

行业周报

电子元器件行业

(20111219—1223)

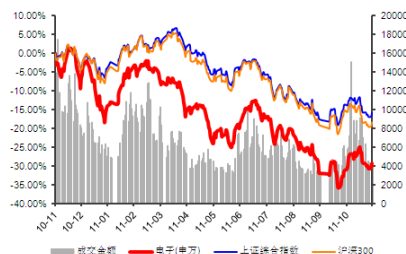
评级: 中性

电子板块估值继续向下修正

市场数据:

上证指数	2204.78
一周涨跌幅	-0.90%
沪深300指数	2359.16
一周涨跌幅	-1.3%
申万电子指数	1248.82
一周涨跌幅	-3.64%

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1.3%，电子元器件（申万一级）指数下跌3.64%，跑输大盘2.34个百分点。截止至12月23日全部A股的TTM剔除负值后的估值为12.46倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为33.14倍，估值相比上周进一步下降。

在上一周的区间行情中，各行业板块大部分处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在2.3-3.6%左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中SW公用事业板块区间跌幅最小为1.82%，而SW机械设备板块区间跌幅最大达到4.39%，SW电子板块区间跌幅为3.42%。电子子板块中，SW半导体材料子行业的区间涨幅为2.33%，SW显示器件子行业的区间跌幅最大，为7.16%。

● **行业全球表现。**上周(12月19日-12月23日)全球主要资本市场，费城半导体指数SOX收于368.60点，涨跌幅为4.46%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,294.00点，涨跌幅为3.60%。台湾科技指数TWIT收于5,542.12点，涨跌幅为5.85%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,059.53点，涨跌幅为1.76%。

● **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继续小幅回升，收于95.37点，上涨0.26点，涨幅0.27%。

● **根据Enfodesk易观智库最新数据显示**，2011年第3季度中国平板电脑市场，苹果市场份额环比下降3.39%，跌至71.78%；壹人壹本市场份额爬升至5.65%；三星环比上扬10.76%，以4.94%市场份额位居第三。

● **美国国际贸易委员会(ITC)对苹果与HTC的专利诉讼案做出判决**，认定HTC侵犯了苹果iPhone的一项专利，并从2012年4月起对部分HTC智能手机正式实施进口禁令。ITC表示如果HTC想在美国继续出售设备，那么就必须更改涉及侵权的软件。对此，HTC随即发表了声明，表示很快就会将涉及苹果专利的内容彻底从旗下智能手机中删除。

● **台湾资策会产业情报研究所(MIC)预估**，2011年全球智能手机出货量将达到4.52亿部，2012年将增长至6.14亿部，年增长率为35.8%，预期至2016年可望突破14亿部的规模，2011-2016年间复合增长率达25.8%。其中Android平台于2011年的出货量将达到2.06亿部，以46%的市占率成为全球最大的智能移动操作系统，未来预期将维持在50%左右。

● **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、电池概念的个股，如长盈精密、长信科技、歌尔声学、欣旺达，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。

电子元器件研究小组

李项峰

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:	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	12
一、行业评级	15
二、股票评级	15

图表目录

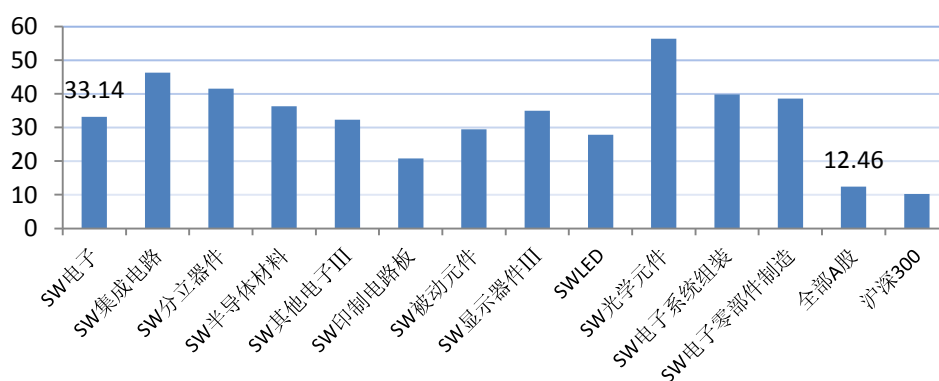
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数	9
图表 12: 2011 年第三季度国内平板电脑品牌出货量与市场份额	10

