



Research and
Development Center

行业稳定成长 关注具有稳定成长预期的企业

电子元器件行业 2013 年三季度报分析

2013 年 11 月 7 日

庞立永
电子元器件行业
分析师

证券研究报告

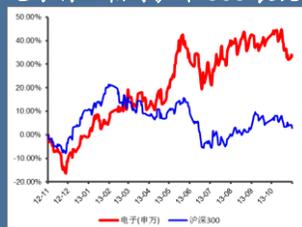
行业研究——专题报告

电子元器件行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级: 看好, 2013.09.10

电子行业相对沪深300表现



资料来源: 信达证券研发中心

庞立永 行业分析师

执业编号: S1500512070001

联系电话: +86 10 63081093

邮箱: pangliyong@cindasc.com

相关研究

《寻找产业链变动中的结构性机会》
2012.12《行业向好 下游需求扩张带来投资机会》
2013.6《行业盈利状况改善 关注快速增长行业中的企业》
2013.9

行业规模及信达覆盖

股票家数(只)	129
总市值(亿元)	6769
流通市值(亿元)	4938
信达覆盖家(只)	100
覆盖流通市值(亿元)	4217

资料来源: 信达证券研发中心

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院
1号楼6层研究开发中心

邮编: 100031

行业稳定成长 关注具有稳定成长预期的企业

2013年三季度报分析

2013年11月7日

本期内容提要:

- ◆ **电子元器件行业稳定成长。**前三季度, SW 电子元器件行业 129 家上市公司的营业收入为 1663.27 亿元, 同比增长 19.4%, 高出全部 A 股营业收入同比增长率有 10.2 个百分点; 电子元器件行业的归属母公司股东的净利润合计为 112.87 亿元, 同比增长 32.3%, 高于全部 A 股的 14.4% 的同比增长率。显示器件、电子系统组装板块在营业收入、归属母公司股东的净利润方面依然保持较高增速。
- ◆ **行业盈利能力继续改善。**前三季度, 电子元器件行业的销售毛利率为 21.7%, 与半年报的毛利率持平; 销售净利率为 7.41%, 高于上半年 7.24% 的销售净利率也高于去年同期 6.41% 的销售净利率水平; 净资产收益率 (ROE) 为 5.5%, 比去年同期提高了 0.8 个百分点。LED 板块的销售净利率为 11.9%, 依然高于其他子板块, 高于行业平均水平; 京东方经营情况好转带动显示器件板块前三季度的净资产收益率上升到 5.0%, 比去年同期提高 4.9 个百分点。电子系统组装板块前三季度的净资产收益率为 8.7%, 比去年同期提高 1.3 个百分点。
- ◆ **行业资产负债率不断上升, 短期偿债能力较强。**前三季度, 电子元器件行业的资产负债率达到 43.8%, 为 2010 年以来的新高, 与 2012 年底的 40.8% 相比, 上升了 3 个百分点。前三季度, 电子元器件行业的流动比率为 1.7, 速动比率为 1.4, 其中分立器件、其他电子、被动元件、LED 板块的流动比率大于 2, 集成电路、印刷线路板、半导体材料、显示器件、光学元件、电子系统组装、电子零部件制造等板块的流动比率在 1-2 之间。
- ◆ **营运能力保持稳定, 期间费用率略有增长。**前三季度, 电子元器件行业的总资产周转率为 0.4, 存货周转率为 3.3, 与去年同期保持一致; 应收账款周转率略有下降, 由去年同期的 3.1 下降为今年的 2.9。行业的期间费用率为 13.9%, 比去年同期增长 0.7 个百分点, 其中销售费用率为 3.2%, 与去年同期持平; 管理费用率为 9.3%, 比去年同期增长 0.3 个百分点; 财务费用率为 1.3%, 比去年同期增长 0.3 个百分点。
- ◆ **关注具有稳定成长预期的企业。**从三季报的情况看, 电子元器件行业依然保持较好的成长性, 行业的获利能力较去年同期也有所提高, 行业营运指标表现稳定, 我们维持行业“看好”评级。目前行业的市盈率依然处于相对高位, 建议关注行业处于上升趋势且年报业绩继续高增长的个股, 建议关注京东方 A、深天马 A、歌尔声学、卓翼科技、顺络电子等。
- ◆ **风险因素:** 全球经济复苏缓慢, 中国经济增长低于预期; 电子行业下游需求变弱, 行业景气度回落。

目 录

2013 年三季报基本情况.....	1
成长性分析	2
营业收入增长率.....	2
归属母公司股东的净利润增长率.....	3
盈利能力分析.....	4
毛利率	4
销售净利率.....	5
净资产收益率 (ROE)	6
偿债能力分析.....	7
资产负债率.....	7
流动比率.....	8
营运能力分析.....	9
费用情况分析.....	9
行业评级	11
风险因素	15

表 目 录

表 1: 电子元器件行业及子板块各项指标情况.....	1
表 2: 显示器件、电子系统组装、被动元件板块部分股票估值情况	12
表 3: 电子元器件行业已披露 2013 年业绩预告情况	12

