

超配（维持）

通信行业周报（2023/3/20-2023/3/26）

我国 5G 基站总数达 238.4 万个，5G 移动电话用户达 5.92 亿户

2023 年 3 月 26 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：

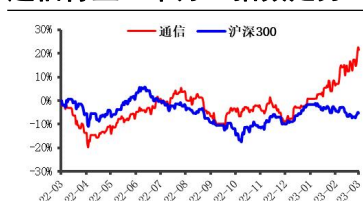
S0340521070002

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3月24日，申万通信板块本周上涨3.66%，跑赢沪深300指数1.94个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第4位；申万通信板块3月上涨10.90个百分点，跑赢沪深300指数11.94个百分点；申万通信板块今年累计上涨31.55%，跑赢沪深300指数27.53个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年3月24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通信线缆及配套（14.11%）>SW通信网络设备及器件（9.87%）>SW通信终端及配件（6.04%）>SW通信应用增值服务（4.22%）>SW其他通信设备（3.60%）>SW通信工程及服务（2.64%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）中国移动 23 年资本开支计划降至 1832 亿元，5G 网络资本开支 830 亿元；（2）ABI Research：5G FWA 用户 2027 年将达 7200 万；（3）我国高度重视 6G 发展，在 MIMO、太赫兹通信等领域取得进展；（4）我国蜂窝物联网终端用户 19.05 亿户，千兆光网宽带网络加快建设；（5）工信部：我国 5G 基站总数达 238.4 万个，5G 移动电话用户达 5.92 亿户；（6）中国电信：产业数字化投资今年将增加 40%；（7）中国移动携手 16 家国际运营商发布《6G 需求与设计考虑》白皮书；（8）中国广电与高通合作完成 5G 热点覆盖解决方案的验证，支持 4.9GHz 频段；（9）Canalys：预计 2023 年中国云服务支出将增长 12%；（10）中国移动：2022 年全年净利润 1,254.6 亿元；（11）中国电信：2022 年度净利润同比增长 6.3%；（12）中国联通：截至 2 月 5G 套餐用户累计达 2.2 亿户。
- **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	7
4、行业数据更新	8
4.1 通信运营用户规模数据	8
4.2 光纤光缆数据	9
4.3 5G 发展情况	10
5、通信板块本周观点	11
6、风险提示	12

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 3 月 24 日）	3
图 2：移动电话用户规模	8
图 3：互联网宽带接入用户规模	9
图 4：光缆线路长度	9
图 5：光缆产量情况	10
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况	10
图 7：5G 手机月出货量情况	11

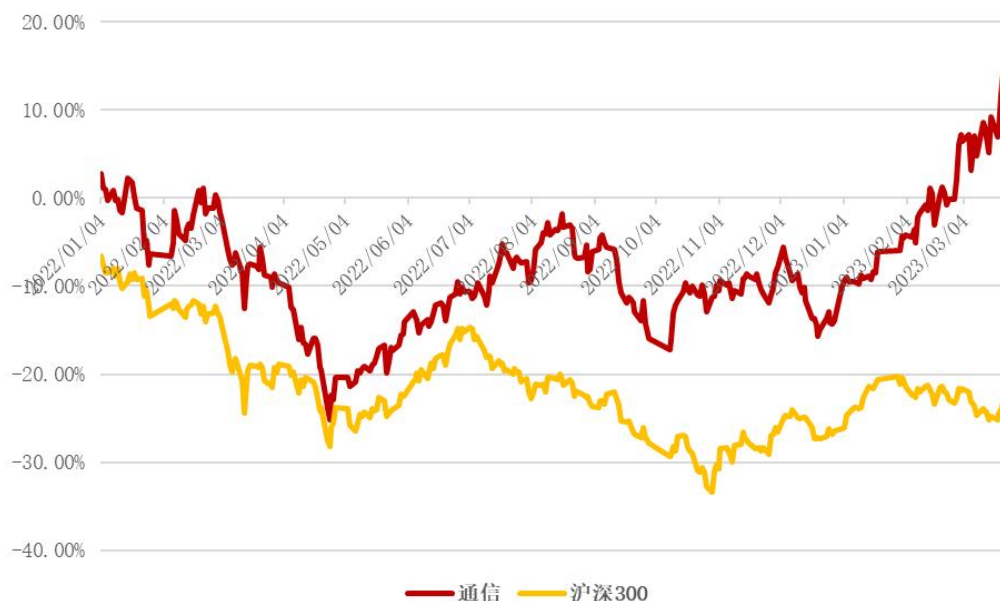
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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 3 月 24 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 3 月 24 日）	11
表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 3 月 24 日）	12