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

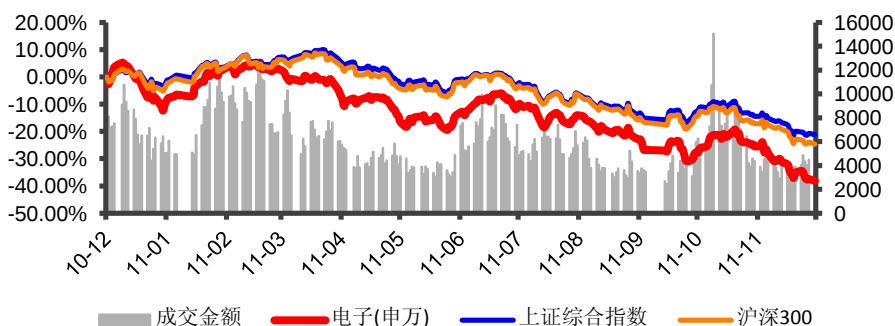
大盘沪深 300 指数本周下跌 1.3%，电子元器件（申万一级）指数下跌 3.64%，跑输大盘 2.34 个百分点。截止至 12 月 23 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.46 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 33.14 倍，估值相比上周进一步下降。

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

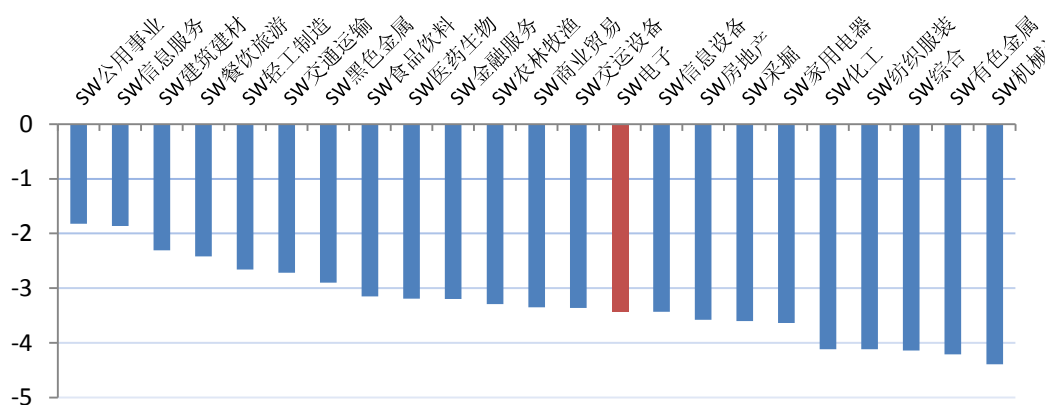
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，各行业板块大部分处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 2.3-3.6% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 公用事业板块区间跌幅最小为 1.82%，而 SW 机械设备板块区间跌幅最大达到 4.39%，SW 电子板块区间跌幅为 3.42%。

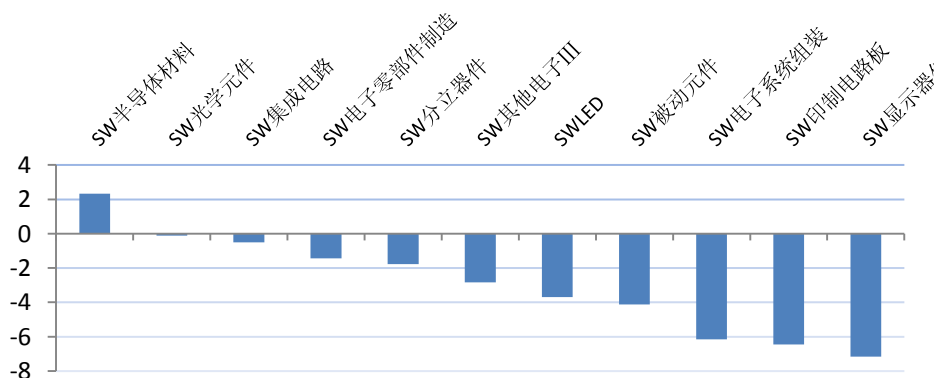
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 半导体材料子行业的区间涨幅为 2.33%，SW 显示器件子行业的区间跌幅最大，为 7.16%。

