

电子行业中期业绩预览

增持维持

核心观点:

- 行业整体从景气高位回落，业绩分化明显，符合中期策略观点；
- 业绩稳健、产品需求旺盛的子行业龙头仍具备投资机会；
- 市场催化剂包括超预期业绩、应用创新、双节订单等。

点评:

- 行业整体增速回落，上市公司业绩分化明显。符合我们中期策略的观点，行业持续增长的背后是增速明显回落，虽然固定资产投资同比较快增长，但下游消费电子产品需求增速在降低。
- 重点跟踪的 20 家上市公司：预计上半年整体营业收入增长 40.9%，净利润同比增长 41.6%；其中连接器、LED、触摸屏、高端消费电子制造等领域表现较好。
- 手机支付、银行卡 EMV、玻璃基板仍需等待。手机支付应用推广受挫，目前 NFC 标准占据优势，应用前景广阔。试点也在积极开展。但投资机会仍需等待。银行卡 EMV 千呼万唤，龙头公司在年报会体现，期待明年订单爆发；玻璃基板产能和良品率预期推迟。
- LED 龙头公司表现突出。正如我们年初以来一直推荐的，在整个 LED 产业链上最看好 LED 外延片、芯片制造的龙头公司。乾照光电和三安光电的中报都有较为突出的表现。
- 风险提示：人民币升值；原材料、劳动力成本上升；行业竞争日趋激烈。
- 投资建议：在中期策略推荐以来，龙头公司在业绩支撑下都出现了可观的反弹行情。我们继续选择资金充沛，现金流良好，盈利模式创新，业绩增长明确，估值比较安全的标的进行推荐。而且下半年必将出现行业季节性需求反弹，具体催化剂包括超预期业绩、应用创新、年底双节订单等。

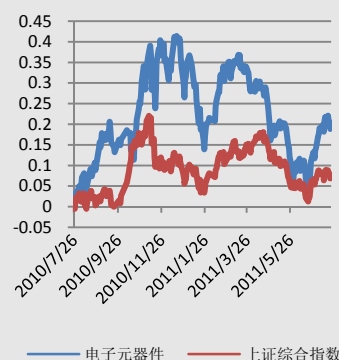
电子行业分析师

李坤阳 (S1180511030001)

电话: 010-88085151

Email: Likunyang@hysec.com

市场表现



行业数据

股票家数 (家)	113
总市值 (亿元)	7642
流通市值 (亿元)	4458
重点公司 (家)	20
重点公司市值/行业总市值	24%

相关研究

《电子行业 2011 年年度策略：技术和需求才是试金石》

(2010.12.3, 李坤阳)

《电子行业 2011 年下半年策略：破而后立，分化在即》

(2011.6.24, 李坤阳)

推荐股票	股价 (元)	EPS 2010	EPS 2011E	EPS 2012E	EPS 2013E	PEG	评级
得润电子	20.74	0.35	0.61	0.92	1.31	0.48	买入
莱宝高科	33.42	1.05	1.26	1.66	2.14	0.64	买入
歌尔声学	27.35	0.74	0.62	0.95	1.24	0.59	买入
兴森科技	25.65	1.09	0.84	1.22	1.81	0.60	买入
乾照光电	34.07	1.16	1.04	1.51	1.94	0.53	买入

表 1: 电子行业重点覆盖公司中期业绩预览

证券代码	证券简称	总股本	股价	营业收入(亿元)			净利润(亿元)			EPS(元)	
		(亿股)	2011-7-25	1H2010	1H2011	(+/-)	1H2010	1H2011	(+/-)	1H2010	1H2011
000050.SZ	深天马 A	5.74	11.44	14.83	16.31	10.0%	0.62	0.62	0.0%	0.11	0.11
000988.SZ	华工科技	4.46	19.50	9.23	10.16	10.0%	1.85	1.85	0.0%	0.42	0.42
002055.SZ	得润电子	2.03	20.74	4.14	12.42	200.0%	0.11	0.35	230.0%	0.05	0.17
002104.SZ	恒宝股份	4.41	13.31	2.48	3.09	25.0%	0.41	0.50	21.0%	0.09	0.11
002106.SZ	莱宝高科	6.00	33.42	4.75	8.55	80.0%	1.58	2.76	75.0%	0.26	0.46
002138.SZ	顺络电子	2.12	20.52	2.12	<u>2.75</u>	29.5%	0.53	<u>0.43</u>	-18.9%	0.25	0.20
002156.SZ	通富微电	6.50	8.10	8.49	8.99	6.0%	0.71	0.74	5.0%	0.11	0.11
002241.SZ	歌尔声学	7.52	27.35	10.38	18.26	76.0%	1.07	1.92	80.0%	0.14	0.26
002273.SZ	水晶光电	1.16	36.79	1.39	1.89	36.0%	0.42	0.56	35.0%	0.36	0.48
002436.SZ	兴森科技	2.23	25.65	3.62	5.25	45.0%	0.47	0.70	48.0%	0.21	0.31
002475.SZ	立讯精密	2.61	42.36	3.88	<u>9.85</u>	153.9%	0.56	<u>1.37</u>	146.9%	0.21	0.53
300077.SZ	国民技术	2.72	28.49	3.84	1.92	-50.0%	1.06	0.48	-55.0%	0.39	0.17
300088.SZ	长信科技	2.51	22.02	1.93	3.90	102.0%	0.40	0.80	101.0%	0.16	0.32
300102.SZ	乾照光电	2.95	34.07	1.30	<u>1.82</u>	40.3%	0.60	<u>0.88</u>	45.7%	0.20	0.30
300115.SZ	长盈精密	1.72	29.80	2.19	3.37	54.0%	0.45	0.70	55.0%	0.26	0.41
300205.SZ	天喻信息	0.80	32.88	2.58	3.51	36.0%	0.26	0.36	35.0%	0.33	0.45
600460.SH	士兰微	4.34	17.97	7.01	8.97	28.0%	1.19	1.49	25.0%	0.27	0.34
600703.SH	三安光电	14.44	17.66	3.65	8.57	135.0%	2.02	4.55	125.0%	0.14	0.31
600707.SH	彩虹股份	7.37	12.55	7.03	4.00	-	0.07	-0.70	-	0.01	-0.10
合计		81.6	454.6	94.8	133.6	40.9%	14.4	20.3	41.6%		

