

行业周报

电子元器件行业

(20111121—1125)

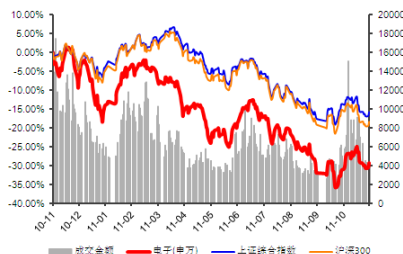
评级: 推荐 维持

“十二五”政策将激励 IC 产业发展

市场数据:

上证指数	2380.22
一周涨跌幅	-1.50%
沪深300指数	2569.97
一周涨跌幅	-1.4%
申万电子指数	1489.78
一周涨跌幅	-2.40%

相对市场表现:



摘要:

● **电子行业一周表现。**大盘沪深300指数本周下跌1.4%，电子元器件（申万一级）指数下跌2.40%，跑输大盘1.0个百分点。截止至11月25日全部A股的TTM剔除负值后的估值为13.52倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为38.6倍，估值相比上周进一步下降。

在上一周的区间行情中，除了食品饮料以及餐饮旅游板块上涨外，各行业板块大部分处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在0.94-2.27%左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中SW食品饮料板块涨幅最大为2.99%，而SW采掘板块区间跌幅最大达到3.08%，SW电子板块区间跌幅为2.29%。电子子板块中，SW集成电路子行业的区间跌幅最小，近0.83%，SW LED子行业的区间跌幅最大，为6.23%。

● **行业全球表现。**上周(11月21日-11月25日)全球主要资本市场，费城半导体指数SOX收于344.14点，跌幅为7.30%。道琼斯工业平均指数DJI收于11,231.78点，跌幅4.78%。台湾科技指数TWIT收于5,214.63点，跌幅为8.28%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于1,988.26点，跌幅为2.51%。

● **华强北电子市场价格一周指数。**本周华强北电子市场综合指数报点95.16点，上涨0.01点，涨幅0.01%。综合指数本周保持平稳。

● **根据市场研究机构Juniper Research发布的最新研究报告，今年全球平板电脑出货量预计会突破5520万台，去年为1760万台，是去年的三倍多。**据Juniper预测，平板电脑市场在未来五年会出现爆炸式增长，到2016年出货量将达到2.53亿台，将是今年的四倍多。其中绝大多数将在发展中国家出货。

● **据半导体制造消息，美国电子行业信息咨询公司Prismark公司的分析报告指出，2010年至2015年间，中国将以近10%的复合年均增长率成为全球发展最快的PCB市场。**至2015年，中国市场的HDI PCB产出所占比重将由如今的42%提升为50%。

● **上海集成电路行业协会秘书长蒋守雷在近日上海举行的产业研讨会上表示，“十二五”政策将激励IC产业发展，未来几年都将是集成电路产业的大发展时期。**在集成电路产业链各环节中，设计业成长最为迅速，最近五年中成长超过120%，占集成电路产业比重提高了10个百分点。芯片制造和封测业则呈现稳步成长态势。

● **投资建议：**随着移动互联网的快速增长，建议继续关注移动互联网产业智能手机及平板电脑产业链中触摸屏、连接器、电声器件概念的个股，如长信科技、长盈精密、歌尔声学，以及受益节能环保产业的LED行业的LED照明企业，如士兰微、鸿利光电、阳光照明等。维持行业评级。

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:	6
手机产品价格指数:	7
数码产品价格指数:	8
IT 产品价格指数:	9
2. 全球及国内行业观点	9
3. 公司动态及点评	13
一、行业评级	15
二、股票评级	15