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 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
002119.SZ	康强电子	19.70%	002188.SZ	新嘉联	-16.1%
002402.SZ	和而泰	17.20%	300088.SZ	长信科技	-15.1%
002506.SZ	超日太阳	13.40%	002436.SZ	兴森科技	-13.7%
600071.SH	凤凰光学	11.10%	300102.SZ	乾照光电	-13.5%
002141.SZ	蓉胜超微	10.40%	002289.SZ	宇顺电子	-13.0%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(12月19日-12月23日)全球主要资本市场,费城半导体指数 SOX 收于 368.60 点,涨跌幅为 4.46%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,618.64 点,涨跌幅为 2.48%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,294.00 点,涨跌幅为 3.60%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,542.12 点,涨跌幅为 5.85%。台湾加权指数 TWII 收于 7,110.73 点,涨跌幅为 4.80%。恒生指数 HSI 收于 18,629.17 点,涨跌幅为 1.88%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,059.53 点,涨跌幅为 1.76%。日经 N225 指数收于 8,395.16 点,涨跌幅为-0.08%。韩国综合指数 KS11 收于 1,867.22 点,涨跌幅为 1.48%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		12月23日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	368.60	4.46%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,618.64	2.48%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,294.00	3.60%
台湾加权指数	TWII	7,110.73	4.80%
台湾科技指数	TWIT	5,542.12	5.85%
恒生指数	HSI	18,629.17	1.88%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,059.53	1.76%
日经指数	N225	8,395.16	-0.08%
韩国综合指数	KS11	1,867.22	1.48%

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继续小幅回升,收于 95.37 点,上涨 0.26 点,涨幅 0.27%。

综合指数:

本期华强北电子市场综合指数继续小幅回升,收于 95.37 点,旗下四板块涨跌各半,其中电子元器件和手机产品呈小幅上涨态势,幅度分别为 0.2%和 0.99%;数码和 IT 产品则呈下跌走势,跌幅分别是 0.59%和 0.07%。从细分指数类别来看,价格指数波动加大,其中电阻器、晶体振荡器、车载 GPS、电容器等九类产品涨幅在 1%以上,电阻器以 4.02%的涨幅位居第一。另外车载逆变器、电源电路、MP3 等跌幅较明显,分别是 3.44%、3.21%、2.87%。旗下四板块涨多跌少,其中仅电子元器件产品呈小幅下跌,幅度为 0.03%。手机、数码和 IT 产品平均市场价格均有所上浮,涨幅分别为 1.13%、0.15%和 0.95%。从细分指数类别来看,价格指数波动有所放大,其中国外品牌手机、电感器、多功能一体机、台式 PC 四类产品涨幅在 2%以上,国外品牌手机以 4.09%的涨幅位居第一。另外滤波器、PS PC、扫描仪、DSP、网卡、MP3、车载 GPS 等跌势较明显,均在 2%以上。

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 101.89 点，下跌 0.03 点，小幅下跌 0.03%，旗下电子元器件价格指数本期下跌 0.60%，电阻器、电感器和晶体振荡器等上涨，尤其是电感器和电阻器涨幅较大，分别是 2.92% 和 1.64%。值得注意的是，滤波器和电容器本期价格下跌，特别是滤波器大跌 8.21%。

电子器件指数跌幅略大于电子元件，本期下跌 0.07%。旗下分立器件和集成电路下跌，传感器上涨。本期集成电路价格指数小幅回落，同比下跌 0.08%，其中仅有 CPU 和存储器价格上涨，且幅度不大，分别是 0.34% 和 0.08%。其它细分品种均为下跌态势，DSP、接插件、MCU 和数字电路跌幅较大，分别为 2.51%、1.69%、0.94% 和 0.71%。分立器件价格持续震荡，本期下跌 0.17%。二极管和三极管涨跌各异，二极管上涨 0.20%，三极管下跌 0.42%。

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 81.25 点，上涨 0.91 点，涨幅 1.13%。本期国外品牌手机和国内品牌产品表现差异巨大，国外品牌手机价格指数强势上涨 4.09%，而国内品牌则下跌 0.27%。本周国外品牌三星、iphone、LG 和索爱等涨幅均在 3% 以上，下跌产品几近绝迹。而国内品牌中市场占有率较高的华为、长虹、联想、天语和中兴等产品价格指数均

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收报 87.23 点，涨 0.13 点，涨幅 0.15%。移动存储设备、数码相机和摄像头本期上涨，且涨幅均在 1%以上。MP3、车载 GPS、数码摄像机、网络摄像机和 MP4 则均告下跌，跌幅分别是 2.23%、2.10%、0.66%、0.44%和 0.43%。

