

行业周报

电子元器件行业

(20120521—0525)

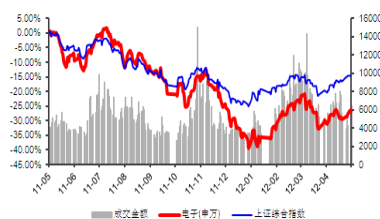
评级: 推荐 维持

北美半导体 BB 值 4 月继续高于 1

市场数据:

上证指数	: 2333.5
一周涨跌幅	: -0.47%
沪深 300 指数	: 2573.1
一周涨跌幅	: -0.03%
申万电子指数	: 1290.8
一周涨跌幅	: -1.42%

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 指数本周跌幅 0.03%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 1.43%，跑输大盘 1.4 个百分点。截止至 2012 年 5 月 25 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.02 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.47 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值相比上周下降 0.4。在上一周的区间行情中，除了 SW 建筑建材、房地产、食品饮料、有色金属板块外，其他行业板块大都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 1.0-1.9% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 建筑建材板块区间上涨幅度最大，涨幅为 2.13%，SW 交通运输板块跌幅最大，为 3.42%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名为 19，跌幅为 2.12%。电子子板块中，大部分子行业下跌。其中 SW 半导体材料子行业的区间涨幅最大，为 1.72%。SW 电子零部件制造子行业的区间跌幅最大，为 3.78%。

● **行业全球表现。** 上周(5 月 21 日-5 月 25 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 372.11 点，涨跌幅为 2.09%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,454.83 点，涨跌幅为 0.69%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,626.96 点，涨跌幅为 -2.00%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,470.58 点，涨跌幅为 -2.06%。

● **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继续回升，收于 95.82 点，上涨 0.48 点，涨幅 0.5%。

● **4 月北美半导体设备 BB 值初估为 1.1。** 国际半导体设备材料协会 22 日公布，2012 年 4 月北美半导体设备制造商接单出货比初估为 1.10，为 7 个月以来首度呈现下滑，但为连续第 3 个月高于 1。

● **工业和信息化部公布的数据显示，今年 1-4 月全国移动电话用户累计净增 4379 万户，** 达到 10 亿 3005 万户；3G 用户净增 3054 万户，达到 1 亿 5897 万户。

● **据《上海证券报》报道，美国国际贸易委员会 18 日对 45 家公司发起“337 调查”，** 以确定这些公司在生产带有可伸缩 USB 连接器的电子设备时是否存在专利侵权行为，其中包括中国华为技术有限公司。

● **工信部 5 月 28 日消息，2012 年 1-4 月，由于国际形势仍未缓解，国内经济趋缓、要素制约等因素的影响，我国电子信息制造业增速下行明显，电子制造业增加值同比增长 12.5%。**

● **投资建议：** 4 月份北美半导体 BB 值为 1.0，该指标已连续 6 个月回升，4 月出现下滑，但仍连续 3 个月高于 1。行业回暖的趋势得到进一步确认。从细分行业来看，触摸屏、芯片代工表现稳健，还可以关注受益于政策推动会快速发展的 LED 产业。建议继续关注产业链上快速成长的个股，如智能终端产业链的歌尔声学，长信科技、长盈精密、安洁科技，以及 LED 板块的鸿利光电、阳光照明。

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	15
一、行业评级	16
二、股票评级	16

图表目录

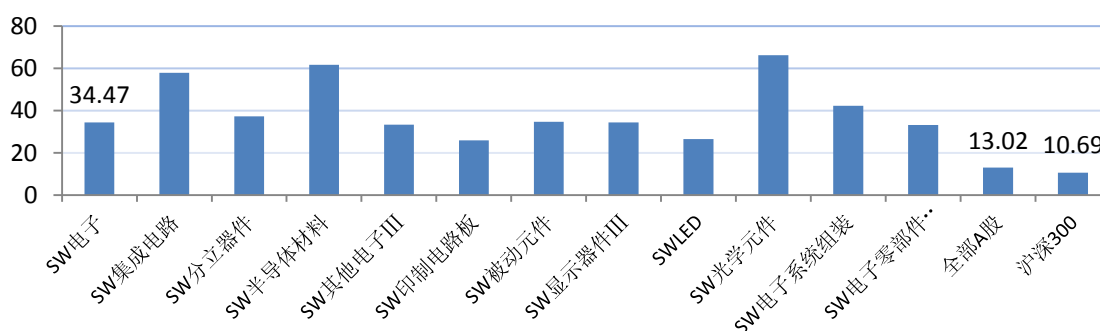
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

