

行业周报

电子元器件行业

(20110130—0203)

评级: 中性

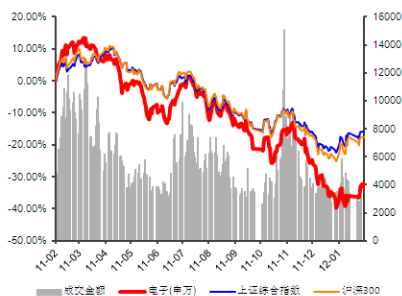
北美BB值3个月回升, 需求预期增强

摘要:

市场数据:

上证指数	2330.41
一周涨跌幅	0.49%
沪深300指数	2506.09
一周涨跌幅	0.08%
申万电子指数	1246.88
一周涨跌幅	4.94%

相对市场表现:



● **电子行业一周表现。** 大盘沪深300指数本周涨幅0.08%，电子元器件（申万一级）指数涨幅4.94%，跑赢大盘4.86个百分点。截止至2012年2月3日全部A股的TTM剔除负值后的估值为13.01倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为32.43倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周有所上升。在上一周的区间行情中，大部分行业板块都处于上涨状态，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中SW信息服务板块区间上涨幅度最大，涨幅为5.17%，只有SW黑色金属板块与SW金融服务板块为下跌，黑色金属区间跌幅最大，达到0.98%，SW电子板块区间涨幅在申万23个行业中名列第2，涨幅为5.03%。电子子板块中，所有子行业均呈上涨，SW集成电路子行业的区间涨幅最大，为6.95%，SW其他电子子行业的区间涨幅最小为3.27%。

● **行业全球表现。** 上周(1月30日-2月3日)全球主要资本市场，费城半导体指数SOX收于427.99点，涨跌幅为3.54%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,862.23点，涨跌幅为1.59%。台湾科技指数TWIT收于6,000.25点，涨跌幅为5.27%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,326.30点，涨跌幅为2.00%。北美半导体指标订单出货比BB值3个月都出现回升，预示行业有所好转，需求预期增强，但总体数值还偏低，仍需继续观察。

● **华强北电子市场价格一周指数。** 本期华强北电子市场综合指数延续年前的强势格局，继续大幅上涨，收于97.42点，上涨1.18点，涨幅1.23%。

● **Strategy Analytics 数据显示,2011年Q4全球手机销量增长11%至4.45亿部**，其中智能手机为1.55亿部。全年手机销量约为16亿部，诺基亚以4.171亿部的销量排在首位，三星和苹果的销量分别为3.274亿部和9300万部。2011年Q4全球平板电脑出货量达到2700万台，去年同期为1070万台；全年出货量达6700万台，远远高于2010年的1860万台。

● **日前，众多欧美电子厂商、日韩信息巨头等知名企业纷纷公布2011年四季度及全年的成绩单，结果不尽人意。** 而高通因为抓住了智能手机爆发增长的机遇，逆势增长，实现第四季单季营收同比增长40%，净利润同比增长20%的业绩。

● **根据IC Insights的研究报告,美国继续以占据全球半导体芯片市场53%的份额遥遥领先**，这已是其连续三年占有一半以上的市场份额。日韩的市占率均为16%，欧洲则为7%，台湾为6%，中国大陆由于海思及展讯的增长，相比2010年上升0.2%至1.6%。

● **投资建议：** 经过过去库存及产能调整后，2012年电子行业将会稳定且温和增长，整体行业中快速增长确定的仍然是智能手机及平板电脑移动电子产业链。建议继续关注此产业链上快速成长的个股，如属于触摸屏、连接器、电声器件、电池子行业的个股，如长盈精密、歌尔声学，欣旺达、长信科技等将有较好的表现。

电子元器件研究小组

李项峰

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:	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	10
3. 公司动态及点评	14
一、行业评级	16
二、股票评级	16

