

超配（维持）

通信行业周报（2023/4/3–2023/4/9）

我国移动网络 IPv6 流量占比首次突破 50%

2023 年 4 月 9 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：

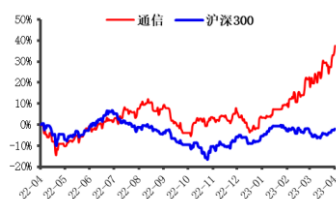
S0340521070002

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4月7日，申万通信板块本周上涨7.94%，跑赢沪深300指数6.15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4月上涨7.94个百分点，跑赢沪深300指数6.15个百分点；申万通信板块今年累计上涨39.79%，跑赢沪深300指数33.29个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年4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个三级子板块本周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（14.48%）>SW通信线缆及配套（6.79%）>SW其他通信设备（4.79%）>SW通信终端及配件（3.35%）>SW通信工程及服务（2.05%）>SW通信应用增值服务（1.92%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）中国广电 5G 已全面支持 iPhone；（2）IDC：继续下调 2023 年全球 IT 支出预测；（3）IDC：中兴通讯交换机、路由器产品 Q4 国内份额跃升第二；（4）中兴通讯总裁：年底推出支持 ChatGPT 的 GPU 服务器；（5）Omdia：OTN 延伸至网络边缘是趋势，可实现大带宽、低时延和更优 TCO；（6）Dell’Oro：未来三年全球电信资本支出将持续下降；（7）Juniper：到 2027 年全球通信平台即服务（CPaaS）市场规模将达 420 亿美元；（8）我国移动网络 IPv6 流量占比首次突破 50%，超越 IPv4 流量；（9）信科移动：目前深度参与低轨卫星互联网建设；（10）广和通：率先加入中国联通物联网产业联盟 RedCap 工作组。
- **通信行业周观点：**在数字经济发展浪潮来临之际，板块整体出现修复上行迹象。其中有值得关注的细分领域，例如运营商数字化业务发展迅速，设备商在深覆盖阶段迎来新增长点，通信线缆敷设进度推进，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个股，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	7
4.1 通信运营用户规模数据.....	7
4.2 光纤光缆数据.....	8
4.3 5G 发展情况	9
5、通信板块本周观点.....	10
6、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 4 月 7 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	8
图 4：光缆线路长度	8
图 5：光缆产量情况	9
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况	9
图 7：5G 手机月出货量情况.....	10

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 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 4 月 7 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 4 月 7 日）	10
表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 4 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 4 月 7 日，申万通信板块本周上涨 7.94%，跑赢沪深 300 指数 6.15 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 4 月上涨 7.94 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.15 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 39.79%，跑赢沪深 300 指数 33.29 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 4 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 4 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	801770.SL	通信	7.94	7.94	39.79
2	801080.SL	电子	6.69	6.69	23.23
3	801750.SL	计算机	5.55	5.55	44.38
4	801180.SL	房地产	4.65	4.65	-1.75
5	801720.SL	建筑装饰	3.88	3.88	15.50
6	801760.SL	传媒	3.57	3.57	39.03
7	801790.SL	非银金融	3.47	3.47	5.92
8	801740.SL	国防军工	2.79	2.79	6.76
9	801150.SL	医药生物	2.54	2.54	4.45
10	801710.SL	建筑材料	2.17	2.17	4.13
11	801230.SL	综合	1.98	1.98	0.84
12	801960.SL	石油石化	1.67	1.67	12.48
13	801170.SL	交通运输	1.50	1.50	2.18
14	801010.SL	农林牧渔	1.47	1.47	3.35
15	801890.SL	机械设备	1.16	1.16	11.37

