

超配（维持）

通信行业周报（2023/5/29-2023/6/4）

中国厂商在全球前十大光模块厂商榜单中占据七席

2023 年 6 月 4 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

分析师：刘梦麟

SAC 执业证书编号：

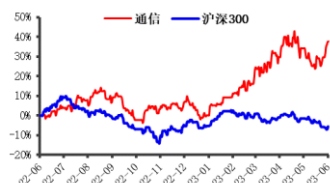
S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@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2日，申万通信板块本周上涨6.26%，跑赢沪深300指数5.97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1.26个百分点，跑输沪深300指数0.40个百分点；申万通信板块今年累计上涨37.55%，跑赢沪深300指数37.81个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年6月2日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的6个三级子板块本周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（8.73%）>SW通信应用增值服务（6.56%）>SW其他通信设备（4.94%）>SW通信工程及服务（4.69%）>SW通信终端及配件（3.42%）>SW通信线缆及配套（3.20%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）IDC：2022 下半年中国云专业服务市场规模同比增长 17.6%；（2）中国电信启动核心路由器集采：预估 39 台，预算 3.89 亿元；（3）LightCounting：硅光平台是 LP0/CP0 的理想选择；（4）2022 年全球光模块 TOP10 榜单：中国厂商占据 7 家；（5）TrendForce：2023 年 AI 服务器出货量有望年增 38.4%；（6）IoT Analytics：预计 2023 全球物联网连接数同比增长 16%，达到 160 亿；（7）Omdia：2022 年全球电信资本支出发展趋势。
- **通信行业周观点：**乘数字经济发展浪潮而起，载ChatGPT等现象级应用带来更大的数通需求而行，今年板块整体获得市场较高的关注，板块内众多公司迎来发展机遇。细分来看，运营商数字化业务发展迅速并延续资本开支缓慢增长的态势，设备商在5G深覆盖阶段迎来新增长点，线缆迎来能源结构转型深入推进的政策利好，光通信器件需求随着数通建设而走强，通信+汽车领域内连接器、激光雷达等产品受益于汽车智能化趋势。投资方面，建议关注下游需求景气度较高及受益于产业数字化发展趋势的细分行业，如运营商、通信设备、通信线缆、光模块、物联网等。
- **风险提示：**下游需求不如预期，行业竞争加剧，集采招标落地存在滞后性等。

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.....	11
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 2 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.....	10

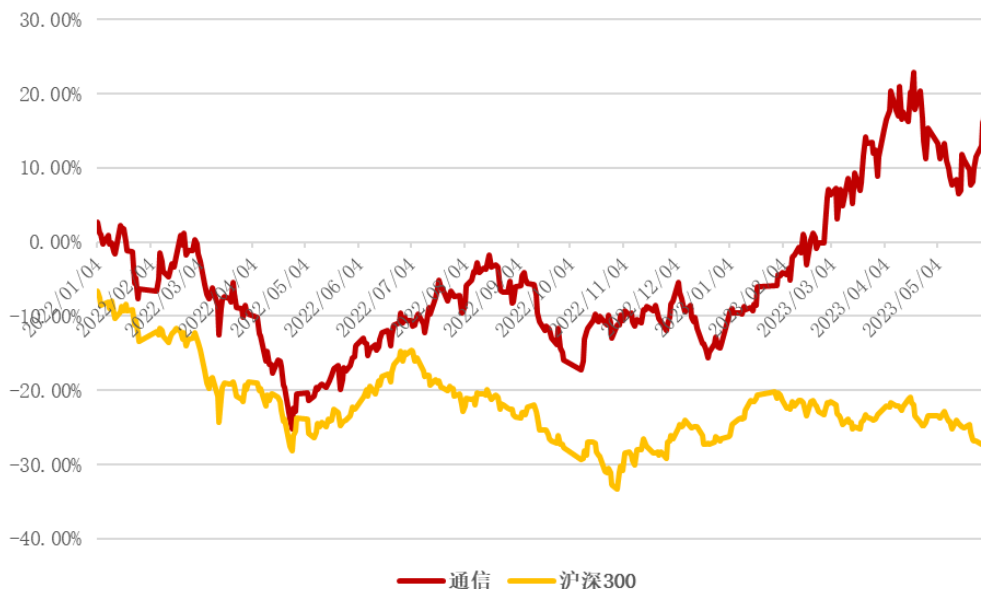
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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 2 日）.....	4
表 3：中特估与数据要素主题重点标的的涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）.....	10
表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 6 月 2 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 2 日，申万通信板块本周上涨 6.26%，跑赢沪深 300 指数 5.97 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 1.26 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.40 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 37.55%，跑赢沪深 300 指数 37.81 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 2 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 2 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	801760.SL	传媒	9.67	2.40	48.38
2	801750.SL	计算机	6.39	2.22	30.09
3	801770.SL	通信	6.26	1.26	37.55
4	801050.SL	有色金属	3.42	4.25	0.16
5	801180.SL	房地产	2.65	3.23	-12.04
6	801960.SL	石油石化	2.54	2.19	9.89
7	801720.SL	建筑装饰	2.42	0.35	12.19
8	801080.SL	电子	2.24	0.64	9.95
9	801210.SL	社会服务	2.13	0.80	-6.66
10	801140.SL	轻工制造	1.24	2.06	-2.90
11	801230.SL	综合	0.96	0.35	-8.20
12	801710.SL	建筑材料	0.95	3.32	-8.47
13	801880.SL	汽车	0.71	1.65	-1.16
14	801740.SL	国防军工	0.38	-0.15	2.46
15	801030.SL	基础化工	0.38	2.83	-7.78

