

行业周报

电子元器件行业

(20120618—0622)

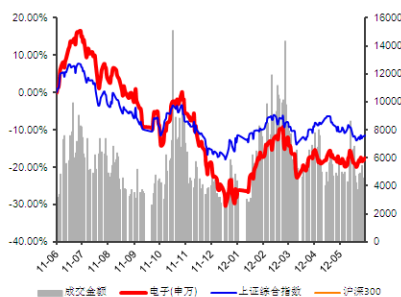
评级: 推荐 维持

关注创新产品的推出及相关产业链

市场数据:

上证指数	2292.8
一周涨跌幅	-0.61%
沪深300指数	2552.61
一周涨跌幅	-0.60%
申万电子指数	1324.3
一周涨跌幅	0.78%

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0.60%，电子元器件（申万一级）指数涨幅0.78%，跑赢大盘1.38个百分点。截止至2012年6月22日全部A股的TTM剔除负值后的估值为12.79倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为35.23倍，经过本周的下跌，电子行业的估值相比上周下降0.18。在上一周的区间行情中，行业板块大都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在0.9-1.7%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1.71%，SW金融服务板块跌幅最大，为3.26%，SW电子板块区间涨跌幅在申万23个行业中排名为4，跌幅为0.24%。电子子板块中，大部分子行业上涨。其中SW电子零部件制造子行业的区间涨幅最大，为2.32%。SW其他电子子行业的区间跌幅最大，为1.4%。

● **行业全球表现。** 上周(6月18日-6月22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378.65点，涨跌幅为0.93%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,640.78点，涨跌幅为-0.99%。台湾科技指数TWIT收于5,646.78点，涨跌幅为1.73%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,515.86点，涨跌幅为-2.64%。

● **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小幅回升，收于95.52点，上涨0.28点，涨幅0.29%。

● **据DIGITIMES消息，微软(Microsoft)于美国时间18日晚上发表自有品牌平板电脑(Tablet PC) Surface，旨在挑战苹果(Apple) iPad在平板电脑的霸主地位，这也是微软进一步转型为软硬件整合业者的大胆尝试。**

● **根据市场估计，未来3年在触控模块出货量及营收部分，**其年复合成长率将分别在13.5%及14%，其中，2012年整体触控模块出货量约达14.02亿台，较2011年成长约14%，而整体营收也有17%的成长表现。

● **WSTS预测，将2012年全球半导体市场规模自2011年11月份公布的3102亿美元大幅下修至3009亿美元，**年增幅仅0.4%(前次预估值为年增2.6%)。

● **6月18日，据移动互联网第三方数据研究机构艾媒咨询发布的《2012Q1中国移动应用市场季度监测报告》，**截止2012年3月，中国智能手机用户数达到2.52亿人，55.4%的智能手机操作系统为Android系统。

● **投资建议：**4月份全球半导体销售额较前月增3.4%，行业进一步回暖。但因欧美经济不景气，也影响了订单的成交。从第三季度来看，预计电子产品Ultrabook及IPAD mini等创新产品的产生，将推动电子行业的景气上升。可继续关注与此相关的苹果、亚马逊等产业链，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长信科技、歌尔声学，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:	8
2. 全球及国内行业观点	9
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

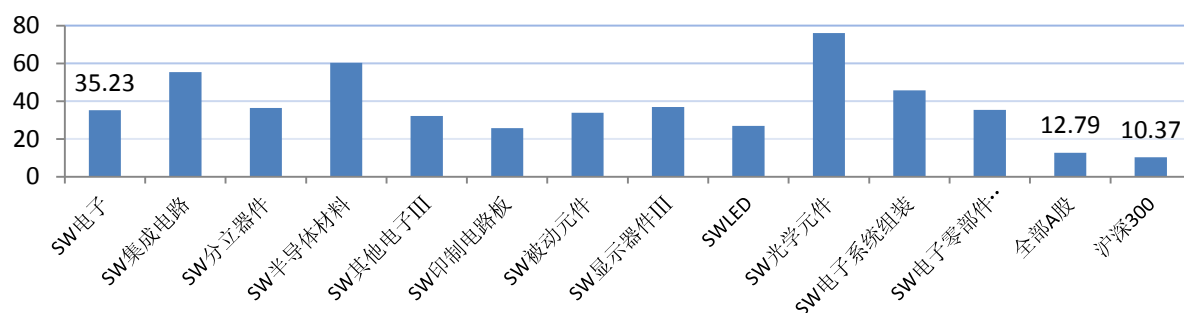
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