16	801140.SL	轻工制造	1.00	1.00	4.81
17	801780.SL	银行	0.55	0.55	-2.17
18	801210.SL	社会服务	0.53	0.53	2.59
19	801050.SL	有色金属	0.53	0.53	6.72
20	801040.SL	钢铁	0.46	0.46	4.29
21	801110.SL	家用电器	0.39	0.39	8.16
22	801970.SL	环保	0.31	0.31	4.13
23	801130.SL	纺织服饰	-0.24	-0.24	3.48
24	801980.SL	美容护理	-0.32	-0.32	-1.95
25	801160.SL	公用事业	-0.36	-0.36	1.17
26	801030.SL	基础化工	-1.09	-1.09	1.75
27	801200.SL	商贸零售	-1.50	-1.50	-6.53
28	801730.SL	电力设备	-1.73	-1.73	-2.09
29	801120.SL	食品饮料	-1.91	-1.91	2.42
30	801950.SL	煤炭	-2.01	-2.01	1.34
31	801880.SL	汽车	-2.40	-2.40	1.43

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 4 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 个三级子板块本周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（14.48%）>SW 通信线缆及配套（6.79%）>SW 其他通信设备（4.79%）>SW 通信终端及配件（3.35%）>SW 通信工程及服务（2.05%）>SW 通信应用增值服务（1.92%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 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	851024.SL	通信网络设备及器件	14.48	14.48	61.90
2	851025.SL	通信线缆及配套	6.79	6.79	18.49
3	851027.SL	其他通信设备	4.79	4.79	36.50
4	851026.SL	通信终端及配件	3.35	3.35	28.42
5	852213.SL	通信工程及服务	2.05	2.05	30.51
6	852214.SL	通信应用增值服务	1.92	1.92	26.74

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【中国广电 5G 已全面支持 iPhone】

中关村在线 4 月 7 日电，中国广电官方宣布，中国广电 5G 现全面支持 iPhone。支持 iPhone8 及之后的更新机型，支持 4/5G 网络接入（iPhone12 及更新机型支持 5G 接入）。

2. 【IDC：继续下调 2023 年全球 IT 支出预测】

同花顺快讯 4 月 7 日电，IDC 连续第五个月下调 2023 年全球 IT 支出预测，在其最新全球 IT 支出增长月度预测中，以固定汇率计算，IDC 预计今年的总体增长率为 4.4%，达到 3.25 万亿美元，较上个月预测的 4.5%略有下降，与 2022 年 10 月 6%的增长预测相比有所波动。

3. 【IDC：中兴通讯交换机、路由器产品 Q4 国内份额跃升第二】

C114 网 4 月 6 日电，IDC 报告指出，2022 年中兴通讯交换机和路由器产品市场份额增速第一。2022 年第四季度，中兴通讯数据中心交换机运营商市场排名升至国内第二；中兴通讯路由器产品市场排名升至国内第二。面对数通领域需求，中兴通讯打造新一代基于自主研发核心器件和软件平台的 ZXR10 9900X 和 5960X 系列数据中心交换机、可支持 Tbit 平台的 ZXR10 T8000 系列及 M6000-S 系列高端路由器产品等。

4. 【中兴通讯总裁：年底推出支持 ChatGPT 的 GPU 服务器】

澎湃新闻 4 月 6 日电，中兴通讯执行董事、总裁表示，中兴通讯内部研判 ChatGPT 是人工智能技术重大跨越式突破，公司已经结合自身优势开始重点投入，计划今年年底推出会支持大带宽的 ChatGPT 的 GPU 服务器。

5. 【Omdia：OTN 延伸至网络边缘是趋势，可实现大带宽、低时延和更优 TCO】

C114 网 4 月 6 日电，Omdia 在报告中指出，新的应用和接入技术对光网络的带宽要求越来越高。终端用户对性能的期望值也在提高，从而产生了更严格的服务等级协议（SLA）。技术正朝着更大容量和 OTN 到用户边缘的方向发展，以减少时延。固定、移动和企业融合（FMEC）战略将有助于降低成本。典型的接入环带宽利用率很低。WSS 具备全光时延性能、全光网络空间占用和功耗、在汇聚站点进行调度，实现最佳资源利用率等性能优势。