16	801790.SL	非银金融	0.16	1.77	4.46
17	801780.SL	银行	0.00	0.89	0.09
18	801040.SL	钢铁	-0.02	1.54	-2.27
19	801130.SL	纺织服饰	-0.48	0.93	1.24
20	801200.SL	商贸零售	-0.50	2.02	-19.68
21	801160.SL	公用事业	-0.52	-1.11	7.04
22	801170.SL	交通运输	-0.52	-0.20	-5.28
23	801890.SL	机械设备	-0.59	0.18	5.86
24	801120.SL	食品饮料	-1.15	2.68	-7.14
25	801110.SL	家用电器	-1.22	2.32	4.19
26	801970.SL	环保	-1.38	-0.27	1.38
27	801010.SL	农林牧渔	-1.38	1.27	-11.13
28	801980.SL	美容护理	-1.40	0.54	-12.05
29	801730.SL	电力设备	-1.71	1.49	-5.89
30	801150.SL	医药生物	-2.07	-0.37	-1.48
31	801950.SL	煤炭	-2.84	0.91	-5.76

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 2 日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的 6 个三级子板块本周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（8.73%）>SW 通信应用增值服务（6.56%）>SW 其他通信设备（4.94%）>SW 通信工程及服务（4.69%）>SW 通信终端及配件（3.42%）>SW 通信线缆及配套（3.20%）。

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 2 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	8.73	0.00	71.78
2	852214.SL	通信应用增值服务	6.56	4.12	15.79
3	851027.SL	其他通信设备	4.94	0.06	29.50
4	852213.SL	通信工程及服务	4.69	-0.68	34.55
5	851026.SL	通信终端及配件	3.42	1.35	20.98
6	851025.SL	通信线缆及配套	3.20	3.72	6.87

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【IDC：2022 下半年中国云专业服务市场规模同比增长 17.6%】

C114 网 6 月 2 日电，IDC 报告指出，2022 下半年中国云专业服务市场整体规模达到 138.7 亿元人民币，同比增长 17.6%。尽管下半年宏观经济动力不足叠加早期驱动力退潮，企业数字化转型的决心和力度继续推动云专业服务市场稳固发展。其中云建设服务市场同比增长 16.6%，略低于云专业服务整体增速，显示出企业底层资源建设已呈现相当规模，未来资源扩容/替换以及 PaaS 层建设将成为新增长点。

2. 【中国电信启动核心路由器集采：预估 39 台，预算 3.89 亿元】

C114 网 6 月 2 日电，中国电信官网显示，中国电信 2022 年核心路由器（CR）设备集中采购项目，本项目共划分为 2 个标包，CR-A1 和 CR-A2。预计集中采购核心路由器 39 台，CR-A1 标包最高投标限价为 15,225.00 万元；CR-A2 标包最高投标限价为 23,635.00 万元，合计预算 3.89 亿元。

