

# 中报业绩将触发买入时机

行业月报

## ◆六月电子行业跑赢大盘，个股普遍上涨

大盘沪深 300 指数 6 月底相对 5 月底上涨 1.4%，电子元器件指数则上涨 4.7%，跑赢大盘 3.4 个百分点。

在 6 月，电子行业个股走势一改 5 月大面积普跌的局面，三分之二实现了正收益，其中有八支个股股价涨幅在 20% 以上。我们认为，部分个股的强劲走势可能与中报预期的逐步明朗有一定关系。

## ◆行业指标走势健康

北美半导体设备订货出货比和北美印刷电路板订货出货比自二月以来止跌、反弹并趋近均衡点；日本半导体设备订货出货比在过去几个月处于接近 1 的均衡点附近振荡；日本平板显示设备订货出货比在三、四、五这三个月都维持在 1.3 以上的高位。我们认为，行业增长恢复的趋势已经呈现，各公司对未来增长的信心较好，景气度正在好转。

## ◆行业估值有所回落，中报业绩将成催化因素

在过去两三个月，大盘走弱，沪深 300 指数从年初至 6 月底下跌了 2.7%，电子行业指数则是大幅调整，同期下跌了 15.6%，跑输大盘约 13 个百分点。据万德的统计数据，在 2011 年 6 月底，电子元器件行业的过去四个季度市盈率（TTM）为 45.8，低于过去两年的平均值 58.3，行业市盈率是全部 A 股的 2.7 倍，低于过去两年的平均值 2.9。

在 7 月，相当数量的国际相关公司将发布季报，可能影响市场对行业基本面的判断和情绪，有些国际公司也与 A 股上市公司有着直接或间接的业务关系，他们的业绩也将影响市场对 A 股公司中报业绩的判断。

截止 6 月底，在我们 110 多家的覆盖范围中，有 63 家公司发布了中期业绩预告。我们统计，31% 的公司预计中期业绩同比下滑，40% 的公司预计同比增速在 0%~30%，29% 的公司预计同比增速在 30% 以上。我们认为，这一比例分布优于一季度业绩（在一季度 35% 的公司净利润同比下滑）。随着中报业绩在 7 月的逐步明朗，在 4、5 月份被错杀的个股将迎来一轮上涨的行情，从而拉动行业指数的上涨。

未来三个月，我们建议重点关注有半年度高增长业绩支撑，并有望在下半年维持高增长，但在中小盘股价整体下跌中被错杀的个股。此外，电子元件行业十二五规划在 7 月中旬的出台也有望带来部分子行业的短期主题投资机会。本月，我们推荐华天科技、生益科技和长盈精密。

| 证券代码   | 公司名称 | 股价    | EPS  |      |      | 投资评级 |
|--------|------|-------|------|------|------|------|
|        |      |       | 10A  | 11E  | 12E  |      |
| 002185 | 华天科技 | 10.92 | 0.30 | 0.45 | 0.66 | 买入   |
| 600183 | 生益科技 | 9.25  | 0.49 | 0.64 | 0.84 | 增持   |
| 300115 | 长盈精密 | 26.35 | 0.53 | 0.90 | 1.19 | 增持   |

## 买入（维持）

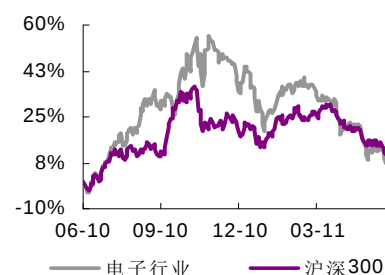
### 分析师

赵磊 (执业证书编号：S0930510120026)  
021-22169176  
[zhaol@ebcn.com](mailto:zhaol@ebcn.com)

### 联系人

蒯剑  
021-22169311  
[kuaijian@ebcn.com](mailto:kuaijian@ebcn.com)

