

超配（维持）

通信行业双周报（2024/04/01-2024/04/14）

5G-A 通感一体低空场景能力得到验证

2024年4月14日

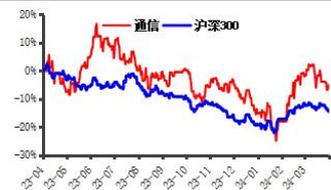
投资要点：

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（4/1-4/14）累计下跌3.47%，跑输沪深300指数1.72个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第23位；申万通信板块4月下跌3.47个百分点，跑输沪深300指数1.72个百分点；申万通信板块今年累计上涨2.01%，跑赢沪深300指数0.71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（4/1-4/14）整体回撤，跌幅从低到高依次为：SW通信网络设备及器件（-3.90%）>SW通信终端及配件（-4.37%）>SW其他通信设备（-7.22%）>SW通信线缆及配套（-7.73%）>SW通信工程及服务（-9.27%）>SW通信应用增值服务（-9.60%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）中国移动联合中兴通讯完成5G-A通感一体低空场景能力验证；（2）Dell'Oro：华为诺基亚爱立信包揽2023年Top 3专用无线RAN供应商；（3）DIGITIMES：预计2024年全球Wi-Fi 7产品渗透率可达6.4%；（4）ABI Research：到2029年全球FWA用户年复合增长率达14%；（5）LightCounting：2024年以太网光模块市场将增长40%；（6）LightCounting：2024年以太网光模块市场将增长40%；（7）中国卫通：2023年营收26.16亿元。
- **通信行业周观点：**发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点，在信息通信行业，运营商正携手各大设备厂商不断推动新质生产力构建进程，5G-A如RedCap等应用正不断被导入各行各业，在特定领域发挥其降本提效的优势，补足过往物联体系的空缺。5G-A通感一体低空场景能力得到验证，是融合应用加速赋能经济社会各领域、全过程的体现。展望后市，推动边缘算力协同部署、加速5G-A应用赋能是通信业构建新质生产力的重要渠道，建议关注边缘算力设施建设与融合应用拉动的行业侧需求为相关企业带来的新机遇。
- **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。

## 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 .....       | 6  |
| 4.1 通信运营用户规模数据 ..... | 6  |
| 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 4 月 14 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 |

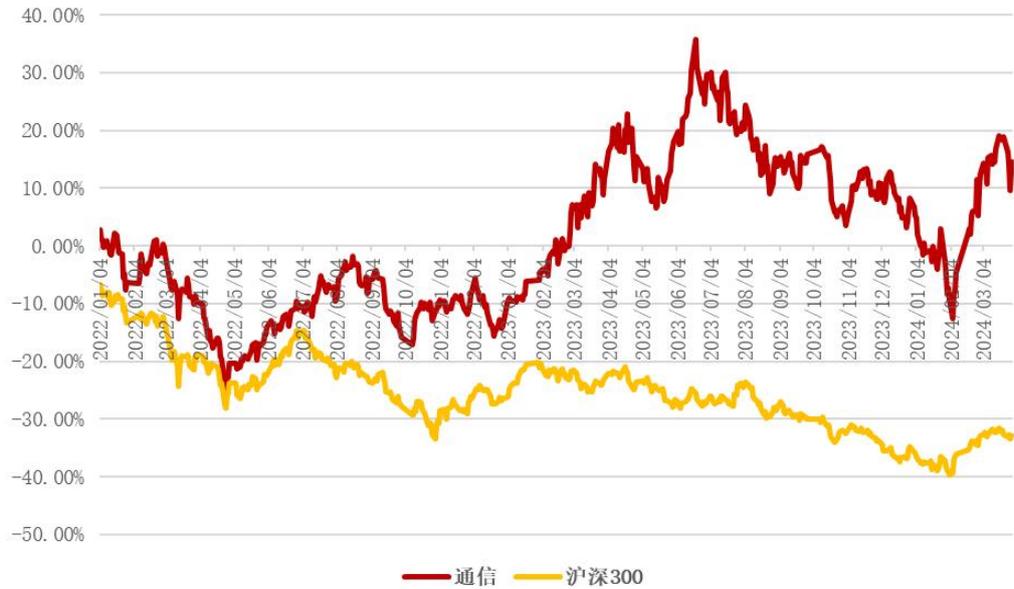
## 表格目录

|  |    |
|--|----|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/04/01-2024/04/14） .....  | 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 2024/04/01-2024/04/14） ..... | 4  |
| 表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 4 月 14 日） .....                    | 10 |