图表目录

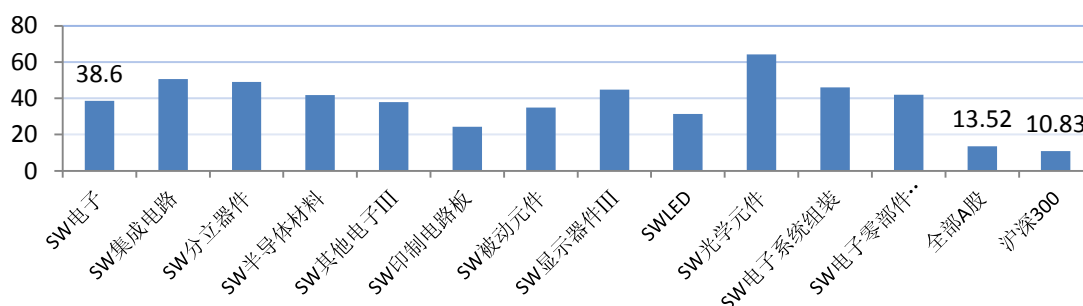
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数	9
图表 12: 2010 年日亚化学白光 LED 全球销售额市占率	13

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

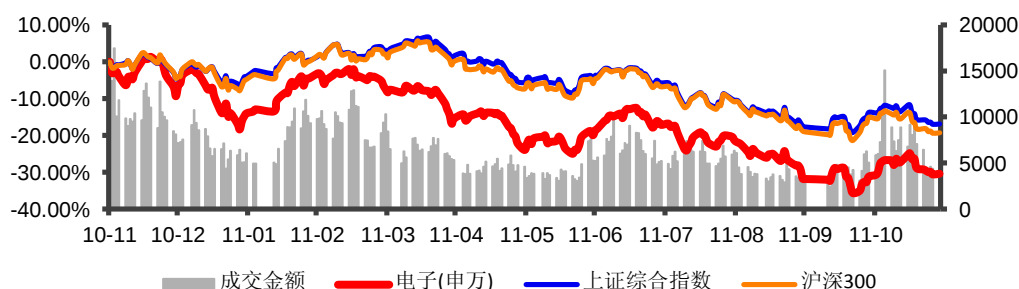
大盘沪深 300 指数本周下跌 1.4%，电子元器件（申万一级）指数下跌 2.40%，跑输大盘 1.0 个百分点。截止至 11 月 25 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.52 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 38.6 倍，估值相比上周进一步下降。

图表 1：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

图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）

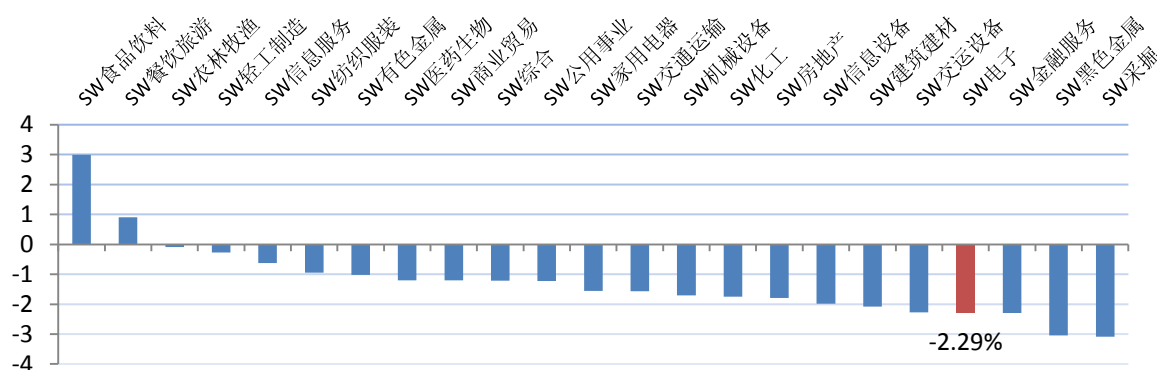


资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，除了食品饮料以及餐饮旅游板块上涨外，各行业板块大部

分处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 0.94-2.27% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 食品饮料板块涨幅最大为 2.99%，而 SW 采掘板块区间跌幅最大达到 3.08%，SW 电子板块区间跌幅为 2.29%。