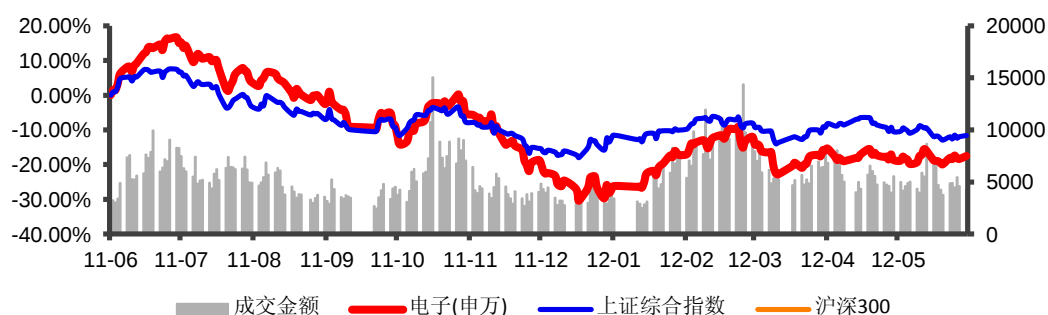
大盘沪深 300 指数本周跌幅 0.60%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 0.78%，跑赢大盘 1.38 个百分点。截止至 2012 年 6 月 22 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.79 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.23 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值相比上周下降 0.18。

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

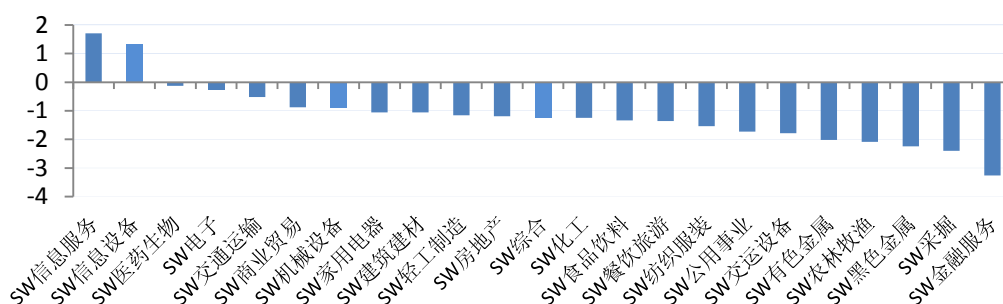
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，行业板块大都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 0.9-1.7% 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 1.71%，SW 金融服务板块跌幅最大，为 3.26%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名为 4，跌幅为 0.24%。

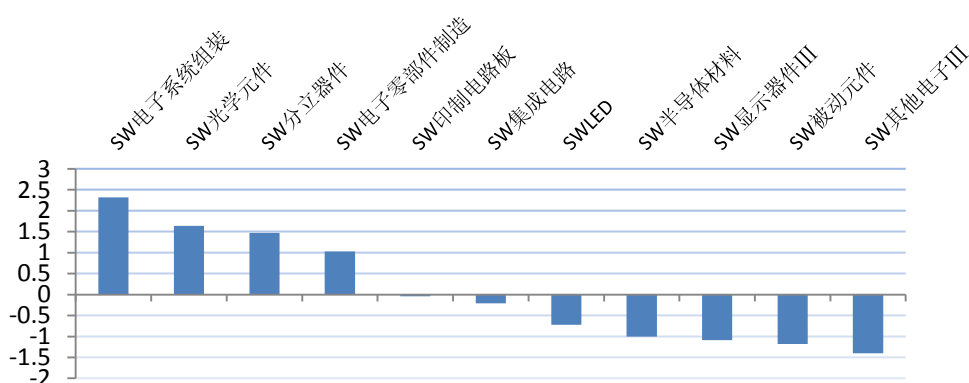
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，大部分子行业上涨。其中 SW 电子系统组装子行业的区间涨幅最大，为 2.32%。SW 其他电子子行业的区间跌幅最大，为 1.4%。

