

超配（维持）

通信行业双周报（2024/07/22-2024/08/04）

我国 5G 手机出货量同比增长

2024 年 8 月 4 日

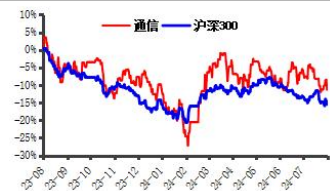
投资要点:

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

分析师：陈湛谦
SAC 执业证书编号：
S0340524070002
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（7/22-8/4）累计下跌3.37%，跑赢沪深300指数1.00个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第26位；申万通信板块8月累计下跌2.91%，跑输沪深300指数1.23个百分点；申万通信板块今年累计下跌1.67%，跑输沪深300指数0.31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（7/22-8/4）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信工程及服务（5.43%）>SW其他通信设备（3.75%）>SW通信线缆及配套（2.99%）>SW通信应用增值服务（0.53%）>SW通信终端及配件（-3.28%）>SW通信网络设备及器件（-6.78%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）Counterpoint：2024 上半年 5G 手机渗透率 66%；（2）Dell’Oro：2024 年 WLAN 市场收入预计将下降 13%；（3）LightCounting：400G/800G 光模块需求量超过供应量一倍；（4）信通院：2024 H1 国内 5G 手机出货量 1.24 亿部；（5）Canalys：2024Q2 中国本土厂商首次包揽中国大陆智能手机市场前五席。
- **通信行业周观点：**我国智能手机与5G手机出货量同比实现较好增长，国内厂商市场份额进一步扩大，5G的进一步渗透以及在手机设备上搭载AI应用是未来移动通信终端发展的重要趋势。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	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 8 月 4 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

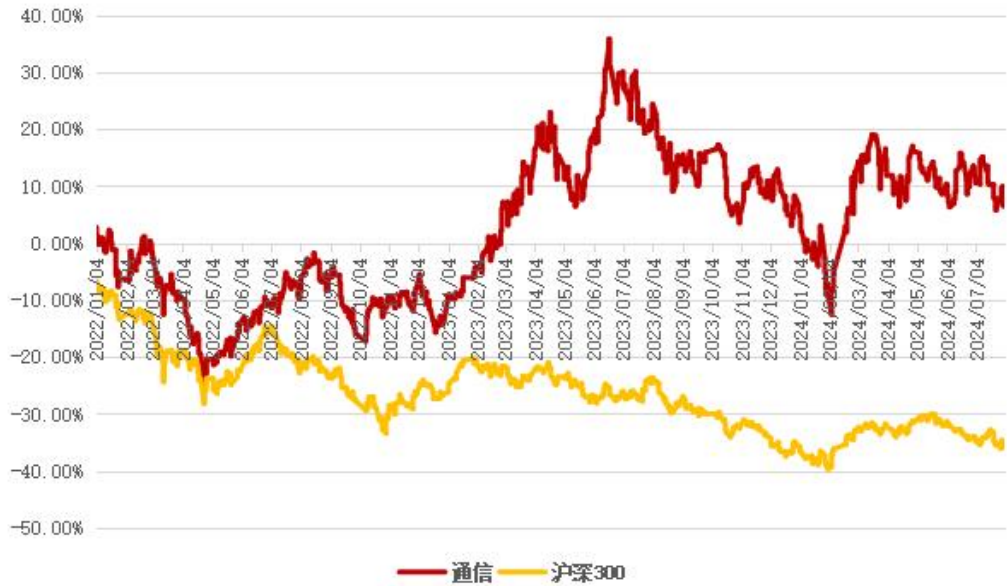
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/07/22-2024/08/04）	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 2024/07/22-2024/08/04）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 8 月 4 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (7/22-8/4) 累计下跌 3.37%，跑赢沪深 300 指数 1.00 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 26 位；申万通信板块 8 月累计下跌 2.91%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点；申万通信板块今年累计下跌 1.67%，跑输沪深 300 指数 0.31 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 8 月 4 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 2024/07/22-2024/08/04）

