

超配（维持）

通信行业周报（2023/6/19-2023/6/25）

工信部：1-5 月电信业务收入同比增长 6.8%

2023 年 6 月 25 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：

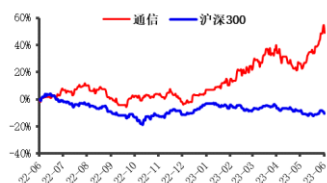
S0340122070088

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：

- **通信行业指数本周涨跌幅：**截至2023年6月21日，申万通信板块本周上涨0.26%，跑赢沪深300指数2.77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6月上漲11.84个百分点，跑输沪深300指数10.11个百分点；申万通信板块今年累计上涨51.91%，跑赢沪深300指数52.11个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年6月21日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的6个三级子板块本周涨跌不一，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（4.26%）>SW通信终端及配件（0.04%）>SW通信工程及服务（-2.23%）>SW通信线缆及配套（-2.27%）>SW其他通信设备（-2.38%）>SW通信应用增值服务（-4.65%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）ITU 通过 6G 框架和总体目标建议书；（2）工信部：1-5 月电信业务收入 7125 亿元，同比增长 6.8%；（3）TechInsights：2024 年 5G 智能手机渗透率预计将达到 72%；（4）工信部：加快 C-V2X、路侧感知、边缘计算等基础设施建设；（5）Omdia 复盘 2023 年 6G 峰会：避免标准碎片化是 6G 成功的主要挑战；（6）中国数字化转型支出五年复合增长率将达 17.9%；（7）中国移动：5 月净增移动业务 32.5 万户客户；（8）中国电信：5 月移动用户当月净增用户数 93 万户；（9）中国联通：截至 5 月 5G 套餐用户累计到达数约 2.3 亿户。
- **通信行业周观点：**今年1-5月，电信业务收入持续增长，互联网数据中心、云计算等新兴业务保持较快增长，成为电信业务总量上行的重要推动力，三大主要电信运营商5G用户规模超12.27亿户，通信业经济运行情况不断向好。展望后市，一是在数据资源体系、统一数据要素大市场、可信数据空间等相关理论愈发完善背景下，搭载AI技术的应用迅速变革，数通市场有望持续向好，从而带动数据与算力全产业链蓬勃发展，建议关注受益于算力与数据规模膨胀的相关标的；二是建议关注有望在“中特估”背景下实现估值重塑的国资背景深厚、低估值、经营稳健的相关标的。
- **风险提示：**需求不及预期；资本开支回收不及预期；行业竞争加剧；集采招标落地存在滞后性；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、中特估与数据要素主题观察.....	9
5.1 相关新闻整理.....	9
5.2 重要标的跟踪.....	9
6、通信板块本周观点.....	10
7、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 2023 年 6 月 21 日）	3
图 2：移动电话用户规模	6
图 3：互联网宽带接入用户规模	7
图 4：光缆线路长度	7
图 5：光缆产量情况	8
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况	8
图 7：5G 基站数建设情况.....	9
图 8：三大运营商 PB（截至 2023 年 6 月 21 日）	10

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）	3
表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2023 年 6 月 21 日）	10

1、通信行业行情回顾

通信行业指数本周涨跌幅：截至 2023 年 6 月 21 日，申万通信板块本周上涨 0.26%，跑赢沪深 300 指数 2.77 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 6 月上涨 11.84 个百分点，跑输沪深 300 指数 10.11 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 51.91%，跑赢沪深 300 指数 52.11 个百分点。

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 21 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：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801740.SL	国防军工	2.78	1.13	3.78
2	801880.SL	汽车	0.74	7.48	4.51
3	801770.SL	通信	0.26	11.84	51.91
4	801160.SL	公用事业	0.07	-3.68	4.25
5	801890.SL	机械设备	-0.02	4.46	10.38
6	801750.SL	计算机	-0.13	7.90	37.31
7	801110.SL	家用电器	-0.53	9.81	11.82
8	801970.SL	环保	-1.35	-3.20	-1.60
9	801080.SL	电子	-1.57	0.80	10.12
10	801730.SL	电力设备	-1.91	0.90	-6.44
11	801010.SL	农林牧渔	-1.96	1.36	-11.05
12	801030.SL	基础化工	-2.35	-0.04	-10.36
13	801230.SL	综合	-2.61	-2.08	-10.42
14	801780.SL	银行	-2.68	-1.44	-2.22
15	801130.SL	纺织服饰	-2.81	-1.75	-1.45

