

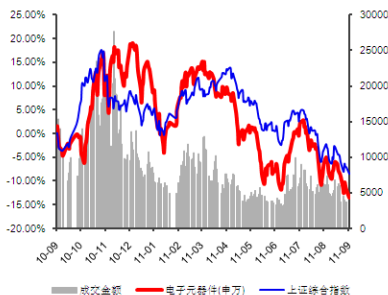
行业周报

电子元器件行业

(20110926—0930)

评级：中性 维持

继续关注智能手机及平板电脑产业



摘要:

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周下跌 3.30%，电子元器件（申万一级）指数下跌 6.63%，跑输大盘 3.33 个百分点。截止至 9 月 30 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.76 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 36.84 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 267%，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。** 本周华强北电子市场综合指数报点 97.67 点，上涨了 0.10 个百分点，涨幅 0.10%。受国庆假期商家促销影响，终端消费类电子价格指数有所下调，元器件类则相对受影响较小本期价格指数却有小幅上升。

● **行业全球表现。** 上周(9 月 26 日-9 月 30 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 338.82 点，跌幅为 5.87%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,605.58 点，涨幅为 3.09%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,015.58 点，涨幅为 3.06%。

● **触控面板产值将达 134 亿美元，未来市场前景广阔：** 根据 Display Search 最新出版触控面板市场分析报告，2011 年全球触控面板产值将达 134 亿美元，同时预估 2017 年产值将有以倍数成长，6 年后营收有机会达 239 亿美元。

● **中国成为全球 LED 显示屏的制造基地。** 2010 年中国 LED 显示屏市场总产值达 185 亿元人民币，同比增长 54%。2011 年销售增速预计 14%，2012 年销售增速预计 19%。

● **14 寸触摸屏单芯片产品年底量产。** 据苹果日报消息称，台积电（2330）订单再传捷报，由璟正科技（FocalTech）设计并委托生产制造的触控芯片（Touch-Panel Controller IC）已突破总出货 1000 万颗，而璟正推出设计复杂度更高，可支持 14 寸触摸屏的单芯片产品，该芯片预计于今年年底量产。

● **苹果发布新款产品，乔布斯辞世。** 10 月 5 日凌晨，苹果正式发布新款 iPhone 4s 手机，将于 10 月 14 日上市，其中 16GB、32GB、64GB 的合约价分别为 199 美元、299 美元、399 美元。此外，iPhone 4 还推出 8GB 版本，合约价 99 美元。10 月 6 日，乔布斯辞离人世。

● **低端智能机前景广阔。** 根据 iSuppli 统计，在智能手机中，今年低端机型的销量达到了 4.78 亿部，预计在 2015 年将达到 10.3 亿部，2015 年前低端手机的销量将预计以 115.4% 的复合年均增长率增长，而中高端智能机的复合年均增长率则为 16.4%。

● **投资建议：** 建议继续重点关注受益于智能手机及平板电脑产业链的业绩成长确定的个股，如长信科技、长盈精密、锦富新材等。以及受益于国家重点政策扶持的产业，如目前因国家发放 LED 补贴后推动快速发展的 LED 照明产业。

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:	5
华强北电子市场价格指数:	6
综合指数:	6
电子元器件指数:	7
手机产品价格指数:	8
数码产品价格指数:	9
IT 产品价格指数:	9
2. 全球及国内行业观点	10
3. 政策解读	14
4. 公司动态及点评	14
一、行业评级	17
二、股票评级	17

图表目录

图表 1: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	4
图表 3: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	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 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	6
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	7
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	8
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	9
图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数	10
图表 12: 中国 LED 显示屏市场产量(万平方米)及增长统计	12
图表 13: 中国 LED 显示屏市场产值(亿元)及增长统计	13

