

行业周报

电子元器件行业

(20110213—0217)

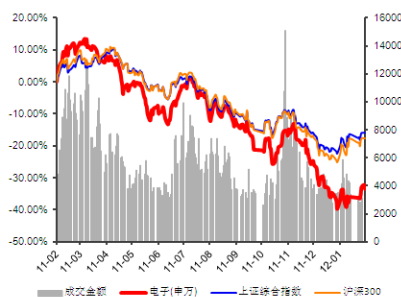
评级: 中性

显示器件板块继续领涨，板块估值进一步修复

市场数据：

上证指数	2357.18
一周涨跌幅	0.22%
沪深300指数	2537.09
一周涨跌幅	0.14%
申万电子指数	1331.68
一周涨跌幅	3.04%

相对市场表现：



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>

摘要：

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深300指数本周涨幅0.14%，电子元器件（申万一级）指数涨幅3.04%，跑赢大盘2.9个百分点。截止至2012年2月17日全部A股的TTM剔除负值后的估值为13.26倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为34.27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，大部分行业区间涨幅在2.0-3.7%左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中SW轻工制造板块区间上涨幅度最大，涨幅为6.62%，SW黑色金属板块涨幅最小，为0.53%，SW电子板块区间涨幅在申万23个行业中名列第7，涨幅为3.3%。电子子板块中，所有子行业均呈上涨，其中SW显示器件子行业的区间涨幅最大，为6.88%。SW电子零部件子行业的区间涨幅最小为1.35%。

● **行业全球表现。** 上周(2月13日-2月17日)全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图所示。其中费城半导体指数SOX收于423.04点，涨跌幅为2.83%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,949.87点，涨跌幅为1.16%。台湾科技指数TWIT收于6,143.11点，涨跌幅为1.57%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,487.14点，涨跌幅为3.96%。

● **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上去的小幅回落走势，收于97.18点，下跌0.15点，跌幅0.15%。

● **近日，国家发布《物联网“十二五”规划》。** 根据新华社发布的《2010-2011年中国物联网发展年度报告》，未来5年，全球物联网产业市场将呈现快速增长态势。保守预计，到2015年，中国物联网产业将实现5000多亿元的规模，年均增长率为11%。

● **高通成为iPhone 5的基带供应商。** 据分析师Craig Berger称，高通获得了下一代苹果iPhone基带的订单，取代了英特尔。Berger表示，高通在2010年第四季度或今年第一季度开始为基于CDMA的iPhone 4供应基带，今年为其带来1.2-1.7亿美元左右的营业收入。

● **市场调研机构Databeans数据，2011年全球模拟芯片产值为423.4亿美元，**与2010年422.9亿美元持平。德州仪器受益收购美国国半增长超过5%，以15%的市占率位居第一，意法半导体和ADI分列二、三位。

● **投资建议：** 经过过去库存及产能调整后，北美半导体BB值出现了3个月的增长，需求预期增强，但总体数值偏低，目前有些企业出现了补库存现象，上周显示器件行业继续出现反弹，行业在12年1季度见底，但实际需求的具体数据仍待观察，短期内可把握结构性机会，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。且看好LED照明行业。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，如歌尔声学，欣旺达、长信科技、长盈精密等将有较好的表现。

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:	5
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	10
3. 公司动态及点评	13
一、行业评级	16
二、股票评级	16

图表目录

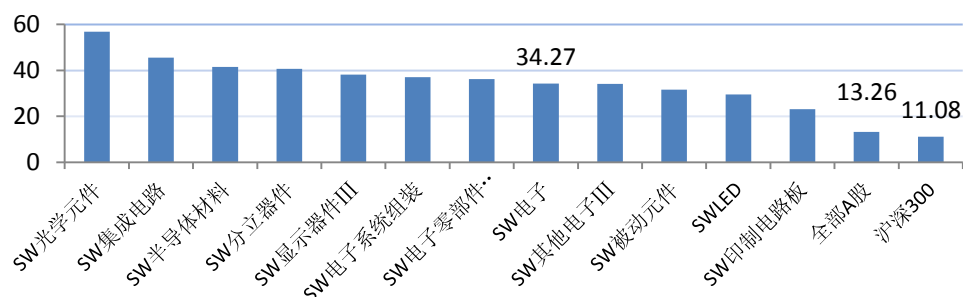
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