16	801950.SL	煤炭	-2.82	-1.47	-7.98
17	801170.SL	交通运输	-2.95	-1.94	-6.94
18	801040.SL	钢铁	-2.97	-2.29	-5.96
19	801140.SL	轻工制造	-3.13	0.76	-4.14
20	801150.SL	医药生物	-3.16	-5.49	-6.55
21	801960.SL	石油石化	-3.17	-1.89	5.50
22	801790.SL	非银金融	-3.70	-1.72	0.88
23	801050.SL	有色金属	-3.90	0.07	-3.86
24	801980.SL	美容护理	-4.05	-2.73	-14.91
25	801720.SL	建筑装饰	-4.13	-2.95	8.50
26	801120.SL	食品饮料	-4.13	3.80	-6.13
27	801210.SL	社会服务	-4.31	0.91	-6.56
28	801180.SL	房地产	-4.68	-0.17	-14.94
29	801200.SL	商贸零售	-5.09	-0.16	-21.39
30	801760.SL	传媒	-5.98	3.48	49.94
31	801710.SL	建筑材料	-6.01	0.17	-11.26

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 21 日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的 6 个三级子板块本周涨跌不一，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（4.26%）>SW 通信终端及配件（0.04%）>SW 通信工程及服务（-2.23%）>SW 通信线缆及配套（-2.27%）>SW 其他通信设备（-2.38%）>SW 通信应用增值服务（-4.65%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	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	4.26	26.41	117.15
2	851026.SL	通信终端及配件	0.04	5.78	26.26
3	852213.SL	通信工程及服务	-2.23	4.76	41.93
4	851025.SL	通信线缆及配套	-2.27	8.82	12.12
5	851027.SL	其他通信设备	-2.38	4.05	34.67
6	852214.SL	通信应用增值服务	-4.65	3.28	14.86

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【ITU 通过 6G 框架和总体目标建议书】

C114 网 6 月 23 日电，国际电信联盟（ITU）无线电通信部门 5D 工作组（ITU-R WP5D）第 44 次会议，如期完成了《IMT 面向 2030 及未来发展的框架和总体目标建议书》。这将有利于 6G 全球统一标准的形成。建议书提出面向 2030 及未来的 6G 系统将推动实现包容性、泛在连接、可持续性、创新、安全性、隐私性和弹性、标准化和互操作、互通性等七大目标，支撑构建包容性的信息社会，实现联合国可持续发展目标。6G 用户和应用将呈现泛在智能、泛在计算、沉浸式多媒体和多感官通信、数字

孪生和扩展世界、智能工业、数字医疗与健康、泛在连接、感知和通信的融合、可持续性 9 大趋势。

2. 【工信部：1-5 月电信业务收入 7125 亿元，同比增长 6.8%】

据工信部网站 6 月 21 日披露数据显示，今年 1-5 月份，电信业务收入累计完成 7125 亿元，同比增长 6.8%，按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 17.2%；1-5 月份，三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入 2770 亿元，同比增长 0.6%，在电信业务收入中占比为 38.9%，拉动电信业务收入增长 0.3 个百分点；新兴业务收入保持较快增长，1-5 月份共完成业务收入 1519 亿元，同比增长 20.2%，在电信业务收入中占比为 21.3%，拉动电信业务收入增长 3.8 个百分点。其中云计算和大数据收入同比分别增长 46.6%和 47.3%，物联网业务收入同比增长 25.1%。

3. 【TechInsights：2024 年 5G 智能手机渗透率预计将达到 72%】

C114 网 6 月 21 日电，TechInsights 发布报告表示，2023 年一季度，全球 5G 智能手机出货量同比增长 3.9%，中国、美国和韩国引领 5G 智能手机市场。展望未来，2024 年 5G 智能手机渗透率预计将增长至 72%，预计 5G 智能手机市场将在 2023 年年底和 2024 年恢复两位数的增长。另外，该机构还给出到 2024 年 5G 毫米波智能手机的全球渗透率预计将增长到 8%的指引。

4. 【工信部：加快 C-V2X、路侧感知、边缘计算等基础设施建设】

C114 网 6 月 21 日电，工信部副部长表示，相比电动化，汽车网联化、智能化变革涉及的领域更多，程度也更深，可以想象的空间也更大。下一步，新能源汽车产业发展部际协调机制各成员单位将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持“车-能-路-云”融合发展。将进一步完善网联基础设施。加快 C-V2X、路侧感知、边缘计算等基础设施建设，建立基于边缘云、区域云和中心云三级架构的云控基础平台，形成统一的接口、数据和通信标准，进一步提升网络感知、云端计算能力。

