

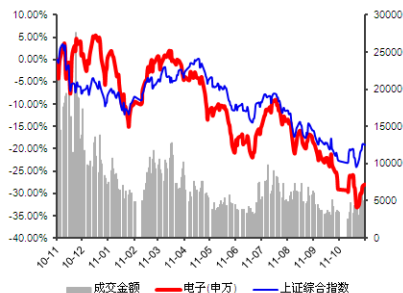
行业周报

电子元器件行业

(20111024—1028)

评级：中性 维持

关注千元智能机产品的相关产业



摘要:

● **电子行业一周表现。**大盘沪深 300 指数本周上涨 8.02%，电子元器件（申万一级）指数上涨 6.94%，跑赢大盘 1.08 个百分点。截止至 10 月 28 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.9 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 37.5 倍，估值相比上周有所上升。电子行业相对全部 A 股的溢价率为 269%，估值溢价率相对上两周有所上升，依然处在历史高位。维持行业中性判断。

● **华强北电子市场价格一周指数。**本期华强北电子市场综合指数报点 96.47 点，下跌 0.09 个百分点，跌幅 0.09%。综合指数本周继上周保持平稳走势。

● **行业全球表现。**上周(10 月 24 日-10 月 28 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 396.33 点，涨幅为 6.51%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,231.11 点，涨幅为 3.58%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,760.03 点，涨幅为 3.40%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,301.63 点，涨幅为 12.99%。

● **3G 用户规模突破 1 亿户，渗透率超 10%，移动互联网应用也将迎来新的发展高峰。**工信部昨日发布的 2011 年 9 月通信业运行状况显示，截至今年 9 月，全国 3G 用户规模突破 1 亿户，达到 10245.7 万户。3G 用户在移动电话用户中的渗透率达到 10.8%，这意味着 3G 正式进入到规模化应用的关键时期，移动互联网应用也将迎来新的发展高峰。

● **千元智能机爆发效应明显，其将尽快打开 3G 的市场应用。**联想集团副总裁陈旭东在接受记者采访时称，千元智能机市场的提升可以尽快打开 3G 的市场应用，所以电信运营商在其中的力度可见一斑。从联想智能手机产品线的销量来看，千元智能机短期爆发效应非常明显，相对于某些高端产品一年 100 万台的销量，千元智能机 2-3 个月就能达到。

● **开展试商用，推动 TD-LTE 的发展。**工信部 10 月 26 日召开新闻发布会，介绍前三季度全国工业通信业运行形势，工信部运行监测协调局局长肖春泉称，工业和信息化部正在主导相关的运营商和设备制造商在全国六城市开展 TD-LTE 规模技术试验，目前第一阶段的工作已基本完成。

● **投资建议：**随着三季报的逐步推出，继续关注弱市中业绩快速增长的个股，如新兴消费产业链上的个股，如得润电子、长盈精密、歌尔声学等均有不错的表现。受益于物联网产业发展的传感器及仪器仪表提供龙头厂商汉威电子也有不错的业绩体现。

电子元器件研究小组
证书编号 S0120511030002

联系人
许俊
8621-68761616-8560
xujun@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼
<http://www.tebon.com.cn>

目 录

正文目录

1. 行业一周市场回顾	3
行业指数表现:	3
全球电子行业指数:	5
华强北电子市场价格指数:	6
综合指数:	6
电子元器件指数:	7
手机产品价格指数:	8
数码产品价格指数:	9
IT 产品价格指数:	10
2. 全球及国内行业观点	10
3. 公司动态及点评	13
一、行业评级	16
二、股票评级	16

图表目录

图表 1: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	4
图表 3: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	6
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	7
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	8
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	9
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	9
图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数	10

