

超配（维持）

通信行业周报（2023/3/26-2023/4/2）

GSMA：中国 5G 连接 2025 年将超 10 亿

2023 年 4 月 2 日

投资要点：

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：

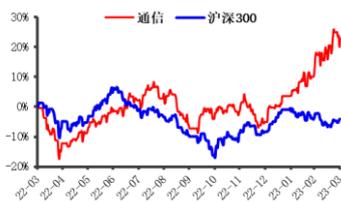
S0340521070002

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

- **通信行业指数本周涨跌幅：**截至2023年3月31日，申万通信板块本周下跌1.55%，跑输沪深300指数2.14个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第26位；申万通信板块3月上涨9.18个百分点，跑赢沪深300指数9.64个百分点；申万通信板块今年累计上涨29.51%，跑赢沪深300指数24.88个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年3月31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，跌幅从低到高依次为：SW其他通信设备（-0.30%）>SW通信网络设备及器件（-0.49%）>SW通信工程及服务（-1.37%）>SW通信终端及配件（-1.55%）>SW通信应用增值服务（-1.65%）>SW通信线缆及配套（-3.17%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）Counterpoint：2022 年全球蜂窝物联网模块出货量同比增 14%；（2）国家能源局：推动能源系统智能调控技术突破；（3）Yole：预计到 2026 年物联网市场容量将达到 9 亿台设备；（4）华为爱立信诺基亚领先 3GPP 5G 标准化贡献数量；（5）GSMA：中国 5G 连接 2025 年将超 10 亿，2030 年将达 16 亿；（6）工信部：拓展中通地球站的上下行频段；（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）《电信业采购供应链发展报告》：5G 基站芯片供应主要来自国内，占比近 90%；（9）SIA：2022 年通信终端占芯片销售市场份额缩小；（10）英特尔将彻底退出 5G 基带市场：相关业务出售给两家中国企业；（11）星网锐捷：2022 年营收 174.4 亿元，同比增长 16.18%；（12）中瓷电子：2022 年度净利润 1.49 亿元，同比增长 22.19%。
- **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。

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.....	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 3 月 31 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.....	8
图 4：光缆线路长度.....	9
图 5：光缆产量情况.....	9
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.....	10

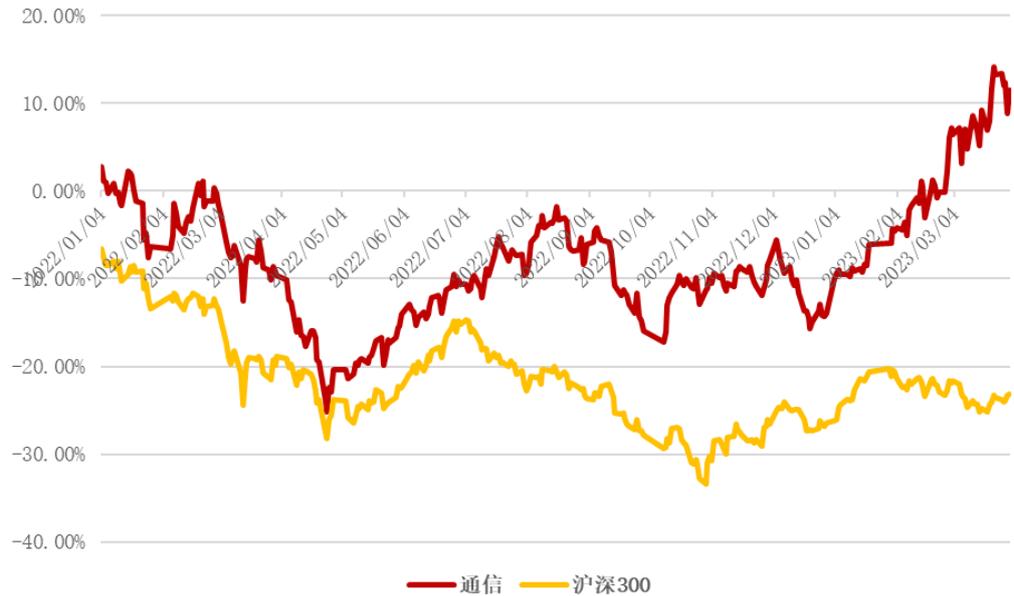
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 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 31 日）.....	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 3 月 31 日）.....	11
表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 3 月 31 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 3 月 31 日，申万通信板块本周下跌 1.55%，跑输沪深 300 指数 2.14 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 26 位；申万通信板块 3 月上涨 9.18 个百分点，跑赢沪深 300 指数 9.64 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 29.51%，跑赢沪深 300 指数 24.88 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 31 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 31 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	801980.SL	美容护理	3.64	-4.66	-1.63
2	801960.SL	石油石化	3.47	0.51	10.63
3	801210.SL	社会服务	2.77	-0.34	2.05
4	801760.SL	传媒	2.41	22.67	34.24
5	801010.SL	农林牧渔	2.40	-1.95	1.86
6	801120.SL	食品饮料	2.33	-1.74	4.41
7	801880.SL	汽车	2.19	-5.64	3.93
8	801110.SL	家用电器	1.66	-0.82	7.74
9	801230.SL	综合	1.65	-1.23	-1.11
10	801950.SL	煤炭	1.48	-4.45	3.42
11	801150.SL	医药生物	1.24	-3.53	1.86
12	801750.SL	计算机	1.16	14.74	36.79
13	801730.SL	电力设备	1.02	-5.19	-0.36
14	801170.SL	交通运输	0.66	-0.80	0.67