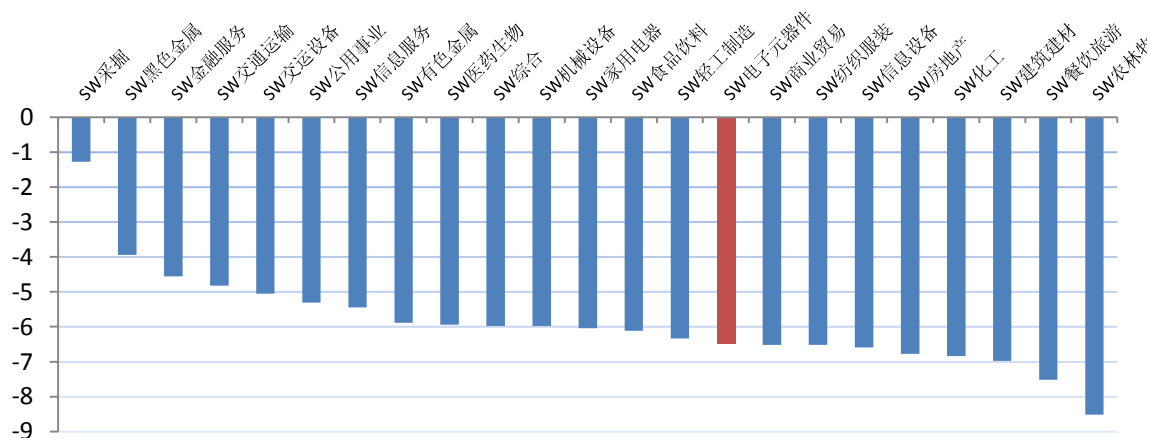
1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

大盘沪深 300 指数本周下跌 3.30%，电子元器件（申万一级）指数下跌 6.63%，跑输大盘 3.33 个百分点。截止至 9 月 30 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.76 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 36.84 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 267%，估值溢价率依然处在历史高位。维持行业中性判断。

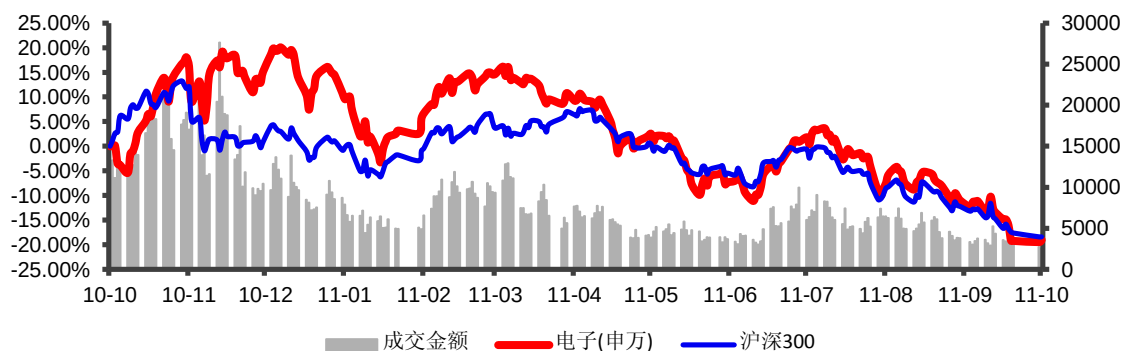
各行业在上一周的区间行情中，基本跌幅较大，大部分行业在 4-7% 的下跌幅度，其中 SW 采掘板块跌幅在 1.28%，而农林牧渔板块达到 8.52% 的跌幅。

