

行业周报

电子元器件行业

(20111031—1104)

评级：中性 维持

LED 相关产业受益于国家政策扶持

摘要：

● **电子行业一周表现。**大盘沪深 300 指数本周上涨 2.02%，电子元器件（申万一级）指数上涨 6.51%，跑赢大盘 4.49 个百分点。截止至 11 月 4 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 14.26 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 40.41 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 283%，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 96.15 点，下跌 0.32 个百分点，跌幅 0.33%。综合指数在稳定两期之后再次出现回落。

● **行业全球表现。**上周(10 月 31 日-11 月 4 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 391.48 点，跌幅为 1.22%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,983.24 点，跌幅为 2.03%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,803.23 点，涨幅为 0.75%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,280.99 点，跌幅为 0.90%。

● **国家发展改革委等部门于 2011 年 11 月 4 日发布了《淘汰白炽灯路线图》**，另外我国或还将对白炽灯产品征收消费税，同时对节能灯行业给予政策支持，以实现节能减排的政策目标。预期政策将有助于提振 LED 照明需求。受此利好消息影响，上周 LED 概念股涨幅最大。

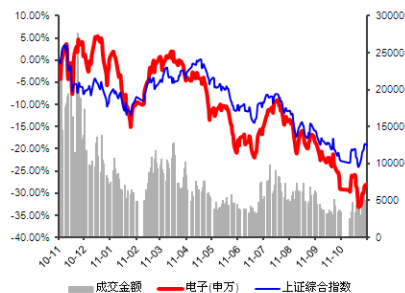
● **美国半导体行业协会(SIA)周一表示,三季度全球芯片销售额下降 1.7%。**第三季芯片销售额降幅最大的是日本市场，达 9.3%。美洲市场销售额下降 3.7%。

● **前三季度我国电子信息产品进口 3475 亿美元**，出口占全国外贸出口的 34.5%，达 4805 亿美元。电子信息产品进出口总额达 8280 亿美元，同比增长 13.7%。

● **国家正在全面部署智慧城市建设相关工作。**今年 9 月份，工信部副部长杨学山曾在公开场合表示今年制订的与智慧城市相关的规划超过 10 个，包括“十二五”信息化规划，信息安全规划，电子信息产业、软件业、通信业规划，物联网规划、电子政务、电子商务规划等，预计将在年底前公布。

● **泰国遭遇的 50 年来最严重的洪灾，正对亚洲乃至全球供应链带来冲击。其中，电脑、汽车等行业首当其冲受到影响。**泰国是仅次于中国的全球第二大硬盘生产国，在全球总产量中占到近一半。咨询机构 IHS iSuppli 警告说，过去三个月内，受泰国洪灾的影响，全球硬盘产量可能下降了 30%。

● **投资建议：**由于国家逐步出台对于 LED 行业各项扶持政策，且预计 11 月份会推出相应补贴政策，应继续关注受益于 LED 产业发展的相关个股，如上游的士兰微、下游的阳光照明等企业。



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>

请务必阅读正文后的免责声明部分

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:	9
2. 全球及国内行业观点	10
3. 政策解读	12
4. 公司动态及点评	14
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 名公司	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	8
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

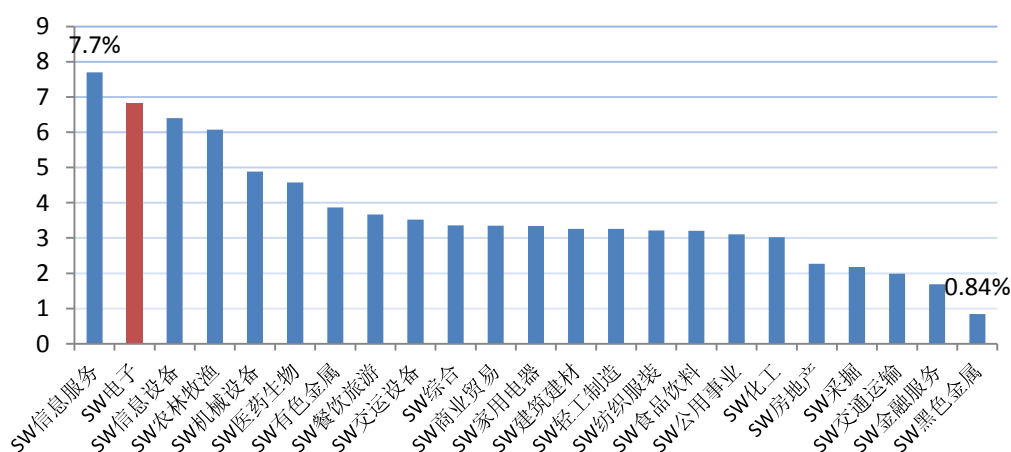
1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