图 目 录

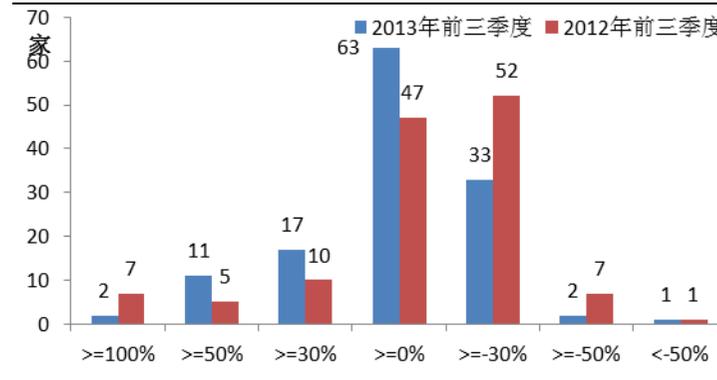
图 1: 2013 年三季报电子行业营业收入同比增长情况	1
图 2: 2013 年三季报电子行业归属母公司股东净利润同比增长情况.....	1
图 3: 2010Q1-2013Q3 电子行业营业收入同比增长率	2
图 4: 2010Q1-2013Q3 电子行业单季度营业收入同比增长率	2
图 5: 2012Q1-2013Q3 电子元器件行业子板块营业收入增长率.....	3
图 6: 2010Q1-2013Q3 归属母公司股东的净利润同比增长率	3
图 7: 2010Q1-2013Q3 单季度归属母公司股东的净利润同比增长率	3
图 8: 2012Q1-2013Q3 电子元器件行业子板块归属母公司股东的净利润同比增长率	4
图 9: 2010Q1-2013Q3 电子行业毛利率同比增长率	5
图 10: 2013 年三季报电子行业毛利率变动情况.....	5
图 11: 2010Q1-2013Q3 电子行业净利润及销售净利率情况	5
图 12: 2010Q1-2013Q3 电子行业单季度净利润及销售净利率情况.....	5
图 13: 2010Q1-2013Q3 电子元器件行业子板块销售净利率情况.....	6
图 14: 2010Q1-2013Q3 电子行业 ROE 和 ROA 情况.....	6
图 15: 2010Q1-2013Q3 电子元器件板块子行业净资产收益率 (ROE) 情况	7
图 16: 2010Q1-2013Q2 电子行业资产负债率情况	8
图 17: 2010Q1-2013Q3 电子元器件板块子行业流动比率情况	8
图 18: 2010Q1-2013Q3 电子行业营运能力指标情况	9
图 19: 2013Q3 电子行业子板块总资产周转率变动情况	9
图 20: 2013Q3 电子行业子板块存货周转率变动情况.....	9
图 21: 2013Q3 电子行业子板块应收账款周转率变动情况.....	9
图 22: 2010Q1-2013Q3 电子行业期间费用率情况	10
图 23: 2013Q3 电子行业子板块销售费用率变动情况.....	11
图 24: 2013Q3 电子行业子板块管理费用率变动情况.....	11
图 25: 2013Q3 电子行业子板块财务费用率变动情况.....	11
图 26: 2011-2013 年电子元器件行业市盈率情况.....	12

2013 年三季度报基本情况

2013 年前三季度，SW 电子元器件行业 129 家上市公司的营业收入为 1663.27 亿元，同比增长 19.37%；其中 93 家上市公司营业收入实现正增长，高于 2012 年同期的 69 家。

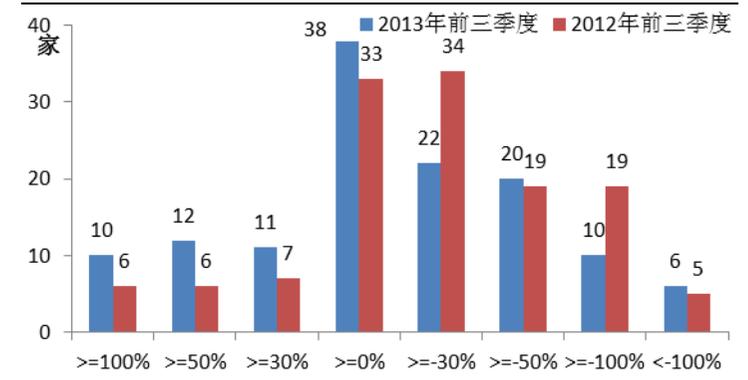
前三季度，SW 电子元器件行业 129 家上市公司的归属母公司股东净利润为 112.87 亿元，同比增长 32.32%；其中 11 家出现亏损，118 家盈利，盈利家数占比 91.5%。

图 1: 2013 年三季度报电子行业营业收入同比增长情况



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 2: 2013 年三季度报电子行业归属母公司股东净利润同比增长情况



资料来源: wind, 信达证券研发中心

2013 年前三季度，电子元器件行业在成长性指标-营收增长率、归属母公司股东的净利润增长率方面好于去年同期；盈利能力指标-毛利率、销售净利率、ROE 方面比去年同期也有所提高，行业获利能力提升；行业的财务杠杆水平提升，具有较强的短期偿债能力；行业的营运指标方面表现稳定，期间费用率方面有所上升。

表 1: 电子元器件行业及子板块各项指标情况

	营收增长率	归属母公司股东的净利润增长率	毛利率	销售净利率	ROE	资产负债率	流动比率	总资产周转率	存货周转率	应收账款周转率	销售费用率	管理费用率	财务费用率
SW 电子	✓	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓
集成电路	✓	✓	✓					✓			✓	✓	
分立器件	✓	✓	✓				✓	✓			✓		✓
半导体材料	✓	✓	✓	✓	✓		✓		✓		✓		
其他电子 III	✓					✓	✓					✓	✓
印制电路板		✓				✓					✓	✓	✓

被动元件	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
显示器件III		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
LED	✓	✓	✓			✓		✓	✓	✓
光学元件					✓	✓		✓	✓	✓
电子系统组装	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
电子零部件制造	✓					✓	✓	✓	✓	✓

资料来源: wind, 信达证券研发中心 注: "✓"表示2013年三季度数据高于2012年三季度数据

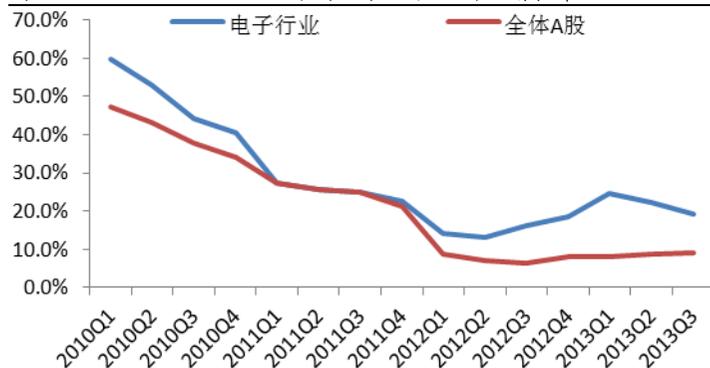
成长性分析

营业收入增长率

2013年前三季度, SW 电子元器件行业 129 家上市公司的营业收入为 1663.29 亿元, 同比增长 19.4%; 全部 A 股前三季度的营业收入同比增长率为 9.1%, 电子元器件行业营业收入增速高出全部 A 股有 10.3 个百分点。

