

## TMT 行业

## 传媒板块长期看好 网络新媒体后市乐观

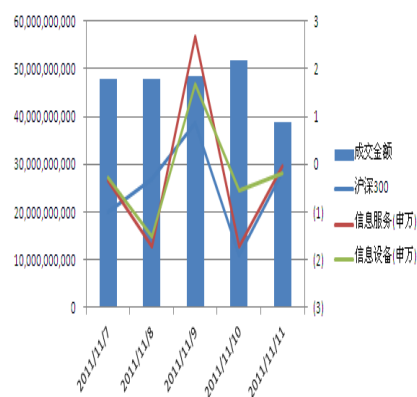
## 计算机行业周报

## 行业评级：推荐

## 市场基本数据

|            |           |
|------------|-----------|
| 上证指数       | 2,481.084 |
| 一周涨跌幅      | -2.41     |
| 沪深 300 指数  | 2,695.002 |
| 一周涨跌幅      | -2.49     |
| 硬件指数涨跌幅    | -0.34     |
| 应用软件指数涨跌幅  | -1.56     |
| 互联网软件指数涨跌幅 | 1.76      |
| 移动互联网指数涨跌幅 | -0.28     |

## 相对市场表现



TMT 行业研究员

李明选

证书编号 S0120511030005

8621-68761616-8518

limx@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>

## 周报要点：

- 上周计算机板块在前期大涨后出现一定程度调整，软件板块表现较为明显。即使如此，网络新媒体的表现仍然十分强劲，表明市场在前期集中炒作传统出版社、影视动漫和广电类个股后，将火力对准了网络个股中的新媒体概念股。市场数据方面，按照申万三级行业指数统计，其中显示器件指数下跌 2.60%，计算机设备指数下跌 0.17%，互联网信息服务指数上涨 3.58%，宽带网络服务指数下跌 2.26%，软件开发指数下跌 1.28%，其他计算机应用指数下跌 1.56%，其他信息服务指数上涨 4.89%。
- 川大智胜上周发布公告，拟以 28.81 元/股的发行价格进行公开增发，发行数量不超过 1214.85 万股。本次增发价格为 28.81 元，折价仅约 5%。募投拟投资于飞行模拟机视景系统研发及生产建设项目、低空空域空中交通管理和系统研发及生产建设项目、空管及智能交通传感网络新技术研发中心建设项目。
- 中青宝 11 月 10 日晚间于深交所发布公告称，公司与美国 SEE GAMES 公司于 2011 年 11 月 3 日签署了《BROWSER DEVELOPMENT AGREEMENT》（服务器开发协议）。协议约定公司将按照 SEE GAMES 授权的知识产权基于《Total Recall》的电影文学设计开发一款网页游戏，并交付 SEE GAMES。
- 我们认为对文化传媒板块的炒作将持续到明年下半年十八大召开前夕，有鉴于此，提请投资者重点关注网络传媒股及其纵深产业链相关个股。

## 重点关注公司

| 简称   | 股价（元）  | 一周涨跌幅 | PE (TTM) | PEG  | PB | 所属概念 |
|------|--------|-------|----------|------|----|------|
| 浪潮信息 | 19.090 | -4.36 | 44       | 0.00 | 4  | 云计算  |
| 拓尔思  | 25.66  | -1.69 | 51       | 0.94 | 4  | 网络服务 |
| 乐视网  | 30.77  | 1.89  | 63       | 0.67 | 7  | 网络视频 |
| 北斗星通 | 28.8   | 3.37  | 93       | 1.71 | 7  | GIS  |
| 华东电脑 | 22.37  | 0.81  | 234      | 0.00 | 15 | 云计算  |
| 卫士通  | 18.32  | -2.03 | 41       | 0.70 | 7  | 移动互联 |
| 广联达  | 36.35  | -6.41 | 42       | 0.50 | 5  | 应用软件 |