6. 【Dell'Oro：未来三年全球电信资本支出将持续下降】

C114 网 4 月 6 日电，Dell'Oro Group 报告指出，以名义美元计算，2022 年全球电信资本支出（无线电信运营商和有线电信运营商投资的总和）以较低个位数同比增长，低于 2021 年的高个位数增长。这种资本支出增长率的放缓与之前 Dell'Oro Group 发布的六个电信项目的电信设备总体趋势一致，这六个电信项目包括宽带接入、微波传输和移动回传、光传输、移动核心网、无线接入网、服务提供商路由器和交换机。未来三年，全球电信资本支出预计将以 2%至 3%的年复合增长率下降，因为印度市场的增长不足以抵消北美市场资本支出的大幅削减。

7. 【Juniper：到 2027 年全球通信平台即服务（CPaaS）市场规模将达 420 亿美元】

C114 网 4 月 4 日电，Juniper Research 报告指出，到 2027 年，全球通信平台即服务（CPaaS）市场规模将达 420 亿美元，主导该市场的三个行业将占全球 CPaaS 收入的一半以上，包括：零售和电子商务（28%）、银行和金融（13%）、旅游业（10%）。到 2027 年，最大的 CPaaS 领域—零售业，将为全球 CPaaS 供应商带来高达 100 亿美元的收入，将比 2023 年的 43 亿美元大幅增长 135%，这一增长将主要由新渠道与

CPaaS 平台的整合所推动。

8. 【我国卫星互联网应用落地提速，成功进行首次低轨卫星互联网偏远地区测试】

IT 之家 4 月 3 日电，据央视新闻，我国在没有通信基站情况下，依托低轨实验星座卫星信号，在云南丽江玉龙县的大山深处成功实现 500 公里实时通信，成功完成了首次低轨卫星互联网偏远地区测试。卫星互联网应用加速落地的背后是我国不断完善

的卫星通信网络。

9. 【Omdia 复盘 MWC23：QoE 成行业关注焦点，可作为运营商差异化有效工具】

C114 网 4 月 3 日电，Omdia 在报告中指出，尽管体验质量（QoE）一词常被过度使用，但它是现代通信网络的重要组成部分。在某种程度上，QoE 是 MWC23 上许多演示、展示和对话的一个共同主题。考虑到对现代通信网络的大部分投资都是为了改善重要的网络 QoE 指标，如延迟、吞吐量、可靠性和一致性，当然还有速度。毫无疑问，QoE 近年来已成为服务提供商差异化的关键焦点。

10. 【我国移动网络 IPv6 流量占比首次突破 50%，超越 IPv4 流量】

IT 之家 4 月 3 日电，据国家 IPv6 发展监测平台统计数据，2023 年 2 月，我国移动网络 IPv6 占比达到 50.08%，首次实现移动网络 IPv6 流量超过 IPv4 流量的历史性突破，标志着我国推进 IPv6 规模部署及应用工作迎来了新的里程碑。

3、公司公告

1. 【震有科技：2022 年净亏损 2.15 亿元】

《科创板日报》6 日讯，震有科技公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 5.32 亿元，同比增长 14.68%；归属于上市公司股东的净利润-2.15 亿元；基本每股收益 -1.1152 元。

2. 【汇源通信：2022 年度净利降 30.36%至 1820.44 万元】

财联社 4 月 6 日电，汇源通信公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 4.46 亿元，同比下降 0.74%；归属于上市公司股东的净利润 1820.44 万元，同比下降 30.36%；基本每股收益 0.0941 元。

3. 【梦网科技：一季度净利预计 800 万元-1200 万元，同比扭亏】

财联社 4 月 5 日电，梦网科技公告，预计 2023 年一季度归母净利 800 万元-1200 万元，去年同期为净亏损 3910.23 万元。报告期内，公司云短信业务量和收入同比保持增长，毛利总额略有增长。公司 5G 富媒体消息、国际云通信、服务号等新业务业务量同比有较大增长，其中 5G 富媒体消息业务量同比增长 227.45%，国际云通信业务量同比增长约 239%。