1、通信行业行情回顾

通信行业指数本周涨跌幅：截至2023年3月24日，申万通信板块本周上涨3.66%，跑赢沪深300指数1.94个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第4位；申万通信板块3月上涨10.90个百分点，跑赢沪深300指数11.94个百分点；申万通信板块今年累计上涨31.55%，跑赢沪深300指数27.53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3月24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3月24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	10.97	19.79	31.09
2	801080.SL	电子	6.99	7.19	16.96
3	801750.SL	计算机	6.71	13.43	35.22
4	801770.SL	通信	3.66	10.90	31.55
5	801730.SL	电力设备	3.18	-6.15	-1.37
6	801050.SL	有色金属	2.71	-3.15	7.08
7	801200.SL	商贸零售	2.49	-1.45	-5.06
8	801880.SL	汽车	2.13	-7.67	1.70
9	801120.SL	食品饮料	2.06	-3.98	2.03
10	801230.SL	综合	1.93	-2.83	-2.71
11	801210.SL	社会服务	1.87	-3.03	-0.71
12	801140.SL	轻工制造	1.87	-5.07	6.34
13	801110.SL	家用电器	1.81	-2.43	5.98
14	801740.SL	国防军工	1.46	-0.62	7.17

15	801890.SL	机械设备	1.17	-3.30	9.63
16	801710.SL	建筑材料	0.69	-4.68	3.91
17	801130.SL	纺织服饰	0.68	-4.16	5.06
18	801790.SL	非银金融	0.41	-2.57	3.36
19	801950.SL	煤炭	0.40	-5.84	1.92
20	801980.SL	美容护理	0.30	-8.01	-5.09
21	801180.SL	房地产	0.26	-4.66	-3.12
22	801780.SL	银行	0.08	-1.51	-2.09
23	801150.SL	医药生物	-0.15	-4.71	0.62
24	801030.SL	基础化工	-0.20	-6.85	3.26
25	801010.SL	农林牧渔	-0.35	-4.25	-0.53
26	801970.SL	环保	-0.51	-2.47	5.19
27	801160.SL	公用事业	-1.33	-1.51	1.75
28	801170.SL	交通运输	-1.58	-1.45	0.01
29	801960.SL	石油石化	-1.75	-2.86	6.91
30	801720.SL	建筑装饰	-2.16	6.13	14.75
31	801040.SL	钢铁	-3.54	-6.51	4.86

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 24 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 通信线缆及配套（14.11%）>SW 通信网络设备及器件（9.87%）>SW 通信终端及配件（6.04%）>SW 通信应用增值服务（4.22%）>SW 其他通信设备（3.60%）>SW 通信工程及服务（2.64%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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	851025.SL	通信线缆及配套	14.11	10.92	14.59
2	851024.SL	通信网络设备及器件	9.87	14.38	42.12
3	851026.SL	通信终端及配件	6.04	8.74	26.21
4	852214.SL	通信应用增值服务	4.22	9.84	26.42
5	851027.SL	其他通信设备	3.60	6.73	30.65
6	852213.SL	通信工程及服务	2.64	7.64	29.67

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【中国移动 23 年资本开支计划降至 1832 亿元，5G 网络资本开支 830 亿元】

C114 网 3 月 24 日电，中国移动首席执行官表示指出，2020-2022 年为公司 5G 投资高峰，2023 年预计公司资本开支下降至 1832 亿元（2022 年为 1852 亿元），资本开支占收入比也持续下降。其中，5G 网络资本开支 830 亿元（2022 年为 960 亿元），预计 2023 年底累计开通 5G 基站 164.5 万站；算力网络资本开支 452 亿元，新增投

