

超配（维持）

通信行业双周报（2024/03/18-2024/03/31）

IDC：中国生成式 AI 投资五年复合增长率达 86.2%

2024 年 3 月 31 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：

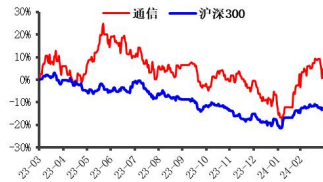
S0340122070088

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（3/18-3/31）累计下跌2.06%，跑输沪深300指数1.15个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第22位；申万通信板块3月上涨4.25个百分点，跑赢沪深300指数3.64个百分点；申万通信板块今年累计上涨5.68%，跑赢沪深300指数2.58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（3/18-3/31）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信应用增值服务（4.68%）>SW通信工程及服务（0.24%）>SW通信终端及配件（-1.42%）>SW通信线缆及配套（-2.75%）>SW其他通信设备（-3.30%）>SW通信网络设备及器件（-6.30%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）中国移动全球首发 5G-A 商用部署；（2）Canalys：2024 年中国大陆云服务支出预计增长 18%；（3）IDC：中国生成式 AI 投资五年复合增长率达 86.2%；（4）LightCounting：以太网光模块需求正在复苏；（5）Counterpoint Research：2023 全球蜂窝物联网模块出货量首次下滑；（6）长飞光纤：2023 年净利润同比增长 11.18%；（7）星网锐捷：2023 年实现营收 159.08 亿元；（8）广和通：2023 年营业收入同比增长 36.65%。
- **通信行业周观点：**运营商及云服务提供商对于电信侧与数通侧的资本支出呈现不同的倾向，各方仍然保持AI、云服务等领域积极投入。在我国，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。
- **风险提示：**需求不及预期；资本开支不及预期；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 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

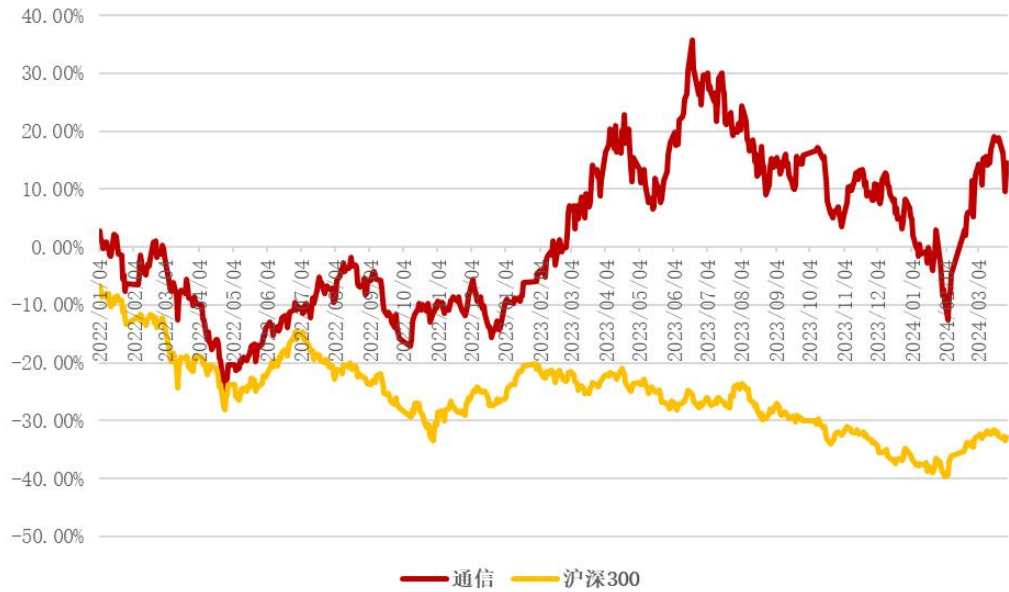
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/03/18-2024/03/31） .....	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 2024/03/18-2024/03/31） .....	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 3 月 31 日） .....	10