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
300279.SZ	和晶科技	16.70%	600707.SH	彩虹股份	-9.10%
002079.SZ	苏州固锔	10.00%	000636.SZ	风华高科	-6.00%
300207.SZ	欣旺达	9.10%	002137.SZ	实益达	-5.90%
002655.SZ	共达电声	8.70%	300014.SZ	亿纬锂能	-5.70%
002288.SZ	超华科技	8.10%	002638.SZ	勤上光电	-5.60%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(6月18日-6月22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378.65点，涨跌幅为0.93%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,640.78点，涨跌幅为-0.99%。台湾科技指数TWIT收于5,646.78点，涨跌幅为1.73%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,515.86点，涨跌幅为-2.64%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		6月22日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	378.65	0.93%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,892.42	0.68%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,640.78	-0.99%
台湾加权指数	TWII	7,222.05	0.93%
台湾科技指数	TWIT	5,646.78	1.73%
恒生指数	HSI	18,995.13	-1.24%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,515.86	-2.64%
日经指数	N225	8,798.35	2.67%
韩国综合指数	KS11	1,847.39	-0.58%

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小幅回升，收于 95.52 点，上涨 0.28 点，涨幅 0.29%。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 0.16%、0.31%、0.5% 和 0.76%。

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继续走高，报点 103.05 点，微涨 0.16 点，涨幅 0.16%，电子元件价格指数震荡向上，涨幅 0.34%，细分品类中电容器和电阻器上涨，涨幅分别为 0.36% 和 0.34%；电感器和晶体振荡器下跌，跌幅分别是 1.36% 和 0.60%。

电子器件指数小幅上涨 0.15%，最终收于 103.53 点。旗下传感器继续下跌，集成电路和分立器件均上涨。本期分立器件价格指数涨幅较大，环比上涨 0.69%，其中半导体二极管上涨 0.24%，半导体三极管则上涨 0.98%。

集成电路微幅震荡，涨幅仅 0.09%。旗下上涨产品有逻辑电路、接插件、芯片、存储器、数字电路、MCU 和 CPU，涨幅分别为 1.60%、1.38%、1.25%、0.79%、0.30%、0.22% 和 0.12%。下跌产品有电源电路、DSP 和放大器，其中电源电路跌幅达 1.48%。

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 75.5 点，小涨 0.23 点，涨幅 0.31%。国内品牌手机价格指数终于止住连续近十期的跌势，本周微幅上涨 0.03%；而国外品牌则延续小幅向上趋势，本期上涨 0.71%。

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 88.34 点，涨 0.44 点，涨幅 0.5%。旗下产品数码相机、MP4、和数码摄像机价格上涨，涨幅分别是 1.51%、0.92%和 0.23%。摄像头、车载 GPS、网络摄像机、移动存储设备和 MP3 价格下跌，跌幅分别是 1.49%、1.22%、1.11%、0.66%和 0.60%。

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 产品价格指数涨幅相对较大，本期报点 93.23 点，上涨 0.7 点，涨幅 0.76%。从 IT 产品的四大分类来看，仅整机产品价格指数下跌，网络设备、外部设备和电脑配件均上涨。计算机整机产品小幅下跌 0.11%，平板电脑和笔记本上涨，涨幅分别是 0.79%和 0.23%，台式 PC 则小幅下跌 0.27%。

外部设备涨幅缩小，环比上涨 0.13%，其中 PS PC 和电脑显示器上涨，涨幅分别为

5.07%和 1.20%；多功能一体机、扫描仪和打印机均下跌，涨幅分别是 1.85%、1.46%和 1.21%。网络设备方面，网卡和路由器均上涨，涨幅分别为 5.66%和 1.79%。

电脑配件方面探底回升，涨幅 0.75%。该类产品中机箱、电脑主板、鼠标、内存、电脑 CPU、硬盘和电脑音箱均上涨，其中机箱涨幅相对较大，为 1.07%。仅显卡价格指数下跌，跌幅是 1.10%。

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

● 微软发表 Surface 平板电脑

据 DIGITIMES 于 6 月 19 日消息，微软(Microsoft)于美国时间 18 日晚上发表自有品牌平板电脑(Tablet PC) Surface，旨在挑战苹果(Apple) iPad 在平板电脑的霸主地位，这也是微软进一步转型为软硬件整合业者的大胆尝试。

纽约时报(New York Times)及 CNET 报导，微软于 18 日在洛杉矶发表 Surface，该款产品为 10.6 寸，显示比例为 16:9，有 Windows 8 及 Windows RT 2 种版本，具备 1 个 USB 连接，背后有立架，前方还有可分离的保护套可当成键盘使用；不过微软尚未透露有关价格及如何购买的信息。

