

## 电子元器件



## 景气高点已过，看好四大投资方向

——电子元器件行业三季报总结

中性 (下调)

2010年11月4日

## 重点公司

重点公司	10E	11E	评级
莱宝高科	0.93	1.51	强烈推荐
广州国光	0.50	0.79	强烈推荐
浙江阳光	0.80	1.19	推荐
启明信息	0.34	0.62	推荐
长盈精密	1.10	1.88	推荐

## 投资要点

- **电子元器件行业：**2010 年前三季度实现营业收入 778.6 亿元，同比增长 40.6%；实现归属母公司净利润 57.6 亿元，去年同期为 -6.0 亿元。第三季度营业收入 286.0 亿元，环比增长 4.89%，营业利润 24.5 亿元，环比下降 10.1%，毛利率为 21.29%，环比下降 0.72 个百分点。从 Q3 起，行业整体景气度有所回落，电子元器件行业整体将面临增速放缓。
- **半导体子行业：**前三季度实现营业收入 113.6 亿元，同比增长 51.6%；实现归属母公司净利润 10.3 亿元，同比增长 428.9%。第三季度营业收入 42.5 亿元，环比增长 8.08%，营业利润 4.3 亿元，环比下降 2.49%，毛利率为 23.91%，环比下降 1.17 个百分点。半导体行业 3 季度收入较强劲增长，但盈利能力开始下滑。
- **PCB 子行业：**前三季度实现营业收入 158.7 亿元，同比增长 27.9%；实现归属母公司净利润 9.7 亿元，同比增长 60.1%。第三季度营业收入 53.2 亿元，环比下降 5.48%，营业利润 4.3 亿元，环比下降 1.12%，毛利率 15.85%，环比上升 1.13 个百分点。PCB 行业 3 季度收入出现环比下降，表明行业需求放缓，但行业毛利率反而有所提升，估计是产品提价所致。
- **光电及 LED 子行业：**前三季度实现营业收入 421.7 亿元，同比增长 48.8%；实现归属母公司净利润 23.5 亿元，同比增长 113.8%。第三季度营业收入 166.0 亿元，环比增长 22.24%，营业利润 10.3 亿元，环比增长 18.17%，毛利率 13.61%，环比下降 2.2 个百分点。光电及 LED 行业 3 季度收入保持强劲增长，但盈利能力明显下滑。
- **显示器件子行业：**前三季度实现营业收入 158.6 亿元，同比增长 35.3%；实现归属母公司净利润 -2.98 亿元，去年同期为 -30.7 亿元。第三季度营业收入 53.8 亿元，环比下降 4.12%，毛利率 12.37%，环比下降 1.14 个百分点。行业整体仍处于亏损状态，3 季度情况有所恶化。
- **行业投资评级及投资策略：**我们认为电子元器件行业已经过了景气高点，而目前电子元器件行业整体估值处于历史较高水平，我们下调行业整体投资评级至“中性”。对于电子行业投资策略，我们认为当前可以重点关注四大投资方向，即智能手机周边产业、LED 下游应有产业、汽车电子产业和靠近消费端的公司，推荐莱宝高科、长盈精密、信维通信、锦富新材、浙江阳光、启明信息、广州国光、水晶光电、华微电子等。

## 相关报告

元件III：《长盈精密：竞争优势突出，增长空间巨大——调研信息速递》2010-11-4

分立器件：《华微电子：苦练“内功”两载，明年有望“出关”——调研信息速递》2010-11-1

元件III：《PCB 行业：旺季步入尾声，4 季营收还可维持高位——PCB 行业 2010 年 10 月月报》2010-11-1

刘亮 S0190209030141

021-3856 5917

liuliang@xyzq.com.cn

韩林

021-38565605

hanlin@xyzq.com.cn

楼鸿强

021-38565937

louhq@xyzq.com.cn

## 目 录

1、电子元器件行业 2010 年三季报综述 .....	- 3 -
1.1 营业收入保持增长，利润环比下降 .....	- 3 -
1.2 第三季度毛利率小幅回落 .....	- 4 -
1.3 行业各项期间费用占比下降 .....	- 4 -
1.4 三季度行业产能依然大幅扩张，但增速放缓.....	- 5 -
2、半导体子行业三季报总结 .....	- 5 -
3、PCB 子行业三季报总结 .....	- 7 -
4、光电及 LED 子行业三季报总结.....	- 9 -
5、显示器件子行业三季报总结 .....	- 11 -
6、电子元器件行业投资评级及投资策略 .....	- 12 -

图 1、2008-2010 年电子元器件行业营业收入季度比较 .....	- 4 -
图 2、2008-2010 年电子元器件行业毛利率季度比较 .....	- 4 -
图 3、2008-2010 年电子元器件行业投资活动现金流季度比较 .....	- 5 -
图 4、2008-2010 年半导体行业营业收入和营业利润季度比较 .....	- 6 -
图 5、2008-2010 年半导体行业营业收入和营业利润同比增长率季度比较 .....	- 6 -
图 6、2008-2010 年半导体行业毛利率季度比较 .....	- 7 -
图 7、2008-2010 年 PCB 行业营业收入和营业利润季度比较.....	- 8 -
图 8、2008-2010 年 PCB 行业营业收入和营业利润同比增长率季度比较.....	- 8 -
图 9、2008-2010 年 PCB 行业毛利率季度比较.....	- 8 -
图 10、2008-2010 年光电及 LED 行业营业收入和营业利润季度比较.....	- 10 -
图 11、2008-2010 年光电及 LED 行业营业收入和利润同比增长季度比较 .....	- 10 -
图 12、2008-2010 年光电及 LED 行业毛利率季度比较 .....	- 10 -
图 13、2008-2010 年显示器件行业营业收入和营业利润季度比较 .....	- 11 -
图 14、2008-2010 年显示器件行业营业收入和营业利润同比增长率季度比较 .....	- 12 -
图 15、2008-2010 年显示器件行业毛利率季度比较 .....	- 12 -