## 目录

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| 一、 上周行情回顾.....                               | 3  |
| 二、 各细分板块市场表现 .....                           | 4  |
| (一) “云计算” 概念.....                            | 6  |
| (二) “三智概念” (智能交通、GIS、智能建筑、智能医疗) .....        | 7  |
| (三) 网络信息服务概念 (电子商务、网络游戏、视频服务、SNS、移动互联) ..... | 8  |
| (四) 行业应用软件及外包领域.....                         | 9  |
| 三、 上周行业主要信息回顾 .....                          | 10 |

|                         |   |
|-------------------------|---|
| 图表 1 各板块一周涨跌幅.....      | 3 |
| 图表 2 云计算指数走势图.....      | 6 |
| 图表 3 路由器价格指数走势图.....    | 6 |
| 图表 4 智能交通指数走势图.....     | 7 |
| 图表 5 车载 GPS 增长示意图 ..... | 7 |
| 图表 6 互联网软件与服务指数走势图..... | 8 |
| 图表 7 移动互联网指数走势图.....    | 8 |
| 图表 8 应用软件指数走势图.....     | 9 |
| 表格 1 板块股票表现情况.....      | 4 |

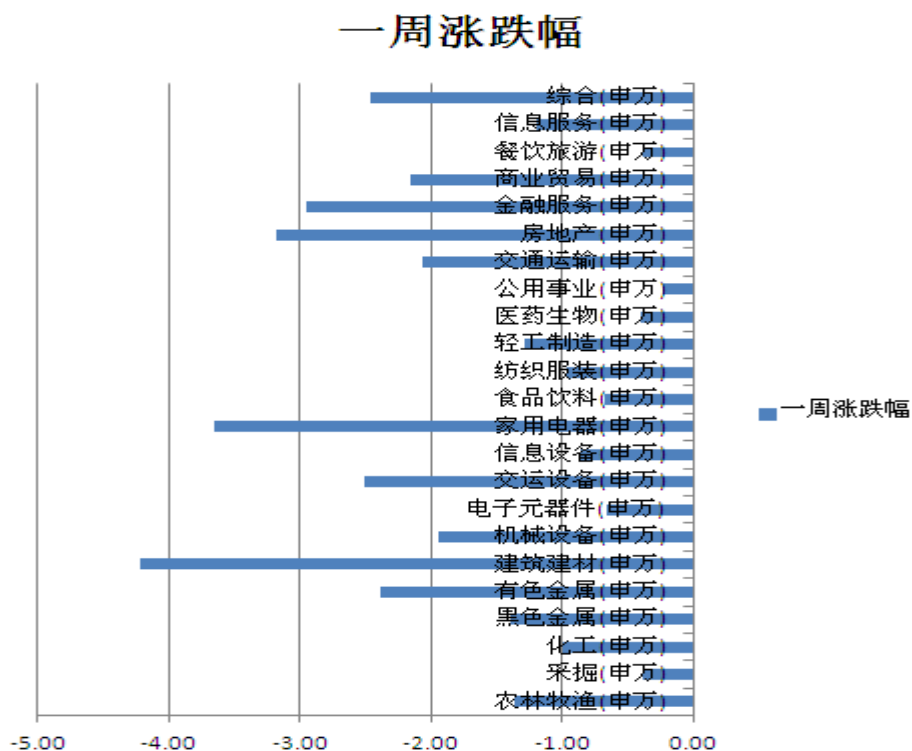
## 一、上周行情回顾

上周计算机板块在前期大涨后出现一定程度调整，软件板块表现较为明显。即使如此，网络新媒体的表现仍然十分强劲，表明市场在前期集中炒作传统出版社、影视动漫和广电类个股后，将火力对准了网络个股中的新媒体概念股。

按照申万二级行业指数统计，信息设备指数下跌 0.86%，信息服务指数下跌 1.19%。按照申万三级行业指数统计，其中显示器件指数下跌 2.60%，计算机设备指数下跌 0.17%，互联网信息服务指数上涨 3.58%，宽带网络服务指数下跌 2.26%，软件开发指数下跌 1.28%，其他计算机应用指数下跌 1.56%，其他信息服务指数上涨 4.89%。