产云服务器超过 24 万台、新增投产对外可用 IDC 机架超 4 万架，这是中国移动的一个投资重点。

2. 【ABI Research: 5G FWA 用户 2027 年将达 7200 万】

C114 网 3 月 24 日电，ABI Research 预测，更快的速度和无限制数据资费将在未来五年内推动 5G 固定无线接入（FWA）宽带的普及。但警告称，由于用户的增长，运营商可能会遇到网络容量挑战。到 2027 年，5G 将占到整个 FWA 市场的 35%，用户数将达到 7200 万。2022 年，它曾预计 2026 年的总数将达 5800 万。

3. 【我国高度重视 6G 发展，在 MIMO、太赫兹通信等领域取得进展】

《科创板日报》23 日讯，中国科学技术部副部长指出，中国高度重视 6G 发展，《“十四五”规划纲要》和《“十四五”数字经济发展规划》明确提出要前瞻布局 6G 网络技术的储备，要求加大 6G 技术研发支持力度，积极参与推动 6G 国际标准化工作。目前，我国在 6G 超大规模多输入多输出（MIMO）、太赫兹通信、通感一体、内生 AI 通信、确定性网络、星地一体化网络等关键技术方面均取得了重要的进展。中国政府一贯坚持科技对外开放，积极融入全球的创新网络。

4. 【我国蜂窝物联网终端用户 19.05 亿户，千兆光网宽带网络加快建设】

C114 网 3 月 23 日电，工信部发布 2023 年 1-2 月份通信业经济运行情况显示，截至 2 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 19.05 亿户，比上年末净增 6004 万户，占移动网终端连接数（包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户）的比重达 52.9%。在千兆光网方面，全国互联网宽带接入端口数量达 10.83 亿个，比上年末净增 1231 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 10.38 亿个，比上年末净增 1321 万个，占互联网宽带接入端口的 95.9%，占比较上年末提高 0.2 个百分点。

5. 【工信部：我国 5G 基站总数达 238.4 万个，5G 移动电话用户达 5.92 亿户】

C114 网 3 月 23 日电，工信部发布 2023 年 1-2 月份通信业经济运行情况显示，截至 2 月末，我国 5G 基站总数达 238.4 万个；5G 移动电话用户达 5.92 亿户。三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.95 亿户，比上年末净增 1188 万户。其中，5G 移动电话用户达 5.92 亿户，比上年末净增 3129 万户，占移动电话用户的 34.9%，占比较上年末提升 1.6 个百分点。5G 基站总数达 238.4 万个，比上年末净增 7.21 万个，占移动基站总数的 21.9%，占比较上年末提升 0.6 个百分点。

6. 【中国电信：将提供大模型算力服务，关注产业 AI】

财联社 3 月 22 日电，中国电信董事长在公司 2022 年度业绩说明会上表示，中国电信在 ChatGPT 方面至少有 2 个服务机会，一是为生成式 AI 创业者提供大模型的算力服务；二是在产业 AI 方面下功夫，并指出在用 AI 技术赋能实体经济方面，我们正探索一条新路径。

7. 【中国电信：产业数字化投资今年将增加 40%】

财联社 3 月 22 日电，中国电信董事长在公司 2022 年度业绩说明会上表示，公司 2022

年资本开支 925 亿元，略低于计划的 930 亿元，2023 年公司投资将聚焦未来发展，产业数字化投资拟增加 40%，其中算力投资 195 亿元、IDC 投资 95 亿元。另外，2022 年天翼云收入再翻番，规模达到 579 亿元，2023 天翼云目标收入达千亿元。财联社记者获悉，天翼云已成为全球最大的运营商云和国内最大的混合云，挺进中国公有云 IaaS 及公有云 IaaS+PaaS 市场三强。

8. 【中国电信启动预估 29.6 万台 WLAN 设备集采】

C114 网 3 月 21 日电，中国电信发布公告称，中国电信 2023 年 WLAN 设备集中采购已批准。本次集采的产品品类为集中控制型 AC+AP 设备。其中，AP 设备的规格型号包括：集中控制室内放装型双频 802.11ax AP；集中控制室内面板型双频 802.11ax AP；集中控制室内高密型三频 802.11ax AP；集中控制室外型双频 802.11ax AP，共计 29 万台。