5. 【Omdia 复盘 2023 年 6G 峰会：避免标准碎片化是 6G 成功的主要挑战】

C114 网 6 月 20 日电，Omdia 复盘 2023 年 6G 峰会指出，6G 标准化进程的时间表开始出现，同时，全球协作对于避免标准的碎片化至关重要。会上，概述了各种挑战，包括卫星网络的成本效率、子网的频谱分配和共享、QoS 以及可持续性等关键价值指标的量化。几位演讲者首次讨论了考虑太赫兹频谱以及现有频段的必要性。

6. 【中国数字化转型支出五年复合增长率将达 17.9%】

C114 网 6 月 19 日电，援引 IDC 发布的 2023 年《全球数字化转型支出指南》数据显示，2022 年全球数字化转型投资规模超过 1.5 万亿美元，并有望在 2026 年迈过 3 万亿美元大关，2021-2026 年五年复合增长率（CAGR）约为 16.7%。到 2026 年，中国数字化转型支出规模预计超过 6000 亿美元，五年复合增长率将达到 17.9%，增速位于全球前列。

3、公司公告

1. 【中国移动：5月净增移动业务32.5万户客户】

中国移动公布5月主要运营数据公告，5月移动业务客户总数为约9.83亿户，本月净增客户数32.5万户，本年累计净增客户数810.2万户；5G套餐客户数约7.07亿户；有线宽带业务客户总数约2.84亿户，本月净增客户数166.2万户，本年累计净增客户数1227.6万户。

2. 【中国电信：5月移动用户当月净增用户数93万户】

中国电信公布5月主要运营数据公告，5月移动用户达4.01亿户，当月净增用户数93万户，有线宽带用户当月净增用户数83万户，固定电话用户当月净减用户数39万户。

3. 【中国联通：截至5月5G套餐用户累计到达数约2.3亿户】

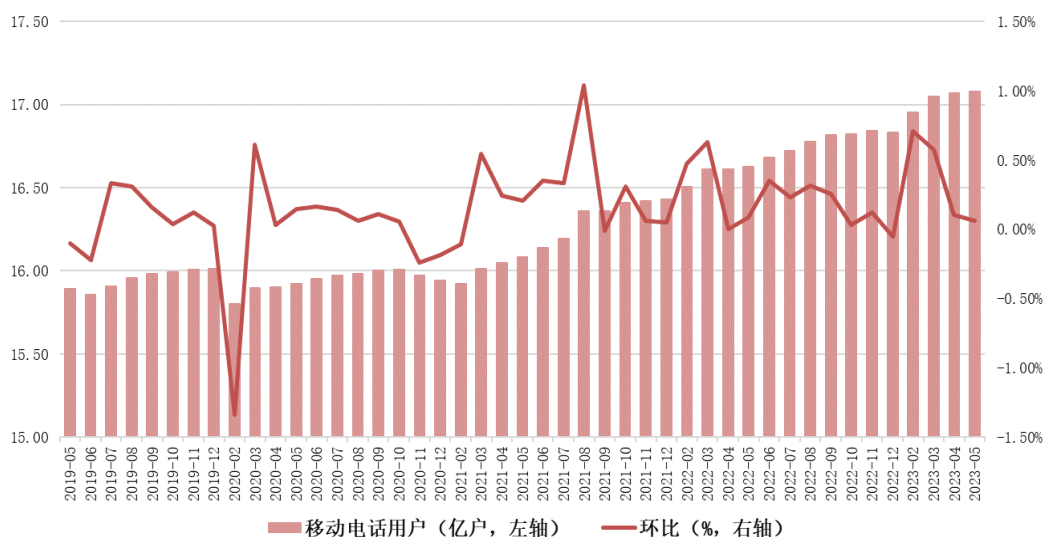
中国联通公布5月主要运营数据公告，截至2023年5月份，集团“大联接”用户累计到达数约9.18亿户，5G套餐用户累计到达数约2.3亿户，物联网终端连接累计到达数约4.33亿户。5G行业虚拟专网服务客户数为5325个。

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，2023年5月移动电话用户规模达17.08亿户，同比上升2.82%，环比上升0.06%。

