

行业周报

电子元器件行业

(20111114—1118)

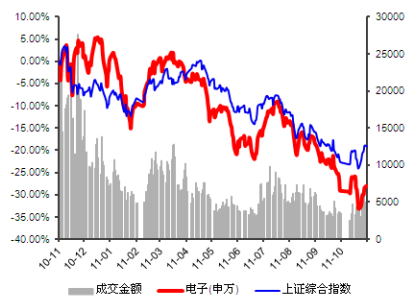
评级: 推荐 维持

电子行业继续调整中

市场数据:

上证指数	2416.57
一周涨跌幅	-2.60%
沪深 300 指数	2606.50
一周涨跌幅	-3.28%
申万电子指数	1526.47
一周涨跌幅	-2.30%

相对市场表现:



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>

摘要:

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周下跌 3.28%，电子元器件（申万一级）指数下跌 2.30%，跑赢大盘 0.98 个百分点。截止至 11 月 18 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.68 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 39.44 倍，估值相比上周进一步下降。

在上一周的区间行情中，各行业板块全部处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 1.0-3% 左右，一周成分区间涨跌幅（算术平均）中，其中 SW 公用事业板块跌幅最小为 0.38%，而 SW 采掘板块区间跌幅最大达到 3.45%，SW 电子板块区间跌幅为 1.86%。电子子板块中，SW 集成电路子行业的区间涨幅最大，为 1.26%，SW 分立器件子行业的区间跌幅最大，为 4.77%。

● **行业全球表现。** 上周(11 月 14 日-11 月 18 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 371.25 点，涨跌幅为-5.20%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,796.16 点，涨跌幅为-2.94%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,685.34 点，涨跌幅为-0.02%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,039.50 点，涨跌幅为-1.57%。

● **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 95.15 点，下跌 0.36 点，跌幅 0.38%。指数仍然呈小幅下跌趋势，从分支板块来看，元器件、手机、数码和 IT 等四大板块指数走势步调基本一致，均呈现小幅下跌趋势。

● **据市场调研公司 Digitimes Research 最新预测显示，明年全球平板电脑出货量将达到 9510 万台，同比增长 60%。** 随着移动设备需求将稳步增长，平板电脑的性价比将会继续提升，同时平板电脑等软硬件的设计也将提升，这些因素将帮助明年全球平板电脑的出货激增。此外，在接下来的三年时间里，智能手机出货量最高将达到 10 亿台。

● **根据研究机构 IC Insights 的预测，2011 年芯片业前 20 大厂总计营收将成长 6%，** 成长率是产业分析师预测的平均值 2% 的 3 倍。打进前 20 名排行榜的半导体厂有 8 家来自于美国，5 家日本厂，3 家欧洲厂，来自于台湾和韩国各 2 家。其中，英特尔将连续 20 年蝉联第 1 名宝座。

● **松下计划 2015 年度 LED 照明业务销售收入提高到 2 千亿日元。** 将以日本国内为中心提升销量，同时在中国等海外市场扩大业务。松下将通过丰富产品型号在国内市场大幅扩大销量，在中国将着力推广楼宇照明器具和家用灯泡。

● **投资建议：** 建议重点关注新兴消费电子产业智能手机及平板电脑产业链中触摸屏、连接器、电声器件概念的个股，以及受益 LED 行业政策的 LED 照明企业等。维持行业评级。

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:	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. 全球及国内行业观点	9
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

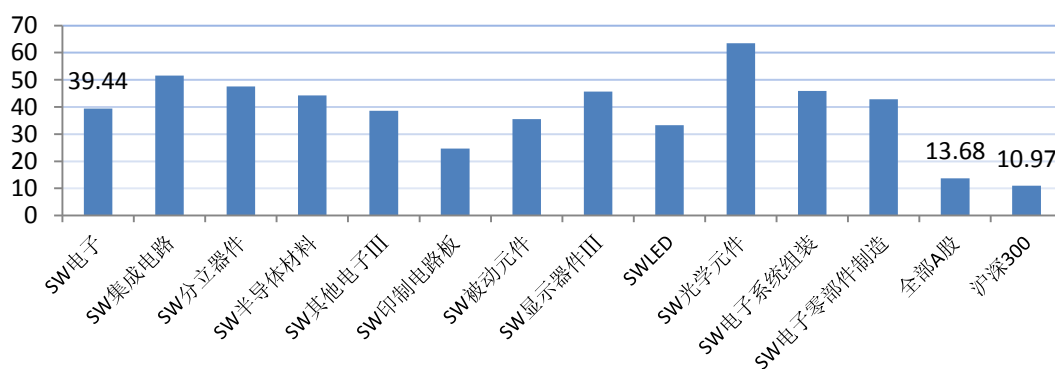
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数	9
图表 12: 2010 年营收表现优于产业平均值的半导体厂	11
图表 13: Market Share For Smartphone Operating Systems	13

