW通信应用增值服务（-0.70%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）华为：鲲鹏、昇腾已成中国数智化转型升级首选算力；（2）Dell'Oro Group：2023年全球电信设备市场下降5%；（3）中国移动PC服务器集采：鲲鹏翱翔，国产化Arm架构大势所趋；（4）IDC：2023年全球交换机市场收入同比增长20.1%；（5）中国移动：骨干400G OTN全光网络规模商用元年正式开启；（6）亨通光电：近期中标总金额11.86亿元海洋能源项目；（7）天孚通信：2023年净利润同比增长81.14%；（8）中国联通：2023年归母净利润同比增长12.0%。
- **通信行业周观点：**我国蓬勃发展的数字经济正推动着各行各业加速数智化转型，算力与数据规模迅速膨胀拉动服务器/交换机等设备出货量增长。其中，国产替代趋势愈发显著，如华为鲲鹏应用覆盖率快速提升，目前已广泛应用于金融、电信、政府等行业的核心场景并逐步走向全行业，在运营商集中采购与市场数据国产化渗透率较往年进一步提升。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企业的国产替代机遇。
- **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 17 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 2024/03/04-2024/03/17）	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 2024/03/04-2024/03/17）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 3 月 17 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (3/4-3/17) 累计上涨 3.88%，跑赢沪深 300 指数 2.97 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 3 月上上涨 6.44 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.91 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 7.90%，跑赢沪深 300 指数 3.85 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 17 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 2024/03/04-2024/03/17）

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	801050.SL	有色金属	9.81	10.77	6.88
2	801880.SL	汽车	5.50	5.78	1.70
3	801730.SL	电力设备	5.09	6.17	-2.08
4	801130.SL	纺织服饰	4.93	5.21	-2.71
5	801970.SL	环保	4.45	5.37	-6.19
6	801140.SL	轻工制造	4.29	4.20	-5.69
7	801770.SL	通信	3.88	6.44	7.90
8	801890.SL	机械设备	3.43	5.05	-2.59
9	801120.SL	食品饮料	3.19	3.02	0.54
10	801160.SL	公用事业	2.93	2.54	5.14
11	801230.SL	综合	2.86	3.14	-12.33
12	801960.SL	石油石化	2.50	2.55	6.98
13	801210.SL	社会服务	2.40	2.68	-6.79
14	801150.SL	医药生物	2.25	2.24	-8.03
15	801980.SL	美容护理	2.15	0.93	0.07

16	801740.SL	国防军工	2.05	3.69	-6.94
17	801200.SL	商贸零售	2.05	2.80	-4.34
18	801030.SL	基础化工	1.92	2.51	-6.08
19	801040.SL	钢铁	1.87	1.75	1.08
20	801170.SL	交通运输	1.78	0.98	3.03
21	801080.SL	电子	1.31	3.94	-7.91
22	801710.SL	建筑材料	1.24	1.48	-3.25
23	801720.SL	建筑装饰	1.20	1.19	-1.03
24	801760.SL	传媒	0.66	2.54	-0.47
25	801110.SL	家用电器	0.32	2.31	10.21
26	801750.SL	计算机	0.25	3.82	-6.64
27	801180.SL	房地产	-0.25	-0.75	-6.67
28	801010.SL	农林牧渔	-0.45	-1.56	-9.82
29	801780.SL	银行	-1.04	-1.15	9.56
30	801790.SL	非银金融	-2.49	-2.20	0.60
31	801950.SL	煤炭	-4.63	-3.53	10.69

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(3/4-3/17)整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信线缆及配套(6.65%)>SW通信工程及服务(5.66%)>SW其他通信设备(5.22%)>SW通信网络设备及器件(2.37%)>SW通信终端及配件(1.15%)>SW通信应用增值服务(-0.70%)。

表2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为2024/03/04-2024/03/17）

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	6.65	9.29	8.17
2	852213.SL	通信工程及服务	5.66	7.79	-6.47
3	851027.SL	其他通信设备	5.22	7.64	-6.78
4	851024.SL	通信网络设备及器件	2.37	6.11	19.77
5	851026.SL	通信终端及配件	1.15	3.61	-8.46
6	852214.SL	通信应用增值服务	-0.70	1.90	-9.72

