

行业周报

电子元器件行业

(20121203—1207)

评级：中性 维持

本周指数回升，全球半导体销售收入 10 月环比增 1.7%

市场数据：

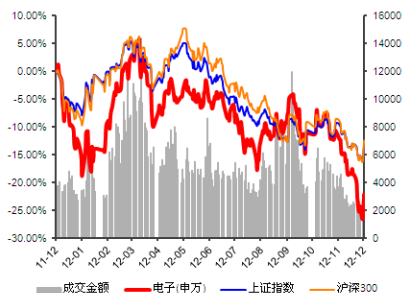
沪深 300 指数

一周涨跌幅：5.01%

申万电子指数

一周涨跌幅：4.75%

相对市场表现：



摘要：

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周涨幅 5.01%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 4.75%，电子指数跑输大盘 0.26 个百分点。截止至 2012 年 12 月 7 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.36 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 26.99 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 1.26。在上一周的区间行情中，所有行业板块指数都上涨，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 建筑建材板块区间上涨幅度最大，涨幅为 9.18%，SW 食品饮料板块涨幅最小，涨幅为 2.05%，SW 电子板块涨幅排名靠中，为 4.21%。电子子板块中，SW 光学元件子行业的区间涨幅最大，为 6.83%。SWLED 子行业的区间涨幅最小，为 1.98%。

● **行业全球表现。** 上周(12 月 3 日-12 月 7 日)全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图所示。其中费城半导体指数 SOX 收于 379.46 点，涨跌幅为 1.37%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,155.13 点，涨跌幅为 0.99%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,109.67 点，涨跌幅为 0.07%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,785.33 点，涨跌幅为 -0.14%。

● **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止跌企稳，收于 95.60 点，上涨 0.08 点，涨幅 0.08%。

● **IHS iSuppli 报告显示，2012 年全球芯片市场总营收 3030.19 亿美元，同比下降 2.3%，英特尔、三星、高通、德州仪器和东芝分列前五位。**

● **据半导体行业协会数据，今年 10 月全球半导体销售收入为 252.2 亿美元，环比增长 1.7%，是今年半导体月销售收入首次超过 250 亿美元。**

● **SEMI 近日发布中国 LED 部分子产业报告，认为 2012 年开始国内外延芯片厂将从 2011 年底的 76 家逐步减少，预计约 40% 的厂家到 2015 年会退出或者被收购。此外，MOCVD 设备利用率将一直处于较低水平，LED 材料如蓝宝石衬底、荧光粉等将继续增长。**

● **投资建议：** 因全球经济的不景气，SIA 显示第三季度半导体收入 744 亿美元，同比下滑 4.7%；北美、日本半导体设备 BB 分别下滑，企业业绩纷纷低于预期，行业复苏前景不明。由于年内创新产品带来的催化效应基本消失，整体业绩仍低于预期，维持行业“中性”评级。目前，亮点仍在于移动智能终端所带来的产业链的增长。可继续关注与此相关的苹果、三星等产业链，还可以关注受益于政策推动会快速发展的 LED 产业。建议继续关注增长确定的智能终端产业链，以及此产业链上快速成长的个股，如智能终端产业链的锦富新材、长信科技、歌尔声学、长盈精密。

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:	5
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:	8
2. 全球及国内行业观点、新闻.....	9
3. 公司动态及点评	14
一、行业评级.....	15
二、股票评级.....	15

