

超配（维持）

通信行业双周报（2024/09/16-2024/09/29）

1-8月我国电信业务收入同比增长2.7%

2024年9月29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：

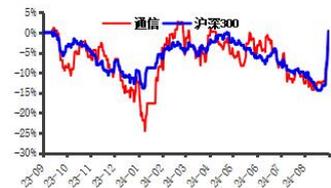
S0340524070002

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（9/16-9/29）累计上涨13.33%，跑输沪深300指数3.90个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第27位；申万通信板块9月累计上涨11.86%，跑赢沪深300指数0.35个百分点；申万通信板块今年累计上涨6.26%，跑输沪深300指数1.68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（9/16-9/29）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW其他通信设备（+19.15%）>SW通信工程及服务（+19.02%）>SW通信应用增值服务（+16.87%）>SW通信网络设备及器件（+15.93%）>SW通信终端及配件（+12.69%）>SW通信线缆及配套（+9.01%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）1.6T光模块时代加速到来，四家厂商重磅旗舰新品齐亮相；（2）Canalys：2024年Q2中国大陆云服务支出增长8%；（3）Counterpoint：预测2030年AI嵌入式蜂窝模块将占物联网模块出货量的25%；（4）Omdia：2023年全球电信资本支出下降7%；（5）中国移动：2024年8月公司移动业务客户总数达10.02亿户；（6）长飞光纤：5.83亿元收购宝胜海缆30%股权。
- **通信行业周观点：**今年前八个月我国通信业主要运行指标平稳增长，通信行业呈现平稳运行态势。从具体业务来看，5G、千兆光网等新型基础设施建设持续推进，网络连接用户规模不断扩大，移动数据流量延续较快增长态势，互联网数据中心、大数据、云计算等新兴业务收入保持较快增长。在基础设施建设方面，基站等通信网络基础设施数量持续增长，5G基站占比进一步提升。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       | 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 9 月 29 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 |

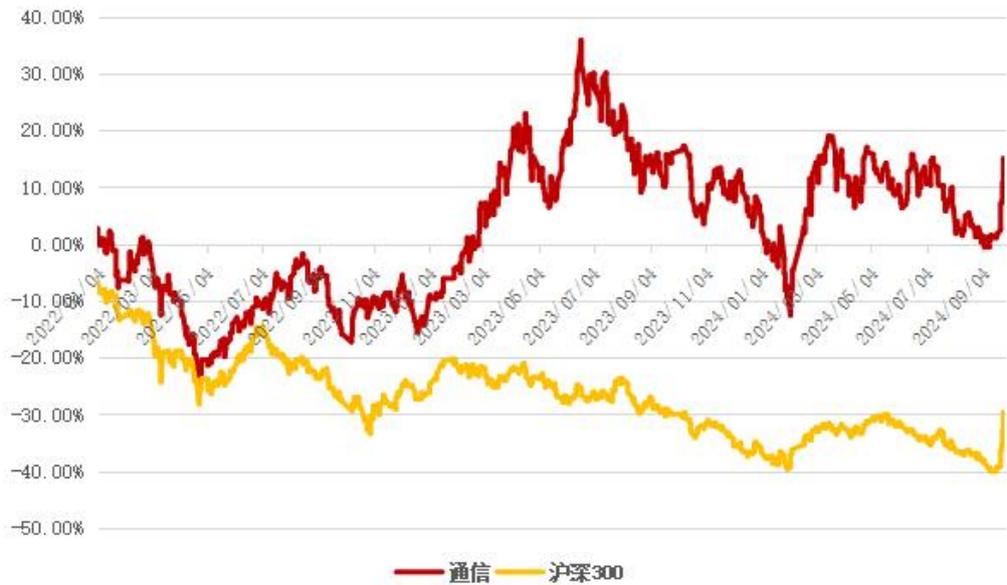
## 表格目录

|  |    |
|--|----|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/09/16-2024/09/29）  | 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 2024/09/16-2024/09/29） | 4  |
| 表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 9 月 29 日）                    | 10 |

