

超配（维持）

通信行业周报（2023/6/5-2023/6/11）

IDC：2021-2026 年中国数字化转型支出年复合增长率 17.9%

2023 年 6 月 11 日

分析师：陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22110619

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：

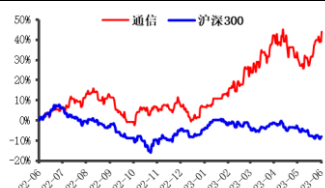
S0340122070088

电话：0769-22110619

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9日，申万通信板块本周上涨2.95%，跑赢沪深300指数3.60个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第1位；申万通信板块6月上涨4.25个百分点，跑输沪深300指数3.24个百分点；申万通信板块今年累计上涨41.60%，跑赢沪深300指数42.51个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年6月9日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的6个三级子板块本周总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（4.14%）>SW通信应用增值服务（3.79%）>SW通信工程及服务（3.53%）>SW其他通信设备（3.44%）>SW通信终端及配件（-0.53%）>SW通信线缆及配套（-0.92%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）中国移动公布约 6.38 万站 5G 无线主设备集采中标候选人；（2）中国移动公布约 2.31 万站 700MHz 宏基站集采中标候选人；（3）IDC：2021-2026 年中国数字化转型支出年复合增长率 17.9%，处全球前列；（4）Dell’Oro：2023 第一季度全球 SP 路由器和交换机市场实现强劲增长；（5）三项工业互联网平台领域国家标准正式发布；（6）亨通光电发布少模光纤新品；（7）中国移动启动规模约 1.082 亿芯公里，最高限价 76 亿元普通光缆集采；（8）华为轮值董事长：数字化和智能化转型是经济发展的新动能。
- **通信行业周观点：**本周中国移动设备领域两项较大规模集采落地，相关企业业绩确定性进一步增强。监管侧释放出从各方面提升上市公司质量、夯实“中特估”内在基础的信号，估值重塑体系有望在此基础上加速构建。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.....	10
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 9 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
图 8：三大运营商 PB（截至 2023 年 6 月 9 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 9 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 9 日）.....	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2023 年 6 月 9 日）	11

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 9 日，申万通信板块本周上涨 2.95%，跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 1 位；申万通信板块 6 月上涨 4.25 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.24 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 41.60%，跑赢沪深 300 指数 42.51 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 9 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 9 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	801770.SL	通信	2.95	4.25	41.60
2	801760.SL	传媒	2.82	5.29	52.56
3	801780.SL	银行	2.66	3.57	2.75
4	801110.SL	家用电器	2.45	4.82	6.74
5	801210.SL	社会服务	1.71	2.52	-5.06
6	801180.SL	房地产	1.23	4.50	-10.96
7	801170.SL	交通运输	0.78	0.58	-4.54
8	801720.SL	建筑装饰	0.55	0.90	12.81
9	801710.SL	建筑材料	0.48	3.82	-8.03
10	801010.SL	农林牧渔	0.36	1.64	-10.80
11	801950.SL	煤炭	0.21	1.12	-5.55
12	801160.SL	公用事业	-0.09	-1.19	6.94
13	801790.SL	非银金融	-0.33	1.43	4.11
14	801750.SL	计算机	-0.35	1.86	29.63
15	801140.SL	轻工制造	-0.52	1.53	-3.41

16	801960.SL	石油石化	-0.52	1.65	9.31
17	801200.SL	商贸零售	-0.61	1.40	-20.17
18	801130.SL	纺织服饰	-0.74	0.18	0.49
19	801880.SL	汽车	-0.88	0.75	-2.03
20	801230.SL	综合	-0.96	-0.61	-9.08
21	801040.SL	钢铁	-1.44	0.07	-3.68
22	801970.SL	环保	-1.56	-1.82	-0.20
23	801050.SL	有色金属	-1.56	2.63	-1.41
24	801120.SL	食品饮料	-1.90	0.74	-8.90
25	801890.SL	机械设备	-2.08	-1.91	3.65
26	801080.SL	电子	-2.14	-1.52	7.59
27	801150.SL	医药生物	-2.63	-2.99	-4.07
28	801030.SL	基础化工	-2.67	0.08	-10.24
29	801740.SL	国防军工	-3.69	-3.83	-1.32
30	801980.SL	美容护理	-3.89	-3.36	-15.46
31	801730.SL	电力设备	-4.34	-2.91	-9.98