15	801890.SL	机械设备	0.42	-2.89	10.09
16	801200.SL	商贸零售	-0.05	-1.50	-5.11
17	801160.SL	公用事业	-0.20	-1.71	1.54
18	801030.SL	基础化工	-0.37	-7.20	2.87
19	801780.SL	银行	-0.62	-2.12	-2.70
20	801050.SL	有色金属	-0.86	-3.98	6.16
21	801790.SL	非银金融	-0.96	-3.51	2.37
22	801040.SL	钢铁	-1.00	-7.44	3.81
23	801080.SL	电子	-1.24	5.85	15.50
24	801130.SL	纺织服饰	-1.27	-5.38	3.73
25	801970.SL	环保	-1.31	-3.75	3.81
26	801770.SL	通信	-1.55	9.18	29.51
27	801710.SL	建筑材料	-1.92	-6.51	1.92
28	801140.SL	轻工制造	-2.41	-7.36	3.78
29	801740.SL	国防军工	-3.09	-3.69	3.86
30	801180.SL	房地产	-3.09	-7.61	-6.11
31	801720.SL	建筑装饰	-3.10	2.83	11.19

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 31 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，跌幅从低到高依次为：SW 其他通信设备（-0.30%）>SW 通信网络设备及器件（-0.49%）>SW 通信工程及服务（-1.37%）>SW 通信终端及配件（-1.55%）>SW 通信应用增值服务（-1.65%）>SW 通信线缆及配套（-3.17%）。

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 31 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	851027.SL	其他通信设备	-0.30	6.41	30.26
2	851024.SL	通信网络设备及器件	-0.49	13.82	41.42
3	852213.SL	通信工程及服务	-1.37	6.16	27.89
4	851026.SL	通信终端及配件	-1.55	7.05	24.25
5	852214.SL	通信应用增值服务	-1.65	8.03	24.34
6	851025.SL	通信线缆及配套	-3.17	7.40	10.96

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Counterpoint：2022 年全球蜂窝物联网模块出货量同比增 14%】

《科创板日报》31 日讯，根据 Counterpoint 最新全球蜂窝物联网模块和芯片组应用报告，尽管宏观经济逆风，但全球蜂窝物联网模块出货量在 2022 年同比增长 14%，创下历史新高。就需求而言，中国继续引领全球蜂窝物联网模块市场，其次是北美和西欧。此外，Quectel 和高通分别主导了蜂窝物联网模块和芯片组市场。