4. 【信科移动：目前深度参与低轨卫星互联网建设】

财联社 4 月 4 日电，信科移动接受机构调研时表示，卫星互联网技术是 6G 的重要技术方向之一，公司依托在移动通信标准制订、技术开发及产业化上积累的核心优势，紧密跟踪卫星互联网业务发展。目前，公司深度参与了我国低轨卫星互联网建设，是我国 5G 卫星互联网技术体制和设备研发的主力军，在标准制定方面具备领先优势，具备提供相关卫星通信模块等产品和服务的能力。

5. 【广和通：率先加入中国联通物联网产业联盟 RedCap 工作组】

同花顺快讯 4 月 4 日电，据广和通消息，RedCap 作为轻量级 5G 技术，精准适配中低速物联网场景，提高物联网终端设备工作效率与网络性价比，加速 5G 规模化应用。为促进 5G RedCap 产业链上下游深度融合，中国联通 5G 物联网 OPENLAB 开放实验室依托中国联通物联网产业联盟的 5G 生态聚合能力，成立 RedCap 模组与终端、测试认证等专项工作组，广和通率先加入工作组，并已共同完成《中国联通 5G OPENLAB 实验室 RedCap 端网协同测试规范》。

6. 【信维通信：已经搭建了一条中规模的 LCP 产线，目前已实现供货】

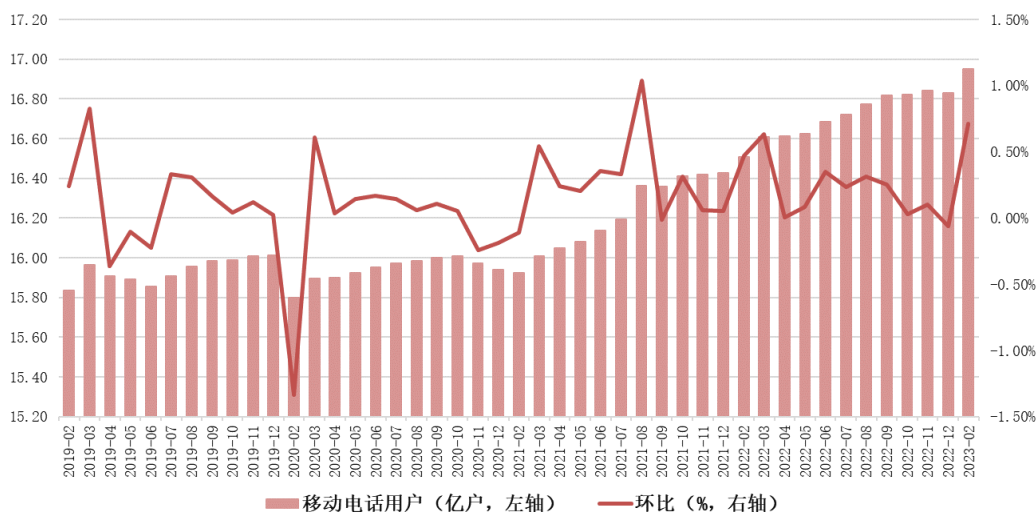
财联社 4 月 3 日电，信维通信在互动平台表示，LCP 作为公司重点拓展的新业务，公司已经搭建了一条中规模的 LCP 产线，目前已实现供货，为国内、外客户提供 LCP 产品。一般来讲，产线方案确定之后其建设周期一般为几个月时间左右。

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 2 月移动电话用户规模达 16.95 亿户，同比上升 3.18%，环比上升 0.71%。