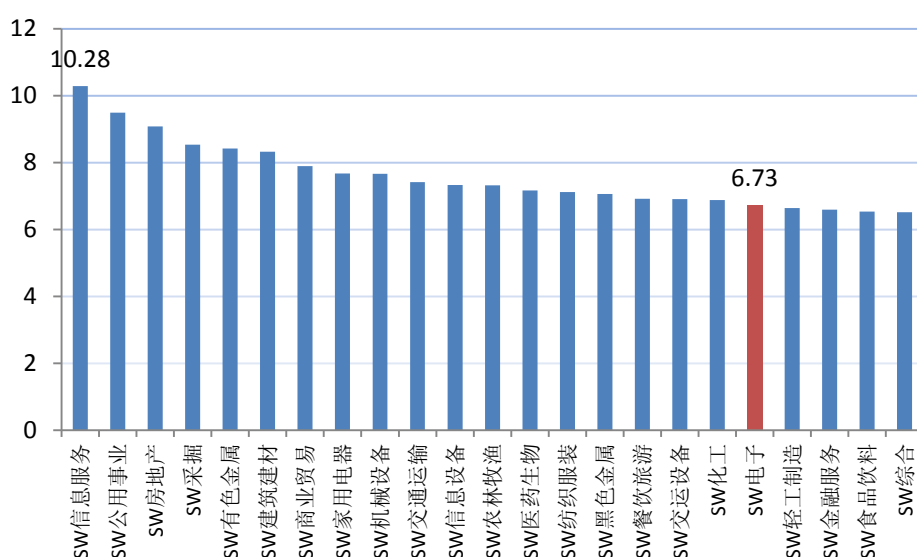
1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

大盘沪深 300 指数本周上涨 8.02%，电子元器件（申万一级）指数上涨 6.94%，跑赢大盘 1.08 个百分点。截止至 10 月 28 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.9 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 37.5 倍，估值相比上周有所上升。电子行业相对全部 A 股的溢价率为 269%，估值溢价率相对上两周有所上升，依然处在历史高位。维持行业中性判断。

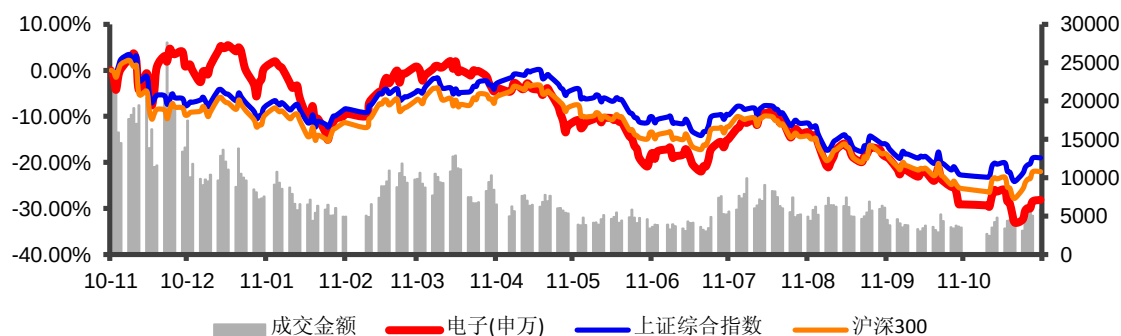
各行业板块在上一周的区间行情中，各行业都有一定的区间涨幅，大部分行业区间涨幅在 6.5-8% 左右，其中 SW 信息服务板块涨幅在 10.28%，而 SW 电子板块涨幅达到 6.73%。