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

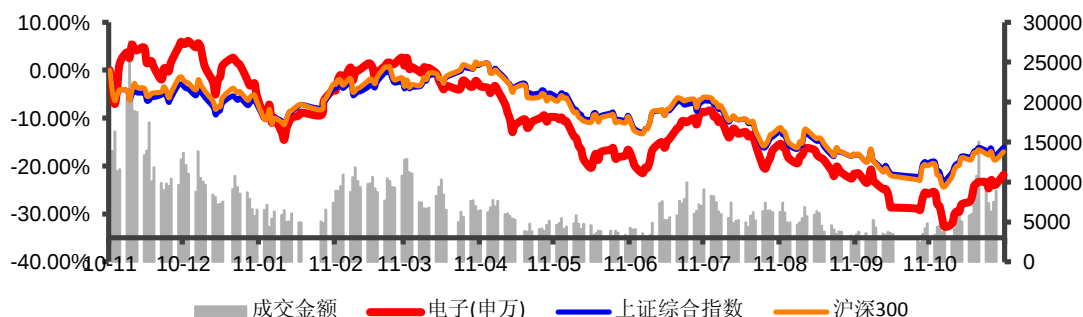
大盘沪深 300 指数本周下跌 3.28%，电子元器件（申万一级）指数下跌 2.30%，跑赢大盘 0.98 个百分点。截止至 11 月 18 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.68 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 39.44 倍，估值相比上周进一步下降。

图表 1：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

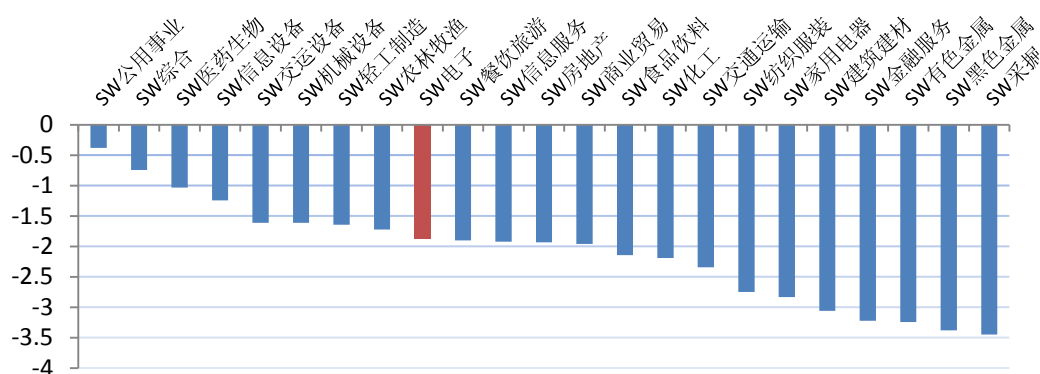
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，各行业板块全部处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 1.0-3% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 公用事业板块跌幅最小为 0.38%，而 SW 采掘板块区间跌幅最大达到 3.45%，SW 电子板块区间跌幅为 1.86%。

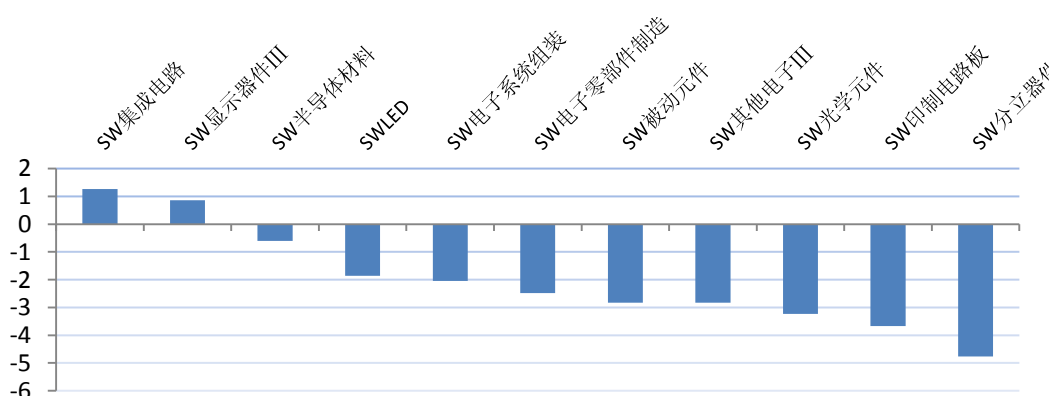
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 集成电路子行业的区间涨幅最大，近 1.26%，SW 分立器件子行业的区间跌幅最大，为 4.77%。