行业与上证指数对比图



### 相关报告：

行业调整已近尾声，下半年存在整体性机会.....2011-06-21

景气度持续好转，市场情绪逆转暂时缺少催化剂.....2011-06-07

景气度开始好转，估值风险有待进一步释放.....2011-05-09

行业指标止跌，景气拐点尚未到来.....2011-04-06

行业增长放缓，维持中性评级.....2011-03-01

业绩公告喜忧兼具，维持中性评级.....2011-02-09

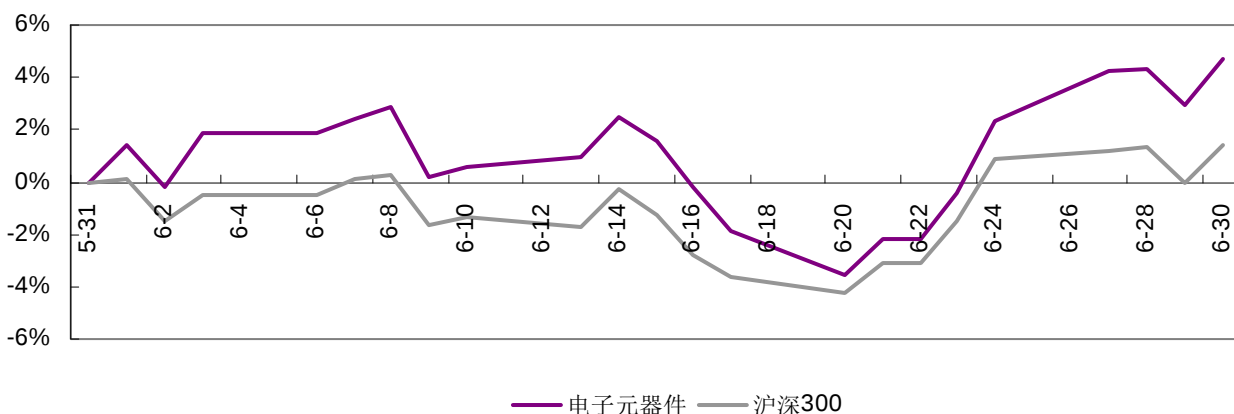
估值风险有待进一步释放，维持中性评级.....2010-12-31

## 一、六月电子行业跑赢大盘

大盘沪深 300 指数 6 月底相对 5 月底上涨 1.4%，电子元器件指数则上涨 4.7%，跑赢大盘 3.4 个百分点。大盘在中上旬大多数时间低于 5 月收盘价，自 20 日开始反弹，24 日突破 5 月收盘价，30 日收于 3,044 点；而电子指数在上半月基本高于 5 月的收盘价，在 14 日后快速下行，并在 20 日达到 1,610 的低点，随后开始反弹至 28 日的高点 1,741 点，收于 30 日高点 1,747。

图表 1：六月电子行业跑赢大盘 3.4 个百分点

6 月大盘及电子行业指数走势图



资料来源：Wind、光大证券研究所

## 二、个股普遍上涨

在 6 月，电子行业个股走势一改 5 月大面积普跌的局面，三分之二实现了正收益，其中有八支个股股价涨幅在 20% 以上，华东科技、大立科技和力合股份延续了 5 月的强劲走势，再次位居涨幅前十榜，而 5 月涨幅最大的奥普光电和实益达则出现在跌幅前十榜。我们认为，部分个股的强劲走势可能与中报预期的逐步明朗有一定关系。

图表 2：部分个股股价增幅显著

6 月电子行业增幅和跌幅前十的个股



资料来源：Wind、光大证券研究所

### 三、 行业指标走势健康

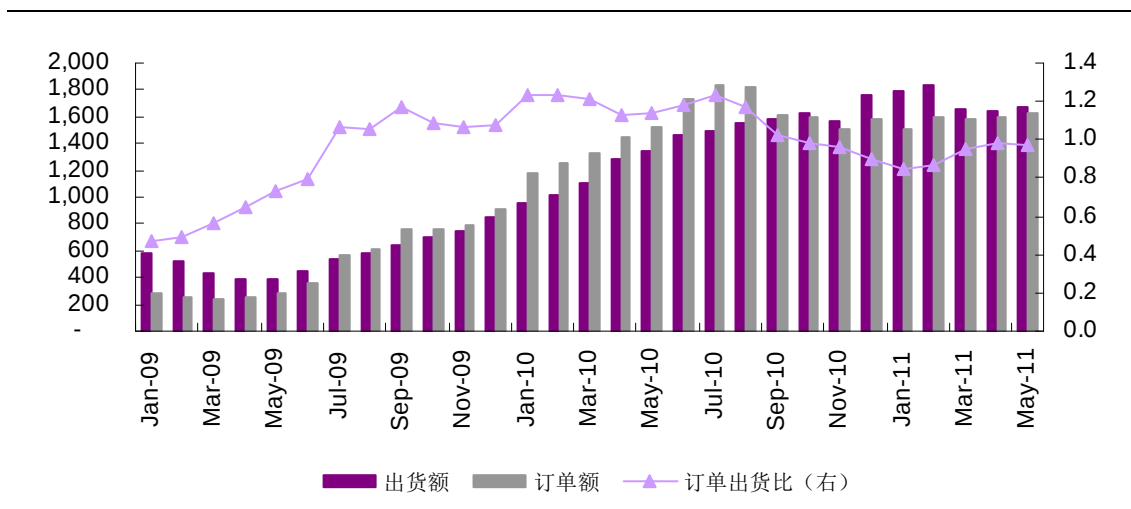
北美半导体设备订货出货比和北美印刷电路板订货出货比自二月以来止跌、反弹并趋近均衡点；日本半导体设备订货出货比在过去几个月处于接近 1 的均衡点附近振荡；日本平板显示设备订货出货比在三、四、五这三个月都维持在 1.3 以上的高位。我们认为，行业增长恢复的趋势已经呈现，公司对未来增长的信心较好，景气度正在好转。

#### 3. 1 北美半导体设备行业景气度接近均衡点

北美半导体设备行业景气度自 2010 年 7 月以来一直处于景气平衡点以下：订单出货比自 2010 年 7 月达到高点 1.23 后，连续下滑，在 10 月跌破 1 的景气点，并在 2011 年 1 月达到 0.85 的低点，从 2 月开始反弹，在 4 月和 5 月分别为 0.98 和 0.97，接近 1 的景气均衡点。我们认为，随着三季度行业旺季的到来，订单出货比有望突破 1 的景气均衡点。