图表目录

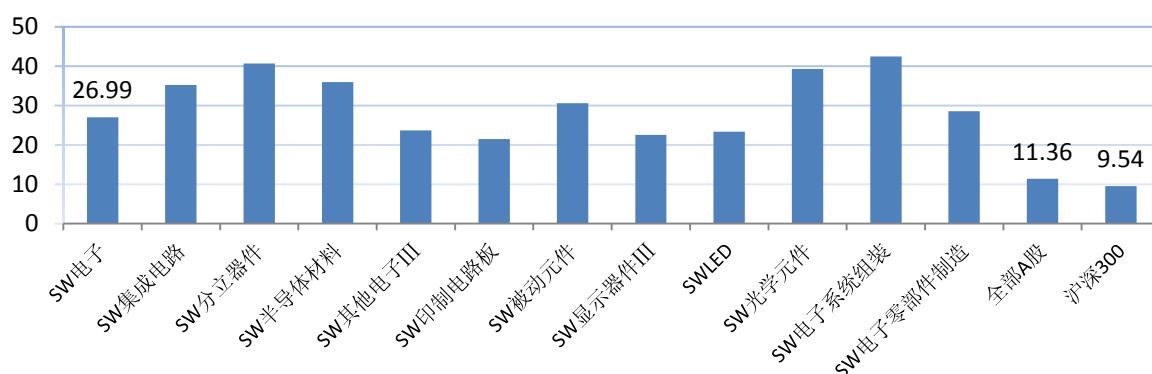
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数.....	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

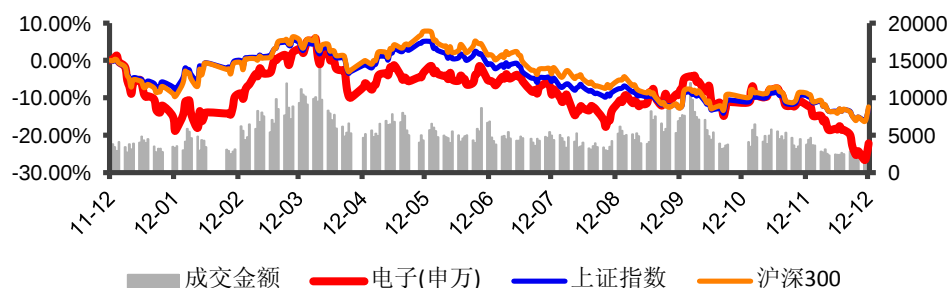
大盘沪深 300 指数本周涨幅 5.01%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 4.75%，电子指数跑输大盘 0.26 个百分点。截止至 2012 年 12 月 7 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.36 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 26.99 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 1.26。

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

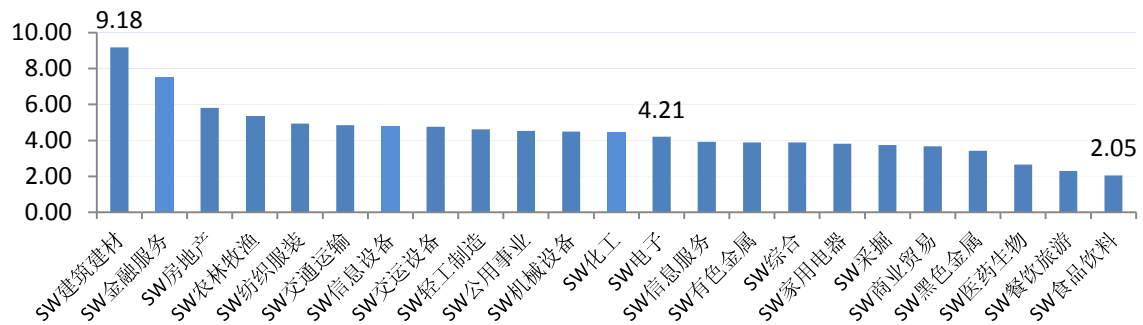
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，所有行业板块指数都上涨，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 建筑建材板块区间上涨幅度最大，涨幅为 9.18%，SW 食品饮料板块涨幅最小，涨幅为 2.05%，SW 电子板块涨幅排名靠中，为 4.21%。

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 光学元件子行业的区间涨幅最大，为 6.83%。SWLED 子行业的区间涨幅最小，为 1.98%。