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【华为：鲲鹏、昇腾已成中国数智化转型升级首选算力】

C114网3月15日电，华为董事、ICT产品与解决方案总裁在华为中国合作伙伴大会2024上表示，千行万业正加速迈向智能化，预计到2027年，将会拉动4.9万亿人民币的ICT整体投资。华为在2019年发布了鲲鹏、昇腾双引擎的计算战略，过去几年中得到了中国全产业链的积极响应和支持，现已成为中国数智化转型升级的首选算力。鲲鹏应用覆盖率快速提升，目前已广泛应用于金融、电信、政府等行业的核心场景并逐步走向全行业，随着生态的不断完善，产业空间将会进一步打开。受此影响，到2028年预计ARM服务器中国占比将超80%、全球占比将超50%。同时，

截至 2023 年底，开源欧拉 openEuler 已占中国服务器操作系统 36.8% 的市场份额，成为全国第一，预计今年将保持飞速增长的态势，中国市场占有率将超 50%。

2. 【Dell'Oro Group: 2023 年全球电信设备市场下降 5%】

C114 网 3 月 14 日电，Dell'Oro Group 副总裁兼分析师指出，全球电信设备市场在经历了连续五年的增长以及 2023 年上半年的稳定发展趋势后，去年下半年钟摆迅速转向了负增长。Dell'Oro Group 追踪的包括六个电信细分领域项目在内的全球电信设备市场收入在 2023 年全年同比下降 5%，表现不及预期。市场格局方面，2023 年，华为以 30% 的市场份额占据全球电信设备市场首位，其次为诺基亚（15%）、爱立信（13%）、中兴通讯（11%）、思科（6%）、Ciena（4%）和三星（2%），其余厂商合计占据 20% 左右的份额。

3. 【中国移动 PC 服务器集采：鲲鹏翱翔，国产化 Arm 架构大势所趋】

C114 网 3 月 14 日电，中国移动公示了 2024 年总量约 26.45 万台 PC 服务器产品集中采购项目部分标包的中标结果，虹信、昆仑、长江计算、中兴、浪潮等 12 家中标。招标公告显示，该目标包 12、15、17、19 均为 x86 服务器，采购总数量为 4.48 万台；标包 11、14、16、18、22 为 Arm 服务器，采购总数量为 7.66 万台。Arm+x86 服务器总采购数约 12.15 万台，去除未公布的标包 21 的 8000 台服务器，占总体比重 47.34%。本次中国移动 PC 服务器集采项目中，Arm 服务器对比 x86 服务器的招投标数量达 1.71:1，Arm 服务器份额超越 x86。从采购型号推断，此次招标国产服务器或占大多数。相对于以往几次电信行业内的大型集采项目，此次集采国产化率进一步提升。

4. 【IDC: 2023 年全球交换机市场收入同比增长 20.1%】

C114 网 3 月 13 日电，IDC 发布的全球以太网交换机季度跟踪报告和全球路由器季度跟踪报告显示，2023 年，全球以太网交换机收入同比增长 20.1%，达到 442 亿美元。2023 年第四季度以太网交换机市场增长 0.8%。细分来看，2023 年数据中心部分市场收入同比增长 13.6%，第四季度同比增长 4.4%。数据中心以太网交换机占整个市场收入的 41.5%，其余为非数据中心部分。2023 年全年，数据中心部分 200/400 GbE 交换机的收入同比增长了 68.9%，但第四季度较第三季度增长 14.8%。100GbE 交换机占数据中心市场收入的 46.3%，全年增长 6.4%，第四季度较第三季度下降 3.0%。ODM 直销仍是数据中心部分的重要组成部分，2023 年同比增长 16.2%，占数据中心部分全年收入的 14.3%。

5. 【中国移动：骨干 400G OTN 全光网络规模商用元年正式开启】

C114 网 3 月 8 日电，在“光耀‘九州’，逐光联算”400G OTN 省际骨干网首条链路贯通及应用发布会上，中国移动宣布自主研发的全球首条 400G 全光省际（北京-内蒙古）骨干网正式商用，年中将全面实现“东数西算”8 大枢纽间高速互联，届时中国移动将成为全球规模最大、覆盖最广的首个 400G 全光省际骨干网络运营者。

6. 【Dell'Oro: 2023 年全球 WLAN 市场收入创 100 亿美元历史新高】

C114网3月7日电, Dell'Oro Group 报告显示, 2023 年全年 WLAN 市场收入仍创下了 100 亿美元的历史新高。细分来看, 2023 年上半年 WLAN 市场收入有所增长, 但在第四季度大幅萎缩, 暴跌 26%。与 2023 年第三季度相比, 2023 年第四季度室内 Wi-Fi 6E AP 销售收入占比持平, Wi-Fi 7 是唯一一项实现环比增长的技术。