图表 1：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）



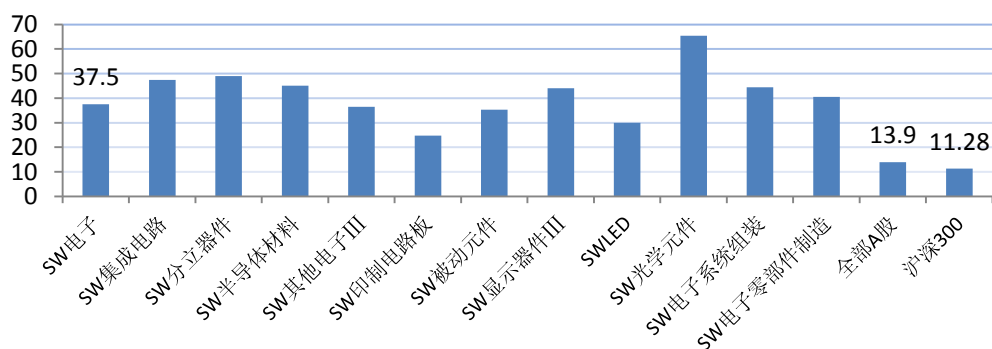
资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

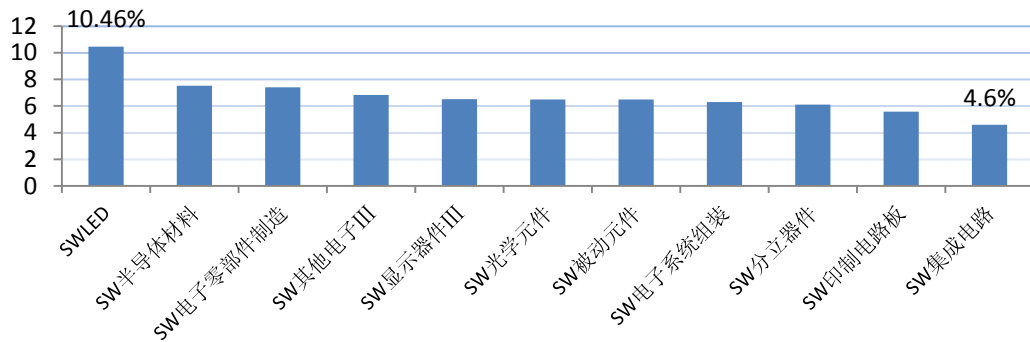
图表 3：电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法，剔除负值)



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SWLED 子行业的区间涨幅最大，近 10.46%，SW 集成电路的区间涨幅最小，为 4.6%。

图表 4：电子行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 5：行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司

代码	证券简称	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
300162.SZ	雷曼光电	21.6%	002214.SZ	大立科技	-9.8%
300088.SZ	长信科技	17.9%	002156.SZ	通富微电	-7.5%
002512.SZ	达华智能	16.4%	002504.SZ	东光微电	-5.4%
002129.SZ	中环股份	16.3%	002188.SZ	新嘉联	-4.7%
002055.SZ	得润电子	14.6%	002484.SZ	江海股份	-1.8%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(10月24日-10月28日)全球主要资本市场,费城半导体指数SOX收于396.33点,涨幅为6.51%。纳斯达克综合指数IXIC收于2,737.15点,涨幅为3.78%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,231.11点,涨幅为3.58%。台湾科技指数TWIT收于5,760.03点,涨幅为3.40%。台湾加权指数TWII收于7,616.06点,涨幅为4.98%。恒生指数HSI收于20,019.24点,涨幅为11.06%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,301.63点,涨幅为12.99%。日经N225指数收于9,050.47点,涨幅为4.28%。韩国综合指数KS11收于1,929.48点,涨幅为4.96%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		10 月 28 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	396.33	6.51%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,737.15	3.78%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,231.11	3.58%
台湾加权指数	TWII	7,616.06	4.98%
台湾科技指数	TWIT	5,760.03	3.40%
恒生指数	HSI	20,019.24	11.06%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,301.63	12.99%
日经指数	N225	9,050.47	4.28%
韩国综合指数	KS11	1,929.48	4.96%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数：

