

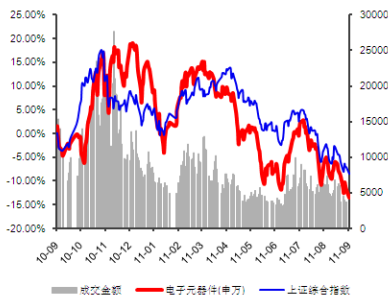
行业周报

电子元器件行业

(20111010—1014)

评级：中性 维持

看好市场广阔的中低端智能手机产业



摘要:

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周上升 2.81%，电子元器件（申万一级）指数上升 3.93%，跑赢大盘 1.12 个百分点。截止至 10 月 14 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 14.21 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 38.45 倍，估值相比上周有所上升，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 270%，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 96.66，下跌 1.01 个百分点，跌幅 1.03%。综合指数经过两期的企稳之后继续延续下跌趋势。

● **行业全球表现。** 上周(10月10日-10月14日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 380.86 点，涨幅为 6.76%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,644.49 点，涨幅为 4.88%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,702.61 点，涨幅为 3.59%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,109.29 点，涨幅为 3.44%。

● **国内千元智能机竞争激烈。** 目前国内千元智能手机芯片及解决方案提供方的领跑者主要是高通及后来者联发科、展讯、讯宏、博通等公司，其中高通的市场优势仍十分明显。其中，联想 A60 的单子花落联发科，中兴、华为则有高通把控大部分芯片，TCL 部分智能机则由博通负责芯片。

● **今年 1-9 月，天翼 3G 智能手机累计销量已经超过 1000 万部，9 月当月更是创造 200 万部的销量新高。** 中国电信最近推出了“大屏、智能、实惠”千元 3G 智能手机概念。

● **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达 115.4% 的复合年均增长率，而中高端智能机的复合年均增长率则为 16.4%。

● **多家投行分析师上调了对苹果的业绩预期。** 瑞士信贷分析师库尔班德·加尔查重中苹果股票“跑赢大盘”评级，目标股价 500 美元。同时将苹果第四财季每股收益预期上调至 7.44 美元，上调幅度达 7%。

● **澳法院裁定禁止三星平板电脑在当地销售。** 综合媒体消息，澳大利亚联邦法院上周末裁定，暂时禁止三星的平板电脑“Galaxy Tab10.1”在当地销售。而荷兰一家法院最近也驳回三星要求禁售苹果 iPhone 和 iPad 等产品的请求。

● **投资建议：** 随着三季报的逐步推出，关注业绩靓丽且增长确定的个股。并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，尤其是国内低端智能机需求快速上升所带来的国内厂商在芯片、触摸屏、连接器、声学器件等子领域上提供的机会，个股推荐如歌尔声学、长信科技、长盈精密等。

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	13
4. 公司动态及点评	13
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 家公司	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

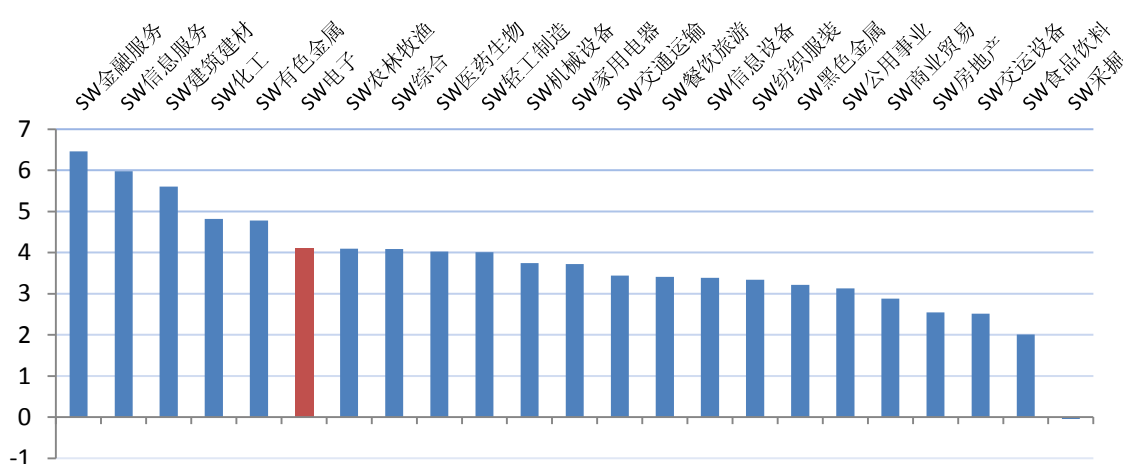
1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