## 1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (9/16-9/29) 累计上涨 13.33%，跑输沪深 300 指数 3.90 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 27 位；申万通信板块 9 月累计上涨 11.86%，跑赢沪深 300 指数 0.35 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 6.26%，跑输沪深 300 指数 1.68 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 29 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 2024/09/16-2024/09/29）

| 序号 | 代码        | 名称   | 双周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|------|-------|---------|
| 1  | 801180.SL | 房地产  | 28.39 | 24.70   |
| 2  | 801120.SL | 食品饮料 | 26.29 | 15.09   |
| 3  | 801790.SL | 非银金融 | 25.36 | 23.77   |
| 4  | 801980.SL | 美容护理 | 24.27 | 16.29   |
| 5  | 801750.SL | 计算机  | 22.45 | 19.16   |
| 6  | 801710.SL | 建筑材料 | 20.94 | 13.03   |
| 7  | 801210.SL | 社会服务 | 19.62 | 14.02   |
| 8  | 801200.SL | 商贸零售 | 19.41 | 15.44   |
| 9  | 801050.SL | 有色金属 | 18.79 | 11.17   |
| 10 | 801140.SL | 轻工制造 | 18.47 | 13.04   |
| 11 | 801040.SL | 钢铁   | 17.79 | 11.69   |
| 12 | 801230.SL | 综合   | 17.75 | 14.98   |
| 13 | 801760.SL | 传媒   | 17.53 | 14.09   |
| 14 | 801950.SL | 煤炭   | 17.52 | 8.08    |

|    |            |      |       |       |
|----|------------|------|-------|-------|
| 15 | 801720. SL | 建筑装饰 | 17.22 | 8.99  |
| 16 | 801030. SL | 基础化工 | 15.82 | 10.45 |
| 17 | 801730. SL | 电力设备 | 15.68 | 13.66 |
| 18 | 801890. SL | 机械设备 | 15.32 | 10.48 |
| 19 | 801110. SL | 家用电器 | 15.20 | 13.47 |
| 20 | 801010. SL | 农林牧渔 | 14.87 | 9.53  |
| 21 | 801130. SL | 纺织服饰 | 14.56 | 10.54 |
| 22 | 801150. SL | 医药生物 | 14.37 | 9.17  |
| 23 | 801080. SL | 电子   | 13.95 | 5.47  |
| 24 | 801170. SL | 交通运输 | 13.71 | 8.65  |
| 25 | 801880. SL | 汽车   | 13.50 | 12.46 |
| 26 | 801740. SL | 国防军工 | 13.34 | 7.89  |
| 27 | 801770. SL | 通信   | 13.33 | 11.86 |
| 28 | 801780. SL | 银行   | 12.96 | 7.79  |
| 29 | 801970. SL | 环保   | 12.50 | 9.51  |
| 30 | 801960. SL | 石油石化 | 10.59 | 0.67  |
| 31 | 801160. SL | 公用事业 | 8.61  | 2.09  |

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(9/16-9/29)整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 其他通信设备（+19.15%）>SW 通信工程及服务（+19.02%）>SW 通信应用增值服务（+16.87%）>SW 通信网络设备及器件（+15.93%）>SW 通信终端及配件（+12.69%）>SW 通信线缆及配套（+9.01%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/09/16-2024/09/29）

| 序号 | 代码         | 名称        | 双周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|------------|-----------|-------|---------|
| 1  | 851027. SL | 其他通信设备    | 19.15 | 14.24   |
| 2  | 852213. SL | 通信工程及服务   | 19.02 | 11.65   |
| 3  | 852214. SL | 通信应用增值服务  | 16.87 | 14.32   |
| 4  | 851024. SL | 通信网络设备及器件 | 15.93 | 16.53   |
| 5  | 851026. SL | 通信终端及配件   | 12.69 | 11.41   |
| 6  | 851025. SL | 通信线缆及配套   | 9.01  | 8.55    |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【1.6T 光模块时代加速到来，四家厂商重磅旗舰新品齐亮相】