表 1、2010 年前三季度电子元器件行业主要经营指标同比 .....	- 3 -
表 2、2010 年前三季度各子行业主要经营指标比较 .....	- 3 -
表 3、2010 年前三季度各子行业主要费用指标比较 .....	- 5 -
表 4、2010 年前三季度半导体行业主要经营指标同比 .....	- 6 -
表 5、2010 年前三季度 PCB 行业主要经营指标同比 .....	- 7 -
表 6、2010 年前三季度光电及 LED 行业主要经营指标同比 .....	- 9 -
表 7、2010 年前三季度显示器件行业主要经营指标同比 .....	- 11 -

## 1、电子元器件行业 2010 年三季报综述

### 1.1 营业收入保持增长，利润环比下降

我们以 96 家电子元器件企业为统计样本，2010 年前三季度行业整体合计实现营业收入 778.6 亿元，同比增长 40.6%；实现归属母公司净利润 57.6 亿元，去年同期为 -6.0 亿元；实现扣除非经常性损益后的归属母公司净利润 47.7 亿元，去年同期为 -24.9 亿元；基本每股收益 0.312 元，同比增长 0.252 元。

Q3 行业整体实现营业收入 286.0 亿元，营业利润 24.5 亿元，Q3 营业收入环比增长率 4.89%，小于 Q2 的营业收入环比增长率 24.22%，Q3 营业利润环比增长率 -10.1%，远小于 Q2 的营业利润环比增长率 111.3%，增速放缓趋势明显。

前三季度行业整体表现优秀，实现了高速增长，这虽然有去年同期行业整体处于景气低位的影响，但总体恢复速度超过了市场的预期。从 Q3 起，行业整体景气度有所回落，电子元器件行业整体将面临增速放缓，Q4 出现超预期的可能性较小。

**表 1、2010 年前三季度电子元器件行业主要经营指标同比**

主要指标	2008 前三季	2009 前三季	2010 前三季	同比增长	
				2009 前三季	2010 前三季
营业收入(百万元)	60902.64	55366.86	77861.39	-9.1%	40.6%
营业利润(百万元)	2788.71	-595.68	6394.52	-121.4%	NA
归属母公司股东的净利润(百万元)	2504.81	-599.78	5756.32	-123.9%	NA
归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益(百万元)	1735.10	-2494.30	4769.44	-243.8%	NA
固定资产净值(百万元)	40383.23	39321.83	47414.44	-2.6%	20.6%
毛利(百万元)	10805.55	7905.61	16638.97	-26.8%	110.5%
销售毛利率%	18.2	16.42	21.37	-1.78	4.95
销售净利率%	4.03	-1.46	7.63	-5.49	9.09
总资产净利率%	1.75	-1.4	3.12	-3.15	4.52
每股收益 EPS-基本(元)	0.108	0.060	0.312	-0.048	0.252

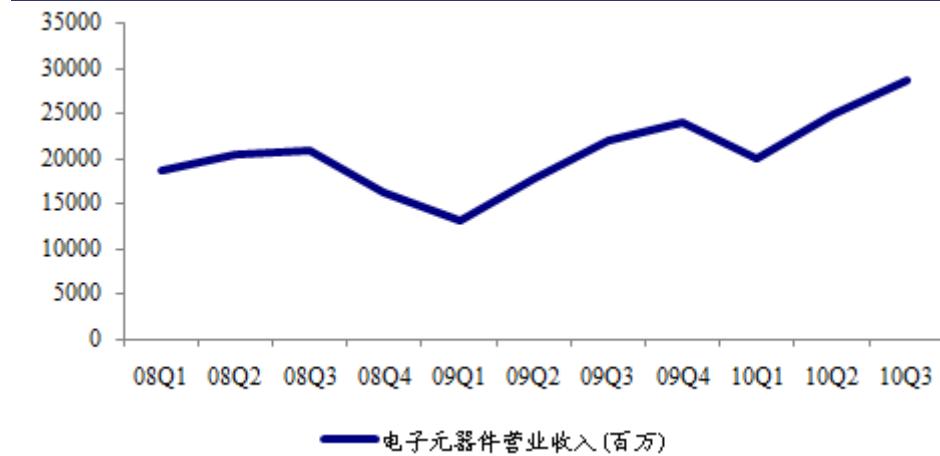
资料来源：Wind，兴业证券研发中心

**表 2、2010 年前三季度各子行业主要经营指标比较**

板块名称	营业收入 (百万)	营业利润 (百万)	归属母公司股 东的净利润(百 万)	归属母公司股东 的净利润-扣除非 经常损益(百万)	毛利 (百万)	销售毛利 率%	销售净利 率%
电子元器件(整体)	77861.4	6394.5	5756.3	4769.4	16639.0	21.37	7.63
半导体	11358.8	1166.2	1032.5	969.5	2743.2	24.15	9.36
光电及 LED	42172.5	2392.0	2349.2	1709.2	5936.3	14.08	5.88
显示器件	15856.1	-357.4	-297.6	-662.9	1958.3	12.35	-2.46
PCB	15871.9	1162.0	967.8	916.1	2413.5	15.21	6.51