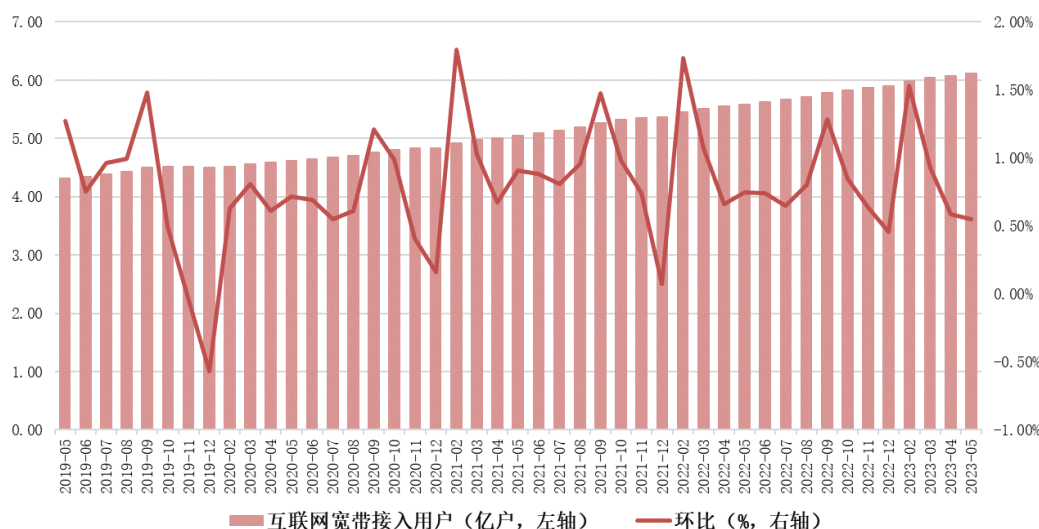
图2：移动电话用户规模



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，2023年5月互联网宽带接入用户规模达6.11亿户，同比上升10.19%，环比上升0.55%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

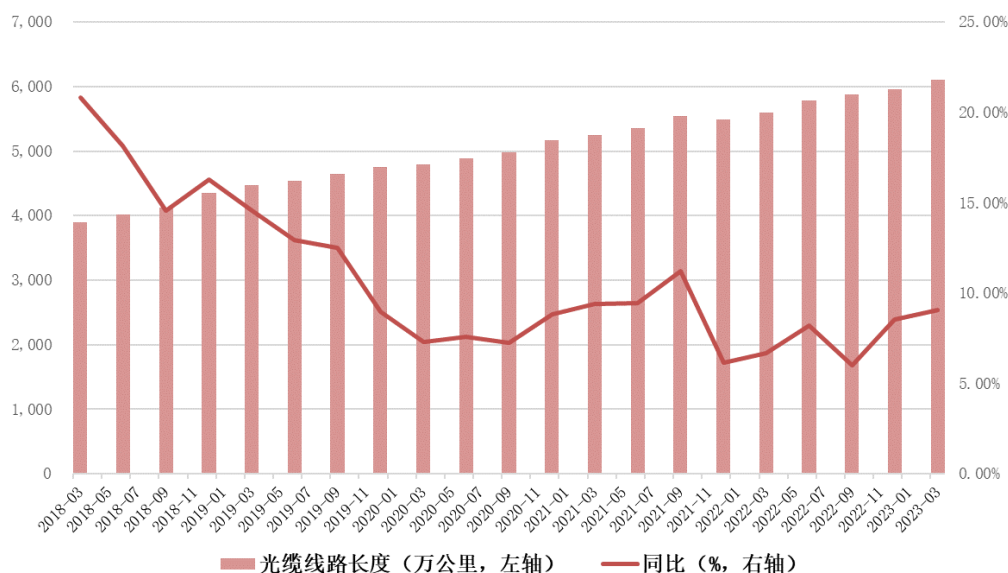


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2023 年 Q1 光缆线路长度达 6,106.16 万公里，同比增长 9.05%，环比上升 2.48%。

