

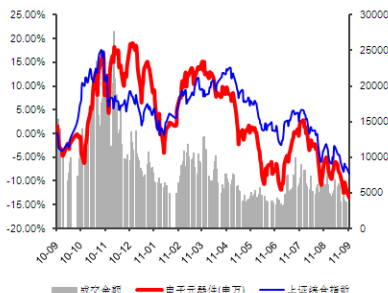
行业周报

电子元器件行业

(20110905—0909)

评级：中性 维持

电子元器件行业每周数据跟踪



摘要:

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周下跌 1.88%，电子元器件（申万一级）指数下跌 3.09%，跑赢大盘 1.21 个百分点。截止至 9 月 9 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 14.65 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 41.01 倍，估值相比上周进一步下降，整个估值基本回归历史均线附近。电子行业相对全部 A 股的溢价率为 279%，估值溢价率依然处在历史高位。维持行业中性判断。

● **华强北电子市场价格一周指数。** 华强北电子市场价格指数报点 98.40，下跌了 0.07 个百分点，跌幅为 0.07%。综指已连续六期下行。电子行业的旺季也未能扭转指数跌跌不休的态势。

● **行业全球表现。** 上周(9 月 5 日-9 月 9 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 348.40 点，涨幅为 2.03%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,683.01 点，涨幅为 1.21%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,221.79 点，跌幅为 2.00%。

● **PIDA 光电协进会估计，2011 年全球触控手机出货可达 3.3 亿只以上。** PIDA 估计在 2011 年，全球触控手机规模可达 3.3 亿只以上，比对全球手机数量约超过 13 亿只，可推算触控手机 2011 年渗透率可达 25%；预估到了 2013 年，全球触控手机渗透率更可能上看 42%。

● **根据 DisplaySearch 最新数据，LED 的背光需求将于 2013 年达到峰值，继而需求将转向照明，预估 2011 年照明 LED 使用量较 2010 年成长 20%，** 虽然目前 LED 芯片供过于求，未来仍然看好产业链下游，特别是通用照明市场。

● **国际研究暨顾问机构 Gartner 发布最新统计，2011 年第 2 季全球手机终端销售量达 4 亿 2870 万只，较去年同季成长 16.5%。** 宏达电 (2498-TW) 名列前 7 大手机制造商，前 10 大手机制造商依序为：诺基亚、三星、LG、苹果、中兴通讯、RIM、宏达电、摩托罗拉、华为、索尼爱立信。

● **苹果 HTC 等削减四季度智能手机芯片订单。** 中国台湾地区科技新闻网站 DigiTimes 援引芯片组厂商商业人士的话报道称，由于担心全球宏观经济形势会进一步恶化，苹果、宏达电等手机厂商纷纷减少了第四季度的智能手机芯片组订单。

● **财政部企业司司长刘玉廷近日撰文提出，支持物联网企业借助资本市场筹措资金，** 多渠道、多层次地鼓励基金等各类社会资本向物联网集聚。

● **投资建议：** 建议重点关注受益于新兴消费电子产品的业绩成长确定的个股，如智能手机产业链相关的连接器、触摸屏等概念个股，如长盈精密、长信科技。以及受益于国家重点政策扶持的产业，如节能环保产业所带来的结构性机会。

电子元器件研究小组
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:	4
华强北电子市场价格指数:	5
综合指数:	5
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:	9
2. 政策解读	9
3. 全球及国内行业观点	10
4. 公司动态及点评	14
一、行业评级	16
二、股票评级	16