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	801230.SL	综合	4.04	-0.80	-28.93
2	801740.SL	国防军工	3.86	-0.57	-6.55
3	801210.SL	社会服务	2.72	0.12	-22.80
4	801970.SL	环保	2.38	-1.20	-14.78
5	801720.SL	建筑装饰	2.12	0.16	-9.28
6	801170.SL	交通运输	1.33	-0.05	3.80
7	801790.SL	非银金融	0.74	-2.22	-5.55
8	801200.SL	商贸零售	0.37	-1.61	-22.10
9	801760.SL	传媒	0.28	-2.12	-24.05
10	801750.SL	计算机	0.09	-2.53	-27.00
11	801890.SL	机械设备	-0.15	-1.44	-16.28
12	801110.SL	家用电器	-0.35	-1.41	4.52
13	801140.SL	轻工制造	-0.69	-1.91	-24.43
14	801150.SL	医药生物	-0.93	0.15	-20.79
15	801040.SL	钢铁	-1.25	-1.19	-10.91

16	801180.SL	房地产	-1.41	-2.44	-20.63
17	801130.SL	纺织服饰	-1.58	-1.42	-22.63
18	801010.SL	农林牧渔	-1.81	0.28	-13.35
19	801980.SL	美容护理	-2.13	-2.41	-18.47
20	801160.SL	公用事业	-2.23	-0.73	10.01
21	801730.SL	电力设备	-2.32	-2.91	-17.60
22	801710.SL	建筑材料	-2.67	-2.43	-17.24
23	801780.SL	银行	-2.72	-0.25	15.04
24	801880.SL	汽车	-2.84	-2.67	-5.63
25	801030.SL	基础化工	-2.92	-1.99	-16.72
26	801770.SL	通信	-3.37	-2.91	-1.67
27	801960.SL	石油石化	-4.34	-0.94	0.92
28	801080.SL	电子	-4.83	-2.64	-10.47
29	801950.SL	煤炭	-5.45	-1.63	-1.83
30	801050.SL	有色金属	-6.11	-2.03	-2.97
31	801120.SL	食品饮料	-7.64	-2.36	-19.39

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(7/22-8/4)各有涨跌,涨幅从高到低依次为:SW通信工程及服务(5.43%)>SW其他通信设备(3.75%)>SW通信线缆及配套(2.99%)>SW通信应用增值服务(0.53%)>SW通信终端及配件(-3.28%)>SW通信网络设备及器件(-6.78%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2024/07/22-2024/08/04)

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	5.43	-1.83	-24.43
2	851027.SL	其他通信设备	3.75	-1.21	-24.51
3	851025.SL	通信线缆及配套	2.99	-1.92	4.33
4	852214.SL	通信应用增值服务	0.53	-2.68	-22.96
5	851026.SL	通信终端及配件	-3.28	-1.91	-16.75
6	851024.SL	通信网络设备及器件	-6.78	-5.55	11.25

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Counterpoint: 2024上半年5G手机渗透率66%】

C114网8月2日电,Counterpoint Research报告指出,预估2024年上半年全球每售出3台智能手机,就有2台具备5G功能,渗透率为66.7%。该机构表示自2019年首款支持5G的智能手机问世以来,OEM厂商正加速推广和普及5G技术;在2023年,支持5G的智能手机出货量超过20亿部。自2019年推出该技术以来,截至2024年上半年,全球5G智能手机平均售价下降了30%以上。这得益于芯片组制造商缩小了4G和5G芯片组之间的价格差距,以及原始设备制造商战略性地选择组件以降低价格。

2. 【Dell'Oro: 2024 年 WLAN 市场收入预计将下降 13%】

C114 网 8 月 1 日电, Dell'Oro 发布报告指出, WLAN 市场收入预计将在 2024 年下降 13%, 价格下降加剧了需求的低迷。与此同时, 对价格下降敏感的供应商正在裁减其 Wi-Fi 7 AP 的某些功能, 预计这将在未来五年内提高这项新技术的采用率。另外, Wi-Fi 6E 的采用率仍在增长, 但到 2025 年将被 Wi-Fi 7 所取代。