图表 3：北美半导体设备景气度接近均衡点

北美半导体设备月度订单出货比图（百万美元）



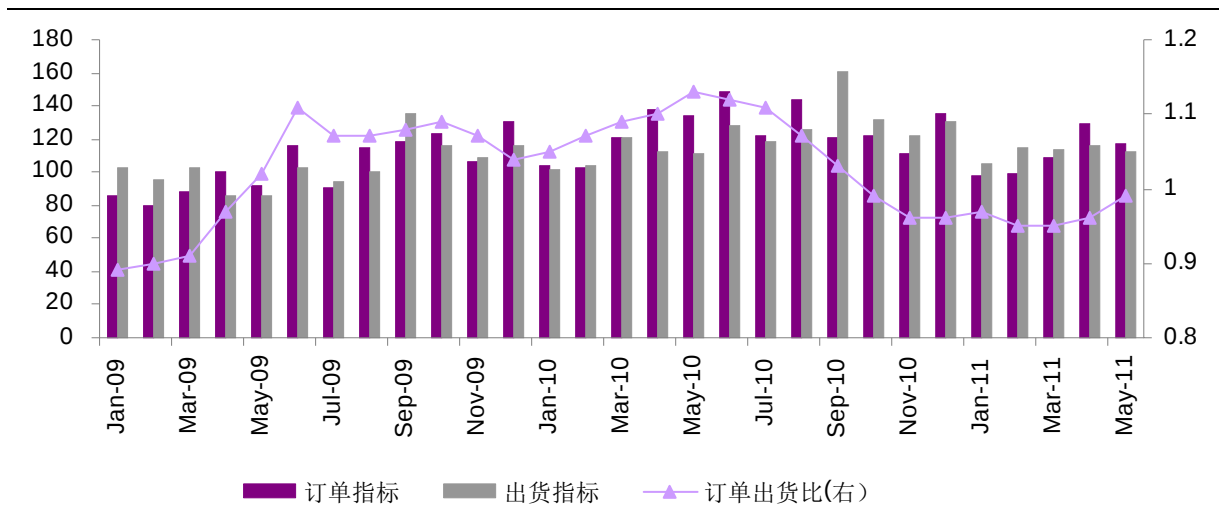
资料来源：SEMI、光大证券研究所

#### 3. 2 北美印刷电路板行业景气度持续上升

北美印刷电路板行业订货出货比已在 1 季度构筑了底部，并在 4 月和 5 月持续上升，几乎达到了景气均衡点。

**图表 4：北美印刷电路板景气度持续上升**

北美半导体印刷电路板月度订货出货比图



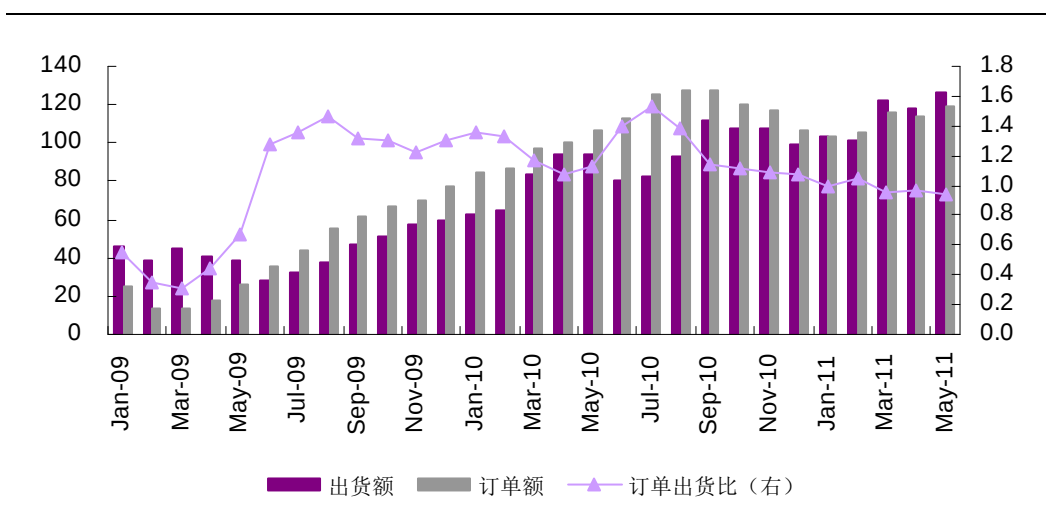
资料来源：IPC、光大证券研究所

### 3.3 日本半导体设备和平板显示设备指标健康

日本半导体设备行业景气度自2010年下半年以来总体处于下滑状态，在2011年1月跌破1的景气点，此后订单出货比一直在1的均衡点附近振荡。订单额和出货额均处于较高水平，今年以来，出货金额和订货金额同比增长分别维持在25%和10%以上。我们判断，行业景气度的拐点即将到来，订单出货比有望在随后几个月进一步出现好转。