上周在大盘调整态势中，中青宝等具备网络新媒体概念的个股表现较好。

图表 1 各板块一周涨跌幅



资料来源：WIND、德邦证券研究所

表格 1 板块股票表现情况

| 股票代码      | 股票名称 | 最新价格   | 一周涨跌幅 | 52 周最高 | 52 周最低 | 年初至今涨跌幅 |
|-----------|------|--------|-------|--------|--------|---------|
| 600271.SH | 航天信息 | 25.790 | -0.31 | 31.87  | 21.66  | -4.68   |
| 002197.SZ | 证通电子 | 13.750 | -3.10 | 22.69  | 11.70  | 31.22   |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 18.520 | -3.99 | 43.23  | 13.75  | -29.93  |
| 300059.SZ | 东方财富 | 23.410 | -1.76 | 54.45  | 18.11  | -33.78  |
| 300045.SZ | 华力创通 | 21.660 | 1.98  | 51.78  | 18.01  | 5.38    |
| 600037.SH | 歌华有线 | 10.870 | 3.72  | 13.43  | 8.65   | -12.20  |
| 600588.SH | 用友软件 | 22.180 | 1.32  | 24.55  | 19.09  | -3.59   |
| 600410.SH | 华胜天成 | 14.440 | -2.43 | 18.45  | 12.40  | -18.39  |
| 002178.SZ | 延华智能 | 10.430 | -1.42 | 20.25  | 8.42   | -9.75   |
| 000066.SZ | 长城电脑 | 6.450  | 8.40  | 9.98   | 5.50   | -32.69  |
| 002195.SZ | 海隆软件 | 21.090 | -4.22 | 35.48  | 14.93  | 38.41   |
| 300010.SZ | 立思辰  | 13.480 | 3.45  | 27.19  | 9.50   | -22.40  |
| 002063.SZ | 远光软件 | 22.260 | -6.82 | 32.01  | 16.30  | -6.68   |
| 300065.SZ | 海兰信  | 30.660 | -0.78 | 56.00  | 27.00  | -45.27  |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 38.000 | -3.80 | 83.55  | 29.50  | -27.64  |
| 002238.SZ | 天威视讯 | 21.540 | 5.64  | 27.60  | 15.88  | -4.52   |
| 002315.SZ | 焦点科技 | 48.480 | -2.14 | 80.00  | 40.00  | -36.06  |
| 300226.SZ | 上海钢联 | 30.100 | 2.28  | 35.50  | 23.71  | 9.65    |
| 002396.SZ | 星网锐捷 | 15.200 | 2.01  | 45.48  | 12.00  | -27.75  |
| 600446.SH | 金证股份 | 7.700  | -1.53 | 16.50  | 6.03   | 4.20    |
| 600797.SH | 浙大网新 | 6.410  | -2.29 | 8.77   | 5.52   | -9.72   |
| 601519.SH | 大智慧  | 15.690 | -0.38 | 27.36  | 12.80  | -37.64  |
| 300052.SZ | 中青宝  | 20.150 | 29.83 | 21.91  | 11.88  | -5.57   |
| 600536.SH | 中国软件 | 19.650 | -2.96 | 24.00  | 14.50  | -12.89  |
| 300036.SZ | 超图软件 | 22.880 | 3.39  | 35.80  | 15.90  | 14.57   |
| 002065.SZ | 东华软件 | 21.650 | -4.63 | 31.20  | 17.91  | -15.23  |
| 600831.SH | 广电网络 | 11.920 | -6.14 | 13.24  | 8.01   | 15.73   |
| 300085.SZ | 银之杰  | 14.270 | 10.36 | 37.30  | 10.10  | 1.37    |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 21.280 | 1.33  | 29.50  | 14.80  | 23.41   |
| 300168.SZ | 万达信息 | 25.020 | -0.52 | 28.48  | 19.06  | 2.17    |
| 300017.SZ | 网宿科技 | 15.300 | 1.86  | 18.45  | 11.80  | -8.44   |
| 600122.SH | 宏图高科 | 5.760  | 3.04  | 18.06  | 4.80   | -17.10  |
| 300033.SZ | 同花顺  | 21.520 | -3.50 | 36.20  | 18.34  | -38.86  |
| 600804.SH | 鹏博士  | 8.220  | 6.61  | 9.44   | 6.43   | -5.19   |
| 002368.SZ | 太极股份 | 24.490 | -3.05 | 56.30  | 16.82  | -8.38   |
| 002151.SZ | 北斗星通 | 28.800 | 3.37  | 46.80  | 21.85  | -0.40   |
| 002268.SZ | 卫士通  | 18.320 | -2.03 | 28.79  | 14.61  | -9.92   |
| 600756.SH | 浪潮软件 | 14.140 | -3.22 | 17.70  | 9.80   | -10.96  |
| 300051.SZ | 三五互联 | 14.140 | 17.15 | 27.88  | 9.01   | 7.02    |
| 600764.SH | 中电广通 | 7.670  | -0.90 | 12.99  | 6.47   | -7.94   |