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:

IT 产品价格指数报 91.7 点, 上涨 0.86 点, 涨幅 0.95%。从 IT 产品的五大分类来看, 计算机整机产品和电脑配件价格指数均实现上涨, 而计算机外部设备、网络设备和电源下跌。整机产品中, 台式 PC、笔记本和平板电脑全线上涨, 涨幅分别是 2.42%、1.69% 和 1.54%。电脑配件方面在连续两期下跌之后迎来小幅回升, 上涨 0.22%。该类产品中电脑音箱、电脑主板和鼠标下跌, 跌幅分别是 0.96%、0.53% 和 0.45%。CPU、硬盘、内存、键盘、机箱和显卡等均上涨, 尤其是目前市场关注度较高的硬盘产品也在连续三期下跌后有所回升。

外部设备连续四期上涨后的首次回调, 本期下跌 0.35%。其中电脑显示器和多功能一体机实现上涨, 特别是多功能一体机涨幅达到 2.77%, 其中下跌品种有 PS PC、扫描仪和打印机, PS PC 跌幅为 3.61%。网络设备产品价格指数本期继续下滑, 微跌 0.1%, 其中网卡下跌 2.37%, 交换机和路由器分别上涨 0.40% 和 0.24%。

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

- 平板电脑逐渐占据 PC 份额, 第三季度平板品牌出货量与份额

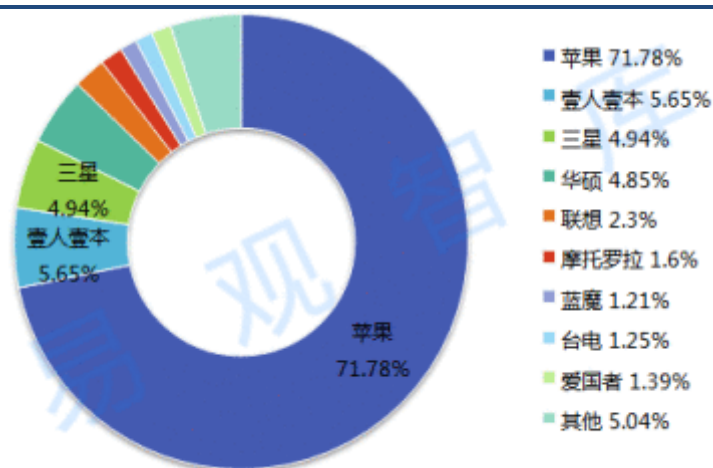
到目前为止, 国内已经有 1000 家厂商进军平板电脑。就中国市场而言, 平板电脑

的竞争将更加充分，品牌也会更多样。除了苹果外，目前，汉王、三星、戴尔、惠普等企业纷纷抢滩平板电脑市场。据不完全统计，中国市场上已出现约 30 个品牌的平板电脑（不含山寨品牌）。惠普已推出 Web OS 平板电脑产品，联想推出乐 Pad，戴尔已经将其 5 英寸平板机 Streak 推向市场，RIM 也发售了 PlayBook，而三星早在去年就推出了 Galaxy Tab。未来 3 到 5 年，平板电脑还将逐渐占据 PC 市场份额。

Display Search 为此将中国市场今年的平板电脑出货量预期提升至 1000 万台，占据今年中国 PC 总出货量的 10%。苹果目前依旧是中国平板电脑市场的领先品牌，联想、宏基和三星等厂商也在积极拓展这一领域。

根据 EnfoDesk 易观智库最新数据显示，2011 年第 3 季度中国平板电脑市场，苹果市场份额环比下降 3.39%，跌至 71.78%；壹人壹本市场份额爬升至 5.65%；三星环比上扬 10.76%，以 4.94% 市场份额位居第三。

图表 12：2011 年第三季度国内平板电脑品牌出货量与市场份额



资料来源：易观智库、德邦证券研究所

● “十城万盏”半导体照明试点工作现场会召开

从国家半导体照明工程研发及产业联盟获悉，由国家科技部高新司联合住房城乡建设部城市建设司共同组织的“十城万盏”半导体照明试点工作现场会日前在广州召开。

会上发布了“十城万盏”试点工作指导意见实施方案（征求意见稿）、“十城万盏”示范工程合同能源管理等商业模式的指导意见（征求意见稿）、半导体照明科技发展“十二五”规划等一系列重要的政策性指导文件。