图表 1：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）



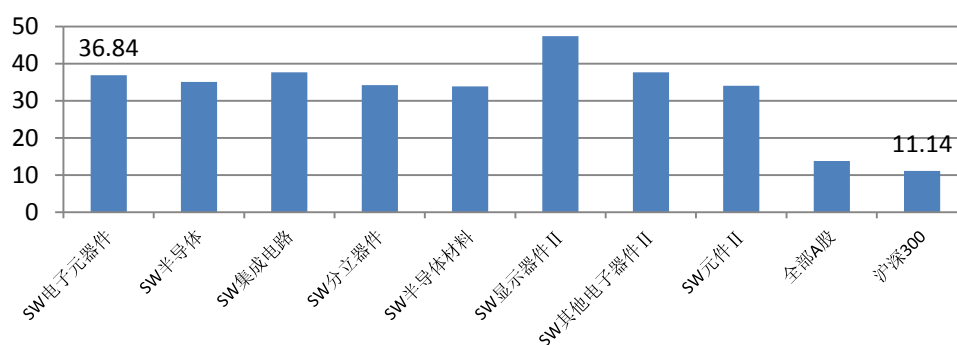
资料来源：WIND、德邦证券研究所

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

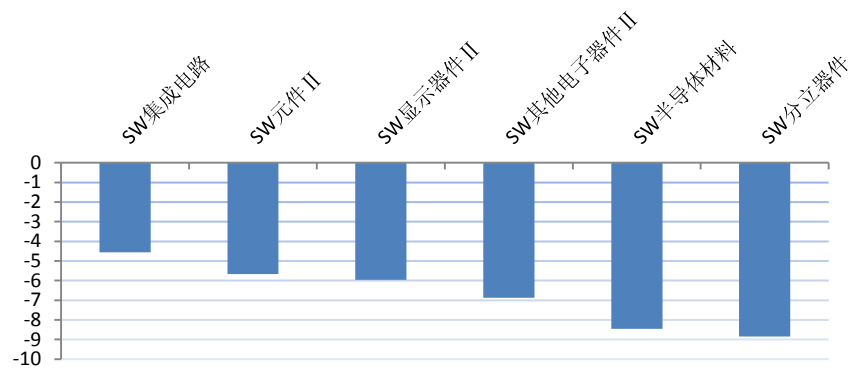
图表 3：电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法，剔除负值)



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，分立器件子行业的下跌幅度最大，近 9.0%，集成电路的下跌幅度最小。

图表 4：电子行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）



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 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
300183. SZ	东软载波	3. 86%	600460. SH	士兰微	-13. 98%
600651. SH	飞乐音响	2. 39%	002388. SZ	新亚制程	-15. 32%
002134. SZ	天津普林	1. 01%	002045. SZ	广州国光	-16. 93%
300219. SZ	鸿利光电	0. 32%	002129. SZ	中环股份	-18. 13%
600207. SH	ST 安彩	0. 28%	300162. SZ	雷曼光电	-18. 95%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(9 月 26 日-9 月 30 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 338.82 点，跌幅为 5.87%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,415.4 点，跌幅为 2.73%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 10,913.38 点，涨幅为 1.32%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,605.58 点，涨幅为 3.09%。台湾加权指数 TWII 收于 7,225.38 点，涨幅为 2.54%。恒生指数 HSI 收于 17,592.41 点，跌幅为 0.43%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,015.58 点，涨幅为 3.06%。日经 N225 指数收于 8,700.29 点，涨幅为 1.64%。韩国综合指数 KS11 收于 1,769.65 点，涨幅为 4.25%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		9 月 30 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	338.82	-5.87%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,415.40	-2.73%
道琼斯工业平均指数	DJI	10,913.38	1.32%
台湾加权指数	TWII	7,225.38	2.54%
台湾科技指数	TWIT	5,605.58	3.09%
恒生指数	HSI	17,592.41	-0.43%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,015.58	3.06%
日经指数	N225	8,700.29	1.64%
韩国综合指数	KS11	1,769.65	4.25%

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综合指数报点 97.67，上涨了 0.10 个百分点，涨幅 0.10%。

综合指数：

本周华强北电子市场总体价格指数走势保持稳定，其中消费类电子和元器件类电子走势各有不同。受国庆假期商家促销影响，终端消费类电子价格指数有所下调，元器件类则相对受影响较小本期价格指数却有小幅上升。因此元器件价格指数对本期综合电子市场价格指数的维稳起到了良好的支撑作用。