本期华强北电子市场综合指数报点 96.47 点，下跌 0.09 个百分点，跌幅 0.09%。

综合指数：

综合指数本期继上期保持平稳走势，旗下四大板块价格指数波动均较弱，幅度基本保持在 0.5 点以内。其中电子元器件稳中有升，指数比上期回涨 0.03 点，整体价格与上期持平；IT 产品指数与上周一致，市场价格趋于稳定；数码产品指数稳中有跌，整体价格继续趋弱；手机产品指数在上期基础上继续下跌，本期跌落 0.59 点，总体价格水平波动较为平缓。

图表 7：华强北电子市场价格指数综合指数走势



资料来源：华强北、德邦证券研究所

电子元器件指数：

本期电子元器件指数保持平稳，价格水平也开始趋于稳定。旗下电子元件、分立器件和集成电路板块走势各有差异，其中电子元件继续呈下跌趋势本期下跌了 2 个点，下跌主要体现在电容器方面，本期电容器价格指数下跌了约 3 个点，电容器类产品整体价格水平继续下滑，电阻器和晶体振荡器等价格指数走势较为平稳，价格没有出现明显波动。分立器件方面有小幅回升，其中二极管表现出良好的回升态势，本期价格指数上涨了 0.72 点，三极管也有小幅的上涨表现，本期指数涨了 0.1 点。集成电路本期稳中有涨，与上期基本持平。其中接插件和 DSP 等上涨了 1 个多点，而存储器和逻辑电路等下跌略微明显跌幅在 0.5% 左右，其余各类产品基本与上期保持平衡。

图表 8：华强北电子市场---电子元器件价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

手机产品价格指数：

本期手机价格指数报点 83.21 点，下跌了 0.59 个百分点，跌幅 0.70%。手机产品价格指数继续回落，其中本期价格指数下跌主要是有国内品牌手机的下跌所致，本期国内品牌手机价格指数下跌了 1.13 点，主要下跌的品牌手机有多普达、酷派和天语，下跌幅度在 1-3 个点之间。而国外品牌则表现有小幅的上涨，本期国外品牌价格指数上涨了 0.45 点，其中索爱、摩托罗拉、诺基亚和夏普等品牌都有小幅的上升，涨幅基本保持在 0.5-1.5 点之间，其次三星和飞利浦等本期有微小的下跌，幅度在 0.5 个百分点以内，苹果和 LG 等基本与上期持平。

图表 9：华强北电子市场---手机产品价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

数码产品价格指数：

本期数码产品价格指数报点 88.02 点，下跌 0.11 个百分点，跌幅 0.12%。仔细分析数据，本期数码产品中大多数产品的价格指数均出现了不同程度的下跌，其中车载 GPS、MP4、电子书和摄像头等依然有较为明显的下跌，跌幅分别为 2.77、1.84、1.51 和 1.07 点，这几类产品的消费需求相对比较平淡。数码摄像机和移动存储设备本期有小幅的上涨，上涨幅度分别在 1.5 和 3 个百分点左右。其余各数码产品指数跌幅均在 1 个点以内，波动幅度较小。

图表 10：华强北电子市场---数码产品价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

IT 产品价格指数：

本期 IT 产品价格指数报点 90.32 点，下跌了 0.01 个百分点，跌幅 0.01%。本期旗下的电脑整机、办公外设、网络设备和电脑配件等领域指数波动都较弱，其中整机下跌了 0.25 点，下跌主要集中在台式机中，台式机此次下跌了 0.62 点，跌幅 0.68%。办公外设上涨了 0.39 点，其中上涨的主要产品有多功能一体机和打印机，分别上涨了 1.18 和 0.78 点，涨幅相对较为明显。网络设备和电脑配件基本与上期保持稳定，其中电脑配件中的内存本期下跌比较明显，价格指数比上期下跌了 2.03 点，主要是受到近期内存市场平淡价格下调所致。

图表 11：华强北电子市场---IT 产品价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

2. 全球及国内行业观点

• 工信部发布前三季度全国工业通信业运行平稳

工信部 10 月 26 日召开新闻发布会，介绍前三季度全国工业通信业运行形势，工信部运行监测协调局局长肖春泉称，今年以来，面对国际经济环境新变化和国内经济运行新情况，工业和信息化系统认真贯彻落实中央决策部署，以科学发展为主题，以加快转

