

超配（维持）

通信行业双周报（2024/09/02-2024/09/15）

AI 和算力融合创新发展，推动全光运力持续演进

2024 年 9 月 15 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

分析师：陈湛谦

SAC 执业证书编号：

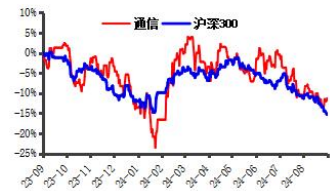
S0340524070002

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

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（9/2-9/15）累计下跌1.30%，跑赢沪深300指数3.58个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第3位；申万通信板块9月累计下跌1.30%，跑赢沪深300指数3.58个百分点；申万通信板块今年累计下跌6.24%，跑赢沪深300指数1.69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（9/2-9/15）整体回撤，涨幅从高到低依次为：SW通信线缆及配套（+0.17%）>SW通信终端及配件（-0.74%）>SW通信应用增值服务（-1.12%）>SW通信网络设备及器件（-1.86%）>SW其他通信设备（-2.96%）>SW通信工程及服务（-4.14%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）GSA 发布全球 5G SA 网络投资部署情况；（2）LightCounting：2024 年第二季度光模块销售额超过 30 亿美元；（3）Dell'Oro：全球微波传输市场收入连续四个季度同比下降；（4）IDC：华为成为 2024 年二季度全球和中国腕戴市场双第一；（5）Counterpoint：2024 年第二季度全球折叠屏智能手机出货量同比增长 48%；（6）2024 年上半年亚洲和北美的数据中心容量增长 10%。
- **通信行业周观点：**AI大模型、智算中心等创新业务与应用蓬勃发展，驱动网络持续向更大带宽、更低时延、更高可靠、更智能灵活等特性发展，加速推动全光运力持续向高速大容量、高性能集成、光纤新型化、通感一体化、网络智能化等方向演进。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。

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 | 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 9 月 15 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 |

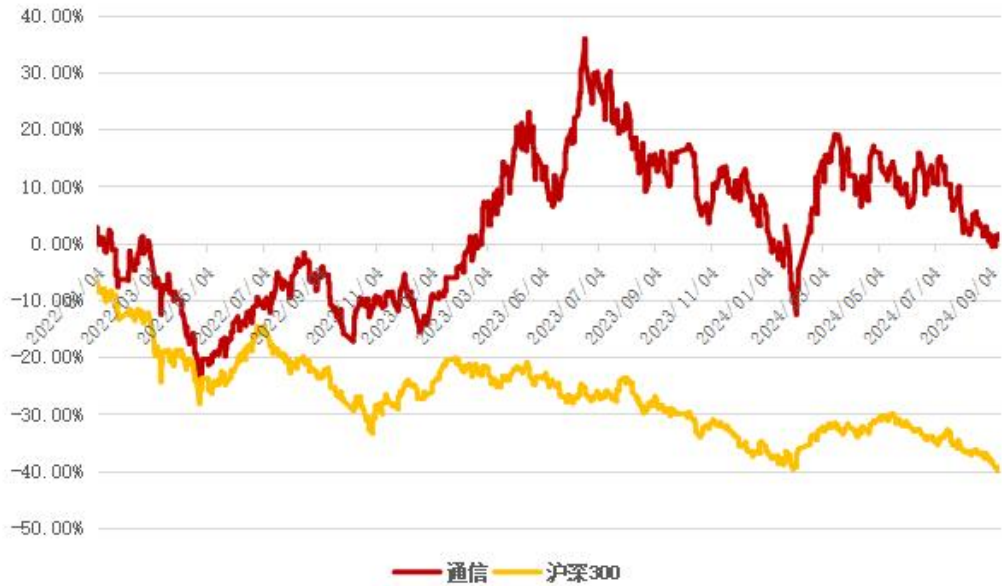
表格目录

| | |
|--|----|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/09/02-2024/09/15） | 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 2024/09/02-2024/09/15） | 4 |
| 表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 9 月 15 日） | 10 |