3. 【LightCounting：硅光平台是 LP0/CP0 的理想选择】

C114 网 6 月 1 日电，LightCounting 发布报告更新了对线性驱动可插拔模块和共封装光学的市场预测，LightCounting 预计，使用基于 SiP 的光模块市场份额将从 2022 年的 24% 增加到 2028 年的 44%。更有趣的是，基于其他薄膜材料的调制器可以在硅片上制造，并使用 SiP 作为集成平台与各种光学元件和电子集成电路相结合。另一个令人兴奋的转变是线性驱动可插拔光模块（LP0）和共封装光学器件（CP0）的采用。与内置 PAM4 DSP 芯片的标准重定时光模块相比，这两种解决方案都显著降低了功耗。去除 DSP 可以节省功率，但需要更复杂的 SerDes 来实现直接驱动。传统的可插拔模块将在未来 5 年甚至更长时间内继续主导市场。2026-2028 年，LP0/CP0 端口将占到 800G 和 1.6T 总部署端口的 30% 以上。

4. 【2022 年全球光模块 TOP10 榜单：中国厂商占据 7 家】

C114 网 6 月 1 日电，LightCounting 公布 2022 年全球光模块 TOP10 榜单，榜单显示，在 2022 年，全球前十大光模块厂商中中国厂商占据 7 席，分别是：旭创科技（排名并列第 1）、华为（排名第 4）、光迅科技（排名第 5）、海信宽带（排名第 6）、新易盛（排名第 7）、华工正源（排名第 8）、索尔思光电（排名第 10）。另外，LightCounting 还提到，2022 年，旭创科技、Coherent、思科、华为四家厂商占据全球光模块市场份额超过 50%，旭创科技和 Coherent 分别获得近 14 亿美元的收入。

5. 【TrendForce：2023 年 AI 服务器出货量有望年增 38.4%】

C114 网 5 月 31 日电，TrendForce 预测，随着 AI 服务器与 AI 芯片需求同步看涨，预计 2023 年 AI 服务器（包含搭载 GPU、FPGA、ASIC 等主芯片）出货量将接近 120 万台，年增 38.4%，占整体服务器出货量近 9%，至 2026 年占比将进一步提升至 15%，该机构同步上修 2022-2026 年 AI 服务器出货量年复合增长率至 22%，而 AI 芯片 2023 年出货量预计将增长 46%。

6. 【IoT Analytics：预计 2023 全球物联网连接数同比增长 16%，达到 160 亿】

C114 网 5 月 29 日电，IoT Analytics 发布报告显示，2022 年全球物联网连接数增长了 18%，达到 143 亿。到 2023 年，全球物联网设备的数量将再增长 16%，达到 160 亿个。到 2027 年，可能会有超过 290 亿的物联网连接。与一年前 IoT Analytics 对物联网设备市场的分析相比，其下调了对未来五年物联网市场的展望，原因有两个：面对激增的需求，芯片组供应在未来几年仍将受到限制以及中国市场的不确定性，高增长时期或将结束。

7. 【Omdia：2022 年全球电信资本支出发展趋势】

C114 网 5 月 29 日电，Omdia 发布报告显示，2022 年全球电信资本支出可以被细分为民用基础设施（9%）、接入网（37%）、传输网（14%）、核心网（4%）、云基础设施（9%）、IT 和软件（13%）、终端设备和 CPE（6%）以及其他（10%）。全球电信资本支出增长在 2021 年增长 6% 之后，在 2022 年放缓至仅有 0.5%。2022 年上半年全球电信资本支出增长了 3%，但在 2022 年下半年同比下降了 2%。2022 年全球的电信收入下降了 3%，因此，资本密集度从 2021 年的 16.8% 上升至 17.5%。IT 和软件在全球电信资本支出中所占的比例从 2021 年的 12% 上升到 2022 年的 13%，云基础设施则从 8% 上升至 9%。

3、公司公告

1. 【光迅科技：数据中心用高速数通光模块正稳定出货中 大部分确与客户 AI 方面需求有关】

财联社 5 月 31 日电，光迅科技在互动平台表示，公司数据中心用高速数通光模块目前正稳定出货中，大部分确与客户 AI 方面的需求有关。公司产品及业务不涉及 AI 芯片，400G 与 800G 光模块芯片目前主要是外购为主，少量自研。此外，目前量子通信用光芯片市场整体需求量不大，因此公司目前相关产品的出货量不大。