## 1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (3/18-3/31) 累计下跌 2.06%，跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 22 位；申万通信板块 3 月上上涨 4.25 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.64 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 5.68%，跑赢沪深 300 指数 2.58 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 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 2024/03/18-2024/03/31）

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	801010.SL	农林牧渔	4.27	2.64	-5.97
2	801960.SL	石油石化	3.37	6.01	10.58
3	801230.SL	综合	2.28	5.50	-10.33
4	801050.SL	有色金属	1.56	12.50	8.55
5	801160.SL	公用事业	1.00	3.56	6.19
6	801780.SL	银行	0.95	-0.21	10.60
7	801740.SL	国防军工	0.70	4.41	-6.29
8	801110.SL	家用电器	0.04	2.36	10.26
9	801170.SL	交通运输	0.02	1.01	3.05
10	801720.SL	建筑装饰	-0.09	1.10	-1.12
11	801030.SL	基础化工	-0.17	2.34	-6.23
12	801950.SL	煤炭	-0.20	-3.72	10.46
13	801130.SL	纺织服饰	-0.21	4.99	-2.91
14	801140.SL	轻工制造	-0.29	3.90	-5.96
15	801970.SL	环保	-0.41	4.93	-6.57

16	801210.SL	社会服务	-0.58	2.08	-7.32
17	801760.SL	传媒	-1.01	1.50	-1.48
18	801880.SL	汽车	-1.10	4.61	0.58
19	801890.SL	机械设备	-1.37	3.61	-3.92
20	801120.SL	食品饮料	-1.41	1.56	-0.88
21	801040.SL	钢铁	-1.59	0.14	-0.53
22	801770.SL	通信	-2.06	4.25	5.68
23	801980.SL	美容护理	-2.15	-1.24	-2.08
24	801730.SL	电力设备	-2.30	3.72	-4.34
25	801200.SL	商贸零售	-2.36	0.37	-6.61
26	801080.SL	电子	-2.77	1.07	-10.45
27	801180.SL	房地产	-3.05	-3.78	-9.52
28	801710.SL	建筑材料	-3.10	-1.67	-6.25
29	801790.SL	非银金融	-4.05	-6.16	-3.48
30	801750.SL	计算机	-4.14	-0.48	-10.51
31	801150.SL	医药生物	-4.41	-2.27	-12.08

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(3/18-3/31)各有涨跌,涨幅从高到低依次为:SW通信应用增值服务(4.68%)>SW通信工程及服务(0.24%)>SW通信终端及配件(-1.42%)>SW通信线缆及配套(-2.75%)>SW其他通信设备(-3.30%)>SW通信网络设备及器件(-6.30%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2024/03/18-2024/03/31)

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	852214.SL	通信应用增值服务	4.68	7.99	-4.33
2	852213.SL	通信工程及服务	0.24	9.92	-4.62
3	851026.SL	通信终端及配件	-1.42	4.89	-7.33
4	851025.SL	通信线缆及配套	-2.75	5.68	4.60
5	851027.SL	其他通信设备	-3.30	6.00	-8.20
6	851024.SL	通信网络设备及器件	-6.30	3.21	16.50

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【Dell'Oro: 2023年全球电信资本支出整体下降】

C114网3月29日电, Dell'Oro Group 报告指出, 全球电信运营商现在正缩减5G投资。初步调查结果显示, 以名义美元计算, 全球电信资本支出(无线和有线/其他电信运营商投资的总和)在2023年全年出现下降, 这是自2017年以来的首次收缩。未来3年, 全球运营商收入预计将以1%的复合年增长率增长。2024年的市场环境预计仍将充满挑战。Dell'Oro Group 预计全球电信资本支出将在2024年以中等个位数的速度下降, 并且到2026年的复合年增长率为-2%至-3%。5G时代的资本密集度比率在2022年达到峰值(18%), 预计到2026年将接近15%。