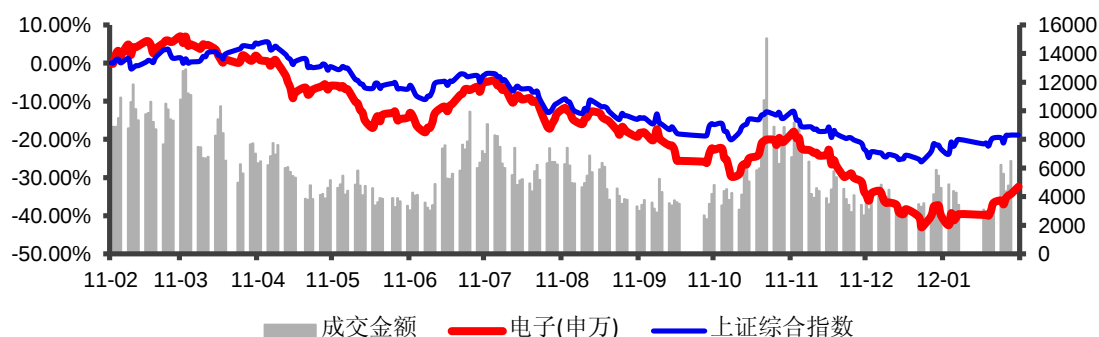
大盘沪深 300 指数本周涨幅 0.14%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 3.04%，跑赢大盘 2.9 个百分点。截止至 2012 年 2 月 17 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.26 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.27 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周有所上升。

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

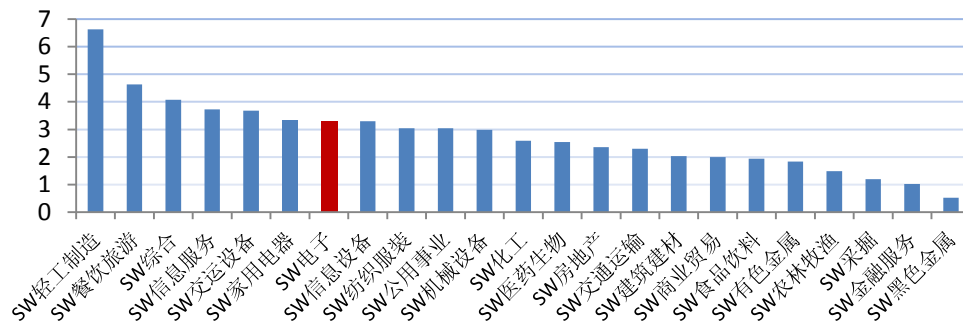
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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 2.0-3.7% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 轻工制造板块区间上涨幅度最大，涨幅为 6.62%，SW 黑色金属板块涨幅最小，为 0.53%，SW 电子板块区间涨幅在申万 23 个行业中名列第 7，涨幅为 3.3%。

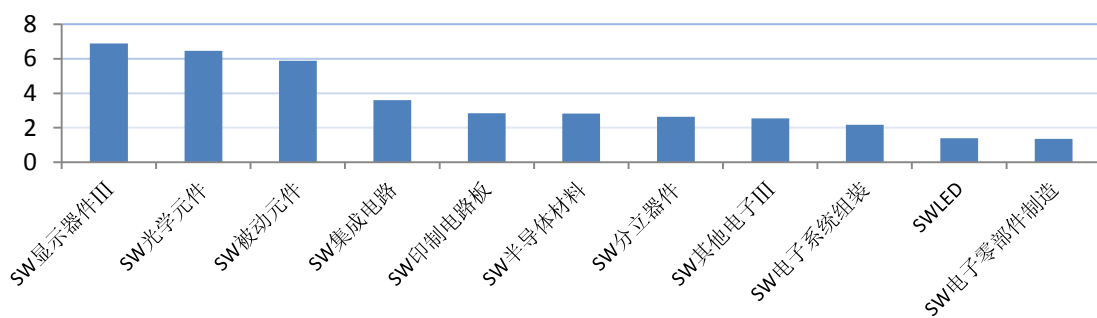
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