图 2：移动电话用户规模

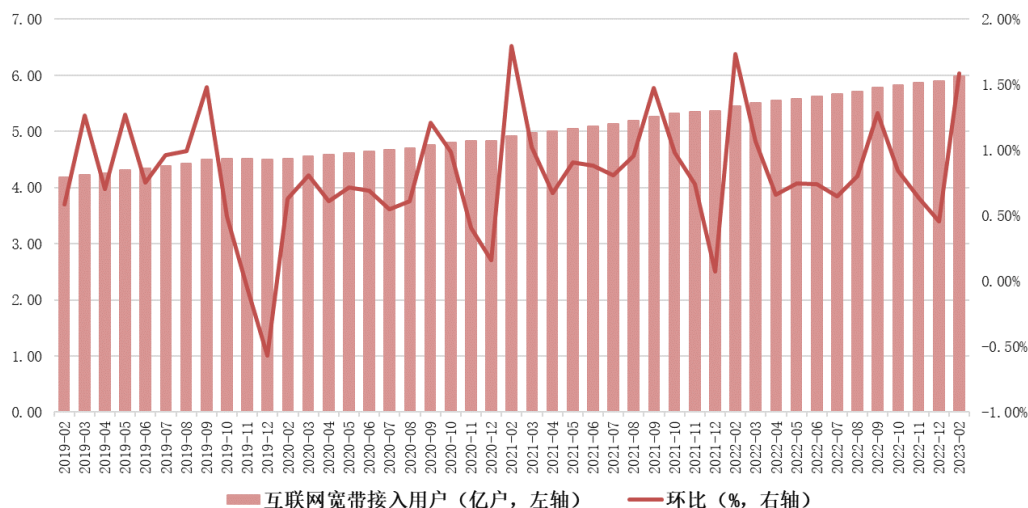


资料来源：工信部，东莞证券研究所

互联网宽带接入用户规模：根据工信部数据，2023 年 2 月互联网宽带接入用户规模达

5.99 亿户，同比上升 11.80%，环比上升 1.59%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

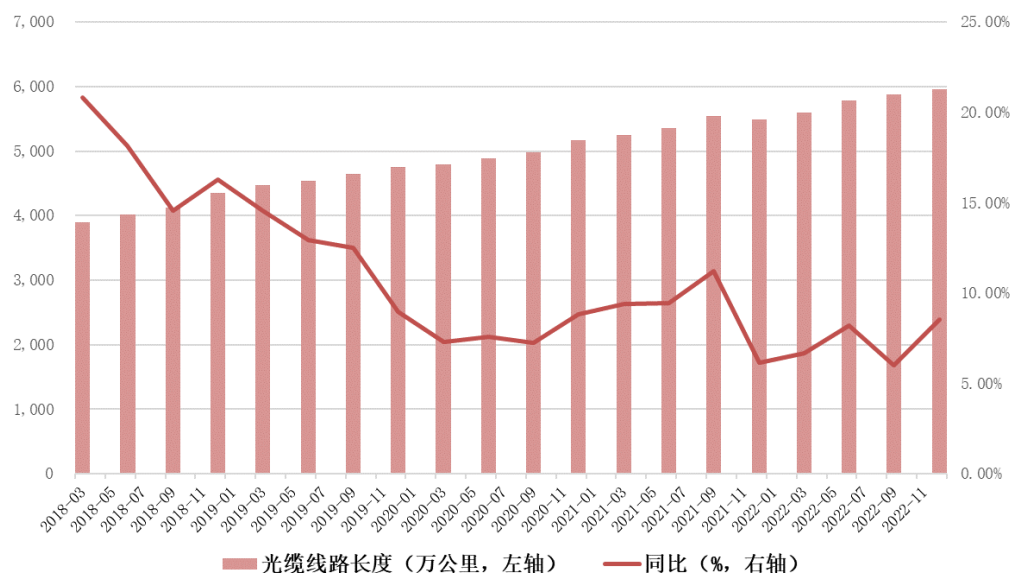


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2022 年 Q4 光缆线路长度达 5,958.00 万公里，同比增长 8.56%，环比上升 1.39%。