图表 4：电子行业子板块一周区间涨跌幅（算术平均）



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	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
300077.SZ	国民技术	16.6%	002079.SZ	苏州固锟	-9.9%
002289.SZ	宇顺电子	14.3%	000532.SZ	力合股份	-8.9%
300183.SZ	东软载波	10.4%	600703.SH	三安光电	-8.5%
002371.SZ	七星电子	9.7%	002402.SZ	和而泰	-8.2%
300139.SZ	福星晓程	7.9%	300053.SZ	欧比特	-8.1%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(11月14日-11月18日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 371.25 点，涨跌幅为-5.20%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,572.50 点，涨跌幅为-3.97%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,796.16 点，涨跌幅为-2.94%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,685.34 点，涨跌幅为-0.02%。台湾加权指数 TWII 收于 7,233.78 点，涨跌幅为-1.81%。恒生指数 HSI 收于 18,491.23 点，涨跌幅为-3.38%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,039.50 点，涨跌幅为-1.57%。日经 N225 指数收于 8,374.91 点，涨跌幅为-1.64%。韩国综合指数 KS11 收于 1,839.17 点，涨跌幅为-1.30%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		11月18日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	371.25	-5.20%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,572.50	-3.97%
道琼斯工业平均指数	DJI	11,796.16	-2.94%
台湾加权指数	TWII	7,233.78	-1.81%
台湾科技指数	TWIT	5,685.34	-0.02%
恒生指数	HSI	18,491.23	-3.38%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,039.50	-1.57%
日经指数	N225	8,374.91	-1.64%
韩国综合指数	KS11	1,839.17	-1.30%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数:

本期华强北电子市场综合指数报点 95.15 点，下跌 0.36 点，跌幅 0.38%。

综合指数:

本期综合指数仍然呈小幅下跌趋势，从分支板块来看，元器件、手机、数码和 IT 等四大板块指数走势步调基本一致，均呈现小幅下跌趋势，且跌幅都保持在 0.5 个百分点以内。其中备受关注的硬盘涨价热也渐渐冷却，上涨幅度已经减弱价格开始慢慢趋稳。总体来说本期的电子市场保持着较好的平稳性，价格指数上涨或下跌最大变化幅度都未超出 5.5%，所有类别产品指数中涨跌幅波动相对最大的为元器件中的接插件和 IT 产品中的硬盘，其中下跌最多的是接插件跌幅为 5.23%，上涨最大的是硬盘涨幅为 3.40%。

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 101.96 点，下跌 0.32 点，跌幅 0.31%，旗下电子元件、

分立器件和集成电路等板块均呈小幅下跌，整体波动幅度均较小。其中电子元件价格指数本期下跌了 0.12 点，跌幅 0.13%，集成电路下跌了 0.27 点，跌幅 0.27%，分立器件下跌了 0.73 点，跌幅 0.75%。从下属其各自下属类别指数数据来看，电子元件和集成电路细分产品指数波动均较小，电子元件中波动幅度最大的为晶体振荡器价格指数本期下跌了 3%，集成电路中除了接插件和 DSP 跌幅在 5% 左右，其他绝大多数产品涨跌波动幅度均保持在 1% 以内。

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 79.66 点，下跌 0.29 点，跌幅 0.36%。本期国产手机价格指数与上期保持平稳，涨幅 0.02%，从指数数据来看国内几大品牌如华为、中兴以及联想和天语等指数均保持稳定，而酷派本期比上期略有增长，幅度较弱。国外品牌手机本期虽然继续走跌但跌幅较上期有很大改善，本期指数下跌了 0.9 点，跌幅 1.17%，其中诺基亚、三星和夏普等品牌有小幅下跌，本期价格指数下跌分别为 1.43、1.94 和 2.93 点，其余品牌变化幅度较小，与上期基本保持稳定。