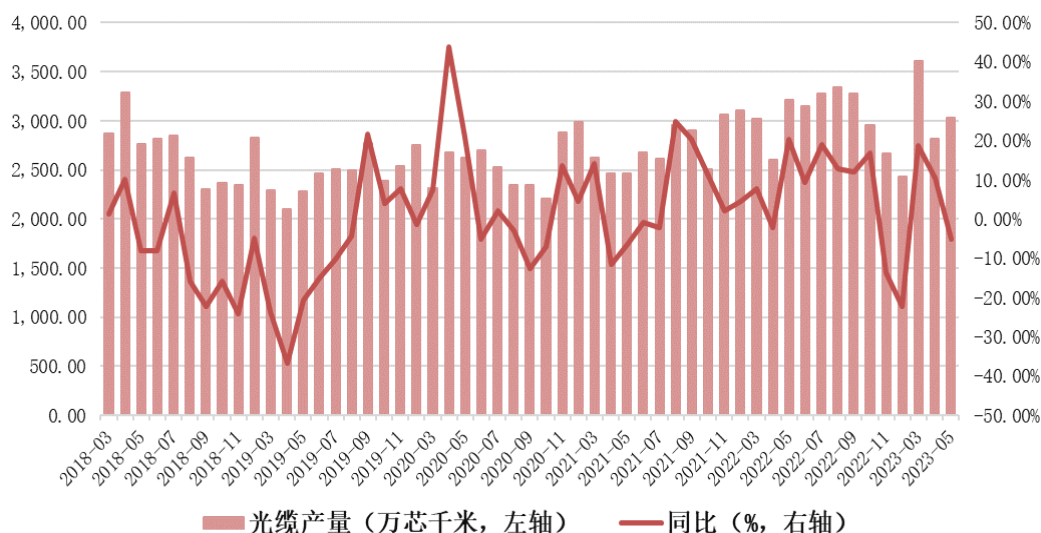
图 4：光缆线路长度



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 5 月光缆产量为 3,028.90 万芯千米，同比下降 5.10%，环比上升 7.72%。

图 5：光缆产量情况

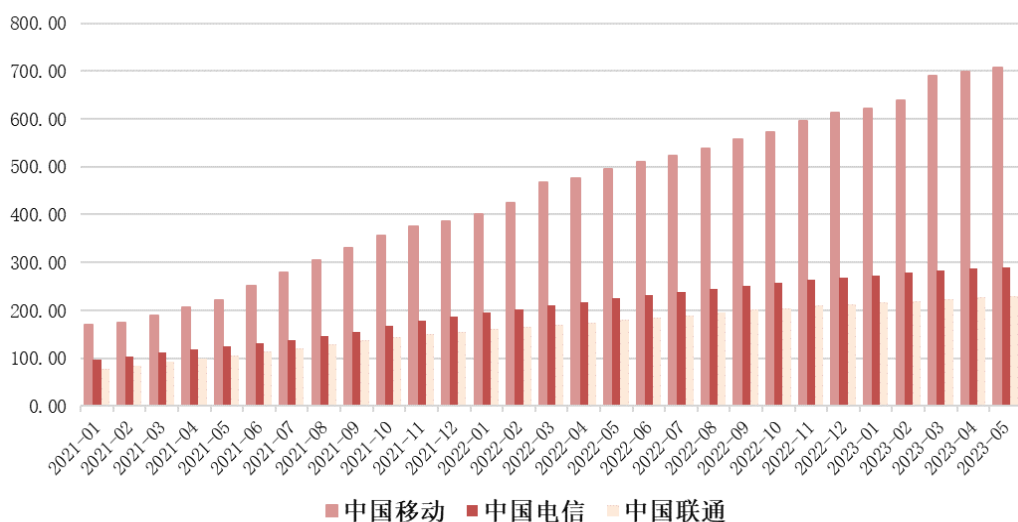


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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，2023 年 5 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达 7.07 亿户、2.91 亿户、2.30 亿户，分别同比上升 42.78%、29.47%、27.78%，环比增加 1.17%、1.18%、1.14%。

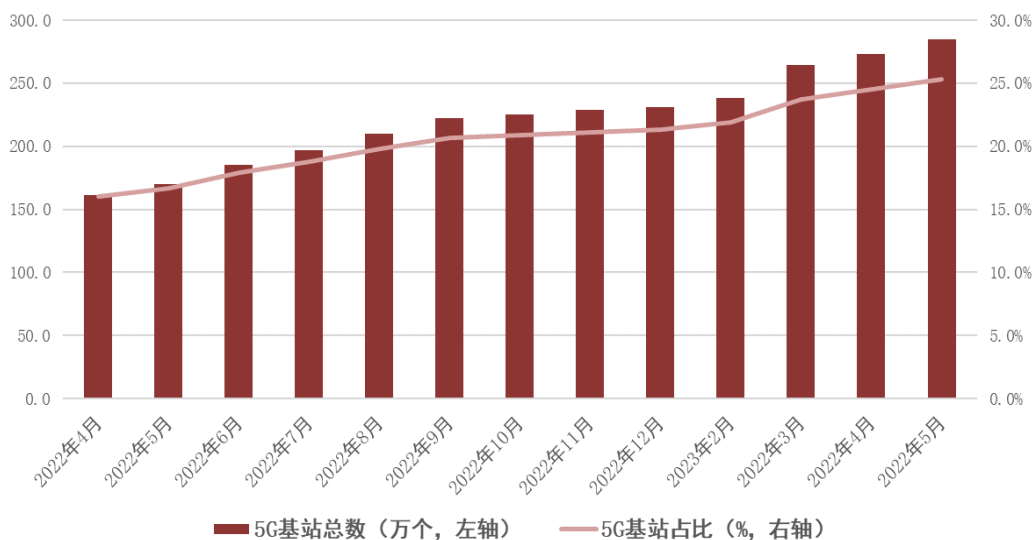
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