**图表 5：日本半导体设备景气度在均衡点附近振荡**

日本半导体设备月度订单出货比图（十亿日元）

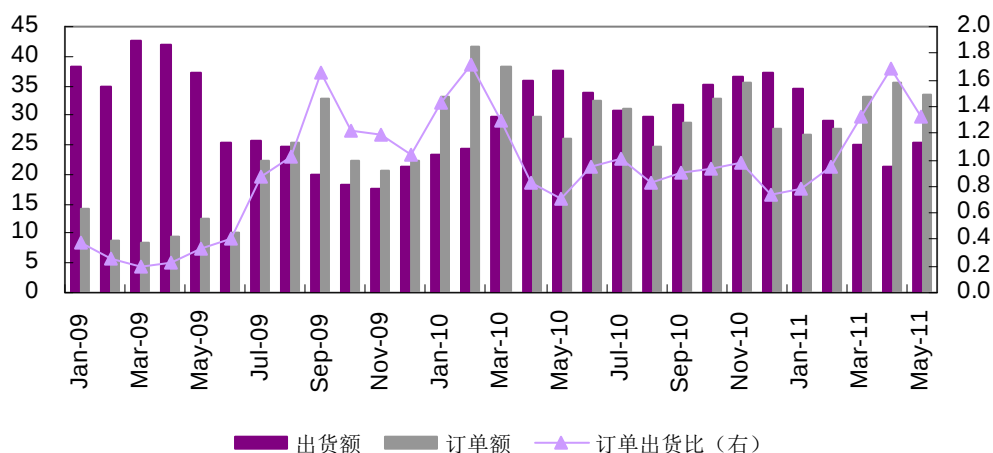


资料来源：SEAJ、光大证券研究所

日本平板显示设备行业订单出货比在2010年下半年至今年初一直在1以下的低位。今年以来，随着出货额的减少和订单额的增加，行业订单出货比持续大幅反弹，在4月到达了接近1.7的高点，5月虽有回落，但仍处于1.3的高位。平板显示厂商对于行业未来信心较足，资本开支意愿较强。

图表 6：日本液晶面板设备景气度处于高位

日本液晶面板设备月度订单出货比图（10 亿日元）



资料来源：SEAJ、光大证券研究所

## 四、 行业估值有所回落，中报业绩将成催化因素

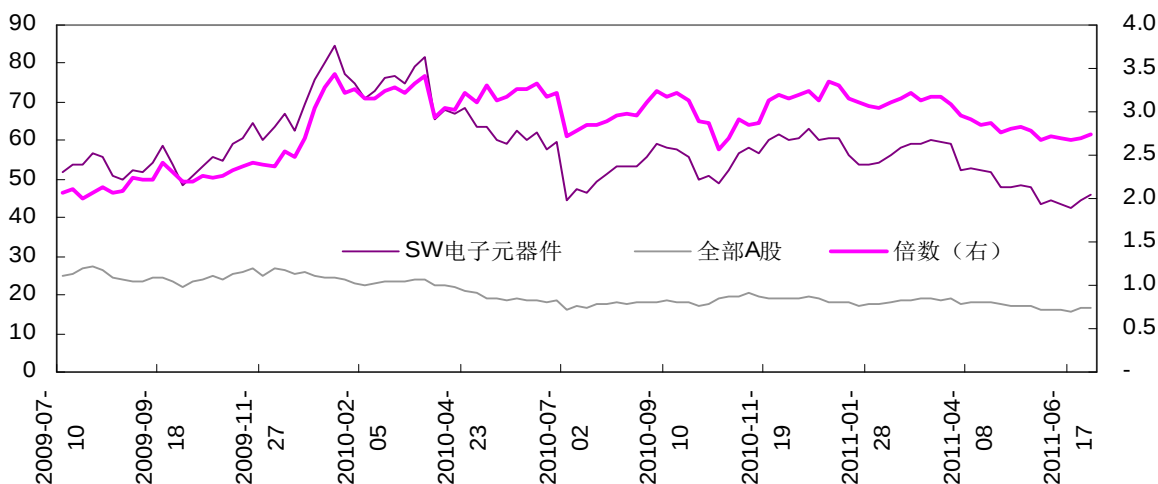
### 4.1 行业估值低于过去两年平均水平

半导体设备、液晶面板设备、印刷电路板等多项行业指标在 2 月至 5 月持续回升并维持在景气均衡点附近，我们认为，行业景气度已恢复正常，行业的基本面处于正常增长的状态。我们判断，在今年 2~4 季度，上市公司的经营业绩将呈现良性发展的趋势，收入和净利润的同比增速都有望逐季上升。

很多广受市场关注的高增长预期公司一季度业绩增长显著低于原先预期，使得市场对于行业二季度业绩预期也过于悲观，甚至对整个电子行业全年的增长缺乏信心。在过去两三个月，大盘走弱，沪深 300 指数从年初至 6 月底下跌了 2.7%，电子行业指数则是大幅调整，同期下跌了 15.6%，跑输大盘约 13 个百分点。据万德的统计数据，在 2011 年 6 月底，电子元器件行业的过去四个季度市盈率（TTM）为 45.8，低于过去两年的平均值 58.3，行业市盈率是全部 A 股的 2.7 倍，低于过去两年的平均值 2.9。

图表 7：电子行业估值水平有所回落

全部 A 股和电子元器件行业估值对比图



资料来源：Wind、光大证券研究所

敬请参阅最后一页特别声明

## 4. 2 国际公司季报可能影响市场判断和情绪

在 7 月，相当数量的国际相关公司将发布季报，有可能影响市场对行业基本面的判断和情绪，有些国际公司也与 A 股上市公司有着直接或间接的业务关系，他们的业绩也将影响市场对 A 股公司中报业绩的判断。