这意味着，“十城万盏”试点两年多来，将迎来主管部门出具的首份指导意见，将进一步突破区域限制。住建部副部长仇保兴指出，未来五年，半导体照明将成为我国节能减排事业当仁不让的“主力”，随着城市照明转型，半导体照明有着非常巨大的应用潜力和可观的发展愿景。

● 美国国际贸易委员会 (ITC) 对苹果与 HTC 的专利诉讼案做出判决

美国国际贸易委员会 (ITC) 对苹果与 HTC 的专利诉讼案做出判决，认定 HTC 侵犯了苹果 iPhone 的一项专利，并从 2012 年 4 月起对部分 HTC 智能手机正式实施进口禁令。ITC 表示如果 HTC 想在美国继续出售设备，那么就必须更改涉及侵权的软件。对此，HTC 随即发表了声明，表示很快就会将涉及苹果专利的内容彻底从旗下智能手机中删除。

● 台湾资策会产业情报研究所(MIC)预估 2011 年及 2012 年智能手机出货量

台湾资策会产业情报研究所(MIC)预估，2011 年全球智能手机出货量将达到 4.52 亿部，2012 年将增长至 6.14 亿部，年增长率为 35.8%，预期至 2016 年可望突破 14 亿部的规模，2011~2016 年间复合增长率达 25.8%。其中 Android 平台于 2011 年的出货量将达到 2.06 亿部，以 46% 的市占率成为全球最大的智能移动操作系统，未来预期将维持在 50% 左右。至于 iOS 与 Windows Phone 在相关大厂应用生态体系的支持下，2012 年可望以 19% 与 13% 的市占率紧追在后。台湾资策会 MIC 产业顾问张奇表示，虽然预期 2012 年仍然以 Android 平台的出货量为大宗，iOS 与 Windows Phone 急起直追，但是在没有前执行长乔布斯(Jobs)带领下的 Apple，过去所揭示的五年蓝图与七个创新原则，后继者是否能持续带领 Apple 发挥创新力及执行力，将成为后续市场发展的观察重点。

而台湾资策会 MIC 也认为，随着网络世代由 Web 2.0 逐渐朝向 Web 3.0 发展，通讯大厂的营收结构也逐渐由以销售硬件终端为主，转向提供应用服务移动，未来扩大使用户规模基础，将较提高终端市占率重要。在以追求使用户增加的策略下，智能手机产业内部逐渐形成以 Apple、Google、Microsoft 为首的寡占局面，而在外部则开始与 Amazon 或 Facebook 等非传统通讯厂商竞争，突破传统框架，采用“超限”模式进行竞合将成为重要趋势。台湾资策会 MIC 资深产业分析师林柏齐表示，预期未来厂商将利用云端服务，朝开发多元产品线发展以提升用户黏着度为主要发展策略；其次则是各厂商将更积极的发展突破性技术。

3. 公司动态及点评

● 苹果明年推出新一代平板电脑 IPAD3

综合媒体 12 月 16 日消息，据知情人士透露，为了充分利用市场需求，苹果有可能在明年第四季度前推出一款 7.85 英寸的 iPad。

数据显示，2011 年的全球平板电脑出货量有望达到 6000 万台，苹果 iPad 独占 70%。

据外电报道，市场研究公司 Canalys 11 月 21 日发布的报告称，由于平板电脑销售的增长，苹果公司 2011 年全球个人电脑出货量将达到 4.15 亿台，同比增长 15%。

Canalys 预计，苹果（包含 iPad）将于 2012 年超过惠普，成为全球排名第一的电脑厂商。

外媒报道，有消息称，苹果正准备在明年 2 月 24 日也就是史蒂夫乔布斯（Steve Jobs）诞辰纪念日之际推出新一代平板电脑 iPad 3。据悉，如果这一消息属实，预计苹果将可能会在明年 2 月中旬正式公布相关的消息。