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (9/2-9/15) 累计下跌 1.30%，跑赢沪深 300 指数 3.58 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 3 位；申万通信板块 9 月累计下跌 1.30%，跑赢沪深 300 指数 3.58 个百分点；申万通信板块今年累计下跌 6.24%，跑赢沪深 300 指数 1.69 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 9 月 15 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 2024/09/02-2024/09/15）

| 序号 | 代码 | 名称 | 双周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|------|-------|---------|
| 1 | 801880.SL | 汽车 | -0.92 | -0.92 |
| 2 | 801790.SL | 非银金融 | -1.27 | -1.27 |
| 3 | 801770.SL | 通信 | -1.30 | -1.30 |
| 4 | 801110.SL | 家用电器 | -1.51 | -1.51 |
| 5 | 801730.SL | 电力设备 | -1.75 | -1.75 |
| 6 | 801230.SL | 综合 | -2.35 | -2.35 |
| 7 | 801970.SL | 环保 | -2.66 | -2.66 |
| 8 | 801750.SL | 计算机 | -2.69 | -2.69 |
| 9 | 801180.SL | 房地产 | -2.87 | -2.87 |
| 10 | 801760.SL | 传媒 | -2.93 | -2.93 |
| 11 | 801200.SL | 商贸零售 | -3.32 | -3.32 |
| 12 | 801130.SL | 纺织服饰 | -3.51 | -3.51 |
| 13 | 801890.SL | 机械设备 | -4.20 | -4.20 |
| 14 | 801170.SL | 交通运输 | -4.45 | -4.45 |

| | | | | |
|----|------------|------|-------|-------|
| 15 | 801150. SL | 医药生物 | -4.55 | -4.55 |
| 16 | 801780. SL | 银行 | -4.57 | -4.57 |
| 17 | 801140. SL | 轻工制造 | -4.58 | -4.58 |
| 18 | 801030. SL | 基础化工 | -4.64 | -4.64 |
| 19 | 801010. SL | 农林牧渔 | -4.65 | -4.65 |
| 20 | 801210. SL | 社会服务 | -4.68 | -4.68 |
| 21 | 801740. SL | 国防军工 | -4.82 | -4.82 |
| 22 | 801040. SL | 钢铁 | -5.17 | -5.17 |
| 23 | 801160. SL | 公用事业 | -6.00 | -6.00 |
| 24 | 801050. SL | 有色金属 | -6.41 | -6.41 |
| 25 | 801980. SL | 美容护理 | -6.43 | -6.43 |
| 26 | 801710. SL | 建筑材料 | -6.54 | -6.54 |
| 27 | 801720. SL | 建筑装饰 | -7.02 | -7.02 |
| 28 | 801080. SL | 电子 | -7.44 | -7.44 |
| 29 | 801950. SL | 煤炭 | -8.03 | -8.03 |
| 30 | 801120. SL | 食品饮料 | -8.87 | -8.87 |
| 31 | 801960. SL | 石油石化 | -8.98 | -8.98 |

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(9/2-9/15)整体回撤,涨幅从高到低依次为:SW通信线缆及配套(+0.17%)>SW通信终端及配件(-0.74%)>SW通信应用增值服务(-1.12%)>SW通信网络设备及器件(-1.86%)>SW其他通信设备(-2.96%)>SW通信工程及服务(-4.14%)。

表2:申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%)(统计区间为2024/09/02-2024/09/15)

| 序号 | 代码 | 名称 | 双周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|------------|-----------|-------|---------|
| 1 | 851025. SL | 通信线缆及配套 | 0.17 | 0.17 |
| 2 | 851026. SL | 通信终端及配件 | -0.74 | -0.74 |
| 3 | 852214. SL | 通信应用增值服务 | -1.12 | -1.12 |
| 4 | 851024. SL | 通信网络设备及器件 | -1.86 | -1.86 |
| 5 | 851027. SL | 其他通信设备 | -2.96 | -2.96 |
| 6 | 852213. SL | 通信工程及服务 | -4.14 | -4.14 |

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【GSA发布全球5G SA网络投资部署情况】

ICC网9月13日电,GSA发布5G-Standalone(5G SA)网络部署调查报告指出,GSA已经确定了全球61个国家和地区(相比4月发布的报告新增3个国家和地区)的143家运营商(相比4月发布的报告新增19家运营商)已经以试验、计划或实际部署的形式投资公共5G SA网络,占正在投资5G许可证、试验或任何类型网络部署的运营商中的23.1%。目前至少有34个国家和地区的60家运营商已经启动或部署

了公共 5G SA 网络，其中 1 家仅试运行了 5G SA 网络。此外，28 家运营商已在公共网络上部署或试点 5G SA, 54 家运营商在计划部署或评估、测试或试验该技术，反映出 5G SA 看起来将在 2024 年和之后继续快速发展。