2. 【国家能源局：推动能源系统智能调控技术突破】

财联社 3 月 31 日电，国家能源局发布关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见，其中提到，推动能源系统智能调控技术突破。推动面向能源装备和系统的数字孪生模型及智能控制算法开发，提高能源系统仿真分析的规模和精度。加快面向信息物理融合能源系统应用的低成本、高性能信息通信技术研究，实现新型通信技术、感知技术与能源装备终端的融合，提升现场感知、计算和数据传输交互能力。

3. 【Yole：预计到 2026 年物联网市场容量将达到 9 亿台设备】

《科创板日报》30 日讯，研究机构 Yole Intelligence 日前表示，在当今复杂的宏观经济条件下，电信行业不得不在供应链的各个层面进行调整，5G 正进入生命周期的第二阶段。此外，预计 2023 年蜂窝物联网的使用也会增加。这将受到全球部署、独立 5G 和网络切片等功能的推动，这些功能可以解决多个不同的用例。预计到 2026 年，物联网市场容量将达到 9 亿台设备，这代表了这一射频元件市场规模将达到约 8.6 亿美元。

4. 【华为爱立信诺基亚领先 3GPP 5G 标准化贡献数量】

C114 网 3 月 30 日电，ABI Research 发布文章指出，三大网络设备供应商（华为、爱立信和诺基亚）在对 3GPP 的 5G 技术贡献数量和批准贡献方面一直处于领先地位。在 RAN1、RAN2、RAN4、RAN5、SA2、SA3 和 CT1 工作组（WG）下开发的与用户设备（UE）规范和功能相关的标准尤其如此。

3GPP 已收到近 30 万份 5G UE 相关技术的书面贡献，约占总贡献的 80%，显示出供应链对通过研发成果促进创新的强烈兴趣。这些贡献者包括网络基础设施供应商（例如华为、爱立信、诺基亚、三星、中兴通讯和 NEC）、芯片供应商（例如高通、英特尔和联发科）、网络服务提供商（例如中国移动、NTT DOCOMO 和 AT&T）、UE 供应商（例如 vivo、OPPO、苹果和小米）、政府/机构/标准制定组织/学术机构（例如 CATT、ETRI、Fraunhofer HHI、GSMA 和 5GAA）、研发公司（例如 InterDigital）、软件/测试供应商（例如罗德与施瓦茨、Anritsu 和是德科技）以及一些垂直领域公司（例如西门子和三菱），目前业界已有 400 多家公司/实体参与 3GPP 标准化。

5. 【GSMA：中国 5G 连接 2025 年将超 10 亿，2030 年将达 16 亿】

C114 网 3 月 29 日电，GSMA 报告指出，5G 将在 2024 年取代 LTE 成为中国的主导移动技术，中国预计将在 2025 年成为第一个达到 10 亿下一代连接里程碑的国家，中国 5G 连接到 2030 年将达到 16 亿，届时普及率将达到 88%。截至 2022 年底，中国大陆的 5G 连接占全球的 60% 以上，兼容基站的数量增长了近 90 万个至 230 多万个。

6. 【长飞、亨通、特发、欣达中标中国移动多模万兆软跳纤产品集采】

C114 网 3 月 29 日电，从中国移动官网获悉，长飞光纤、亨通光电、特发信息、欣达通信中标了中国移动 2023-2024 年（一年期）多模万兆软跳纤产品的集采。据此前中国移动发布的集采公告显示，本次集中采购的多模万兆软跳纤产品，预估采购

规模约 8,208,921 米。项目最高总预算 6,819,163.92 元（不含税）。项目采用份额招标，中标人数量为 4 家。

7. 【工信部：拓展动中通地球站的上下行频段】

C114 网 3 月 29 日电，随着近年来我国动中通地球站设备制造能力不断提升及快速应用发展，动中通地球站已逐渐成为当前我国需求旺盛、发展迅速的卫星宽带通信应用之一。工信部印发了《对地静止轨道卫星动中通地球站管理办法》，其中对动中通地球站的频段进行了修订：动中通地球站上行业务链路仅限使用 5925-6425MHz、14-14.5GHz 和 27.5-30GHz 频段。