## 1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (4/1-4/14) 累计下跌 3.47%，跑输沪深 300 指数 1.72 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 23 位；申万通信板块 4 月下跌 3.47 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.72 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 2.01%，跑赢沪深 300 指数 0.71 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 4 月 14 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 2024/04/01-2024/04/14）

| 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 | 8.47  | 8.47    | 17.74   |
| 2  | 801950.SL | 煤炭   | 4.25  | 4.25    | 15.15   |
| 3  | 801040.SL | 钢铁   | 2.73  | 2.73    | 2.19    |
| 4  | 801160.SL | 公用事业 | 2.58  | 2.58    | 8.94    |
| 5  | 801960.SL | 石油石化 | 2.48  | 2.48    | 13.33   |
| 6  | 801030.SL | 基础化工 | 2.11  | 2.11    | -4.25   |
| 7  | 801130.SL | 纺织服饰 | 2.07  | 2.07    | -0.90   |
| 8  | 801170.SL | 交通运输 | 0.97  | 0.97    | 4.05    |
| 9  | 801210.SL | 社会服务 | 0.70  | 0.70    | -6.68   |
| 10 | 801970.SL | 环保   | 0.16  | 0.16    | -6.42   |
| 11 | 801880.SL | 汽车   | 0.03  | 0.03    | 0.61    |
| 12 | 801780.SL | 银行   | -0.02 | -0.02   | 10.58   |
| 13 | 801110.SL | 家用电器 | -0.26 | -0.26   | 9.98    |
| 14 | 801230.SL | 综合   | -0.79 | -0.79   | -11.04  |
| 15 | 801140.SL | 轻工制造 | -1.04 | -1.04   | -6.94   |

|    |            |      |       |       |        |
|----|------------|------|-------|-------|--------|
| 16 | 801890. SL | 机械设备 | -1.32 | -1.32 | -5.19  |
| 17 | 801730. SL | 电力设备 | -1.37 | -1.37 | -5.65  |
| 18 | 801710. SL | 建筑材料 | -1.39 | -1.39 | -7.55  |
| 19 | 801200. SL | 商贸零售 | -1.96 | -1.96 | -8.44  |
| 20 | 801150. SL | 医药生物 | -2.46 | -2.46 | -14.25 |
| 21 | 801010. SL | 农林牧渔 | -2.84 | -2.84 | -8.64  |
| 22 | 801720. SL | 建筑装饰 | -3.17 | -3.17 | -4.25  |
| 23 | 801770. SL | 通信   | -3.47 | -3.47 | 2.01   |
| 24 | 801120. SL | 食品饮料 | -4.44 | -4.44 | -5.28  |
| 25 | 801080. SL | 电子   | -4.60 | -4.60 | -14.57 |
| 26 | 801980. SL | 美容护理 | -5.21 | -5.21 | -7.19  |
| 27 | 801760. SL | 传媒   | -5.36 | -5.36 | -6.76  |
| 28 | 801790. SL | 非银金融 | -5.61 | -5.61 | -8.90  |
| 29 | 801750. SL | 计算机  | -6.65 | -6.65 | -16.46 |
| 30 | 801740. SL | 国防军工 | -6.92 | -6.92 | -12.78 |
| 31 | 801180. SL | 房地产  | -8.48 | -8.48 | -17.19 |