大盘沪深 300 指数本周上涨 2.02%，电子元器件（申万一级）指数上涨 6.51%，跑赢大盘 4.49 个百分点。截止至 11 月 4 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 14.26 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 40.41 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 283%，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。

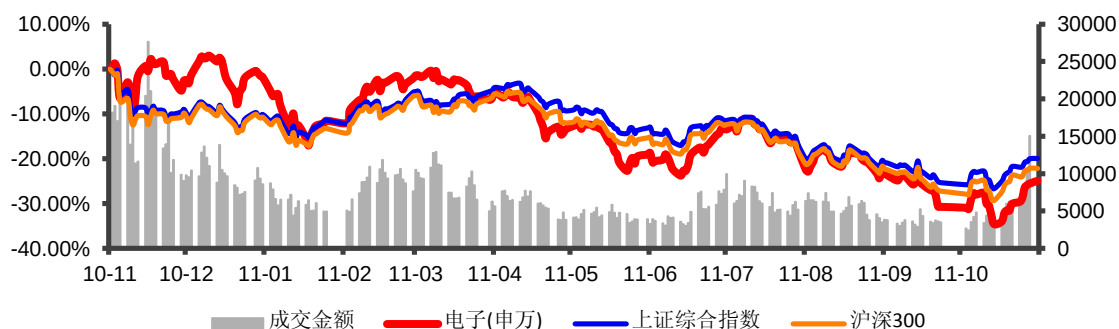
在上一周的区间行情中，各行业板块都有一定的区间涨幅，大部分行业区间涨幅在 3.8-2% 左右，其中 SW 信息服务板块涨幅在 7.7%，而 SW 电子板块区间涨幅达到 6.82%。

图表 1：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）



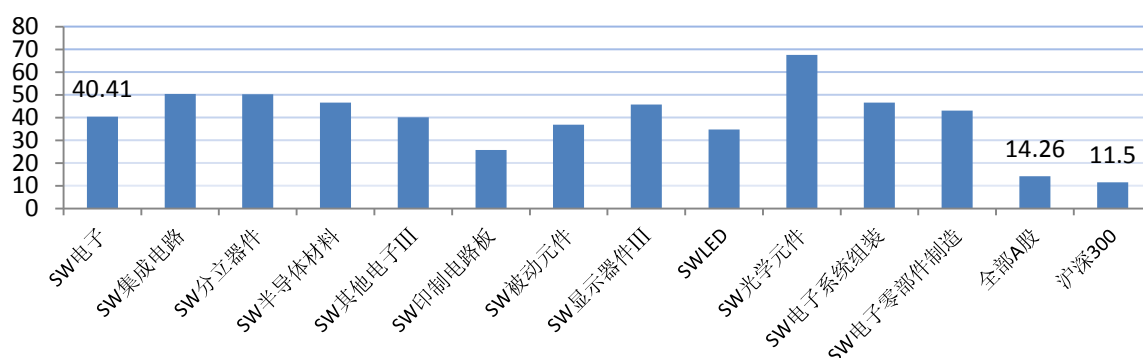
资料来源：WIND、德邦证券研究所

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

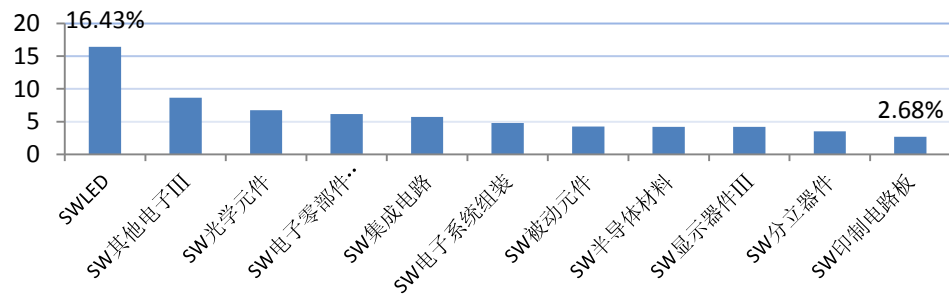
图表 3：电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法，剔除负值)