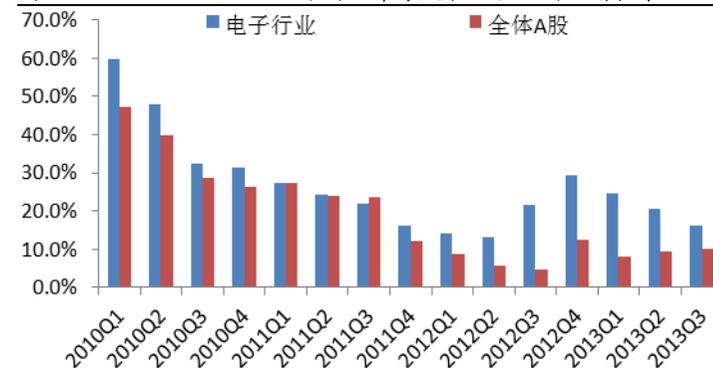
第三季度, 电子元器件行业的营业收入同比增长率继续下降, 达到 16.2%, 较二季度增速下降 4.3 个百分点, 较去年同期增长率下降 5.6 个百分点。同期全部 A 股的单季营业收入的同比增长率为 10.2%, 较去年同期增长 5.5 个百分点。

图 3: 2010Q1-2013Q3 电子行业营业收入同比增长率



资料来源: wind, 信达证券研发中心

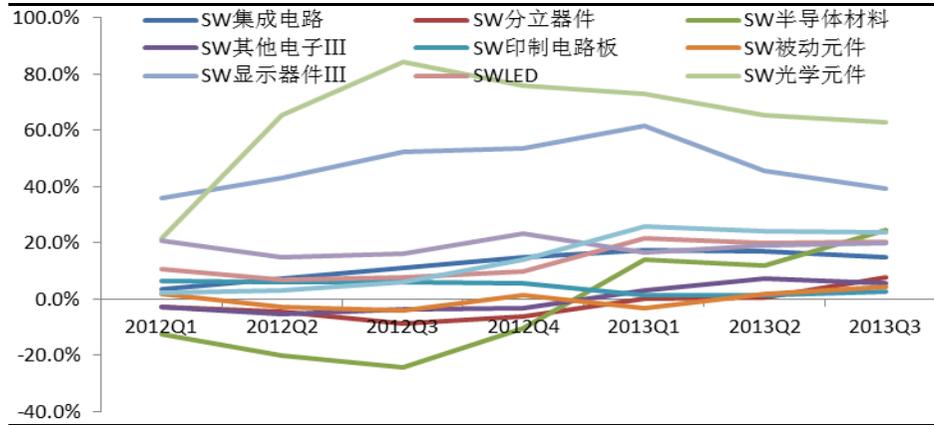
图 4: 2010Q1-2013Q3 电子行业单季度营业收入同比增长率



资料来源: wind, 信达证券研发中心

分子行业看, 光学元件和显示器件板块营业收入继续保持较快增速, 其中光学元件板块同比增长 62.7%, 显示器件板块同比增长 39.2%; LED、电子系统组装和电子零部件制造板块营业收入增速在 20%左右; 半导体材料板块营业收入增速开始提升, 前三季度营收同比增长 24.4%, 高于中报的 11.9%; 集成电路板块营收增长依然稳健, 前三季度同比增长 14.9%; 分立器件、其他电子、印刷线路板、被动元件等板块营业收入依然保持在个位数增长, 分立器件板块营收同比增速在 2013 年不断回升。

图 5: 2012Q1-2013Q3 电子元器件行业子板块营业收入增长率



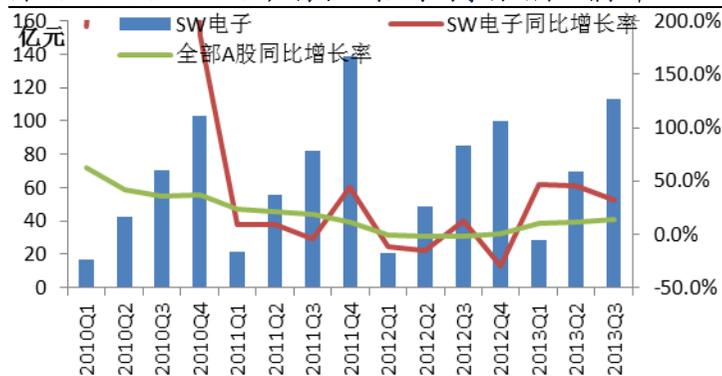
资料来源: wind, 信达证券研发中心

归属母公司股东的净利润增长率

2013 年前三季度, 电子元器件行业的归属母公司股东的净利润合计为 112.87 亿元, 同比增长 32.3%, 高于全部 A 股的 14.4% 的同比增长率。

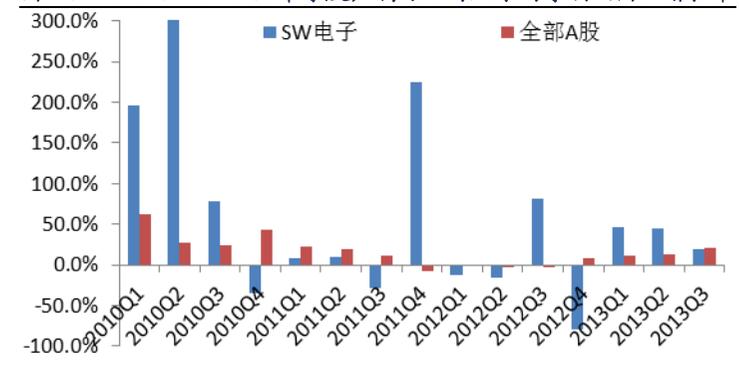
与第二季度相比, 电子元器件行业第三季度的归属母公司股东的净利润依然保持稳定, 环比增长 6.4%; 但去年三季度行业归属母公司股东的净利润基数较高, 今年三季度行业归属母公司股东的净利润的同比增长率下降, 仅为 19.4%; 同期全部 A 股的单季归属母公司股东的净利润的同比增长率为 20.8%, 同比增速上升。