|           |      |        |       |        |       |        |
|-----------|------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 600289.SH | 亿阳信通 | 7.450  | -2.74 | 14.10  | 6.50  | -40.50 |
| 600637.SH | 广电信息 | 14.990 | 1.28  | 16.10  | 8.38  | 78.88  |
| 600571.SH | 信雅达  | 10.280 | 1.28  | 13.70  | 8.41  | -7.05  |
| 600718.SH | 东软集团 | 10.460 | 2.05  | 17.10  | 8.18  | -34.79 |
| 002474.SZ | 榕基软件 | 42.400 | -1.17 | 50.60  | 34.80 | -13.05 |
| 600100.SH | 同方股份 | 10.040 | 2.34  | 29.91  | 6.97  | -23.97 |
| 002153.SZ | 石基信息 | 30.520 | -0.26 | 57.00  | 27.31 | -25.31 |
| 600570.SH | 恒生电子 | 13.840 | -1.35 | 20.50  | 11.80 | -31.43 |
| 300079.SZ | 数码视讯 | 26.680 | -0.45 | 73.97  | 18.68 | -23.74 |
| 300104.SZ | 乐视网  | 30.770 | 1.89  | 72.60  | 18.70 | 5.42   |
| 300096.SZ | 易联众  | 15.550 | 2.50  | 43.97  | 11.81 | -21.92 |
| 002232.SZ | 启明信息 | 10.770 | -5.19 | 25.38  | 8.65  | -34.41 |
| 600850.SH | 华东电脑 | 22.370 | 0.81  | 26.35  | 15.80 | -6.47  |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 28.690 | -2.15 | 42.00  | 23.26 | 22.70  |
| 002439.SZ | 启明星辰 | 19.530 | -4.45 | 46.60  | 15.05 | -8.20  |
| 300044.SZ | 赛为智能 | 15.600 | 1.76  | 31.60  | 12.32 | -49.10 |
| 300047.SZ | 天源迪科 | 14.110 | -2.35 | 30.10  | 11.35 | -26.49 |
| 002405.SZ | 四维图新 | 25.640 | -4.01 | 55.60  | 22.38 | -43.29 |
| 002383.SZ | 合众思壮 | 28.000 | -0.21 | 53.70  | 24.02 | -35.23 |
| 002253.SZ | 川大智胜 | 29.780 | -1.65 | 49.00  | 25.80 | -24.71 |
| 002095.SZ | 生意宝  | 16.360 | 1.30  | 27.17  | 12.30 | -26.57 |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 19.090 | -4.36 | 27.30  | 16.27 | -12.67 |
| 300157.SZ | 恒泰艾普 | 39.250 | 0.64  | 72.50  | 25.02 | 12.04  |
| 300166.SZ | 东方国信 | 49.920 | 1.26  | 63.28  | 40.70 | 5.22   |
| 300020.SZ | 银江股份 | 15.090 | -1.76 | 29.30  | 11.00 | -17.45 |
| 300229.SZ | 拓尔思  | 25.660 | -1.69 | 28.50  | 15.11 | 52.28  |
| 600476.SH | 湘邮科技 | 10.900 | -1.18 | 15.89  | 9.60  | -12.66 |
| 002073.SZ | 软控股份 | 18.120 | -1.74 | 27.94  | 15.81 | -31.83 |
| 002376.SZ | 新北洋  | 20.030 | -3.00 | 47.90  | 15.55 | -14.42 |
| 300074.SZ | 华平股份 | 25.320 | 0.48  | 128.50 | 20.01 | -14.31 |
| 300213.SZ | 佳讯飞鸿 | 18.420 | 0.22  | 21.00  | 16.31 | -7.11  |
| 002017.SZ | 东信和平 | 14.900 | -1.46 | 25.60  | 10.50 | -34.55 |
| 300212.SZ | 易华录  | 38.100 | -4.96 | 45.82  | 24.82 | 37.55  |
| 002421.SZ | 达实智能 | 20.270 | -3.34 | 38.48  | 16.00 | -27.03 |
| 300231.SZ | 银信科技 | 29.820 | 0.57  | 40.56  | 22.67 | 18.47  |
| 002410.SZ | 广联达  | 36.350 | -6.41 | 71.50  | 30.12 | -22.38 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 25.000 | 2.04  | 75.98  | 19.10 | -20.45 |
| 300235.SZ | 方直科技 | 28.340 | -3.14 | 35.00  | 23.04 | 0.72   |
| 300245.SZ | 天玑科技 | 29.850 | -3.80 | 35.45  | 24.24 | 6.30   |
| 300253.SZ | 卫宁软件 | 37.760 | 1.51  | 45.99  | 28.20 | -12.12 |