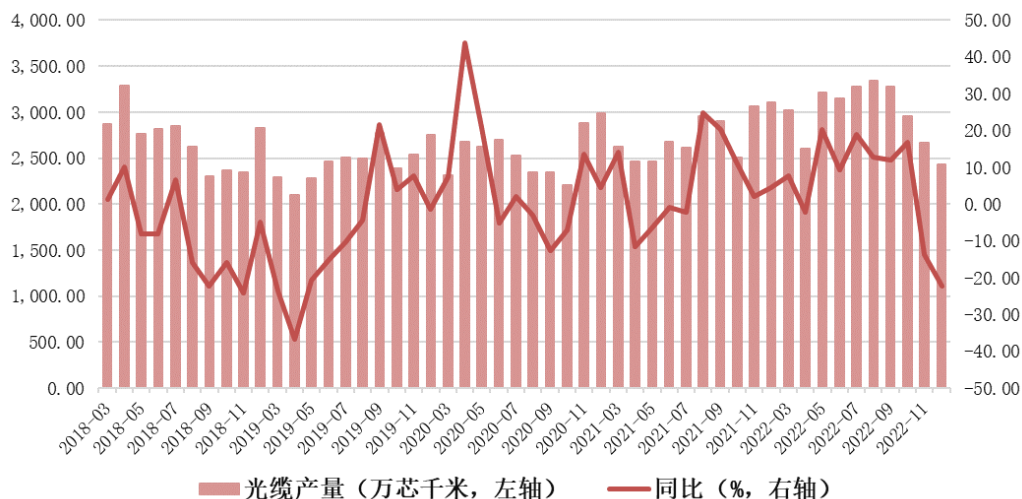
图 4：光缆线路长度



资料来源：工信部，东莞证券研究所

光缆产量：根据工信部数据，2022 年 12 月光缆产量为 2,430.00 万芯千米，同比下降 13.60%，环比下降 9.77%。

图 5：光缆产量情况

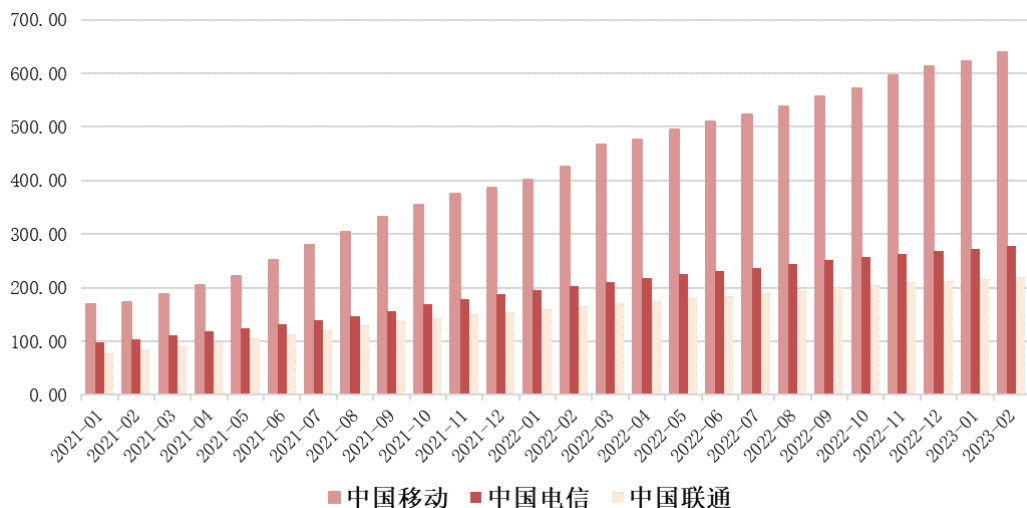


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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 2 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 6.39 亿户、2.78 亿户、2.20 亿户，分别同比上升 50.23%、37.62%、33.27%，环比增加 2.68%、1.90%、1.84%。