● DELL 戴尔决定不再生产上网本，主打超薄超级本

据赛迪网消息。12 月 16 日消息，据国外媒体报道，曾经颇受欢迎的上网本现在似乎变成了旧而不受欢迎的产品，至少戴尔已决定不再生产上网本。

据 MyDellMini.com 论坛上反馈的相关信息，近期戴尔已“悄然”将小巧而便宜的上网本从其在线商店下架。目前用户已经不能再在戴尔在线商店里搜到 10 英寸的笔记本便携电脑，并且用户也不能链接上“戴尔 Inspiron mini 1012”或“Inspiron mini 1018”的相关页面，如果用户搜索以上产品将会显示“抱歉”，并且戴尔会建议用户购买目前售价仅为 399 美元的“戴尔 Inspiron 灵越 11z”。

看起来戴尔或许会将其主要精力集中在开发超级本（ultrabooks）之上。戴尔一位发言人近日表示，未来戴尔不会再生产 Inspiron 上网本，不过目前消费者仍可购买 Latitude 上网本。戴尔在未来不仅不会再生生产目前已有版本的上网本，并且戴尔也没有计划在未来推出任何新版本的上网本，不过到明年戴尔 Inspiron Duo 上网本仍然还有库存。该位

发言人还提到了未来几年戴尔对笔记本电脑的发展战略，戴尔将集中力量研发“薄且功能强大”的笔记本电脑——超薄超级本。

据悉，戴尔曾在今年初降低了 2 款平板电脑（即 Streak 5 与 Streak 7）的产量从而减少了产品库存。业内人士表示，由于未来的 ultrabooks 市场看起来竞争非常激烈，各公司将需要有效利用资源，预计在明年 1 月的国际消费电子展上商家将会推出 50 款超级本。

● 高通看好未来移动终端消费市场

日前，高通公司发布的 2011 财年第四季度财报及 2011 财年年度报告显示，2011 财年第四季度营收为 41.2 亿美元，比去年上升了 39%；2011 财年营收为 149.6 亿美元，较去年同期增长了 36%。该财年，高通 MSM 芯片总出货量达到了 4.83 亿篇，较去年同期增长了 21%。

对于这一成绩的取得，高通公司全球市场与传播副总裁丹·诺瓦克表示，3G 和智能手机普及率继续攀升、合作伙伴在 3G/4G 终端的高出货量以及对创锐讯收购都为高通 2011 财年贡献了更多的亮点。“智能手机、新兴市场、非手机类终端以及连接性、先进的网络技术是高通继续增长的驱动力。”丹·诺瓦克说。

消费者对于处理能力、高速连接性、以及多核等需求推动智能手机的持续创新，高通公司综合多家市场研究公司的数据预测，2011-2015 年全球智能手机累计销量将达到 40 亿部。高通认为大众市场以及移动宽带领域将给其带来更大的机遇。“入门级手机市场的增长引人注目，对智能手机的增长贡献是非常大的。高通的合作伙伴华为 2012 年下半年将使用高通的芯片为印度市场提供 60 美元以下的智能手机；2010-2015 年，非手持移动终端出货量复合增长率预计达 40%，这给了高通的 Snapdragon 芯片更大的机遇。”丹·诺瓦克说。

到 2015 年笔记本电脑和平板电脑的销售量将约为 6 亿台，演进中的计算商机成为高通公司未来关注的另一大领域。“还有新兴 3G 市场，消费者对于社交、游戏以及购物的需求旺盛，到 2015 年，新兴市场新增 3G 连接预计将达到 14 亿。”

丹·诺瓦克还着重强调了高通的中国商机，据其介绍，目前该公司在中国的合作伙伴已经达到 80 多家，中国市场在移动宽带以及智能手机领域的需求强劲。市场调研公司 Strategy Analytics 前不久的报告称，中国第三季度智能手机销售总量达到创记录的 2390

万部，较上年同期增长 58%，中国在第三季度已经超越美国，成为全球最大的智能手机市场。

“高通的 Snapdragon 产品线也在不断丰富，目前已经覆盖了大众智能手机市场、高性能智能手机和平板电脑、多任务及游戏以及下一代终端。”高通公司基于 Snapdragon 与 30 多家厂商推出了超过 225 款终端产品，高通是唯一一家支持从大众市场到高端 Android 终端的芯片厂商。”

据 Wireless Intelligence 的数据显示，今年前八个月中国市场所有销售的 3G 手机中有 50%是智能手机(包括 CDMA 1X)，其中，绝大多数手机是 Android 操作系统的手机。

高通公司不仅支持 Android，还在 Windows 领域加大力度，目前高通是唯一一家同时支持微软(微博)Windows Phone 以及 Windows 8 处理器的芯片厂商。

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。