图表 8：国际相关公司季报将可能影响 A 股行业走势

行业 7 月主要事件时间表

| 日期       | 事件            | 影响上市公司                         |
|----------|---------------|--------------------------------|
| 7 月 6 日  | 宏达电季报         | 智能手机产业链                        |
| 7 月 7 日  | 三星电子季报        | 直接供应商：劲胜股份、锦富新材、长盈精密、歌尔声学      |
| 7 月 11 日 | 中国电子元件行业十二五规划 | 全行业                            |
| 7 月 13 日 | ASML 季报       | 半导体设备行业                        |
| 7 月 19 日 | 苹果季报          | 智能手机、电脑行业，间接供应商：水晶光电、立讯精密、莱宝高科 |
| 7 月 19 日 | EMC 季报        | 存储设备行业                         |
| 7 月 20 日 | 希捷季报          | 电脑硬盘行业，直接供应商：长城开发              |
| 7 月 20 日 | 飞思卡尔季报        | 半导体                            |
| 7 月 21 日 | 高通季报          | 手机行业                           |
| 7 月 21 日 | 英特尔季报         | 电脑行业                           |
| 7 月 21 日 | 诺基亚季报         | 手机行业                           |
| 7 月 21 日 | 微软季报          | 电脑、游戏机行业，间接供应商：水晶光电            |
| 7 月 21 日 | AMD 季报        | 电脑行业                           |
| 7 月 22 日 | Hynix 季报      | 存储芯片                           |
| 7 月 22 日 | LGD 季报        | 液晶面板，间接供应商：锦富新材                |
| 7 月 22 日 | 意法半导体季报       | 半导体                            |
| 7 月 26 日 | ARM 季报        | 智能手机                           |
| 7 月 28 日 | Aixtron 季报    | LED 行业，直接客户：绝大多数 LED 芯片厂商      |
| 7 月 28 日 | 台积电季报         | 半导体                            |
| 7 月 28 日 | 英飞凌季报         | 半导体                            |
| 7 月 28 日 | 康宁季报          | 液晶面板行业，直接客户：京东方                |
| 7 月 28 日 | 莱尔德季报         | 精密结构件，直接竞争者：长盈精密               |

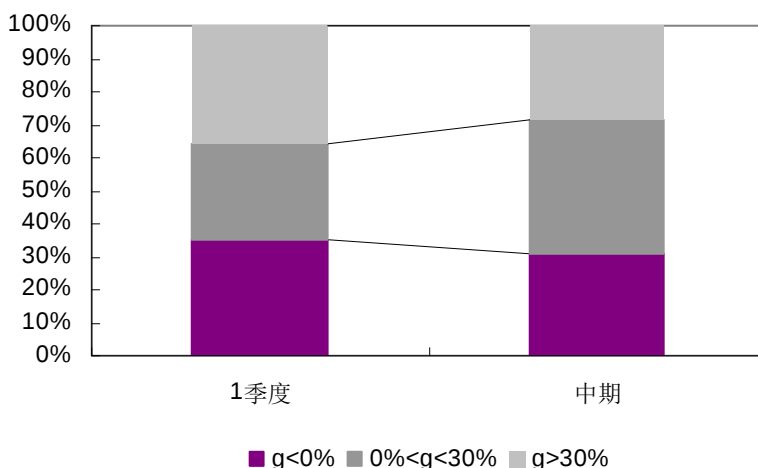
资料来源：彭博、光大证券研究所

## 4. 3 中期预报好于一季报

截止 6 月底，在我们 110 多家的覆盖范围中，有 63 家公司发布了中期业绩预告，占总数的一半以上。我们统计，31%的公司预计中期业绩同比下滑，40%的公司预计同比增速在 0%~30%，29%的公司预计同比增速在 30%以上。我们认为，这一比例分布优于一季度业绩（在一季度 35%的公司净利润同比下滑）。随着中报业绩在 7 月的逐步明朗，被错杀的个股将迎来一轮上涨的行情，从而拉动行业指数的上涨。

图表 9：中期净利率负增长公司比例减少

净利润同比增长公司数量占比图



注意：如果增长预期跨越两个区间，则两个区间都计算一次

资料来源：公司公告、万德、光大证券研究所

## 五、 重点关注个股

未来三个月，我们建议重点关注有半年度高增长业绩支撑，并有望在下半年维持高增长，但在中小盘股价整体下跌中被错杀的个股。我们认为，随着二季度业绩的明朗，市场情绪将逐渐摆脱一季度整体业绩不如预期的影响，被错杀的股票将有望存在补涨行情。此外，电子元件行业十二五规划在7月中旬的出台也有望带来部分子行业的主题投资机会。在上个月，我们推荐华天科技、高德红外和水晶光电，这三支股票在6月份的涨幅分别为4.0%、6.5%和4.4%。本月，我们推荐华天科技、生益科技和长盈精密。

**华天科技：**公司具有成本优势和客户优势。增发扩产将使公司规模3年翻倍，加上原有产线的增长，预计未来三年内涵式利润年均增速35%~40%。公司近期公告收购昆山西钛微电子。西钛微电子主要采用具有全球领先水平的TSV技术为基础的晶圆级封装方式从事超大规模集成电路封装，并生产手机、笔记本电脑及车载影像系统等使用的微型摄像头模组等光电子器件。公司已建成每月2,000片左右影像传感器封装产能，实现了TSV技术晶圆级封装方式的产业化，为目前全球唯一实现使用TSV技术进行晶圆级封装量产并且良品率达到95%以上的厂商。公司目前订单需求远超出实际产能，亟待扩产。华天的注资将成为公司大规模扩产的起点，未来增长前景令人炫目。由于西钛微电子的TSV等先进封装技术在世界居于领先水平，将引领未来全球封装业的产业升级，因此决不能仅仅将其视为传统制造业，而应视作引导我国半导体产业革命的驱动力量，其意义绝不亚于我国在半导体设计等其他领域取得的关键突破。理当享受先进制造业的估值。考虑参股西钛后公司带来的业绩贡献，我们预计公司2011年EPS为0.45元，2012年0.66元。其中西钛未来数年复合增速将超过100%。我们认为公司的合理价值为19元，建议买入。