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，其中 SW 显示器件子行业的区间涨幅最大，为 6.88%。SW 电子零部件子行业的区间涨幅最小为 1.35%。

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
000050.SZ	深天马 A	28.90%	600363.SH	联创光电	-6.00%
002199.SZ	东晶电子	23.90%	300115.SZ	长盈精密	-2.90%
600707.SH	彩虹股份	16.10%	600563.SH	法拉电子	-2.80%
000727.SZ	华东科技	12.90%	300102.SZ	乾照光电	-2.80%
000823.SZ	超声电子	10.70%	002371.SZ	七星电子	-1.70%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(2 月 13 日-2 月 17 日)全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图表 6 所示。其中费城半导体指数 SOX 收于 423.04 点，涨跌幅为 2.83%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,949.87 点，涨跌幅为 1.16%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,143.11 点，涨跌幅为 1.57%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,487.14 点，涨跌幅为 3.96%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		2 月 17 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	432.04	2.83%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,951.78	1.65%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,949.87	1.16%
台湾加权指数	TWII	7,894.36	0.41%
台湾科技指数	TWIT	6,143.11	1.57%
恒生指数	HSI	21,491.62	3.41%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,487.14	3.96%
日经指数	N225	9,384.17	4.88%
韩国综合指数	KS11	2,023.47	1.49%

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延续上去的小幅回落走势，收于 97.18 点，下跌 0.15

点，跌幅 0.15%。

综合指数：

本期华强北电子市场综合指数延续上去的小幅回落走势，下跌 0.15 点，跌幅 0.15%。旗下四板块全线下跌，数码、IT、电子元器件、手机下跌幅度分别为 0.35%、0.16%、0.12% 和 0.10%。从 61 项细分指数类别来看，部分品种价格指数波动幅度加大，其中逻辑电路、PS PC、内存、电感器、交换机、摄像头、晶体振荡器、打印机等产品价格指数涨幅在 2% 以上，逻辑电路涨幅 6.18% 位居第一。另外电脑显示器和电源电路跌幅较明显，分别为 2.40%、2.16%。

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 103.49 点，下跌 0.12 点，延续上期小跌态势，跌幅 0.12%，电子元件价格指数继续强劲表现，上涨 0.88%，所有细分品类均上涨，电感器涨幅较大，为 4.44%，晶体振荡器、电阻器和电容器价格指数涨幅分别为 2.50%、1.23% 和 0.66%。

电子器件指数则继续高位回落，本期下跌 0.17%。旗下集成电路下跌，传感器和分立器件均上涨。集成电路价格指数下跌 0.34%，旗下跌幅较大的产品主要有电源电路、和存储器，跌幅分别为 2.16%和 0.92%。值得关注的是，集成电路细分产品中上涨产品数多于下跌产品，有逻辑电路、DSP、芯片、MCU、CPU 和数字电路，其中逻辑电路和 DSP 涨幅分别达 6.18%和 1.46%。本期分立器件价格指数继续回升，同比上涨 0.42%，其中半导体二极管和半导体三极管均上涨，涨幅分别是 0.05%和 0.66%。传感器也探底回升，本期涨幅 0.49%。

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 86.36 点，下跌 0.09 点，跌幅 0.10%。本期国外品牌手机和国内品牌产品表现有所差别，国内品牌手机价格指数继续上涨，涨幅 0.20%，而国外品牌则下跌 0.76%。国外品牌中，诺基亚、三星和索爱产品价格指数均下跌。