资料来源：公司公告，wind，兴业证券研发中心

图 1、2008-2010 年电子元器件行业营业收入季度比较

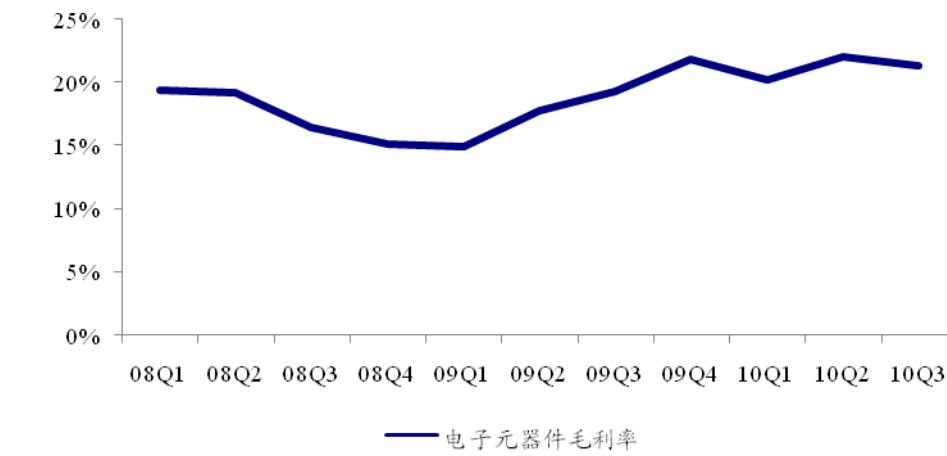


资料来源：公司公告，wind，兴业证券研发中心

### 1.2 第三季度毛利率小幅回落

2010 年全球经济复苏带动电子元器件下游需求旺盛，由于行业整体开工率维持高位，价格水平维持合理水平，使得上半年行业整体毛利率呈现上升趋势，行业整体盈利能力持续改善，2010 年前三季度电子元器件行业整体销售毛利率为 21.37%，较上年同期增长 4.95 个百分点，超过发生金融危机前 2008 年的水平。Q3 行业整体毛利率 21.29%，较 Q2 环比下降 0.72 个百分点，表明行业盈利能力有所下滑。

图 2、2008-2010 年电子元器件行业毛利率季度比较



资料来源：公司公告，wind，兴业证券研发中心

### 1.3 行业各项期间费用占比下降

2010 年前三季度电子元器件行业整体期间费用水平控制良好，成为行业净利润增长的另一个因素。营业费用率和管理费用率均较上年同期有明显下降，但仍未恢复至金融危机前 2008 年同期水平。财务费用率呈现出持续下降的趋势。

表 3、2010 年前三季度各子行业主要费用指标比较

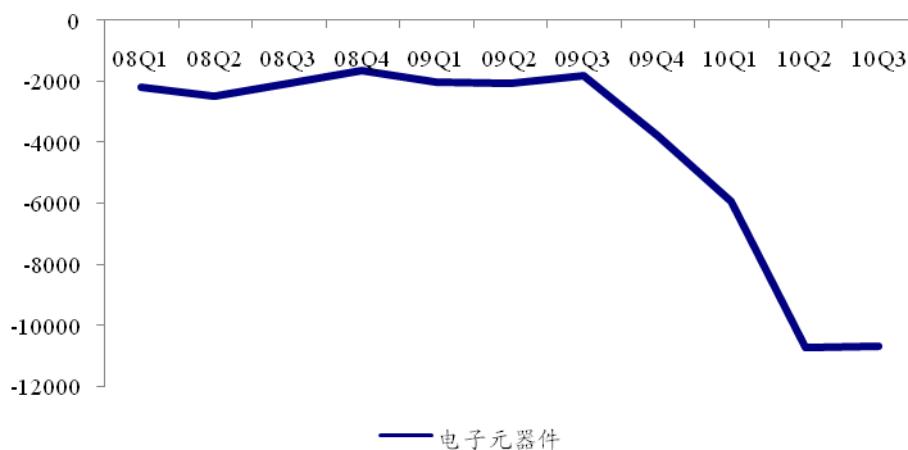
板块名称	营业费用 / 营业总收入 %			管理费用 / 营业总收入 %			财务费用 / 营业总收入 %		
	2008 前三季	2009 前三季	2010 前三季	2008 前三季	2009 前三季	2010 前三季	2008 前三季	2009 前三季	2010 前三季
电子元器件整体	3.44	3.8	3.35	7.46	10.46	8.54	2.02	1.85	1.54
半导体	1.66	2.43	1.92	8.42	11.17	9.68	2.92	2.6	2.21
光电及 LED	2.92	3.7	3.09	4.53	5.72	4.84	1.67	1.31	1.14
显示器件	3.11	2.98	2.94	7.3	16.01	10.65	1.48	2.53	1.39
PCB	2.49	2.86	2.66	3.41	4.41	4.44	1.52	1.21	0.91

资料来源：公司公告，wind，兴业研发中心

#### 1.4 三季度行业产能依然大幅扩张，但增速放缓

2010 年前三季度电子元器件行业整体处于行业景气上升期，10 年上半年行业延续了 09 年下半年以来的投资热情，继续加大产能扩张规模，体现在投资活动现金流（绝对值）的持续增长，但进入三季度以来，随着行业景气见顶，产能扩张幅度还很大，但其增速明显放缓。