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：

本周电子元器件价格指数报点 104.55 点，比上期上涨了 0.38 个百分点，涨幅 0.36%。本期元器件价格指数小幅上涨主要是由于集成电路和分立器件板块的上升所致。本期集成电路价格指数上涨了 0.54 个百分点，涨幅 0.54%，旗下芯片、数字电路、电源电路和存储器等有较好的上涨，分别出现 1.5-3 个点的不同幅度的增长，其次接插件和放大器等也呈现稳中有涨的趋势。虽然集成电路整体处于增长态势但仍有部分产品继续下滑例如 DSP、逻辑电路和 MCU 等本期有 0.5-1 个点之间的下跌。分立器件本期上涨了 0.27 个百分点，涨幅 0.27%，其中半导体二极管上涨了 0.33 个百分点，三极管上涨了 0.22 个百分点，基本都保持平稳的增长趋势。本期电子元件中的电容器和电阻器则同步出现下跌，且跌幅较为明显，其中电容器下跌了 2.34 个点，电阻器下跌了 1.3 个点，主要原因还是市场销售不景气所致。

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 85.43 点，下跌了 1.36 个百分点，跌幅 1.57%。手机市场在节前通过消费预热过后，节日期间通过各卖场和商家采取各式各样的促销活动市场景气一路攀升，从销售量方面来看有大幅提升，但从价格指数方面来看大多数产品特别是相对主流的热销机型价格均有一定幅度的下跌，这也是导致本期手机价格指数下跌的主要原因。本期国外品牌手机和国内品牌手机价格指数下跌幅度均在 1.5 个百分点左右。其中国外品牌中诺基亚、摩托罗拉、LG 等下跌相对较为明显，跌幅在 1-2 个百分点之间，国内品牌中天语、中兴、华为等主要品牌下跌也都在 1 个百分点左右。

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报点 89.97，下跌了 0.41 个百分点，跌幅 0.45%。数码产品本期出现回跌，数码类电子产品同手机一样都是商家促销的重头戏，大部分产品的价格本期均有一定程度的下调，其中摄像头、摄像机和数码相机等产品下跌较明显，本期价格指数分别下跌了 2.98、1.75、0.75 个百分点，其次车载 GPS、移动存储设备和 MP3 等产品也有小幅下跌，跌幅在 0.5 个点左右，而 MP4、电子书等则与上期基本保持平稳。

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：

本期 IT 产品价格指数报点 90.11 点，上涨了 0.32 个百分点，涨幅 0.36%。其中外部设备、网络设备和电脑配件板块均有小幅上涨，幅度分别为 1.07%、0.48%和 0.40%，整机产品相对保持平稳。整机产品中笔记本和平板电脑均有较为明显的下跌，其中笔记本下跌最为明显，本期下跌了 1.79 个百分点，大部分产品价格都有不同程度的下调。其次外部设备中小幅增长主要是由打印机和多功能一体机的增长所致，网络设备中的网卡和交换机继续呈现小幅增长，电脑配件中除了内存增长略明显之外其余的硬盘、显卡、电

脑 CPU 和鼠标等都保持小幅增长趋势，主板、机箱和键盘等则基本保持平稳。

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

● 苹果推出新款 IPHONE 4S 手机，乔布斯逝世

10月5日凌晨，苹果正式发布新款 iPhone 4s 手机，将于10月14日上市，其中16GB、32GB、64GB 的合约价分别为199 美元、299 美元、399 美元。此外，iPhone 4 还推出8GB 版本，合约价99 美元。10月6日，乔布斯辞离人世。

业界伟人乔布斯的辞世，给人们苹果公司的发展带来了很多的思考。人们一边在感叹伟人的同时，也在思考苹果公司的后续能否继续创新发展。目前，苹果公司的产品在高端手机及平板电脑上都占有较大的市场份额，据 IDC 统计，苹果 IPAD 的市占率在第二季度攀升 68.3%。后续，从产品本身而言能否不断创新，推出适合市场需求的产品，并维持一定的市场份额是对新领导团队的极大挑战。从 iPhone 4S 产品本身来看，改变不多，硬件方面变化较少，预计对已存在的 iPhone 4 用户很难构成太大的吸引力。