大盘沪深 300 指数本周上升 2.81%，电子元器件（申万一级）指数上升 3.93%，跑赢大盘 1.12 个百分点。截止至 10 月 14 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 14.21 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 38.45 倍，估值相比上周有所上升，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 270%，估值溢价率依然处在历史高位。维持行业中性判断。

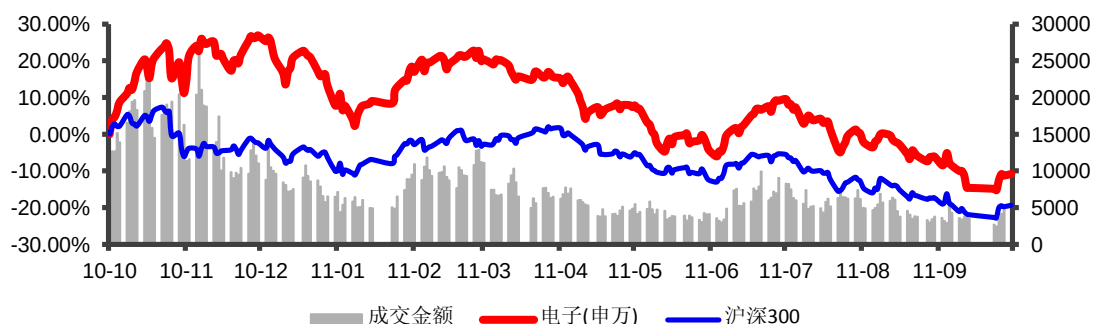
各行业在上一周的区间行情中，大部分行业区间涨幅在 3-4% 左右，其中 SW 采掘板块跌幅在 0.04%，而金融服务板块涨幅达到 6.46% 的涨幅。

图表 1：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）



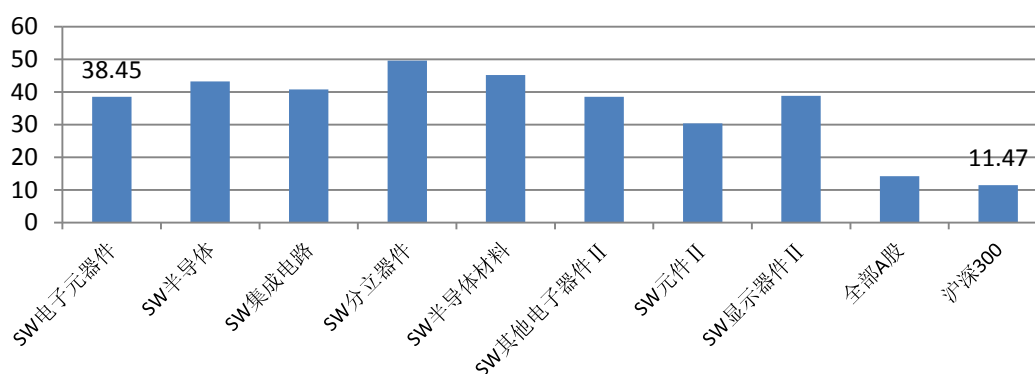
资料来源：WIND、德邦证券研究所

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

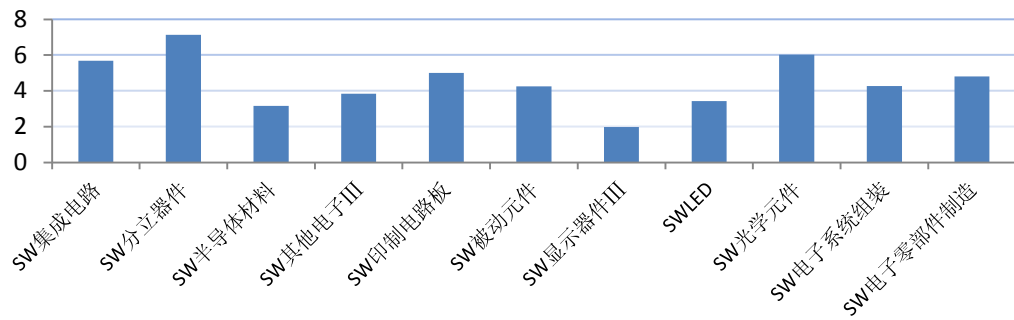
图表 3：电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法，剔除负值)