图 6: 2010Q1-2013Q3 归属母公司股东的净利润同比增长率



资料来源: wind, 信达证券研发中心

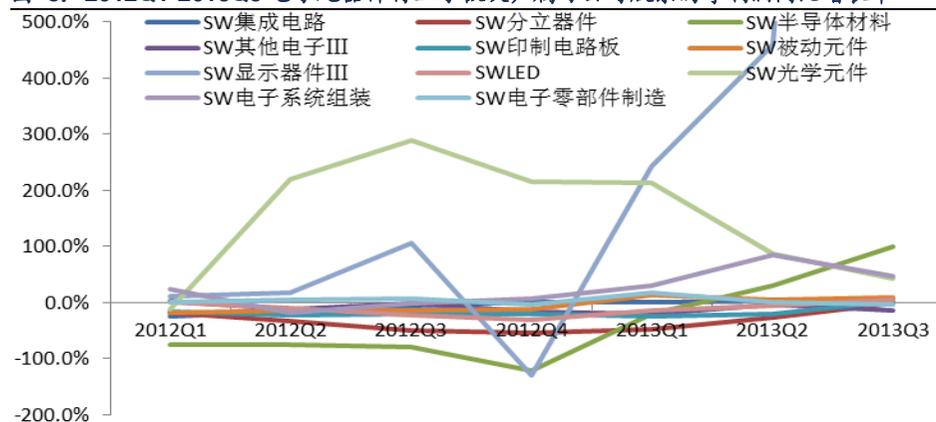
图 7: 2010Q1-2013Q3 单季度归属母公司股东的净利润同比增长率



资料来源: wind, 信达证券研发中心

分子行业看，2013年京东方经营情况开始好转，带动显示器件板块的归属母公司股东的净利润同比增速出现大幅拉升，前三季度显示器件板块的同比增速为3171.4%；半导体材料、光学元件、电子系统组装等板块的归属母公司股东的净利润保持较高的同比增速。集成电路、印刷电路板、被动元件、LED板块的归属母公司股东的净利润保持个位数的同比增速；分立器件、其他电子、电子零部件制造板块的归属母公司股东的净利润同比增速为负增长；2013年以来分立器件板块的归属母公司股东的净利润同比负增长幅度明显收窄。

图 8: 2012Q1-2013Q3 电子元器件行业子板块归属母公司股东的净利润同比增长率



资料来源: wind, 信达证券研发中心

盈利能力分析

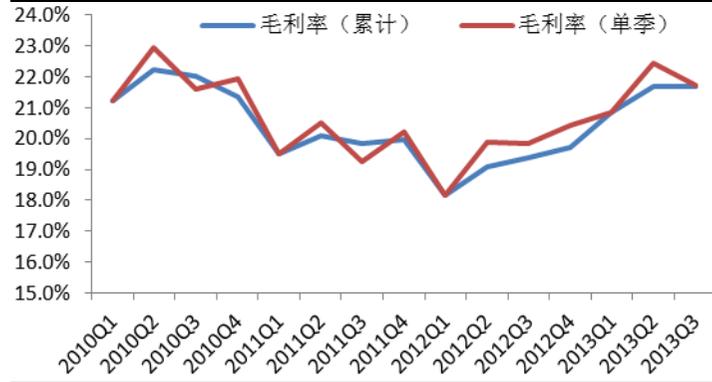
毛利率

2013年前三季度，电子元器件行业的销售毛利率为21.7%，与半年报的毛利率持平。从单季度来看，第三季度电子元器件行业的销售毛利率为21.7%，低于第二季度的22.5%，但高于去年同期的19.8%。

分子行业看，前三季度，光学元件、分立器件、LED、其他电子、电子零部件制造板块的销售毛利率略有下降，其他板块的销售毛利率有所上升。

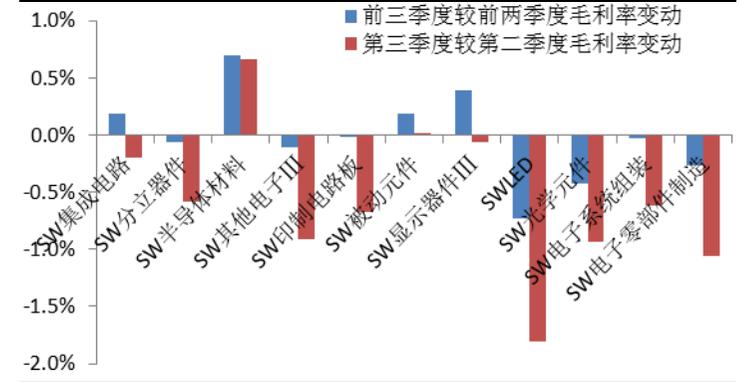
从单季度看，半导体材料板块的销售毛利率较二季度提高0.7个百分点，被动元件板块的销售毛利率与二季度持平；其余子板块的销售毛利率均有所下降。

图 9: 2010Q1-2013Q3 电子行业毛利率同比增长率



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 10: 2013 年三季报电子行业毛利率变动情况



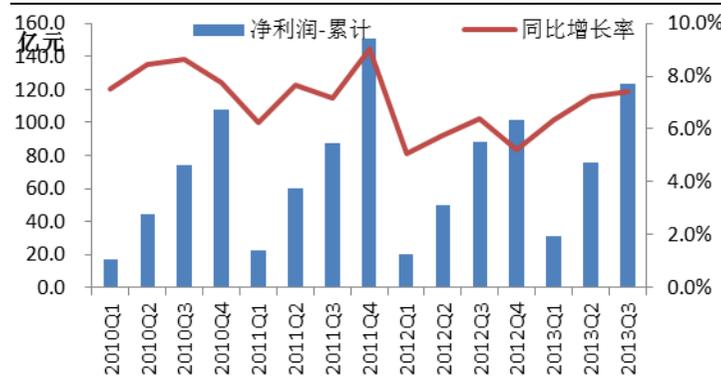
资料来源: wind, 信达证券研发中心

销售净利率

2013 年前三季度，电子元器件行业的净利润为 123.27 亿元，销售净利率为 7.4%，高于上半年 7.2%的销售净利率也高于去年同期 6.4%的销售净利率水平。

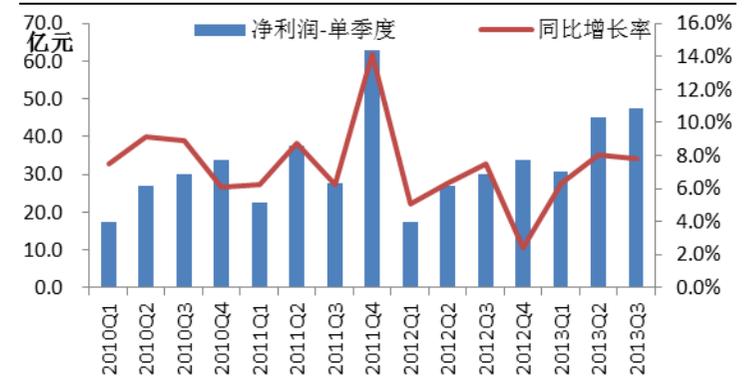
第三季度电子元器件行业销售净利率为 7.8%，低于第二季度的 8.0%，但高于去年同期的 7.5%。

图 11: 2010Q1-2013Q3 电子行业净利润及销售净利率情况



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 12: 2010Q1-2013Q3 电子行业单季度净利润及销售净利率情况