**生益科技：**公司是全球第三大覆铜板制造商，随着下半年电子行业景气度的提升，公司有望较大受益：1)公司处于产业链上游位置，业绩弹性大，2011年下半年电子行业景气度的提升将有效推动业绩增长；2)对下游客户议价能力较强：虽然面临成本上涨的压力，但由于行业的集中度相对较高，覆铜板厂

商在当前景气周期不错、需求旺盛的情况下有较强的议价空间和盈利水平；4) 松山湖刚性板扩产的建设进度可能快于预期,在今年可能会有 1 个季度的使用期,松山湖第一工厂第四期的挠性板项目将从下半年开始逐渐投产,公司也将通过松山湖第一工厂第六期项目制造新产品 LED 铝基覆铜板。在未来两三年,三个募投项目每年将给公司带来 10-20%的产能增长。预计 EPS 为 2011 年 0.64 元、2012 年 0.84 元、2013 年 1.04 元,合理估值 2011 年 18 倍,6~12 个月目标价 11.52 元。

长盈精密:公司当前的主要产品是电子产品屏蔽件、连接器、手机滑轨和 LED 支架。未来的增长动力主要在于:1)随着智能手机的推广,高毛利率的复合式电子屏蔽件正在逐步替代较低毛利的单体式屏蔽件,同时,复合式屏蔽件售价高达单体式售价的 10 倍以上。当前公司 80-90%的屏蔽件产品收入来自单体式屏蔽件,未来增长潜力巨大。2)当前主要的屏蔽件供应商是莱尔德和贝联等外资企业,公司产品在技术方面与外资企业差距日益缩小,而价格比某些外企低 30%,有望在竞争中逐渐侵蚀外企市场份额。3)公司将以超募资金 1 亿元用于深圳厂区扩建,以保证今年的产能增长。随着昆山厂房的逐渐达产,公司将加强与手机设计公司的合作,并提升公司在高端产品市场的地位;东莞松山湖工厂也将很快开始建设,预计 2012 年 3-4 月份达产。公司计划运用超募资金 8,000 万元开发智能手机金属边框组件,已与三星展开了相关产品的合作,从而进一步延伸产品线,创造新的增长点。预计公司在 2011 至 2013 年的每股收益分别为 0.90 元、1.19 元和 1.46 元,给予目标价 31.50 元。

#### 未来三个月重点推荐公司盈利预测与评级

| 证券代码   | 公司名称 | 流通 A (百万) | 当前股价  | EPS(元) |      |      | P/E(x) |     |     | 过去三月 | 过去一月 | 投资评级 |    |
|--------|------|-----------|-------|--------|------|------|--------|-----|-----|------|------|------|----|
|        |      |           |       | 10A    | 11E  | 12E  | 10A    | 11E | 12E | 涨幅   | 涨幅   | 上次   | 本次 |
| 002185 | 华天科技 | 234       | 10.92 | 0.3    | 0.45 | 0.66 | 36     | 24  | 17  | -19% | 4%   | 买入   | 买入 |
| 600183 | 生益科技 | 957       | 9.25  | 0.49   | 0.64 | 0.84 | 19     | 14  | 11  | -17% | -1%  | 增持   | 增持 |
| 300115 | 长盈精密 | 43        | 26.35 | 0.53   | 0.9  | 1.19 | 50     | 29  | 22  | -9%  | 9%   | 增持   | 增持 |