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 88.46 点，下跌 0.48 点，下跌 0.54%。数码产品中 MP3 和摄像头价格指数本期继续大幅回落，跌幅分别为 3.90%和 3.15%，随着智能手机的音影播放功能的加强、摄像头像素的提升，另加上绝多大多笔记本电脑均内置有摄像头，这导致 MP3 和摄像头市场一直在走下坡路，已经淡出数码主流市场，其产品价格也随着不断下滑。数码类的主流产品中的数码相机和数码摄像机本期均呈稳定趋势，波动幅度都保持在 0.5%以内。车载 GPS 和移动硬盘等本期价格指数均继续呈小幅增长趋势。

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 90.49 点，下跌 0.43 点，跌幅 0.47%。其中整机部分和外部设备部分价格指数有小幅下跌，而网络设备和电脑配件部分呈小幅上涨趋势。整机中台式机和平板电脑都有下跌，跌幅在 1% 左右，笔记本则呈微弱增长。外部设备中显示器和打印机继续小幅回落，跌幅分别为 1.43% 和 0.56%。网络设备中路由器和交换机等本期指数都较为稳定，网卡出现一定幅度增长，主要体现在高速率网卡越来越受关注，相对拉升价格水平。其次电脑配件中虽然上涨幅度不大，但硬盘仍然是其上涨的主力，本期硬盘价格指数上涨了 3.40%，从近几期硬盘价格指数走势来看，硬盘的价格上涨在开始减缓有渐渐趋于稳定的趋势。

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

● 超微(AMD)宣布裁员 10%

上周(11 月 3 日)，超微(AMD)宣布裁员 10%，并宣布将再执行一些措施，预计 2012

年节省 1.18 亿美元的营运成本。

该公司表示,该公司正在规划一个“更具竞争力的成本架构”,预计明年将节省约 2 亿美元的营运支出。这两亿美元中的 1.18 亿美元将透过裁员来达成,另外 9,000 万美元则拟藉由其他的精简业务行动来完成。AMD 并未透露详细计划,但表示这些行动可能会广泛地涉及财务、行销和公司内部流程改造。

“我们在思考如何处理内部的 PO 核准/流程等,”AMD 发言人说。他还引述 AMD 财务长 Thomas Seifert 在稍早前一次电话会议中发表的谈话,表示将逐步精简其营运、研发和行销等业务和决策流程。“我们已经为每一个关键工作流程做好了准备,”Seifert 说。“这些努力是为了加速让 AMD 转变为世界级的设计公司……提高营收、降低成本并加快上市时程。我们希望在 2012 年便能看到实际利益。”这是 CEO Rory Read 开始展现他的手腕并着手清理公司了,”In-Stat 分析师 Jim McGregor 表示,“或许早就该这么做了。”

AMD 去年一整年都在招聘,McGregor 说,现在,应该认真评估其各事业单位的业绩了。“一家企业能清理过去高阶主管所留下的冗员,是有益处的,”McGregor 表示。他同时推测最可能被裁撤可能是那些“头衔中有 C 字母(首席)开头的高阶主管。

AMD 的一名消息人士表示,计划裁减的职位中有 50%将会在北美部门,因为约半数员工都集中在该地。AMD 表示,裁员将“涉及全球各地的所有部门”,而且这是“调整员工能力结构”的必要措施。一位 AMD 消息人士透露,该公司考虑在某些领域裁员,以便在成长机会较大的领域重新招聘工程师和员工。这些成长机会较大的领域包括低功耗、新兴市场和云端运算。

• AMD 最近宣布加入 ARM 阵营,部分业务转进 ARM 领域

据赛迪网消息,近日据悉,AMD 有可能正在考虑将部分业务转进 ARM 领域。并在最近宣布加入 ARM 阵营,获得 ARM 许可。

加入 ARM 阵营,可以更有利于 AMD 切入平板电脑和智能手机领域,相比桌面级平台的利润率,显然前者的吸引力更大。不过,也有分析师不看好 AMD 加入 ARM 阵营的举动。他们认为,这些市场上的竞争,比 AMD 之前面临的竞争压力更大,更何况 AMD 在无线设备领域的经验为零。这些分析师认为,AMD 挥师进军 ARM 是个错误。