9. 【中国移动携手 16 家国际运营商发布《6G 需求与设计考虑》白皮书】

财联社 3 月 21 日电，由中国移动与沃达丰公司、美国蜂窝电信公司联合牵头的《6G 需求与设计考虑》白皮书在全球移动网络运营商组织 NGMN 联盟正式发布。白皮书聚焦于 6G 需求与设计考虑，旨在为国际标准组织提供指导与参考，推动 ITU-R WP5D 制定 IMT-2030 愿景。白皮书从运营商立场定义了 6G 需求，包括实现数字包容、能源效率、环境可持续性和灵活部署的演进路径需求以及未来用例的新能力需求，并提出 6G 系统架构与设计考虑。

10. 【Juniper Research：2026 年使用 eSIM 技术的全球物联网连接数将达 1.95 亿】

C114 网 3 月 21 日电，Juniper Research 报告指出，到 2026 年，使用 eSIM 技术的全球物联网连接数将达到 1.95 亿，而 2023 年只有 2200 万。eSIM 平台越来越多地采用 eIM(eSIM 物联网管理器)，这将推动其未来三年的增长。并且作出在未来三年内，支持 eSIM 的物联网设备将在全球范围内增长 780%。物流和油气开采是两个受益最大的行业。预计到 2026 年，这两个市场将占全球 eSIM 使用量的 75% 的预测。

11. 【中国电信启动预估 667.27 万副室内天线集采，满足未来 3 年需求】

C114 网 3 月 21 日电，中国电信发布公告称室内天线（2023 年）集中采购项目已批准，本项目集采的产品包括：单极化全向吸顶天线、双极化全向吸顶天线、单极化定向壁挂天线、双极化定向壁挂天线、单极化定向对数周期天线，频段在 806M-3700M 之间，预计总集采规模为 667.27 万副。

12. 【中国广电与高通合作完成 5G 热点覆盖解决方案的验证，支持 4.9GHz 频段】

《科创板日报》20 日讯，据高通中国官方消息，今日，中国广电和高通技术公司合作完成全球首个基于高通 FSM100 5G RAN 平台、支持 4.9GHz 频段的 5G 热点覆盖解决方案的验证，并启动 700MHz 频段相关技术方案验证。

13. 【江苏联通率先完成 5G 低频网小区协同方案创新试点】

C114 网 3 月 20 日电，江苏联通携手华为在南京完成全国首个 5G 低频网小区协同方

案（eMIMO Pro）试点。现场实测显示，方案部署后，边缘用户速率提升 20%到 30%，有效降低了网内干扰对边缘用户体验的影响。5G 低频网增强型 MIMO 技术（eMIMO Pro），是针对低频网建设时，在重叠覆盖区域容易出现的网内干扰定制开发的一项创新技术。eMIMO Pro 技术，通过在不同小区间进行资源协同调度，使处于重叠覆盖区域的不同用户使用不同的时频资源，达到抑制干扰、提升用户体验的效果，并解决不同小区信号重叠导致编码率下降的痛点。

14. 【Canalys：预计 2023 年中国云服务支出将增长 12%】

Canalys 官方公众号 3 月 20 日电，2022 年对于中国大陆的云计算市场来说是保守的一年，市场增长了 10%，全年总额为 303 亿美元。第四季度以 4%的同比增长收尾，季度总额为 79 亿美元。与过去几年的强劲表现相比，2022 年的增长率出现了明显下降。2023 年，Canalys 预计中国云基础设施服务支出全年将增长 12%。竞争格局方面，2022 年中国大陆前四大云计算厂商，阿里云、华为云、腾讯云和百度智能云，合计增长 9%，占云服务客户支出总额的 79%。以中国电信为首的运营商公司正通过推出自己的云服务来抢占市场份额，导致前四大云计算厂商的市场份额出现非常轻微的下降。