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 9 日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的 6 个三级子板块本周总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（4.14%）>SW 通信应用增值服务（3.79%）>SW 通信工程及服务（3.53%）>SW 其他通信设备（3.44%）>SW 通信终端及配件（-0.53%）>SW 通信线缆及配套（-0.92%）。

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 9 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	4.14	4.14	78.90
2	852214.SL	通信应用增值服务	3.79	8.07	20.18
3	852213.SL	通信工程及服务	3.53	2.82	39.30
4	851027.SL	其他通信设备	3.44	3.50	33.96
5	851026.SL	通信终端及配件	-0.53	0.82	20.34
6	851025.SL	通信线缆及配套	-0.92	2.77	5.89

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【中国移动公布约 6.38 万站 5G 无线主设备集采中标候选人】

C114 网 6 月 10 日电，中国移动公布了此前 5 月 15 日约 6.38 万站 2.6GHz/4.9GHz 5G 无线主设备招标采购计划的结果，中标情况主要分为两大标包，其中标包 1 共 39099 站，中标候选人包括华为（份额 50.04%）、中兴通讯（份额 23.35%）、爱立信（份额 16.33%）、诺基亚贝尔（份额 10.28%）；标包 2 共 24740 站，中标候选人包括华为（份额 50.03%）、中兴通讯（份额 26.22%）、大唐移动（份额 23.75%）。

2. 【中国移动公布约 2.31 万站 700MHz 宏基站集采中标候选人】

C114 网 6 月 10 日电，中国移动公布了此前 5 月 15 日约 2.31 万站 5G 700M 无线网主设备招标采购计划的结果，中标情况主要分为三大标包，其中标包 1 共 9147 站，中标候选人包括华为（份额 58.24%）、中兴通讯（份额 32.54%）、诺基亚贝尔（份额 9.22%）；标包 2 共 9069 站，中标候选人包括华为（份额 60.93%）、中兴通讯（份额 30.83%）、大唐移动（份额 8.24%）；标包 3 共 4925 站，中标候选人包括华为（份额 53.43%）、中兴通讯（份额 37.33%）、大唐移动（份额 9.24%）。

3. 【IDC：2021-2026 年中国数字化转型支出年复合增长率 17.9%，处全球前列】

C114 网 6 月 9 日电，IDC 报告指出，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%。从中国市场看，到 2026 年，中国数字化转型支出规模预计超过 6,000 亿美元，五年复合增长率将达到 17.9%，增速位于全球前列。

4. 【Dell'Oro：2023 第一季度全球 SP 路由器和交换机市场实现强劲增长】

C114 网 6 月 8 日电，Dell'Oro Group 报告数据显示，全球服务提供商（SP）路由器和交换机市场在 Hyperscalers 和组件供应缓解的推动下，在 2023 年第一季度出现了异常强劲的增长。最终，设备供应商能够完成订单，并消化掉积压的订单。。

5. 【三项工业互联网平台领域国家标准正式发布】

财联社 6 月 8 日电，国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）发布 2023 年第 2 号中华人民共和国国家标准公告，批准 GB/T 42562-2023《工业互联网平台选型要求》、GB/T 42568-2023《工业互联网平台 微服务参考框架》和 GB/T 42569-2023《工业互联网平台 开放应用编程接口功能要求》3 项工业互联网平台领域国家标准正式发布，这对完善工业互联网平台标准体系，提升多样化工业互联网平台供给能力，推动工业互联网平台高质量发展具有重要意义。