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(4/1-4/14)整体回撤,跌幅从低到高依次为:SW通信网络设备及器件(-3.90%)>SW通信终端及配件(-4.37%)>SW其他通信设备(-7.22%)>SW通信线缆及配套(-7.73%)>SW通信工程及服务(-9.27%)>SW通信应用增值服务(-9.60%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2024/04/01-2024/04/14)

| 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 | -3.90 | -3.90   | 11.96   |
| 2  | 851026. SL | 通信终端及配件   | -4.37 | -4.37   | -11.38  |
| 3  | 851027. SL | 其他通信设备    | -7.22 | -7.22   | -14.82  |
| 4  | 851025. SL | 通信线缆及配套   | -7.73 | -7.73   | -3.49   |
| 5  | 852213. SL | 通信工程及服务   | -9.27 | -9.27   | -13.46  |
| 6  | 852214. SL | 通信应用增值服务  | -9.60 | -9.60   | -13.51  |

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【中国移动联合中兴通讯完成5G-A通感一体低空场景能力验证】

C114网4月12日电,中国移动联合中兴通讯在深圳深圳人才公园内共同完成了5G-A通感一体低空场景能力验证测试,本次测试以多个5G-A自发自收通感一体基站实现多站协同,成功验证了拉远探测、多目标复杂轨迹探测、多站协同下的无人机连续轨迹跟踪、低空安防的电子围栏入侵预警、美团外卖无人机航线感知等测试用例,基本覆盖了低空感知场景全业务。

### 2. 【Dell'Oro: 华为诺基亚爱立信包揽2023年Top 3专用无线RAN供应商】

极客网 4 月 12 日电, Dell' Oro Group 报告指出, 2023 年全年该市场收入增长约 40%, 推动专用无线 RAN 市场占据整体 RAN 市场的 2% 左右。尽管公共 RAN 仍然占据整体 RAN 资本支出的绝大部分份额, 并且总体投资水平低于供应商在 5G 企业炒作早期提供的一些初步预测数据, 但事实上, 专用无线网络正在以惊人的速度增长。竞争格局方面, 2023 年 Top 3 专用无线 RAN 供应商包括华为、诺基亚和爱立信, 不包括中国市场在内的 Top 3 专用无线 RAN 供应商包括诺基亚、爱立信和三星。

### 3. 【DIGITIMES: 预计 2024 年全球 Wi-Fi 7 产品渗透率可达 6.4%】

C114 网 4 月 8 日电, DIGITIMES 研究中心指出, 在 Wi-Fi 联盟于 2024 年启动 Wi-Fi 7 产品认证之际, 外加全球多数地区逐步开放 6GHz 频段的带动下, 2024 年全球 Wi-Fi 7 产品渗透率将达到 6.4%。分设备来看, 智能手机、PC 为首轮 Wi-Fi 规格升级的主力消费电子产品, 不过 Wi-Fi 7 芯片因采用先进制程生产, 成本提高, 因此 2024 年高端手机与 PC 将率先引入该功能, 预计 2025 年会有更多产品通过 Wi-Fi 7 认证, 渗透率有望从 6.4% 增长至 15%。

### 4. 【四川移动完成 5G-A RedCap 开通应用】

C114 网 4 月 7 日电, 中国移动四川公司联合中兴通讯、四信科技在四川首次成功完成 5G-A RedCap 在智慧停车场景的试点应用, 打造路边停车管理新样板, 标志着 5G 物联网将迎来一个轻量化、低成本的新时代。测试显示商用环境下 RedCap 能够实现高达 180Mbps 的下载和超 100Mbps 的上行速率, 确保了车辆识别和监控数据的快速、稳定传输。在传输时延方面, RedCap 网络可以实现小于 100ms 的时延, 这意味着系统能够即时处理车辆进出信息, 为车主提供无缝的停车体验, 同时为城市道路管理提供实时的数据分析和决策支持, 带来更好的网络体验。该技术的运用使得路边停车管理能够实现实时监控、快速响应和精确计费, 极大地提升了用户体验和管理效率。

### 5. 【ABI Research: 到 2029 年全球 FWA 用户年复合增长率达 14%】

C114 网 4 月 7 日电, ABI Research 报告指出, 全球固定无线接入 (FWA) 签约用户数预计将以 14% 的复合年增长率增长, 到 2029 年用户数将达到近 2.65 亿, 这一增长反映出 FWA 技术在增强全球连接方面的作用不断扩大, 无论是在人口密集地区还是偏远地区。其中, 到 2029 年, 5G FWA 技术预计将占 FWA 总用户基数的 45%, 达到 1.18 亿, 复合年增长率为 35%。