变经济发展方式为主线，努力巩固和扩大应对国际金融危机冲击的成果，工业经济继续呈现出生产增长较快、效益整体改善、结构调整稳步推进的良好格局，总体运行在平稳较快增长区间，通信业、软件业平稳发展。

工业生产保持平稳较快增长。据国家统计局统计，前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 14.2%，其中一、二、三季度分别增长 14.4%、14%和 13.8%。分管理门类看，原材料工业增长 12.9%，消费品工业增长 14.2%，装备制造业增长 15.5%，电子制造业增长 16.1%。

规模以上工业企业整体效益状况继续改善。据国家统计局统计，1-8 月，规模以上工业企业实现利润和上缴税金总额同比分别增长 28.2%和 27.4%；主营业务收入利润率为 6.07%，同比基本持平。

内需对工业增长拉动作用进一步增强。据国家统计局统计，前三季度，规模以上工业完成销售产值同比增长 29.5%，出口交货值同比增长 18.4%，低于全部销售产值增速 11.1 个百分点，其中一、二、三季度分别增长 20.9%、17.7%和 17.1%，轻工、纺织、机械产品出口增速总体呈回落态势，电子产品出口明显低于整体工业出口增长水平。

产业结构调整工作稳步推进。据国家统计局统计，前三季度，全国工业投资达 9.04 万亿元，其中制造业投资 7.29 万亿元，同比分别增长 26.5%和 31.5%。2011 年 18 个工业行业淘汰落后产能工作进展良好，电解铝、平板玻璃、煤化工等行业调控力度加大。25 个新能源汽车推广使用示范城市试点工作全面展开，纯电动汽车和插电式混合动力汽车已开始进入市场。

通信业保持较快增长，3G 建设和三网融合取得新进展。1 至 9 月，全国电信业主营业务收入增长 10%，电信业务综合资费同比下降 5.1%。截至 9 月底，全国电话用户达到 12.4 亿户，普及率为 92.6 部/百人；3G 电话用户达到 1.02 亿户，其中 TD-SCDMA 用户 4316 万户，3G 网络已覆盖所有城市和县城以及部分乡镇。通信业持续向信息服务业转型，移动数据及互联网业务增长迅速。软件业务收入同比增长 30.5%。

当前国际形势依然严峻复杂，国内经济运行也出现一些新情况、新变化。一是拉动工业增长的内外需动力减弱。二是受多重因素影响，企业生产成本明显上升，生产经营难度加大。三是小微企业发展面临一些新困难新问题。

从总体上看，前三季度我国工业通信业运行平稳，结构调整力度逐步加大，中央宏观调控的成果进一步巩固。面对严峻复杂的国内外形势，工业和信息化系统还要加大工

作力度，为完成全年各项目标任务而努力。

● **3G 用户规模突破 1 亿户，移动互联网应用也将迎来新的发展高峰**

工信部昨日发布的 2011 年 9 月通信业运行状况显示，截至今年 9 月，全国 3G 用户规模突破 1 亿户，达到 10245.7 万户。3G 用户在移动电话用户中的渗透率达到 10.8%，这意味着 3G 正式进入到规模化应用的关键时期，移动互联网应用也将迎来新的发展高峰。

据行业专家分析，3G 渗透率达到 10% 表明我国 3G 终端已达到一定数量级，为 3G 普遍应用打下了一个巨大的用户基础。根据国外运营商的经验表明，当 3G 渗透率达到 10% 后，3G 发展将迎来一个高峰期。

数据显示，今年 1-9 月份，全国移动电话用户累计净增 9330.2 万户，达到 95230.5 万户。移动电话用户中，3G 用户净增 5540.6 万户，用户规模突破 1 亿户，达到 10245.7 万户。同期移动通信收入累计完成 5296.5 亿元，同比增长 13.9%，在电信主营业务收入中所占的比重从上年同期的 69.61% 上升到 72.13%。3G 网络已覆盖所有城市和县城以及部分乡镇。