电子发烧友网 9 月 27 日电，在第 25 届中国国际光博会上，中国智算中心的建设进展和 1.6T 光模块新品成为行业关注的焦点。面对数据中心与算力、AI 及大模型等引发的诸多创新业务与应用承载需求，众多厂商推出其 1.6T 速率光模块产品，在光博会的 12 号展馆，华工正源重磅发布两款全新一代基于自研硅光的 1.6T OSFP（200G DSP）DR8 和 1.6T OSFP DR8 LPO 两款 1.6T 高端模块产品；武汉光迅科技推

出 1.6T 高端模块产品 OSFP224 DR8，采用了先进的 5nm DSP 芯片技术，同时具备高集成度和高带宽及低功耗等优点。

## 2. 【Canalys: 2024 年 Q2 中国大陆云服务支出增长 8%】

C114 网 9 月 26 日电，Canalys 报告指出，2024 年第二季度，中国大陆云基础设施服务支出达到 94 亿美元，同比增长 8%。市场格局方面，阿里云、华为云和腾讯云继续主导市场，共占 71% 的市场份额。目前领先的云厂商正专注于将 AI 与云计算深度整合，以挖掘新的增长点。AI 对云消费的影响日益显著，逐渐成为业务扩张的关键驱动力。头部云厂商提供的 AI 平台的客户群不断扩大，预计将在 2024 年下半年继续推动云消费的增长。

## 3. 【Counterpoint: 预测 2030 年 AI 嵌入式蜂窝模块将占物联网模块出货量的 25%】

C114 网 9 月 24 日电，Counterpoint Research 发布报告指出，预估到 2030 年，AI 嵌入式蜂窝模块将占所有物联网模块出货量的 25%。2023 年 AI 嵌入式蜂窝模块的占比为 6%，该机构预估 AI 嵌入式蜂窝模块年复合增长率将达到 35%，在未来几年呈现快速增长情况。

## 4. 【2024 年 1-8 月我国移动互联网累计流量同比增长 12.5%】

工信部网站 9 月 24 日公布 2024 年 1-8 月份通信业经济运行情况相关数据，2024 年前 8 个月，电信业务收入累计完成 11732 亿元，同比增长 2.7%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 11.1%；三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入 1816 亿元，同比增长 4.6%，占电信业务收入的 15.5%，占比较前 7 个月提升 0.1 个百分点，拉动电信业务收入增长 0.7 个百分点；三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入 4342 亿元，同比下降 2%，占电信业务收入的 37%，占比较前 7 个月提升 0.1 个百分点；三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，前 8 个月共完成业务收入 2897 亿元，同比增长 10.5%，占电信业务收入的 24.7%，拉动电信业务收入增长 2.4 个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长 12.3% 和 61.6%，物联网业务收入同比增长 12.6%。截至 8 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 17.78 亿户，比上年末净增 3452 万户。其中，5G 移动电话用户达 9.66 亿户，比上年末净增 1.44 亿户，占移动电话用户的 54.3%，占比较上年末提高 7.7 个百分点。前 8 个月，移动互联网累计流量达 2176 亿 GB，同比增长 12.5%。截至 8 月末，移动互联网用户数达 15.63 亿户，比上年末净增 3879 万户。8 月当月 DOU 达到 18.26GB/户·月，同比增长 7.4%，比上年同期提升 1.26GB/户·月。

## 5. 【Omdia: 2023 年全球电信资本支出下降 7%】

C114 网 9 月 23 日电，Omdia 发布 2023 年版《全球电信资本支出追踪报告》指出，受网络资本支出削减的推动，全球资本支出和资本密集度均出现同比下降。2023 年，全球电信资本支出同比下降 7%，至 3300 亿美元，而收入仅小幅增长 1%，至 20020 亿美元。因此，资本密集度（资本支出/收入）下降至 16.5%，较 2022 年下降 1% 以

