

超配（维持）

通信行业周报（2023/7/3-2023/7/9）

中国电信 TeleChat 大模型重磅发布

2023 年 7 月 9 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：

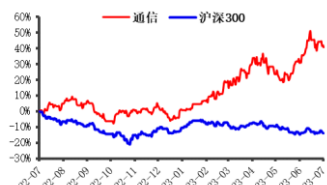
S0340122070088

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7月7日，申万通信板块本周下跌2.42%，跑输沪深300指数1.98个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第28位；申万通信板块7月下跌2.42个百分点，跑输沪深300指数1.98个百分点；申万通信板块今年累计上涨47.02%，跑赢沪深300指数48.20个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年7月7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下跌，涨幅从高到低依次为：SW通信终端及配件（-2.29%）>SW通信应用增值服务（-2.31%）>SW通信网络设备及器件（-2.81%）>SW通信线缆及配套（-3.08%）>SW通信工程及服务（-3.10%）>SW其他通信设备（-5.46%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）英特尔计划 2024 年发布 Granite Rapids-D 芯片；（2）中国电信 TeleChat 大模型重磅发布，赋能产业数字化行业应用；（3）中国工程院院士：5G 用户体验不足还需要从自身解决；（4）华为轮值董事长：昇腾 AI 使能国内半数大模型创新；（5）工信部：加快大数据、人工智能、智能网联汽车等战略性新兴产业的创新发展；（6）中国电信成立三家行业注册资本各 5 亿元的子公司；（7）“5G 车地系统”覆盖方案落地上海；（8）IDC：2023 年欧洲物联网支出将达到约 2270 亿美元；（9）铭普光磁：2023 年预计半年度归母净利润 700 万元-1000 万元。
- **通信行业周观点：**我国主要电信运营商之一的中国电信发布了TeleChat大模型，其教育版大模型TeleChat-E在C-Eval上排名第七，电信TeleChat大模型正在与千行百业的信息化解决方案进行融合，实现更多行业赋能。作为数字基底的运营商发布的大模型能够基于原有的云网业务基础，紧密联合产业链上下游生态合作伙伴，共同促进各行业数字化、智能化转型升级，为建设数字中国贡献电信力量。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。

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、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 7 月 7 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 7 月 7 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 7 月 7 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 7 月 7 日）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2023 年 7 月 7 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 7 月 7 日，申万通信板块本周下跌 2.42%，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 28 位；申万通信板块 7 月下跌 2.42 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 47.02%，跑赢沪深 300 指数 48.20 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 7 月 7 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 7 月 7 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	801880.SL	汽车	2.69	2.69	8.73
2	801960.SL	石油石化	2.18	2.18	9.61
3	801170.SL	交通运输	2.02	2.02	-6.01
4	801050.SL	有色金属	1.78	1.78	-1.32
5	801790.SL	非银金融	1.69	1.69	2.19
6	801040.SL	钢铁	1.64	1.64	-2.71
7	801950.SL	煤炭	1.39	1.39	-3.74
8	801010.SL	农林牧渔	0.93	0.93	-8.79
9	801080.SL	电子	0.69	0.69	11.76
10	801160.SL	公用事业	0.48	0.48	7.26
11	801720.SL	建筑装饰	0.46	0.46	10.13
12	801200.SL	商贸零售	0.32	0.32	-23.19
13	801180.SL	房地产	0.29	0.29	-14.05
14	801230.SL	综合	0.17	0.17	-9.47
15	801210.SL	社会服务	0.12	0.12	-7.67
16	801970.SL	环保	-0.05	-0.05	1.16

17	801120.SL	食品饮料	-0.12	-0.12	-9.18
18	801140.SL	轻工制造	-0.23	-0.23	-2.05
19	801130.SL	纺织服饰	-0.40	-0.40	2.89
20	801030.SL	基础化工	-0.57	-0.57	-8.55
21	801780.SL	银行	-0.85	-0.85	-3.67
22	801890.SL	机械设备	-1.00	-1.00	12.30
23	801980.SL	美容护理	-1.31	-1.31	-14.75
24	801110.SL	家用电器	-1.74	-1.74	11.31
25	801710.SL	建筑材料	-1.99	-1.99	-12.30
26	801150.SL	医药生物	-2.06	-2.06	-7.51
27	801750.SL	计算机	-2.31	-2.31	24.63
28	801770.SL	通信	-2.42	-2.42	47.02
29	801740.SL	国防军工	-2.42	-2.42	4.17
30	801730.SL	电力设备	-3.01	-3.01	-6.40
31	801760.SL	传媒	-5.21	-5.21	35.32