## 2. 【中国移动全球首发 5G-A 商用部署】

C114 网 3 月 28 日电, 中国移动市场经营部副总经理在 2024 中国移动 5G-A 商用发布会上表示, 中国移动网端业协同加速推进 5G-A 商用, 2024 年底 5G-A 网络部署城市超 300 个, 5G-A 终端种类超 20 款, 5G-A 终端销量超 2000 万, 在行业赋能方面, 中国移动将携手合作伙伴, 年内打造 100 个 5G-A 行业标杆, 持续赋能千行百业、深度服务生产生活。

## 3. 【Canalys: 2024 年中国大陆云服务支出预计增长 18%】

C114 网 3 月 28 日电, Canalys 报告显示, 2023 年第四季度中国大陆云基础设施服务支出同比增长 22%, 达到 97 亿美元, 占全球云支出的 12%。2023 年全年, 中国云服务市场总体增长 16%, 高于 2022 年的 10%。预计 2024 年中国云基础设施服务支出的增速将进一步加快, 达到 18%。人工智能的兴起推动云消费增长, 与此同时为了吸引更多客户迁移上云, 中国云厂商纷纷降价。2023 年第四季度, 中国云服务市场前三强依旧为阿里云、华为云和腾讯云, 三者共同实现了 28% 的增长, 占据了整个市场 74% 的份额。

## 4. 【IDC: 中国生成式 AI 投资五年复合增长率达 86.2%】

C114 网 3 月 28 日电, IDC 数据显示, 2022 年全球人工智能 IT 总投资规模为 1,324.9 亿美元, 并有望在 2027 年增至 5,124.2 亿美元, 年复合增长率为 31.1%。IDC 调查发现, 到 2027 年 45% 的企业将掌握并使用生成式 AI 来共同开发数字产品和服务, 从而使收入增长比竞争对手翻一番。IDC 预测, 全球生成式 AI 市场年复合增长率或达 85.7%, 到 2027 年全球生成式 AI 市场规模将接近 1500 亿美元。中国将继续引领亚太地区人工智能市场发展, 占亚太地区人工智能总支出的五成, 预计到 2027 年中国人工智能总投资规模将突破 400 亿美元, 年复合增长率为 25.6%。IDC 数据显示, 2022 年中国生成式 AI 占 AI 市场投资总规模的 4.6%。随着生成式 AI 技术的快速发展, 2027 年生成式 AI 投资占比将达到 33.0%, 投资规模超 130 亿美元, 五年复合增长率为 86.2%。

## 5. 【LightCounting: 以太网光模块需求正在复苏】

C114 网 3 月 21 日电, LightCounting 报告显示, 云计算公司继续增加支出, 2023 年第四季度, 800G 以太网光模块的销售首次超过 400G 模块。向谷歌供应的 800G 2xFR4 和 FR8 模块出货量大增, 同比增长 30 倍。尽管 4x200G 和 8x200G 光模块预计将于 2024 年下半年首次出货, 但 800G (8x100G) 模块的销售增长将在 2024-2025 年持续。英伟达 23 年是 800G (主要是 SR8) 的第二大消费者, 它将在 2024 年成为新的第一大消费者, 该公司最近将其需求预测下调了 20-25%, 但仍远高于 LightCounting 今年预测模型中分配给英伟达的 400-500 万只 800G 光模块。

## 6. 【Counterpoint Research: 2023 全球蜂窝物联网模块出货量首次下滑】

C114 网 3 月 22 日电, Counterpoint Research 报告指出, 2023 年全球蜂窝物联网模块出货量同比下降 2%, 这也是该机构追踪观测该行业以来首次出现年度下滑。但