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 16.43%，SW 印制电路板的区间涨幅最小，为 2.68%。由于国家发展改革委等部门于 2011 年 11 月 4 日发布了《淘汰白炽灯路线图》，另外我国或还将对白炽灯产品征收消费税，同时对节能灯行业给予政策支持，以实现节能减排的政策目标。预期政策将有助于提振 LED 照明需求。受此利好消息影响，上周 LED 概念股涨幅最大。

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	44.3%	000068.SZ	ST 三星	0.0%
002512.SZ	达华智能	29.7%	000058.SZ	深赛格	0.0%
300241.SZ	瑞丰光电	23.0%	002106.SZ	莱宝高科	-0.4%
600703.SH	三安光电	22.4%	002079.SZ	苏州固锝	-1.0%
000697.SZ	*ST 偏转	21.5%	002134.SZ	天津普林	-7.4%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(10月31日-11月4日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 391.48 点，跌幅为 1.22%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,686.15 点，跌幅为 1.86%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,983.24 点，跌幅为 2.03%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,803.23 点，涨幅为 0.75%。台湾加权指数 TWII 收于 7,603.23 点，跌幅为 0.17%。恒生指数 HSI 收于 19,842.79 点，跌幅为 0.88%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,280.99 点，跌幅为 0.90%。日经 N225 指数收于 8,801.40 点，跌幅为 2.75%。韩国综合指数 KS11 收于 1,928.41 点，跌幅为 0.06%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		11 月 4 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	391.48	-1.22%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,686.15	-1.86%
道琼斯工业平均指数	DJI	11,983.24	-2.03%
台湾加权指数	TWII	7,603.23	-0.17%
台湾科技指数	TWIT	5,803.23	0.75%
恒生指数	HSI	19,842.79	-0.88%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,280.99	-0.90%
日经指数	N225	8,801.40	-2.75%

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 96.15 点，下跌 0.32 个百分点，跌幅 0.33%。

综合指数：

综合指数在稳定两期之后再次出现回落，下跌主要由电子元器件板块引起。本期电子元器件板块下跌了 0.92 点，元器件市场依旧低迷，需求不及预期进一步萎缩。手机、数码和 IT 等终端领域板块价格指数稳中或有涨，其中手机产品与上期基本持平，数码和 IT 板块小幅上涨，价格比较稳定。总体来说本期下跌稍微明显的产品有内存、DSP 和存储器等，位于 62 类指数跌幅榜前三位。

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：

本期电子元器件价格指数报点 102.52 点，比上期上下跌了 0.92 个百分点，跌幅 0.89%。本期电子元器件指数小幅下跌，整体价格水平有小幅回落。旗下电子元件、分立器件、集成电路指数本期都有不同程度的下跌，其中电子元件下跌较为明显，本期下跌了 1.32 点，跌幅 1.40%，电容器和电阻器是主要下跌元件，本期指数分别下跌了 1.01 和 1.71 点，市场交易呈现下滑趋势，其次电感器表现较稳，指数继续稳步攀升；分立器件本期下跌了 0.38 点，跌幅 0.38%，半导体二三极管均呈小幅下跌态势，其中三极管略明显与二极管，本期价格指数下跌了 0.55 点；集成电路板块价格指数下跌幅度介于电子元件和分立器件之间，本期下跌了 0.99 点，跌幅 0.99%，DSP、存储器和逻辑电路下跌比较明显，跌幅在 1 到 3 个百分点之间，其余各类产品涨跌较弱，幅度均在 1 个百分点以内。

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 83.25 点，上涨了 0.04 个百分点，涨幅 0.04%。手机价格指数本期止跌回稳，其中国内品牌本期稳定性较好与上期基本持平，但仍有部分品牌的价格指数波动较大，例如酷派和中兴等本期指数下跌了 2-4 个百分点，主要是由于其部分机型价格有所下调所致；国外品牌有微弱增长，本期价格指数上涨了 0.19%，其中三星表现较为出色，在其他众多国外品牌均持平的时候三星一枝独秀出现小幅上涨，本期上涨了 0.67 点，尤其是智能手机领域，三星增长比较明显。

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 88.83 点，上涨 0.81 个百分点，涨幅 0.92%。本期众多数码产品指数都出现了一定幅度的波动，其中数码相机和移动硬盘等增长较为明显，分别增长了 1.42 和 1.56 点，主要原因是由于泰国洪灾引起供应链渠道波动所致。另摄像头和数码摄像机等环比下跌稍显，分别比上期下跌了 1.54 和 1.09 点，整体价格水平出现下滑，尤其是摄像头等近期价格指数持续下滑，市场景气也在逐步下降。