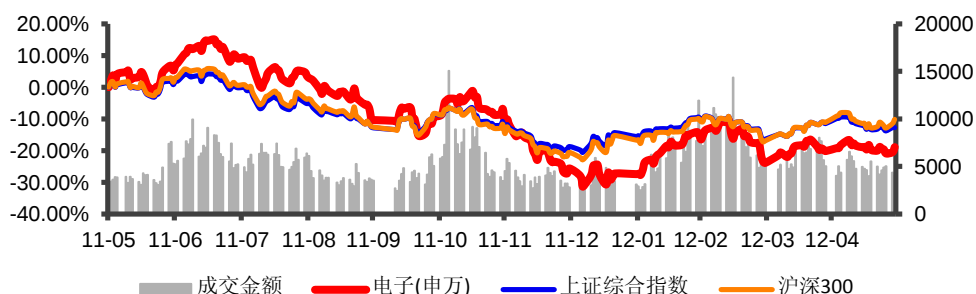
大盘沪深 300 指数本周跌幅 0.03%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 1.43%，跑输大盘 1.39 个百分点。截止至 2012 年 5 月 25 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.02 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.47 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值相比上周下降 0.4。

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

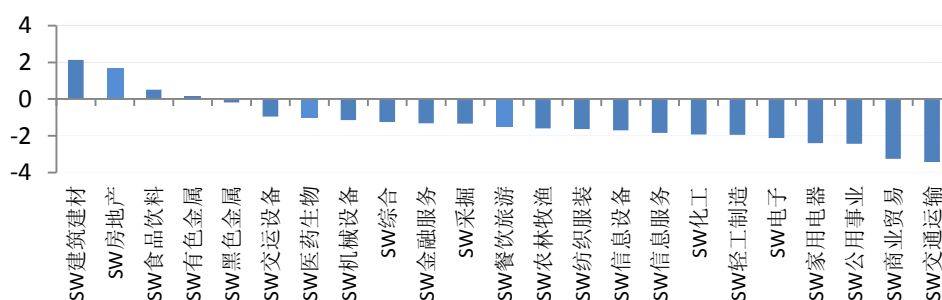
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中,除了 SW 建筑建材、房地产、食品饮料、有色金属板块外,其他行业板块大都处于下跌状态,大部分行业区间跌幅在 1.0-1.9%左右,用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅,其中 SW 建筑建材板块区间上涨幅度最大,涨幅为 2.13%,SW 交通运输板块跌幅最大,为 3.42%,SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名为 19,跌幅为 2.12%。

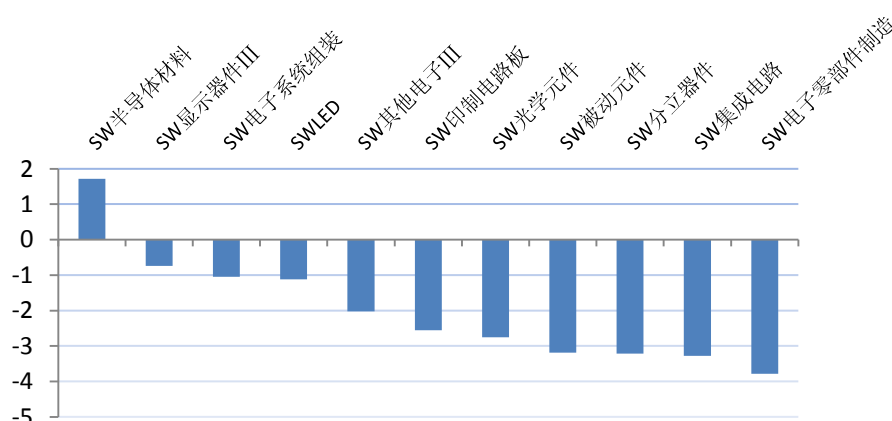
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算术平均)