微软执行长 Steve Ballmer 表示，该款产品是微软长期以来跨入硬件领域的结晶一环，

他们希望能有一款自己专门为 Windows 8 开发的硬件。

这不是微软第 1 次尝试发展硬件，在此前，微软已经推出过 Xbox、Zune 以及键盘等产品，不过外界仍认定微软是间软件公司，毕竟长期以来，微软仍主要与惠普(HP)、戴尔(Dell)等 PC 品牌合作，不过苹果在整合软硬件方面的成功已经唤起微软的忧患意识。

不仅如此，Surface 有 Windows RT 版本，对微软来说也是重要突破，这也是第 1 套彻底为安谋(ARM)芯片量身打造的 Windows 操作系统。

然而，正当 iPad 已经开始侵蚀低价 Windows 笔记本电脑(NB)的当下，iPad 对消费者的吸引力也在与日俱增，纽约时报认为，微软恐无法透过 Surface 产品在市场上掀起波澜。

微软在硬件事业的发展并非一帆风顺。Zune 音乐播放器已经宣告失败并停止开发，而微软也在 Xbox 上耗费多年，才得以回收其投入的固定成本。

● 中国智能机用户 2.52 亿，Android 占 55.4%

6 月 18 日消息，据移动互联网第三方数据研究机构艾媒咨询(iiMedia Research)发布的《2012Q1 中国移动应用市场季度监测报告》，截止 2012 年 3 月，中国智能手机用户数达到 2.52 亿人，55.4%的智能手机操作系统为 Android 系统。

报告显示，截止 2012 年 3 月，中国手机网民规模达到 3.72 亿人，其中智能手机用户数达到 2.52 亿人，环比增长 13.0%。

数据显示，2012Q1 中国智能手机操作系统市场中，占比排名前三的分别是 Android、Symbian 和 iOS 系统。其中 Android 操作系统占比保持上升，占 55.4%，Symbian 操作系统则继续下降趋势，占比仅为 25.6%，iOS 系统占 12.4%。

艾媒咨询分析认为，Android 操作系统凭借其开源、开放的特性，以及 Android 阵营各品牌的发力，Android 操作系统已经在中国智能手机操作系统中取得优势的领先地位，但也造成了终端的多样性。目前市场上 Android 终端的种类超过 2000 种，给应用开发带来很大的不便。

● 3 大运营商的 3G 新增用户增速 5 月份下降

三大运营商陆续公布的今年 5 月份运营数据显示，这三家运营商的 3G 新增用户数均比历史高峰时大为减少，“5 月黄金周”的效果未显现。而且，中国联通于该月首次新增用户数最多，但与其它运营商之间的差距缩小。

这其中，中国电信新增 3G 用户数大起大落，3 月份时，3G 用户增长 240 万户，4 月份时新增 3G 用户数降至 201 万户，创下 11 个月以来新低；而 4 月份 3G 用户净增 260 万，又比 4 月份一下子增长 30%。

中国联通的 3G 用户净增数较 4 月份的 291.8 万户降至 5 月份的 272.6 万户，低于市场预期。东方证券的报告认为，这显示 3G 行业竞争加剧。

中国移动今年 5 月新增 TD 用户数 239 万，比 4 月份时的 231 万户略高。

这样算下来，5 月份新增用户数中，中国联通最多，其次是中国电信和中国移动。同时，这三家运营商的 3G 用户增速均比历史最高时下降不少，中国联通去年 11 月曾新增 338 万 3G 用户；中国移动去年 12 月份新增 3G 用户曾达 320.5 万，中国电信去年 12 月 3G 用户净增 294 万，这些历史增长高峰均出现在年底。

● 触控市场大成长 3Q 产能满载

据 DIGITIMES 于 6 月 20 日的信息，微软 win8 操作系统将于下半年登场，供应链进入备战阶段，宸鸿总经理孙大明表示，触控应用将进入另一波大有为的市场商机，受惠于 Win8 效应，宸鸿第 3 季产能满载，预计最快 8~9 月可看到业绩快速拉升，他看好第 3 季业绩，可望较第 2 季有大幅度的成长力道，目前客户正洽谈，希望宸鸿子公司达鸿能增开中科厂第 2 条 4.5 代线，以因应大尺寸触控需求产能。

孙大明指出，继 2011 年触控模块营收较 2010 年爆发成长 89%，根据市场估计，未来 3 年在触控模块出货量及营收部分，其年复合成长率将分别在 13.5%及 14%，其中，2012 年整体触控模块出货量约达 14.02 亿台，较 2011 年成长约 14%，而整体营收也有 17%的成长表现。