6. 【亨通光电发布少模光纤新品】

C114 网 6 月 8 日电，亨通光电在新品暨 ESG 全球发布会上正式对业界公布了六模、十模两款强耦合少模光纤的研究成果，目前，亨通六模光纤实现 3000km 线上 28G 双偏振传输，达到国际先进水平；十模光纤实现 1429km 线上 28G 双偏振传输，传输容量 12.8Tbit/s，同样达到国际先进水平。

7. 【Dell'Oro：1Q23 全球企业级 WLAN 市场收入同比增长 48%】

C114 网 6 月 8 日电，Dell'Oro Group 报告指出，受高出货量和价格上涨的推动，全球企业级 WLAN 市场收入在 2023 年第一季度同比增长 48%，达到 27 亿美元。与此同时，部分供应商报告说，积压订单减少的速度比他们预期的要快。

8. 【中国移动启动规模约 1.082 亿芯公里，最高限价 76 亿元普通光缆集采】

C114 网 6 月 7 日电，中国移动发布 2023 年至 2024 年普通光缆产品集中采购招标公告，预估采购规模约 338.90 万皮长公里（折合 1.082 亿芯公里）。招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分。预计本次采购需求满足期为一年，该项目采用份额招标，

中标人数量为 13 至 14 家。

9. 【华为轮值董事长：数字化和智能化转型是经济发展的新动能】

《科创板日报》7 日讯，在华为全球智慧金融峰会 2023 上，华为轮值董事长表示，数字化和智能化转型是经济发展的新动能，万物正走向可感知、互联、智能化。在这过程中，也将重塑金融行业，生成式人工智能、云原生、物联网、区块链、5G/5.5G 等将影响金融的未来。华为将在计算和联接这两大产业上持续投入根技术研究，深化与伙伴的合作，通过软件开源、硬件开放来发展产业生态，让更多伙伴和开发者参与到解决方案的创新中。

10. 【国盾量子：“量子计算原型机及云平台研发项目”已结项】

财联社 6 月 6 日电，国盾量子在互动平台表示，目前，量子计算处于工程实验验证和原型样机研发的攻坚期，随着“量子计算优越性”的凸显，量子计算相关科学研究、应用研究和教学、科普等市场需求不断增长，与之相关的仪器设备市场和产业也因此加速发展。目前，公司募投项目“量子计算原型机及云平台研发项目”已结项，该项目已研制两台高性能超导量子计算原型样机，开发量子计算云平台，后续也会对外提供相关云服务。

3、公司公告

1. 【光库科技：拟定增募资不超 2.8 亿元，用于泰国光库生产基地项目】

光库科技 6 月 8 日公告，公司拟以简易程序向特定对象发行股票募集资金总额不超过 2.8 亿元，将用于泰国光库生产基地项目和补充流动资金。

2. 【移为通信：2022 年度权益分派 10 派 1.2 元】

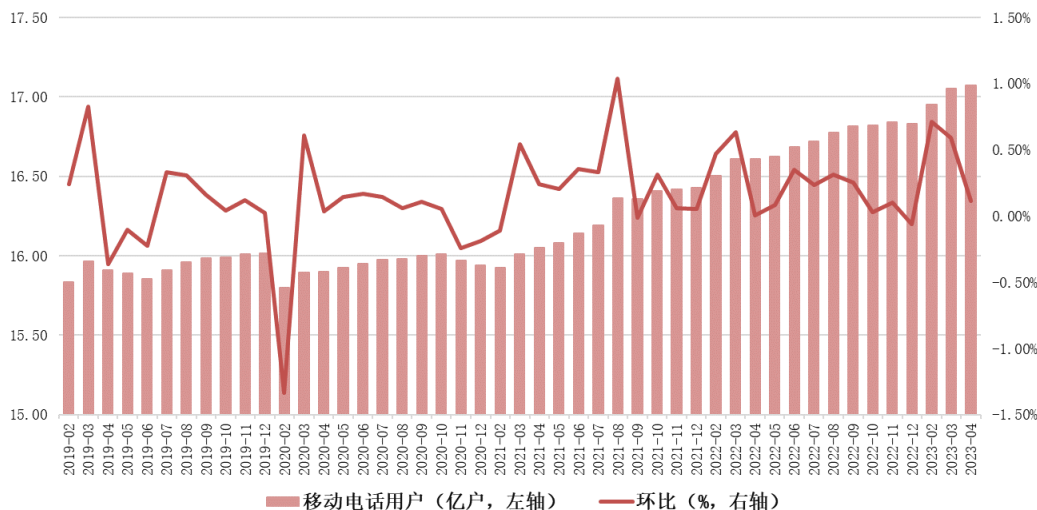
移为通信 6 月 7 日公告，公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 0 股后的 457,848,260 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.20 元人民币现金(含税)。本次权益分派股权登记日为 2023 年 6 月 13 日，除权除息日为 2023 年 6 月 14 日。