资料来源: WIND、德邦证券研究所

电子子板块中,大部分子行业下跌。其中 SW 半导体材料子行业的区间涨幅最大,为 1.72%。SW 电子零部件制造子行业的区间跌幅最大,为 3.78%。

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
000020.SZ	深华发 A	21.40%	300227.SZ	光韵达	-10.40%
002056.SZ	横店东磁	11.30%	300115.SZ	长盈精密	-10.30%
002638.SZ	勤上光电	8.70%	002137.SZ	实益达	-10.20%
002129.SZ	中环股份	7.00%	002214.SZ	大立科技	-9.90%
600703.SH	三安光电	5.20%	002139.SZ	拓邦股份	-8.10%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(5月21日-5月25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372.11点，涨跌幅为2.09%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,454.83点，涨跌幅为0.69%。台湾科技指数TWIT收于5,626.96点，涨跌幅为-2.00%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,470.58点，涨跌幅为-2.06%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		5月25日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	372.11	2.09%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,837.53	2.11%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,454.83	0.69%
台湾加权指数	TWII	7,071.63	-1.11%
台湾科技指数	TWIT	5,626.96	-2.00%
恒生指数	HSI	18,713.41	-1.26%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,470.58	-2.06%
日经指数	N225	8,580.39	-0.36%
韩国综合指数	KS11	1,824.17	2.34%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数：

综合指数：

本期华强北电子市场综合指数继续回升，收于 95.82 点，上涨 0.48 点，涨幅 0.5%。旗下四板块电子元器件、手机、数码和 IT 产品全线上涨，涨幅分别为 0.56%、0.28%、0.93%和 0.11%。从 61 项细分指数类别来看，部分品种价格指数波动幅度较大，其中传感器、硬盘、电容器、路由器、电源电路和数码相机等产品价格指数涨幅在 2%以上，传感器涨幅 6.94%位居第一。另外内存、平板电脑、逻辑电路等跌幅较明显，均超过 2%。

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 102.64 点，上升 0.57 点，涨幅 0.56%，电子元件价格指数回升势头较足，涨幅 1.65%，细分品类中电容器上涨，涨幅为 3.48%，电感器、电阻器、晶体振荡器和滤波器均下跌，跌幅分别是 1.02%、0.57%、0.04%、0.04%。

电子器件指数继续回升，涨幅 0.49%，收于 103.13 点。旗下传感器、集成电路和分立器件均上涨。集成电路涨势不足，较上周微涨 0.03%。旗下上涨产品有电源电路、DSP、芯片、MCU、数字电路和存储器，涨幅分别为 2.60%、1.87%、0.96%、0.27%、0.10%和 0.01%。下跌产品有逻辑电路、放大器和接插件，逻辑电路跌幅 2.10%。本期分立器件价格指数延续小涨趋势，环比上涨 0.18%，半导体二极管上涨 0.60%，半导体三极管

则下跌 0.10%。

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：

本期手机价格指数历经近两月的剧烈下跌后，跌势减缓。本期报点 79.82 点，小涨 0.22 点，涨幅 0.28%。国内品牌手机价格指数继续小幅回落，跌幅 0.45%；而国外品牌继续上涨，本期涨幅 1.54%，三星产品涨幅较明显。