图 3、2008-2010 年电子元器件行业投资活动现金流季度比较



资料来源：wind，兴业证券研发中心

## 2、半导体子行业三季报总结

我们以 11 家重点关注的半导体行业公司为统计样本，2010 年前三季度行业整体合计实现营业收入 113.6 亿元，同比增长 51.6%；实现归属母公司净利润 10.3 亿元，同比增长 428.9%；实现扣除非经常性损益后的归属母公司净利润 9.7 亿元，去年同期为 -1.05 亿；基本每股收益 0.302 元，同比增长 0.239 元。

Q3 行业整体实现营业收入 42.5 亿元，营业利润 4.3 亿元，Q3 营业收入环比增长 8.08%，小于 Q2 的营业收入环比增长率 24.09%，Q3 营业利润环比增长率 -2.49%，远小于 Q2 的营业利润环比增长率 53.11%，Q3 行业整体毛利率为 23.91%，较 Q2 环比下降 1.17 个百分点，行业盈利能力开始下滑。

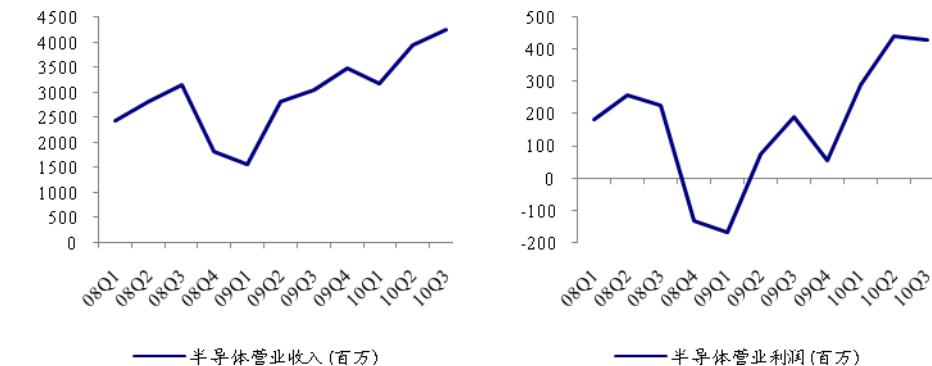
表 4、2010 年前三季度半导体行业主要经营指标同比

主要指标	2008 前三季	2009 前三季	2010 前三季	2009 前三季	同比增长
					2010 前三季
营业收入(百万元)	8399.12	7493.60	11358.76	-10.8%	51.6%
营业利润(百万元)	668.48	88.13	1166.19	-86.8%	1223.3%
归属母公司股东的净利润(百万元)	543.92	195.22	1032.52	-64.1%	428.9%
归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益(百万元)	447.93	-105.45	969.48	-123.5%	-1019.3%
固定资产净值(百万元)	6969.88	7339.76	9026.17	5.3%	23.0%
毛利(百万元)	1739.09	1170.38	2743.25	-32.7%	134.4%
销售毛利率%	20.71	16.25	24.15	-4.46	7.90
销售净利率%	6.83	2.76	9.36	-4.07	6.60
总资产净利率%	2.94	0.64	4.06	-2.30	3.42
每股收益 EPS-基本(元)	0.141	0.063	0.302	-0.078	0.239

资料来源：Wind，兴业证券研发中心

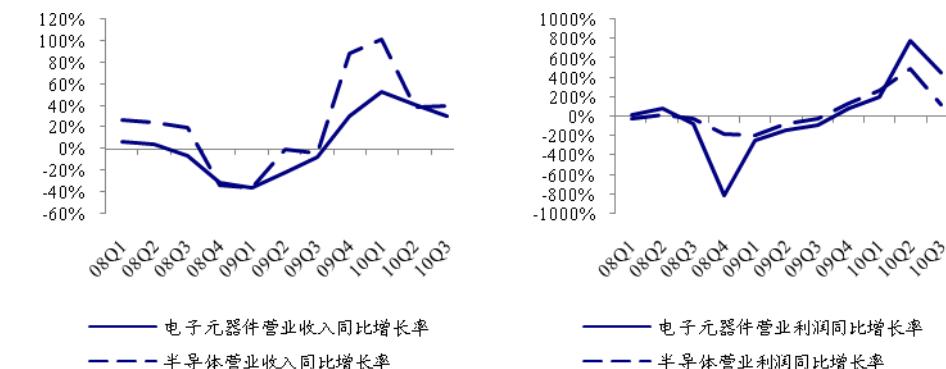
2010 年前三季度半导体行业维持了 09 年以来的复苏势头，营收和利润整体上持续增长的主要原因在于，全球半导体下游需求强劲，智能手机、平板电脑等创新性需求层出，半导体公司行业处于库存回补周期，产能利用率高，盈利水平较高。