图表目录

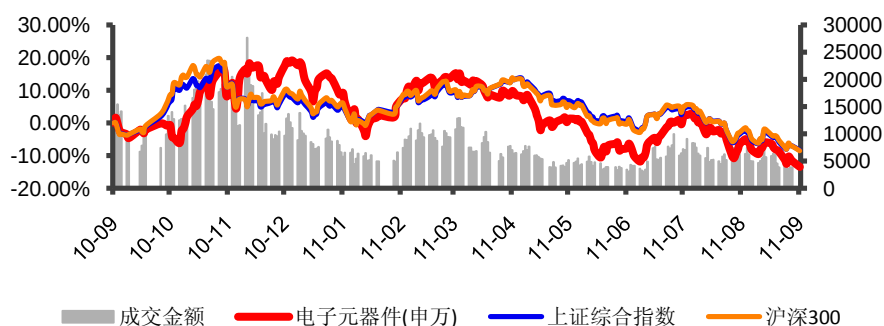
图表 1: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 2: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 3: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	4
图表 4: 本周全球电子行业指数	4
图表 5: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	5
图表 6: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	6
图表 7: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 8: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 9: 华强北电子市场---IT 产品价格指数	9
图表 10: 2011 年 Q2 全球 10 大手机制造商占比	11
图表 11: 2011 年 Q2 全球五大移动 PC 厂商出货量排名	13

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

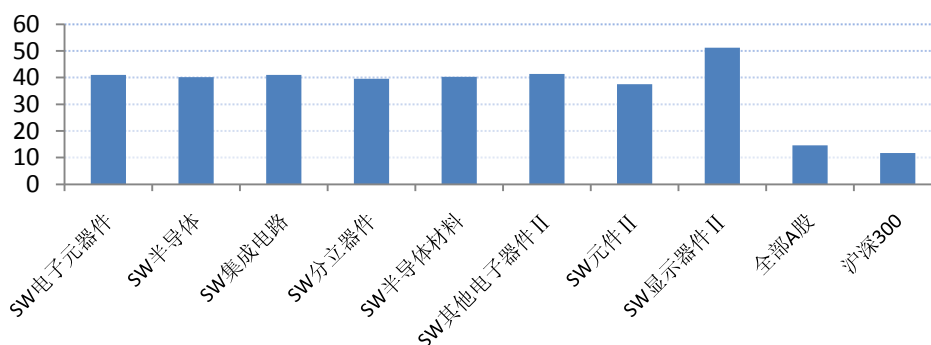
大盘沪深 300 指数本周下跌 1.88%，电子元器件（申万一级）指数下跌 3.09%，跑赢大盘 1.21 个百分点。截止至 9 月 9 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 14.65 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 41.01 倍，估值相比上周进一步下降，整个估值基本回归历史均线附近。电子行业相对全部 A 股的溢价率为 279%，估值溢价率依然处在历史高位。维持行业中性判断。

图表 1：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

图表 2：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 3：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
002288.SZ	超华科技	10.23%	002414.SZ	高德红外	13.44%
002045.SZ	广州国光	7.57%	300220.SZ	金运激光	11.96%
300139.SZ	福星晓程	6.98%	300227.SZ	光 韵 达	11.95%
300115.SZ	长盈精密	5.31%	300162.SZ	雷曼光电	10.78%
600237.SH	铜峰电子	3.97%	002049.SZ	晶源电子	10.19%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(9月5日-9月9日)全球主要资本市场,费城半导体指数 SOX 收于 348.40 点,涨幅为 2.03%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,467.99 点,跌幅为 0.50%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 10992.13 点,跌幅为 2.21%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,683.01 点,涨幅为 1.21%。台湾加权指数 TWII 收于 7,610.57 点,跌幅为 1.89%。恒生指数 HSI 收于 19,866.63 点,跌幅为 1.71%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,221.79 点,跌幅为 2.00%。日经 N225 指数收于 8,737.66 点,跌幅为 2.38%。韩国综合指数 KS11 收于 1,812.93 点,跌幅为 2.94%。

图表 4：本周全球电子行业指数

指数名称	简称	9月9日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	348.400	2.03%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,467.990	-0.50%
道琼斯工业平均指数	DJI	10,992.130	-2.21%
台湾加权指数	TWII	7,610.570	-1.89%
台湾科技指数	TWIT	5,683.010	1.21%
恒生指数	HSI	19,866.630	-1.71%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,221.790	-2.00%
日经指数	N225	8,737.660	-2.38%
韩国综合指数	KS11	1,812.930	-2.94%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数：