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 87.38 点，跌 0.31 点，跌幅 0.35%。旗下产品涨少跌多，摄像头和移动存储设备价格上涨，涨幅分别是 2.56%和 0.21%。网络摄像机出现较大幅度下跌，跌幅为 1.12%。此外 MP4、数码摄像机、数码相机、MP3 和车载 GPS 价格均下跌，跌幅分别是 1.00%、0.980%、0.38%、0.14%和 0.11%。

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 92.34 点，小幅下跌 0.15 点，跌幅 0.16%。从 IT 产品的五大分类来看，计算机整机产品和计算机外部设备价格指数下跌，整机产品下跌 0.49%，其中台式 PC 和平板电脑分别下跌 0.77% 和 0.22%，笔记本上涨，涨幅是 0.12%。外部设备下跌 0.75%，虽然 PS PC、打印机、多功能一体机和扫描仪均实现上涨，但权重较大的电脑显示器下跌 2.40%，导致外部设备整体下跌。

网络设备一改连续下跌阴霾，本期涨幅 1.15%。其中交换机和网卡涨幅较大，交换机涨幅达 2.81%，路由器下跌 0.71%。电脑配件方面则显著回升，上涨 0.73%。该类产品中内存、摄像头、电脑主板和电脑音箱上涨，涨幅分别是 4.81%、0.97%、0.68% 和 0.21%。电脑 CPU、硬盘、机箱和显卡等均下跌，尤其是电脑 CPU 产品连续两期下跌幅度较大，本期跌幅 0.97%。电源产品上涨 0.27%，其中车载逆变器上涨 0.76%，电脑电源则下跌 0.71%。

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

● 高通成为 iPhone 5 的基带供应商

据 FBR Capital Markets Corp. 的分析师 Craig Berger 称，高通获得了下一代苹果 iPhone 基带的订单，取代了英特尔。

自从去年以来，一直有传言称高通是 iPhone 5 的基带供应商。原来的 iPhone 基带供应商是英飞凌的无线部门，该部门去年被英特尔收购。高通已经在向 CDMA 版 iPhone 4 提供基带，但不是最初的 GSM 版。

援引消息人士的话，Berger 在周二(6 月 2 日)发表的报告中表示，iPhone 5(代号为 N94)的产量将在今年第三季度达到 800 万个，高通将提供支持 CDMA 和 WCDMA 的基带，苹果将因此能更好地为不同国家安排 iPhone 的生产，从而使得 iPhone 5 成为“世界手机”。

Berger 表示，高通在 2010 年第四季度或今年第一季度开始为基于 CDMA 的 iPhone 4 供应基带，今年为其带来 1.2-1.7 亿美元左右的营业收入。Berger 认为，获得非 CDMA iPhone 订单，可能意味着高通又拿到了 8000 万个基带任务，可以为其带来大约 8 亿美元的营业收入。

● 新兴电子产业前景看好 受益政策大力支持

据《深圳特区报》随着国家“十二五”计划提出未来重点发展的七大战略性新兴产业，LED 和锂离子电池作为新材料和节能环保技术的代表，将发展成为国民经济的支柱产业。据有关专家预测，未来五年内，LED 与锂离子电池产业必将充分受益于国家政策的大力支持，进入高速发展的状态。而作为中国电子展航母集群中的主力战舰，“中国 LED 展”与“中国锂电新能源展”在成功举办基础上将于今年 4 月 10 日至 12 日在深圳会展中心继续举办。展会除了集中展示新兴电子产业近几年来蓬勃的发展成果之外，行业专家，各大企业家也将共同探讨行业发展走向。

● 工信部公布《物联网“十二五”发展规划》

据证券时报网消息，工信部近日公布了《物联网“十二五”发展规划》，以下简称《规划》，《规划》还表示，到 2015 年，要形成较为完善的物联网产业链，培育和发展 10 个产业聚集区和 100 个骨干企业。《规划》将超高频和微波 RFID 标签、智能传感器等领域明确为支持重点，并明确在九大领域开展示范工程。九大重点领域分别是智能工业、智能农业、智能物流、智能交通、智能电网、智能环保、智能安防、智能医疗、智能家居。