8. 【《电信业采购供应链发展报告》：5G 基站芯片供应主要来自国内，占比近 90%】

C114 网 3 月 29 日电，中国电信发布了《电信业采购供应链发展报告》，其中提到云网建设芯片供应市场方面，5G 领域：中国 5G 建设保持全球领先水平，2022 年中国 5G 新建基站 88.7 万个，累计 5G 基站数量达到 231.2 万个，占移动基站总数的 21.3%。5G 基站等设备所需芯片的供应主要来自中国国内，占比近 90%；而射频 PA 等器件由日、欧厂商供应。

9. 【SIA：2022 年通信终端占芯片销售市场份额缩小】

C114 网 3 月 29 日电，据半导体行业协会 (SIA) 公布数据显示，尽管 2022 年下半年出现了周期性的市场衰退，全球半导体销售额仍然在这一年创下了新的历史记录 5740 亿美元，比 2021 年增加了 3.3%。其中，虽然个人电脑/计算机和通信终端市场在 2022 年仍占半导体销售的最大份额，但其领先优势有所缩小。通信终端的半导体销售额占比由 2021 年的 31% 下降至 30%。

10. 【国家管网集团与中国联通战略合作】

财联社 3 月 28 日电，国家管网集团与中国联通在北京签署战略合作协议。根据协议约定，双方将在数字化转型、新型数字基础设施建设、数据资产建设、网络安全等方面开展全方位合作。

11. 【英特尔将彻底退出 5G 基带市场：相关业务出售给两家中国企业】

C114 网 3 月 27 日电，英特尔将把与笔记本电脑业务相关的 5G 基带技术转让给两家中国企业——芯片企业联发科和模组企业广和通。该计划预计在 5 月底前完成，英特尔将在 7 月底前彻底退出 5G 基带市场。

3、公司公告

1. 【星网锐捷：2022 年营收 174.4 亿元，同比增长 16.18%】

星网锐捷发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 174.4 亿元，同比增长 16.18%；归母净利润 5.76 亿元，同比增长 6.37%。据 IDC2022 年 Q4 数据统计，2022 年，锐捷网络在中国以太网交换机市场占有率排名第三，在中国数据中心交换机市场占有率

率排名第三；在中国企业级 WLAN 市场占有率排名第三，其中 Wi-Fi 6 产品出货量排名第一；根据 IDC2022 年 H2 数据统计，2022 年，在中国本地计算 IDV 云桌面市场占有率排名第一。

2. **【中瓷电子：2022 年度净利润 1.49 亿元，同比增长 22.19%】**

中瓷电子发布 2022 年年度报告，实现营业收入 13.05 亿元，同比增长 28.72%；归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元，同比增长 22.19%；基本每股收益 0.71 元。

3. **【南京熊猫：2022 年净利润下降 3.44%至 4048.58 万元，拟 10 派 0.14 元】**

南京熊猫发布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 41.54 亿元，同比下降 8.33%；归属于上市公司股东的净利润 4048.58 万元，同比下降 3.44%；基本每股收益 0.0443 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.14 元(含税)。

4. **【三旺通信：2022 年度净利润升 59.03%至 9608.98 万元，拟 10 转 4.8 派 4 元】**

三旺通信发布 2022 年年度报告，实现营业收入 3.36 亿元，同比增长 32.24%；归属于上市公司股东的净利润 9608.98 万元，同比增长 59.03%；基本每股收益 1.90 元，拟每 10 股派发现金红利 4 元(含税)，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4.8 股。

5. **【梦网科技：公司目前已经接入了 GPT3.5 turbo GPT4 正在接入审核中】**

财联社 3 月 27 日电，梦网科技在互动平台表示，公司目前已经接入了 GPT3.5 turbo，GPT4 正在接入审核中。公司目前暂未计划推出自己的大模型，后续公司将持续加大在 AIGC 领域的投入，继续积极引入华为的盘古等其它优秀大模型。在其基础上，公司对自身的业务数据建模，通过对各类大模型做本地业务数据的 fine-tune 来获得垂直知识领域的专业型 AI 大模型，不断提升公司在智能云通信等方面的能力。