图表 9：华强北电子市场---手机产品价格指数

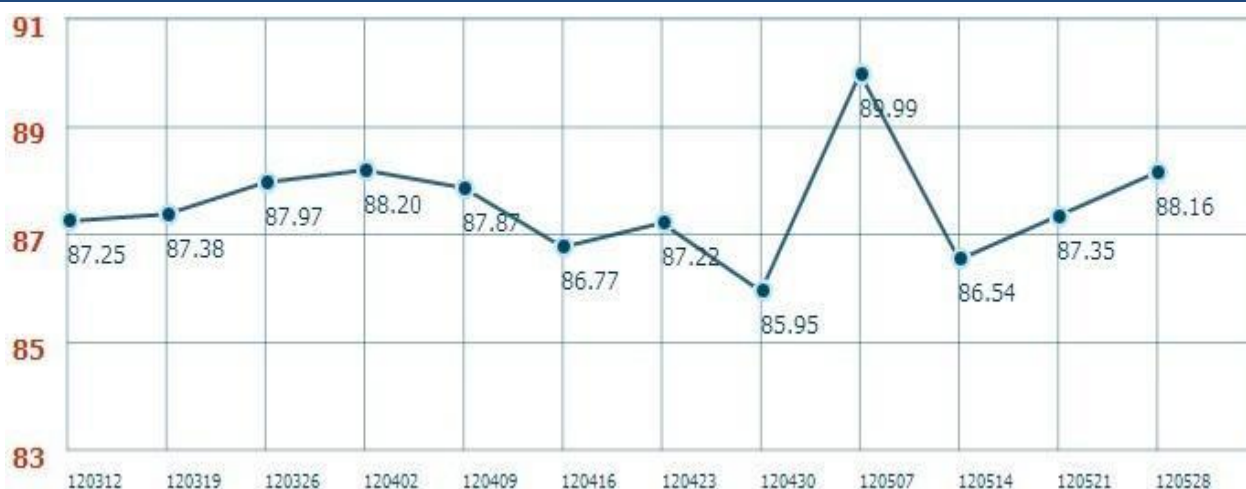


资料来源：华强北、德邦证券研究所

数码产品价格指数：

本期数码产品价格指数收报 88.16 点，涨 0.81 点，涨幅 0.93%。旗下产品数码相机、网络摄像机、数码摄像机、车载 GPS 和 MP3 价格上涨，涨幅分别为 2.20%、0.75%、0.36%、0.29%和 0.22%。MP4、摄像头和移动存储设备价格下跌，跌幅是 0.72%、0.19%和 0.36%。

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 产品价格指数继续小幅震荡，本期报点 92.49 点，上涨 0.1 点，涨幅 0.11%。从 IT 产品的四大分类来看，网络设备和电脑配件价格指数上涨，整机产品和外部设备下跌。计算机整机产品小跌 0.12%，其中笔记本上涨 0.27%，平板电脑则大跌 2.66%，此外台式 PC 下跌 0.30%。

外部设备继续回落，跌幅 0.45%，扫描仪、PS PC、打印机、多功能一体机和电脑显示器均下跌，跌幅分别是 1.29%、0.97%、0.57%、0.48%和 0.33%。

网络设备震荡上扬，本期涨幅 1.77%。其中路由器、交换机和网卡全线上涨，涨幅分别是 3.24%、0.86%和 0.05%。

电脑配件方面探底回升，涨幅 0.59%。该类产品中硬盘、电脑主板、机箱和电脑音箱上涨，硬盘和电脑主板涨幅较大，分别是 4.28%和 1.20%。内存、显卡、鼠标、键盘和电脑 CPU 价格指数下跌，跌幅分别是 2.87%、1.91%、1.02%、0.57%和 0.29%。

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

- 4月北美半导体设备BB值初估为1.1

SEMI 公布，2012 年 4 月北美半导体设备制造商 BB 值初估为 1.10，为 7 个月以来首度呈现下滑，但连续第 3 个月高于 1。

此外，4 月北美半导体设备制造商接获全球订单的 3 个月移动平均金额为 16.007 亿美元，环比上升 10.7%，为连续第 7 个月增长，同比大致持平。

- 工信部数据显示今年 1-4 月移动电话用户净增 4379 万

工业和信息化部公布的数据显示，今年 1 - 4 月全国移动电话用户累计净增 4379 万户，达到 10 亿 3005 万户；其中 3G 用户净增 3054 万户，达到 1 亿 5897 万户。

- 美国国际贸易委员会 18 日对 45 家电子公司发起“337 调查”

据《上海证券报》报道，美国国际贸易委员会 18 日对 45 家公司发起“337 调查”，以确定这些公司在生产带有可伸缩 USB 连接器的电子设备时是否存在专利侵权行为，其中包括中国华为技术有限公司。

美国国际贸易委员会当天发表声明说，具体涉案产品是照相机、便携摄像机、数码录音机、MP3 播放器、无线调制解调器和闪存驱动器等带有可伸缩 USB 连接器的电子设备。

位于美国得克萨斯州的 Anu IP 公司今年 4 月 18 日向美国国际贸易委员会提出申诉，指控美国进口及在美国市场销售的上述涉案产品侵犯了其专利，要求启动“337 调查”。

美国所谓“337 调查”最早得名于《1930 年美国关税法》第 337 条。根据该条款，美国国际贸易委员会有权调查有关专利和注册商标侵权的申诉，此外也开展涉及盗用商业机密、商品包装侵权、仿制和虚假广告等内容的调查。

与美国商务部发起的反倾销与反补贴(“双反”)调查不同，“337”调查不关心产品价格是否存在倾销嫌疑，也不关心产品是否接受出口国政府补贴，只关注产品是否侵犯了美国法律保护的专利权等知识产权。