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 7 月 7 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下跌，涨幅从高到低依次为：SW 通信终端及配件（-2.29%）>SW 通信应用增值服务（-2.31%）>SW 通信网络设备及器件（-2.81%）>SW 通信线缆及配套（-3.08%）>SW 通信工程及服务（-3.10%）>SW 其他通信设备（-5.46%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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	851026.SL	通信终端及配件	-2.29	-2.29	20.00
2	852214.SL	通信应用增值服务	-2.31	-2.31	10.39
3	851024.SL	通信网络设备及器件	-2.81	-2.81	109.27
4	851025.SL	通信线缆及配套	-3.08	-3.08	9.74
5	852213.SL	通信工程及服务	-3.10	-3.10	34.55
6	851027.SL	其他通信设备	-5.46	-5.46	33.35

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【英特尔计划 2024 年发布 Granite Rapids-D 芯片】

《科创板日报》7 日讯，英特尔计划在 2024 年发布采用 Intel Process 3 工艺的 Granite Rapids-D 芯片。该芯片是专门面向物联网优化的高性能片上系统（SoC），集成了以太网功能，并具备大容量 I/O。

2. 【中国电信 TeleChat 大模型重磅发布，赋能产业数字化行业应用】

C114 网 7 月 6 日电，中国电信数字智能科技分公司（以下简称：电信智科）正式对外发布中国电信大语言模型 TeleChat，并展示了大模型赋能数据中台、智能客服和

智慧政务三个方向的产品。电信智科副总经理表示，近年来，人工智能开始爆发性增长，并进入生成式 AI 时代。在这过程中，人工智能从机器智能、感知智能转化为认知智能，即通过抽象推理的方式理解自然语言。此外，以 TeleChat 为底座的教育版大模型 TeleChat-E 在全球大模型综合性考试评测榜单 C-Eval 上排名第七，前几名包括 GP4、ChatGPT 等知名大模型。

3. 【中国工程院院士：5G 用户体验不足还需要从自身解决】

C114 网 7 月 6 日电，中国工程院院士作了题为《5G 4 年再出发 2C2B 开新局》的主题发言，截至今年 5 月份，我国 5G 基站总数达到 284.4 万个，全球占比约为 60%，国内全网占比约为 25.3%；5G 用户数为 6.51 亿，全球占比约为 60%，国内全网占比约为 38.1%。预计到 2024 年中，国内 5G 用户渗透率将超过 50%；预计到 2025 年中，5G 基站全网占比将超过 50%。5G 用户体验不足还需要从自身解决，移动通信已经进入 5G-A 周期，通过展宽频谱、进一步扩展天线振子数发挥 AI 赋能作用，与 5G 相比实现万兆体验和千亿连接的性能数量级提升。

4. 【华为轮值董事长：昇腾 AI 使能国内半数大模型创新】

C114 网 7 月 6 日电，华为轮值董事长表示要进一步通过系统创新，打造人工智能创新的强大算力。算力是人工智能产业创新的基础，大模型的持续创新，驱动了算力需求的爆炸式增长；要进一步坚持开源开放，做强昇腾 AI 产业生态。华为围绕根技术突破，打造昇腾 AI 基础的软硬件平台，持续加强开源开放，共建生态，使能客户和伙伴成功；要深耕行业、联合创新，加速人工智能走深向实。大模型的目标应该是走深向实，服务千行百业、服务科研创新，如此才能发挥其最大的价值。