2. 【LightCounting: 2024 年第二季度光模块销售额超过 30 亿美元】

C114 网 9 月 13 日电, LightCounting 指出, 2024 年第二季度这些供应商的总销售额创下新纪录, 略高于 30 亿美元, 比去年同期增长超过 10 亿美元。以太网光模块的销售额同比增长了 100%。大部分增长来自对 400G 和 800G 模块的强劲需求, 2024 年下半年将创下新纪录, 但增速将有所放缓。与去年上半年相比, 2023 年下半年的表现要强劲得多, 因此, 2024 年第三季度和第四季度的销售额要实现同比翻番将难上加难。对领先的光模块供应商来说, 他们必须达到 100G per lane 模块的产能极限, 同时开始规划每通道 200G 的收发器。在整个供应链中不断涌现的元件短缺也将限制增长。以太网光光模块的需求与主要客户-领先的云计算公司的支出密切相关。2024 年第二季度, 阿里巴巴和 Alphabet 的支出同比增长超过 90%, 微软增长 55%。

3. 【Dell'Oro: 全球微波传输市场收入连续四个季度同比下降】

C114 网 9 月 12 日电, Dell'Oro Group 报告指出, 由于 5G 部署放缓, 点对点微波传输设备市场收入连续第四个季度同比下降。亚太地区的降幅尤其强劲。由于对移动回传的需求减少, 微波传输市场在 2024 年第二季度同比下降 8%。与移动回传相关的收入同比下降 9%。但是, 与去年同期相比, 四家供应商 (Aviat、Ceragon、华为和中兴通讯) 在 2024 年第二季度的收入有所增长。

4. 【中国信通院技术与标准研究所所长: 目前 400G 技术标准基本完善】

C114 网 9 月 12 日电, 中国信息通信研究院技术与标准研究所所长发表题为《算力时代全光运力技术产业进展及未来展望》的主题演讲中指出, 在高速大容量传输方面, 目前 400G 技术标准基本完善, 我国干线已启动规模部署。智算等推动高速短距光接口加速发展, AI 影响下光接口迭代周期明显缩短, 800G 光模块销量已超过 400GE 成为主流, 1.6T 即将到来, 当前数据中心互连的 800G 和 1.6T 相干技术成为研究热点。未来, 产业界将联合开展 800G 及以上速率的试验验证。从标准化来看, 800G 和 1.6T 成为 ITU-T、OIF、IEEE802.3、CCSA 等国内外标准组织的研究热点, 调制格式、映射技术、C+L 波段、高性能 FEC 等是标准化的关键。从产业化来看, 基于~130GBaud, 16QAM 调制的 800G 方案是目前技术研究和产品研发的重点。当前光层组网调度向数据中心内部延伸, OXC/ROADM 全光组网不断推进, 智算中心全光交换积极研究和实践。此外, 海缆网络也助力全球数据中心高速光互联。

5. 【IDC: 华为成为 2024 年二季度全球和中国腕戴市场双第一】

C114 网 9 月 5 日电, IDC 发布《全球可穿戴设备市场季度跟踪报告》指出, 2024 年第二季度全球腕戴设备市场出货 4374 万台, 同比下滑 0.7%; 中国腕戴设备市场出货量为 1555 万台, 同比增长 10.9%, 发展速度明显超过全球市场。其中, 智能手表

市场 2024 年第二季度全球出货量 3475 万台，同比下降 3.2%；而中国智能手表市场出货量 1114 万台，同比增长 18.7%；手环市场 2024 年第二季度全球出货量 899 万台，同比增长 10.6%；中国手环市场出货量 441 万台，同比下降 4.8%。在厂商格局方面，华为今年上半年接连凭借手环和智能手表新品上市取得显著增长，连续两个季度位居全球腕戴市场出货量第一。

6. 【Counterpoint：2024 年第二季度全球折叠屏智能手机出货量同比增长 48%】

C114 网 9 月 5 日电，Counterpoint Research 发布折叠屏智能手机出货量追踪报告指出，数据显示，全球折叠屏智能手机出货量在 2024 年第二季度同比增长了 48%（出货量暂未公布），该季度的同比增长得益于西欧、关键亚洲市场和拉丁美洲市场的增长，以及中国品牌的持续领先，中国持续引领折叠屏手机市场的增长，占总出货量超过一半，而在本季度其他地区也看到了显著的市场扩张。