除美国本土企业外，本次涉案企业还包括多家亚洲知名电子设备生产商，如日本奥林巴斯(微博)、松下、东芝和韩国三星(微博)等。

● **工信部称 1-4 月电子信息制造业增速下行明显，电子器件好于行业平均水平**

工信部网站 5 月 28 日消息，2012 年 1-4 月，由于国际形势仍未缓解，国内经济趋缓、要素制约等因素的影响，我国电子信息制造业增速下行明显。

一、总体情况

(一) 产销增速下行明显。1-4 月，规上电子制造业增加值同比增长 12.5%；实现销售产值 24553 亿元，同比增长 11.5%。其中，4 月增加值和销售产值增速比上月分别回落 0.8 和 1.9 个百分点。1-3 月，全行业实现收入 18003 亿元，同比增长 10.7%；利润 456 亿元，同比下降 22.3%；税金 261 亿元，同比增长 13.8%。

(二) 经济效益低位运行。一是全行业利润率与工业平均水平进一步拉大。1-3 月，全行业实现利润率 2.5%，比前两个月提高 0.8 个点，但仍低于去年同期 1.5 个点，更低于工业平均水平(5.3%)2.8 个点，较前两个月差距拉大 0.3 个点。二是全行业利润继续负增长。1-3 月全行业实现利润同比下降 22.3%，亏损面超过 30%，全行业共有亏损企业 5042 个，亏损企业亏损额同比增长 68.3%。三是企业成本居高不下，1-3 月全行业主营业务成本 16170 亿元，比同期增加 1716 亿元，占收入 89.8%。

(三) 固定资产投资增速继续回落。今年以来，电子信息产业固定资产投资在去年高增长的基础上，增速持续大幅回落。1-4 月，电子信息产业 500 万元以上项目完成投资 2376 亿元，同比增长 9.6%，低于去年同期 75.1 个百分点，比前 2、3 月份分别回落 10.2 和 1.2 个百分点，低于工业投资 14.2 个百分点。其中，4 月份投资 779.7 亿元，同比增长 7.1%，环比下降 9.1%。

(四) 产品出口增幅下降。1-4 月，我国电子信息产品进出口总额 3412 亿美元，与去年同期持平；其中，出口 2031 亿美元，同比增长 3.4%，增速低于全国外贸平均水平 3.5 个百分点，占全国外贸出口的 34.2%；进口 1381 亿美元，同比下降 4.5%，增速低于全国平均水平 9.6 个百分点，占全国外贸进口的 24.1%。4 月当月，电子信息产品出口和进口额分别为 541 和 341 亿美元，同比增长 1.8%和-11.7%，环比分别回落 5.2%和 14.3%。

二、主要特点

（一）通信设备行业增势突出；家用视听、电子元件行业持续趋缓。

通信设备行业增势继续保持领先。1-4 月，通信设备行业实现销售产值和出口交货值 3108 和 1613 亿元，分别增长 17.4%和 25.4%，高出行业平均水平 5.9 和 15.7 个百分点，位居各行业增速之首。其中，4 月出口增长 26.9%，高出全行业平均水平 17.9 个百分点。1-4 月生产手机 34975.7 万部，增长 4.7%；移动通信基站 3903.7 万信道，增长 57.8%；程控交换机 1105.0 万线，下降 29.9%。

电子元件增速平缓；电子器件好于行业平均水平。1-4 月，电子元件行业销售产值和出口交货值分别增长 8.4%和 5.1%，低于全行业平均水平 3 和 4.6 个百分点；电子器件销售产值和出口交货值为 3776 亿元和 2439 亿元，分别增长 15.2%和 11.8%，高出行业平均水平 3.7 和 2.1 个百分点。1-4 月，生产集成电路 297 亿块，增长 1.8%；半导体分立器件 1259 亿只，增长 1.6%；电子元件 7631 亿只，下降 4.3%。

家用视听行业出口继续负增长。1-4 月，家用视听行业实现销售产值 1535 亿元，同比增长 3.0%；出口交货值 752 亿元，同比下降 0.2%，生产、出口增速同比(11.7%、9.5%)分别下降 8.7 和 9.7 个百分点，低于行业平均水平 8.5 和 9.9 个百分点。1-4 月，生产彩色电视机 3923.5 万台，增长 17.6%，其中液晶电视增长 18.9%，占比 81.5%；CRT 电视下降 36.7%；PDP 电视下降 36.6%。