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 91.06 点，上涨了 0.74 个百分点，涨幅 0.82%。本期 IT 板块整体价格指数小幅攀升，其中电脑整机和电脑配件均发生上涨，价格指数分别上涨了 0.12 和 3.47 点。本期整机中的笔记本继续小幅攀升，主要原因是由硬盘等配件价格发生波动引起。电脑配件本期出现大幅上涨，主要有下属的硬盘价格大幅上升所致，本期硬盘价格指数上涨近三成，泰国洪灾导致硬盘价格飙涨，泰国是全球第二大硬盘生产国，全球接近 50% 的硬盘在泰国生产制造，特大洪灾致使全球硬盘供应遭受巨大冲击，

直接导致了硬盘及其相关电子产品的价格上涨，目前这股涨价潮以及波及到了我国。据悉，全球硬盘生产四大巨头西部数据、日立、东芝以及希捷科技都在泰国设有工厂。其中西部数据、东芝由于受到洪灾影响，都有一座或者两座工厂宣布停产。日立的两座工厂虽然未受到洪水侵袭但由于零部件缺货，也宣布停产。目前唯一没有停产的希捷科技也表示，由于硬盘生产产业链受到洪灾影响，未来可能限制某些组件的供应。

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

- SIA 表示三季度全球芯片销售额下降 1.7%

美国半导体行业协会(SIA)周一表示，三季度全球芯片销售额下降 1.7%。第三季芯片销售额降幅最大的是日本市场，达 9.3%。美洲市场销售额下降 3.7%。

今年一季度，全球芯片销售额增长 8.6%，第二季度增长 0.5%。SIA 称，第三季度的月均销售额为 257.6 亿美元，但 9 月销售额好于平均。

- 受泰国水灾影响，全球硬盘产量可能下降 30%

泰国遭遇的 50 年来最严重的洪灾，正对亚洲乃至全球供应链带来冲击。其中，电脑、汽车等行业首当其冲受到影响。泰国是仅次于中国的全球第二大硬盘生产国，在全球总产量中占到近一半。咨询机构 IHS iSuppli 警告说，过去三个月内，受泰国洪灾的

影响，全球硬盘产量可能下降了 30%。分析师说，洪灾的影响可能使得当地的硬盘生产厂关闭数月之久。通常个人电脑厂商的库存平均可支持四到六周，在库存耗尽后，企业将感受到更加明显的供应链中断冲击。

全球主要的硬盘生产商都在泰国设有工厂。总部位于加利福尼亚州的西部数据公司已关闭了泰国的工厂。希捷科技则表示，其在泰国的工厂仍在运转，但可能面临配件短缺状况。

全球第二大个人电脑生产商——联想集团周三表示，受泰国洪灾影响，整个电脑产业硬盘供应紧张的情况将至少持续到明年第一季度。苹果公司 CEO 库克则在一次分析师电话会议上说，预计未来几个月将出现硬盘短缺的状况。

富士通公司周三表示，泰国洪灾导致的硬盘驱动器供应中断，将对其今年 10 月至 12 月的个人电脑业务造成冲击。另据报道，由于洪灾导致硬盘供应紧张，华硕电脑等厂商已在考虑上调笔记本电脑的售价。分析人士称，到明年第一季度，洪灾对硬盘供应以及整个电脑行业的影响可能更加明显地体现出来。

● 三星半导体明年有望增加资本开支

报道称，三星(微博)电子计划将 2012 年在半导体领域的资本开支增加 50%至 15 万亿韩元(约合 130 亿美元)。

《每日经济新闻》援引三星及业内官员的消息称，三星电子计划将 2012 年的半导体资本开支增加到 15 万亿韩元(约合 130 亿美元)。其中，约 8 万亿韩元(约合 70 亿美元)将被用于非存储产品业务，如移动处理器和图像传感器等。

对此，三星发言人称，关于 2012 年的投资计划目前尚未确定。当前三星的移动处理器被苹果 iPhone 和 iPad，以及三星自己的智能手机 Galaxy S 所采用。由于智能手机和平板电脑市场需求旺盛，三星在移动处理器市场的营收在一定程度上抵销了其在存储市场的低迷。

三星今年早些时候曾表示，公司今年在芯片市场的投资预计为 10.3 万亿韩元(约合 90.68 亿美元)，其中 5.8 万亿韩元(约合 51.06 亿美元)用于存储业务，4.2 万亿韩元(约合 36.98 亿美元)用于非存储业务。