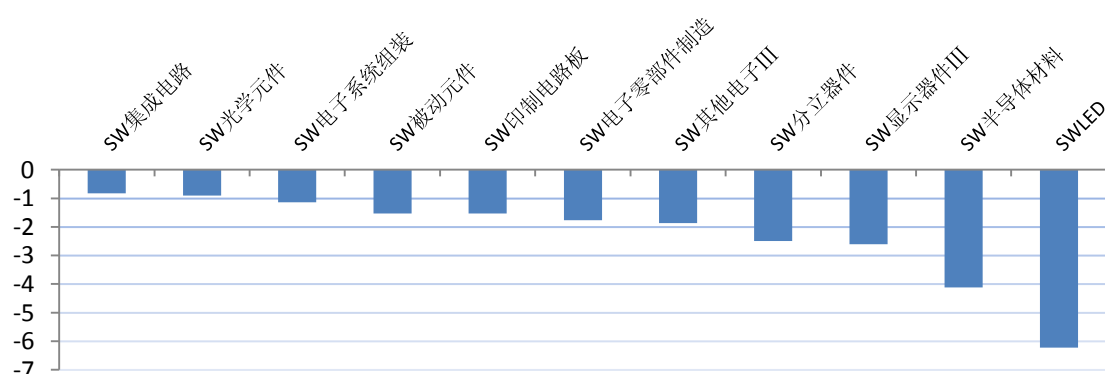
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 集成电路子行业的区间跌幅最小，近 0.83%，SW LED 子行业的区间跌幅最大，为 6.23%。

图表 4：电子行业子板块一周区间涨跌幅（算术平均）



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 家公司

代码	证券简称	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
002273.SZ	水晶光电	7.2%	300102.SZ	乾照光电	-11.6%
300053.SZ	欧比特	7.1%	300219.SZ	鸿利光电	-11.6%
300115.SZ	长盈精密	6.9%	000062.SZ	深圳华强	-10.2%
300183.SZ	东软载波	5.7%	002618.SZ	丹邦科技	-9.1%
300220.SZ	金运激光	5.0%	002475.SZ	立讯精密	-9.0%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(11月21日-11月25日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 344.14 点，涨跌幅为-7.30%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,441.51 点，涨跌幅为-5.09%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,231.78 点，涨跌幅为-4.78%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,214.63 点，涨跌幅为-8.28%。台湾加权指数 TWII 收于 6,784.52 点，涨跌幅为-6.21%。恒生指数 HSI 收于 17,689.48 点，涨跌幅为-4.34%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 1,988.26 点，涨跌幅为-2.51%。日经 N225 指数收于 8,160.01 点，涨跌幅为-2.57%。韩国综合指数 KS11 收于 1,776.40 点，涨跌幅为-3.41%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		11月25日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	344.14	-7.30%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,441.51	-5.09%
道琼斯工业平均指数	DJI	11,231.78	-4.78%
台湾加权指数	TWII	6,784.52	-6.21%
台湾科技指数	TWIT	5,214.63	-8.28%
恒生指数	HSI	17,689.48	-4.34%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	1,988.26	-2.51%
日经指数	N225	8,160.01	-2.57%
韩国综合指数	KS11	1,776.40	-3.41%

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 95.16 点，上涨 0.01 点，涨幅 0.01%。

综合指数:

本期综合指数本期保持平稳，旗下四板块变化均较为平缓。其中手机和 IT 板块呈小幅上涨，幅度在 0.5%以内；数码和电子元器件板块继续呈小幅下跌趋势，跌幅也保持在 0.5%以内。从细分指数类别来看，大部分代表品的价格指数波动较上期都有所减弱，其中鼠标、国外品牌手机和硬盘等本期上涨略为突出，涨幅在 2%-3%之间，其次电阻器、扫描仪和 MCU 相比跌幅相比较显，跌幅 3%-5%之间。