7. 【2024 年上半年亚洲和北美的数据中心容量增长 10%】

ICC 网 9 月 3 日电，世邦魏理仕（CBRE）在其半年度调查中的数据，北美新增装机容量为 515MW，而建设量比去年激增了 70%。其中，最大的市场北弗吉尼亚州新增了 357MW 的容量，使其总容量达到 2.61GW；第二大的达拉斯-沃斯堡地区增加了 91.6MW 的容量，创下了 591MW 的新容量水平。据高纬环球（Cushman & Wakefield）的研究发现，截至 6 月 30 日，亚太地区正在运营的容量为 11.6GW，其中 1.3GW 是在 2024 年上半年新增的，该研究称这是近期最大的一次扩张。另有 4.2GW 的容量正在建设中，以及 12GW 的容量处于规划阶段，这相比 2023 年 12 月增加了 2.8GW。

3、公司公告

1. 【映翰通：股东南山阿斯特拟减持不超过 3%股份】

映翰通 9 月 14 日公告，股东南山阿斯特持有公司股份 2,581,600 股，占公司总股本的比例为 3.51%。因企业资金需求，南山阿斯特拟通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易方式减持其所持有公司股份数量合计不超过 2,208,000 股，即不超过公司总股本的 3.00%。其中，拟通过集中竞价交易方式减持不超过 736,000 股，占公司总股本的比例不超过 1.00%；拟通过大宗交易方式减持不超过 1,472,000 股，占公司总股本的比例不超过 2.00%。本次减持期间为公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内进行。

2. 【美利信：拟收购欧洲车企股权，获监管审批待定】

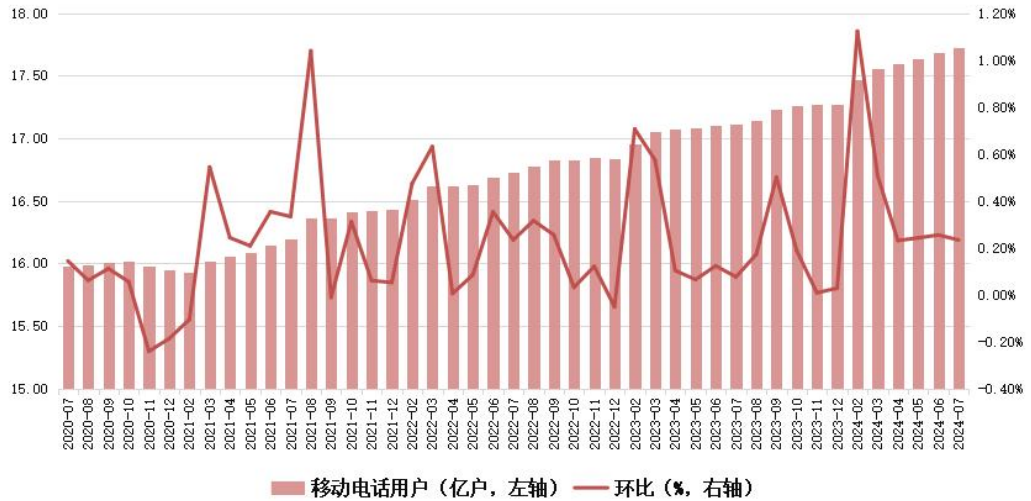
美利信 9 月 13 日公告，计划通过全资子公司香港美利信在卢森堡设立子公司，以现金方式收购 VOIT Automotive GmbH 97% 股权，并间接获取 Fonderie Lorraine S. A. S. 51% 的股权。同时，公司还拟收购 VOIT Polska Sp. Z o. o. 100% 股权。此次交易预计构成重大资产重组，但不涉及关联交易及重组上市。

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7月移动电话用户规模约17.72亿户，同比上升3.61%，环比上升0.23%。