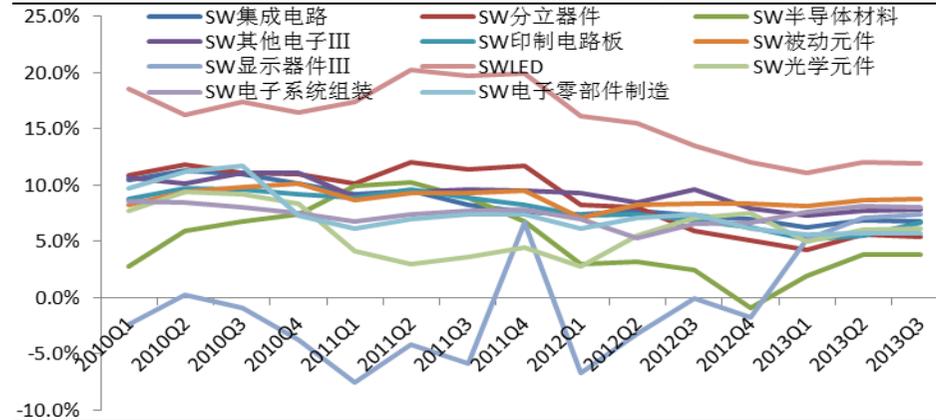


资料来源: wind, 信达证券研发中心

分子行业看，前三季度，LED 板块的销售净利率依然高于其他子板块，LED 板块的销售净利率为 11.9%，高于行业平均水平

7.4%；印刷电路板板块销售净利率由上半年的 5.5%提高到前三季度的 6.6%，行板块盈利能力提升；显示器件、半导体材料、被动元件、光学元件、电子系统组装、集成电路、分立器件、其他电子、电子零部件制造等板块的销售净利率保持稳定。

图 13: 2010Q1-2013Q3 电子元器件行业子板块销售净利率情况

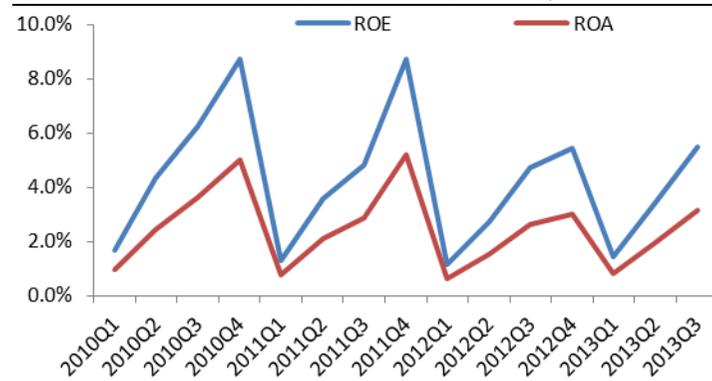


资料来源: wind, 信达证券研发中心

净资产收益率 (ROE)

2013 年前三季度，电子元器件行业的净资产收益率 (ROE) 为 5.5%，总资产收益率 (ROA) 为 3.1%。与去年同期相比，电子元器件行业的净资产收益率、总资产收益率分别提高了 0.8、0.5 个百分点。

图 14: 2010Q1-2013Q3 电子行业 ROE 和 ROA 情况

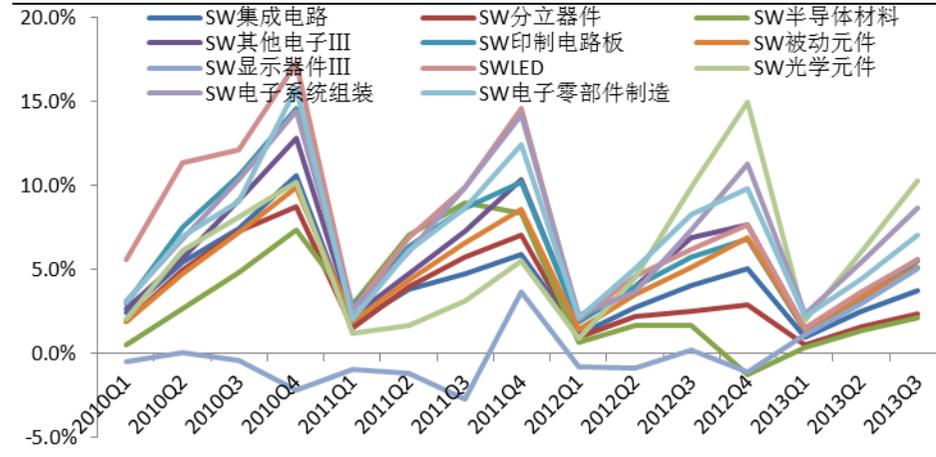


资料来源: wind, 信达证券研发中心

分子行业看，2013 年京东方经营情况好转带动显示器件板块前三季度的净资产收益率上升到 5.0%，比去年同期提高 4.9 个百

分点。电子系统组装板块前三季度的净资产收益率为 8.7%，比去年同期提高 1.3 个百分点；其他电子和电子零部件制造板块前三季度的净资产收益率分别为 5.6%和 7.0%，较去年同期分别下降了 1.4 和 1.3 个百分点；其他板块净资产收益率与去年同期相比变动不大。

图 15: 2010Q1-2013Q3 电子元器件板块子行业净资产收益率 (ROE) 情况



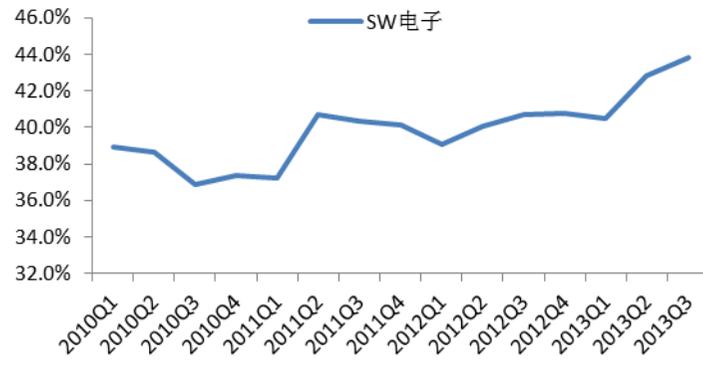
资料来源: wind, 信达证券研发中心

偿债能力分析

资产负债率

进入 2013 年以来，电子元器件行业的资产负债率不断上升。2013 年前三季度电子元器件行业的资产负债率达到 43.8%，为 2010 年以来的新高，与 2012 年底的 40.8%相比，上升了 3 个百分点。