3、公司公告

1. 【博创科技：2022 年营收 14.67 亿元，同比增长 27%】

C114 网 3 月 24 日电，博创科技公告。2022 年实现营收 14.67 亿元，同比增长 27.08%；净利润 1.94 亿元，同比增长 19.59%。博创科技 2022 年面向电信市场销售产品 522.10 万件，2021 年为 342.79 万件，增长 52.31%；不过，面向数通市场产品销量 10.54 万件，2021 年为 32 万件，下降 67.06%。

2. 【中国移动：2022 年全年净利润 1,254.6 亿元】

财联社 3 月 23 日电，中国移动 2022 年全年营运收入 9,373 亿元人民币，同比增长 10.5%，预估 9,378.6 亿元人民币；全年净利润 1,254.6 亿元人民币，预估 1,267.6 亿元人民币，同比增长 8.0%，EBITDA 为人民币 3,292 亿元，同比增长 5.8%。

3. 【剑桥科技：2022 年度净利增 154.93%至 1.71 亿元】

财联社 3 月 22 日电，剑桥科技公告，2022 年公司实现营业收入 37.86 亿元，同比增长 29.66%；归属于上市公司股东的净利润 1.71 亿元，同比增长 154.93%；基本每股收益 0.67 元。

4. 【中国电信：2022 年度净利润同比增长 6.3%】

财联社 3 月 22 日电，2022 年实现营业收入 4749.67 亿元，同比增长 9.4%；归属于上市公司股东的净利润 275.93 亿元，同比增长 6.3%；基本每股收益 0.3 元。拟以 2022 年末总股本 915.07 亿股为基数，每股派发末期股息 0.076 元（含税）。

5. 【中国联通：截至 2 月 5G 套餐用户累计达 2.2 亿户】

财联社 3 月 20 日电，中国联通公告，截至 2 月“大联接”用户累计到达数 8.87 亿户，5G 套餐用户累计到达数 2.2 亿户。

6. 【中国移动：移动业务 2 月净增客户数 313.9 万户】

财联社 3 月 20 日电，中国移动披露 2 月客户数据，移动业务 2 月净增客户数 313.9 万户。截至 2 月份，移动业务客户总数 9.79 亿户，5G 套餐客户数 6.39 亿户。