是，其中 2023 年 4G Cat 1 bis 标准物联网模块快速发展，占出货量的 22%以上，国内市场，4G Cat 1 bis 因为经济实惠和能效高，现已成为 POS、智能电表、远程信息处理和资产跟踪市场的主要蜂窝标准，市场正在从 4G Cat 1 和 NB-IoT 缓慢过渡到更高效的 4G Cat 1 bis。

### 3、公司公告

#### 1. 【长飞光纤：2023 年净利润同比增长 11.18%】

长飞光纤 3 月 29 日公告，2023 年，公司实现营业收入约人民币 133.53 亿元，与 2022 年度的约人民币 138.30 亿元相比下降约 3.45%，公司毛利率水平由 2022 年度的 23.45%提升至 2023 年度的 24.50%，而归属于上市公司股东的净利润由 2022 年度的约人民币 11.67 亿元增长至 2023 年度的约人民币 12.97 亿元，增幅约 11.18%。

#### 2. 【星网锐捷：2023 年实现营收 159.08 亿元】

星网锐捷 3 月 29 日公告，2023 年，公司全年实现营业收入 159.08 亿元，比上年同期增长 1.06%；营业利润 4.49 亿元，较上年减少 40.81%；归属于上市公司股东的净利润 4.25 亿元，比上年同期减少 26.36%。

#### 3. 【广和通：2023 年营业收入同比增长 36.65%】

广和通 3 月 26 日公告，2023 年，公司实现营业收入 77.16 亿元，同比增长 36.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.64 亿元，同比增加 54.47%。报告期内，公司加强与行业生态合作伙伴的紧密合作，聚焦 RedCap 技术的商用，率先推出 Redcap 模组，携手运营商、芯片商、行业客户等产业合作伙伴，共同促进 Redcap 生态的繁荣和应用。

#### 4. 【中国电信：2023 年营收 5078 亿元】

中国电信 3 月 27 日公告，2023 年，公司实现营业总收入 5078.43 亿元，同比增长 6.9%，其中服务收入为人民币 4650 亿元，同比增长 6.9%，连续 11 年保持增长。归属于上市公司股东的净利润为 304.46 亿元，同比增长 10.3%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 295.53 亿元，同比增长 8.7%，基本每股收益为人民币 0.33 元。资本开支为人民币 988 亿元。

#### 5. 【中国移动：2023 年实现营收 3726 亿】

中国移动 3 月 22 日公告，2023 年，公司实现营业收入人民币 10,093 亿元，其中，主营业务收入为人民币 8,635 亿元，同比增长 6.3%，高于行业平均增幅。总连接数达到 33.5 亿，净增 4.1 亿。CHBN 全面增长，HBN 收入占主营业务收入比达到 43.2%，同比提升 3.4 个百分点。数字化转型收入达到 2,538 亿元，同比增长 22.2%，占主营业务收入比提升至 29.4%。