随着 3G 用户的快速提升，基于 3G 网络的移动互联网应用也在加速普及。记者日前从 2011 中国（上海）国际“三网融合”技术与应用展览会上了解到，中国移动手机视频服务正逐渐成为移动增值业务的重要组成部分，近 5 年来每年用户增长率超过 150%。

而随着智能手机大量预装应用软件，包括视频、LBS（基于位置的服务）、游戏以及阅读在内的移动互联网应用需求也在快速扩张。其中，运营商大量采购千元智能机也加速了这一进程。而海量应用的火爆也促进了包括手机、平板电脑在内的智能终端的销售。

对此，联想集团副总裁陈旭东在接受记者采访时称，千元智能机市场的提升可以尽快打开 3G 的市场应用，所以电信运营商在其中的力度可见一斑。从联想智能手机产品线的销量来看，千元智能机短期爆发效应非常明显，相对于某些高端产品一年 100 万台的销量，千元智能机 2-3 个月就能达到。值得注意的是，在 3G 用户达到 1.02 亿户的同时，其中 TD-SCDMA 用户也达到了 4316 万户，占比超过 40%。随着 TD 用户在 3G 用户中的比例不断攀升，包括联想在内的终端巨头也开始在未来智能手机产品线中平衡各种制式的产品。

- IDC 发布数据称三季度全球手机市场诺基亚份额下降

周六 (10 月 30 日) 市场调研公司 IDC 和 Strategy Analytics 发布数据显示，三季度诺基亚勉强保住全球手机市场第一宝座，韩国三星电子正在迎头赶上。

Strategy Analytics 称，三季度诺基亚的份额由去年同期的 32.3% 降至当前的 27.3%，三星市场份额则由 20.9% 升至 22.6%。IDC 称，三星的增长主要得益于新兴市场的表现。

- 适时开展试商用，推动 TD-LTE 发展

工信部 10 月 26 日召开新闻发布会，介绍前三季度全国工业通信业运行形势，工信部运行监测协调局局长肖春泉称，工业和信息化部正在主导相关的运营商和设备制造商在全国六城市开展 TD-LTE 规模技术试验，目前第一阶段的工作已基本完成。在网络建设方面，共有七家国内外通信设备制造企业完成了所有外场站点的开通工作；在终端芯片方面，共有六家国内外芯片企业提供了测试终端；在测试方面，包括核心网、传输、承载、安全、无线网、网管等第一阶段主要测试工作已经完成，目前正在抓紧进行数据分析和总结工作。

总体上讲，在六城市开展的 TD-LTE 规模技术试验，为产业发展提供了最佳的技术支撑和服务平台，有效地推动了 TD-LTE 成熟进程，带动了产业飞跃发展。目前 TD-LTE 已经形成了全球的通信研发制造企业广泛参与的完整产业链体系。

一般来讲，一个技术要实现或达到商用推广的阶段，需要经过研发技术试验、规模技术试验、试商用和正式商用等几个阶段。下一步工信部拟在第一阶段规模技术试验的基础上，将继续抓紧安排 TD-LTE 规模技术试验的第二阶段的相关工作，在总结评估的基础上，适时开展试商用，来推动 TD-LTE 加快发展。

3. 公司动态及点评

- 华映成功开发出应用高阶智能型手机领域的 3.5" Smart Phone 面板

台湾媒体消息，中国台湾光电企业华映 10 月 30 日表示，公司已成功开发应用高阶智能型手机领域的 3.5" Smart Phone 面板，11 月就可量产；今年年度前将努力完成 4" 以上高分辨率(WVGA) Smart Phone 面板的开发并量产。