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%。

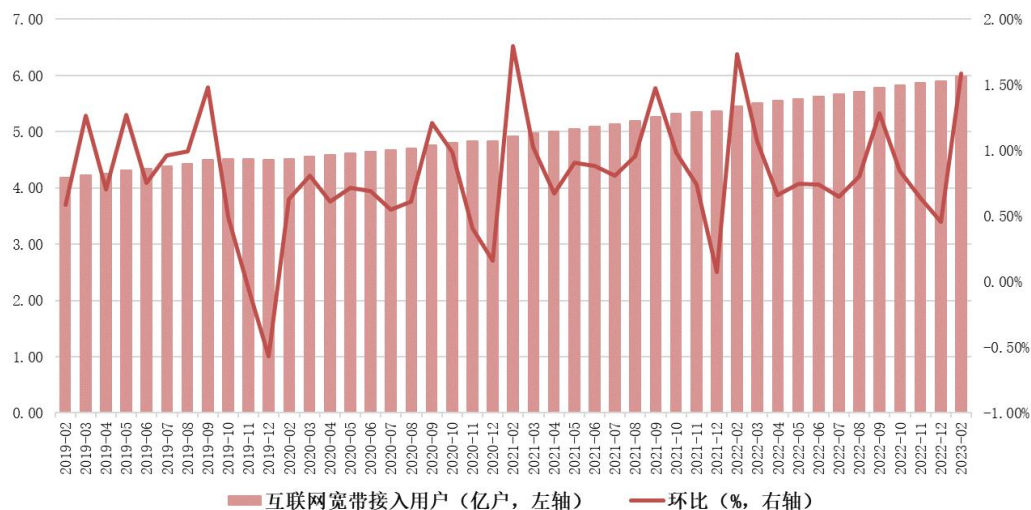
图 2：移动电话用户规模



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

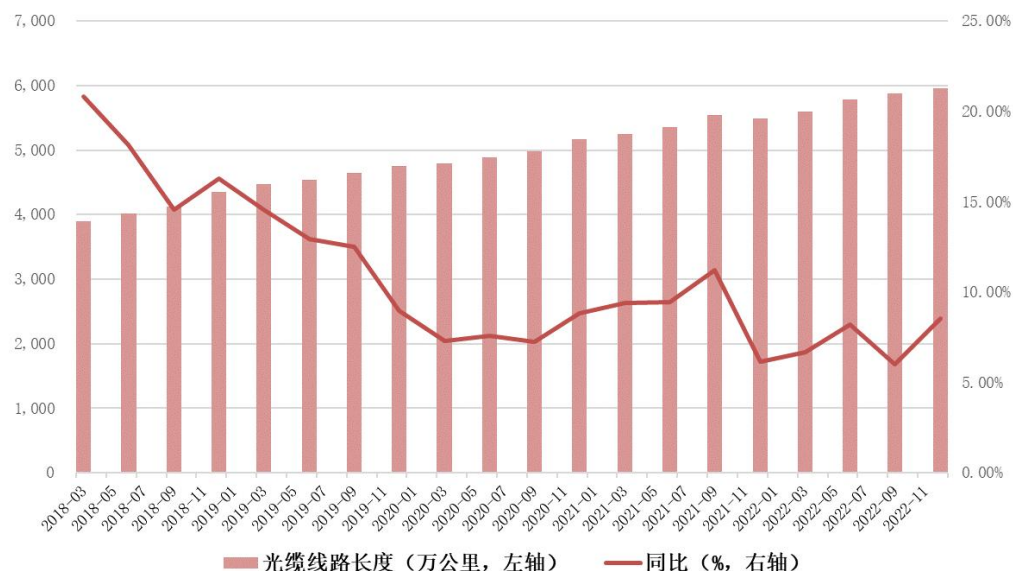


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

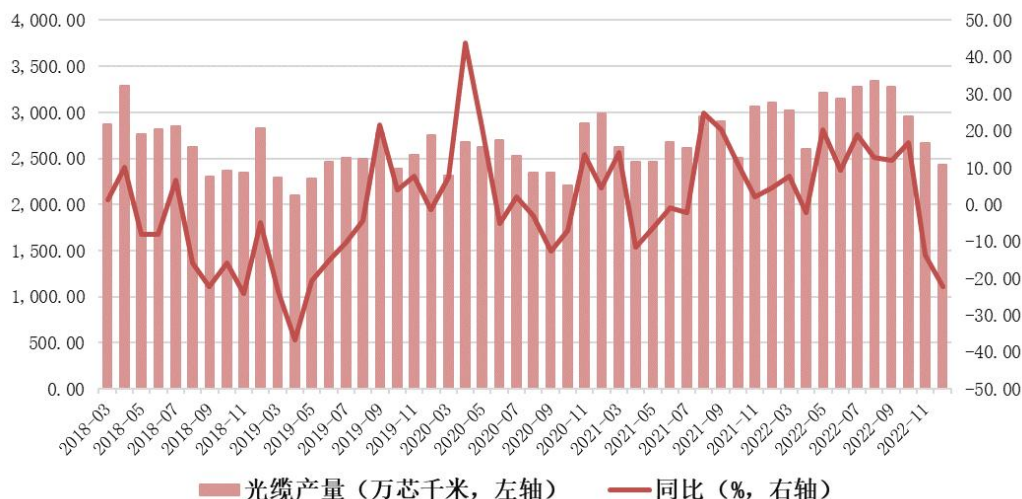
图 4：光缆线路长度



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

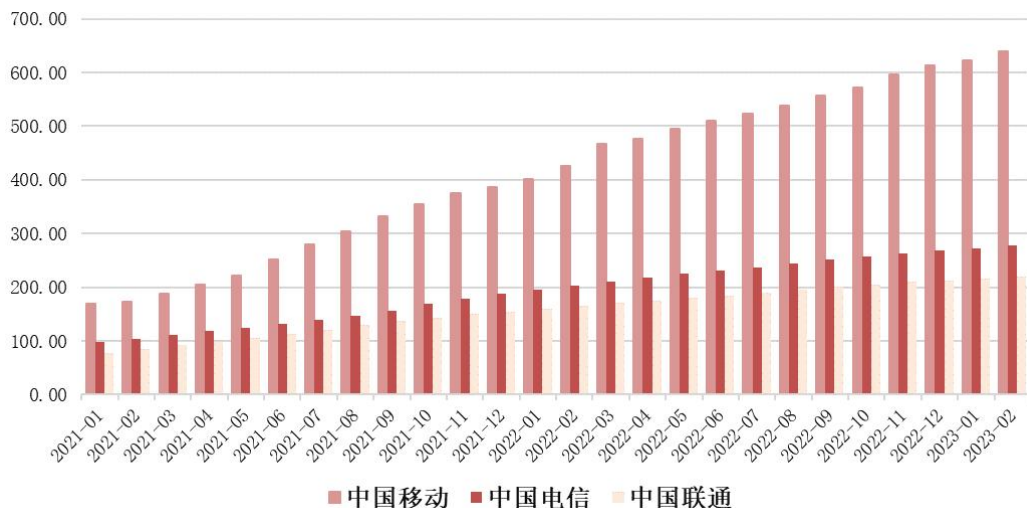


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

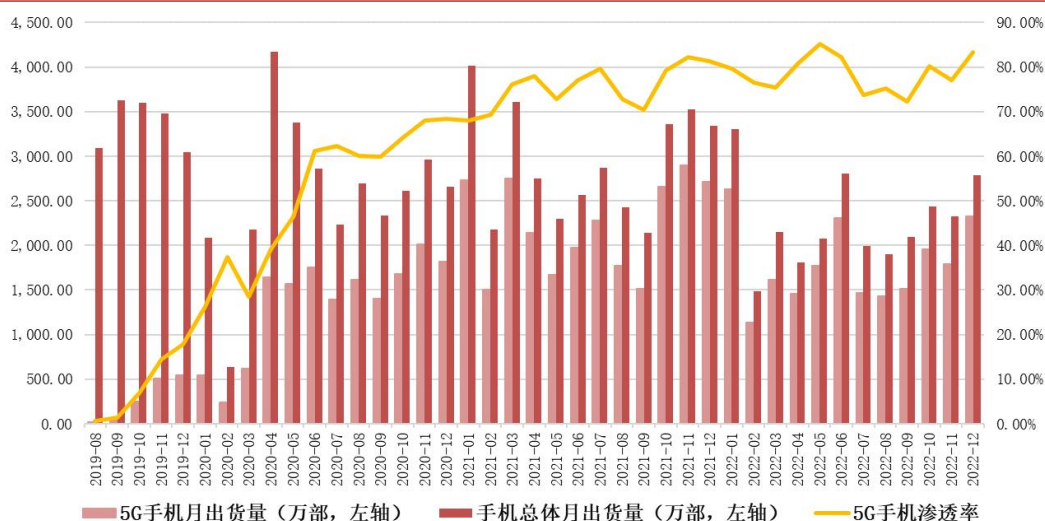
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



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）、亨通光电（600487.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 3 月 24 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	90.86	5.43	5.92	6.40	16.7	15.3	14.2	买入	维持
300308.SZ	中际旭创	52.23	1.09	1.50	1.81	47.9	34.8	28.9	买入	维持
601869.SH	长飞光纤	41.18	0.94	1.49	1.94	43.8	27.6	21.2	买入	维持
600487.SH	亨通光电	15.74	1.89	3.23	4.85	8.3	4.9	3.2	买入	维持
603236.SH	移远通信	120.11	1.89	3.23	4.85	63.6	37.2	24.8	买入	维持
000063.SZ	中兴通讯	35.39	1.44	1.79	2.07	24.6	19.8	17.1	买入	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 iFind 一致预期，中兴通讯、中国移动 2022 年盈利预测参照已发布年度报告修正

表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 3 月 24 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。
600487.SH	亨通光电	公司专注于在通信和能源两大领域为客户创造价值，提供行业领先的海上风电、海洋通信、智能电网等产品与解决方案，具备集“设计、研发、制造、销售与服务”一体化的综合能力，致力于成为全球领先的通信和能源两大领域的系统解决方案服务商。
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综合性证券公司，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