图 4、2008-2010 年半导体行业营业收入和营业利润季度比较



数据来源：兴业证券研发中心

图 5、2008-2010 年半导体行业营业收入和营业利润同比增长率季度比较

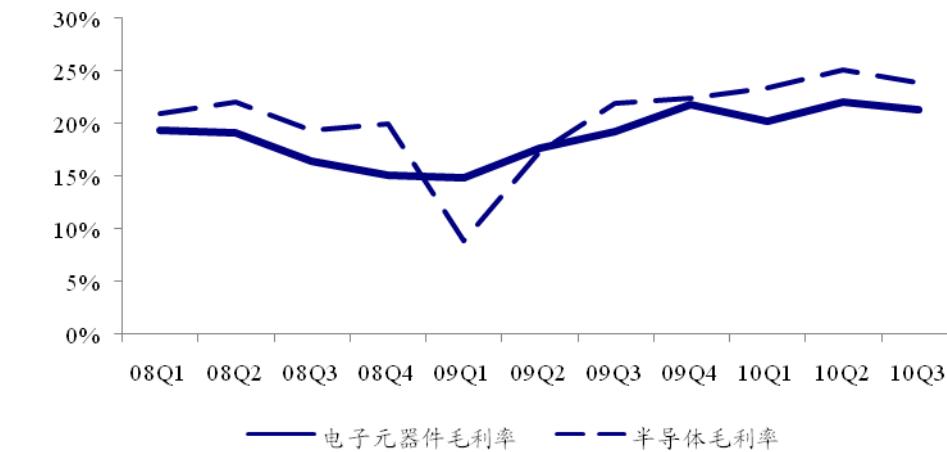


数据来源：兴业证券研发中心

半导体子行业营业收入季度同比增长速度在 10Q1 见顶后开始放缓，营业利润同

比增长率也在 10Q2 后下滑，我们认为半导体行业景气度从 2010 年第三季度开始逐季减弱，行业整体盈利能力有所下滑。

图 6、2008-2010 年半导体行业毛利率季度比较



资料来源：wind，兴业证券研发中心

### 3、PCB 子行业三季报总结

我们以 7 家重点关注的 PCB 行业公司为统计样本，2010 年前三季度行业整体合计实现营业收入 158.7 亿元，同比增长 27.9%；实现归属母公司净利润 9.7 亿元，同比增长 60.1%；实现扣除非经常性损益后的归属母公司净利润 9.2 亿元，同比增长 178.1%；基本每股收益 0.312 元，同比增长 0.158 元。

Q3 行业整体实现营业收入 53.2 亿元，营业利润 4.3 亿元，Q3 营业收入环比增长率 -5.48%，小于 Q2 的营业收入环比增长率 11.56%，Q3 营业利润环比增长率 -1.12%，小于 Q2 的营业利润环比增长率 40.54%；Q3 行业毛利率为 15.85%，较 Q2 增长 1.13 个百分点，源于产品价格仍在 Q3 保持稳定。从收入和利润上看 Q3 整体呈现出旺季不旺的特点。

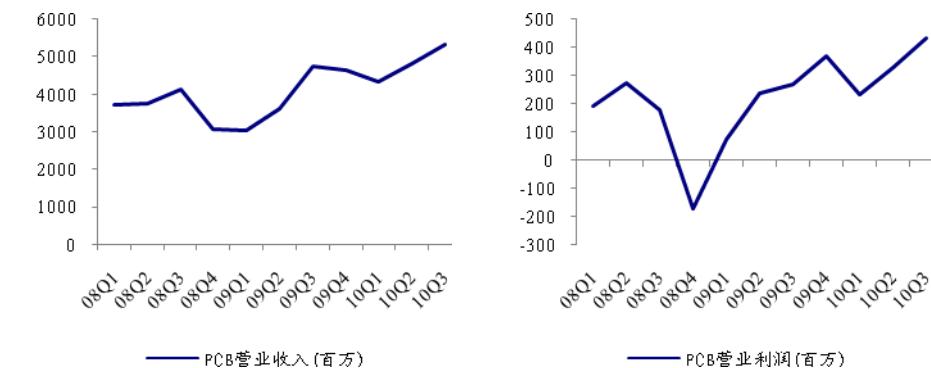
表 5、2010 年前三季度 PCB 行业主要经营指标同比

主要指标	2008 前三季	2009 前三季	2010 前三季	同比增长	
				2009 前三季	2010 前三季
营业收入(百万元)	11619.65	12411.27	15871.93	6.8%	27.9%
营业利润(百万元)	650.05	721.25	1161.95	11.0%	61.1%
归属母公司股东的净利润(百万元)	499.28	604.56	967.77	21.1%	60.1%
归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益(百万元)	476.01	329.41	916.10	-30.8%	178.1%
固定资产净值(百万元)	4545.02	5184.46	6807.74	14.1%	31.3%
毛利(百万元)	1424.14	1332.41	2413.47	-6.4%	81.1%
销售毛利率%	12.42	12.34	15.21	-0.08	2.87
销售净利率%	4.60	5.16	6.51	0.56	1.35
总资产净利率%	3.60	3.05	5.03	-0.55	1.98
每股收益 EPS-基本(元)	0.170	0.153	0.312	-0.016	0.158

资料来源：Wind，兴业证券研发中心

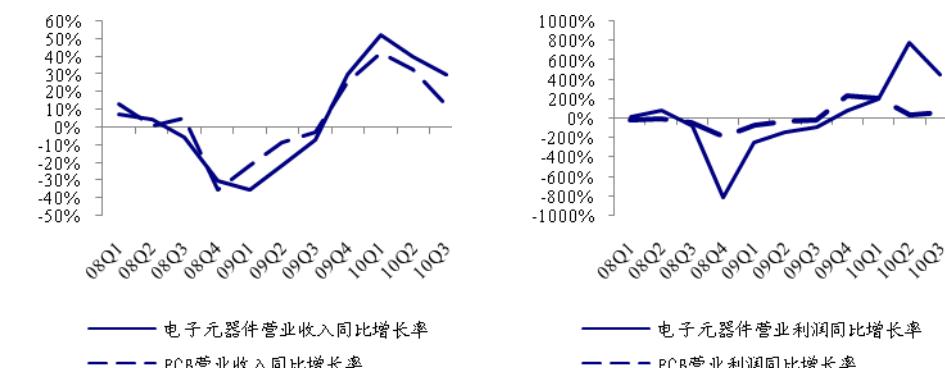
前三季度 PCB 行业受下游需求旺盛的影响，维持了 09 年以来的复苏势头，营收和利润持续增长的主要原因在于，全球电子行业下游需求强劲，订单出货比连续 17 个月维持在 1 以上，在全球供给基本维持不变的情况下，产能利用率高，盈利水平较高。