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
600667.SH	太极实业	17.10%	002618.SZ	丹邦科技	-4.40%
300256.SZ	星星科技	13.40%	300241.SZ	瑞丰光电	-3.80%
002512.SZ	达华智能	12.80%	300282.SZ	汇冠股份	-2.50%
600071.SH	凤凰光学	11.40%	300207.SZ	欣旺达	-2.10%
000536.SZ	华映科技	10.90%	300131.SZ	英唐智控	-1.80%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(12月3日-12月7日)全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图表6所示。其中费城半导体指数SOX收于379.46点，涨跌幅为1.37%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,155.13点，涨跌幅为0.99%。台湾科技指数TWIT收于6,109.67点，涨跌幅为0.07%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,785.33点，涨跌幅为-0.14%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		12月7日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	379.46	1.37%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,978.04	-1.07%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,155.13	0.99%
台湾加权指数	TWII	7,642.26	0.82%
台湾科技指数	TWIT	6,109.67	0.07%
恒生指数	HSI	22,191.17	0.73%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,785.33	-0.14%
日经指数	N225	9,527.39	0.86%
韩国综合指数	KS11	1,957.45	1.27%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数：

综合指数：

本期华强北电子市场综合指数止跌企稳，收于 95.60 点，上涨 0.08 点，涨幅 0.08%。旗下四板块仅电子元器件价格指数下跌，跌幅为 0.15%；手机、数据和 IT 产品指数均上涨，涨幅分别是 0.84%、0.21%和 0.32%。

从 61 项细分指数类别来看，部分品种价格指数波动幅度较大，其中内存、平板电脑、移动存储设备、网卡、硬盘等产品价格指数涨幅在 3%以上；另外 MP4、光驱、电脑电源等跌幅较明显，均超过 2%，其中 MP4 跌幅 7.19%位居第一。

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 102.94 点，下跌 0.15 点，跌幅 0.15%。电子元件价格指数走势强劲，继续大涨 1.28%，细分品类中电容器和电阻器分别上涨 1.76%和 0.51%；电感器和晶体振荡器则下跌，跌幅分别是 0.58%和 0.70%。

电子器件指数疲弱不堪，环比下跌 0.23%至 103.22 点。旗下分立器件继续上涨，集成电路和传感器均下跌。集成电路跌幅 0.24%，旗下上涨产品有 DSP、逻辑电路、放大器、接插件和 CPU，其中 DSP 涨幅 1.08%位列第一。下跌产品有存储器、MCU、芯片、数字电路和电源电路，跌幅较大的是存储器，环比回落 1.29%。

本期分立器件价格指数涨幅缩小,环比上涨 0.07%,其中半导体二极管下跌 0.90%,
半导体三极管则上涨 0.71%。传感器继续向下,环比下跌 0.62%至 150.1 点。

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 79.09 点, 上涨 0.66 点, 涨幅 0.84%。国内品牌手机价格指数继续高位震荡, 涨幅 0.99%; 而国外品牌涨幅较小, 本期上涨 0.59%。

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小幅回升，收报 85.81 点，涨 0.18 点，涨幅 0.21%。旗下产品移动存储设备、数码摄像机和数码相机价格指数上涨，涨幅分别为 3.86%、1.67%和 1.02%。MP4、车载 GPS、MP3、摄像头和网络摄像机指数均下跌，跌幅分别是 7.19%、0.80%、0.76%、0.60%和 0.10%。

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 产品价格指数继续小幅震荡，本期报点 92.66 点，上涨 0.3 点，涨幅 0.32%。从 IT 产品的四大分类来看，仅整机产品价格指数下跌，外部设备、网络设备和电脑配件指数均上涨。计算机整机产品下跌 0.54%，台式 PC 和笔记本下跌，跌幅分别是 0.46%和 0.68%，平板电脑则大幅上涨 3.99%。