### 6. 【LightCounting: 2024 年以太网光模块市场将增长 40%】

C114 网 4 月 7 日电, 回顾过往, LightCounting 指出, 2019 年的下滑是云计算公司支出减少的结果, 而云计算公司目前主导着以太网收光模块的需求。2022 年底, 云计算公司再次减少支出, 2023 年初市场前景堪忧。但是, 对于未来几年以太网光模块市场 LightCounting 抱有乐观的态度, 其持续大幅提高了对 400G/800G 光模块销售额的预测, 预计 2024 年增长 40%, 2025 年增长 20% 以上, 2026 年-2027 年保持两位数增长。

## 7. 【网信办：生成式人工智能服务已备案数量达 117 个】

C114 网 4 月 2 日电，为促进生成式人工智能服务创新发展和规范应用，网信部门会同相关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求，有序开展生成式人工智能服务备案工作。截至 2024 年 3 月，我国共有 117 个生成式人工智能服务已完成备案，包括百度文心一言、阿里巴巴通义千问、华为云盘古、中国移动九天等，从备案属地来看，北京、上海、广东三地的备案数遥遥领先，分别为 51、24、19 个，占比高达 80%。

## 3、公司公告

### 1. 【合众思壮：2023 年实现营收 18.02 亿元】

星网锐捷 3 月 29 日公告，2023 年，公司全年实现营业收入 18.02 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 4.78 亿元。公司持续强化技术与产品研发，投入资源推动团队及业务融合再造，加大市场开发力度，公司整体业务实现平稳发展，在精准农业、形变监测等领域实现一定增长。

### 2. 【华测导航：预计 2024 年第一季度净利润同比增长 26.48%-34.06%】

华测导航 4 月 12 日公告，2024 年第一季度，预计公司归属于上市公司股东的净利润 1 亿元-1.06 亿元，同比增长 26.48%-34.06%。公司继续加大研发投入，构筑核心技术壁垒，提升公司产品竞争力，助力公司在各行业市场业务快速拓展。

### 3. 【中国卫通：2023 年营收 26.16 亿元】

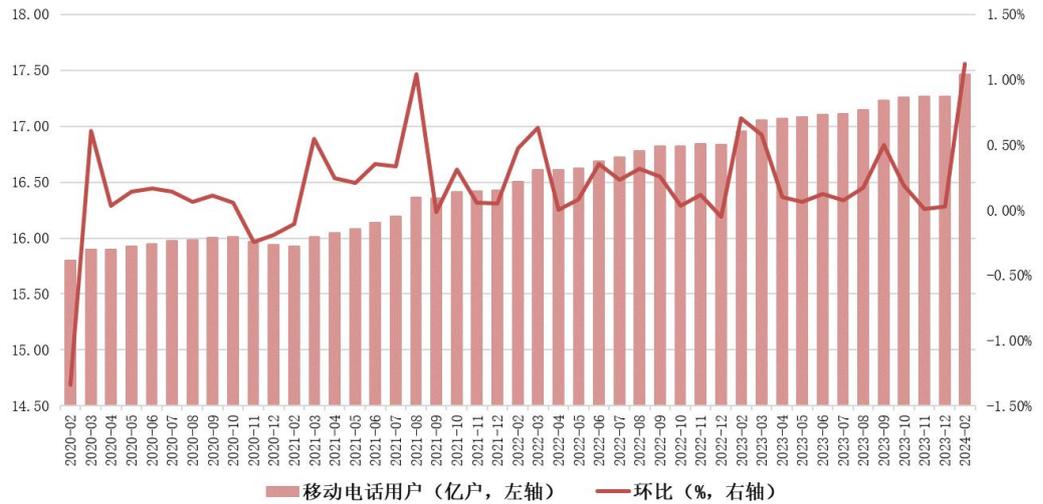
中国卫通 4 月 2 日公告，2023 年，公司实现营业收入 26.16 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.49 亿元。截至 2023 年末，公司总资产 226.56 亿元，归属于上市公司股东的净资产 152.98 亿元，资产负债率 14.05%。