6. **【中天科技：已掌握 COB 高速光模块的封装能力】**

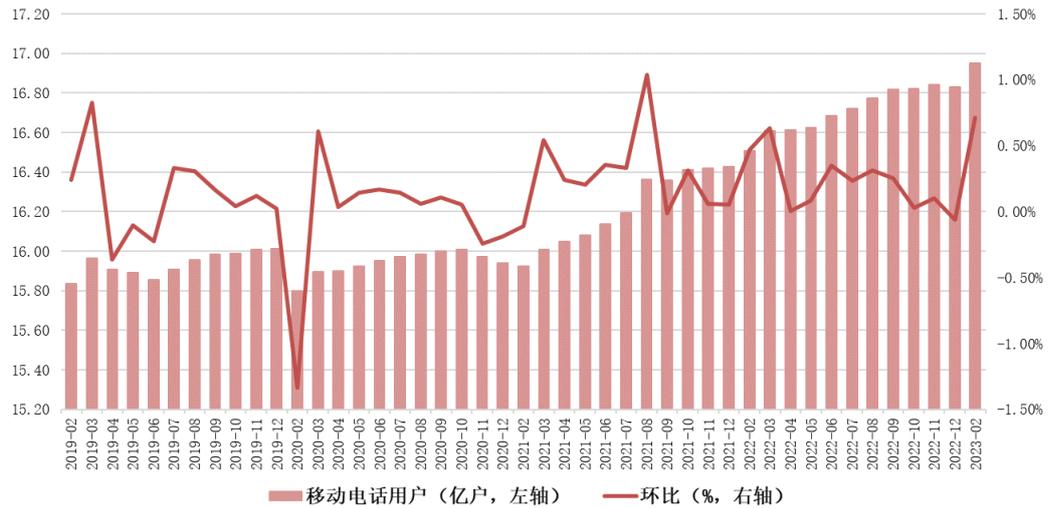
财联社 3 月 27 日电，中天科技在互动平台表示，公司正在跟进 CPO 共封装光学技术。基于新一代数据中心网络架构下互联需求增长的背景，公司着力推动光通信模块产品的升级和整体研发水平，并已成功掌握 COB 高速光模块的封装能力。