2. 【三旺通信：截至目前公司在手订单较为充裕】

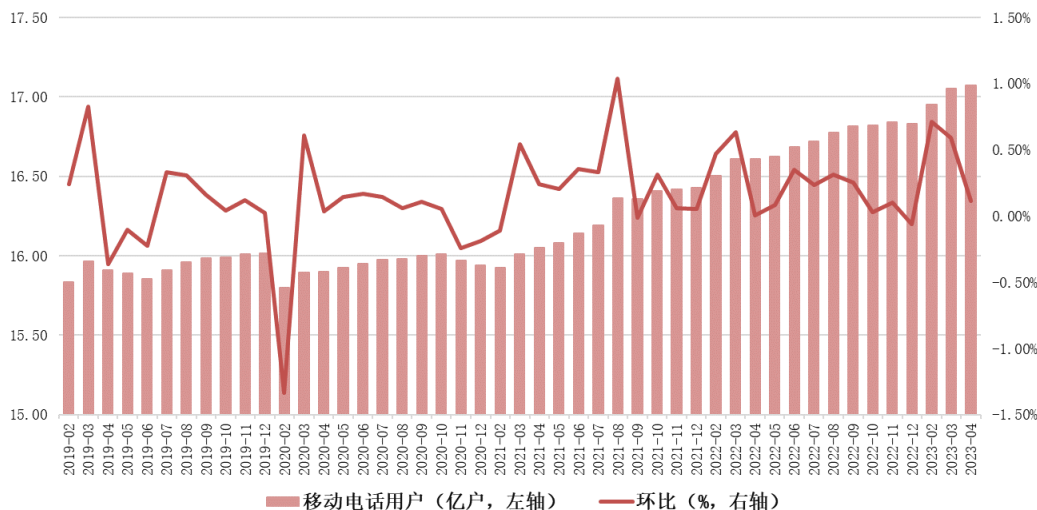
《科创板日报》31 日讯，三旺通信披露调研纪要显示，公司主营业务订单交付时间周期一般较短，截至目前公司在手订单较为充裕。公司 2023 年第一季度的营业收入主要来源于今年一季度新增的订单，也有少量 2022 年度未确认收入的订单。