本周华强北电子市场价格指数报点 98.40，下跌了 0.07 个百分点，跌幅为 0.07%。综合指数已连续六期下行，说明我国电子市场持续低迷。

综合指数：

综合指数继续呈现平稳走跌态势。分析旗下四大板块，引起本期综指趋下的主要因素是由手机和 IT 板块的走跌所致，本期手机和 IT 板块分别下跌了 1.38 和 1.15 个百分点，跌势比较明显；其次数码板块本期也有小幅下跌，本期下跌了 0.14 个百分点；元器件板块对于本期综指的维稳起到了重要的支撑作用，本期元器件板块上涨了 0.57 个百分点，虽然涨幅较弱，但相比上月同期指数走势有所好转。在 61 项细分产品中，DSP、晶体振荡器和数码摄像机等表现较好均有 2 个百分点以上的涨幅；同时移动存储设备、内存和硬盘等本期指数走势表现较差，下跌比较明显。

图表 5：华强北电子市场价格指数综合指数走势



资料来源：WIND、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 105.48 点，上涨了 0.57 个百分点，涨幅 0.54%。本期元器件指数出现小幅反弹，其中电子元件和集成电路板块均有比较好的表现，相比上期分别上涨了 0.47 和 0.77 个百分点，虽然涨幅较弱但相比前几期走势明显有所好转。本期电子元件中的电容器、电阻器和晶体振荡器等都呈现上涨态势，其中电容器和电阻器涨幅较为缓和，上涨幅度分别为 0.54% 和 0.34%，晶体振荡器涨幅较为明显，上涨幅度在 2% 之上。集成电路板块本期表现也较好，旗下各细分产品几乎都有上涨，其中 DSP、存储器、芯片和接插件等涨幅稍显在 1-2 个百分点之间，其次 CPU、MCU、放大器、电源电路和数字电路、逻辑电路等也都有小幅度的增长，幅度均在 1 个百分点以内。分立器件本期下跌了 0.12 个百分点，跌幅 0.12%，其中二极管与上期基本维持平衡，微弱增长了 0.05 个百分点，三极管则下跌了 0.24 个百分点，是导致分立器件下跌的主要因素。

图表 6：华强北电子市场---电子元器件价格指数



资料来源：WIND、德邦证券研究所

手机产品价格指数：

本期手机产品价格指数报点 86.61 点，比上周下跌了 1.38 个百分点，跌幅 1.57%，本期国外品牌手机和国内品牌手机都发生了较为明显的下跌趋势。其中国外品牌下跌了 1.06 个百分点，主要下跌的品牌有飞利浦、索爱、三星等，其中飞利浦和索爱下跌幅度接近 2 个百分点，三星下跌了 0.71 个百分点，其次诺基亚本期也下跌了 0.53 个百分点。国内品牌本期下跌了 1.54 个百分点，下跌的品牌主要有天语、酷派、中兴和长虹等，其中天语和酷派下跌较为明显，跌幅在 2% 以上，其次中兴和长虹分别下跌了 0.35 和 0.4 个百分点。

图表 7：华强北电子市场---手机产品价格指数



资料来源：WIND、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报点 89.87 点，比上周下跌了 0.14 个百分点，跌幅 0.16%，本期数码产品继续延续上期下跌趋势。本期数码产品中下跌比较明显的产品有移动存储设备、电子书和车载 GPS 等，跌幅均在 2 个百分点以上，其次摄像头也在继续下跌，本期下跌了 0.91 个百分点。数码相机和数码摄像机等本期表现较好，尤其是数码摄像机本期上涨了 2.16 个百分点涨幅较明显，其次数码相机本期也上涨了 0.98 个百分点。