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 101.85 点，下跌 0.11 点，跌幅 0.11%，本期电子元器件部分指数下跌主要是由电子元件部分下跌所拉动，电子元件价格指数本期下跌了 2.84

点，跌幅 3.07%，电阻器、电容器和电感器等比上周都有下跌，其中电阻器跌的比较明显，在 4 个点左右。分立器件本期上涨了 0.3%，其中主要是三极管指数在增长，本期三极管价格指数增长了 0.52%，平均价格水平略有上涨，而二极管则基本保持平稳。集成电路仍然保持平稳走势，本期集成电路价格指数比上期上涨 0.05%，其中放大器和芯片增长稍微明显，分别上涨了 0.73%和 2.13%，其余各类细分产品价格指数波动基本都在 0.5%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 80.03 点，上涨 0.37 点，涨幅 0.46%。本期手机价格指数有小幅反弹，主要体现在国外品牌手机方面，本期国外品牌手机价格指数上涨了 1.76 点，涨幅 2.31%，其中诺基亚、摩托罗拉、iphone、夏普等相对增长较为明显，这其中又以诺基亚和夏普指数上涨最为明显，分别上涨了 2-3 个点，其次 LG、飞利浦和三星等也都有 0.5-1 个点不等的涨幅，总体来看本期国外品牌手机大多数都有良好的表现。而国内品牌手机价格指数则有小幅下调，本期下调了 0.34 点，跌幅 0.42%，主要有华为、中兴和金立等品牌出现小幅下跌。

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 88.08 点，下跌 0.38 点，下跌 0.43%。本期数码产品中除了 MP3 和网络摄像机的价格指数与上期基本保持一致外，其余基本都有所下跌，其中数码相机和数码摄像机以及摄像头等下跌相对较其他数码类产品明显，本期数码相机价格指数下跌了 1.0%，数码摄像机下跌了 0.74%，摄像头下跌了 0.93%。

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 90.92 点，上涨 0.43 点，涨幅 0.48%。从 IT 产品的四大分类来看，本期整机部分、电脑配件和外部设备部分价格指数均有小幅上涨，网络设备小幅回落。整机中笔记本上涨了 1.44 点，涨幅 1.54%，台式机和平板电脑则基础处于平衡态势，分别为上涨 0.2 点和下跌 0.1 点。外部设备中打印机和显示器本期出现回升，其中打印机上涨了 0.6 点，显示器上涨了 1.01 点，而多功能一体机和扫描仪的价格指数分别下跌了 1 和 2 个点。网络设备中交换机和路由器本期分别下跌了 0.7 和 0.9 点，跌幅相对仍然较小。电配件中除了硬盘仍然保持 2% 左右的小幅增长和鼠标有 2.42% 的上涨之外，其余各类配件产品基本都维持在 1% 以内小幅波动。

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

- “十二五”期间国家政策将继续激励 IC 产业发展

据来自《半导体制造》的消息，上海集成电路行业协会秘书长蒋守雷在近日上海举

行的产业研讨会上表示，“十二五”政策将激励 IC 产业发展，未来几年都将是中国集成电路产业的大发展时期。

今年 2 月 9 日，国务院正式发布《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》，明确指出将从财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场等七方面对产业进行政策扶持。

蒋守雷表示，中国集成电路产业近年来快速成长，产值从 2006 年的 1006 亿增至 2011 年的 1550 亿元，五年成长超过 50%，考虑到 2008-2009 年全球经济危机的影响，实属不易。他同时指出，在集成电路产业链各环节中，设计业成长最为迅速，最近五年中成长超过 120%，占集成电路产业比重提高了 10 个百分点。芯片制造和封测业则呈现稳步成长态势。

据中国半导体行业协会统计，2011 年上半年，中国集成电路总产量达到 405.6 亿块，同比增长 25.2%，全行业实现销售收入 793.26 亿元，同比增速为 19.1%。