图表目录

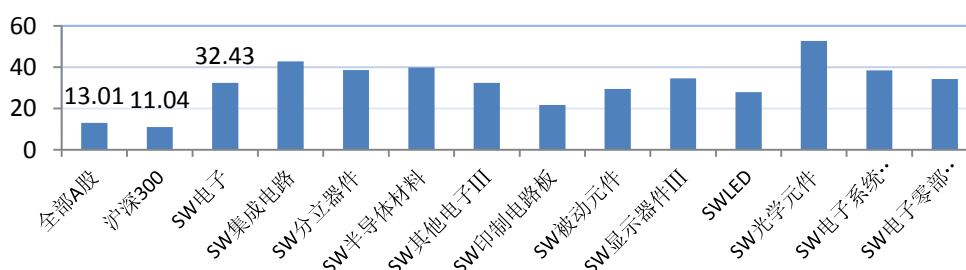
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数	9

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

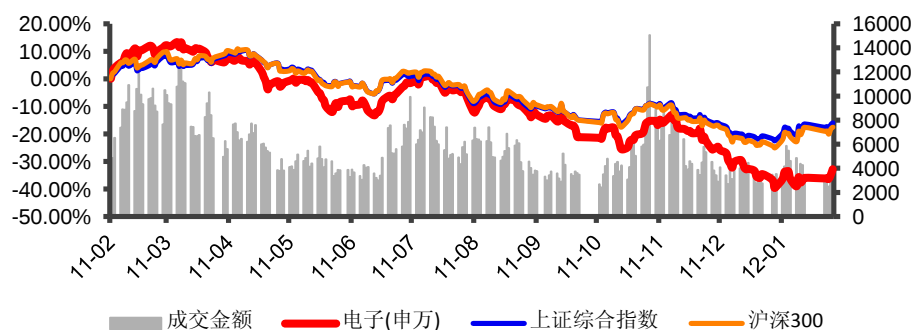
大盘沪深 300 指数本周涨幅 0.08%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 4.94%，跑赢大盘 4.86 个百分点。截止至 2012 年 2 月 3 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.01 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.43 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周有所上升。

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

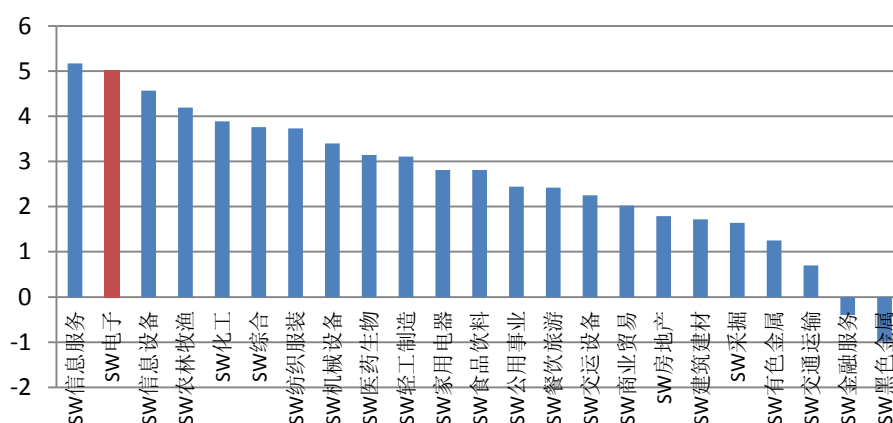
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，大部分行业板块都处于上涨状态，大部分行业区间涨幅在 3.7-2.0% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 信息服务板块区间上涨幅度最大，涨幅为 5.17%，只有 SW 黑色金属板块与 SW 金融服务板块为下跌，黑色金属区间跌幅最大，达到 0.98%，SW 电子板块区间涨幅在申万 23 个行业中名列第 2，涨幅为 5.03%。