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，分立器件子行业的涨幅度最大，近 7.13%，显示器件的涨幅最小，为 1.99%。

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 家公司

代码	证券简称	一周涨幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
300139.SZ	福星晓程	22.8%	000050.SZ	深天马 A	-6.8%
002504.SZ	东光微电	11.4%	002179.SZ	中航光电	-5.2%
300088.SZ	长信科技	11.2%	002214.SZ	大立科技	-3.9%
002055.SZ	得润电子	11.1%	000697.SZ	*ST 偏转	-3.3%
002512.SZ	达华智能	10.9%	000727.SZ	华东科技	-2.7%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(10月10日-10月14日)全球主要资本市场,费城半导体指数 SOX 收于 380.86 点,涨幅为 6.76%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,667.85 点,涨幅为 7.60%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,644.49 点,涨幅为 4.88%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,702.61 点,涨幅为 3.59%。台湾加权指数 TWII 收于 7,358.08 点,涨幅为 2.03%。恒生指数 HSI 收于 18,501.79 点,涨幅为 4.49%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,109.29 点,涨幅为 3.44%。日经 N225 指数收于 8,747.96 点,涨幅为 1.65%。韩国综合指数 KS11 收于 1,835.40 点,涨幅为 4.30%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		10 月 14 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	380.86	6.76%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,667.85	7.60%
道琼斯工业平均指数	DJI	11,644.49	4.88%
台湾加权指数	TWII	7,358.08	2.03%
台湾科技指数	TWIT	5,702.61	3.59%
恒生指数	HSI	18,501.79	4.49%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,109.29	3.44%
日经指数	N225	8,747.96	1.65%
韩国综合指数	KS11	1,835.40	4.30%

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 96.66，下跌 1.01 个百分点，跌幅 1.03%。

综合指数：

综合指数经过国庆前后两期的企稳之后本期继续延续下跌趋势。细分四大板块，本期四大板块均在走跌，其中手机和数码产品价格指数下跌比较明显，手机指数本期下跌了 1.50%，数码产品指数下跌了 1.72%；其次是电子元器件板块也下跌了 0.95%，IT 板块相对较稳跌幅为 0.29%。从四大板块下跌幅度不难看出，国庆过后受影响最大的是手机和数码市场，不仅销售量有明显的下滑之外，整体产品的价格也出现了下滑，尤其是 MP4、车载 GPS 和电子书等数码产品国庆后的下跌表现最明显。

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：

本期电子元器件价格指数报点 103.56 点，比上期下跌了 0.99 个百分点，跌幅 0.95%。本期元器件板块中的电子元件、分立器件和集成电路等价格指数都有一定幅度的下滑，其中电子元件和集成电路两板块下跌比较明显。电子元件中的电容器、电阻器和晶体振荡器本期价格指数均有明显下跌，其中电容器和电阻器下跌接近 2 个点，晶体振荡器下跌了 2.4 个点。集成电路中除了传感器有 0.96 个百分点涨幅之外，其余几乎都在下跌，其中存储器、接插件和电源电路跌幅相对突出，本期下跌幅度在 2-3 点之间。从整体来看，本周集成电路整体市场需求比较清淡且有下滑趋势。分立器件方面跌幅较弱，二三极管的波动幅度均在 0.5 点左右，与上期保持着较为平衡。

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 84.15 点，下跌了 1.28 个百分点，跌幅 1.50%。国庆节过后，手机市场明显回落，不仅在销量出货方面，而且在价格方面也有部分产品在下跌。从华强北价格指数数据来看，国内品牌和国外品牌手机都呈现下跌趋势，其中国外品牌下跌比较明显。本期国外品牌价格指数下跌了 2.53 点，本次国外品牌价格水平几乎都在下跌，而三星、摩托罗拉、诺基亚等价格指数跌幅在 3 个点左右。国内品牌下跌较弱，本期价格指数下跌了 0.64 点，主要下跌的品牌有酷派、长虹、OPPO 等。