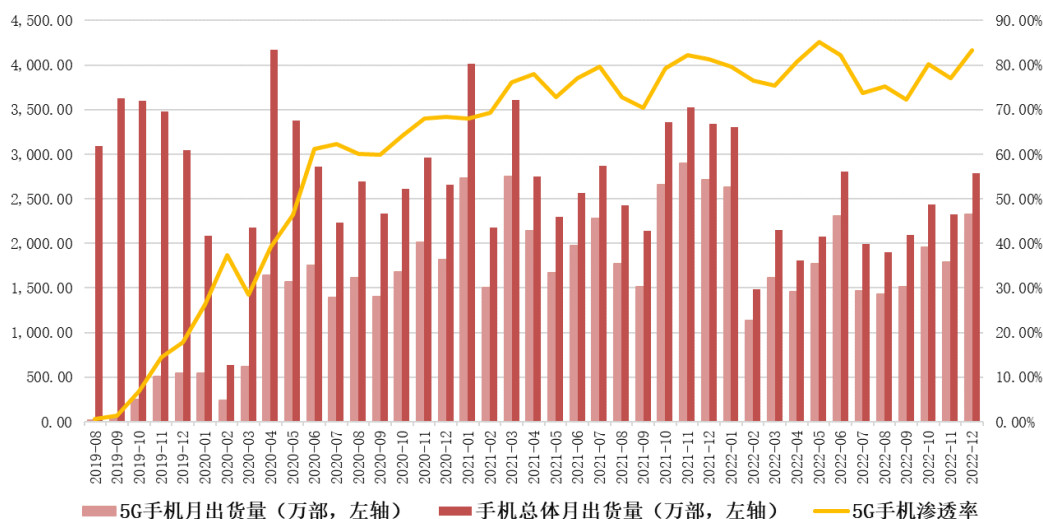
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



资料来源：公司公告，东莞证券研究所

5G 手机月出货量：根据工信部数据，2022 年 12 月 5G 手机出货量为 2,323.40 万部，手机总体出货量为 2,786.00 万部，5G 手机渗透率为 83.40%，相比上年同期上升 2.13 个百分点。

图 7：5G 手机月出货量情况



资料来源：工信部，东莞证券研究所

5、通信板块本周观点

投资建议：在数字经济发展浪潮来临之际，板块整体出现修复上行迹象。其中有值得关注的细分领域，例如运营商数字化业务发展迅速，设备商在深覆盖阶段迎来新增长点，通信线缆敷设进度推进，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个股，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）、长飞光纤（601869.SH）、移远通信（603236.SH）、中兴通讯（000063.SZ）等。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 4 月 7 日）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
600941.SH	中国移动	96.52	5.43	5.92	6.39	17.8	16.3	15.1	买入	维持
300308.SZ	中际旭创	70.50	1.09	1.50	1.81	64.7	47.0	39.0	买入	维持
601869.SH	长飞光纤	41.25	0.94	1.49	1.88	43.9	27.7	21.9	买入	维持
603236.SH	移远通信	127.92	1.89	3.23	4.85	67.7	39.6	26.4	买入	维持
000063.SZ	中兴通讯	37.00	1.44	1.79	2.07	25.7	20.7	17.9	买入	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所

注：对已披露年报企业，2022 年 EPS 采用实际值；对未披露年报企业，2022 年 EPS 采用 ifind 一致预测值

表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 4 月 7 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，拥有国内

表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 4 月 7 日）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		最大的移动业务用户群体，DICT 业务发展迅猛。
300308.SZ	中际旭创	公司在全球光模块市场占据重要地位，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。
601869.SH	长飞光纤	公司是领先的光纤光缆制造商，拥有先进的光纤预制棒制造工艺，具备完整的一体化产业链，是国内少数能够大规模一体化开发与生产光纤预制棒、光纤光缆的公司之一。
603236.SH	移远通信	公司是全球物联网模组领域龙头企业，从事物联网领域无线通信模组及其解决方案的设计、生产、研发与销售服务。主要产品类型包括 GSM/GPRS 模组、WCDMA/HSPA 模组、LTE 模组、LPWA 模组、5G 模组、GNSS 定位模组、Wi-Fi 模组以及天线等。
000063.SZ	中兴通讯	公司为全球领先的综合通信信息解决方案提供商，致力于为客户提供满意的 ICT 产品及解决方案。公司运营商网络业务、政企业务、消费者业务三大业务业绩稳健，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。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6、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