#### 6. 【中国联通：2023 年实现营收 3726 亿】

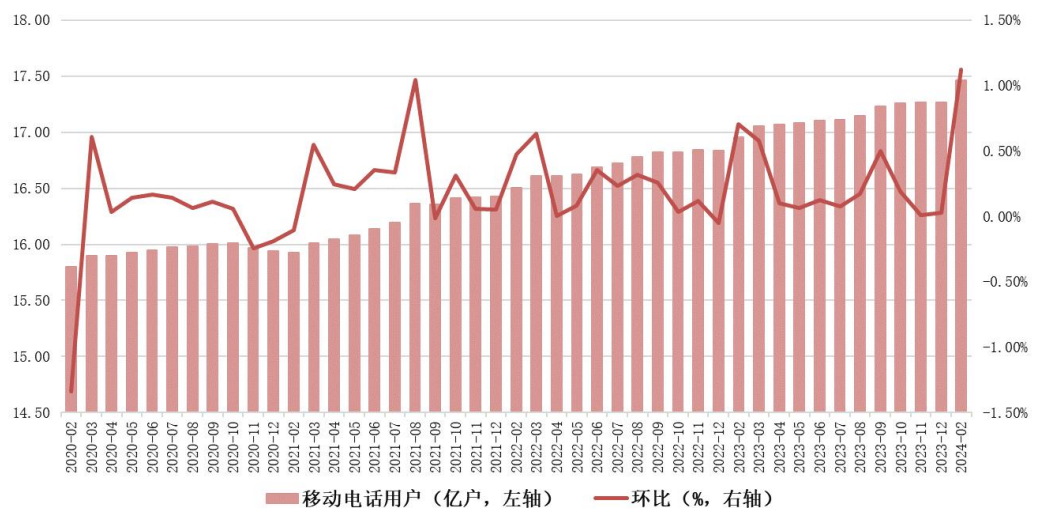
中国联通 3 月 20 日公告，2023 年，公司实现营业收入稳步增长，达到人民币 3,726 亿元，同比提升 5.0%；EBITDA 达到人民币 998 亿元；本公司权益持有者应占盈利达到人民币 187 亿元，同比增长 11.8%，持续双位数提升。净资产收益率达到 5.4%，实现近年最好水平。

## 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，2024 年 2 月移动电话用户规模约 17.46 亿户，同比上升 3.72%，环比上升 1.12%。

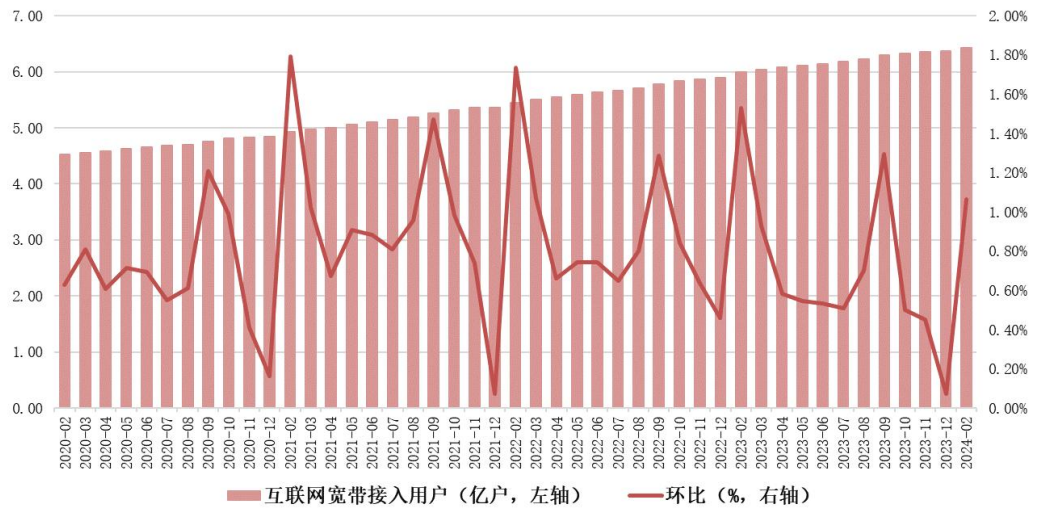
图 2：移动电话用户规模



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，2024 年 2 月互联网宽带接入用户规模约 6.43 亿户，同比上升 9.06%，环比上升 1.06%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