• 前三季度电子产品统计数据

综合媒体 11 月 3 日消息,统计显示,9 月份我国通信设备行业销售产值增长 39.1%,环比 8 月提升 6.7 个百分点;出口交货值增长 18.5%,环比 8 月提升 0.8 个百分点,对全行业增长贡献率为 26.3%。前三季度我国通信设备行业实现销售产值 8022 亿元,增长了 26.2%;出口交货值 3965 亿元,增长 15.9%。其中手机生产增长 20.4%至 81035.9 万台;移动通信基站增长 24.2%至 5262.6 万信道;程控交换机增长 15.1%至 2225.2 万线。

前三季度我国电子信息产品进口 3475 亿美元,出口占全国外贸出口的 34.5%,达 4805 亿美元。电子信息产品进出口总额达 8280 亿美元,同比增长 13.7%。

3. 政策解读

中国发布淘汰白炽灯路线图

2011 年 11 月 1 日,国家发展改革委、商务部、海关总署、国家工商总局、国家质检总局联合印发《关于逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯的公告》(以下简称《公告》),决定从 2012 年 10 月 1 日起,按功率大小分阶段逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯。

中国是照明产品的生产和消费大国,节能灯、白炽灯产量均居世界首位,2010 年白炽灯产量和国内销量分别为 38.5 亿只和 10.7 亿只。据测算,中国照明用电约占全社会用电量的 12%左右,采用高效照明产品替代白炽灯,节能减排潜力巨大。逐步淘汰白炽灯,对于促进中国照明电器行业结构优化升级、推动实现“十二五”节能减排目标任务、积极应对全球气候变化具有重要意义。

中国政府高度重视照明节电工作,1996 年启动实施中国绿色照明工程,先后将其列入“九五”、“十五”节能重点领域和“十一五”、“十二五”重点节能工程,并与联合国开发计划署、全球环境基金开展了三期绿色照明国际合作项目。通过多年不懈努力,中国绿色照明工程取得显著进展,受到广大消费者的密切关注和积极支持,得到国际社会的高度评价和一致认可。中国绿色照明工程的实施,推动了照明电器行业结构的优化升级和产品品质的整体提升,节能灯和白炽灯的产量比由 1996 年的 1:34 上升至 2010 年的 1:1,节能灯的全球市场占有率由 1996 年的 20%提高到 2010 年 85%;推动了高效照明产品的普及应用和全社会照明节电意识的普遍提高,截止目前通过财政补贴方式累计推广节能

灯 5 亿只以上，全国高效照明产品的市场占有率达到 70%；促进了半导体照明技术的快速发展及半导体照明产品的推广应用。

《公告》明确，中国逐步淘汰白炽灯路线图分为五个阶段：2011 年 11 月 1 日至 2012 年 9 月 30 日为过渡期，2012 年 10 月 1 日起禁止进口和销售 100 瓦及以上普通照明白炽灯，2014 年 10 月 1 日起禁止进口和销售 60 瓦及以上普通照明白炽灯，2015 年 10 月 1 日至 2016 年 9 月 30 日为中期评估期，2016 年 10 月 1 日起禁止进口和销售 15 瓦及以上普通照明白炽灯，或视中期评估结果进行调整。通过实施路线图，将有力促进中国照明电器行业健康发展，取得良好的节能减排效果，预计可新增照明电器行业产值约 80 亿元（人民币）、新增就业岗位约 1.5 万个，形成年节电 480 亿千瓦时、年减少二氧化碳排放 4800 万吨的能力。

今年是中国“十二五”规划开局之年，联合国气候变化德班会议开幕在即。值此之际，中国发布逐步淘汰白炽灯路线图，再次表明中国政府深入开展绿色照明工程、大力推进节能减排、积极应对全球气候变化的坚强决心和采取的积极行动，将会对中国乃至全球淘汰白炽灯进程产生重要而深远的影响。

物联网“十二五”规划发布在即

据上海证券报消息，物联网“十二五”规划编制工作已经基本完成，并有望近期发布。而上海已经先行一步，其物联网产业已率先跨入千亿级城市行列。

11 月 3 日举行的 2011 年物联网产业发展（上海）论坛上传出消息，工信部科技司称，“十二五”期间，发展物联网的主要任务包括大力攻克核心技术、加快构建标准体系、合理规划区域布局、着力培育骨干企业、协调推进产业发展、积极开展应用示范和加强信息安全保障等方面。