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 88.42，下跌了 1.55 个百分点，跌幅 1.72%。数码产品相比上期本次下跌明显，同样节后受影响比较明显，量价双双走跌。价格指数方面，除数码相机和摄像头等人们消费品保持平稳或小幅的增长之外，其余各类数码均有不同程度的下跌。尤其是 MP4、车载 GPS 和电子书等下跌更为突出，平均跌幅在 3 个点左右。

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 89.85 点，下跌了 0.26 个百分点，跌幅 0.29%。本期整机中的台式机和平板电脑价格指数均出现 2 个点左右的下跌，这说明相对国庆期间本期在缺少节日消费的刺激情况下，中高端产品消费比例明显开始下滑，整体消费价格水平下跌明显。其次笔记本电脑相比上期有所攀升，据了解随着国庆促销结束，多款笔记本价格开始回升至正常价位。办公外设和网络设备本期价格发生变化较小，与上期基本保持一致，价格水平也比较稳定。

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

• Gartner：全球半导体销售额急速放慢

Gartner 9 月 16 日发布报告称，2011 年全球半导体销售额已经放慢，总营收约为 2990 亿美元，比 2010 年下降了 0.1%。这项新的报告比 Gartner 今年第二季度作出的预测有所变化，此前 Gartner 预测全球半导体销售额今年会上涨 5.1%。

Gartner 公司研究副总裁 Bryan Lewis 表示：“有三个关键因素改变了我们的短期预测：库存过剩，制造业产能过剩，经济疲软导致需求下滑。半导体公司第三季度的计划是低于季度平均水平的，制造商第三季度的计划也从平缓调至下滑。比较典型的是，由于返校和假期我们会看到第三季度有 8-9% 的增长，但供应链仍然显示出重要的下滑，半导体相关的库存量仍然在提高。”

Gartner 对 PC 生产量的增长预期也在下调，上个季度，Gartner 预计 PC 产量增长率为 9.5%，目前 Gartner 将其下调为 3.4%，Gartner 同时也下调了手机生产量增长预测，第二季度预期增长率为 12.9%，最新预测的增长率为 11.5%。

由于 PC 需求和价格的下滑，使 DRAM 受到严重影响，预测 2011 年将下滑 26.6%。NAND flash 闪存和数据处理 ASIC 是今年增长最快的，约为 20%，这主要受益于智能手机和平板电脑的强劲需求。

Lewis 说：“由于对日益恶化的宏观经济预期，我们已经下调了 2012 年半导体的增长预测，从 8.6%降至 4.6%。由于美国经济的二次衰退可能性上升，销售预期也进一步恶化，Gartner 正在密切监控 IT 和消费者方面的销售趋势，看有无显著的衰退迹象。”

● AMD 下调本季度营收及毛利率预期

来自 AMD 9 月 30 日的官方消息称，AMD 已经下调了本季度的业绩预期。AMD 目前预计，本季度营收将同比增长 4%至 6%，而此前公布的预期为同比增长 10%或更多。

此外，AMD 目前预计本季度的毛利率为 44%至 45%，同样低于此前预期。AMD 表示，从该公司分拆出的芯片制造业务 GlobalFoundries 在生产方面遭遇困难，这是导致 AMD 下调业绩预期的主要原因。受此消息影响，AMD 股价在周三美国股市的盘后交易中下跌近 9%。

● 晶电预估 2011 年 LED 背光液晶电视渗透率为 40%，将低于预期

针对 LED 背光液晶电视目前渗透率未达到先前预期，晶电总经理周铭俊认为，由于 LED 背光液晶电视与液晶电视仍存明显价差，影响终端市场购买意愿，使得 2011 年全球 LED 背光液晶电视出货量虽较 2010 年成长 1 倍，但渗透率却未如预期达 50%以上，全年预估仅 40%左右。但随着电视晶粒亮度提升、用量减少，预估明年 LED 背光液晶电视与液晶电视在终端市场价差，将从今年的 30~40%，缩小到 20%。

他指出，虽然已有面板厂商成功研发出新款 LED 背光源，在成本上可做到与冷阴极管几无价差，且电视晶粒的亮度每年都以 20%的速度增加，这样固然会减少晶粒用量，同时也会降低成本，但传统液晶电视的价格也会持续下降，2012 年这两种电视价差应该会缩小到 20%。