外部设备继续上涨，涨幅 0.98%，电脑显示器、扫描仪、多功能一体机和打印机全线上涨，涨幅分别是 1.51%、1.22%、0.43%和 0.04%。

网络设备涨幅较大，本期上涨 1.35%。网卡、交换机和路由器均上涨，涨幅分别为 3.31%、1.10%和 1.03%。

电脑配件方面企稳回升，涨幅 1.04%。该类产品中内存、硬盘、电脑音箱、键盘、

鼠标、电脑 CPU 和电脑主板均上涨,其中内存和硬盘涨幅较大,分别为 6.32%和 3.06%;
机箱和显卡指数则分别下跌 0.99%和 0.50%。

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、新闻

- IHS iSuppli 报告显示 2012 年全球芯片市场总营收同比下降 2.3%

IHS iSuppli 报告显示 2012 年全球芯片市场总营收 3030.19 亿美元,同比下降 2.3%,
英特尔、三星、高通、德州仪器和东芝分列前五位。

- SEMI 近日发布中国 LED 部分子产业报告

SEMI 近日发布中国 LED 部分子产业报告,认为 2012 年开始国内外延芯片厂将从
2011 年底的 76 家逐步减少,预计约 40%的厂家到 2015 年会退出或者被收购。此外,
MOCVD 设备利用率将一直处于较低水平,LED 材料如蓝宝石衬底、荧光粉等将继续增
长。

- 缩减 LED 成本 6 吋 MOCVD 需求激增

明年 6 吋有机化学气相沉积(MOCVD)机台量将大幅增长。发光二极管(LED)价格自

2011 年始走跌，上游 LED 磊晶厂除藉由缩减资本支出(CAPEX)力挽利润与营收下滑颓势外，亦已逐步调高 6 吋 MOCVD 机台采用比重，进一步降低制造成本、强化价格竞争力。

Laytec 业务总经理 Tom Thieme 表示，现地量测将有助于调高 LED 磊晶良率，借此有效降低 LED 磊晶的制造成本。

Laytec 业务总经理 Tom Thieme 表示，今年上游 LED 磊晶供应商添购 MOCVD 机台的数量明显下滑，且 4 吋 MOCVD 机台不再是市场主流，反之 6 吋 MOCVD 机台的采购比例明显攀升，显见 LED 磊晶厂已面临极大的成本压力，因此加紧购入大尺寸 MOCVD 机台，以提高毛利率和营收贡献。

看好 6 吋 MOCVD 机台需求看涨，爱思强(Aixtron)、威科(Veeco)等 MOCVD 设备商早已展开 6 吋产品线部署；另一方面，MOCVD 光学量测厂商如 Laytec 等，亦快马加鞭布局先进的现地量测(In-Situ Metrology)技术，以提高 LED 磊晶厂的生产良率，达成调降制造成本的目的。

Thieme 指出，2013 年 6 吋 MOCVD 机台的市场渗透率将会急速扩大，对于量测 MOCVD 反应炉内晶圆温度的高温计(Pyrometer)仪器，Laytec 已开发出安装到反应炉中的现地量测仪器，可以确保晶圆的平整度(Flatness)，以提高良率。

Thieme 进一步透露，目前 Laytec 针对 6 吋 MOCVD 机台开发的现地量测仪器，让 LED 波长的一致性可达 ± 3 奈米(nm)，该公司计画至 2015 年达 ± 1 奈米的目标，可望助力 LED 磊晶厂加快提升良率，以缩减成本。

● 高龄化人口为 IC 产业带来商机

高龄化人口为 IC 产业带来商机：市场研究机构 ICInsights 公司表示，IC 产业正迈向重大转型，而医疗电子将是晶片制造业在未来五年内的重要成长动力之一。然而，在生命医学、电脑与通讯领域的各个阶段，目前对于 IC 的需求仍十分强劲。因此，Matas 预计，在未来五年内，这两大发展趋势还将为实现更稳定的 IC 市场及其更高成长率奠定良好的根基。

● 半导体行业 2013 年十大预测 来源：SEMI

德国市场研究机构贝伦贝格资本市场 (Berenberg Capital Markets) 技术硬件分析师艾哈迈德 (Adnaan Ahmad) 近日对 2013 年的科技行业做出了十大预测。