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 4 月移动电话用户规模达 17.07 亿户，同比上升 2.77%，环比上升 0.12%。

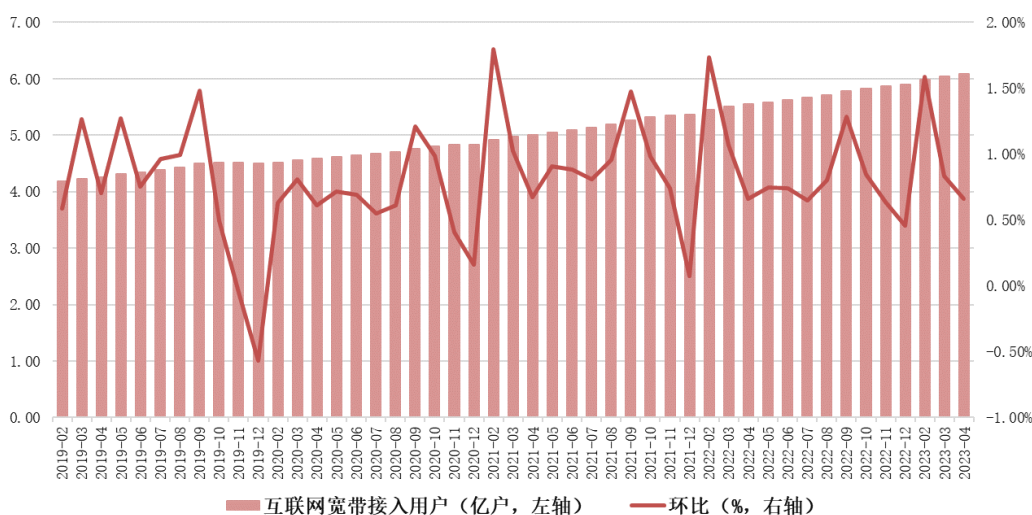
图 2：移动电话用户规模



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，2023 年 4 月互联网宽带接入用户规模达 6.08 亿户，同比上升 10.36%，环比上升 0.66%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