图表 8：华强北电子市场---数码产品价格指数



资料来源：WIND、德邦证券研究所

IT 产品价格指数：

本期 IT 产品价格指数报点 90.36 点，比上周下跌了 1.15 个百分点，下跌幅度 1.26%。本期旗下的整机、外设、网络设备、电脑配件等板块都出现了下跌，其中整机部分下跌了 1.18 个百分点，台式机、笔记本电脑和平板电脑跌都在下跌且幅度均在 1 个百分点左右；外部设备本次下跌了 1.17 个百分点，其中显示器、打印机和扫描仪等纷纷都在下跌，跌幅在 1-2% 之间，而多功能一体机本期表现略佳上涨了 0.55 个百分点；网络设备下跌下跌了 0.46 个百分点，其中路由器和网卡均下跌了 1 个多点，而交换机出现小幅增长了本期上涨了 0.45 点；电脑配件部分下跌了 1.42 个百分点，下跌主要有主板、硬盘和内存等，本期下跌幅度均在 3 个百分点左右甚至以上，其次 CPU、显卡、键盘和鼠标等波动幅度均在 0.5 个百分点左右或以内。

图表 9：华强北电子市场---IT 产品价格指数



资料来源：WIND、德邦证券研究所

2. 政策解读

政策：支持物联网企业借助资本市场筹措资金：

财政部企业司司长刘玉廷近日撰文提出，支持物联网企业借助资本市场筹措资金，多渠道、多层次地鼓励产业投资基金、创业风险投资基金、私募基金等各类社会资本向物联网集聚。

文章指出,针对我国物联网尚处于发展的起步阶段,产业基础和核心技术十分薄弱,标准体系尚未建立,以及市场机制尚未完全建立起来等实际情况,迫切需要充分发挥财政的职能作用,一方面加大财政投入,支持物联网核心技术研发、标准制订、公共服务,全面提升我国物联网的核心竞争力;另一方面要发挥财政的杠杆调节作用,引导和带动社会资本向物联网产业集聚,逐步形成市场牵引物联网产业发展的良性机制。

据介绍,我国目前与物联网相关的财政政策比较零散,而且针对性不强,也未能形成支持物联网的政策合力。为此,财政部将加强现有财政政策间的协调配合,不断优化调整财政支出结构,合理配置政策资源,建立持续稳定增长的财政投入机制,同时研究相关税收优惠政策,发挥政府采购引导市场需求的突出作用,加快形成以物联网发展专项资金为主导的财政政策体系,营造全面推进我国物联网发展的良好政策环境。

解读:

财政部对物联网企业融资情况的关注,反映国家出对物联网企业的关注。国家有关部门正在研究制定《无锡国家传感网创新示范区规划》、《促进我国物联网健康发展的指导意见》、《国家物联网“十二五”发展规划》等政策文件,这些政策文件的制定将进一步明确我国物联网发展的指导思想、目标任务、重点方向 and 政策措施。财政部将加强与有关部门的沟通协调,尽快形成财政政策与战略规划、产业政策密切配合、良性互动、共同推进我国物联网发展的政策机制。相关传感器企业如汉威电子、物联网企业如远望谷等都将受益。

3. 全球及国内行业观点

- PIDA 光电协进会估计,2011 年全球触控手机出货可达 3.3 亿只以上。

据电子工程专辑,根据光电协进会(PIDA)的观察,目前最热门的 3C 消费性电子产品,包括智能型手机(Smart Phone)、平板计算机(Tablet)、小笔电(Netbook)等,都是中小尺寸面板应用的智能型行动装置。这些产品的共同特色是具备触控功能,这也使得触控面板产值随着这些应用产品的快速成长而一路长红。

目前触控面板产业中最大量的应用产品为触控手机;PIDA 估计在 2011 年,全球触控手机规模可达 3.3 亿只以上,比对全球手机数量约超过 13 亿只,可推算触控手机