图 16: 2010Q1-2013Q2 电子行业资产负债率情况



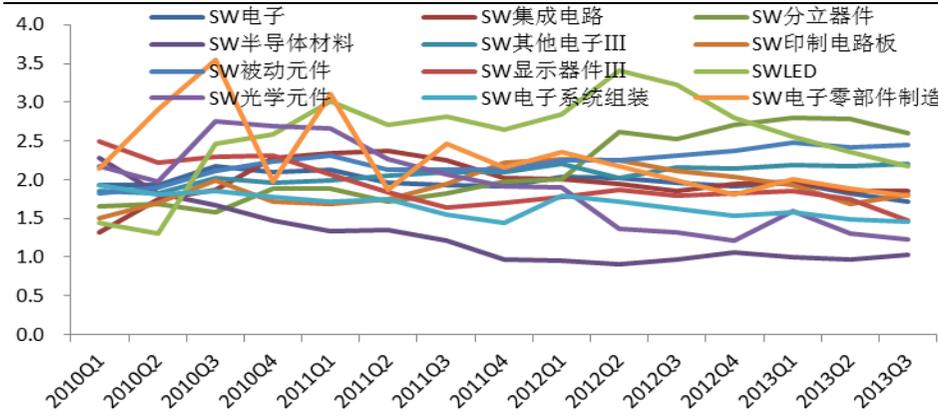
资料来源: wind, 信达证券研发中心

流动比率

2013 年电子元器件行业的资产负债率和流动负债占比不断上升, 行业的流动比率和速冻比率下降, 前三季度, 电子元器件行业的流动比率为 1.7, 速动比率为 1.4, 较 2012 年底的 1.9 和 1.5 均有所下降。

流动比率方面, 分立器件、其他电子、被动元件、LED 板块的流动比率大于 2, 行业有很强的短期偿债能力, 但 LED 板块的流动比率由 2012 年底的 2.8 下降为第三季度的 2.2, 下降幅度明显; 集成电路、印刷线路板、半导体材料、显示器件、光学元件、电子系统组装、电子零部件制造等板块的流动比率在 1-2 之间, 行业短期偿债能力较强。

图 17: 2010Q1-2013Q3 电子元器件板块子行业流动比率情况

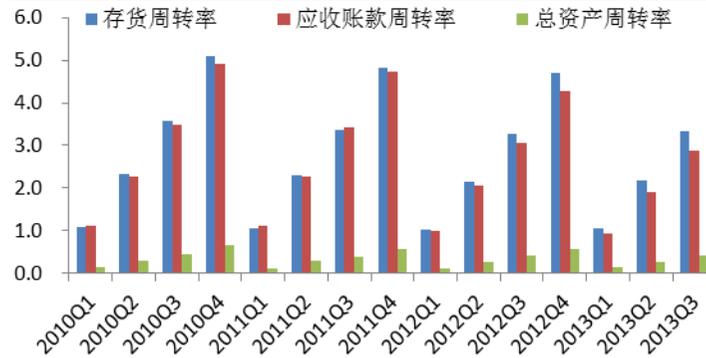


资料来源: wind, 信达证券研发中心

营运能力分析

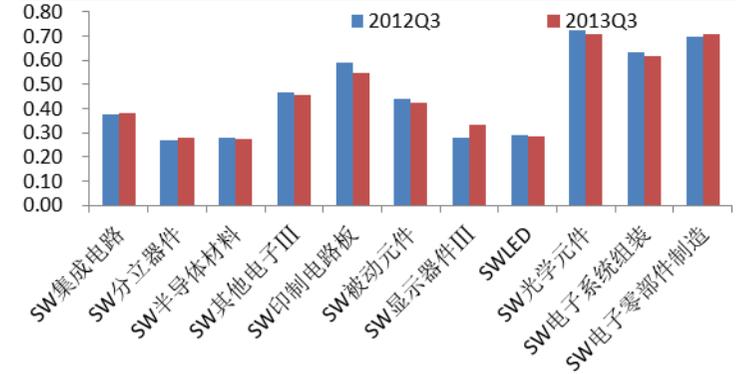
近三年来，电子元器件行业的营运能力保持稳定。2013 年前三季度电子元器件行业的总资产周转率为 0.4，存货周转率为 3.3，与去年同期保持一致；应收账款周转率略有下降，由去年同期的 3.1 下降为今年的 2.9。

图 18: 2010Q1-2013Q3 电子行业营运能力指标情况



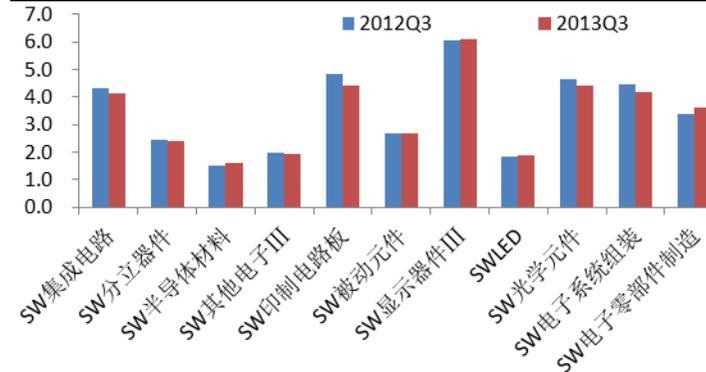
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 19: 2013Q3 电子行业子板块总资产周转率变动情况



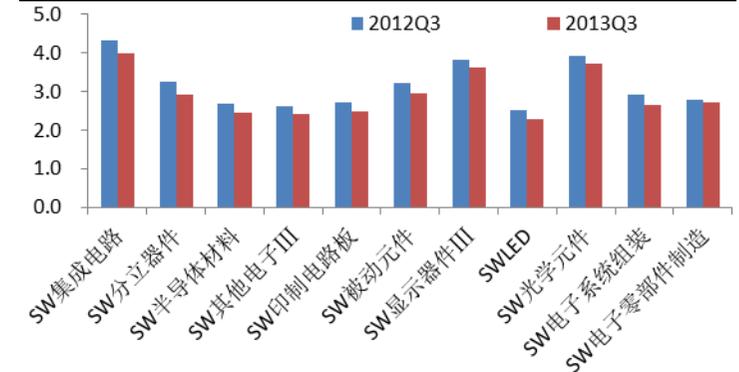
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 20: 2013Q3 电子行业子板块存货周转率变动情况



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 21: 2013Q3 电子行业子板块应收账款周转率变动情况