另据蒋守雷透露，2011 年前三季度上海集成电路产业销售收入 449.71 亿元，同比增长 14.8%。2011 年前三季度上海集成电路设计业收入 98.19 亿元，芯片制造业收入 98.17 亿元，封装测试业收入 207.2 亿元，设备材料业收入 46.15 亿元。

● 今年全球平板电脑出货量预计突破 5500 万台

根据市场研究机构 Juniper Research 发布的最新研究报告，今年全球平板电脑出货量预计会突破 5500 万台，是去年的三倍多。

Juniper 报告估计，今年全球平板电脑出货量将达到 5520 万台，去年为 1760 万台。至于会有多少台平板电脑售出，报告未作出估计。据 Juniper 预测，平板电脑市场在未来五年会出现爆炸式增长，到 2016 年出货量将达到 2.53 亿台，将是今年的四倍多。其中绝大多数将在发展中国家出货。

Juniper 的报告还对电子书阅读器的前景作了展望。电子书阅读器的显示屏采用电子墨水，而非液晶显示技术。虽然液晶显示屏在提供高清视频方面性能突出，但电子墨水具有更为舒适的阅读体验，同时耗电量更小。报告指出，电子书阅读器的市场需求可能会保持稳定，而亚马逊和巴诺等重要电子书阅读器厂商最近纷纷发布平板电脑，扩大产品多样化。

这篇报告的作者丹尼尔·阿什顿(Daniel Ashdown)说：“亚马逊已经完成了自己的‘家庭作业’：它知道世上没有一种大小通吃的设备，让所有人满意。虽然 iPad 2 是适合年轻一代的优质设备，但亚马逊拥有更为广泛的市场基础。”

阿什顿称，亚马逊新款 Kindle 电子书阅读器的价格在 79 美元至 149 美元之间，为用户提供了更多的选择。售价 199 美元的 Kindle Fire 则向大众提供了一个替代 iPad 和其它平板电脑的工具。巴诺借助 Nook Color 电子书阅读器构建了自己的用户群。

从长远看，混合显示屏可能预示着专用电子书阅读器时代将走向结束。混合显示屏结合了液晶显示屏与电子墨水技术。

● 需求旺盛驱动 PCB 市场继续增长

据半导体制造消息，美国电子行业信息咨询公司 Prismark 公司的分析报告指出，2010 年至 2015 年间，中国将以近 10% 的复合年均增长率成为全球发展最快的 PCB 市场。至 2015 年，中国市场的 HDI PCB 产出所占比重将由如今的 42% 提升为 50%。今年 5 月，奥特斯科技与系统技术股份公司(AT&S)宣布其市场策略，将提高在中国的产能和市场占有率，以满足因为智能手机和平板电脑市场高速增长而带来的全球对于高端印制电路板(PCB)的产品需求。根据该公司 2011/12 年度的第二季度财务报告：AT&S 第二季度的销售额达到 1.314 亿欧元，营业利润 1500 万欧元，创史上最好水平。值得一提的是，60% 的第二季度总收益都来自中国市场。

据奥特斯 CEO 葛思迈(Andreas Gesternmayer)透露，“至今为止，奥特斯在中国市场的总投资为 7 亿美元。我们刚刚完成了上海工厂最后一条产线的投产，重庆工厂也已启动土建，进展顺利。2011 年 7 月底，上海工厂产能实现全部满载。新增的 3 条生产线分别在今年 5 月和 8 月投产，再次印证了高端 PCB 产品的井喷增长和需求。总体来讲，上海工厂产能共提升 30% 达到年产量 71 万平米(技术上最大产能)。”由于上海的工厂的土地储备和生产能力已经完全用尽，奥特斯在中国的西部城市重庆建立了新的制造基地，以满足不断增长的市场需求。葛思迈表示，“今年投资的重庆新工厂，将分为三期进行建设，共占地 125,000 平方米，2013 年启动生产。目前，第一期建设已于 2011 年 6 月动工，进展顺利，我们将根据客户需求和新技术所需安装基础设施和设备。”虽然投资于西部城市，但是从工厂的设备技术含量到生产的产品都与上海工厂没有什么区别，可以看出并不是为了寻找更低的成本而在中西部设厂的代工企业的做法。