进一步区分应用装置，2012 年触控模块应用仍以智能手机为大宗，约占整体市场比重的 70%，其次为平板电脑，约占 7.2%，至于笔电应用仅占 0.6%、AIO(All In One)应用约 0.3%。其中，智能型手机预计在 2011 年~2015 年之间的年复合成长率约在 26%，相较于整体手机市场约 5%的成长表现，仍有稳健成长的需求，至于平板电脑在 2011~2015

年的年复合成长率约达 45%~49%。

不过 2012 年起业界更关注的在于大尺寸触控应用市场，孙大明表示，据市场调查预估，2011 年触控 NB 渗透率约 3%，2012 年渗透率将提升至 4%，到了 2015 年的渗透率将达 8%，不过此一数据发表来自于 2011 年 9 月，他认为，近期台北电脑展已可看到不少搭载 Win8 的 Ultrabook 酝酿上市，从目前 Wintel 大军的积极规画来看，此一数据显然太过于保守，触控装置将领导市场，未来很有可能会持续上调。

日前英特尔(Intel)宣布将与台湾 4 大触控面板厂签订供货协议，而宸鸿及子公司达鸿占下 2 个名额，孙大明指出，英特尔的想法是具有远见的，过去触控装置多为 3.5 寸屏幕，用 4.5 代线可切割出 100 片，但市场导入 Ultrabook 应用后，4.5 代线用于 13 寸只能切割出 8 片，产能势必吃紧，故英特尔是看到，未来 Win8 商机爆发后，最大的瓶颈将在于触控产能。

孙大明表示，由于许多创新产品加入，第 3 季业绩将可望出现大幅增长，宸鸿的 3.5 代线及 4.5 代线都将进入满载，至于达鸿目前有 3.5 代线和 4.5 代线，其中，中科的 4.5 代线将在 8 月正式量产，由于厂房兴建到量产需要 3 年准备，达鸿刚好可赶上大尺寸触控风潮，目前客户也在商谈达鸿于中科厂再扩增一条 4.5 代线产能的规画。

尽管有 In cell 内嵌式触控技术的威胁逼近，不过孙大明表示，宸鸿反应速度快，并已经度过此一关卡，过去宸鸿忠心耿耿帮客户生产，但出来后才发现世界更大，由于 Win8 效应推出，对宸鸿反而更有加分。

尽管孙大明认为，目前市调机构的数据预估仍有待商榷，不过他认为，即使依照保守的数据，预计到了 2015 年，所有触控应用市场的规模将上看 20.69 亿台，其中，光是笔电市场搭载触控应用的规模就有 2,700 万台，若以电容式触控技术的市占比重约 74%来看，届时全球触控市场规模将达到 15.31 亿台，整体市场大饼将乐观成长。

● 联发科及晨星合并，强强合并

据 DIGITIMES 于 6 月 22 日的信息，在追求垂直分工精神的台系半导体产业链中，台湾拥有全球第一大的晶圆代工大厂-台积电，也有全球第一大的封装测试集团-日月光；但在 IC 设计领域中，只有一家联发科不断徘徊在全球前 10 名大 IC 设计公司的后段班，台湾半导体产业链迟迟无法创造全球第一大 IC 设计厂的遗珠之憾，在 2012 年 6 月 22 日联发科及晨星决定合并后，似乎已先行补上心灵的缺口，接下来就得新联发科的实绩展现。

以联发科及晨星合并后,将成为全球第 1 大光驱芯片供应商、DVD 播放器芯片供货商、LCD 监视器芯片供货商、电视芯片供货商,及 2.5G 手机芯片供货商等抬头来看,配合智能型手机芯片、3G 芯片、数字机顶盒芯片、Wi-Fi 芯片、触控 IC 及 RF ID 芯片也同样名列前茅,强强合并的策略,确实在双方公司研发资源不再重复投资浪费,加上不少芯片市场价格更易持稳下,相当有利联发科甩开后顾之忧,全力往全球前 3 大 IC 设计公司排名冲刺。

若加总联发科及晨星 2011 年营收表现,大概在 42 亿美元水平上下,仅逊于高通(Qualcomm)、NVIDIA 及博通(Broadcom),位居全球第 4 大 IC 设计公司,面对联发科及晨星 2012 年营运都有一定的成长表现,全年营收上看 45 亿~47 亿美元水平,虽然排名还不会马上超前,但以联发科及晨星加起来坐拥手机、PC 及消费性电子等 3 大芯片产品线,搭配大陆及新兴国家内需市场的高占有率,新联发科所给予排名暂时在前面的 3 位 IC 设计公司压力,已越来越大。