● 三星电子半导体生产线竣工投产，主要产品为 20 纳米级 NAND 闪存

据电子工程世界，9月22日，三星电子16号半导体生产线竣工投产，该生产线为全球最大规模半导体生产线，主要产品为20 纳米级 NAND 闪存，记者从三星方面了

解到，三星电子本月还将首次实现 20 纳米级 DDR3 内存设备的量产，成为全球最早量产 20 纳米级存储器产品的企业。

据悉，三星电子 16 号半导体生产线自去年 5 月开工建设，经过短短的 15 个月即投入运行，总面积约为 20 万平方米，建筑达 12 层，也是全球最大规模，最先进的半导体生产线。三星电子方面表示，三星电子 16 号半导体生产线今年 2 月竣工、5 月建成洁净室(Clean Room)、6 月开始产品测试、8 月完备量产系统，计划从本月起，每月生产 1 万片以上的 12 英寸晶圆 20 纳米高速 NAND 闪存。有业内人士称，以此为契机，三星电子在巩固其内存领先企业地位的同时，也为全球 IT 市场注入了新的活力，为以后的发展打下了良好的基础。到今年末为止，三星将按照 NAND 闪存的需求，逐渐增加 12 英寸晶圆的生产规模，明年计划量产 10 纳米级大容量高速闪存。

● **14 寸触摸屏的单芯片产品年底量产，满足新一代智能型手机、数字相机及平板计算机等电子产品对低功耗的需求**

据苹果日报消息称，台积电 (2330) 订单再传捷报，由璟正科技 (FocalTech) 设计并委托生产制造的触控芯片 (Touch-Panel Controller IC) 已突破总出货 1000 万颗，而璟正推出设计复杂度更高，可支持 14 寸触摸屏的单芯片产品，该芯片预计于今年年底量产。

对于接获来自璟正的触控芯片订单，台积电全球业务暨营销副总经理陈俊圣表示，台积电对璟正的电容式触控屏幕控制芯片的表现「印象深刻」，也再次展现台积电领先业界的特殊技术协助客户创造最大价值，和持续推动全球逻辑集成电路创新的例证。

璟正其电容式触控芯片技术已成功开发并量产单芯片及多芯片解决方案，运用于 2.5 寸至 12.1 寸的触摸屏电子产品，透过台积电的嵌入式非挥发性内存技术，其触控芯片拥有超低漏电的功能，为行动通讯产品创造更长的电池使用寿命，满足新一代智能型手机、数字相机及平板计算机等行动电子产品对低功耗的需求。

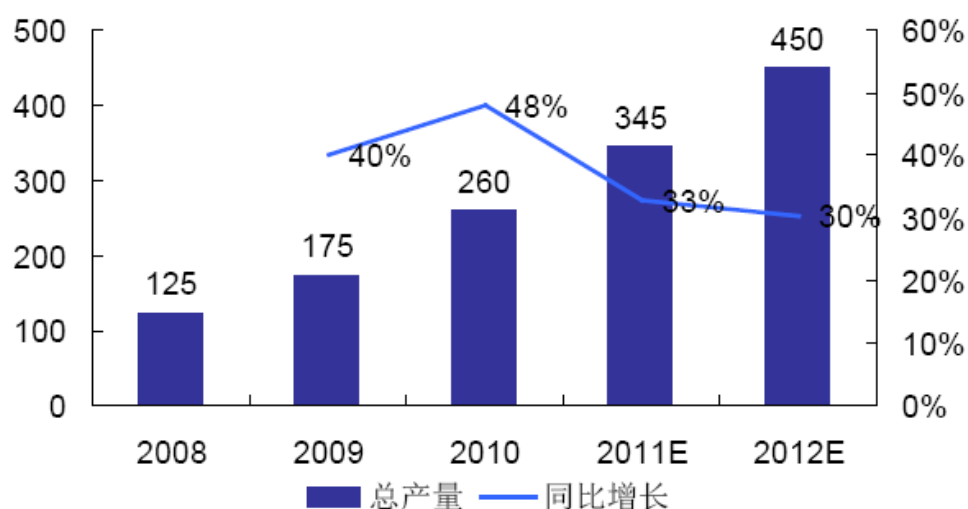
据了解，璟正科技执行长胡正大在 2005 年中以前曾任台积电营销部门资深副总，后来他自行创业成立璟正科技，转进 IC 设计业，由于部分台积电前主管也有投资璟正科技，璟正科技可说与台积电颇有渊源，而璟正成立后也一直是台积电长期的合作伙伴。