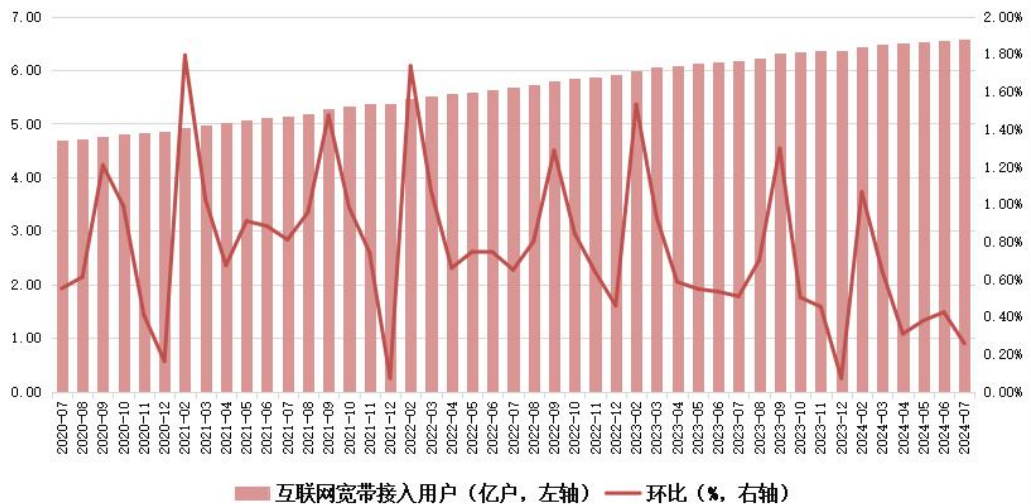
图2：移动电话用户规模



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7月互联网宽带接入用户规模约6.56亿户，同比上升6.80%，环比上升0.26%。

图3：互联网宽带接入用户规模



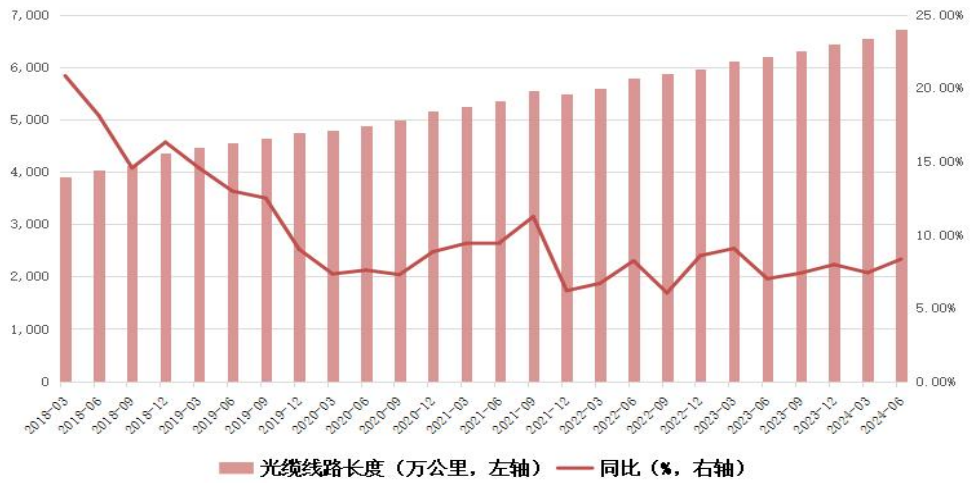
资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

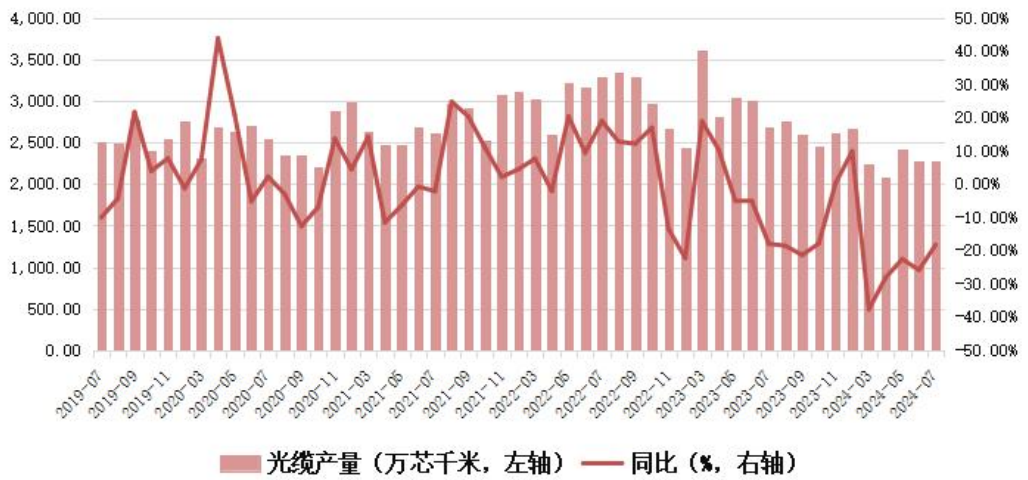
图 4：光缆线路长度



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 7 月光缆产量为 2,279.90 万芯千米，同比下降 18.30%，环比上升 0.32%。