图 7、2008-2010 年 PCB 行业营业收入和营业利润季度比较



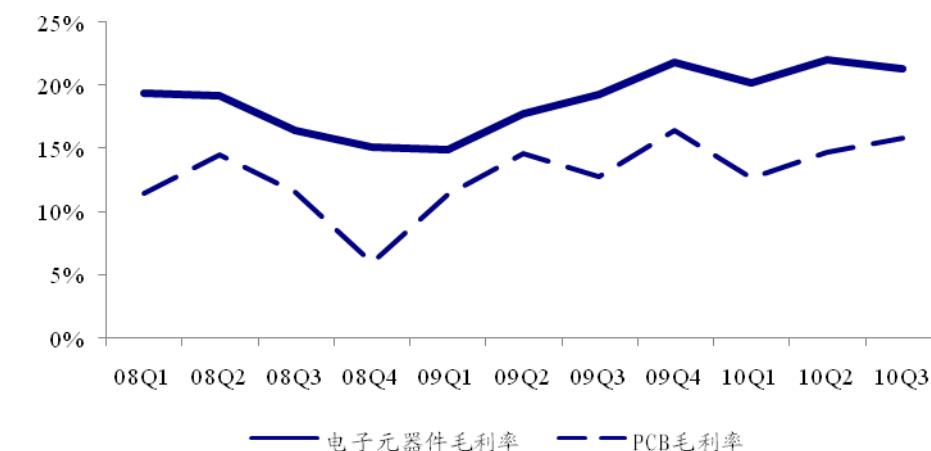
数据来源：兴业证券研发中心

图 8、2008-2010 年 PCB 行业营业收入和营业利润同比增长率季度比较



数据来源：兴业证券研发中心

图 9、2008-2010 年 PCB 行业毛利率季度比较



资料来源：wind，兴业证券研发中心

一般来说，PCB 行业在 Q3 为传统旺季，却呈现出旺季不旺的特点，我们分析有两方面原因，一是第二季淡季不淡垫高业绩，使得第三季难以维持高成长速度，二是下游 NB 及液晶电视的需求放缓，造成 PCB 厂商订单增长势头放缓。这也从 Q3 的营业收入和营业利润同比增长率下滑表现出来。

#### 4、光电及 LED 子行业三季报总结

我们以 19 家重点关注的光电及 LED 行业公司为统计样本，2010 年前三季度行业整体合计实现营业收入 421.7 亿元，同比增长 48.8%；实现归属母公司净利润 23.5 亿元，同比增长 113.8%；实现扣除非经常性损益后的归属母公司净利润 17.1 亿元，同比增长 151.4%；基本每股收益 0.378 元，同比增长 0.219 元。

Q3 行业整体实现营业收入 166.0 亿元，营业利润 10.3 亿元，Q3 营业收入环比增长 22.24%，大于 Q2 的营业收入环比增长率 13.26%，Q3 营业利润环比增长 18.17%，小于 Q2 的营业利润环比增长率 82.41%，营业利润增长速度开始放缓。Q3 行业整体毛利率为 13.61%，较 Q2 环比下降 2.2 个百分点。光电及 LED 行业收入增速非常强劲，但盈利能力显著下滑。

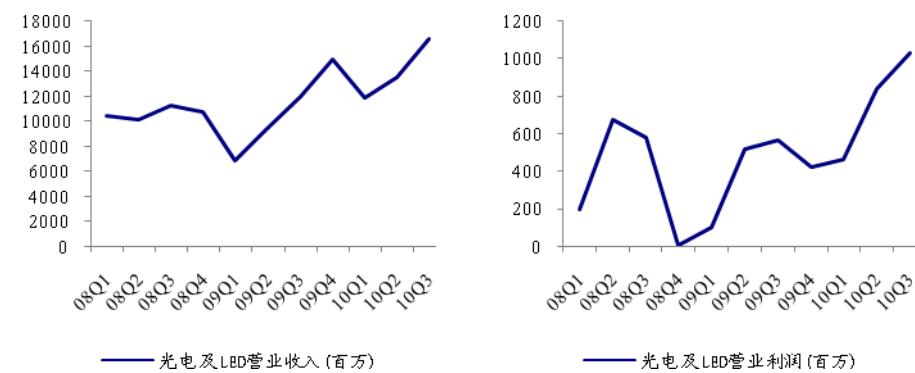
**表 6、2010 年前三季度光电及 LED 行业主要经营指标同比**

主要指标	2008 前三季	2009 前三季	2010 前三季	2009 前三季	同比增长 2010 前三季
营业收入(百万元)	31857.80	28347.46	42172.55	-11.0%	48.8%
营业利润(百万元)	1452.92	1212.33	2391.98	-16.6%	97.3%
归属母公司股东的净利润(百万元)	1179.40	1099.01	2349.17	-6.8%	113.8%
归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益(百万元)	905.32	680.00	1709.21	-24.9%	151.4%
固定资产净值(百万元)	11394.29	12267.68	13974.52	7.7%	13.9%
毛利(百万元)	4100.49	3738.12	5936.29	-8.8%	58.8%
销售毛利率%	12.87	13.63	14.08	0.76	0.45
销售净利率%	4.00	4.20	5.88	0.20	1.68
总资产净利率%	2.70	2.07	3.89	-0.63	1.82
每股收益 EPS-基本(元)	0.253	0.159	0.378	-0.094	0.219

