

电子元器件

iPad 2 将刺激平板电脑的增长

评级: 中性 前次: 中性

分析师

联系人

刘江啸

林健晖

S0740210070003

021-20315167

021-20315201

liujx@qlzq.com.cn

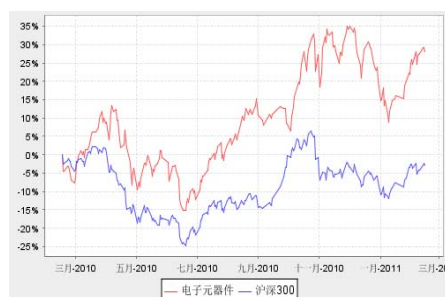
linjh@qlzq.com.cn

2011 年 3 月 3 日

基本状况

上市公司数	81
行业总市值(百万元)	536963.96
行业流通市值(百万元)	394350.24

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2010A	2011E	2012E
莱宝高科	股价(元)	56.00	56.00	56.00
	摊薄每股收益(元)	1.05	1.56	2.13
	总股本(亿股)	4.29	4.29	4.29
	总市值(亿元)	246.46	246.46	246.46
歌尔声学	股价(元)	52.00	52.00	52.00
	摊薄每股收益(元)	0.73	1.14	1.56
	总股本(亿股)	3.76	3.76	3.76
	总市值(亿元)	188.46	188.46	188.46
水晶光电	股价(元)	46.76	46.76	46.76
	摊薄每股收益(元)	0.83	1.31	1.87
	总股本(亿股)	1.13	1.13	1.13
	总市值(亿元)	51.40	51.40	51.40

备注: WIND 一致预期

投资要点

- 苹果是消费电子时尚潮流的引导者。北京时间 3 月 3 日凌晨, 苹果公司发布传闻许久的新一代平板电脑 iPad 2。相比于第一代, iPad 2 机身更薄、更轻, 增加了两个摄像头, 具有速度更快的双核 A5 处理器。
- iPad 几乎成为平板电脑的代名词。2010 年 iPad 销量为 1479 万台, 占据了全球近 90% 的市场份额。
- 2011 年是平板电脑爆发年, 尽管苹果依然是主宰。
 - 在年初美国的国际消费电子展中, 不但三星、联想、惠普、宏基、华硕、戴尔和松下等 PC 厂商展示出了各自的平板电脑产品, 传统的手机厂商如摩托罗拉、RIM 等也推出了自己的平板电脑。2011 年将会有约 100 款的产品进入市场。
 - iSuppli 预计, 2011 年全球平板电脑销量将达到 5760 万台。由于硬件和操作系统的良好体验以及拥有大量应用程序的应用商店, 苹果公司的产品仍将占主导地位, 在该市场的占有率将高达 70%。
- 平板电脑热销带来的投资机会。
 - 支持多点触摸的电容式触摸屏是平板电脑的必配功能。平板电脑的热销对中等尺寸触摸屏产生了巨大的需求。据台湾《电子时报》报道, 为了满足 iPad 销售需求, 苹果正在签约全球 60% 的新增触摸屏产能。建议关注即将量产中尺寸电容式触摸屏的龙头企业莱宝高科 (002106.SZ)、刚公告投资中尺寸触摸屏的长信科技 (300088.SZ)。
 - 平板电脑的厚度小于普通的笔记本电脑, 对扬声器和连接器等零件的提出了更高的要求。关注扬声器龙头歌尔声学 (002241.SZ) 和连接器制造厂商立讯精密 (002475.SZ)。
 - 双置摄像头的配置将带来光学器件的新增需求, 关注水晶光电 (002273.SZ)。

iPad 2 正式发布

更快，更轻，更薄

- 2010 年 1 月，苹果公司发布了便携式平板电脑 iPad，掀起了一场新的消费趋势，让平板电脑成为一种时尚潮流。时隔一年的时间，北京时间 3 月 3 日凌晨，苹果公司首席执行官史蒂夫·乔布斯亲自发布传闻许久的新一代平板电脑 iPad 2。
- 相比于第一代，iPad 2 更薄、更轻，增加了两个摄像头，具有速度更快的双核 A5 处理器。