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%。

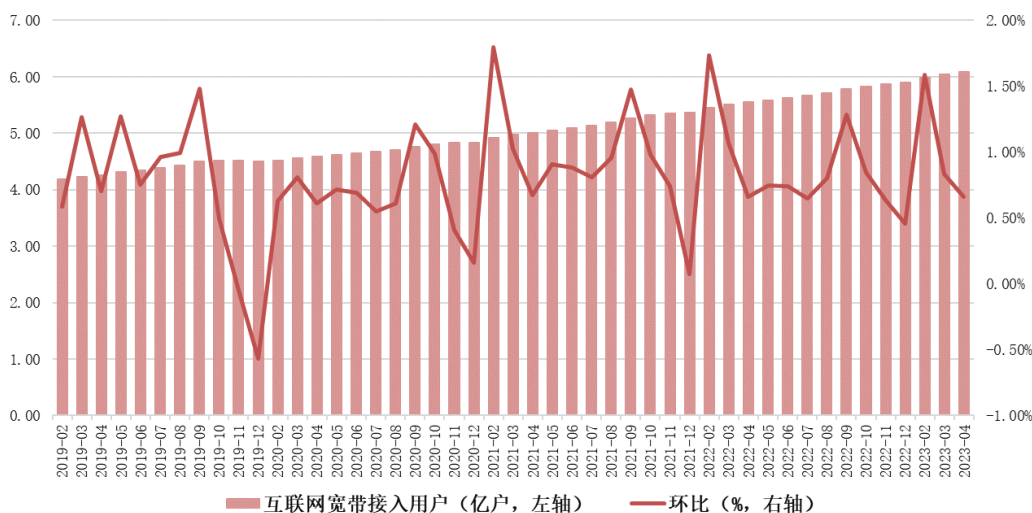
图 2：移动电话用户规模



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

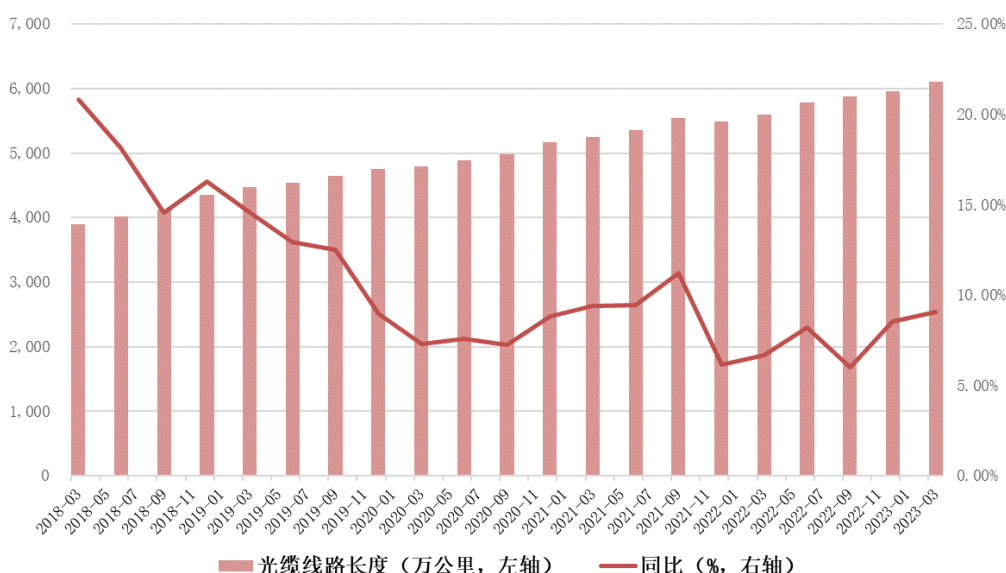


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

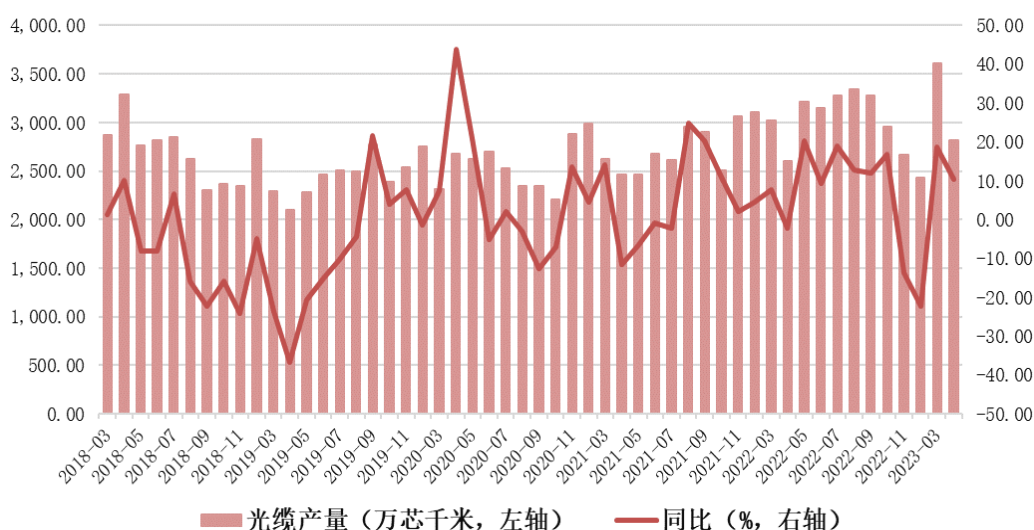
图 4：光缆线路长度



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

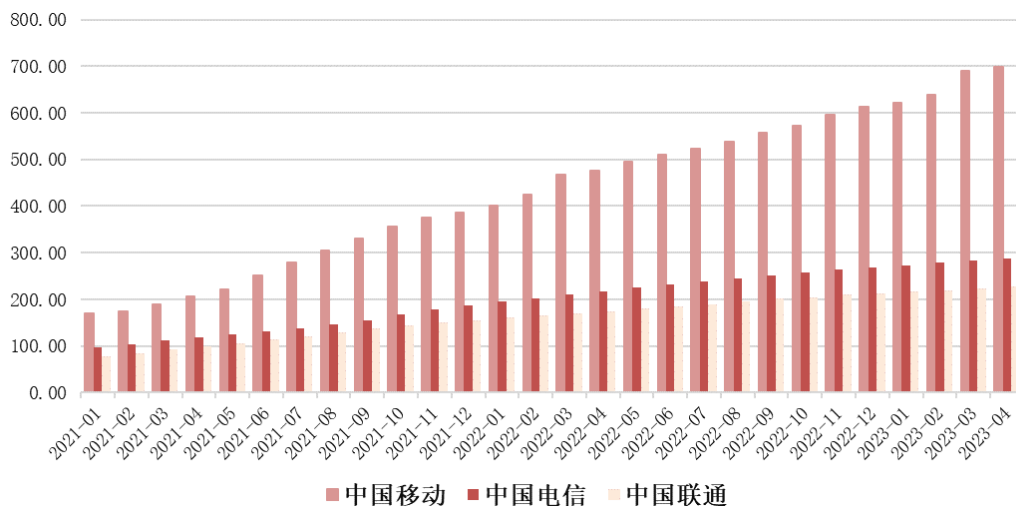


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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%。