注: 1)股价是 7 月 1 日收盘价; 2)投资评级乃针对未来股价 6~12 个月做出,因此可能与 3 个月推荐标的存在差异。

## 行业重点上市公司评级与估值指标

| 证券<br>代码 | 公司<br>名称 | 流通 A<br>(百万) | 当前<br>股价 | EPS(元) |      |      | P/E(x) |      |      | P/B(x) |      |      | 投资评级 |    |
|----------|----------|--------------|----------|--------|------|------|--------|------|------|--------|------|------|------|----|
|          |          |              |          | 10A    | 11E  | 12E  | 10A    | 11E  | 12E  | 10A    | 11E  | 12E  | 上次   | 本次 |
| 002055   | 得润电子     | 171          | 19.70    | 0.30   | 0.53 | 0.78 | 66.1   | 37.2 | 25.1 | 10.59  | 7.31 | 5.66 | 买入   | 买入 |
| 002104   | 恒宝股份     | 291          | 12.45    | 0.24   | 0.33 | 0.52 | 52.6   | 37.2 | 24.0 | 8.67   | 7.03 | 5.44 | 增持   | 增持 |
| 002241   | 歌尔声学     | 513          | 24.35    | 0.37   | 1.13 | 1.65 | 66.2   | 21.5 | 14.7 | 11.20  | 4.58 | 3.65 | 增持   | 增持 |
| 002273   | 水晶光电     | 67           | 35.55    | 0.81   | 1.38 | 2.33 | 43.8   | 25.9 | 15.3 | 8.74   | 5.94 | 4.58 | 买入   | 买入 |
| 002414   | 高德红外     | 75           | 20.31    | 0.47   | 0.61 | 0.99 | 43.5   | 33.2 | 20.6 | 2.49   | 2.31 | 2.08 | 买入   | 买入 |
| 002449   | 国星光电     | 55           | 24.88    | 0.69   | 1.04 | 2.00 | 36.3   | 23.9 | 12.4 | 2.61   | 2.38 | 2.03 | 买入   | 增持 |
| 300083   | 劲胜股份     | 59           | 13.35    | 0.38   | 1.22 | 2.07 | 35.5   | 10.9 | 6.5  | 2.29   | 1.05 | 0.93 | 买入   | 买入 |
| 300101   | 国腾电子     | 35           | 29.44    | 0.41   | 1.33 | -    | 72.6   | 22.1 | -    | 5.74   | 2.31 | -    | 增持   | 增持 |
| 300102   | 乾照光电     | 74           | 29.31    | 0.46   | 1.21 | 2.14 | 63.1   | 24.2 | 13.8 | 5.30   | 3.72 | 3.04 | 买入   | 买入 |
| 600460   | 士兰微      | 404          | 16.70    | 0.59   | 0.76 | 0.95 | 28.3   | 21.9 | 17.5 | 4.37   | 3.69 | 3.18 | 中性   | 增持 |
| 000725   | 京东方 A    | 7101         | 2.63     | -0.15  | 0.06 | 0.21 | -17.7  | 41.7 | 12.4 | 1.43   | 1.69 | 1.69 | 增持   | 增持 |
| 002369   | 卓翼科技     | 64           | 18.00    | 0.37   | 0.58 | 0.78 | 48.7   | 30.8 | 22.8 | 4.86   | 4.20 | 3.68 | 增持   | 增持 |
| 300128   | 锦富新材     | 50           | 18.67    | 0.41   | 0.65 | 0.85 | 45.0   | 28.8 | 22.1 | 3.35   | 3.10 | 2.81 | 增持   | 增持 |

资料来源：光大证券研究所

## 附录

图表 10：中期业绩公司预期表

| 代码        | 公司     | 中报预期                                   |
|-----------|--------|----------------------------------------|
| 002369.SZ | 卓翼科技   | 增长 45%~65%                             |
| 002179.SZ | 中航光电   | 增长 20%~30%                             |
| 002017.SZ | 东信和平   | 增减变动-15%~15%                           |
| 002371.SZ | 七星电子   | 增长 30%~60%                             |
| 002025.SZ | 航天电器   | 增长 5%~30%                              |
| 002484.SZ | 江海股份   | 增长 30%~50%                             |
| 600654.SH | 飞乐股份   | 增长 120%以上                              |
| 002351.SZ | 漫步者    | 增减变动-20%~20%                           |
| 002199.SZ | 东晶电子   | 增减变动-25%~5%                            |
| 002188.SZ | 新嘉联    | 下降 30%~50%                             |
| 002464.SZ | 金利科技   | 下降 0%~30%                              |
| 002185.SZ | 华天科技   | 增长 0%~30%                              |
| 000068.SZ | ST 三星  | 净利润约-3,000 万元~-2,500 万元                |
| 002463.SZ | 沪电股份   | 增长 0%~10%                              |
| 600083.SH | *ST 博信 | 扭亏为盈                                   |
| 002189.SZ | 利达光电   | 下降 20%~50%                             |
| 000727.SZ | 华东科技   | 净利润约-1200 万元~-800 万元                   |
| 002222.SZ | 福晶科技   | 增长 0%~30%                              |
| 000725.SZ | 京东方 A  | 净利润约-135000 万元~-125000 万元,下降 131%~150% |
| 002338.SZ | 奥普光电   | 增长 5%~15%                              |
| 002528.SZ | 英飞拓    | 增减变动-20%~20%                           |
| 002308.SZ | 威创股份   | 增长 20%~50%                             |
| 002214.SZ | 大立科技   | 下降 0%~30%                              |
| 002045.SZ | 广州国光   | 下降 20%~40%                             |
| 000697.SZ | *ST 偏转 | 净利润约-1600 万元                           |

|           |        |                                 |
|-----------|--------|---------------------------------|
| 002449.SZ | 国星光电   | 下降 10%~25%                      |
| 002049.SZ | 晶源电子   | 增减变动-20%~20%                    |
| 002055.SZ | 得润电子   | 增长 200%~250%                    |
| 002312.SZ | 三泰电子   | 增长 10%~40%                      |
| 002236.SZ | 大华股份   | 增长 60%~100%                     |
| 002056.SZ | 横店东磁   | 增长 10.00%~40.00%                |
| 300083.SZ | 劲胜股份   | 下降 50%左右                        |
| 002241.SZ | 歌尔声学   | 增长 70%~90%                      |
| 002519.SZ | 银河电子   | 增长 0%~30%                       |
| 002456.SZ | 欧菲光    | 下降 5%~30%                       |
| 002273.SZ | 水晶光电   | 增长 20%~50%                      |
| 600203.SH | *ST 福日 | 扭亏为盈                            |
| 002436.SZ | 兴森科技   | 增长 50%~60%                      |
| 002079.SZ | 苏州固锝   | 增长 0%~30%                       |
| 002504.SZ | 东光微电   | 增长 10.00%~40.00%                |
| 002414.SZ | 高德红外   | 增减变动-30%~10%                    |
| 002415.SZ | 海康威视   | 增长 30%~50%                      |
| 002106.SZ | 莱宝高科   | 增长 50%~80%                      |
| 002104.SZ | 恒宝股份   | 增长 0%~30%                       |
| 002119.SZ | 康强电子   | 下降 0%~30%                       |
| 000555.SZ | ST 太光  | 净利润约-470 万元                     |
| 002389.SZ | 南洋科技   | 增长 10%~30%                      |
| 002288.SZ | 超华科技   | 增减变动-30%~5%                     |
| 002134.SZ | 天津普林   | 净利润约 0 万元~500 万元                |
| 002388.SZ | 新亚制程   | 增减变动-10%~20%                    |
| 002289.SZ | 宇顺电子   | 增减变动-30%~20%                    |
| 002129.SZ | 中环股份   | 增长 1,100%~1,150%                |
| 002141.SZ | 蓉胜超微   | 增长 0%~30%                       |
| 002475.SZ | 立讯精密   | 增长 50%~70%                      |
| 002138.SZ | 顺络电子   | 增长 0%~30%                       |
| 002137.SZ | 实益达    | 增长 60%~90%                      |
| 002139.SZ | 拓邦股份   | 增长 0%~30%                       |
| 002156.SZ | 通富微电   | 增减变动-10%~10%                    |
| 002161.SZ | 远望谷    | 增长 100%~130%                    |
| 000532.SZ | 力合股份   | 净利润约 500 万元~600 万元,增长 580%~730% |
| 002421.SZ | 达实智能   | 增长 30%~50%                      |
| 300115.SZ | 长盈精密   | 增长 40%~60%                      |