• LED 显示屏市场预计，中国成为全球 LED 显示屏的制造基地

据高工 LED 产业研究院统计，2010 年中国 LED 显示屏总产量 260 万平方米，同比增长 48%。2010 年，大部分 LED 显示屏规模企业产量增长在 40-50% 之间。

2011 年，预计中国 LED 显示屏产量增速 33%。2012 年，预计中国 LED 显示屏产量增速 30%

图表 12：中国 LED 显示屏市场产量（万平方米）及增长统计

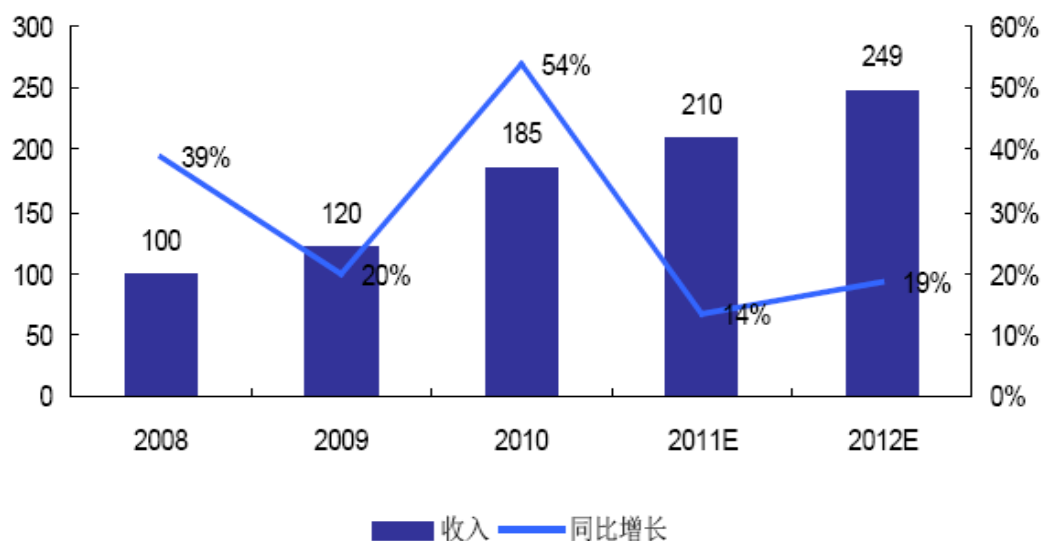


资料来源：高工 LED 产业研究院、德邦证券研究所

2010 年中国 LED 显示屏市场总产值达 185 亿元人民币，同比增长 54%。2011 年销售增速预计 14%，2012 年销售增速预计 19%。中国成为全球 LED 显示屏的制造基地。

LED 显示屏全球市场份额从 2008 年的 70%，增长到 2010 年的 83%；中国生产用于出口的 LED 显示屏质量（进口芯片）已经被全球市场认可，本土品牌发展壮大势头强劲。