## 二、各细分板块市场表现

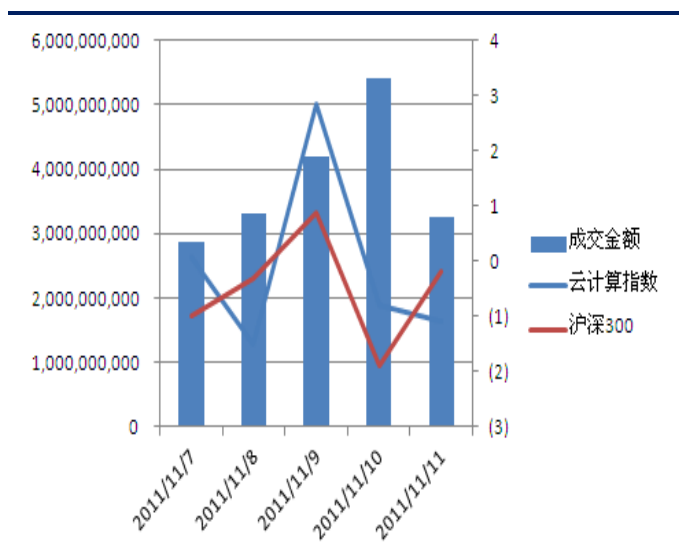
### （一）“云计算”概念

云计算指数上周下跌 5.97 点，累计跌幅 0.50%，同期沪深 300 指数下跌 68.74 点，累计下跌幅度 2.49%。数据显示云计算板块在前期大幅反弹后出现震荡整理走势，但市场信心仍然存在，行情不会在短期内结束。

三五互联系国内通过 SaaS 模式为中小企业信息化建设提供软件应用及服务最主要的提供商之一，是云计算的代表性企业之一。公司为社会各界提供专业的企业邮局、虚拟主机、独立主机、办公自动化平台、域名注册、网站建设、网站推广和门户网站等服务，并率先推出了国内第一套域名实时注册系统；第一套具备即时通讯功能的企业邮件系统；第一套自摧毁邮件系统等。

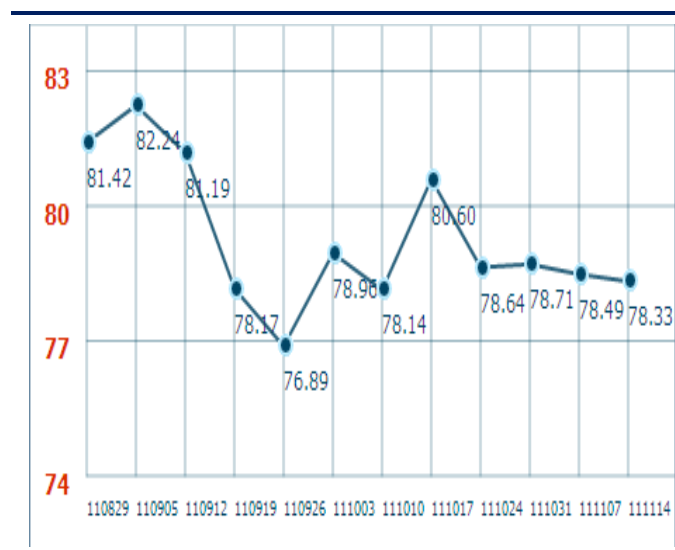
鉴于短期之内公司股价涨幅过大，公司业绩短期之内无法支撑目前股价，风险已十分明显，我们建议投资者回避。