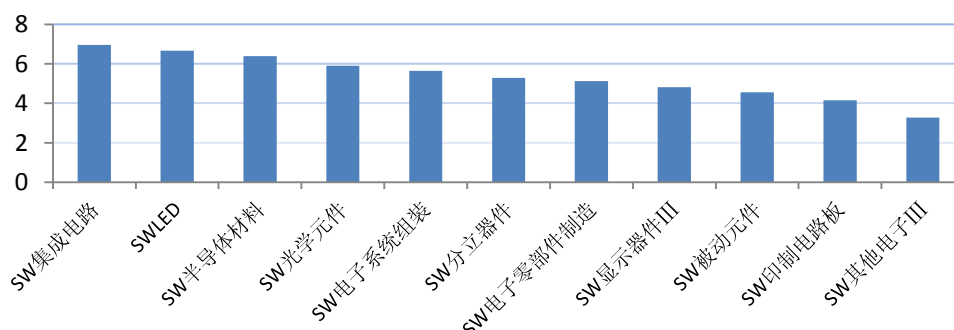
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，所有子行业均呈上涨，SW 集成电路子行业的区间涨幅最大，为 6.95%。SW 其他电子子行业的区间涨幅最小为 3.27%，

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 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
300162.SZ	雷曼光电	17.01%	002506.SZ	超日太阳	-11.90%
002129.SZ	中环股份	16.50%	002587.SZ	奥拓电子	-6.10%
600363.SH	联创光电	16.10%	002141.SZ	蓉胜超微	-5.40%
000727.SZ	华东科技	15.80%	300111.SZ	向日葵	-4.20%
300270	中威电子	13.90%	000806.SZ	银河科技	-3.80%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(1月30日-2月3日)全球主要资本市场,费城半导体指数 SOX 收于 427.99 点, 涨跌幅为 3.54%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,905.66 点, 涨跌幅为 3.16%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,862.23 点, 涨跌幅为 1.59%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,000.25 点, 涨跌幅为 5.27%。台湾加权指数 TWII 收于 7,674.99 点, 涨跌幅为 6.10%。恒生指数 HSI 收于 20,756.98 点, 涨跌幅为 1.25%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,326.30 点, 涨跌幅为 2.00%。日经 N225 指数收于 8,831.93 点, 涨跌幅为-0.11%。韩国综合指数 KS11 收于 1,972.34 点, 涨跌幅为 0.38%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		2月3日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	427.99	3.54%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,905.66	3.16%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,862.23	1.59%
台湾加权指数	TWII	7,674.99	6.10%
台湾科技指数	TWIT	6,000.25	5.27%
恒生指数	HSI	20,756.98	1.25%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,326.30	2.00%
日经指数	N225	8,831.93	-0.11%
韩国综合指数	KS11	1,972.34	0.38%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数:

综指延续年前的强势格局,继续大幅上涨,收于 97.42 点,上涨 1.18 点,涨幅 1.23%。

综合指数:

本期综指延续年前的强势格局,继续大幅上涨,收于 97.42 点,上涨 1.18 点,涨幅 1.23%。旗下四板块全线上扬,其中手机产品在商家年终冲量各项促销活动取消后价格继续大幅回升,价格指数涨幅达 3.99%。由于刚开市,华强北市场上商家及客户较少,很多产品价格走势异常,波动性加大,其中键盘、DSP、电感器、国内品牌手机、存储器、机箱等 6 类产品价格涨幅在 3% 以上,键盘以 6.24% 的涨幅位居第一。另外滤波器、平板电脑和晶体振荡器下跌较明显,幅度分别为 9.17%、3.71% 和 3.01%。

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 104.09 点, 上涨 1.13 点, 涨幅为 1.10%。电子元件价格指数本期逆势下跌 0.08%, 电感器大幅上涨 5.36%, 此外仅电阻器微涨 0.14%。下跌品种有滤波器、晶体振荡器和电容器, 跌幅分别为 9.17%、3.01%和 0.24%。