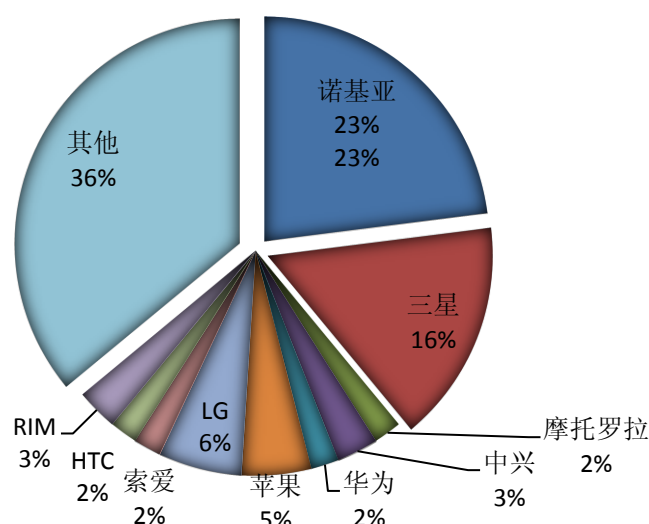
2011 年渗透率可达 25%；预估到了 2013 年，全球触控手机渗透率更可能上看 42%。而除了手机外，会大量使用触控面板的产品应为平板计算机莫属。平板计算机的出现让两年前十分火红的小笔电市场成为昙花一现，甚至影响到笔记本电脑(NB)的销售量。2010 年全球平板计算机规模约达 1,490 万台，估计在 2011 年将更进一步达 5,000 万台以上，2012 年超过 8,000 万台以上，有机会逐步挑战 NB 的产量。

- **Gartner：全球手机 2011 年 Q2 销售量年增 16.5%**

国际研究暨顾问机构 Gartner 发布最新统计，2011 年第 2 季全球手机终端销售量达 4 亿 2870 万只，较去年同季成长 16.5%。宏达电(2498-TW)名列前 7 大手机制造商，前 10 大手机制造商依序为：诺基亚、三星、LG、苹果、中兴通讯、RIM、宏达电、摩托罗拉、华为、索尼爱立信。

Gartner 首席分析师 Annette Zimmermann 表示，由于近期全球金融市场的不确定性，制造商和经销商对于提升 2011 年下半年库存量更为审慎。Gartner 预估，2011 年手机的整体销售量将成长约 12%。

图表 10：2011 年 Q2 全球 10 大手机制造商占比



资料来源：Displaysearch, 德邦证券研究所

- **碳化硅功率半导体，可望于 2015 年成为市场主流**

富士电机计划生产采用碳化硅作为原料的功率半导体，并在 2012 年前于该公司位于日本长野县的松元制作所增设一条产线，此为该公司首次在自家工厂设置碳化硅功率半导体的产线，未来预计在 2012 年春季开始量产。

富士电机将在近期内决定生产规模，外界预估投资额将可达到数 10 亿日元，此产线利用二极管及碳化硅制作出功率半导体，并整合绝缘栅双极晶体管（Insulated Gate Bipolar Transistor；IGBT），以模块方式提供给工业用机器。

在此之前，富士电机已然与日本产业技术综合研究所合作于该研究所的茨城事业所生产碳化硅功率半导体的试作品，今后透过自家工厂产线，富士电机计划正式进行量产。

富士电机于 2011 年会计年度（2010 年 4 月~2011 年 3 月）对功率半导体的投资额高达 185 亿日元（约 2.4 亿美元），约占该公司总投资额的一半。

碳化硅功率半导体为变频器（Inverter）中一重要零组件，主要用于控制马达转速，近期以来因其省电效果而受到瞩目。使用硅为原料的功率半导体因性能已然难以提升，故电力损失可减半的碳化硅功率半导体，可望于 2015 年成为市场主流。