图表 2 云计算指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 3 路由器价格指数走势图



资料来源：中国电子市场价格指数、德邦证券研究所

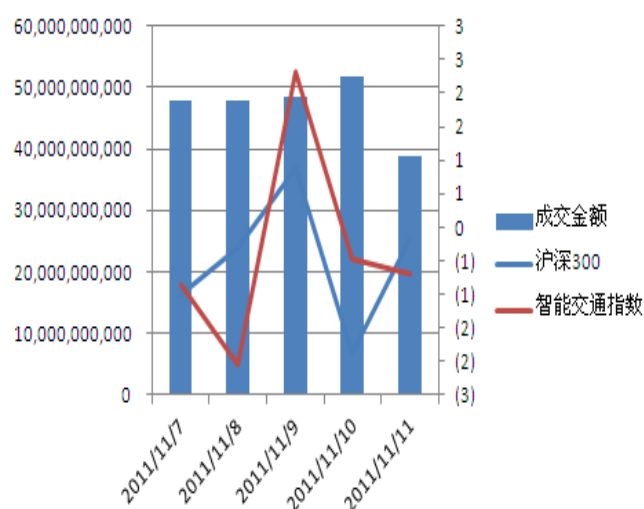
## （二）“三智概念”（智能交通、GIS、智能建筑、智能医疗）

智能交通指数上周累计下跌 23.96 点，累计跌幅 1.79%，走势略强于大盘；智能建筑与智能医疗与大盘持平；GIS 板块走势强于大盘。

GIS 板块的国腾电子、超图软件、北斗星通累计涨幅分别达到 3.70%、3.38%、3.37%。我们认为上涨基本脱离基本面的支持。因为这三只股票的静态市盈率均超过 60 倍，动态市盈率超过 50 倍，不具备长期稳健上涨的动力，投资者应注意风险。

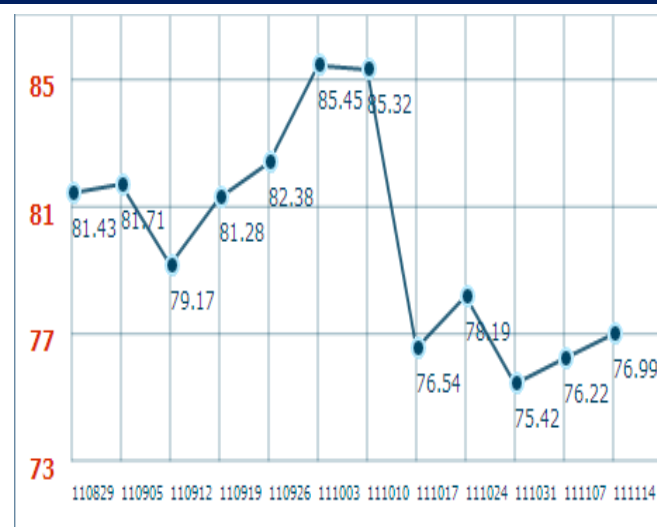
川大智胜上周发布公告，拟以 28.81 元/股的发行价格进行公开增发，发行数量不超过 1214.85 万股。本次增发价格为 28.81 元，折价仅约 5%。虽然近日大盘反弹，但一旦市场走弱，折价消失，增发方案有胎死腹中可能。本次川大智胜募集资金量不超过 3.5 亿元，拟投资于飞行模拟机视景系统研发及生产建设项目、低空空域空中交通管理和服系统研发及生产建设项目、空管及智能交通传感网络新技术研发中心建设项目，项目总投资约 3.5 亿元。