据国家物联网规划编制组成员、中国电子技术标准化研究所副总工程师卜凡金透露，未来推进的重点工作中，核心技术的攻克集中在感知技术、传输技术、处理技术等领域。应用示范推广将重点涉及发展工业、农业、交通、物流的智能化以及服务平台等。在推进产业布局和培育产业方面，国家将重点推进 10 大产业聚集区及 100 家骨干企业的建设。工信部门还建议国家加大对物联网重点工程的资金投入。

上海在物联网产业方面不仅先声夺人，还找到了突破口。据上海市经信化委员会副主任邵志清介绍，上海物联网产业自 2010 年全面启动以来取得了较快发展，物联网

企业数超过 300 家，年产值达到千亿元规模；2011 年财政部、工业和信息化部物联网发展专项中，上海有 10 个项目入选。未来上海市将从智慧城市建设需求出发，推进物联网等重点领域的突破和发展。

事实上，国家也正在全面部署智慧城市建设相关工作。今年 9 月份，工信部副部长杨学山曾在公开场合表示今年制订的与智慧城市相关的规划超过 10 个，包括“十二五”信息化规划，信息安全规划，电子信息产业、软件业、通信业规划，物联网规划、电子政务、电子商务规划等，预计将在年底前公布。

4. 公司动态及点评

● 意法半导体周一发布三季度财报

意法半导体周一（10 月 24 日）发布了第三季度财报。财报显示，受市场对电子产品需求疲软的影响，第三季公司净利润 7100 万美元，去年同期为 1.98 亿美元，同比减少 64%；排除其他项目，该公司平均每股收益仅为 9 美分。

德州仪器公布了第三季度财报。季报显示，公司第三季净利 6.01 亿美元，去年同期为 8.59 亿美元，同比下滑 30%；每股收益为 51 美分，去年同期为 71 美分，同比下滑 28.16%。

● 冠捷科技收购飞利浦旗下电视业务，分别持股 70%和 30%

荷兰皇家飞利浦电子公司近日宣布，与中国公司冠捷科技集团(TPV)正式签署了一项合资协议，冠捷科技收购飞利浦旗下电视业务，并成立合资企业共同经营。

该交易预计将于 2012 年第一季度完成，新合资企业由冠捷科技和飞利浦公司分别持股 70%和 30%。欧盟监管部门早在去年年底就已批准冠捷科技收购飞利浦品牌在华生产和销售业务。飞利浦方面表示，新合资公司将利用两家公司的优势，提高飞利浦电视市场占有率。而飞利浦公司可以将重点更多放在医疗、保健器材和照明市场业务上。据悉，飞利浦正在逐步缩小旗下消费类电子产品业务规模。由于竞争日趋激烈，加之亚洲竞争对手生产成本更低，飞利浦消费电子产品业务陷入困境，今年第三季度亏损达 5400 万欧元。

- **雷曼光电成为中超联赛 LED 设备制造类唯一合作伙伴**

雷曼光电成为中超联赛 LED 设备制造类唯一合作伙伴：雷曼光电目前与中超联赛有限责任公司就中超联赛广告设备合作召开了新闻发布会，雷曼光电将成为中超联赛 LED 设备制造类唯一合作伙伴。作为对价，雷曼光电将获得每场比赛展示时间不少于 12 分钟，雷曼光电享有上述广告时间的经营权，经营收益归雷曼光电所有。刚刚与中超公司签约的雷曼光电，第二天股市开盘后一路冲高，之后涨停封顶。此前，中超公司副总李虹被人举报称与雷曼光电有内部交易，但长期的负面新闻并没有影响足协与雷曼的合作，双方已正式完成签约。

- **三安光电公司正式获得 2.5 亿元的政府补贴**

11 月 2 日，三安光电（600703）称，公司再次获得 2.5 亿元的政府补贴。

三安光电公告称，公司和美国 EMCORE Corporation 及淮南市政府签订合作协议，约定淮南市政府给予合资公司日芯光伏科技有限公司（三安光电持股 60%）5 亿元补贴款购买生产设备，该合资公司已于 10 月 31 日收到 2.5 亿元补贴款。“这部分生产设备补贴款确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分摊计入损益。”

今年 1-9 月，公司实现营业总收入 11.69 亿元，同比增长 91.92%；实现净利润 5.85 亿元，同比增长 68.67%。这其中计入当期损益的政府补助为 5.979 亿元，尚不包括“按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助”。若剔除这部分补贴收入，公司三季报将出现上千万元的亏损。

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。