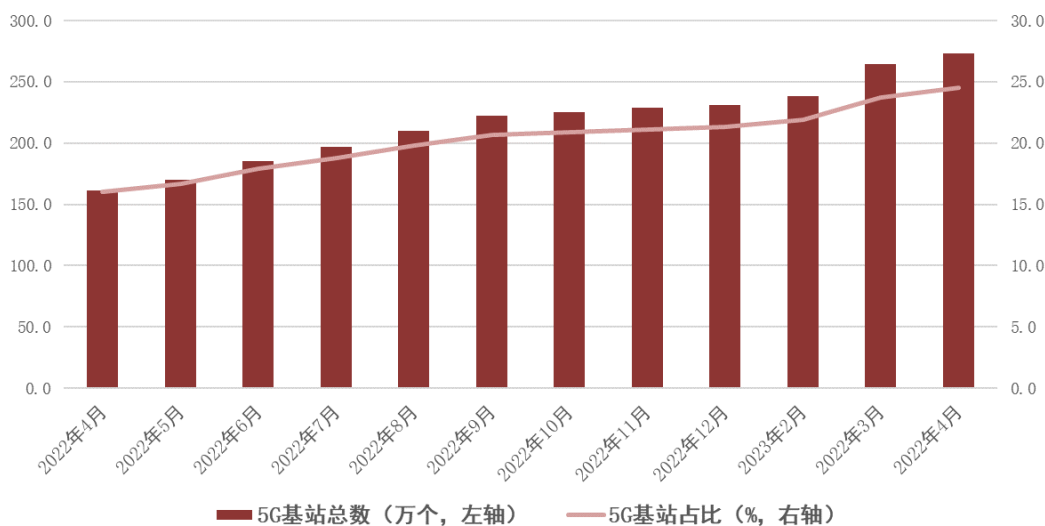
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



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. 【中国移动首席科学家：面向数据要素融通的未来网络思考与实践】

C114 网 5 月 30 日电，中国移动首席科学家发表了《面向数据要素融通的未来网络思考与实践》主题演讲并提出，未来网络正从以通信网络为核心、主要提供数据信息传输服务，向以算力为核心，提供数据信息感知、传输、存储、处理等多样化服

务转变，具体呈现为“六化”发展趋势，具体包括：性能沉浸化、覆盖全域化、要素融合化、网络平台化、能力内生性、服务一体化的特征。数联网方面，为支撑国家数据要素市场的规模化发展，中国移动提出数联网（DSSN）理念，将构建下一代集约高效数据流通基础设施，攻关数据流通全环节，提供低成本、高效率、可信赖的“数据物流”服务。

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 2 日，中国移动、中国电信、中国联通 PB 分别为 1.68、1.31、1.04，较去年同期分别上升 0.52、0.47、0.32。

图 8：三大运营商 PB



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》。

表 3：中特估与数据要素主题重点标的涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 日）

代码	名称	本周涨跌幅
600941.SH	中国移动	5.89
600050.SH	中国联通	5.87
601728.SH	中国电信	7.48
000063.SZ	中兴通讯	7.07
600498.SH	烽火通信	8.66
002281.SZ	光迅科技	0.78
300620.SZ	光库科技	3.54
002396.SZ	星网锐捷	2.56

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6、通信板块本周观点

投资建议：乘数字经济发展浪潮而起，载 ChatGPT 等现象级应用带来更大的数通需求而行，今年板块整体获得市场较高的关注，板块内众多公司迎来发展机遇。细分来看，运营商数字化业务发展迅速并延续资本开支缓慢增长的态势，设备商在 5G 深覆盖阶段迎来新增长点，线缆迎来能源结构转型深入推进的政策利好，光通信器件需求随着数通建设而走强，通信+汽车领域内连接器、激光雷达等产品受益于汽车智能化趋势。投资方面，建议关注下游需求景气度较高及受益于产业数字化发展趋势的细分行业，如运营商、通信设备、通信线缆、光模块、物联网等。

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）等。

表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 6 月 2 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 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。据 IDC 数据显示，2022 年移动云公有云进入行业前六，其中 IaaS+PaaS 市场份额上升 2.4%，已处于行业领先地位。
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。据此前 LightCounting 以及 Omdia 的数据显示，公司在全球光模块市场占据重要地位。
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 5G R17 新品 RG650E 系列和 RG650V 系列、Rx255C 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。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

7、风险提示

下游需求不如预期：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，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响；

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。

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