上。61%的资本支出被分配给网络，39%被分配给非网络类别。其中，接入网和民用基础设施资本支出分别同比下降 6%和 7%。全球主要运营商在 2023 年完成了重大 5G 网络部署。

#### 6. 【Dell'Oro: 全球以太网园区交换机市场收入连续三季度下降】

C114 网 9 月 20 日电, Dell'Oro Group 报告指出, 2024 年第二季度, 全球以太网园区交换机市场收入暴跌 30%, 这是该细分市场连续第三个季度出现同比下降。以太网园区交换机的销售额在 2023 年第二季度创下历史新高, 而在一年后的同一时期, 供应商的处境却变得更糟。该机构对 2024 年第三季度, 预计全球以太网园区交换机市场销售额将再次出现同比萎缩, 不过前景正在改善, 以太网园区交换机市场预计将在 2024 年第四季度恢复增长。

### 3、公司公告

#### 1. 【中国移动: 2024 年 8 月公司移动业务客户总数达 10.02 亿户】

中国移动 9 月 21 日公告, 2024 年 8 月公司移动业务客户总数达到 100,154.5 万户, 本月净增客户数 73 万户, 本年累计净增客户数 1,054.5 万户。5G 网络客户数达到 53,352.2 万户。

#### 2. 【长飞光纤: 5.83 亿元收购宝胜海缆 30%股权】

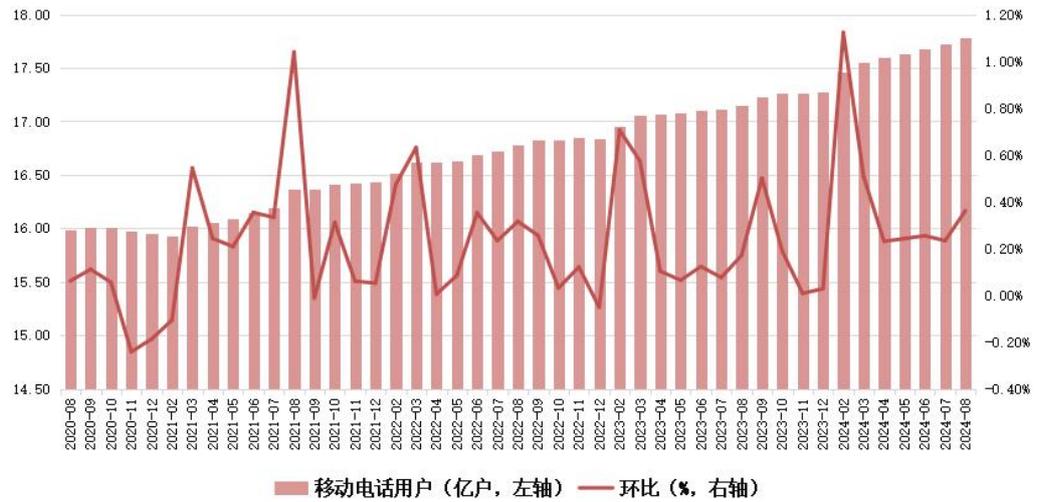
长飞光纤 9 月 21 日公告, 长飞光纤光缆股份有限公司中标了宝胜科技创新股份有限公司在北京产权交易所的公开挂牌交易项目《宝胜(扬州)海洋工程电缆有限公司 30%股权》, 本次交易成交金额为人民币 58,279.77 万元。本次交易完成后, 公司将共计持有宝胜(扬州)海洋工程电缆有限公司(宝胜海缆)60%的股权, 宝胜海缆将成为长飞光纤光缆股份有限公司的控股子公司, 纳入本公司合并财务报表范围内。