资料来源：Wind，兴业证券研发中心

前三季度光电及 LED 行业整体表现优秀，实现了高速增长，主要源于下游大尺寸液晶面板 LED 背光源、LED 户内外显示屏等爆发式增长带来的对 LED 芯片的旺盛需求，新增产能不能迅速释放，LED 芯片持续供不应求，芯片价格还处于高位，仅在 Q3 有所松动，带来了行业整体营业利润的增长。

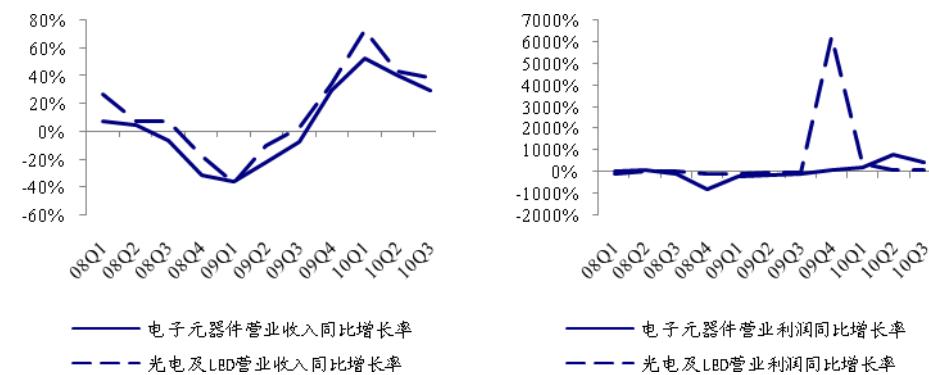
图 10、2008-2010 年光电及 LED 行业营业收入和营业利润季度比较



数据来源：兴业证券研发中心

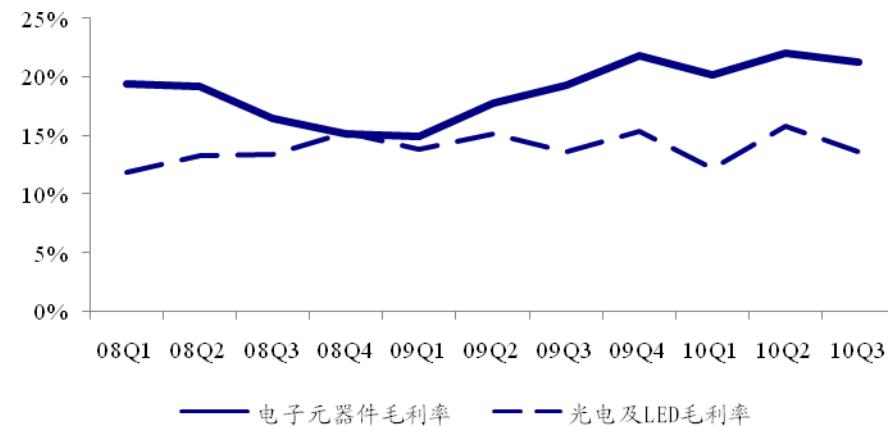
营业利润增长率在 09Q4 达到顶点，源于 08 年同期的较低基数，09Q4 后营业利润增长率逐步下降，但仍保持在 50% 以上，我们认为 2010 年下半年起光电及 LED 行业的供求状况将由供不应求向供需平衡转换，预计 2011 年 LED 芯片产能过剩，行业毛利率将逐步下滑，整体营收和利润的增长将逐步放缓。

图 11、2008-2010 年光电及 LED 行业营业收入和利润同比增长季度比较



数据来源：兴业证券研发中心

图 12、2008-2010 年光电及 LED 行业毛利率季度比较



资料来源：wind, 兴业证券研发中心

## 5、显示器件子行业三季报总结

我们以 12 家重点关注的显示器件行业公司为统计样本，2010 年前三季度行业整体合计实现营业收入 158.6 亿元，同比增长 35.3%；实现归属母公司净利润-2.98 亿元，去年同期为-30.7 亿元；实现扣除非经常性损益后的归属母公司净利润-6.63 亿元，去年同期为-33.3 亿元；基本每股收益 0.185 元，同比增长 0.412 元。

Q3 行业整体实现营业收入 53.8 亿元，营业利润-2.3 亿元，Q3 营业收入环比增长率-4.12%，小于 Q2 的营业收入环比增长率 15.39%，Q3 营业利润环比增长率-387.59%，小于 Q2 的营业利润环比增长率 134.22%，Q3 行业整体毛利率为 12.37%，较 Q2 环比下降 1.14 个百分点。在 Q2 实现行业整体扭亏为盈后，Q3 又陷入整体亏损状态。