计算机行业回升最快。1-4 月，实现销售产值 6650 亿元，增长 13.6%；出口交货值 4976 亿元，增长 11.8%，二者增速比前三个月分别回升 3.9 和 4.2 个百分点。4 月，计算机行业销售产值和出口交货值分别增长 7.2%和 5.5%。生产微型计算机 9915.6 万台，增长 15.3%；笔记本电脑增长 18.0%，占比 73.2%；数码相机 2501.9 万台，增长 15.5%。

软件产业的业务收入呈稳中有降态势。1-4 月，我国软件产业实现软件业务收入 6520 亿元，同比增长 26%，增速低于去年同期 1.9 个百分点，比一季度回落 0.4 个百分点。其中，4 月份软件业务收入同比增长 25.2%，增速低于去年同期 5.5 个百分点；环比仍保持上升，增长 2.8%。1-4 月，信息技术咨询服务、数据处理和运营服务分别实现收入 589 和 1074 亿元，同比增长 31.7%和 36.2%，分别高于全行业增速 5.7 和 10.2 个百分点，二项服务收入已占到全行业 25.2%，比去年同期提高 1.3 个百分点。嵌入式系统软件实现收入 1102 亿元，同比增长 30.8%，高于去年同期 7.6 个百分点。软件产品和信息系统集成服务增长较为平稳，分别实现收入 2158 和 1362 亿元，同比增长 22.5%和 20.8%。

（二）出口增速缓慢回升，内销进一步走低。

1-4 月，实现出口交货值 13349 亿元，同比增长 9.7%，比一季度提高 2 个百分点。内销产值 11203 亿元，同比增长 13.7%，比一季度增速下滑 0.3 个百分点。4 月份出口增长 9.0%，比 3 月提高 0.4 个百分点；内销增长 11.8%，比 3 月下降 4.7 个百分点。

（三）中、西部地区保持较快增长；东部地区继续呈个位数增长

4 月，我国中部和西部地区分别实现销售产值 2311 和 1641 亿元，同比分别增长 46.0% 和 59.1%，高出行业平均增速 34.5 和 47.6 个百分点；出口交货值分别增长 105.9% 和 151.1%，高出行业平均增速 96.2 和 142.2 个百分点。

1-4 月，东部地区实现销售产值和出口交货值为 20163 亿元和 11752 亿元，增长 5.9% 和 3.2%，二者增速比一季度分别提高 1.2 和 1.8 个百分点，但仍低于行业平均水平 5.6 和 6.5 个百分点，二者占比 82.1% 和 88.0% 同比分别下降 4.3 和 5.6 个百分点。

东北地区增速略有下降。1-4 月，东北地区实现销售产值和出口交货值分别增长 14.0% 和 7.2%，销售产值增比一季度下降 2.3 个百分点。

（四）内资企业增速持续领先；外资企业回升较快

1-4 月，内资企业实现销售产值 6839 亿元，同比增长 16.8%，居各经济类型之首，高出行业平均水平 5.3 个百分点。其中私营企业增长最快，实现销售产值 2721 亿元，增长 23.7%，高出行业平均水平 12.2 个百分点；港澳台资企业实现销售产值和出口交货值 5727 亿元和 3902 亿元，分别增长 14.5% 和 17.7%，其中销售产值增速比一季度增速分别回落 0.9 个百分点；外资企业实现销售产值、出口交货值分别增长 7.3% 和 6.4%，比一季度分别提高 2.7 和 3.3 个百分点。

● 浏览器大战转向移动互联网，巨头纷纷入局

浏览器大战硝烟再起，但这一次的战场却是移动互联网。谷歌、苹果、微软和雅虎各展技能，Opera 和火狐也不甘示弱。这场大战的动机不只是展示实力，更是为了吸引用户与广告：谁控制了移动互联网，谁就能引导用户访问各大网站，更重要的是，还可以借此收集数据，发布精准广告。

“为了生存，浏览器必须进驻移动设备。”市场研究公司 Opus Research 分析师格雷格斯特灵(Greg Sterling)说，“所有企业都在努力让自己的战略适应多屏幕与多平台的市场环境。”