图表 4 智能交通指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 5 车载 GPS 增长示意图

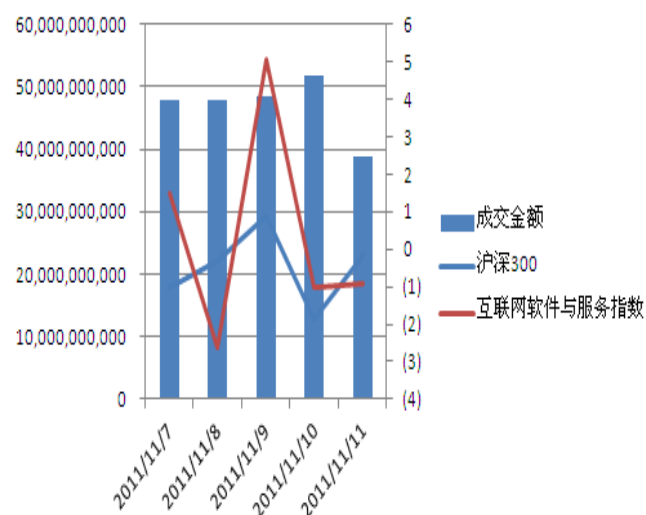


资料来源：中国电子市场价格指数、德邦证券研究所

### （三）网络信息服务概念（电子商务、网络游戏、视频服务、SNS、移动互联）

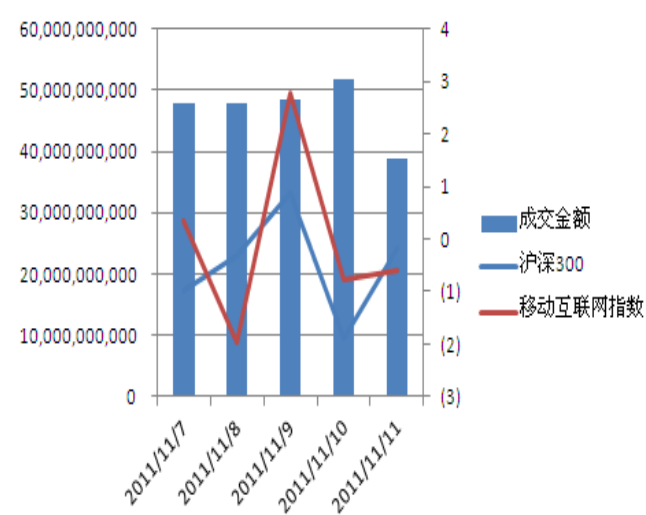
上周网络信息服务板块维持震荡略升态势，互联网软件与服务指数走势强于移动互联网指数，两者均大幅优于大盘表现。其中互联网软件与服务指数累计上涨 10.56 点，上涨幅度 1.76%；移动互联网指数下跌 3.13 点，下跌幅度 0.28%。

图表 6 互联网软件与服务指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 7 移动互联网指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

中青宝上周表现强势，主要是受到一则消息的刺激。中青宝 11 月 10 日晚间于深交所发布公告称，公司与美国 SEE GAMES 公司于 2011 年 11 月 3 日签署了《BROWSER DEVELOPMENT AGREEMENT》（服务器开发协议）。协议约定公司将按照 SEE GAMES 授权的知识产权基于《Total Recall》的电影文学设计开发一款网页游戏，并交付 SEE GAMES。

公司享有从产品运营收益中优先取得补偿产品开发费用的权利，以及在未来游戏运营期间内取得收益分成的权利。该产品预计将于 2012 年 4 季度交付。协议自签署之日开始履行，至 2015 年 9 月 30 日结束。

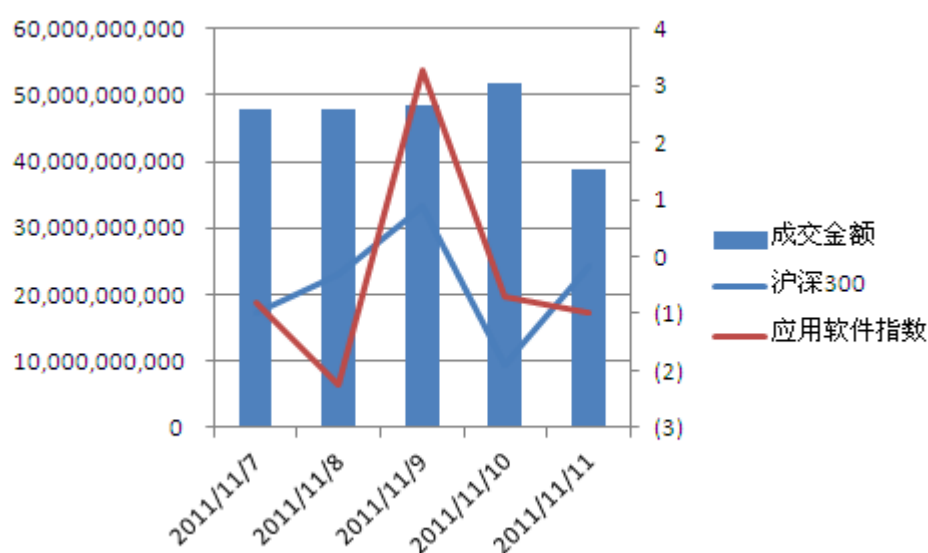
#### （四）行业应用软件及外包领域

上周行业软件指数下跌 32.63 点，累计跌幅 1.56%，呈现震荡整理走势。其中中青宝录得涨幅 29.86%；三五互联累计涨幅 17.14%。此类个股通常含有网络新媒体概念，市场对文化传媒个股的亲睐提振了他们的市场表现。