● 晶电与光宝科合资 LED 晶粒厂将于 9 月投产，产能初期规划 10 台 MOCVD

据 LEDinside 消息，台湾 LED 磊晶龙头厂晶电（2448）与台厂光宝科（2301）合资的晶品光电（常州）晶粒厂，将于 2011 年 9 月 23 日开始投产。根据晶品光电对外透露的讯息，已经有 3 台 MOCVD 机台试产中，该公司预计安装 10 台 MOCVD，打算在 2011 年底前完成。该厂区的位置，设在中国常州武进高新技术产业开发区阳湖路，周边形成产业链。

晶电发言人张世贤指出，晶品光电 2012 年时会看市场状况，决定届时的扩产规模。同时，一开始同样是投产 2 吋的产品，但因为这些新采购的机台都可以升级成可用 4 吋、6 吋晶圆来生产，未来也有机会调整生产尺寸以因应市场需求。

晶电在中国大陆市场的布局很用心，除了已经和中国电子信息集团旗下的冠捷在厦门合资成立晶粒厂开发晶，加上近期投产的常州晶品光电外，还有与台厂台达电（2308）合资成立的晶鑫光电（广州），但晶鑫光电还没有正式动土兴建，2012 年应该才会有明确的动作。

整体而言，汎晶电体系在中国大陆市场的产能与投资都抓住重点，未来的成长动能与发展，还有台湾这边产能的规划，晶电的一举一动都是市场的焦点。

• iPad 效应 苹果登移动 PC 市场宝座

根据 Display Search 市场研究报告，2011 年第二季全球移动 PC 出货量(包括笔记型电脑及平板电脑)达 6440 万台，较去年增加 28%。而苹果更超越惠普，出货量为 1360 万台，增长 136%，成为移动 PC 出货量排名第一。其后依序分别为戴尔、宏碁和联想，其中又以三星和戴尔出货量增长为最多。

图表 11：2011 年 Q2 全球五大移动 PC 厂商出货量排名

Rank	Brand	Units	Share
1	Apple	13.6	21.1%
2	HP	9.7	15.0%
3	Dell	7.5	11.6%
4	Acer Group	7	10.9%
5	Lenovo	4.8	7.5%

2011 年 Q2 全球五大移动 PC 厂商出货量排名

资料来源：Displaysearch, 德邦证券研究所

由于平板电脑的强劲发展，移动 PC 市场有大幅成长。平板电脑今年第二季出货量达 1640 万台，比去年成长超过 400%，比上一季成长 70%。其中 iPad 出货更超过 1070 万台，占苹果移动 PC 出货量近 80%，让苹果取得市场领先地位。根据 Display Search 资料，苹果移动 PC 市场方面，在 2010 年第三季市场还落后于惠普和宏碁，但是在第四季度首次出货量超越惠普。除了 iPad 大受欢迎之外，其他非 iPad 的平板电脑出货量也达到 560 万台，同比增长 25%。相较之下，笔记型电脑的需求转为疲软，出货量为 4800 万台，只比去年增加 2%，且较上一季下降 2%，这些数据显示了平板电脑正逐渐取代传统的移动 PC。其中以三星和戴尔出货量增加最快，与去年相比，分别成长了 44%及 33%；而戴尔出货量更较上一季增加了 27%，这主要归功于企业市场的复甦。

此外，在前五大移动 PC 厂商中，宏碁的表现最差，出货量严重下滑，较上一季下跌 4%，比去年下降 12%。

4. 公司动态及点评

● 英特尔调整芯片策略 3 年内跨向 14nm

由于对目前 Atom 处理器路线图的不满，Intel 公司首席执行官 Paul Otellini 认为应该改变原有路线图，寻找新的中心点，同时 Paul Otellini 称公司已经加快新款 Atom 处理器的设计进度，并表示 Intel 公司的一个目标是在智能手机和平板电脑设备上部署 Atom 处理器。