电子器件指数则继续大幅上涨态势, 本期涨幅进一步扩大至 1.16%。旗下分立器件和传感器均下跌, 半导体二极管小幅上涨 0.22%, 半导体三极管却遭受重挫, 大跌 2.85%。传感器则延续 2011 年 7 月份以来的下行趋势, 跌幅 0.98%。本期集成电路价格指数表现极为抢眼, 同比大涨 1.83%, 涨幅创近几个月新高。其中仅 MCU 微幅下跌 0.15%, 其余产品悉数上涨。DSP、存储器、电源电路、放大器、芯片涨幅均在 1%以上。

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 84.98 点, 上涨 3.26 点, 涨幅 3.99%。本期国外品牌手机和国内品牌产品在商户去年底以年终冲量为目的的各种优惠措施取消后, 产品价格恢复到正常水平, 价格指数均呈大涨态势, 国外品牌手机价格指数上涨 2.14%, 国内品牌涨幅

更高达到 4.90%。

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收报 87.57 点，涨 0.01 点，涨幅 0.01%。数码相机表现较突出，涨幅为 2.42%，此外仅移动存储设备和 MP4 分别微涨 0.13%和 0.06%。本期数码产品中，有网络摄像机、数码相机、摄像头、车载 GPS 和数码摄像机 5 类产品价格指数下跌，其中网络摄像机跌幅较大，为 1.92%，其余产品跌幅均不足 1%。

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：

IT 产品价格指数报点 92.89 点，小幅上涨 0.27 点，涨幅 0.29%。从 IT 产品的 5 大分类来看，计算机整机产品和电脑配件价格指数上涨，其它 3 类产品价格指数下跌。计算机整机产品价格指数上涨 1.06%，其中台式 PC 和笔记本表现良好，平板电脑却大跌 3.71%，或将继续降价风暴。电脑配件方面，键盘、机箱、内存和电脑 CPU 涨幅均在 1% 以上，硬盘、鼠标下跌，跌幅分别是 2.33% 和 1.77%。

外部设备小幅下跌，本期跌幅 0.39%。虽然其中仅电脑显示器产品价格指数下跌，且幅度为 0.86%，而 PS PC、多功能一体机、扫描仪和打印机均实现上涨，由于电脑显示器在行业内影响力较大，指数权重占比高，所以拉低了总体指数表现。网络设备产品本期遭受重挫，价格指数下跌 1.95%，且旗下交换机、路由器和网卡全线尽墨，跌幅分别是 2.40%、1.90% 和 0.70%。电源产品继续低迷，本期下跌 1.78%，其中车载逆变器和电脑电源分别下跌 2.71% 和 0.23%。

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

- **Strategy Analytics 数据显示，2011 年 Q4 全球手机销量增长 11%**

Strategy Analytics 数据显示，2011 年 Q4 全球手机销量增长 11%至 4.45 亿部，其中智能手机为 1.55 亿部。全年手机销量约为 16 亿部，诺基亚以 4.171 亿部的销量排在首位，三星和苹果的销量分别为 3.274 亿部和 9300 万部。

Strategy Analytics 数据显示，2011 年 Q4 全球平板电脑出货量达到 2700 万台，去年同期为 1070 万台；全年出货量达 6700 万台，远远高于 2010 年的 1860 万台。

- **美国继续占据全球半导体芯片市场 53%的市场份额**

根据 IC Insights 的研究报告，美国继续以占据全球半导体芯片市场 53%的份额遥遥领先，这已是其连续三年占有一半以上的市场份额。日韩的市占率均为 16%，欧洲则为 7%，台湾为 6%，中国大陆由于海思及展讯的增长，相比 2010 年上升 0.2%至 1.6%。

- **工信部公布全年电子信息产品进出口总额，同比增长 11.5%**

工信部数据显示，全年电子信息产品进出口总额 11292.3 亿美元，同比增长 11.5%，占全国外贸总额的 31%。其中，出口同比增长 11.9%，对全国外贸出口增长贡献率达 21.9%。