但是,也有市场分析师看好 AMD 的 ARM 战略,他们认为这就是 AMD 之前神秘

的“胜利工程”。他们认为，AMD 最好在 ARM 市场扮演 IP（知识产权）供应商，而非芯片制造者的角色。但是，他们也给出一些建议，比如，以 AMD 目前财力，应该避免在 ARM 市场进行收购现有 ARM 厂商的行为。

对于 AMD 进军 ARM 领域之后的状况现在预测显然为时尚早。毕竟近年来随着移动互联网市场的兴起，传统的 X86 架构在面对 ARM 架构步步紧逼的情况下只有招架之功。而单纯的防御战并不能消除威胁。AMD 此举如能成功则等于是给了 ARM 架构一个有力的防守反击。所以仅就其市场策略来说，还是非常有价值的。

● 半导体产业芯片厂 2011 年成长表现

半导体产业 2011 年成长前景虽然不明朗，仍不乏表现突出的企业，包括英特尔 (Intel)、三星电子(Samsung Electronics)、台积电(TSMC) 和东芝(Toshiba)料将缴出优于整体产业的亮眼的成绩。

图表 12： 2010 年营收表现优于产业平均值的半导体厂

2010年營收表現優於產業平均值的半導體廠

單位：億美元

名次	半導體廠	國家	2010 年營收	2011 年 預估營收	成長率 (%)
1	英特爾	美國	401.54	505.92	26
2	三星電子	南韓	324.55	344.67	6
3	台積電*	台灣	133.07	146.98	105
4	東芝	日本	130.28	134.77	3
5	德州儀器	美國	130.37	127.74	-2
6	瑞薩電子	日本	116.5	112.81	-3
7	意法半導體	歐洲	102.87	96.45	-6
8	高通**	美國	72.04	95.88	33
9	海力士	南韓	104.32	93.91	-10
10	美光	美國	90.92	86.68	-5
11	博通**	美國	65.89	70.96	8
12	超微**	美國	64.94	66.17	2
13	Sony	日本	56.45	65.43	16
14	英飛凌**	歐洲	60.49	57.02	-6
15	富士通	日本	41.47	456.97	11
16	飛思卡爾	美國	43.57	45.05	3
17	恩智浦	歐洲	45.15	41.88	-7
18	NVIDIA	美國	35.75	39.51	11
19	爾必達	日本	64.46	39.47	-39
20	聯電	台灣	39.65	37.75	-5
	總計		2,124.28	2,255.02	6

註：*晶圓代工廠(foundry) **無晶圓廠半導體設計商(fabless)
資料來源：IC Insights、DIGITIMES整理，2011/11
製表：蕭菁菁、李盈瑩

资料来源：半导体制造

根据研究机构 IC Insights 的预测，2011 年芯片业前 20 大厂总计营收将成长 6%，成长率是产业分析师预测的平均值 2% 的 3 倍。打进前 20 名排行榜的半导体厂有 8 家来自于美国，5 家日本厂，3 家欧洲厂，来自于台湾和韩国各 2 家。

其中，英特尔将连续 20 年蝉联第 1 名宝座。拜年初收购英飞凌(Infineon)无线芯片事业所赐，英特尔与第 2 名的三星之间差距将拉开，2011 年英特尔营收预估达 505.9 亿美元，比三星的 344.67 亿美元高出 47%，幅度大于 2010 年的 24%。

通讯芯片厂高通(Qualcomm)将受惠于智能型手机需求热络，2011 年营收估成长 33%，成为 95.9 亿美元，在 IC Insights 的排行榜中，名次由 2010 年的第 10 名前进至第 8 名。

绘图芯片厂 Nvidia 名次大跃进，由于绘图和通讯事业稳健成长，Nvidia 将由 2010 年的第 23 名前进至第 18 名。

另一方面，日本尔必达(Elpida)虽然也是榜上有名，营收也可望优于产业平均表现，但却是退步的情形。IC Insights 推估尔必达 2011 年营收将衰退 39%，若以日圆估计，则衰退幅度接近 50%，约 39.5 亿美元，名次由 13 下滑至 19。

IC Insights 指出，2011 年前 20 名的榜单中，内存芯片供货商表现不若 2010 年，2010 年~2011 年间营收成长率前 7 名都是由非内存芯片厂所囊括。