### 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 8 月移动电话用户规模约 17.78 亿户, 同比上升 3.91%, 环比上升 0.36%。

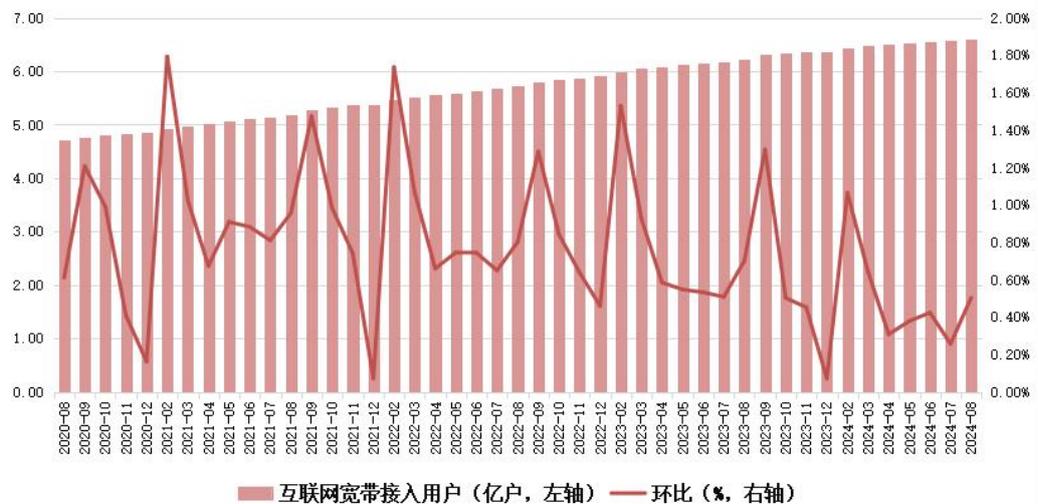
图 2：移动电话用户规模



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 8 月互联网宽带接入用户规模约 6.59 亿户，同比上升 6.79%，环比上升 0.50%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

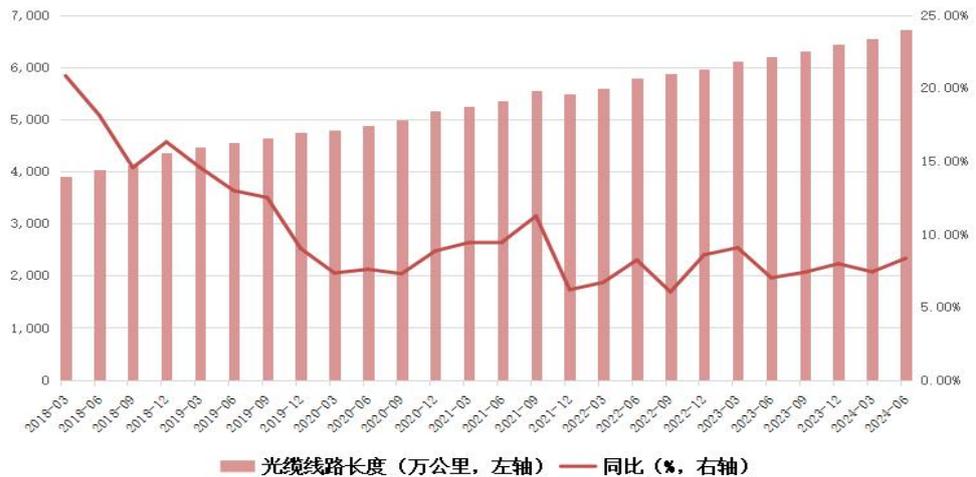


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 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%。