据国际电联称,中国和印度有力推动了移动设备的发展。同时,中国国家统计局 2011 年 2 月数据也显示,截止至 2010 年 12 月,中国已经拥有 8.5 亿手机用户,占总人口的 64%;其中,3G 手机用户为 4700 万人。作为移动消费市场的中心,中国在奥特斯全球市场中扮演着越来越重要的角色,其中移动设备业务的年收益中有超过 60%来自中国。由于整个中国在移动设备供应链当中的重要地位,奥特斯决定将其移动设备事业部总部迁移到中国上海,这一举措不仅表明了对亚洲市场充满信心,更反映出奥特斯已经成为移动设备市场中重要的供应商。

除了增长迅速的消费电子市场,奥特斯的高端 PCB 产品还大量应用在汽车电子和工业电子领域,这几个领域都对 PCB 本身的技术升级有非常大的渴求,如何增加 PCB 的密度以及降低 PCB 的厚度是每个 PCB 厂商日思夜想的事情。在技术创新方面,奥特斯引进的元件埋嵌封装专利 ECP 技术高效地将主动与被动元件集成于印刷线路板,适用于那些要求体积尽可能小、功能尽可能多的电子产品。传统概念的电子产品是将封装后的半导体芯片加载到 PCB 上,而 ECP 技术则在现有的封装方式外提供了另一种选择,由此这家 PCB 公司甚至可以进入封装领域。葛思迈在回应记者关于封装测试企业有可能向下游整合 PCB 业务的问题时,说道:“其实技术的发展让我们有机会进入到封装市场。”SiB(System in Board)和 SiP(System in Package)这两个概念由于技术的发展而逐渐走向了融合。由于高端 PCB 上的线宽越来越小,高端 PCB 生产商的生产工艺越来越接近于芯片生产商,可以在奥特斯的工厂里看到很多光刻机,恍然置身于晶圆制造厂一般。

近来由于欧债危机严重,全球经济前景不容乐观,对此葛思迈表示,“鉴于当前的宏观环境,HDI 产品需求增长的前景不甚明朗,很难做出季度预测。但是,市场基本面不会有变化,也显示了较有吸引力的中期增长率。假如消费者的支出保持在现有水平不变、汇率变化不增加,以及欧美经济不出现如 2008 年一样的突然大幅下滑,我们还可以做出一些短期展望。不管怎样,圣诞假期和消费者行为将对市场业绩产生重要影响。”

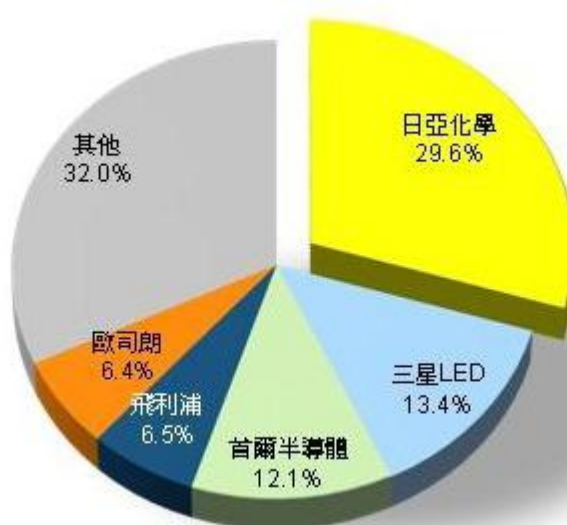
● 全球 LED 产业表现低迷 日亚化学逆势扩厂

据半导体制造消息,2010 年日亚化学(Nichia)于全球白光 LED 市占率排名第 1,远高于排名第 2 的三星 LED 和排名第 3 的首尔半导体(Seoul Semiconductor),但日亚化学的市占率与 2009 年相比实为微幅下降,主因为韩国 LED 产业窜起,韩厂市占率提升。