根据新华社发布的《2010-2011 年中国物联网发展年度报告》，未来 5 年，全球物联网产业市场将呈现快速增长态势。保守预计，到 2015 年，中国物联网产业将实现 5000 多亿元的规模，年均增长率为 11% 左右。

《规划》将攻克产业链的核心技术明确为当前的首要任务。其中，超高频和微波 RFID 标签、智能传感器等领域被明确为“集中多方资源”的攻克重点。

RFID 电子标签技术是物联网中非常重要的一项技术，是最有发展前途的信息技术之一。具有一次可同时识别多个标签，抗污染能力和耐久性强，穿透性和无屏障阅读、可重复使用等优点。由于成本的原因这个项目一直没有大规模推广。据介绍，RFID 技术共分低频、高频、超高频和微波四个波段。其中，我国企业的低频和高频技术相对成熟，超高频和微波则相对较弱。目前，超高频和微波的标签主要依靠进口，由于超高频波段成本更低应用范围更广，将被《规划》明确为物联网产业发展的重点。

《规划》的提出对于感知制造企业是一个发展契机。国内物联网产业链中间环节的通信设备和运营商实力较强，而上游的传感层和下游的中间件、大数据处理与挖掘等软件技术服务、行业应用相对薄弱，相应潜力较大。政策引发的进口替代是上游感知制造企业的发展契机，预计 RFID（无线射频识别技术）和传感器未来五年 CAGR 将不低于 30%。下游物联网应用目前逾 90% 由政府主导，预计重点应用行业内具有产业链整合能力的龙头集成商潜力较大。

其中，作为国内上市公司中超高频 RFID 的行业龙头远望谷（行情，资讯），有望借本轮的物联网十二五计划的东风快速发展，整合相关的产业链的上下游各个环节。

公司超高频 RFID 业务首先从铁路市场开展，并且确立在该市场的领导地位，目前是行业两寡头之一。非铁路市场目前快速发展。公司在保有较强的超高频 RFID 技术储备的背景下，积极通过对外投资向产业链下游行业集成应用领域拓展。报告期内，公司通过一系列资本运作，加强烟酒防伪、图书管理、证件防伪及车辆管理等行业应用领域的建设。国家在“十二五”期间将会加强对物联网行业的扶持，而 RFID 是物联网感知层

的主要识别技术，将会显著受益。公司目前积极向各细分行业集成应用领域渗透，随着 RFID 应用模式的成熟，基于在超高频市场的较强综合竞争力，可以预见公司将在快速发展的行业中占据高地。

● 中科半导体照明有限公司—新诞生的 LED 生产企业

中科半导体照明有限公司，去年刚刚“诞生”的 LED 生产企业。从奠基到投产仅仅用了八个月的时间。从一家默默无闻的 LED 研发中心，到成为扬州市 MOCVD 机器拥有量最多的 LED 企业，中科人仅仅用了四年。中科在扬州这片热土上创造的神话，还在不断延续。

生产紧张有序，工地热火朝天走进生产车间，“我们这里要求无尘生产，一般外人是不能进入的。”李洁表示，生产 LED 的企业对环境有严格的要求，容不得一点灰尘。在生产车间内，工人们穿着无尘服，正在紧张有序地工作着。生产车间与外界的走廊是隔开的，内部有中央空调，常年保持适温。“我们这里和一般的劳动密集型企业不一样，我们的环境更好，车间内必须无尘，有中央空调，宽敞明亮，生产线全部智慧化操作，工人只需按下按钮就行了。”

从奠基到正式投产，仅用八个月中科半导体照明有限公司的前身是中科半导体照明研发中心，是由市委、市政府牵头，与中国科学院合作，共同投资设立的。起初，它只是一个研发基地，本身并不具备生产能力。后引进了江苏省第一台 MOCVD 机器，开始了将研发成果转化为生产能力的转型之路，到 2009 年年初，初步具备了量产水准。而当时的扬州，还没有一家生产 LED 外延片、芯片的企业。