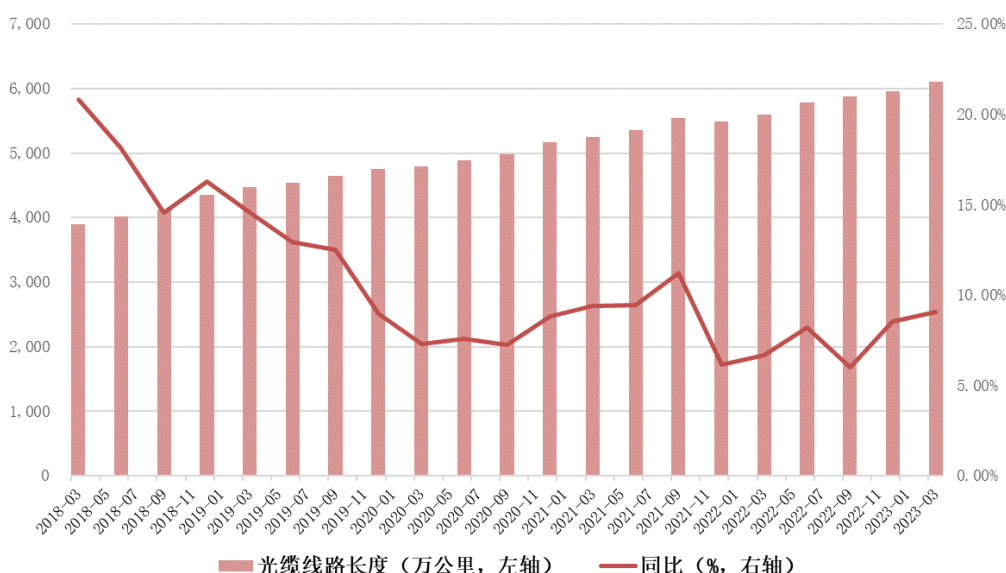


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

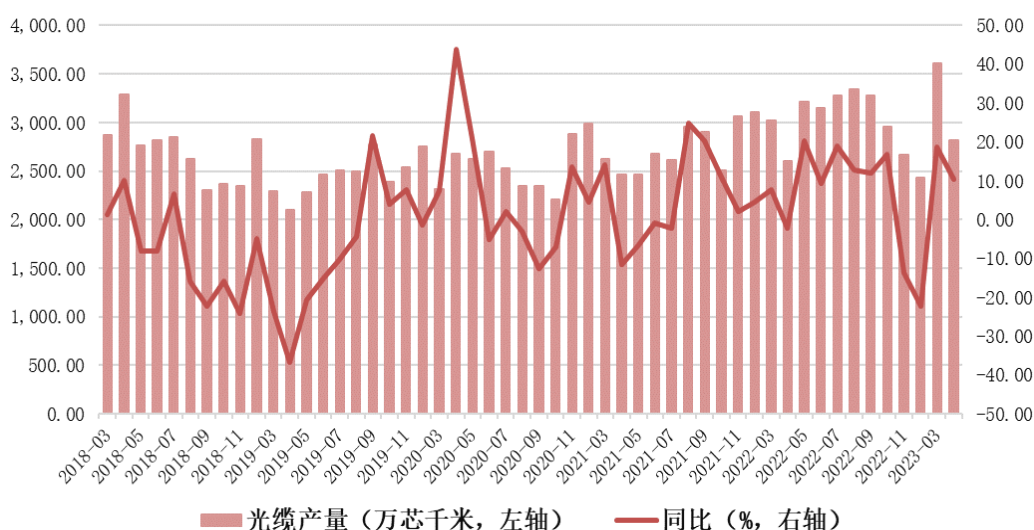
图 4：光缆线路长度



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 4 月光缆产量为 2,811.90 万芯千米，同比上升 10.30%，环比下降 22.10%。

图 5：光缆产量情况

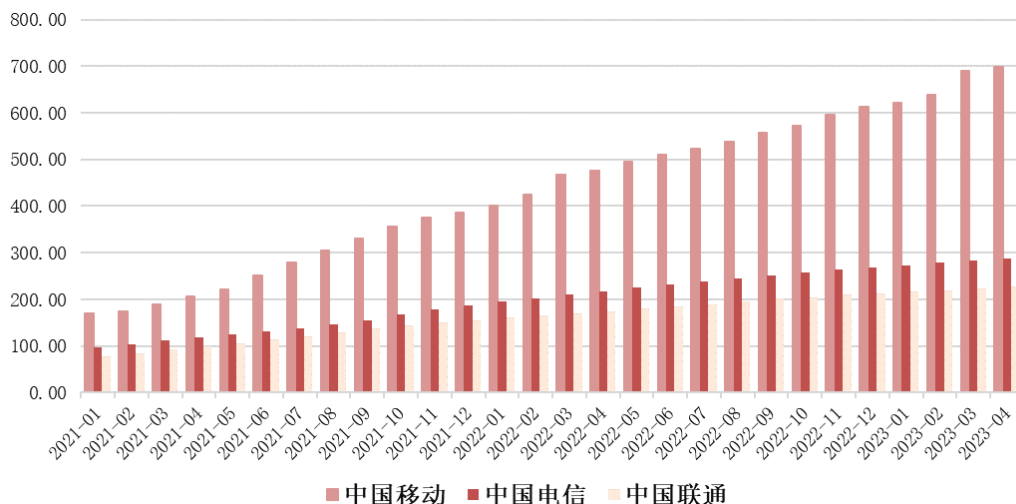


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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 4 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 6.99 亿户、2.87 亿户、2.27 亿户，分别同比上升 46.53%、32.10%、29.91%，环比增加 1.39%、1.42%、1.44%。