5. 【工信部：加快大数据、人工智能、智能网联汽车等战略性新兴产业的创新发展】

财联社 7 月 5 日电，在 2023 全球数字经济大会上，工信部副部长表示，将加快推进数字经济与实体经济深度融合，协同推进数字产业化和产业数字化。推进产业数字化转型，大力推进 5G、千兆光网等新一代信息通信技术在垂直行业、信息消费、社会民生等领域的融合应用，形成重点领域创新应用示范标杆。增强数字发展动能，加快大数据、人工智能、智能网联汽车等战略性新兴产业的创新发展，大力发展先进制造业，促进数字经济做强做优做大，培育经济新引擎。

6. 【中国电信成立三家行业注册资本各 5 亿元的子公司】

C114 网 7 月 5 日电，中国电信在行业布局方面又有了新动作，连续成立三家行业新公司：中电信翼康科技有限公司、中电信翼智教育科技有限公司、中电信翼金科技有限公司，三家公司注册资本均为 5 亿元。

7. 【“5G 车地系统”覆盖方案落地上海】

财联社 7 月 5 日电，上海电信携手中兴通讯创新打造“5G 车地系统”覆盖方案，并成功在上海地铁 4 号线商用，实现飞驰地铁车厢内业务峰值速率突破 2.1Gbps，均值速率达到 1.7Gbps+，全车乘客同时看高清视频都将不再卡顿。

8. 【IDC：2023 年欧洲物联网支出将达到约 2270 亿美元】

《科创板日报》4 日讯，根据 IDC 发布的最新报告，预计 2023 年欧洲组织将在物联网（IoT）技术上支出约 2270 亿美元。物联网相关支出预计将继续以 11% 的五年复合增长率（CAGR）增长，到 2027 年将达到近 3450 亿美元。

3、公司公告

1. 【移远通信：2023 年授予股票期权的行权价格确定为 54.84 元/股】

移远通信公告，2023 年股票期权激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 793.70 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 26,457.4906 万股的 3.00%，公司决定将本激励计划授予股票期权的行权价格确定为 54.84 元/股。

2. 【铭普光磁：2023 年预计半年度归母净利润 700 万元-1000 万元】

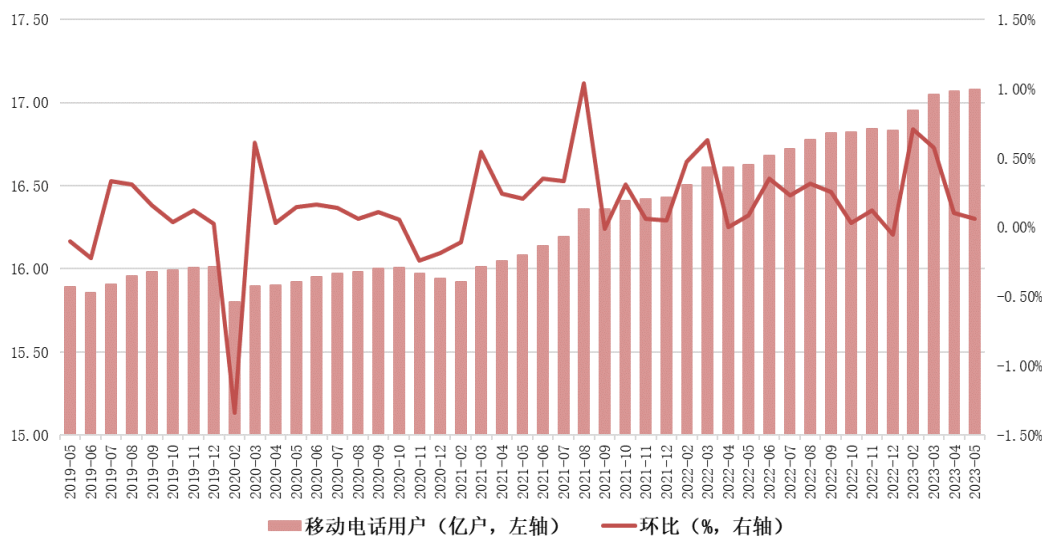
铭普光磁公告，2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润 700 万元-1000 万元，比上年同期下降 83.34%-76.20%；扣除非经常性损益后的净利润 350 万元-500 万元，比上年同期下降 84.34%-77.63%。