市场研究公司 StatCounter 发现，不包括平板电脑，移动设备的全球使用量在截至 1 月的年度内已经翻番，达到全球互联网使用量的 8.5%。

谷歌今年早些时候面向移动设备推出了完整版 Chrome，假以时日，将彻底取代 Android 开源平台上的默认浏览器。据 StatCounter 统计，谷歌 Android 默认浏览器今年 4 月已经拿下全球移动互联网市场 21.5% 的份额，超过 Operan 的 21.3%。“在 Android 的帮助下，Chrome 肯定前途无量，而且在 PC 市场也增势迅猛。”斯特灵说。排名第三的是苹果 Safari，也就是 iPhone 的默认浏览器，其市场份额为 20%。诺基亚(微博)、黑莓(微博)和其他企业的份额则相对较小。

根据市场研究公司 Net Applications 的数据，如果将平板电脑包含在内，苹果则以 63% 的份额高居榜首，但 Android 的份额仍然高达 19%。谷歌的移动浏览器计划符合其整体战略：通过在各个平台搜集用户信息，实现广告的交叉投放。不仅如此，谷歌还刚刚完成对摩托罗拉移动总额 125 亿美元的收购，使之可以自主开发硬件，加强软件地位。

“所有企业都希望从上网的入口处控制用户体验，获取相关数据，从而引导用户使用相应的服务。”市场研究公司 IDC 分析师阿尔·席尔瓦(Al Hilwa)说，“这一切都是为了控制，为了获取更多数据。”与此同时，微软也在加大移动浏览器市场份额，在 Windows 设备中推广自家的 IE 浏览器。但批评人士认为，该公司在功能上施加了限制。Mozilla 首席律师哈维·安德森(Harvey Anderson)在博客中指控微软限制外部软件的高端功能，以此打压火狐等浏览器。安德森称，微软在 Windows 8 中回归了“数字行业那段黑暗的年代，使得开发者和用户无法选择浏览器。”

雅虎最近也刚刚进军移动浏览器市场，推出了 Axis 浏览器。雅虎产品总监伊桑·巴特拉斯基(Ethan Batraski)说：“Axis 的目的是取代 Safari，我们再也不用被迫使用 Safari 了。”

麦格理证券分析师本·沙赫特(Ben Schachter)认为，谷歌也将针对苹果 iOS 推出 Chrome 浏览器。他在研究报告中指出，Chrome 可以帮助谷歌降低流量获取成本，而针对 iPad 和 iPhone 推出 Chrome 浏览器，有望大幅减少谷歌支付给苹果的费用。但斯特灵认为，苹果也可以修改战略，不必与谷歌展开正面冲突。他表示，苹果 Siri 语音助手以及新的地图软件都将提供某种搜索功能。而随着与谷歌冲突的加剧，该公司也有可能将 Safari 搜索引擎改成微软必应或其他服务。

分析师认为，目前还不清楚设备厂商将在多大程度上封杀竞争对手的浏览器，以及

政府监管部门将对此作何反应。1990 年代，微软封杀网景浏览器的行为导致其在大西洋两岸同时陷入反垄断泥潭。移动互联网的控制权之争也导致 Facebook 饱受质疑，在利用庞大市场份额拓展业务的尝试屡屡受挫后，该公司正在摸索合适的移动战略。有报道称，Facebook 计划收购 Opera，希望借此获得更好的数据搜集平台，从而发布精准移动广告。

如果 Facebook 收购 Opera 或与之结盟，“我不会感到意外。”席尔瓦说。席尔瓦认为，亚马逊(微博)的动向也值得关注。该公司已经在 Kindle 中自主开发了浏览器，此举也有望控制各种用户服务，并最终产生利润。席尔瓦表示，与其他企业一样，亚马逊也在追求一种软硬件相结合的战略，但同时也可以出售商品和服务。“他们有内容，他们卖东西，他们还有网络服务，”他说，“他们拥有众多资产，而且已经获得成功。我会关注他们。”(思远)

3. 公司动态及点评

- **戴尔发布第一财季财报，营收同比下滑 4%**

戴尔发布了 2013 财年第一季度财报，营收为 144.22 亿美元，同比下滑 4%；净利润为 6.35 亿美元，同比下滑 22%。

- **惠普发布第二财季业绩预告，营收同比下滑 3%**

惠普发布了 2012 财年第二财季业绩报告。报告显示，惠普第二财季营收为 307 亿美元，同比下滑 3%；净利润为 16 亿美元，同比下滑 31%。

- **苹果第一季度移动 PC 出货量居行业之首**

市场研究机构 NPD DisplaySearch 的报告称，2012 年第一季度苹果公司的移动 PC 出货量达到 1720 万台，屈行业之首，占全球移动 PC 总出货量的 22.5%。

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。