7. 【非洲市场 2023 年智能手机出货 6870 万台】

C114网3月7日电, Canalys 非洲智能手机市场研究报告显示, 受益于消费者信心提升, 非洲智能手机市场 2023 年第四季度出货量达到 1920 万台, 同比增长 24%; 2023 年全年出货量则达到 6870 万台, 同比增长 6%。竞争格局方面, 传音出货量达到 3450 万部, 市场份额为 50%, 同比增长 8%; 三星出货量 1770 万部, 市场份额为 26%, 同比下滑 12%; 小米出货量 610 万部, 市场份额为 9%, 同比增长 45%; OPPO 出货量 280 万部, 市场份额为 4%, 同比增长 50%; realme 出货量 200 万部, 市场份额为 3%, 同比增长 44%。

8. 【工信部指导中国电信首次获批卫星通信国际电信码号资源】

IT 之家 3 月 5 日电, 工信部官方表示, 中国电信集团有限公司已获得国际电信联盟批准, 取得 E. 164 码号 (882) 52 及 E. 212 码号 (901) 09, 分别作为天通卫星业务的用户拨号码和网络识别码号, 这是我国电信企业首次获得用于卫星通信业务的国际电信码号资源。工信部下一步将指导中国电信严格遵守国际电信联盟的管理规定, 做好码号资源的科学规划和有效利用, 加快市场开拓, 推动天通卫星移动业务实现国际化运营, 助力我国卫星通信产业国际化发展。

3、公司公告

1. 【亨通光电：近期中标总金额 11.86 亿元海洋能源项目】

亨通光电 3 月 13 日公告, 公司控股子公司收到项目《中标通知书》, 确认中标了“申能海南 CZ2 海上风电示范项目 35kV 海缆、220kV 海缆与陆缆采购及敷设施工 (标段 I)”“盈和海风场 2023-2025 年 35kV 海缆抢修施工”等项目; 签署了“山东能源渤中海上风电 G 场址工程 (南区) EPC 总承包工程 66kV 海缆采购及敷设工程”“国家电投广东湛江徐闻海上风电场 300MW 增容项目海上工程 EPC 总承包项目 220kV 海缆登陆段定向钻工程”等海洋能源项目合同, 中标总金额为 11.86 亿元 (含税), 占公司 2022 年度经审计营业收入的 2.55%, 该批项目合同的履行预计主要将对公司未来经营业绩产生一定积极影响。

2. 【天孚通信：2023 年净利润同比增长 81.14%】

天孚通信 3 月 11 日公告, 预计 2023 年公司实现营业收入 19.39 亿元, 同比增长 62.07%; 净利润 7.30 亿元, 同比增长 81.14%。主要得益于公司前瞻布局和研发投入的增加, 公司 2018 至 2022 年, 研发投入从 4192.23 万元增加至 12271.59 万元, 年均复合增长率 30.80%, 使得新产品快速满足客户需求。同时, 公司持续信息系统升级和自动化升级、江西生产基地降本增效, 产能利用率明显提升。

3. 【中兴通讯：2023 年扣非归母净利润同比增长 19.99%】

中兴通讯 3 月 9 日公告，2023 年公司实现营业收入 1242.51 亿元，同比增长 1.05%；归母净利润 93.26 亿元，同比增长 15.41%；扣非归母净利润 74 亿元，同比增长 19.99%；经营性现金流净额达 174.06 亿元，同比增长 129.70%。

4. 【中国联通：2023 年归母净利润同比增长 12.0%】

中国联通 3 月 5 日公告，预计 2023 年公司实现营业收入 3726 亿元，同比增长 5.0%；归母净利润 82 亿元，同比增长 12.0%，连续七年实现双位数增长；扣非归母净利润 75 亿元，同比增长 12.2%。