## 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%。

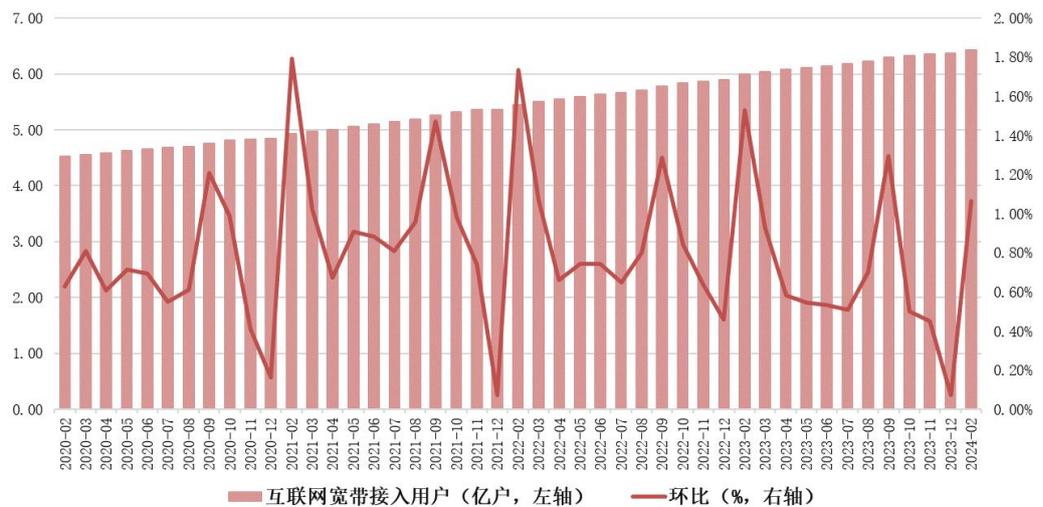
图 2：移动电话用户规模



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

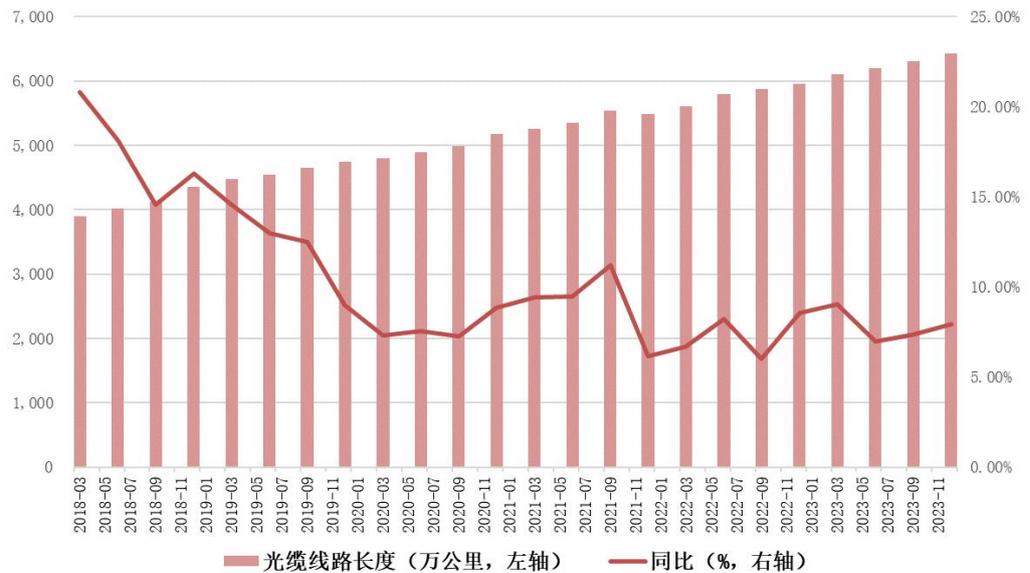


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 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