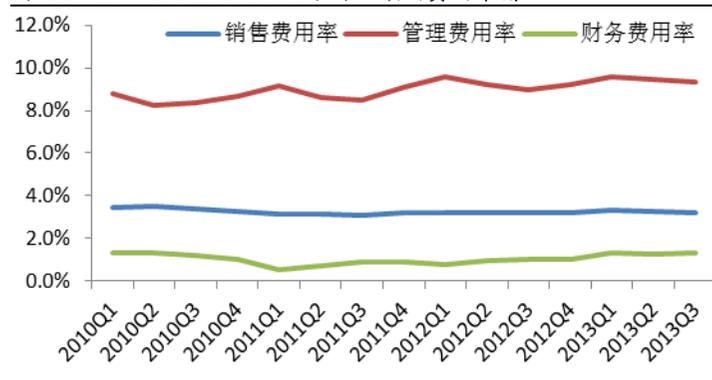
资料来源: wind, 信达证券研发中心

费用情况分析

2013 年前三季度，电子元器件行业的期间费用率为 13.9%，比去年同期增长 0.7 个百分点。电子元器件行业的销售费用率为

3.2%，与去年同期持平；管理费用率为 9.3%，比去年同期增长 0.3 个百分点；财务费用率为 1.3%，比去年同期增长 0.3 个百分点。

图 22: 2010Q1-2013Q3 电子行业期间费用率情况



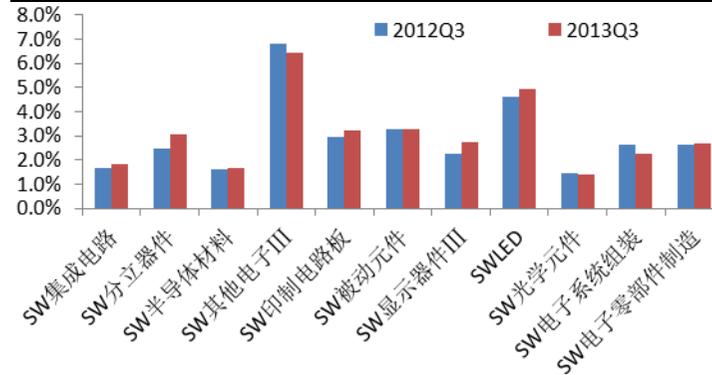
资料来源: wind, 信达证券研发中心

销售费用率方面，前三季度，分立器件、显示器件板块销售费用率为 3.1%、2.7%，较去年同期增长 0.6、0.5 个百分点；其他电子、电子系统组装板块销售费用率为 6.5%、2.2%，较去年同期下降 0.4、0.3 个百分点；其他板块销售费用率较去年同期变动不大。

管理费用率方面，前三季度，集成电路、其他电子板块的管理费用率为 11.8%、11.2%，比去年同期提高 1.0、1.1 个百分点；分立器件、半导体材料板块管理费用率较去年同期相比有所下降，其他子板块的管理费用率与去年同期相比略有增加。

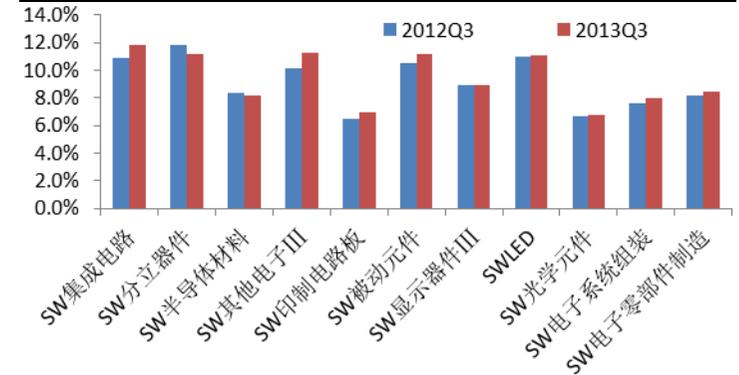
财务费用率方面，前三季度，LED 板块的财务费用率为 2.1%，比去年同期提高 1.1 个百分点；电子零部件制造板块财务费用率为 0.6%，比去年同期提高 0.5 个百分点，提升幅度明显；半导体材料板块的财务费用率达到 2.9%，比去年同期下降 1.1 个百分点；其他子板块财务费用率与去年同期相比变化不大。

图 23: 2013Q3 电子行业子板块销售费用率变动情况



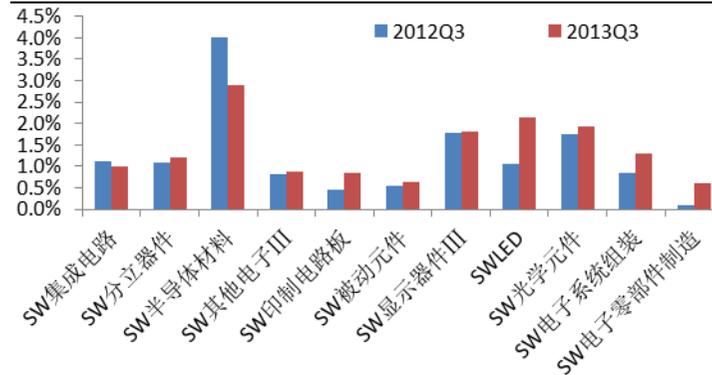
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 24: 2013Q3 电子行业子板块管理费用率变动情况



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 25: 2013Q3 电子行业子板块财务费用率变动情况



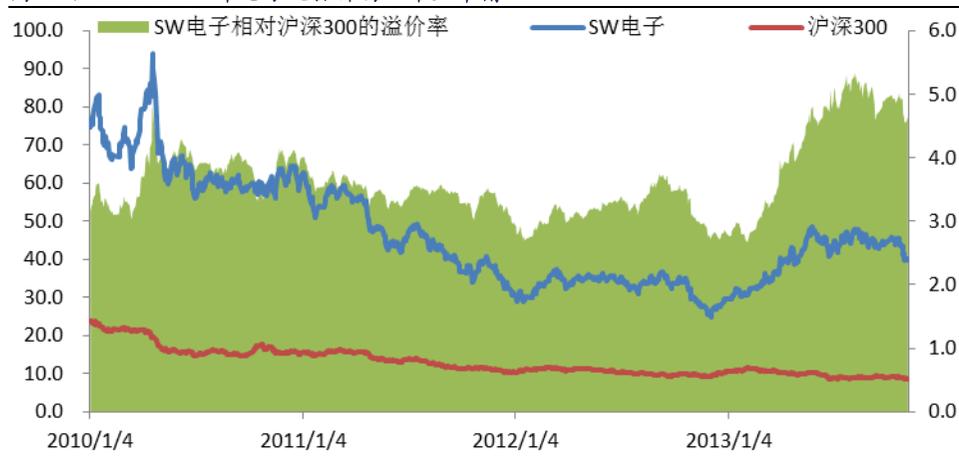
资料来源: wind, 信达证券研发中心

行业评级

截止到 11 月 6 日, SW 电子元器件行业的市盈率为 40.0 倍, 沪深 300 指数的市盈率为 8.6 倍, 电子元器件行业估值水平相对沪深 300 指数的溢价为 4.6 倍。