2010 年初，在开发区管委会的大力支持下，中科半导体开始引进民间资本，注册资本迅速扩大到一个亿。当年即买了 8 台 MOCVD，一举成为扬州市拥有 MOCVD 机器最多的生产厂家，同时也是江苏省内生产 LED 最大的厂家。

2011 年 2 月，由央企中材控股的扬州中科打下了第一根桩，而从奠基到正式投产，中科人仅仅用了八个月！

看准市场有自信，逆市扩大生产。2011 年 2 月，就在 LED 行情不被看好，芯片价格一落千丈的形势下，中科半导体遇到了央企中国中材。由中国中材控股的该企业，正式由研究机构“摇身一变”成为集研发、生产为一体的 LED 生产企业。这中间，也经历了一段不寻常之路。

“去年这个时候，LED 芯片价格一落千丈，很多下游厂家纷纷停产、观望，可以说悲哀的气氛弥漫了整个行业。我们就在这个时候，逆流而上，迅速扩大我们的生产规模。”这位负责人表示，他们的自信不是盲目的，自信源于他们对于 LED 产业前景看好，他们做过调研，认为在白炽灯禁用后，LED 应用前景一片光明。“别人兴奋的时候，我们要冷静。别人冷静时，我们要兴奋。”

今年产值预计 3 亿-5 亿。“中科去年 12 月 18 日刚刚投产，今年可以说是开局之年，打基础之年。”该负责人表示，2012 年作为中科的“元年”，重点在抓技术、抓品质。经过四五年的发展，中科已由原来只有 1 台 MOCVD 机器的研发机构，演变成为了拥有 50 台 MOCVD 的大型 LED 生产企业。预计全年的产值在 3 亿-5 亿之间，而其所有员工，不过 300 人。

“我们是上游的厂商，下游还有封装、生产灯具的企业。”该负责人表示，LED 的市场目前主要有三块：大功率的路灯照明、中功率的节能灯、蓝绿光大萤幕。“电脑平板和电视平板也会应用到 LED，这块市场规模也很巨大，我们在积极争取，争取进入到这一市场。”

“没有中科之前，扬州只有几家 LED 下游封装企业，规模不大，形成不了产业集聚。”该负责人说，中科可谓开了扬州 LED 产业的头，作为落实市委、市政府“三新一网一书”的重点专案之一，在中科落户扬州后，LED 的生产企业如雨后春笋般在扬州出现，扬州初步形成了上游生产 LED 外延片、芯片—中游封装—下游生产灯具的产业链。

3. 公司动态及点评

- **安普光光电 2012 年将增加投入 8000 万扩充 LED 显示封装产能**

近日，深圳市安普光光电高层者透露，安普光光电 2012 年将增加投入 8000 万扩充 LED 显示封装产能，预计 3 月户内 SMD 产能将达到 170KK/月，户外直插 170KK/月。

深圳市安普光光电成立于 2009 年初，拥有 ASM 固焊设备 70 余套，员工近 400 余人，该公司目前 LAMP 每月产能可达 150KK；SMD 每月产能可达 300KK 以上。

安普光光电 2011 年全年营收近 2.5 亿。该公司总经理肖文玉 2011 年在接受高工

LED 记者采访时表示，该公司业绩每年始终保持 50% 以上的增长速度，预计 2012 年营收将达 4 亿以上。

安普光电称其始终坚持以产品性价比赢得客户，2012 年将在显示封装领域力争产能、影响力名列行业前茅。

● 友达下一步发展 OLED 技术

友达 3D 面板技术获市场青睐，下一步发展 OLED 技术：随着 3D 功能成为拉动电视销售增长的新亮点之一，友达已接获东芝 55 寸 3D 超高分辨率面板订单，同时也受到 TCL、长虹与海尔等大陆电视厂商的青睐，使公司 3D 面板市占率有望获得大幅成长，并助力公司走出上一财年最大亏损的阴影。同时公司通过战略结盟，将获得日本出光兴的高性能 OLED 材料，发展高效能 OLED 面板技术及相关专利，加速公司 OLED 面板成长。