● 工信部：1-4 月规模以上电子信息制造业利润降 28%

工信部网站 6 月 20 日信息显示,2012 年 1-4 月规模以上电子信息制造业利润总额累计为 603.74 亿,减少 28%。

其中,通信设备制造业利润总额为 21.81 亿,减少 80.9%;电子元件制造业利润总额为 140.98 亿,减少 11.7%;外商港澳台投资企业利润总额为 387.40 亿,减少 21.8%;国有控股企业利润总额为 24.91 亿,减少 47.5%。

工信部：1-5 月规模以上电子信息制造业销售产值升 11.2%

工信部网站 6 月 20 日信息显示,2012 年 1-5 月规模以上电子信息制造业销售产值增加 11.2%至 3.17 万亿元,出口交货值增加 9.6%至 1.74 万亿。

其中,通信设备制造业销售产值增加 18.1%;电子器件制造业销售产值增加 13.1%;外商港澳台投资企业销售产值增加 9.5%;国有控股企业销售产值增加 14.8%。

3. 公司动态及点评

● 摩托罗拉移动或年底停产非智能机

据中国台湾《工商时报》6月25日报道，摩托罗拉移动或将在年底停产非智能机，是否继续冲刺中国低价智能手机市场也悬而未定。

谷歌希望摩托罗拉能更专注于开发有创新能力的产品，而不是以维系经济规模为主。

● 5月苹果市场份额是三星电子近十倍

据CSIA消息，据国外媒体报道，广告和分析公司Chitika日前发布5月制造商市场份额报告，报告显示大多数品牌市场份额保持稳定；苹果表现最为突出，占据美国制造商市场64%的份额。

5月，苹果的市场份额是其竞争对手三星电子的近十倍。分析认为，苹果今年下半年将发布其新一代iPhone，届时苹果的市场份额还会增长。

RIM市场份额略见增长，增幅0.29%，但是分析认为RIM的市场份额可能出现下滑。中兴通讯和华为科技则在继续拓展北美市场。

● 英特尔将以3.75亿美元从IDCC收购约1700项专利和应用

道琼斯6月19日报道，英特尔公司已同意以3.75亿美元现金从无线技术公司(IDCC)手中收购3G、长期演进(LTE)等无线技术共计约1700项专利和专利应用，预计将在第三季度完成该交易。

● 三星挑战英特尔半导体龙头地位

据SEMI于6.23报道，已在电视和智慧手机市场称霸的三星电子，接下来准备挑战英特尔的半导体制造商龙头地位。三星看好智慧行动装置中最重要的逻辑晶片需求将强劲成长，正大举投资。

野村证券的研究显示，到2014年底止，行动应用处理器(AP)需求每年可望成长40%，个人电脑中央处理器(CPU)仅有个位数成长。NH投资和证券公司估，到2015年前全球AP市场规模可望三级跳至330亿美元，CPU市场将萎缩逾10%至340亿美元。

这对三星、高通(Qualcomm)和德仪(TI)等大型AP制造商、及行动晶片设计商安谋(ARM)而言，是利多消息。英特尔在个人电脑CPU市占率高达80%，但在新兴

的行动应用处理器市场却没有太大表现。

三星正将部分记忆体晶片生产线转为生产逻辑晶片，并在南韩投资近 20 亿美元建新逻辑晶片厂，反映三星预期，智慧手机和平板电脑将成为全球半导体市场的成长驱动力。HMC 投资证券公司的分析师葛雷格·卢说：「整体竞争态势将随着 CPU 和 AP 的界线模糊化而改变，英特尔正尝试打进行动晶片，安谋阵营的 AP 效能也改良到逼近 CPU 水准，三星的终极目标可能是挑战英特尔和高通。」

研究机构 IHS iSuppli 分析师希德可预估，三星有可能在半导体总产量超越英特尔、夺下市场龙头地位，但要在「三星 AP 产品除供应自己和苹果使用外，也向外扩大客户基础，而且英特尔错失行动晶片良机」的条件下，才可能发生。

三星已抢得市场先机，举凡 iPad、iPhone 和自家 Galaxy 系列产品，当前最畅销智慧手机和平板电脑所用的 AP 都来自三星。相较下，英特尔在 AP 市场才刚起步，首款搭载英特尔新 Medfield 处理器的智慧手机 4 月在印度推出，联想和摩托罗拉行动的部分智慧手机也将采用英特尔晶片，但仍无法和苹果、高通和三星等主流行动晶片相提并论。

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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。