- **三大电信运营商公布了 2011 年全年用户数数据**

日前，三大电信运营商公布了 2011 年全年用户数数据：2011 年国内新增 3G 用户数达到 8000 万，3G 渗透率为 13%。在 3G 市场份额分布中，中国移动占 4 成，中国联通和中国电信各占 3 成，呈现三足鼎立之势。

- **2011 年中国半导体照明产业数据及发展状况**

据来自国家半导体照明工程研发及产业联盟消息，2011 年是半导体照明产业发展跌宕起伏的一年。2010 年末的良好发展势头并未如业内预期的那样得以延续，在国内产能

大量释放、全球市场需求增速减缓、政府补助政策仍未清晰的多重压力下，中国半导体照明产业开始进入行业格局重整和竞争模式转变的新阶段。整体来看，尽管 2011 年有不少企业经营状况不够理想，甚至有部分企业倒闭，但不可否认的是中国半导体照明产业基础仍在进一步夯实，仍然是全球发展最快的区域。

从全年的实际发展状况来看，尽管国际宏观经济形势持续动荡、国内产业投资形式依然严峻，但我国半导体照明产业的应用规模和行业水平仍然得到了明显的提升，产业各个环节仍然保持了较高的增长速度，国内资本运作取得很大进展，7 家企业实现了 IPO，7 家企业过会，LED 项目继续成为资本追逐的热点。同时，在部分前一阶段投资过于集中的领域，产业竞争趋向激烈，在技术、成本、规模和资本等方面均不具备优势的中小企业面临严峻的竞争压力。

2011 年，我国半导体照明产业规模达到 1560 亿元，较 2010 年的 1200 亿元增长 30%。其中上游外延芯片、中游封装、下游应用的规模分别为 65 亿元、285 亿元和 1210 亿元，增速略有放缓。

2009 年以来各公司对于 MOCVD 的投资效果在 2011 年得到体现。2011 年，在下半年许多公司推迟设备安装的情况下，国内新增 MOCVD 320 台，使国内的 MOCVD 总数达到 720 台，外延芯片的产能迅速增加。按目前各公司调整后的设备引进计划，预计明年 MOCVD 的安装量将维持在 300 台左右的水平。

2011 年，国内企业芯片营收增长 30%，达到 65 亿元，但远远不及 MOCVD 设备 106% 的增速，这也反映出国内芯片产能未能充分发挥，外延芯片价格压力仍将持续。2011 年，国内 GaN 芯片产能增达到 12000kk/月，但产能利用不足 50%，全年产量仅为 710 亿颗，但国产化率达到 70% 以上。同时，国内芯片已经通过小芯片集成的方式在照明应用取得突破，但大功率照明芯片市场占有率仍然较低，不到 20%。

2011 年，我国 LED 封装产业规模达到 285 亿元，较 2010 年的 250 亿元增长 14%，产量则由 2010 年的 1335 亿只增加到 1820 亿只，增长 36%。其中高亮 LED 产值达到 265 亿元，占 LED 总销售额的 90% 以上。从产品和企业结构来看，SMD LED 封装增长最为明显，已经成为 LED 封装的主流产品，所占比例有了较大提升。

2011 年，我国半导体照明应用领域的整体规模达到 1210 亿元，整体增长率达到 34%，是半导体照明产业链增长最快的环节。其中，照明应用的增长非常明显，整体份额已经占到整个应用的 25%，成为市场份额最大的应用领域，背光、景观等应用也保持了较快

的增长。预计在国内 LED 照明今后几年照明应用仍将是增长最快的应用领域，将成为带动我国整个半导体照明产业的关键要素。据“十城万盏”试点城市调研统计，目前 37 个试点城市已实施的示范工程超过 2000 项，应用的 LED 灯具超过 420 万盏，年节电超过 4 亿度。试点城市集中了近 4500 家半导体照明企业，总产值达到约 1400 亿元。