3. 【LightCounting: 400G/800G 光模块需求量超过供应量一倍】

C114 网 8 月 1 日电, 自 2023 年 7 月起, 市场研究机构 LightCounting 每 3 个月上调一次以太网光模块的销售预测。用于 AI 集群的以太网光模块在 2024 年将翻一番以上, 并一直延续到 2025 年-2026 年。另外, LightCounting 指出, 这种增长不会无限期持续下去, 预计到 2027 年将出现“软着陆”, 市场有可能在某个时间点出现下滑。这种下跌的时间很难预测, 通常平均每 3 年会看到一次。LightCounting 还在预测模型中增加了 3.2T 光模块。到 2029 年, 1.6T 和 3.2T 光模块、LPO 和 CPO 的总销售额将达到近 100 亿美元, 占人工智能集群光模块产品销售的大部分。

4. 【GSMA: 聚焦亚太移动生态系统发展关键趋势】

C114 网 8 月 1 日电, GSMA 发布《亚太移动经济发展 2024》报告指出, 到 2030 年移动产业对亚太地区 (不包含中国在内) 经济的贡献将超过 1 万亿美元, 随着亚太地区加速应用 5G 技术, 移动对经济贡献的增长率将超过全球平均水平。到 2030 年移动产业对亚太地区经济的贡献将超过 1 万亿美元, 随着亚太地区加速应用 5G 技术, 移动对经济贡献的增长率将超过全球平均水平。报告显示, 2023 年, 移动技术和服 务在亚太地区 GDP 中占比 5.3%, 产生了 8800 亿美元的经济价值, 最大的贡献来自移动服务和数字化转型在制造业和金融科技等行业带来的生产力提升。

2023-2030 年期间, 移动对亚太经济的贡献将超越全球平均水平, 亚太的增长率为 15%, 而全球平均增长率为 12%。亚太地区有 7 个国家 (澳大利亚、印度、日本、菲律宾、新加坡、韩国和泰国) 目前已部署商用 5G SA 网络, 为开发新的 5G 应用提供了机会。该地区的运营商正在寻求利用 5G-Advanced 和 5G RedCap 技术为企业提 供新的解决方案。对先进 5G 网络和服务的日益关注预计将在 2024 年及以后启动新一轮 5G 投资。

5. 【Dell'Oro: 全球 PON 设备市场收入到 2028 年预计将达 129 亿美元】

C114 网 7 月 31 日电, Dell'Oro 发布报告指出, 全球宽带接入设备市场预计在未来五年 (2024-2028 年) 的复合年增长率为 2%, 部分原因是 2024 年支出下降, 因为各地运营商将继续消化过剩库存, 其中 Tier 1 Cable 运营商大幅放缓了对新的 DOCSIS CPE 的采购。随着运营商继续推进 DOCSIS 4.0 和早期光纤部署, Cable 分布式接入设备 (虚拟 CCAP、远程 PHY 设备、远程 MACPHY 设备和远程 OLT) 的收入预计将在 2027 年达到 12 亿美元的峰值。固定无线 CPE 市场收入预计到 2028 年将达到 26 亿美元, 主要受 5G sub-6 GHz 设备和 5G 毫米波设备出货不断增长的推动。随着消费者和服务提供商迅速采用 Wi-Fi 7 技术, 到 2028 年, Wi-Fi 7 家用路由器

和支持 WLAN 的宽带 CPE 的市场收入将达到 84 亿美元。

6. 【信通院：2024 H1 国内 5G 手机出货量 1.24 亿部】

C114 网 7 月 28 日电，中国信通院发布的 2024 年 6 月国内手机市场运行分析报告显示，2024 年 6 月，国内市场手机出货量 2491.2 万部，同比增长 12.5%，其中，5G 手机 2213.1 万部，同比增 27.8%，占同期手机出货量的 88.8%。2024 年 1-6 月，国内市场手机出货量 1.47 亿部，同比增长 13.2%，其中，5G 手机 1.24 亿部，同比增长 21.5%，占同期手机出货量的 84.4%。国内智能手机发展方面，2024 年 1-6 月，智能手机出货量 1.39 亿部，同比增长 11.6%，占同期手机出货量的 94.7%；智能手机上市新机型 149 款，同比下降 13.9%，占同期手机上市新机型数量的 72.7%。