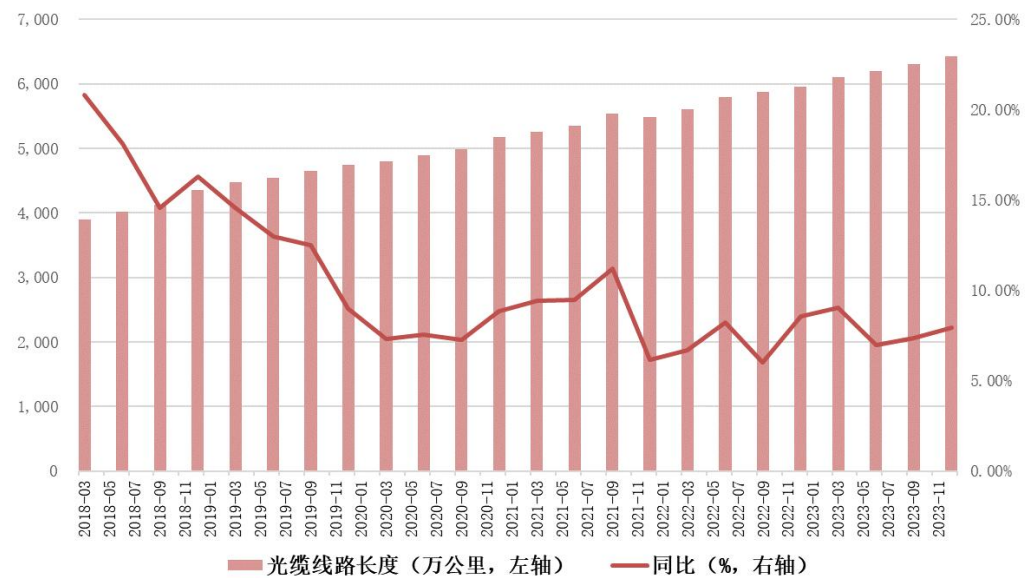


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 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