在 LED 照明方面，他认为，目前看来，照明的时代已经来临，厂商必须要提升产品效率并降低成本。产品良率是其中很重要的关键。同时，台湾 LED 产值虽高居全球第 2 位，但韩国因为有政府支持，正急起直追，不排除 2011 年台湾 LED 产值就有可能被韩国超越。台湾政府应该要加速 LED 照明标准的制定，同时也要思考补助 LED 照明，从内需市场带动 LED 产业发展。

● 澳法院裁定禁止三星平板电脑在当地销售

综合媒体消息，澳大利亚联邦法院上周末裁定，暂时禁止三星的平板电脑“Galaxy Tab10.1”在当地销售。而荷兰一家法院最近也驳回三星要求禁售苹果 iPhone 和 iPad 等产品的请求。

三星和苹果两大电子巨头的此次主要争论点是“多点触控”技术，双方均认为对方侵犯了自己的知识产权。

● 苹果对 IPAD 下调出货，供应商面临压力

由 PCB 信息网报道，外资摩根大通昨(26)日下修苹果 iPad 第四季出货量至 1,300 万台，比第三季减少 25%，使苹果首度对 iPad 供应链砍单，鸿海、大立光、TPK 宸鸿、华通等「iPad 概念股」，恐面临营收成长减缓、毛利率上扬有限等压力。

苹果美股 26 日以重挫约 2% 开出，盘中跌幅一度超过 3%，拖累费城半导体指数开盘没多久便大跌逾 2%。国内法人指出，台湾苹果供应链多属高价股或人气股，当中不乏鸿海等重量级权值股，苹果领跌效应是否会在今天台股发酵，牵动大盘走势。摩根大通引述供应链消息指出，过去两周内，苹果大砍第四季 iPad 出货到通路 (sell-in) 的订单，幅度高达 25%，单季出货量可能从第三季的 1,700 万台缩减到 1,300 万台，将对供应链造成冲击。苹果公司北京发言人卡罗琳·吴 (Carolyn Wu) 与鸿海都并未立即回应此消息。法人认为，欧债风暴持续扩大，全球景气加速急冻，苹果下调出货，反映连最热门的 iPad 难逃景气循环冲击，今年第四季的圣诞节旺季销售堪虑。除了 iPad 2 传出第四季订单下修外，iPhone 5 也传出可能因零组件短缺，影响出货预期，使得苹果概念股成为近期空头标的。

稍早前曾有消息指出，苹果可能会在第四季推出 iPad 3，将采用速度更快的 A6 处理器和分辨率更佳的视网膜屏幕 (Retina Display)。不过消息也指出，苹果已经确定其 iPad 3 供货商名单，保留许多为其生产 iPad2 的主要供货商，并将在 10 月开始生产第三代平板电脑。

部分市场人士分析，由于 iPad 3 上市时间已延后到明年初，新机上市前消费者容易抱持观望心态，苹果可能因此谨慎出货。但摩根大通不认为苹果砍 iPad 订单是为了新一代 iPad 预计明年 3 月上市做准备的结果。

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

- 三安光电投资蓝宝石衬底项目，且或政府补贴 3 亿元

三安光电(600703)近期公告，公司与泉州市城建国有资产投资有限公司、安溪县国有资产投资有限公司签订了总价值为 16 亿元的《LED 应用产品销售合同》，将对公司本年度及未来几年的业绩产生积极影响。公告称，公司设计并生产的大功率 LED 路灯产品符合泉州市城投和安溪县国投的采购需求。两者决定，未来四年从公司采购规格型号为 60W—200W 的大功率 LED 路灯及其他照明产品，采购额分别为 6.5 亿元和 9.5 亿元。其中，泉州市城投在前两年将按每瓦 62 元、每年采购约 1.63 亿元，安溪县国投前两年将按每瓦 62 元、每年采购约 2.37 亿元。合同签订后两年，两者将根据市场情况确定采购单价。

三安光电近日与福建安溪县人民政府签订蓝宝石衬底项目投资合作合同，项目总投资 25 亿元，年生产 2 寸衬底 1200 万片，获安溪政府补贴 3 亿元。同时，安溪政府还给予了一系列优惠扶持措施，将给予公司产业技术与开发专项基金 3 亿元奖励。