从行业的整体发展来看，2011 年我国半导体照明产业的发展呈现出以下突出特点：

1、LED 照明市场渗透率仍然较低 室内照明市场起步

我国照明应用明显加速，其应用效果得到逐步认可，但其在照明市场的渗透率仍然较低，国内 LED 照明应用市场尚未成为产业发展的主导力量，形成了“有空间、无市场”的局面。就目前来看，国内半导体照明产业，特别是下游应用产业对国际市场的依赖度仍然太高。

国内照明应用热点正从户外照明转向室内，特别是在商业、工业、地铁等方面的应用得到推广，众多应用工程的示范效果得到认可。虽然业内一致期待的 LED 产品补贴政策尚未出台，室内照明应用还处于起步阶段，但其市场前景已经得到认可。

2、行业投资渐归理性 资本改变产业格局的力量渐强

受到前几年地方政府投资政策的推动，2011 年上游外延设备数量迅速增加，但受技术、人才及市场需求限制，产能发挥并不理想，产品性能也未取得实质性突破，技术和人才仍然是上游外延芯片的最大障碍。在整体行业形势不佳的情况下，各地的盲目性和重复性投资势头得到遏制，对产业发展的理性思考使得产业投资趋向谨慎。如上半年大干快上的蓝宝石衬底项目，下半年由于产能释放价格快速跌到 10 美元，企业纷纷停建或放弃对其投资，开始理性思考投资方向。

资本的介入对产业发展的影响逐步加深，行业竞争已不仅仅是技术、产品和市场的竞争，资本将在很大程度上改变产业格局。通过证券市场的公开发行和交易来扩充融资渠道，在越来越激烈的行业竞争中占据主动地位已经成为众多企业进一步发展的追求。

3、国际巨头加速布局国内 产业整合初露端倪

中国 LED 照明市场的潜在规模受到国际 LED 企业的关注，其照明应用的推进过程也对整个半导体照明产业的发展带来越来越大的影响。国际企业出于开拓国内市场和利用国内制造优势的双重目的，正加大在国内产业布局的步伐，为国内的产业竞争格局带来变数。

动荡的国际产业环境和行业竞争的加剧，使企业投资和盈利压力加大，国内半导体照明开始加速分化，产业整合初露端倪。具有资金、规模、技术、品牌和市场渠道优势的企业成为产业整合的主体，国内半导体照明企业分布格局正在逐步改善。

4、政府全面部署产业 创新环境进一步完善

2011 年是我国“十二五”时期开局之年，也是我国政府对半导体照明产业全面部署的一年。科技部进一步加大对半导体照明技术创新的支持力度，并批复了第二批“十城万盏”试点示范城市，进一步将编制合格供应商目录、推荐产品目录。发改委明确提出要建立领跑者制度，并会同商务部、国家质检总局等部委联合印发了《关于逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯的公告》。财政部有关半导体照明产品补贴的政策也即将出台。

目前，技术、专利和标准仍然是我国半导体照明产业发展的主要制约，特别是在行业发展进入调整阶段的 2011 年。2011 年，我国在技术创新模式和公共研发平台建设方面进行了新的探索，依托半导体照明联盟，国内外 5 家研究机构共同发起，22 家企业参与的半导体照明联合创新国家重点实验室的筹建工作顺利启动，通过聚焦产业化共性关键技术和引领性前沿技术研究，遵循联合、开放和可持续的原则，建设具有一流设备、一流机制、一流人才的开放性、国际性半导体照明公共技术研发平台，以成为我国半导体照明产业抢占产业发展制高点的强有力支撑。国标委已联合发改委、科技部、工信部、财政部、住建部等部门成立半导体照明标准领导小组和专家组，统筹规划、总体协调和全面推进标准体系建设工作。产业发展环境进一步完善。