关于预测常常是这样的：做预测是一件有趣的事情，读者也喜欢看，但一年之后没有人还记得它说了什么。所以，对以下预测，不妨一看，但也不必太当真。

艾哈迈德的预测报告比较长，下面只是一个简化的版本。

预测 1：无线半导体行业进一步整合，部分厂商出局

艾哈迈德认为，无线半导体行业的胜出者将会是三星电子、高通公司和联发科技，失败者将会是 ST-爱立信 (ST-Ericsson)，瑞萨 (Renesas)，美满公司 (Marvell)，博通公司 (Broadcom) 和展讯通讯公司 (Spreadtrum)。

“规模是一个重要因素。但更大的问题是苹果和三星这两家公司对市场的影响。”艾哈迈德写道，“苹果公司拥有自己的 A 系列芯片，它们被用在 iPad 和 iPhone 中。我们认为，这些芯片也可能在未来 24 个月内被用在苹果 Mac 电脑中。

艾哈迈德补充说，三星和苹果之间的专利战“正在改变这两家公司的合作关系。”艾哈迈德称，苹果公司已经同意由台湾半导体厂商来接手苹果处理器的生产。苹果每年售出 150-200 万部 iPhone 手机和 60-80 万台 iPad，它们用的都是三星公司生产的芯片，而三星生产的芯片只有 35% 用于自身的手机产品。苹果公司更换芯片供应商将导致三星公司为过剩的芯片产能寻找另外的释放空间。

三星公司将不会满足于仅作为合同芯片制造商，也不会甘心仅作为一个芯片制造商，它将更积极得拓展其电子元件产品。

预测 2：英特尔公司获得 ARM 公司 Cortex 处理器授权

这对 ARM 公司来说是个好消息，但对英特尔公司、AMD 公司、高通公司 (Qualcomm)、博通公司、ST-爱立信和恩威迪亚公司 (Nvidia) 来说就不一样了。

为了角逐智能手机芯片市场，英特尔公司押下很大的赌注，进行了大量投资和研发工作。但分析师指出，英特尔生产的智能手机处理器目前销售量并不大，尽管有一些手机制造商已经宣布采用英特尔芯片。

艾哈迈德认为英特尔与 ARM 在体系架构的战争中已经输了，英特尔现在面临三种选择。其一，它可以继续走在现在的道路上，并争取赶上 ARM。第二，它可以获取 ARM 公司的 Cortex 处理器授权，并转向与无线通讯半导体制造商（如高通，恩威迪亚和博

通公司)的竞争。第三,它可以成为一个晶圆代工厂。

所有的这些策略都面临一个问题,即PC领域的垄断利润将结束。另外一个值得关注问题是,如果英特尔寻求ARM的技术授权,它在制造方面的优势是否将被削弱,因为英特尔公司的处理器都是基于x86架构。

预测3:三星大量生产调制解调器

在艾哈迈德看来,这对三星公司来是有利的(记住,艾哈迈德已经假设三星公司将会失去苹果公司的处理器业务,它将具有过剩的产能),但这对高通、博通、ST-爱立信、威盛(Via)和英特尔不利。

预测4:苹果公司推出基于iOS的MacBook Air笔记本电脑

这将对ARM公司有利,对英特尔公司和AMD公司不利;苹果公司这样的举动很可能会伴随着一个转变,即苹果公司的Mac电脑将不再使用英特尔的处理器,转向ARM的处理器。

“由于基于iOS操作系统的产品(iPhone、iPad和iPod)为苹果公司带来了85%-90%的收入,商业意识将使苹果公司在某个时候将iOS用于MacBook电脑。”艾哈迈德写道。

他说:“我们认为,苹果公司很有可能在2013年推出一款基于iOS的MacBook Air电脑。这并不是说,苹果公司不会继续生产基于OS X的电脑,但我们觉得,苹果公司作为一个坚持“简单”理念并为此骄傲的公司,它会逐渐将这两个系统整合为一个平台。