资料来源：公司公告，东莞证券研究所

5G 基站数量：根据工信部数据，2023 年 5 月 5G 基站总数达 284.4 万个，同比上升 67.29%，5G 基站占总数比为 25.3%，相较上年同期上升 8.6 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

5、中特估与数据要素主题观察

5.1 相关新闻整理

1. 【无锡市出台全国首部数字化转型地方法规，加快培育数据要素市场】

中国经济新闻网 6 月 21 日电，《无锡市数字化转型促进条例》于 5 月 31 日经省第十四届人大常委会第三次会议批准，将于 7 月 1 日起施行，成为全国首部聚焦促进经济、社会、政府全面数字化转型的地方性法规。《条例》提出加快培育数据要素市场，依法开展数据交易活动，促进数据要素依法有序流动；提出不仅要推动制造业的数字化转型，还要促进数字技术在服务业、种植业、种业、畜牧业、渔业等产业经营管理中的应用，提升产业智能化水平。

5.2 重要标的跟踪

三大运营商 PB：根据 ifind 数据，截至 2023 年 6 月 21 日，中国移动、中国电信、中国联通 PB 分别为 1.56、1.20、1.00，较去年同期分别上升 0.44、0.40、0.28。

图 8：三大运营商 PB（截至 2023 年 6 月 21 日）



资料来源：ifind，公开资料整理，东莞证券研究所

注：BV 取值于收盘日上一年年报数据

- ① 证监会主席表示，探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥；
 ② 国务院印发《关于构建数据基础制度 更好发挥数据要素作用的意见》；
 ③ 中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》。

6、通信板块本周观点

投资建议：今年 1-5 月，电信业务收入持续增长，互联网数据中心、云计算等新兴业务保持较快增长，成为电信业务总量上行的重要推动力，三大主要电信运营商 5G 用户规模超 12.27 亿户，通信业经济运行情况不断向好。展望后市，一是在数据资源体系、统一数据要素大市场、可信数据空间等相关理论愈发完善背景下，搭载 AI 技术的应用迅速变革，数通市场有望持续向好，从而带动数据与算力全产业链蓬勃发展，建议关注受益于算力与数据规模膨胀的相关标的；二是建议关注有望在“中特估”背景下实现估值重塑的国资背景深厚、低估值、经营稳健的相关标的。

建议关注标的：中国移动（600941.SH）、中际旭创（300308.SZ）、移远通信（603236.SH）、中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、威胜信息（688100.SH）等。

表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2023 年 6 月 21 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。截至 2023 年 5 月，中国移动移动业务用户数量已达 9.83 亿户，拥有国内最大的移动业务用户群体。
300308.SZ	中际旭创	公司主要业务是高端光通信收发模块以及光器件的研发、生产及销售，具备 100G、200G、400G 和 800G 的高速光模块生产能力。据 LightCounting 数据显示，公司在全球光模块市场 TOP10 榜单中与并购了 Finisar 的海外企业 Coherent 并列首位。
603236.SH	移远通信	公司是全球物联网模组领域龙头企业，主要产品类型包括 GSM/GPRS 模组、WCDMA/HSPA 模组、5G 模组以及天线等，具备一站式满足全球行业客户的智能化升级需求的行业

表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2023 年 6 月 21 日）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		领先服务能力。目前已深度参与 5G 建设，推出了 RG650E 系列和 RG650V 系列、Rx255 C 系列 RedCap 模组、卫星模组产品 CC200A-LB 等前沿产品。
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。
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。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

7、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；

资本开支回收不及预期：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，若后续回收进程不及预期，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。

集采招标落地存在滞后性：受完工进度影响，企业集采招标落地或存在滞后性，对企业产品出货形成阻碍。

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地发展，对现有地经营状况产生冲击。

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