预计 2012 年，随着“十二五”工作的全面启动、相关扶持政策的出台、照明应用规模的推进以及国际经济形式的稳定，我国半导体照明行业发展局面将会在下半年有所好转。中小企业的经营和资金压力仍然不会明显降低，而行业各环节的领先企业将有机会利用自己的规模、技术、资金和市场、品牌优势通过行业整合来扩大自己的领先地位，国内半导体照明行业也将逐步形成主导性品牌体系，产业整体格局也将由此改变。2012 年，我国半导体照明产业出口为主的产业格局不会有明显改观，但国内相关政策的出台会使国内市场的重要性进一步增强。半导体照明上市企业的实际表现将极大影响产业投资方向和规模，产业的整合速度会进一步加快。国际领先企业也将陆续实现在国内的产业布局，这也会使得国内产业竞争格局更加复杂。

对国内半导体照明企业来说，塑造自己的核心竞争力和品牌形象，形成清晰的产品和技术路线，将是 2012 年及今后产业竞争中最为关键的事项。

3. 公司动态及点评

- **抓住智能手机爆发增长的机会，高通业绩逆势增长**

本周众多知名企业纷纷公布 2011 年四季度及全年的成绩单，整个结果甚至可以用惨不忍睹来形容。无论是欧美大厂，还是日韩电子信息巨头，陷入巨幅亏损者居多。不仅有尔必达、海力士等半导体厂商，也包括索尼、夏普、松下等终端消费品生产商。究其原因，则五花八门，宏观经济不景气，自然灾害影响，产品更新换代不及时等。

但在一片萧条之中，高通确是例外。高通实现单季营收同比增长 40%，净利润同比增长 20% 的骄人成绩。高通之所以能逆势增长，正是抓住了智能手机爆发式增长的机遇，包括中兴通讯同样是乘移动智能之风实现高速发展。迎合消费者诉求，并紧跟科技潮流是所有电子厂商的必备功课。

- **国腾电子业绩预告**

国腾电子 2012 年 01 月 31 日公布的关于 2011 年年度业绩预告的公告,预测 2011 年年度略减，预计归属于上市公司股东的净利润为 4512-5076 万元，比上年同期下降了 10%—20%。

业绩变动原因说明:由于北斗卫星导航系统建设原因，2011 年北斗卫星导航应用产业处于北斗一号区域卫星导航试验系统向北斗二号卫星导航应用系统过渡阶段，公司北斗二号产品的研发投入较大，且北斗一号终端产品销售受到一定影响，因此预计公司 2011 年归属于上市公司股东的净利润同比下降 10%—20%，其中预计非经常性损益对净利润的影响金额在 290 万元到 310 万元之间。

- **长信科技业绩预告**

公司 1 月 20 日晚间发布 2011 年度业绩预告称，预计 2011 年度归属于上市公司股东的净利润为 5700 万元-15900 万元，比上年同期增长 34%-36%，基本每股收益为 0.63 元，比上年同期下降 32%。

其主要原因是，计划募投项目中的两条生产线于 2010 年 6 月份投入生产，另一条生产线 2011 年 4 月份投入生产；超募资金投资的项目也有一条生产线于 2011 年 5 月份投入生产，比上年同期产能有所增加；产品结构调整也使公司产品的盈利能力有所增强。基本每股收益比上年同期有所下降，是因为公司 2011 年 6 月份实施资本公积转增股本，转增比例为 10 转增 10，即公司股本由原来的 12550 万股转增至 25100 万股。

- **远望谷业绩预告**

远望谷公司于 1 月 31 日晚间发布业绩修正公告称，预计于 2011 年 1 月 1 日-2011 年 12 月 31 日期间，公司归属于上市公司股东的净利润为 9633.71 万元-12523.82 万元，同比增长 0%-30%，2010 年同期为盈利 9633.71 万元。

业绩变动的原因说明：国家不断加强 RFID 扶持力度，RFID 市场应用渐趋普及，同时，公司对外投资项目开始产生收益，公司整体业绩保持稳步增长。

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。