尽管如此,2011 年韩厂因产能利用率低,纷纷大幅下修营收预估,而日亚化学 2011 年上半年在日本 311 地震影响下,营收仍较 2010 年下半有小幅成长,日亚化学预估,2011 年下半日本从地震冲击中恢复,营收应可高于上半年,这表示日亚化学在全球 LED 产业不景气之中,仍将表现出逆势成长的态势。

从地区别营收比重来看,日亚化学在亚洲地区的营收成长快速,主因为该公司积极拓展大陆市场,特别是在照明领域方面,位于大陆的厂商开始采用日亚化学的 LED 芯片来制造路灯、隧道灯等,带动日亚化学亚洲地区营收比重逐年增加。

图表 12: 2010 年日亚化学白光 LED 全球销售额市占率



资料来源: 日本产业情报调查会, 2011 年 7 月, Digitimes 整理

3. 公司动态及点评

●三星: 公布 7 款消费 LED 灯泡 起步价均低于 20 美元

当地时间本周一即 11 月 22 日,三星公布了 7 款消费 LED 灯泡及其售价。部分型号带有传统的旋转或插座功能。7 款产品中,既有嵌入灯或活动式投射灯,也有灯泡形状的 A19 灯,形状为锥体,能够从一个方向发出光线。

三星家用电气高级副总裁凯文·德克斯特 (Kevin Dexter) 发表声明称:“照明灯泡已经超越了照明意义。该产品是三星所熟悉的集 LED 芯片、驱动器和电子等于一体的数字技术。”

三星 LED 灯泡售价低于 20 美元，售价近 60 美元的 LED 灯可取代卤素聚光灯。象所有 LED 灯一样，其设计寿命为 3 万或 4 万小时，根据使用情况，其使用寿命约 20 年左右。能耗仅是同等亮度白炽灯或卤素灯的四分之一。三星并非进入 LED 照明的唯一一家电子产品厂商。东芝和松下已经在生产 LED 灯。Vizio CEO 肯恩·豪(Ken Howe) 今年初表示，公司正在开发自己的 LED 灯。

由于 LED 灯是电子产品，将有不同包装方式：既有不需要带旋转或插座连接的特殊固定底座，也有与家庭能源管理系统连接的网络芯片。

● HTC：明年上半年将重点研发四核平板电脑和手机

据外电报道，业内人士透露，HTC 明年上半年将专注于生产四核平板电脑和智能手机，以此同华硕、宏基、三星和联想等对手的各类产品展开竞争。

目前，Qualcomm、Nvidia 和德克萨斯仪器公司围绕四核芯片的竞争不断升温。

据透露，今年 12 月华硕将成为四核平板电脑的先锋，但 HTC 最早于明年 3 月发布的第一台四核 PC——HTC Quattro 将成为强劲的竞争对手。

HTC Quattro 显示屏规格为 10.1 英寸，采用 Nvidia Tegra 3 中央处理器，支持 HTC Scribe、Beats 音频、3.5G/wi-fi，以及 HTC 和 Drop box 云服务等。Nvidia 最初的四核阵容将包括 HTC Edge 智能手机。这款手机采用的也是 Nvidia 1.5GHz Tegra 3 中央处理器，配有 4.7 英寸显示屏，800 万像素摄像头和 32 GB 内存，支持 HTC Sense 4.0 接口及 HTC Watch、HTC Listen、HTCRead 和 HTC Play 等软件。

HTC 也在开发另一款四核智能手机——HTC Zeta。这款手机将采用 Qualcomm 2.5GHz 中央处理器，配有 4.5 英寸显示屏，800 万像素摄像头，以及 Beats、HTC Sense 及完整的云功能。

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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。