相信这几项动作对三安光电本年度及未来几年的业绩将产生积极影响。

● 亚马逊发布 Kindle Fire 平板，直接与 IPAD 竞争，微软遭遇威胁

据 CNET 科技资讯网，亚马逊的 Kindle Fire 将是与苹果 iPad 正面竞争的首款平板电脑。

对微软而言，这是一个重大问题，因为微软预想 Windows 8 平板电脑是 iPad 最佳替代产品。早期平板电脑市场定位大战不仅仅是一场走秀，平板电脑厂商需要力劝开发者创建必要的应用吸引顾客，开发者不希望将时间浪费在对消费者没有吸引力的设备上。

微软本月初在 Build 开发者大会上预演其 Windows 8 时，向开发者抛出众多支持平板电脑的功能。Windows 和 Windows Live 部门总裁史蒂文·辛诺夫斯基(Steven Sinofsky)向到场的 5000 名软件人员表示：“我们为开发者提供一个新机遇。”

Windows 8 将同时支持 PC 和平板电脑，能够运行 Windows 7 运行的每一款软件。传统鼠标与键盘用户界面下的大多数软件也能够在 Windows 8 上运行。为启动平板电脑战略，微软需要劝说开发者创建利用其触摸 Metro 用户界面的应用。

Windows 8 PC 发布后，当年出货量或高达 4 亿台，但有多少 PC 利用触摸计算尚不清楚。如果基于触摸应用的开发者对微软硬件厂商能够推出绝佳设计充满信心，他们将只支持 Windows 平板电脑。他们需要清楚的是，4 亿台 Windows PC 中，需要有大

量平板电脑，而不是传统的鼠标+键盘式 PC。今年 11 月 15 日发布的 Kindle Fire 将因其精美设计吸引大量客户。

另外，Windows 支持平板电脑，微软必须加快 PC 操作系统升级步伐。通常微软每隔 3 年升级一次操作系统，有时时间间隔可长达 5 年。苹果则每年都推出新款 iPad。

亚马逊 Kindle Fire 售价 199 美元，势必引发平板电脑价格大战。此外，亚马逊推出 Kindle 的周期也较微软 Windows 周期短，其首款 Kindle 于 2007 年 11 月份亮相，升级周期约 15 个月。

时间问题愈加凸显。微软 Windows 8 预览赢得如潮好评，但首款 Windows 8 平板电脑将于明年底问世。届时，亚马逊 Kindle Fire 将有一年时间站稳脚跟；iPad 3 也可能已经上市并获得大量新用户。微软需要战胜亚马逊和苹果的巨大抢先优势。

● 多家投行上调苹果业绩预期

综合媒体消息，周三（10 月 12 日），多家投行分析师上调了对苹果截至上月底第四财季的业绩预期。

瑞士信贷分析师库尔班德·加尔查重申苹果股票“跑赢大盘”评级，目标股价 500 美元。同时将苹果第四财季每股收益预期上调至 7.44 美元，上调幅度达 7%。

Sterne Agee 分析师肖·吴重申苹果股票“买入”评级，目标股价 500 美元。同时预计，苹果第四财季营收为 290 亿美元，每股收益为 7.47 美元。

RBC Capital 分析师迈克·阿布拉姆斯基重申对苹果股票“跑赢大盘”评级，目标股价 500 美元。同时预计，苹果第四财季营收为 297 亿美元，每股收益为 7.67 美元。

● 歌尔声学三季报业绩靓丽

歌尔声学公司主要经营声学及多媒体技术与产品、短距离无线通信、网络化会议系统相关产品、电子产品自动化生产设备、精密电子产品模具、半导体类微机电产品、消费类电子产品、电脑周边产品、LED 封装及相关应用产品。

歌尔声学发布的三季报显示，2011 年三季度，公司营业收入为同比增长 59.04%，归属于上市公司股东的净利润为 1.7 亿元，同比增长 83.12%；基本每股收益为 0.23 元，

同比增加 76.92%；前三季度公司净利润为 3.5 亿元，同比增长 81.90%；基本每股收益为 0.47 元，同比增加 74.07%。

主要原因是公司募投项目达产，大客户战略进展顺利。未来受益于增长迅速的智能手机及平板电脑产业链，公司将有良好的表现。

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。