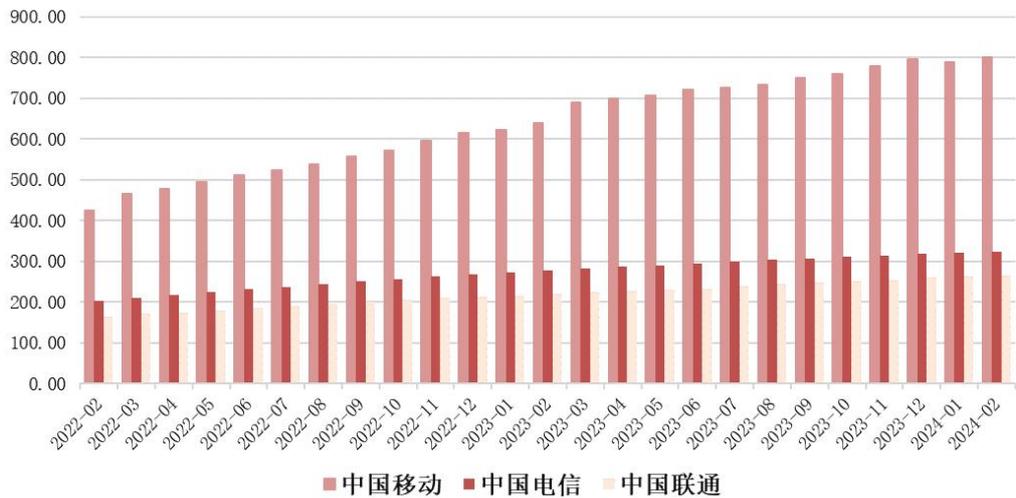


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

### 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%。

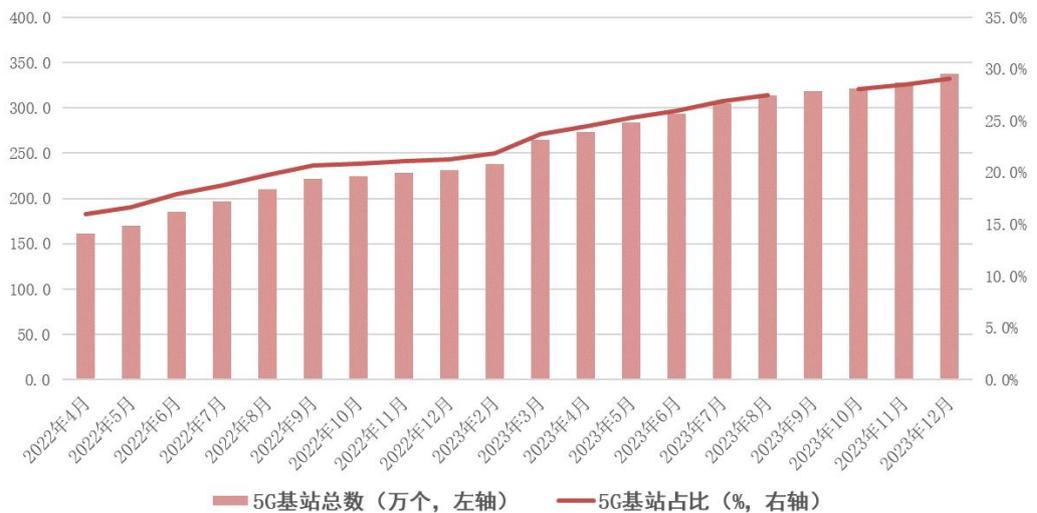
图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况



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:** 发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点, 在信息通信行业, 运营商正携手各大设备厂商不断推动新质生产力构建进程, 5G-A 如 RedCap 等应用正不断被导入各行各业, 在特定领域发挥其降本提效的优势, 补足过往物联体系的空缺。5G-A 通感一体低空场景能力得到验证, 是融合应用加速赋能经济社会各领域、全过程的体现。展望后市, 推动边缘算力协同部署、加速 5G-A 应用赋能是通信业构建新质生产

力的重要渠道，建议关注边缘算力设施建设与融合应用拉动的行业侧需求为相关企业带来的新机遇。

**建议关注标的：**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 4 月 14 日）

| 股票代码      | 股票名称 | 建议关注标的的主要看点  |
|-----------|------|--|
| 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，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