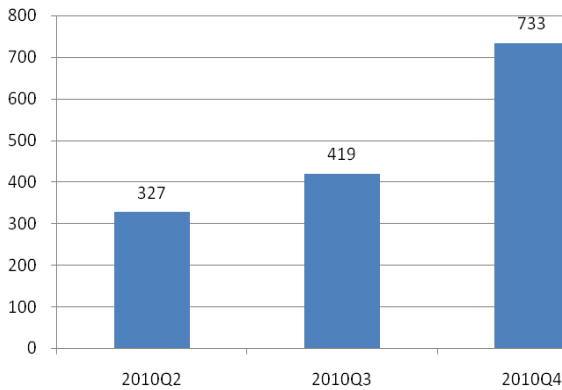
图表 1: iPad 和 iPad 2 的主要参数比较

	iPad	iPad 2
CPU	单核，主频 1GHz	双核，主频 1GHz
显示屏	9.7 英寸，IPS 显示屏 电容式多点触控	
分辨率	1024x768	
摄像头	无	前、后置摄像头
厚度	13.4 mm	8.8mm
Wifi 版重量	680 克	601 克
陀螺仪	无	有

来源：Apple，齐鲁证券研究所

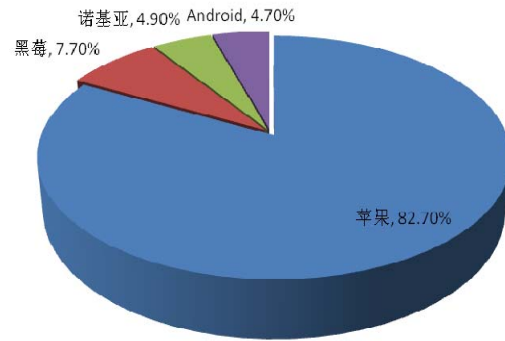
- IDC 的数据显示，2010 年全球平板电脑的销量为 1700 万台，而 iPad 的销量就达到 1479 万台，占据了全球 87.4% 的市场份额。iPad 几乎成为平板电脑的代名词。
 - 拥有大量应用程序的应用商店是苹果的核心竞争优势之一。

图表 2：2010 年，iPad 的销量（季度）



来源：Apple 财报，齐鲁证券研究所

图表 3：2010 年苹果称雄应用商店市场



来源：IHS，齐鲁证券研究所

2011 年是平板电脑爆发年，苹果依然是主宰

- 在年初美国的国际消费电子展中，不但三星、联想、惠普、宏碁、华硕、戴尔和松下等 PC 厂商展示出了各自的平板电脑产品，传统的手机厂商如摩托罗拉、RIM 等也推出了自己的平板电脑。2011 年将会有约 100 款的产品进入市场。
- iSuppli 预计，2011 年全球平板电脑的销量将达到 5760 万台。由于硬件和操作系统的良好使用体验和拥有大量应用程序的应用商店，苹果公司的产品仍将占主导地位，在该市场的占有率将高达 70%。

平板电脑热销带来的投资机会

- 随着制造技术的提升，国内不少上市公司已经是国际品牌 PC 或手机厂商的电子元器件供应商，因而平板电脑的热销将为国内相关产业带来投资机会。
 - 支持多点触摸的电容式触摸屏是平板电脑的必配功能。平板电脑电脑的热销对中等尺寸触摸屏产生了巨大的需求。据台湾《电子时报》报道，为了满足 iPad 销售需求，苹果正在签约全球 60% 的新增触摸屏产能。建议关注即将量产中尺寸电容式触摸屏的龙头企业莱宝高科（002106.SZ）以及刚公告投资中尺寸触摸屏的长信科技（300088.SZ）。
 - 平板电脑的厚度小于普通的笔记本电脑，对扬声器和连接器等零件的提出了更高的要求。关注扬声器龙头歌尔声学（002241.SZ）和连接器制造厂商立讯精密（002475.SZ）。
 - 双置摄像头的配置将带来光学器件巨大的新增需求，关注红外截止滤光片的制造企业水晶光电（002273.SZ）。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话: 021-20315181
手机:13641659577
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话: 021-20315112
手机:18621368050
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-68889516
手机:15806668226
传真:0531-68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦 2308