5. 【中国电信：2023 年归母净利润同比增长 10.3%】

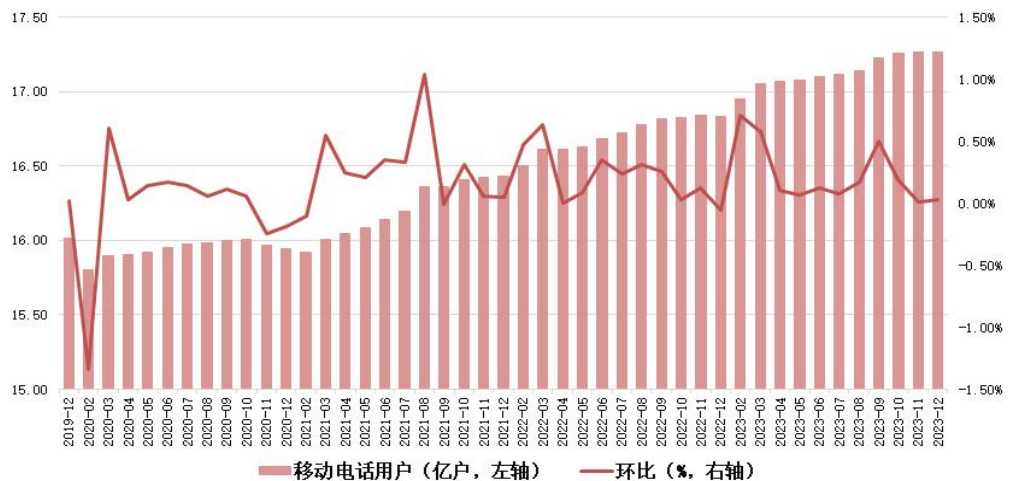
中国电信 3 月 5 日公告，预计 2023 年公司实现营业收入 5078.43 亿元，同比增长 6.9%；归母净利润 304.46 亿元，同比增长 10.3%；扣非归母净利润 295.53 亿元，同比增长 8.7%。2023 年，公司将积极兑现“A 股发行上市后三年内，每年以现金方式分配的利润逐步提升至当年本公司股东应占利润的 70%以上”承诺，继续为广大股东创造价值。