7. 【Canalys：2024Q2 中国本土厂商首次包揽中国大陆智能手机市场前五席】

IT 之家 7 月 25 日电，Canalys 报告显示，2024 年第二季度，中国大陆智能手机市场在经历上一季度的回暖拐点后实现进一步复苏，出货量同比增长 10%，重回 7000 万台水平。值得注意的是，中国本土厂商首次包揽前五席，其中 vivo 出货同比增长 15%，重回中国市场榜首，凭借其稳固的线下渠道以及对“618”电商需求的捕捉，出货量达 1310 万台，市场份额达 19%。海外厂商方面，苹果出货排名退至第六，市场份额同比略微下降 2%，占据 14% 的市场份额。

3、公司公告

1. 【威胜信息：7 月中标南网 2024 年计量产品第一批框架招标项目 2.33 亿元】

威胜信息 8 月 2 日发布《关于 2024 年 7 月中标合同情况的自愿性披露公告》，其中披露公司 2024 年 7 月中标中国南方电网有限责任公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目中标金额 23,343.38 万元人民币；中国南方电网有限责任公司 2024 年配电智能网关框架采购项目中标金额 7,816.27 万元人民币。以上项目中标金额总计约为人民币 31,159.65 万元，占公司 2023 年度经审计的营业总收入的 14.00%，以上项目具体交货批次和时间受现场施工进度影响，对 2024 年当期业绩影响存在不确定性，但合同的履行期间预计将对公司业绩产生积极的影响。

2. 【广和通：1.5 亿美元出售车载模组资产】

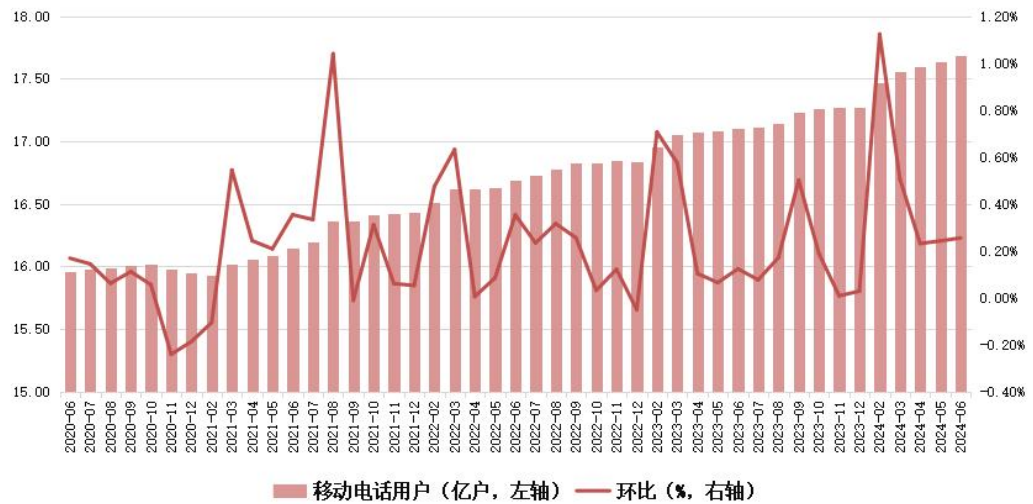
广和通 7 月 26 日发布《广和通：第四届董事会第二次会议决议公告》与《广和通：第四届董事会第二次会议决议公告》，其中披露公司于 2024 年 7 月 2 日召开的第四届董事会第二次会议及第四届监事会第二次会议审议通过《关于出售部分资产及全资子公司股权的议案》，为应对当前国际市场环境的复杂变化，公司将深圳市锐凌无线技术有限公司车载前装无线通信模组业务，包括 Rolling Wireless (H.K.) Limited 的部分资产及负债及卢森堡锐凌 100% 的股权，以 1.5 亿美元的价格出售给 EUROPASOLAR S. à r. l。