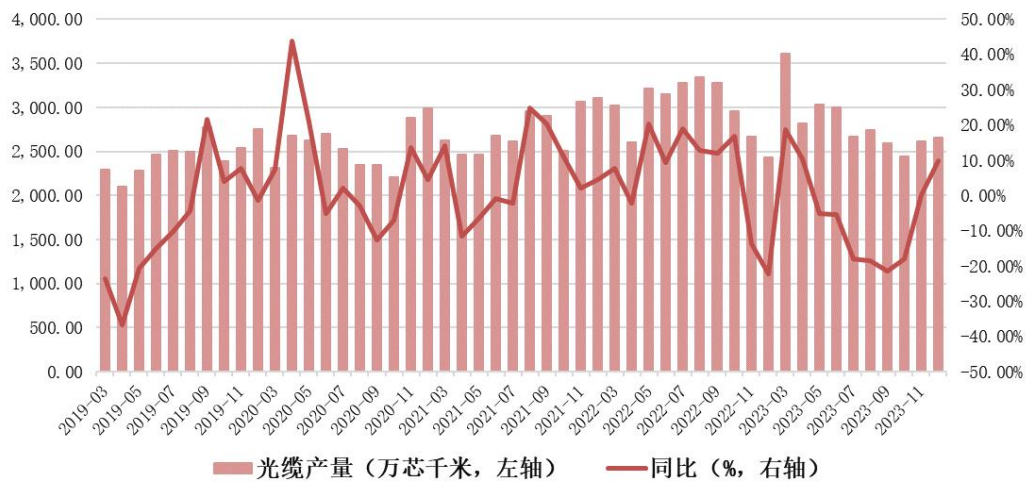


资料来源：工信部，东莞证券研究所

**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

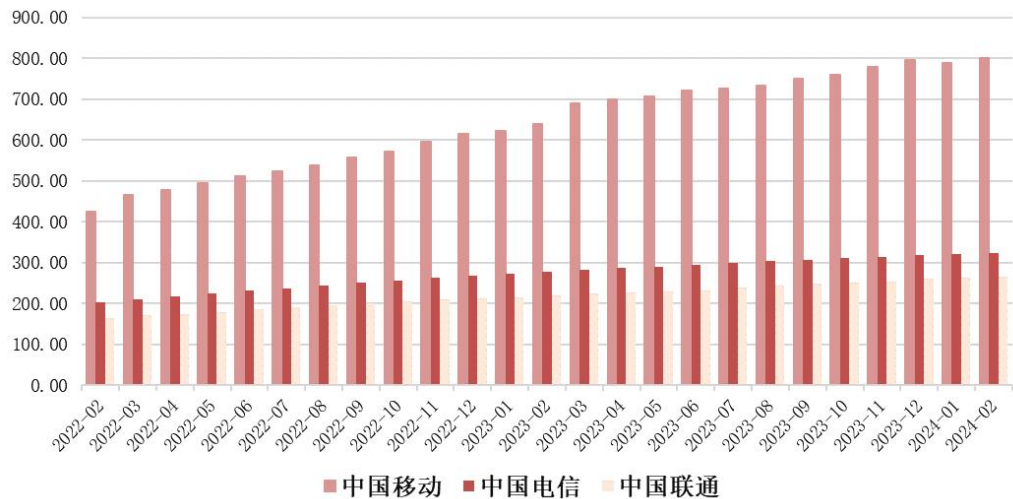


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

### 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 2 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 8.01 亿户、3.24 亿户、2.66 亿户，分别同比上升 25.29%、16.49%、20.89%。

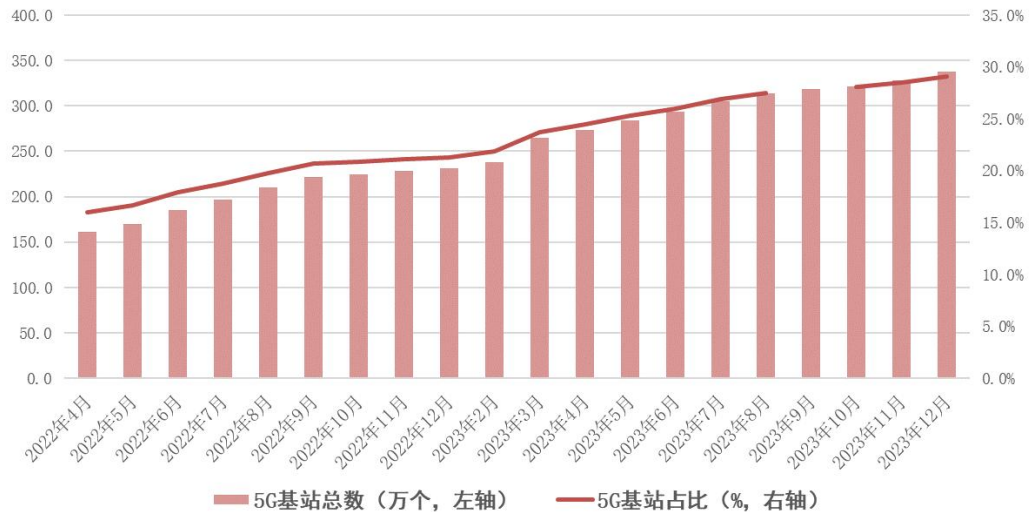
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



资料来源：ifind，东莞证券研究所

**5G 基站数量：**根据工信部数据，2024 年 2 月 5G 基站总数达 350.9 万个，比上年末净增 13.2 万个，5G 基站占比达 29.80%，较上年同期上升 0.7 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：**运营商及云服务提供商对于电信侧与数通侧的资本支出呈现不同的倾向，各方仍然保持 AI、云服务等应用领域的积极投入。在我国，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 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 年末，公司数据中心能力覆盖国家“东数西算”全部枢纽节点，通用算力规模达到 8 EFLOPS (FP32)，智能算力规模达到 10.1 EFLOPS (FP16)。截至 2023 年 2 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 2023 年财报披露，2023 年全年派发股息总额同比增长 19.0%，超过该年度本公司股东应占利润的 70%，圆满兑现公司 A 股发行时的利润分配承诺。从 2024 年起，

表 3: 建议关注标的的主要看点 (截至 2024 年 3 月 31 日)

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		三年内以现金方式分配的利润逐步提升至当年股东应占利润的 75%以上。
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。
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