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%。

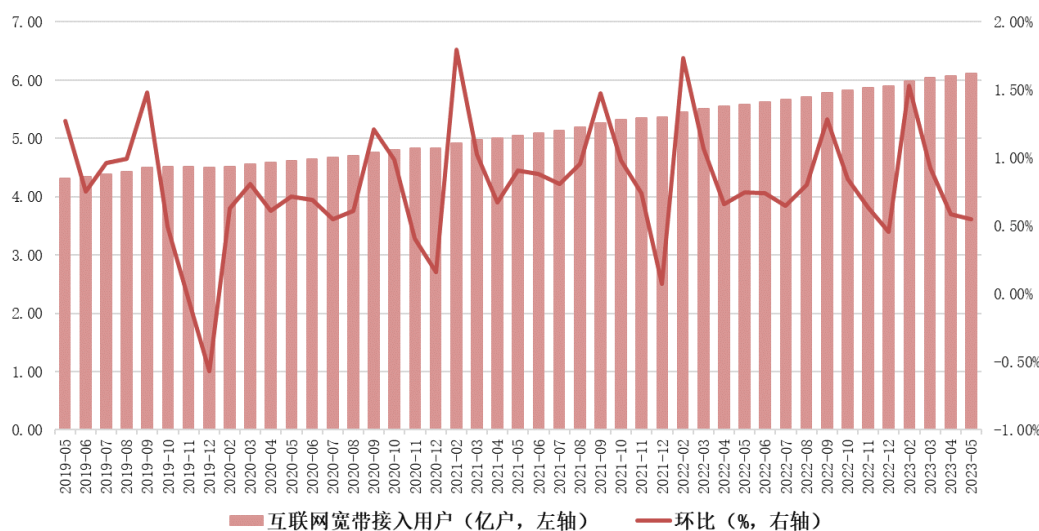
图 2：移动电话用户规模



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

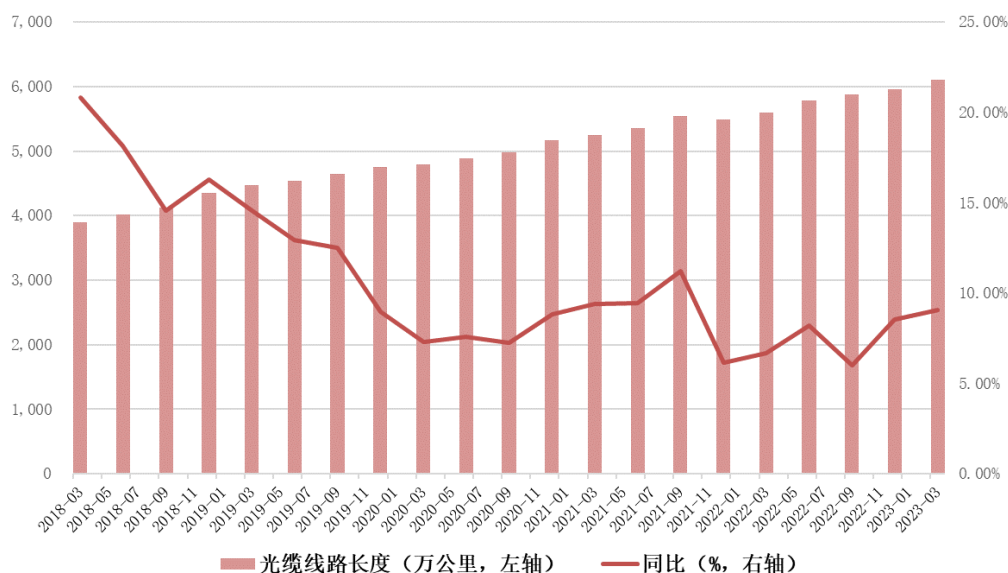


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