华映表示，第 3 季，公司中小尺寸出货量达 1.37 亿片，环比增长 22.8%，同比增长 35.3%；累计前 3 季，中小尺寸出货数已达 3.46 亿片，同比增长 41.25%，全年有望完成 5 亿片出货目标。第 3 季，中小尺寸出货量占总出货量比例达到 60%，第 4 季有望提升至 70-80%。

● 长信科技三季度营收同比增长 33.26%

2011 年 1-9 月份公司实现营业收入 44310 万元，上年同期为 33249.95 万元，同比增长了 11060.05 万元，增长 33.26%；实现税后净利润 12924.83 万元，上年同期为 7790.28 万元，同比增加了 5134.55 万元，增长 66%。其中第三季度实现营收 15652 万元，同比增长 12.21%，实现归属上市公司股东的净利润为 4769 万元，同比增长 24.4%。

点评：营收有较大幅度增长，主要原因是产能比上年同期增加，公司 11 条生产线满负荷运转。计划募投项目中的两条生产线于 2010 年 6 月份投入生产，另一条生产线 2011 年 4 月份投入生产；超募资金投资的项目也有一条生产线于 2011 年 5 月份投入生产，整个 3 季度公司 11 条生产线满负荷生产。

受欧美经济影响，9 月份以后 ITO 导电玻璃市场并没有出现旺季，公司积极采取措施，提高工艺水平，降低产品成本，进一步稳定和提高产品质量。

因大尺寸 TP-SENSOR 生产线有着不可替代的优势，尤其是针对未来大尺寸电容式触摸屏或市场概念产品 ULTRABOOK 等更具有优势。近期，公司通过股权注入设立的上海腾信光电有限公司，再度加大了在中大尺寸触摸屏产品上的投入。上海腾信在技术、工艺及人才方面拥有资源优势，将月产 5 代（1100mm*1300mm）触摸屏 SENSOR 2 万片，初步计划将于 2012 年 7 月 1 日正式投产。投资参股 5 代 TP-SENSOR 企业，这将完善公司在 TP-SENSOR 产品方面的产品结构，与公司募投项目形成优势互补。

● 乾照光电三季报

公司于 10 月 26 日公布了 2011 年三季度报，1-9 月公司实现营业总收入为 2.76 亿

元，同比增长 32.72%；归属于上市公司股东净利润 1.31 亿元，同比增长 37.45%。实现每股收益为 0.44 元，同比增长 4.76%。其中第三季度公司实现营业收入 9439.26 万元，比上年同期增长 20.23%；利润总额为 5454.31 万元，比上年同期增长 27.97%；归属于上市公司股东净利润 4335 万元，同比增长 27.93%。

点评：3 季度由于行业整体需求不旺，以及产品均价下调，销售增长偏低，行业处于调整期。目前公司所处的 LED 外延芯片产业，因为政府补贴的推动，MOCVD 的数量增加迅速，2011 年 1-7 月，增加数量超过 200 台，预计中国 2011 年交付 MOCVD 为 400 台，预计至 2012 年，LED 芯片产能将达到 2010 年 10 倍。随着产能大量释放，将出现供大于求的状况。

扬州生产基地引进第 21 台 MOVCD，目前已顺利完成了硬件调试。经测试，该设备的各项技术指标不亚于进口的 MOVCD；该设备属于四元系设备，调试后可以做四元系 LED 红黄光和太阳能电池。同时，厦门新厂区的基建也正在进行中，预计 2011 年底土建工程基本建设完成。

公司正强化各方面的能力，积极为扩产做准备。目前，公司已有 12 条 MOCVD 设备生产线，其中 10 台用于 LED 生产，2 台用于砷化镓太阳能电池外延片的生产。

预计公司于下半年将获得政府对于 MOCVD 设备的补贴，扬州市、区两级财政对蓝绿光 MOCVD 补贴每台约为 1000 万元，红黄光 MOCVD 补贴每台约为 800 万元。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%

减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。