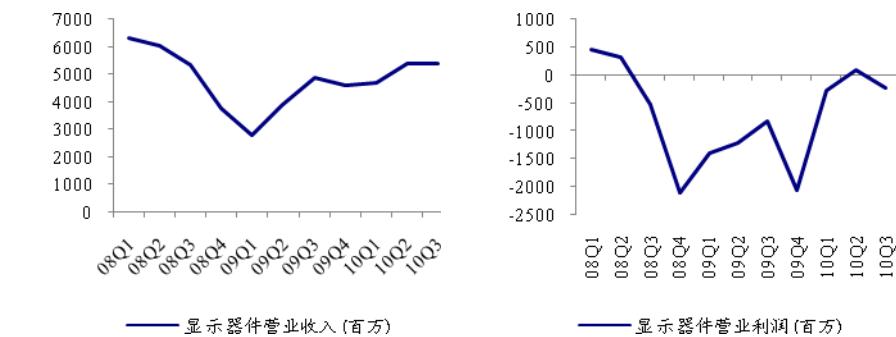
表 7、2010 年前三季度显示器件行业主要经营指标同比

主要指标	2008 前三季	2009 前三季	2010 前三季	2009 前三季	同比增长 2010 前三季
营业收入(百万元)	17832.53	11717.49	15856.14	-34.3%	35.3%
营业利润(百万元)	297.88	-3404.49	-357.42	-1242.9%	-89.5%
归属母公司股东的净利润(百万元)	339.76	-3073.29	-297.62	-1004.5%	-90.3%
归属母公司股东的净利润-扣除非经常损益(百万元)	141.15	-3326.39	-662.94	-2456.7%	-80.1%
固定资产净值(百万元)	16584.10	14387.82	15249.81	-13.2%	6.0%
毛利(百万元)	2503.69	334.02	1958.27	-86.7%	486.3%
销售毛利率%	14.34	3.08	12.35	-11.26	9.27
销售净利率%	1.78	-28.68	-2.46	-30.46	26.22
总资产净利率%	0.73	-8.07	-0.60	-8.80	7.47
每股收益 EPS-基本(元)	0.053	-0.228	0.185	-0.280	0.412

资料来源：Wind，兴业证券研发中心

显示器件行业整体营业收入在 09Q1 见底后呈现持续复苏的状态，实现了高速增长，但仍未恢复至金融危机前 08 年的水平，营业收入的增长速度基本与电子元器件行业整体保持同步。营业利润方面，行业整体仍处于亏损状态，但 09Q4 以来亏损额度持续收窄，这与行业整体毛利率的稳步恢复密切相关。

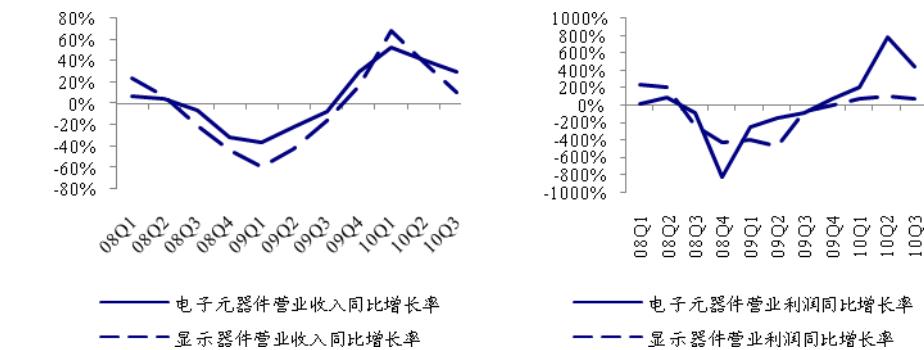
图 13、2008-2010 年显示器件行业营业收入和营业利润季度比较



数据来源：兴业证券研发中心

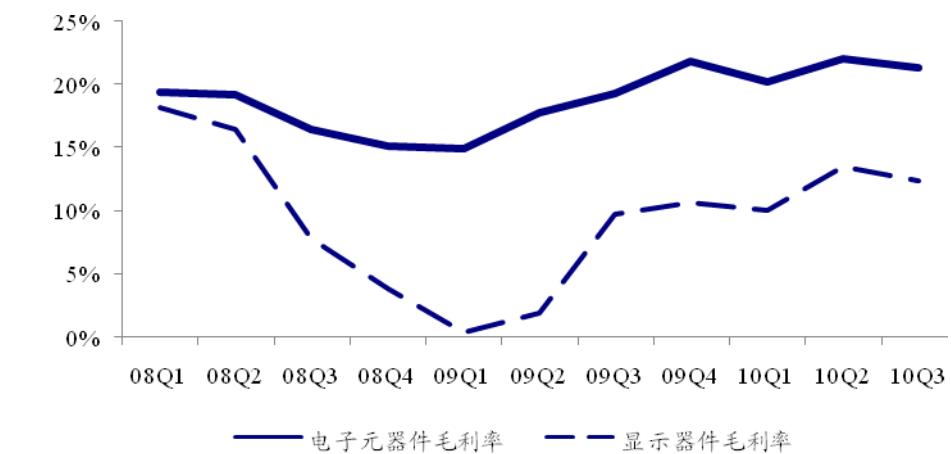
值得指出的是，显示器件行业内出现明显的分化特征，莱宝高科等从事触摸屏业务的公司呈现一枝独秀的状况，在收入、利润和毛利率等方面远远超出显示器件行业其他公司。

图 14、2008-2010 年显示器件行业营业收入和营业利润同比增长率季度比较



数据来源：兴业证券研发中心

图 15、2008-2010 年显示器件行业毛利率季度比较



资料来源：wind, 兴业证券研发中心

## 6、电子元器件行业投资评级及投资策略

综上所述，我们认为电子元器件行业已经过了景气高点，行业销售收入及盈利能力都会逐季走弱。考虑到目前电子元器件行业整体估值处于历史较高水平（根据 Wind 数据，当前动态 PE 为 79.9 倍），我们下调行业整体投资评级至“中性”。

对于电子行业投资策略，我们认为当前可以重点关注四大投资方向，即智能手机周边产业、LED 下游应用产业、汽车电子产业及靠近消费端的公司，推荐莱宝高科、长盈精密、信维通信、锦富新材、浙江阳光、启明信息、广州国光、水晶光电、华微电子等。

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议

的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

## 机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

## 重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。