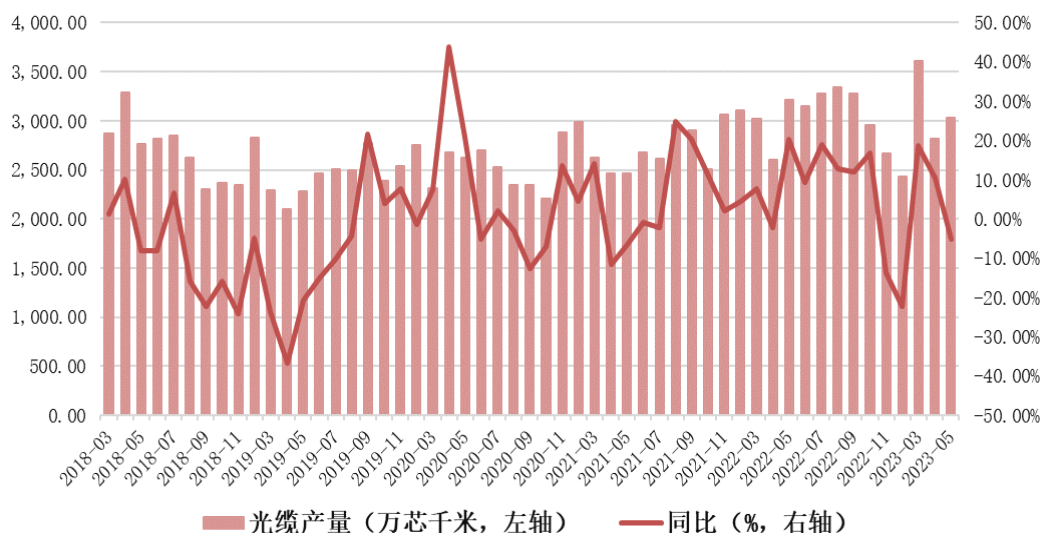
图 4：光缆线路长度



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

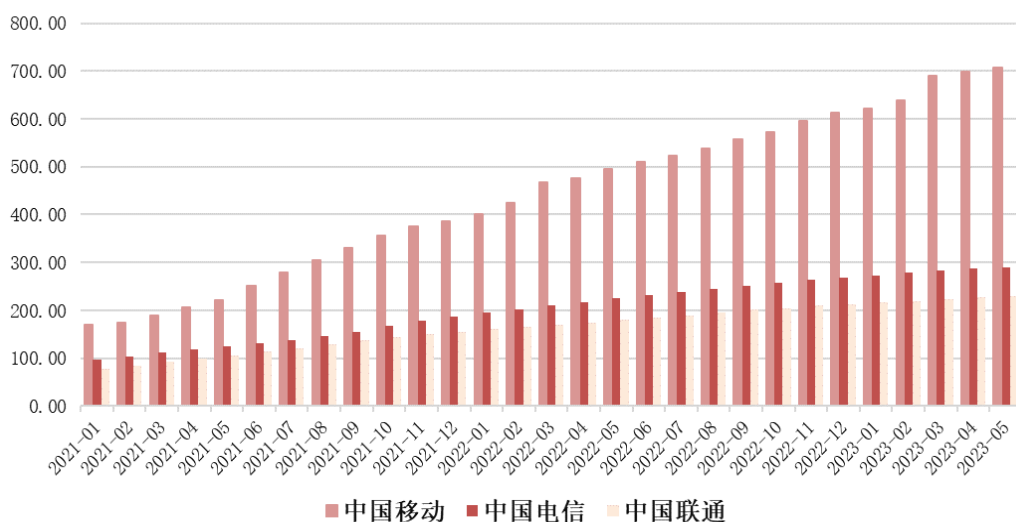


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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%。