● 松下计划 2015 年度提高 LED 照明销售收入至 2 千亿日元以上

松下公司近日宣布，计划 2015 年度使集团 LED 照明业务销售收入提高至 2 千亿日元以上。将以日本国内为中心提升销量，同时在中国等海外市场扩大业务。松下将通过丰富产品型号在国内市场大幅扩大销量，在中国将着力推广楼宇照明器具和家用灯泡。公司还将在欧美加强面向照明器具生产商的零部件销售。

松下调查称，全球 LED 照明市场规模 2010 年度为 6 千亿日元，预计 2015 年度将扩大至 2.6 万亿日元。松下将力争届时使全球市场占有率达到 10% 左右。

根据计划，到 2015 年度 LED 照明相关部件和灯泡等销售收入国内要达到 1600 亿日元，海外达 400 亿日元，合计 2000 亿日元。LED 占整个照明业务的比重将增加到 5

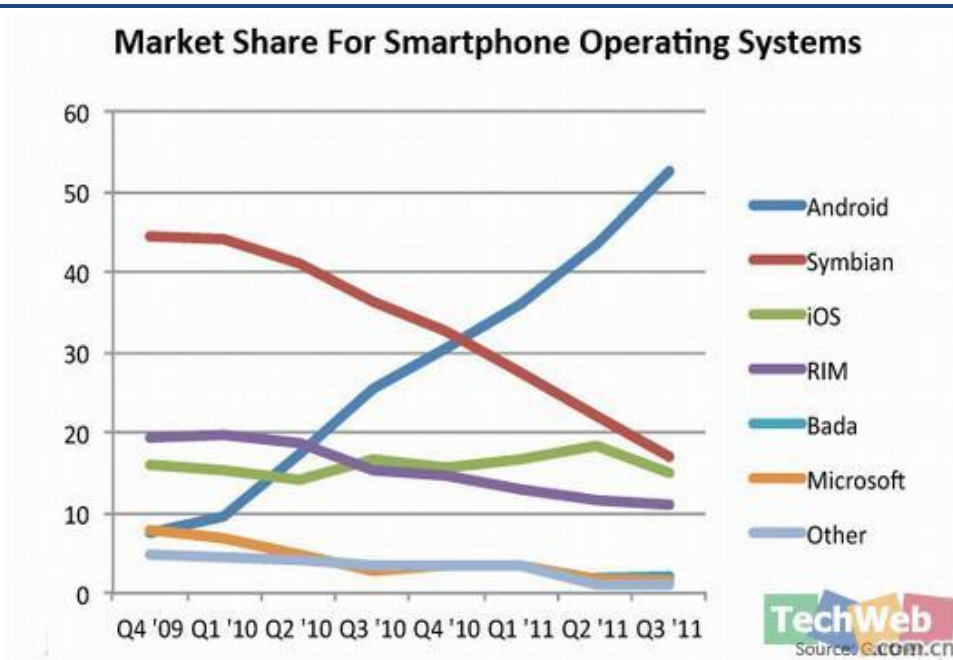
成。2010 年度 LED 照明的实际销售收入为国内 286 亿日元，海外 37 亿日元，合计 323 亿日元；5 年后的销售收入力争达到目前的 6 倍以上。

11 月 1 日，松下发布预亏公告，预计本财年公司净亏损 4200 亿日元（约合 54 亿美元），创下公司近 10 年来业绩新低。松下还宣布，将在全球范围内裁员 1.7 万人。

● Android 全球智能手机市场份额过半

11 月 16 日消息，据国外媒体报道，市场研究机构 Gartner 发布的最新数据显示，今年第三季度，Android 目前占据全球智能手机市场 52.5% 市场份额，该操作系统正不断从其它智能手机操作系统处窃取份额。Android 份额较去年同期翻番。

图表 13: Market Share For Smartphone Operating Systems



资料来源: Techweb

Gartner 称 ,第三季度 ,全球移动设备销量达 4.405 亿台 ,智能手机销量达 1.15 亿部 ,环比增长 7% ,同比增长 42%。Android 智能手机销量突破 6000 万部 ,远超出塞班手机。苹果 iPhone 销量达 1730 万部 ,去年同期为 1350 万部。全球份额从去年同期的 16.6% 下降至 15%。

今年第三季度 ,黑莓手机销量增至 1270 万部 ,去年同期为 1250 万部。黑莓市场份额从 15.4% 下降至 11%。三星 Bada 手机销量从 920,000 增长至 250 万部 ,份额从 1.1%