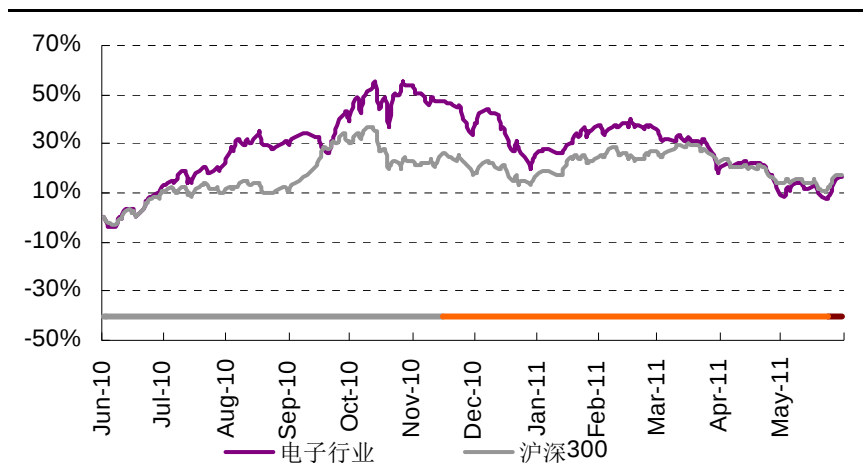
资料来源：公司公告、万德、光大证券研究所

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 投资建议历史表现图

电子行业



资料来源：光大证券研究所

| 日期         | 评级 |
|------------|----|
| 2010-12-13 | 中性 |
| 2010-12-31 | 中性 |
| 2011-02-09 | 中性 |
| 2011-02-11 | 中性 |
| 2011-03-01 | 中性 |
| 2011-03-21 | 中性 |
| 2011-04-06 | 中性 |
| 2011-05-09 | 中性 |
| 2011-06-07 | 中性 |
| 2011-06-21 | 买入 |

买入 — 增持 — 中性 —  
减持 — 卖出 —

## 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

## 光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

| 销售小组 | 姓名      | 办公电话          | 手机          | 电子邮件                  |
|------|---------|---------------|-------------|-----------------------|
| 北京   | 李大志(主管) | 010-68567189  | 13810794466 | lidz@ebsecn.com       |
|      | 郝辉      | 010-68561722  | 13511017986 | haohui@ebsecn.com     |
|      | 孙威      | 010-68567231  | 13701026120 | sunwei@ebsecn.com     |
|      | 吴江      | 010-68561595  | 13718402651 | wujiang@ebsecn.com    |
|      | 黄怡      | 010-68567231  | 13699271001 | huangyi@ebsecn.com    |
|      | 杨月      |               | 18910037319 | yangyue1@ebsecn.com   |
| 上海   | 周薇薇     | 021-22169087  | 13671735383 | zhouww1@ebsecn.com    |
|      | 严非      | 021-22169086  | 13127948482 | yanfei@ebsecn.com     |
|      | 王宇      | 021-22169131  | 13918264889 | wangyu1@ebsecn.com    |
|      | 韩佳      | 021-22169491  | 13761273612 | hanjia@ebsecn.com     |
| 深圳   | 王汗青(主管) | 0755-83024403 | 13501136670 | wanghq@ebsecn.com     |
|      | 黎晓宇     | 0755-83024434 | 13823771340 | lix1@ebsecn.com       |
|      | 黄鹂华     | 0755-83024396 | 13802266623 | huanglh@ebsecn.com    |
|      | 张晓峰     | 0755-83024431 | 13926576680 | zhangxf@ebsecn.com    |
|      | 江虹      | 0755-83024029 | 13810482013 | jianghong1@ebsecn.com |
| QFII | 濮维娜     | 021-62152373  | 13301619955 | puwn@ebsecn.com       |
|      | 陶奕      | 021-62152393  | 13788947019 | taoyi@ebsecn.com      |
|      | 满国强     | 021-62152393  | 15821755866 | mangq@ebsecn.com      |