应用软件类个股在上周出现较大幅度的调整，主要是对前期过大涨幅的消化。我们认为软件类个股正常年份每年的业绩成长大约在 15%-25%，前期的上涨已经基本上透支了年度的业绩成长，在几年四季度下半程应该不会再有表现机会。

BPO 公司立思辰上周发布公告，将通过增发股份的方式购买资产，进行并购重组动作。公司已于 11 月 9 日停牌。我们认为作为服务外包和绿色办公的代表性企业，立思辰在未来的成长值得期待，2011 年度业绩将会实现大幅增长，预测净利润将会超过 1.5 亿元。

图表 8 应用软件指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

### 三、上周行业主要信息回顾

- 日本首相野田佳彦 11 日呼吁严查奥林巴斯光学工业公司隐瞒投资损失丑闻，以确保日本赢回金融市场信任。“奥林巴斯处置财务会计的不恰当行为非常令人遗憾，”野田说，“当如此一桩案件浮出水面时，我们必须严厉处置，以确保日本金融市场的信心。”日本媒体报道，奥林巴斯隐瞒的投资损失可能超过 1000 亿日元（约合 12.9 亿美元）。
- 电信联通垄断门滑向闹剧边缘 消费者利益被抛弃。有人大声叫好，认为这是“互联网界的福音”；有人说这是精心策划的阴谋，是体制下的部门利益争夺“闹剧”。发改委首次向央企高高举起反垄断大刀一事正滑向不可知的边缘。11 日，人民邮电报头版驳斥央视对电信联通涉价格垄断的报道，让人闻到了浓浓利益之争的气息。而随着央视在官网上连发网评和报道，以及更多的内部消息被披露，这一次的反垄断大战正被裹挟着走向一条不明的道路。普通消费者的利益早已被抛弃。
- 11 月 9 日电据日本共同社报道，富士通公司 7 日发售了运用超级计算机“京”技术的新型超级计算机“PRIME HPC FX10”。“京”由富士通与理化学研究所共同开发，计算速度居世界之首。富士通希望该新型超级计算机能应用到地震防灾、气象分析、新药开发、飞机及汽车开发等领域。据称，作为核心部件的中央处理器 (CPU) 的性能还超越了“京”。如果将 1024 台计算机连接起来，理论上的计算速度可以达到每秒 2 京次 (即 2 亿亿次)，相当于“京”的约 2 倍。富士通位于石川县的子公司 IT Products 将负责组装。最简单的一款售价约 5000 万日元 (约合人民币 406 万元)，公司力争使今后 3 年间售出 50 台。富士通执行副总裁佐相秀幸在记者会上信心十足地表示：“该超级计算机的性能属世界顶级水平。”
- 11 月 9 日消息，据彭博社报道，中国电信计划明年年初在美国市场提供自有品牌无线服务，服务对象为经常往返中美两国的美籍华人、学生和游客。中国电信美洲总裁谭亦军表示，中国电信希望涉足美国消费市场，

目前正与美国当地可能的合作伙伴进行了实验选拔，不久后将选择其中一家的移动网络。谭亦军拒绝透露这些潜在合作伙伴的名称。谭亦军还表示，如果中国电信在美国推出无线服务，将会考虑搭建或购买来获得自有品牌无线网络。截止到6月底，中国电信拥有96亿美元流动总资产，其中包括40亿美元现金。

- 新华社北京11月10日电 中共中央政治局委员、国务院副总理张德江今天在出席第八届国家信息化专家论坛时强调，要深入贯彻落实科学发展观，以推进信息化工业化深度融合为中心，以突破核心关键技术为重点，以构建新一代信息基础设施为依托，以确保网络和信息安全为保障，全面提高国民经济和社会信息化水平。
- 国家超算天津中心副主任罗军10日在接受记者采访时表示，目前我国已有4家国家超级计算中心，分别位于天津、深圳、长沙和济南。此外，首批5个云计算试点城市建设也在稳步推进。罗军表示，与国外云计算产业发展水平相比，我国有待进一步提高应用能力。超级计算机是当代信息技术最高水平的代表，同时也代表了一个国家的科技实力。对于大型的科学及工程运算来说，超级计算机必不可少。

## 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。