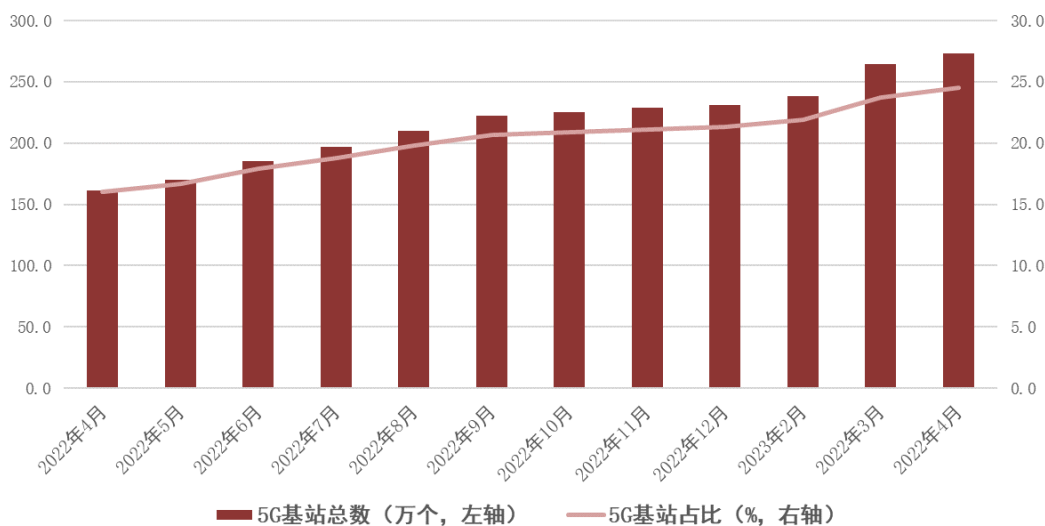
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



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 4 月 5G 基站总数达 273.3 万个，同比上升 69.23%，5G 基站占总数比为 24.5%，相较上年同期上升 9.5 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

5、中特估与数据要素主题观察

5.1 相关新闻整理

1. 【促进投融资动态平衡，夯实“中特估”内在基础】

中国经济新闻网 6 月 8 日电，证监会主席在第十四届陆家嘴论坛上发表主题演讲时指出，围绕坚定不移走好中国特色现代资本市场发展之路，资本市场将更加精准高效支持科技创新，助力建设现代化产业体系；将坚持投融资改革协同推进，为居民

资产配置创造相协调的市场环境和生态；同时，证监会将主动适应资本市场新形势、新特点，推动监管理念、方式和手段与时俱进。证监会将认真抓好新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案的实施，会同有关方面着力完善长效化的综合监管机制，持续提高信息披露质量，保持高压态势，从严惩治财务造假、大股东违规占用等行为，推动上市公司提升治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力，夯实中国特色估值体系的内在基础。

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 9 日，中国移动、中国电信、中国联通 PB 分别为 1.74、1.37、1.09，较去年同期分别上升 0.54、0.57、0.37。

图 8：三大运营商 PB（截至 2023 年 6 月 9 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：本周中国移动设备领域两项较大规模集采落地，相关企业业绩确定性进一步增强。监管侧释放出从各方面提升上市公司质量、夯实“中特估”内在基础的信号，估值重塑体系有望在此基础上加速构建。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：建议关注标的主要看点（截至 2023 年 6 月 9 日）

股票代码	股票名称	建议关注标的主要看点
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 4 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