图表 13：中国 LED 显示屏市场产值（亿元）及增长统计



资料来源：高工 LED 产业研究院、德邦证券研究所

● 触控面板产值将达 134 亿美元，未来市场前景广阔

触控面板产值将达 134 亿美元，未来市场前景广阔：根据 Display Search 最新出版触控面板市场分析报告，2011 年全球触控面板产值将达 134 亿美元，同时预估 2017 年产值将有以倍数成长，6 年后营收有机会达 239 亿美元。从 2010 年触控面板产值分析，投射电容已成为领先技术，以 2011 年为例，Display Search 预估投射电容出货成长将超过 100%，同时占有 70% 触控产值。从出货量来看，全球有三分之二触控面板应用于手机，是最主要的应用。

根据 Display Search 最新统计，2011 年手机触控面板出货量预计达 8 亿 6,800 万片，年成长率为 68%。在平板电脑方面，2010 年出货量约 2,600 万片，是触控面板成长最快的领域，Display Search 预计该市场持续成长，2011 年将会超过 7,200 万片出货规模，到了 2012 年将超过 1 亿片。

接下来几年，包括笔记型计算机、AIOPC、与车用显示器也会提高触控面板的使用率，到时候拥有高穿透率、低功耗、多点触控与较佳手势识别的触控技术将会居于领先地位。

3. 政策解读

发改委环资司副司长谢极近日透露，发改委组织编制半导体照明产业的“十二五”规划，正会同有关部门研究考虑将 LED 纳入“绿色照明工程”中，并有望在年内将部分 LED 产品率先纳入。

今年国家发改委环资司联合财政部经建司下发了《2011 年财政补贴高效照明产品推广任务通知》，计划继续在全国推广高效照明产品 1.5 亿只以上。

9 月，国务院办公厅发出《国务院关于印发“十二五”节能减排综合性工作方案的通知》。其中，《通知》对于 LED 照明的支持体现在三方面：第一是加快技术产业化，提出“重点支持半导体照明”等技术；第二是引导居民消费导向，提出“在居民中推广使用高效节能家电、照明产品”等；第三是完善财政激励，提出“采用财政补贴方式推广高效节能家用电器、照明产品”等。

发改委联合财政部有望最快于今年 11 月底前发布首个 LED 终端照明节能补贴政策，预计届时补贴金额将达到 80 亿元。

解读：随着国家政策的推进，截至“十一五”期末，国内节能荧光灯与普通白炽灯的生产比例已经由 1995 年的 1:6.25，提高到现在的接近 1:1。与此同时，目前居民消费的灯具中，节能灯占比已经达到 30%~50%，在政府机构和大型公共设施场所，这个数字更是接近 90%。按照近日国家出台的白炽灯淘汰路线图，预计到 2015 年，我国将彻底淘汰白炽灯。同时，今年以来各地用电荒现象普遍，节能减排任务艰巨，因此 LED 照明灯具替换现有传统节能灯的趋势将不可改变。

受益于此，LED 照明产业链的企业将构成相应利好。同时，可以缓解 LED 芯片产业产能过剩的压力。

4. 公司动态及点评

- **联建光电 LED 显示屏月产能达到 10000 平方米**

据 LED 在线称，近期，联建光电迎来了其发展历程中又一重要的里程碑：联建光电惠州科技园正式投产。这使联建光电的 LED 显示屏月产能达到 10000 平方米，产值

达 20 亿元，让联建光电的 LED 显示屏产能一举跃居全球前列。

在联建光电惠州科技园投产之前，联建光电已经是大陆承建单一屏体超过 1000 平方米以上 LED 显示产品数量最多的厂商。

该公司的高清节能显示产品、室内外常规显示产品及租赁用显示产品广泛应用于户外高端广告媒体、舞台演艺、政府及企业宣传等领域，产品具有大尺寸、高清显示、环境适应性强、可靠性高等特点，是中国中高端 LED 全彩显示应用行业的领军企业之一。