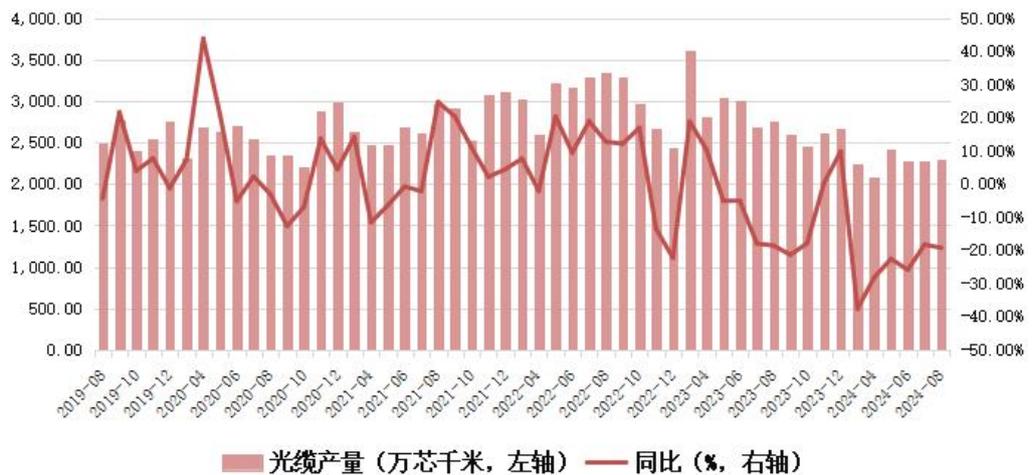
图 4：光缆线路长度



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 8 月光缆产量为 2,285.10 万芯千米，同比下降 19.30%，环比上升 0.23%。

图 5：光缆产量情况

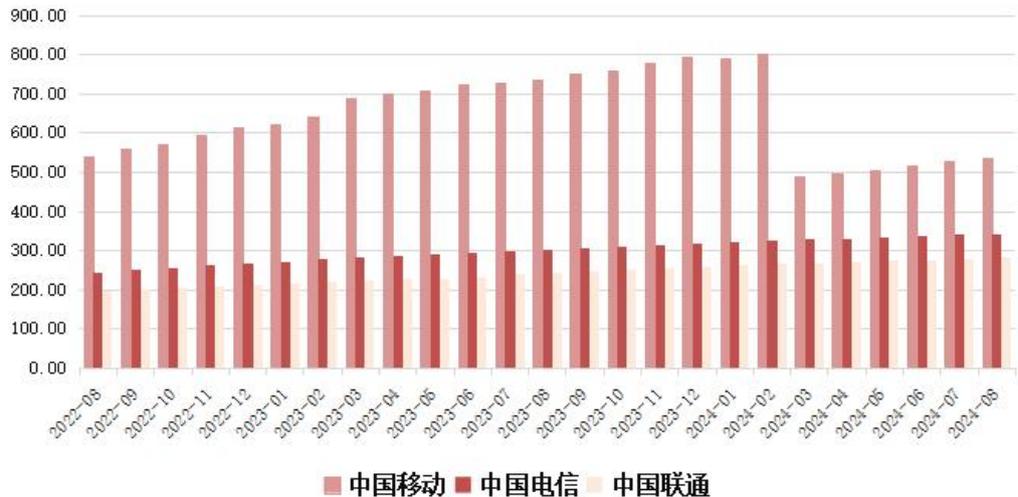


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

### 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 8 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 5.34 亿户、3.43 亿户、2.83 亿户，分别环比上升 1.05%、0.92%、1.94%。

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 8 月 5G 基站总数达 404.2 万个, 比上年末净增 66.5 万个, 占移动基站总数的 32.1%, 占比较上年末提高 3 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:** 今年前八个月我国通信业主要运行指标平稳增长, 通信行业呈现平稳运行态势。从具体业务来看, 5G、千兆光网等新型基础设施建设持续推进, 网络连接用户规模不断扩大, 移动数据流量延续较快增长态势, 互联网数据中心、大数据、云计算等新兴

业务收入保持较快增长。在基础设施建设方面，基站等通信网络基础设施数量持续增长，5G 基站占比进一步提升。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 29 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