苹果公司最近的管理层变动(苹果公司将iOS团队和OSX团队交给了同一个人管理)也说明了这一点。

预测5:电信基础设施行业进一步结构调整,部分公司出局

这对电信公司来说是有利的,但对爱立信,华为,诺基亚西门子,中兴通讯和阿尔卡特-朗讯等公司则不然。

“我们预测,电信基础设施行业在2013年将进一步整合,有的成员将会出局。”艾哈迈德写道,“我们一直认为,中国应该收购诺基亚西门子通信或者阿尔卡特-朗讯,以拥有它们的安装基础和客户关系,更重要的是拥有它们的服务/维修专业知识。

但这有两个问题是:一、这样的交易可能产生政治/安全问题,二、亚洲供应商是否能够吸取明基-西门子(BenQ-Siemens)败落的教训。

预测 6：华为与 IBM 签署分销协议

这将对华为有利，但对思科，惠普和 Juniper 公司就不是那么好了。“自华为成立以来，IBM 一直与它在管理咨询方面进行合作，最近这两个公司又在品牌和市场营销项目上建立了合作关系。我们认为，华为和 IBM 的进一步合作将是思科和 Juniper 网络公司衰落的开始。

预测 7：手机业更多并购和重组，更多厂商出局

这里的赢家和输家是显而易见的。苹果和三星将会胜出。输家：RIM 公司，诺基亚，HTC，LG 电子，索尼移动，谷歌(微博)旗下的摩托罗拉移动公司，日本的电子企业和中兴通讯。

目前，苹果和三星在智能手机市场上占了 50% 的份额，攫取了所有的行业利润。全球大多数手机厂商未来将会要么亏损，要么倒闭，它们的前景是黯淡的。“我们预期弱者将会变得更弱。”艾哈迈德写道。

预测 8：苹果公司 2013 年年中推出量身打造的“迷你”iPhone

这里的赢家当然是苹果。输家：RIM 公司，诺基亚，HTC，LG 电子，谷歌旗下的摩托罗拉和索尼。

艾哈迈德说：“我们认为苹果公司将在 2013 年推出量身定制的、低成本的 iPhone，以争取蓬勃发展的大众市场。这是不可避免的。”

高端手机最多占 20-25% 的手机市场份额，而苹果手机目前在全球智能手机市场所占份额为 15-20%，它只能依靠上述市场战略来取得另外 5% 的份额，除非苹果公司降低现有的产品的价格（这意味着较低的利润率），或找到一个全新的解决方案。

预测 9：Windows 8 和 Windows Phone 失败

显然，这是微软的失败，对诺基亚、HTC 和 PC 制造商也是坏消息，但对苹果和谷歌有利。

这不需要太多的解释，Windows 8 或 Windows Phone 8 在问世之初就不受市场欢迎，兆头已经不妙。艾哈迈德写道：“我们认为，最近史蒂文·辛诺夫斯基（Steven Sinofsky，微软的软件大师）的离职就与 Windows 8 带来的失望有关。”

预测 10：苹果公司 2013 年下半年推出智能电视

对苹果和 ARM 来说，这是一件好事，但对索尼，夏普，LG，松下，瑞轩（Vizio）和其他电视制造商来说并非如此。

艾哈迈德认为，关键的问题是苹果将如何区别于其他电视制造商。在这一点上，他认为苹果有几个有利因素。迪斯尼 CEO 罗伯特·伊格尔（Robert Iger）是苹果董事会成员，他可能知道苹果公司的智能电视怎样吸引观众。此外，有线电视和媒体公司已经开始感受到来自 Netflix 公司和其他视频网站的压力。

3. 公司动态及点评

- **光迅科技：大股东增持**

光迅科技(002281)12月12日发布公告称，公司控股股东武汉烽火科技有限公司通过深圳证券交易所增持160.25万股，占公司总股本的1.0016%。截至12月10日收市，烽火科技合计持有公司47.2516%的股份。

- **同方国芯并购重组审核通过**

2012年12月7日，经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会2012年第34次并购重组委工作会议审核，同方国芯发行股份购买资产并募集配套资金事项获无条件通过。根据有关规定，公司股票于2012年12月10日开市起复牌。

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，也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。