● 分析师预测 iPad 3 或 3 月问世 配备高分屏和 Siri

据国外媒体报道，有产业分析师预测苹果将于今年 3 月的第一周推出 7 英寸平板电脑，配备高分辨率屏幕和 Siri。去年，苹果 CEO 乔布斯主持了 3 月 2 日举行的 iPad 2 发布会，之后自 3 月 11 日起，苹果开始进行 iPad 2 的网上销售。如果今年苹果仍然延续此模式，那么很可能在 3 月 5 日至 9 日之间举行产品发布会，之后开始销售新产品。也有可能苹果会在 3 月 1 日或 2 日举行新产品的推介会，而此次 iPad 推介会将首次没有乔布斯的出席。有传闻指出新的 iPad 产品会采用 4 核处理器和高分辨率的屏幕。

分析师 Ezra Gottheil 认为高分辨率屏幕的可能性很大，他指出“下一代 iPad 将配备高分辨率 Retina 显示屏，播放效果更佳，可播放高清影像。”iPad2 的 9.7 寸屏幕分辨率为 1024*768 像素，而类似 iPhone 上的 Retina 显示屏分辨率为 3220*2060 像素，所以下一代 iPad 的屏幕分辨率很可能是 2048*1536 像素，是 iPad 2 的 2 倍。

苹果很可能将新 iPad 的处理器提升到 4 核，但是 Gottheil 认为考虑到供电需求，实现这一目标尚需时日，苹果此次更可能是使用更快的双核芯片，比如超越 iPad 2 和 iPhone 4S 配备的 A5 的 A6。Gottheil 指出，“Siri 是一定会有的，很显然存在某些硬件限制，比如减噪电路等。”

Gottheil 同时还预测苹果会模拟现在 iPhone 的运作模式来销售 iPad 2，比如 Wi-Fi 版的降价到 400 美金，配备 16GB 闪存等。公司同时还很可能仿效去年在公布下一代 iPad 之前的促销活动，他指出，“苹果是很有希望尽快推出新产品的，但是第一个季度的 iPad 销量可能不会理想，因为大部分消费者都在等待新产品的问世。”苹果去年 10 月 iPhone 新产品问世前的一个季度产品销量下滑正是如此。

公司执行官承认新 iPhone 的推出会对产品销售造成一定影响。Gottheil 认为新的 iPad 将为 7 英寸，虽然乔布斯认为 7 英寸对于平板电脑来说太小了。另外新的 iPad 还会配备蓝牙键盘等来吸引消费者。Gottheil 最后指出，“新的 iPad 会成为学生学习的好帮手。”

摩托罗拉移动的财报显示，该公司 2011 年的平板电脑出货量仅为 100 万台。摩托罗拉移动称，该公司上一季度的平板电脑出货量为 20 万台，远低于 iPad 的 1500 万台。摩托罗拉移动去年 2 月推出了该公司的首款 Android 平板电脑 Xoom。除了评价不佳外，该公司还花了数月时间才按照承诺进行了升级，兼容 Verizon 无线的 4G LTE 网络。摩托罗拉移动上月推出了两款全新的平板电脑，但由于价格过高，仍然引发了外界批评。

产业分析师预测苹果将于今年 3 月的第一周推出 7 英寸平板电脑，配备高分辨率屏幕和 Siri。

● 得润电子公司 2011 年度业绩预告

2012 年 02 月 20 日公布的 2011 年度业绩预告,预测报告期由于公司高端连接器产品量产规模的提升，使公司主要经营指标有较大增长，实现营业总收入 150,927.47 万元，比上年同期增加 55.08%；实现营业利润 14,190.14 万元，比上年同期增长 81.84%；实现利润总额 14,585.78 万元，比上年同期增长 87.49%；实现净利润 11,623.39 万元，比上年同期增长 92.09%。同时，由于公司于 2011 年 3 月完成非公开发行股票募集资金，使归属于上市公司股东的股东权益有大幅增加。

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。