资料来源: 宏源证券研究所, 带下划线数字为中报公布的实际数字。

表 2: 电子行业重点覆盖公司年度预测及评级

证券代码	证券简称	EPS(元, 全面摊薄)				PE(倍)				评级
		2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E	
000050.SZ	深天马 A	0.24	0.30	0.45	0.78	46.7	38.1	25.4	14.7	增持
000988.SZ	华工科技	0.64	0.65	0.80	1.15	30.3	30.0	24.4	17.0	买入
002055.SZ	得润电子	0.29	0.61	0.92	1.31	71.2	34.0	22.5	15.8	买入
002104.SZ	恒宝股份	0.24	0.40	0.55	0.78	56.3	33.3	24.2	17.1	增持
002106.SZ	莱宝高科	0.76	1.26	1.66	2.14	44.1	26.5	20.1	15.6	买入
002138.SZ	顺络电子	0.45	0.60	0.85	1.12	45.5	34.2	24.1	18.3	增持
002156.SZ	通富微电	0.21	0.30	0.51	0.88	37.8	27.0	15.9	9.2	增持
002241.SZ	歌尔声学	0.39	0.62	0.95	1.24	69.6	44.1	28.8	22.1	增持
002273.SZ	水晶光电	0.79	1.20	1.78	2.38	46.3	30.7	20.7	15.5	买入
002436.SZ	兴森科技	0.54	0.81	1.08	1.44	47.2	31.7	23.8	17.8	买入
002475.SZ	立讯精密	0.50	1.10	1.50	1.90	85.3	38.5	28.2	22.3	买入
300077.SZ	国民技术	0.65	0.85	1.05	1.33	43.8	33.5	27.1	21.4	增持
300088.SZ	长信科技	0.47	0.74	1.20	1.66	47.2	29.8	18.4	13.3	买入
300102.SZ	乾照光电	0.46	0.90	1.46	1.88	73.3	37.9	23.3	18.1	买入
300115.SZ	长盈精密	0.53	0.85	1.25	1.65	56.5	35.1	23.8	18.1	买入

300205.SZ	天喻信息	0.65	0.90	1.34	1.86	50.2	36.5	24.5	17.7	增持
600460.SH	士兰微	0.59	0.75	0.86	1.15	30.4	24.0	20.9	15.6	买入
600703.SH	三安光电	0.30	0.68	0.98	1.35	59.2	26.0	18.0	13.1	买入
600707.SH	彩虹股份	0.01	0.01	0.10	0.15	1651.7	1255.0	125.5	83.7	增持
平均值						52.3	32.8	23.0	16.8	

资料来源：宏源证券研究所

注：平均值剔除了异常市盈率上市公司的影响

表 3：电子行业已公布中报预告及中报情况一览（截止 2011 年 7 月 25 日）

2011 年中期业绩预告			
证券代码	证券简称	业绩预告	
300076.SZ	宁波 GQY	↓	同比降低 50~60%，盈利 1456~1165 万元；
002188.SZ	新嘉联	↓	亏损 250~750 万元；低于一季报同比下降 30~50%的预告；
002463.SZ	沪士电子	↑	净利润同比增 16.79%，高于之前 0~10%的预期
002456.SZ	欧菲光	↓	亏损，同比下降 170~190%，低于之前同比下降 5~30%的预告；
002156.SZ	通富微电	↓	同比下降 25~30%，低于之前-10~10%的预期；
002369.SZ	卓翼科技	↑	收入增长 58%，净利润增长 41%
000413.SZ	宝石 A	↓	亏损 985 万元，去年同期亏损 1159 万元
002436.SZ	兴森科技	↓	同比增长 40~50%，低于之前 50~60%增幅的预期
300128.SZ	锦富新材	↑	净利润增长 50~60%；
002179.SZ	中航光电	↑	同比增长 25~40%；超预期
600651.SH	飞乐音响	↑	净利润同比增 100%以上
600707.SH	彩虹股份	↓	预亏 7000 万，去年同期盈利 1099 万
002214.SZ	大立科技	↓	同比减少 50~70%，低于之前同比减少 0~30%的预期
600703.SH	三安光电	↑	净利润同比增长 120%
600183.SH	生益科技	↓	净利润同比增长 5%
300046.SZ	台基股份	-	净利润同比增长 26%
2011 年半年报			
证券代码	证券简称	业绩预告	
002475.SZ	立讯精密	-	净利润增 96%，符合预期
002138.SZ	顺络电子	↓	收入同比增长 29.5%，但净利润（扣非）同比减少 24%
002139.SZ	拓邦股份	↓	收入同比增长 1.8%，但净利润（扣非）同比减少 20.7%
300102.SZ	乾照光电	↑	上半年净利润同比增长 45.68%
002402.SZ	和而泰	↓	营业收入增长 17.94%，净利润减少 -14.13%，增收不增利

资料来源：宏源证券研究所

注：↑ 代表超预期，↓ 代表低于预期，-代表符合预期

分析师简介:

李坤阳

宏源证券研究所电子行业研究员，清华大学工学硕士，3 年证券分析从业经验，2010 年加盟宏源证券研究所。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixihong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5% ~ +20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。