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%。

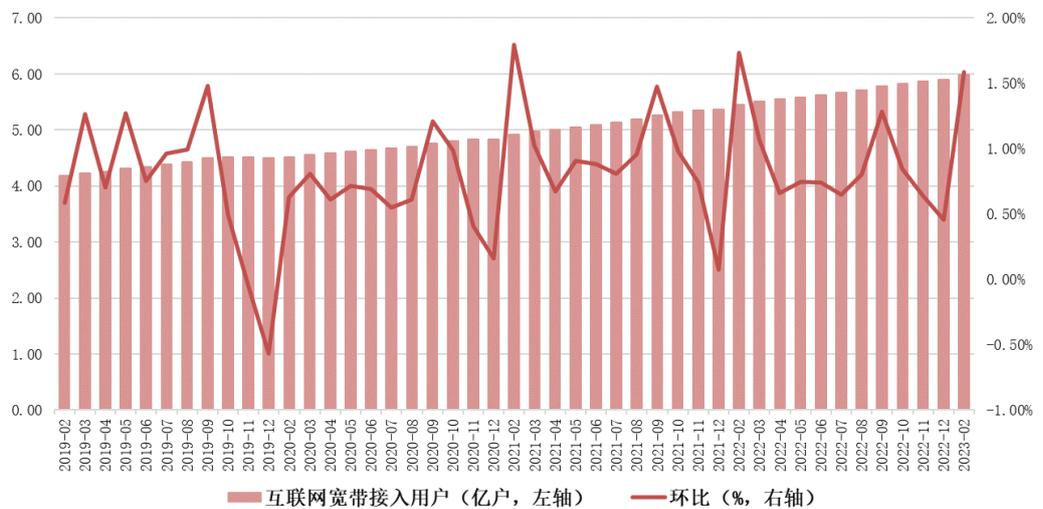
图 2：移动电话用户规模



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

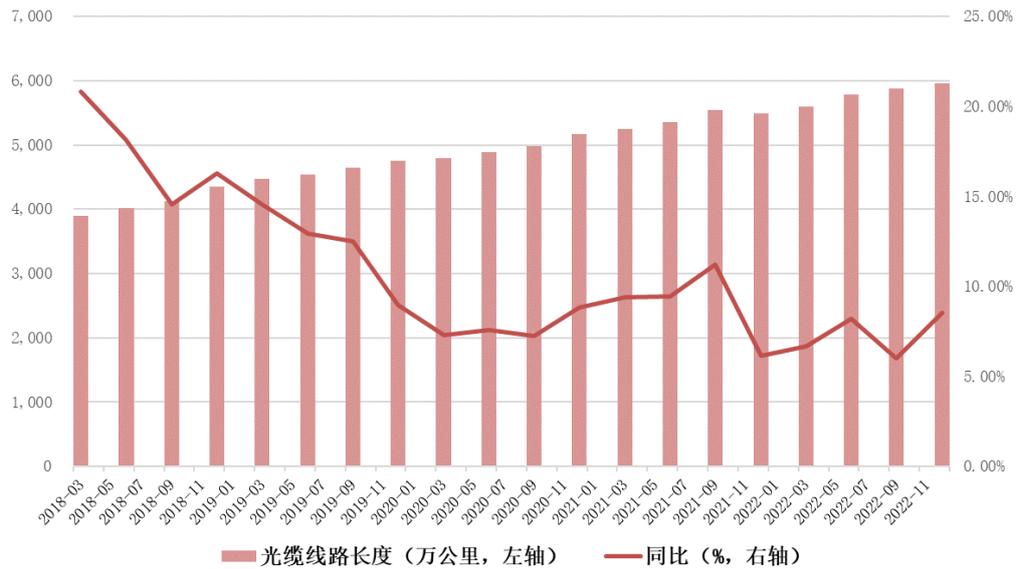


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

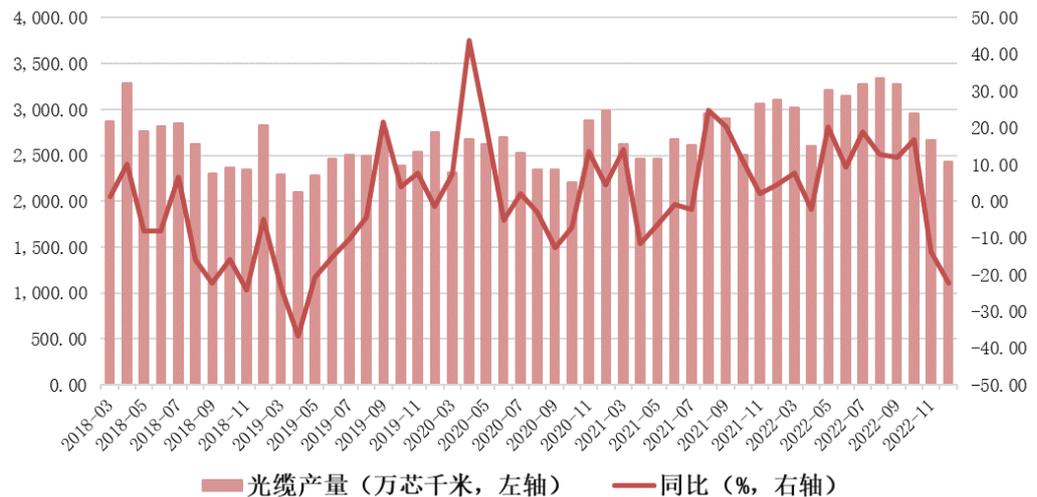
图 4：光缆线路长度



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

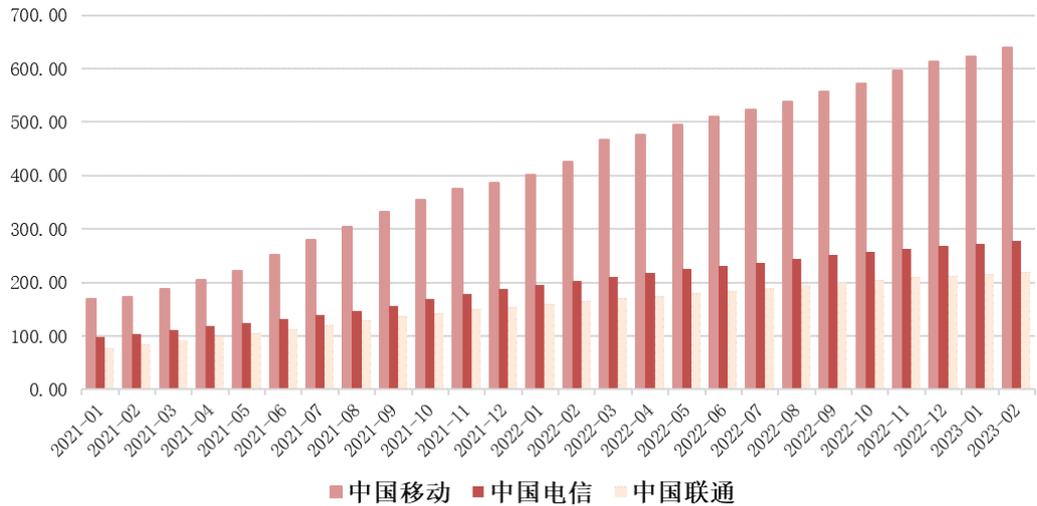


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

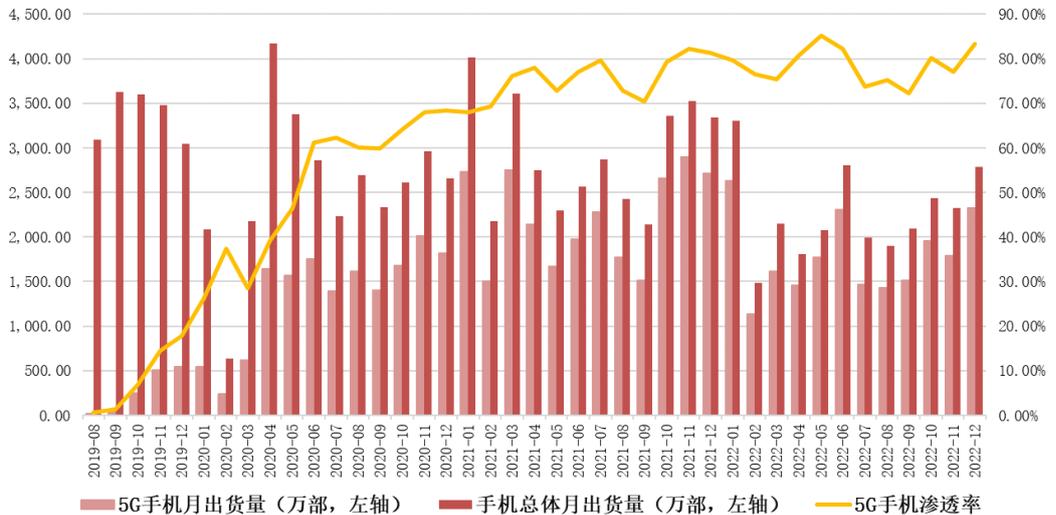
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



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 31 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	89.97	5.43	5.92	6.39	16.6	15.2	14.1	买入	维持
300308.SZ	中际旭创	58.90	1.09	1.50	1.81	54.0	39.3	32.5	买入	维持
601869.SH	长飞光纤	41.40	0.94	1.49	1.94	44.0	27.8	21.3	买入	维持
600487.SH	亨通光电	15.10	1.89	3.23	4.85	8.0	4.7	3.1	买入	维持
603236.SH	移远通信	120.18	1.89	3.23	4.85	63.6	37.2	24.8	买入	维持
000063.SZ	中兴通讯	32.56	1.44	1.79	2.07	22.6	18.2	15.7	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 3 月 31 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