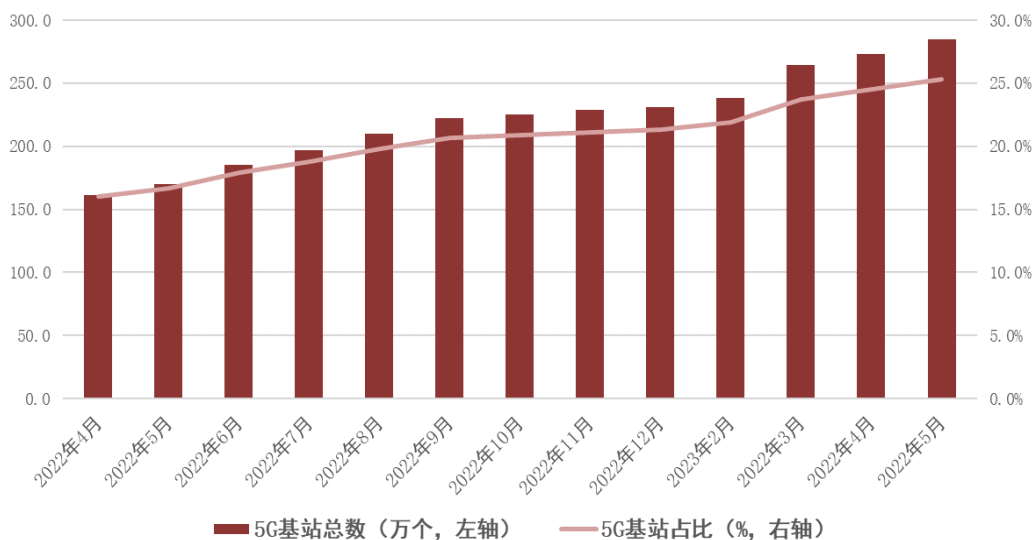
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



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

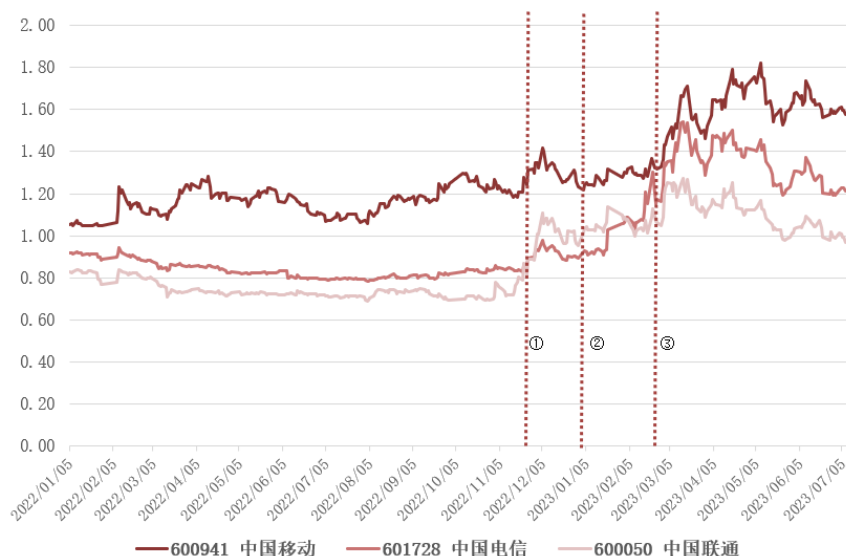
1. 【上海数交所总经理：构建大模型时代语料库数据生态 推动数据要素市场创新】

财联社 7 月 8 日电，由上海数据交易所、大数据流通与交易技术国家工程实验室承办的“大模型时代下的数据要素流通”主题论坛在上海世博中心举行。上海数交所总经理表示，语料库采购已经在不少大模型企业成本中占据重要比重，上海数交所希望以市场配置的方式组织数据要素推动语料库建设。

5.2 重要标的跟踪

三大运营商 PB：根据 ifind 数据，截至 2023 年 7 月 7 日，中国移动、中国电信、中国联通 PB 分别为 1.58、1.21、0.97，较去年同期分别上升 0.50、0.42、0.25。

图 8：三大运营商 PB（截至 2023 年 7 月 7 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：我国主要电信运营商之一的中国电信发布了 TeleChat 大模型，其教育版大模型 TeleChat-E 在 C-Eval 上排名第七，电信 TeleChat 大模型正在与千行百业的信息化解解决方案进行融合，实现更多行业赋能。作为数字基底的运营商发布的大模型能够基于原有的云网业务基础，紧密联合产业链上下游生态合作伙伴，共同促进各行业数字化、智能化转型升级，为建设数字中国贡献电信力量。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 7 月 7 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 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/HSP

表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2023 年 7 月 7 日）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		A 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