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6月移动电话用户规模约17.68亿户，同比上升3.50%，环比上升0.25%。

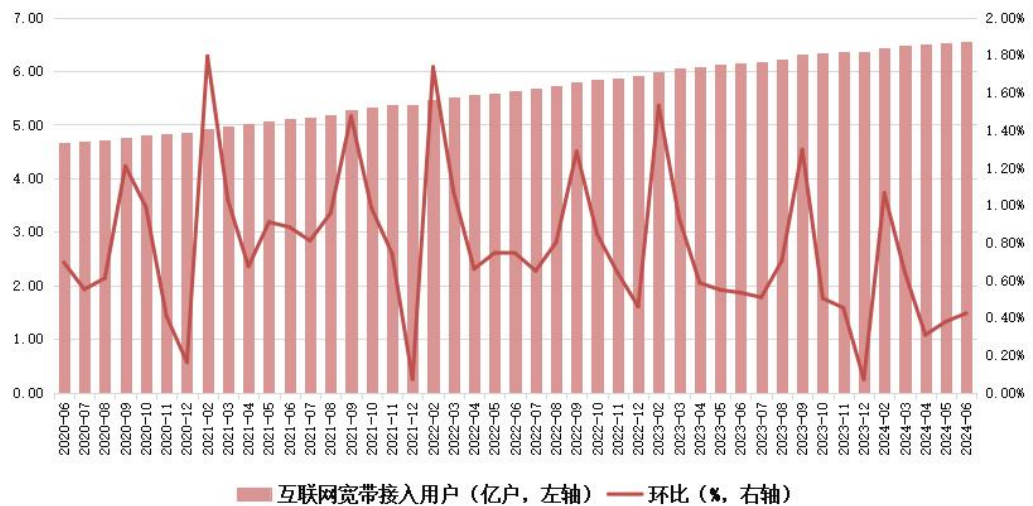
图 2：移动电话用户规模



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6月互联网宽带接入用户规模约6.54亿户，同比上升7.09%，环比上升0.42%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

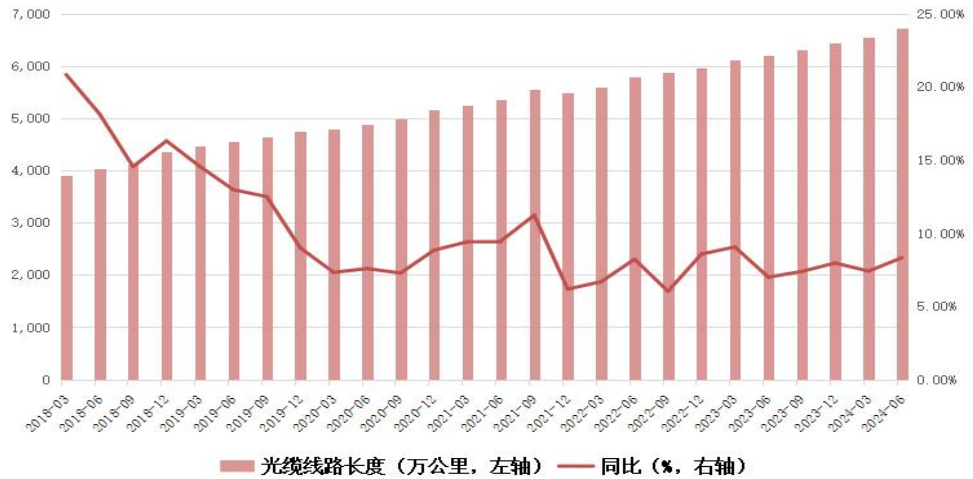


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2024年Q2光缆线路长度约6,712万公里，同比增长8.32%，环比上升2.35%。