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%。

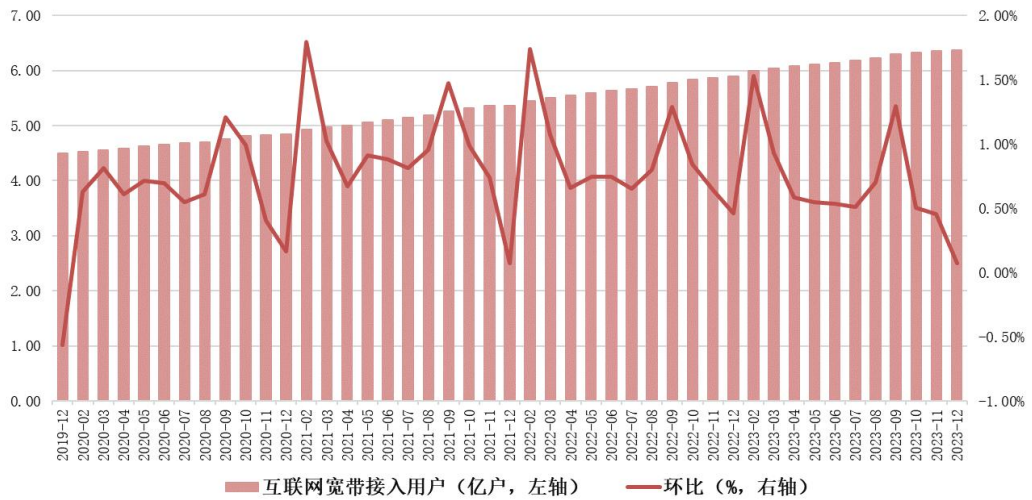
图 2：移动电话用户规模



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

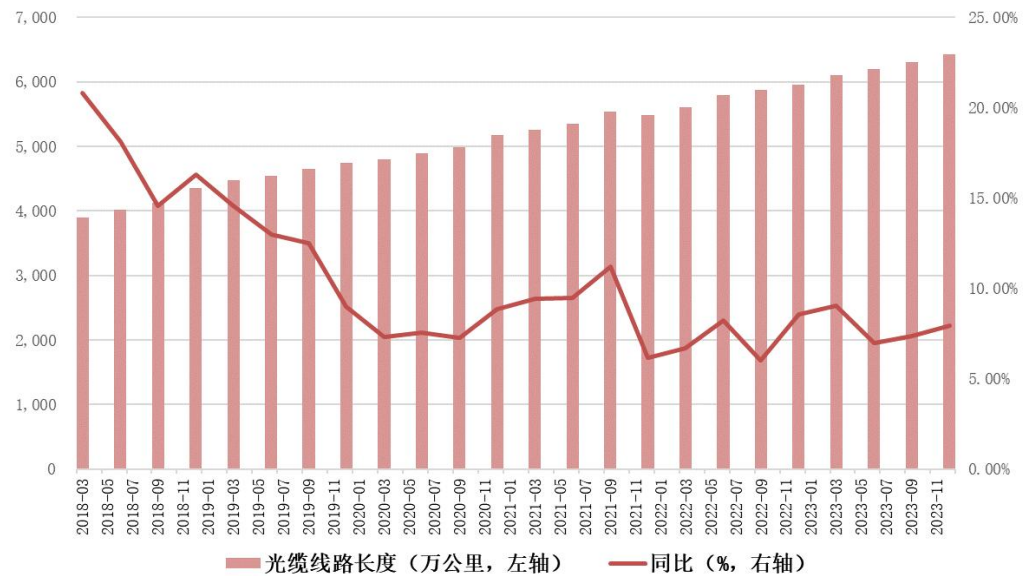


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

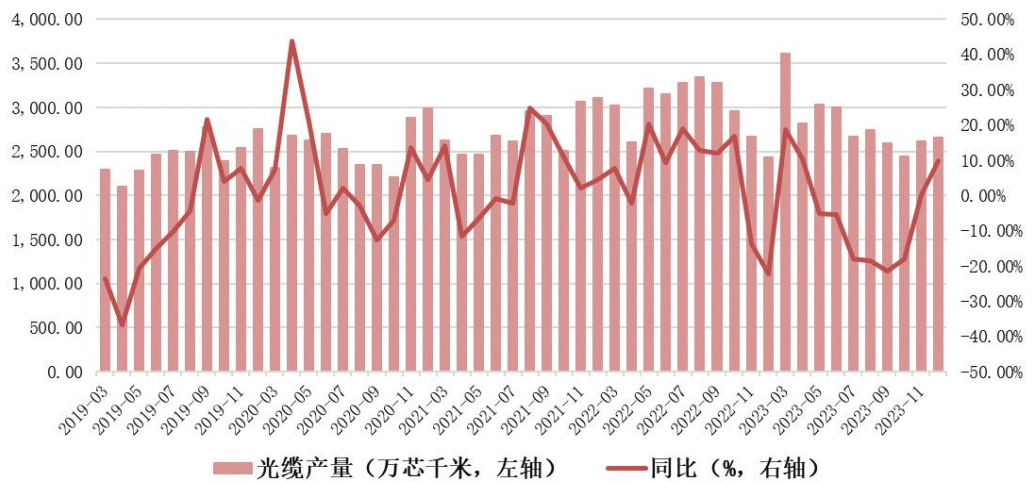
图 4：光缆线路长度



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%。

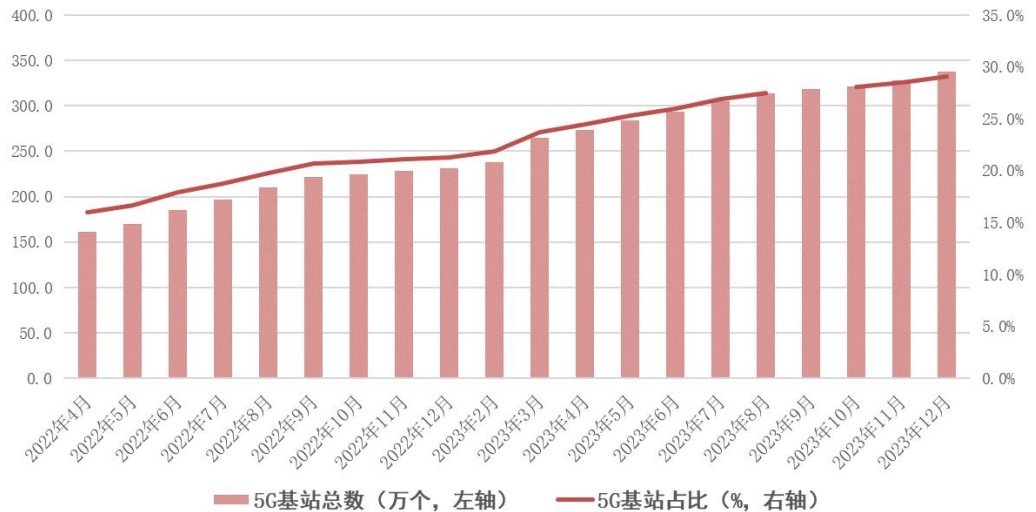
图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况



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：我国蓬勃发展的数字经济正推动着各行各业加速数智化转型，算力与数据规模迅速膨胀拉动服务器/交换机等设备出货量增长。其中，国产替代趋势愈发显著，如华为鲲鹏应用覆盖率快速提升，目前已广泛应用于金融、电信、政府等行业的核心场景并逐步走向全行业，在运营商集中采购与市场数据国产渗透率较往年进一步提升。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企业的国产替代机遇。

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)、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 17 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 2023 年业绩快报披露，预计 2023 年公司实现营业收入 5078.43 亿元，同比增长 6.9%；归母净利润 304.46 亿元，同比增长 10.3%。
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 17 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。
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