随后 Paul 解释说，公司计划在 2014 年发布 14nm Airmont Atom 处理器，这也是 14nm 制造工艺在 Intel 主流 CPU 中首次亮相。目前 Intel 的 Atom 芯片还使用 45nm 技术制造。据悉 Intel 基于 32nm 制造工艺的 Atom 处理器，预计将在今年第四季度推出，而首款 22nm Tri-Gate “3D 晶体管”Atom 芯片 Silvermont 将在 2013 年推出。从 22nm 工艺开始，Intel 将改变 Atom 笔记本的功率范围设计，设计目标由 40W 下降到 15W。另外，该公司还将提供大量片上系统解决方案来涵盖 1W 至 10W 范围的芯片。

Paul 还宣称 Intel 会在 2012 的前半年，在 Medfield 芯片的基础上设计智能手机芯片。

● 雷士照明:扩展海外 LED 业务 提高 LED 产品收入占比

据 OFweek 消息，雷士照明首席执行官兼董事长吴长江于中期业绩记者会表示，继续加大 LED 产品业务发展，预计该类产品于 2011 年占收入 5%，并期望以内部资源逐步发展，于 2015 年，LED 产品比例增至收入的 50%。他续指，集团于今年与科锐公司，获台湾星电等 LED 巨头成为战略合作伙伴，现时 LED 生产技术相对成熟，成本有大幅下降及有国家政策支持，因此，为扩展 LED 业务的好时机。副总裁兼首席财务官谈鹰透露，现时海外销售约占集团 22%，但海外发展机会大，销售增长强劲，因此，期望海外销售的占比继续提升，海外业务占比要达 60%至 70%才为正常。业绩报告指，集团中国销售收入上升 33.7%，至 2 亿美元，国际销售收入则同比增长 22.3%，至 6276 万美元。他又指，集团会加大于海外成熟市场推广自有品牌，并加强新兴市场发展，计划于沙特阿拉伯、柬埔寨、缅甸及印度新增 5 个专卖店和 30 间经销店。

• LG 取消广州 8.5G 面板厂动土仪式

韩国媒体《电子时报(ElectronicTimes)》报道,乐金显示(LGDisplay)已取消本月 30 日于中国广州新建第 8.5 代(8.5G)LCD 面板厂的动土仪式。理由是全球大型面板销售持平,及担忧市场供应过剩。

台湾《电子时报(Digitimes)》周三(17 日)引述报道指出,乐金显示本月 6 日通知中国政府单位,取消广州 8.5G 面板厂的开工典礼。且尚不清楚今年内是否会动土。

点评:报道表示,这项消息,呼应目前经济走软期间延长的问题,已由欧洲蔓延至美国。乐金显示于去年 11 月取得在中国兴建 8.5G 面板厂的许可,但公司已在韩国开始兴建一座第 8 代面板厂。

• 超华科技公布 2011 年半年报

超华科技公布 2011 年半年报:基本每股收益 0.0697 元,稀释每股收益 0.0697 元,基本每股收益(扣除)0.065 元,每股净资产 2.94 元,摊薄净资产收益率 2.3698%,加权净资产收益率 2.33%;营业收入 131708374.67 元,归属于母公司所有者净利润 11494648.95 元,扣除非经常性损益后净利润 10793398.95 元,归属于母公司股东权益 485048505.36 元。

公司看点:

2010 年上半年公司实现营业收入 1.01 亿,其中一季度实现收入 0.36 亿,同比增长 19.10%,二季度实现收入 0.65 亿,同比下降 4.40%,环比上升 80.57%。2010 年,在我国“三网融合”、“家电下乡”、“汽车下乡”等利好政策的推动下,PCB 行业的下游消费电子,家电,通信等需求呈上升趋势,据 IPC 统计,全球 PCB 的订单量与出货量指数已经连续 14 个月超过 1,6 月 PCB 硬板订单出货比达到 1.12,可以看出硬板 PCB 需求短期内仍保持较高水平。在 2010 年上半年,超华科技销售虽小幅增长,但较去年同期相比,同比下滑幅度为 4.4%,表现仍然略低于预期。

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。