图 5：光缆产量情况

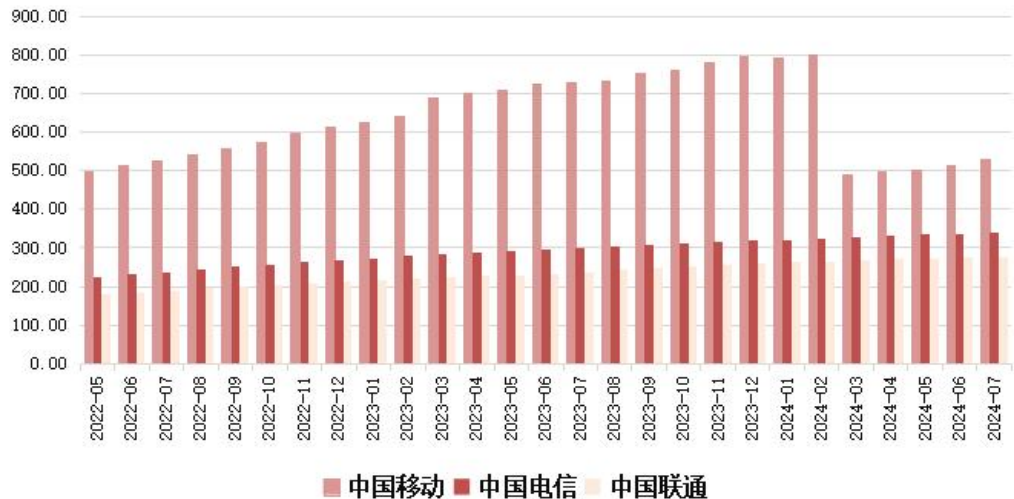


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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 7 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 5.28 亿户、3.40 亿户、2.77 亿户，分别环比上升 2.67%、0.93%、0.36%。

图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况

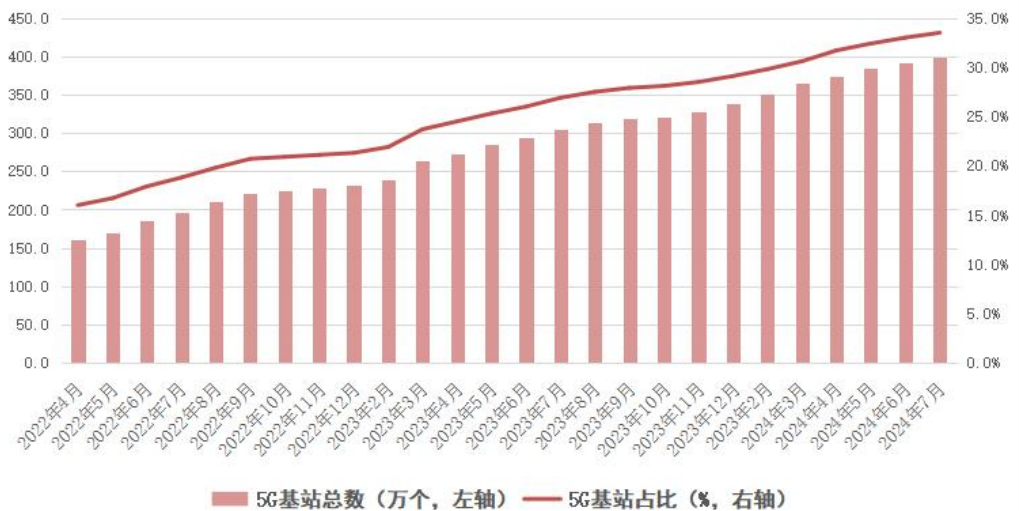


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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 7 月 5G 基站总数达 399.6 万个, 5G 基站占比达 33.5%, 占比较上半年提高 0.5 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: AI 大模型、智算中心等创新业务与应用蓬勃发展, 驱动网络持续向更大带宽、更低时延、更高可靠、更智能灵活等特性发展, 加速推动全光运力持续向高速大容量、高性能集成、光纤新型化、通感一体化、网络智能化等方向演进。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 9 月 15 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