增长至 2.2%。微软 Windows Mobile/Windows Phone 手机销量从 220 万部下降至 170 万部，市场份额从 2.7%下降至 1.5%。

Gartner 首席分析师 Roberta Cozza 称，Android 受益于不断推出的新产品、较弱的竞争环境以及其它操作系统新产品匮乏，比如 Windows Phone 7 和 RIM 新产品推出频率并不高。iOS 市场份额下降主要是因为消费者都在等待新一代 iPhone 推出。RIM 美国智能手机份额已经跌至新低。

展望第四季度，Gartner 预计苹果份额将上升，原因是 iPhone 4S 已于 10 月份发布，并且预定量巨大。对苹果而言，巴西、墨西哥、俄罗斯和中国市场变得越来越重要。

● 明年全球平板电脑销售将增长 60%

据市场调研公司 Digitimes Research 最新预测显示，明年全球平板电脑出货量将达到 9510 万台，同比增长 60%。

随着移动设备需求将稳步增长，平板电脑的性价比将会继续提升，同时平板电脑等软硬件的设计也将提升，这些因素将帮助明年全球平板电脑的出货激增。此外，在接下来的三年时间里，智能手机出货量最高将达到 10 亿台。

随着移动互联网的发展，以服务应用为主导的平板电脑正迅速蚕食传统 PC 市场份额，甚至有专家认为后 PC 时代已经到来。据另一家市场调研机构 IDC 的预计，到 2015 年，使用移动设备上网的数量将超过使用台式 PC 和其他固定线路设备上网的人数。相比之下，通过 PC 上网的用户人数将首次出现停滞，并开始缓慢下降。这种转变将从美国开始，西欧和日本紧随其后。

3. 公司动态及点评

● 莱宝高科：看好一体化电容式触摸屏的投产

公司是国内显示器件行业上游--显示材料的龙头企业，由于移动互联网的大范围应用带来的智能手机、平板电脑等电子产品的增长，带动了触摸屏产业的飞速发展。公司产品的良率一直高于行业平均水平，而且掌握了核心的镀膜和光刻工艺，在国内企业中

一直居为龙头。公司的技术及工艺优势非常明显，且进入了国际超一流企业苹果的供应链。

由于触摸屏价格从去年到现在一直处于降价的压力中，且其下游模组厂家减少了相应的采购单，在此压力下，公司的毛利率也一直在下降。目前，看好公司在一体化电容触摸屏产品上的开发，一体化电容触摸屏减少了一层玻璃，从而变得更加轻和薄。公司在一体化电容触摸屏产品上经过一定时间的研发，目前已经做出了相应的样品，非常看好未来公司在一体化电容触摸屏项目的发展前景。

● 三星明年资本支出将达 339 亿美元

11 月 9 日据半导体制造消息，韩国媒体周三援引三星电子和韩国产业官员的话称，三星电子明年的资本支出将达 38 万亿韩元（约合 339 亿美元），这些资金将主要用于兴建工厂和产品的研发。

报道称，三星电子计划在明年对“系统 LSI 业务”加大投入。该业务包括了苹果 iPhone 手机和三星电子 Galaxy S 所使用的微处理器，以及三星电子移动设备所使用的 OLED 显示屏。

受消费者对智能手机和平板电脑需求旺盛的推动，移动芯片和显示器的强劲销售，这帮助三星电子更好的应对了传统存储芯片、电视机和 PC 采用的液晶面板需求下滑给公司带来的影响。报道称，作为全球最大的存储芯片制造商，三星电子计划明年在芯片业务投入约 15 万亿韩元，其中大约 8 万亿韩元将被用于“系统 LSI 业务”。该报道还称，作为全球领先的液晶面板制造商，三星电子明年将为 OLED 显示屏业务投入 7 万亿韩元，并将液晶面板业务的投资规模减半，降至 2 万亿韩元。

截至目前，三星电子发言人对此报道未置可否。三星电子股价周三在汉城证券交易所上涨 1.55%。

● 戴尔：第 3 财季营业收入 153.6 亿美元略逊预期

外电报道，全球第二大个人电脑生产商戴尔（Dell Inc.）周二（11 月 15 日）公布财报显示，该公司第 3 财季营业收入较上年同期基本持平，为 153.6 亿美元，但略微低于此前经济学家 156.5 亿美元的预估中值。戴尔警告称，其全年营业收入可能受到业内硬

驱短缺影响。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。