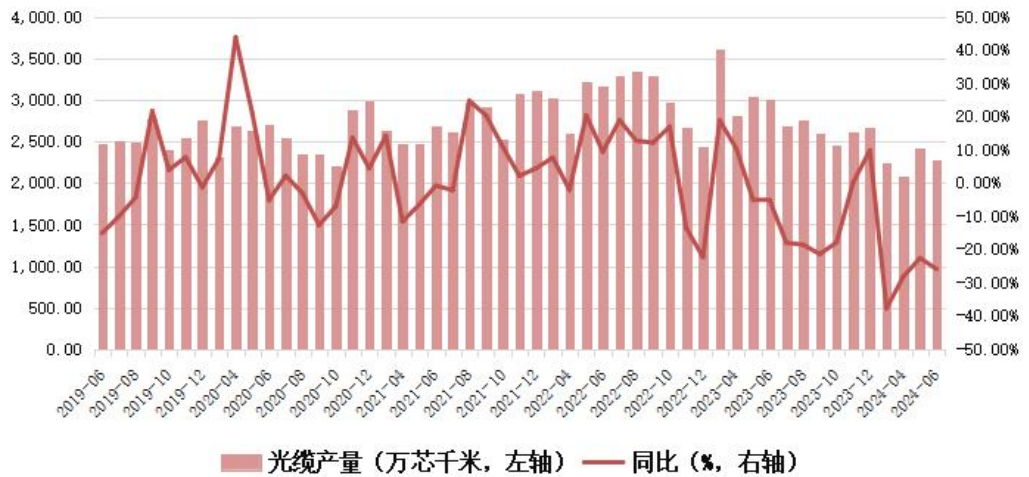
图 4：光缆线路长度



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，2024 年 6 月光缆产量为 2,272.60 万芯千米，同比下降 25.90%，环比下降 6.04%。

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 6 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 5.14 亿户、3.37 亿户、2.76 亿户，分别环比上升 2.32%、0.71%、0.81%。

图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况

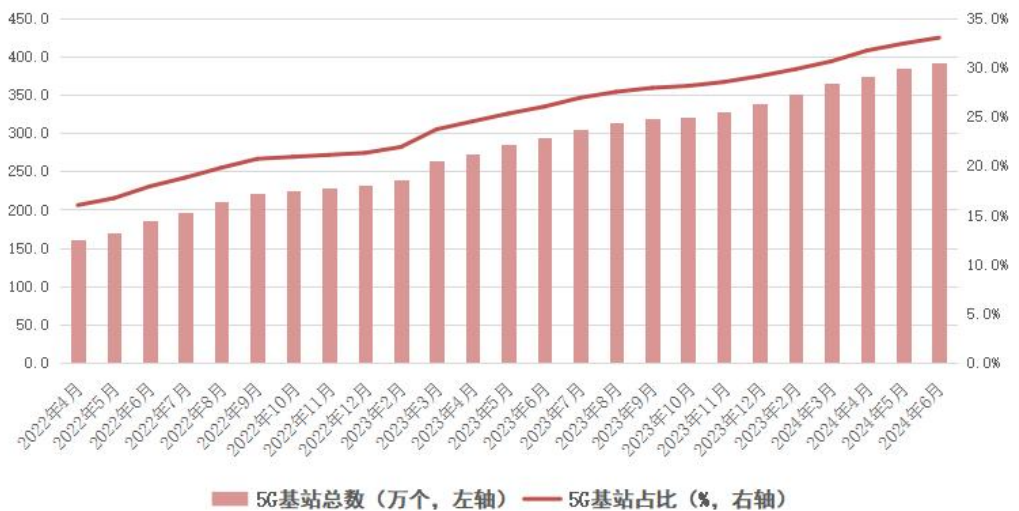


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

注: 为更好反映公司 5G 发展情况, 中国移动由 2023 年 3 月开始将月度披露的 5G 套餐客户数换为 5G 网络客户数, 5G 网络客户数为当月使用过 5G 网络的移动客户数量。

5G 基站数量: 根据工信部数据, 2024 年 6 月 5G 基站总数达 391.7 万个, 5G 基站占比达 33%, 占比较一季度提高 2.4 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: 我国智能手机与 5G 手机出货量同比实现较好增长, 国内厂商市场份额进一步扩大, 5G 的进一步渗透以及在手机设备上搭载 AI 应用是未来移动通信终端发展的重要趋势。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 8 月 4 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