● 摩托罗拉 7 英寸平板电脑预计今年年底期间上市

据国外媒体报道，摩托罗拉正在开发一款未被正式命名的 7 英寸平板电脑。若进展顺利，该产品有望于今年年底期间上市销售，开始与苹果 iPad 平板电脑的市场争夺战。

据科技博客网站 ThisIsMyNext 泄露了一张图片，称是摩托罗拉 7 寸平板的谍照。这款平板更小更薄，用的是 Honeycomb 系统，它正在摩托罗拉的实验室测试。

据悉，摩托罗拉此前宣布，将于今年年底前发布了一款很有“吸引力”、便携性很强的 7 英寸平板电脑，但尚未公布该产品的正式名称和具体参数，但据媒体报道，此款平板运行 Andorid 系统，与现有的摩托罗拉 Xoom 平板电脑共存，相比而言，7 寸平板更轻更薄，设计风格有点像 Photon 4G 智能手机。与苹果 iPad 的 9.7 英寸显示屏相比，摩托罗拉 7 英寸平板电脑显示屏面积显然要小许多。在苹果去年 10 月举行的分析师电话会议上，苹果前 CEO 史蒂夫·乔布斯(Steve Jobs)表示，7 英寸的平板电脑显示屏过小，因此不会引起消费者的兴趣。

● 北京君正公司深耕移动互联网市场，期待产品放量

北京君正公司专注于嵌入式 CPU 芯片产品的设计和研发，处于集成电路产业链的最上游。公司所在行业属于智力密集型和资本密集型行业，进入壁垒较高，议价能力较强，能在产业链中持续获得较高利润。

近几年，消费电子、便携教育电子、智能手机、平板电脑等产品需求不断增多，带动了整个产业链从芯片设计、制造、封装及终端配套硬软件产品的全面发展，公司的产品应用在便携消费电子、便携教育电子、智能手机、平板电脑等重点应用领域，具有突出的技术优势和较高的市场占有率。

点评：

国内嵌入式 CPU 市场容量随 3C 融合及移动互联网行业迅速增长。据 CCID 预测，2011 年国内嵌入式 CPU 市场销售额达 255.0 亿元，2012 年国内嵌入式 CPU 市场销售额达到 292.2 亿元，同比增长 14.5%。随着国内 3C 融合加速、移动互联网行业迅速崛起，预计到 2014 年，我国嵌入式 CPU 芯片市场规模将高达 357.8 亿元。

移动互联网领域市场是公司未来的主要增长点，智能手机及平板电脑的 CPU 芯片产品是公司未来的重点发展方向，公司开始将先锁定国内二三线智能手机及平板电脑厂商。2011 年国内厂商华为和中兴智能手机出货量迅猛增长，涨幅预计分别达到 484.4% 和 330.3%。据 Gartner 统计，全球智能手机 2011—2014 年增长幅度分别为 27.9%、31.3%、34.0%、37.8%。据 IDC 统计，国内平板电脑 2011—2014 年增长幅度分别为 284.5%、57.4%、35.6%、27.7%。

公司将于 2011 年 9 月底实现千兆移动互联网应用处理器产品的量产工作。主频为 1G 的 CPU 芯片 4770 产品将于 9 月底量产，此产品将改变因 4760 产品在 600M 主频的应用限制，更广泛应用在智能手机及平板电脑中。已进入合作厂商 TCL 的产品测试阶段，即将有望实现大批量供货。

公司继续深耕细作传统教育及消费电子市场。公司在传统教育及消费电子市场具有良好的基础，2009 年公司 CPU 芯片产品在消费电子领域市占率达 11.6%，而教育电子领域市占率达 45.28%。下半年电子书市场有望逐步复苏。

64 位 XBurst CPU 产品正加大研发。下半年公司将与美国 MIPS 科技公司在 64 位技术上展开合作，取得 64 位 CPU 指令集的架构授权，研制新一代 64 位 XBurst CPU。

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。