从三季报的情况看, 电子元器件行业依然保持较好的成长性, 行业的获利能力较去年同期也有所提高, 行业营运指标表现稳定, 我们维持行业“看好”评级。

图 26: 2011-2013 年电子元器件行业市盈率情况



资料来源: wind, 信达证券研发中心

与去年同期相比, 前三季度, 显示器件、半导体材料、电子系统组装、被动元件等板块在成长性、盈利能力和营运能力方面处于上升趋势, 行业仍具有良好发展势头, 建议关注行业处于上升趋势且年报业绩继续高增长的个股。显示器件板块中建议关注京东方 A、深天马 A; 电子系统组装板块建议关注歌尔声学、卓翼科技; 被动元件板块建议关注顺络电子。

表 2: 显示器件、电子系统组装、被动元件板块部分股票估值情况

证券代码	证券简称	股价	EPS2013	PE	2013 年业绩预告摘要
000050.SZ	深天马 A	12.98	0.32	40.2	净利润约 10400 万元~12500 万元, 增长 90%~130%
000725.SZ	京东方 A	2.14	0.12	18.5	净利润约 180000 万元~200000 万元, 增长 597%~675%
002241.SZ	歌尔声学	35.35	0.92	38.6	净利润约 127218.38 万元~145392.43 万元, 增长 40%~60%
002369.SZ	卓翼科技	14.27	0.57	25.1	净利润约 9343.29 万元~12316.16 万元, 增长 10%~45%
002138.SZ	顺络电子	16.61	0.50	32.9	净利润约 14687.71 万元~16523.68 万元, 增长 20%~35%

资料来源: wind, 信达证券研发中心 注: 股价为 2013.11.6 日收盘价, 2013 年 EPS 均为 wind 一致预期

表 3: 电子元器件行业已披露 2013 年业绩预告情况

证券代码	证券简称	2013 年业绩预告摘要
000050.SZ	深天马 A	净利润约 10400 万元~12500 万元, 增长 90%~130%
000725.SZ	京东方 A	净利润约 180000 万元~200000 万元, 增长 597%~675%
002005.SZ	德豪润达	净利润约 1619.72 万元~6478.90 万元, 下降 60%~90%
002008.SZ	大族激光	净利润约 34020.42 万元~46391.48 万元, 下降 25%~45%
002025.SZ	航天电器	净利润约 15819 万元~17662 万元, 增长 3%~15%
002045.SZ	国光电器	净利润约 7200 万元~8800 万元

002049.SZ	同方国芯	净利润约 26000 万元~29000 万元,增长 84%~105%
002055.SZ	得润电子	净利润约 12250 万元~15312 万元,增长 20%~50%
002056.SZ	横店东磁	净利润约 20000 万元~24000 万元
002076.SZ	雪莱特	净利润约 1516.61 万元~1971.59 万元,增长 0%~30%
002079.SZ	苏州固锝	净利润约 4000 万元~4500 万元,增长 97.10%~121.73%
002106.SZ	莱宝高科	净利润约 4227.83 万元~8455.67 万元,下降 40%~70%
002119.SZ	康强电子	净利润约 1685.46 万元~2106.83 万元,增长 100%~150%
002129.SZ	中环股份	净利润约 6000 万元~7000 万元,增长 164.07%~174.75%
002134.SZ	天津普林	净利润约-5800 万元~-4800 万元
002137.SZ	实益达	净利润约-15500 万元~-12500 万元
002138.SZ	顺络电子	净利润约 14687.71 万元~16523.68 万元,增长 20%~35%
002139.SZ	拓邦股份	净利润约 5013.36 万元~6016.03 万元,增长 50%~80%
002141.SZ	蓉胜超微	净利润约 650 万元~1000 万元,增长 96.89%~202.91%
002156.SZ	通富微电	净利润约 5297.64 万元~6432.85 万元,增长 40%~70%
002161.SZ	远望谷	净利润约 2437.41 万元~7312.23 万元,下降 40%~80%
002179.SZ	中航光电	净利润约 20278.4 万元~26361.92 万元,增长 0%~30%
002185.SZ	华天科技	净利润约 15,734.58 万元~19,365.63 万元,增长 30%~60%
002188.SZ	新嘉联	净利润约-1900 万元~-1500 万元
002189.SZ	利达光电	净利润约 300 万元~800 万元,下降 26.24%~72.34%
002199.SZ	东晶电子	净利润约 3000 万元~3500 万元,增长 262%~306%
002214.SZ	大立科技	净利润约 3353.22 万元~4359.18 万元,增长 0%~30%
002222.SZ	福晶科技	净利润约 3256.78 万元~4885.17 万元,增长-20%~20%
002241.SZ	歌尔声学	净利润约 127218.38 万元~145392.43 万元,增长 40%~60%
002273.SZ	水晶光电	净利润约 10355.93 万元~14794.18 万元,下降 0%~30%
002288.SZ	超华科技	净利润约 4331.44 万元~5630.87 万元,增长 0%~30%
002289.SZ	宇顺电子	净利润约 500 万元~1000 万元
002341.SZ	新纶科技	净利润约 10345.02 万元~13166.38 万元,增长 10%~40%
002351.SZ	漫步者	净利润约 7804.06 万元~11706.10 万元,增长-20%~20%
002369.SZ	卓翼科技	净利润约 9343.29 万元~12316.16 万元,增长 10%~45%
002371.SZ	七星电子	净利润约 9305 万元~13292.85 万元,下降 0%~30%
002384.SZ	东山精密	净利润约 2500 万元~5000 万元
002388.SZ	新亚制程	净利润约 943 万元~1450 万元,下降 0%~35%
002389.SZ	南洋科技	净利润约 4019.07 万元~5255.71 万元,下降 15%~35%
002402.SZ	和而泰	净利润约 2884.88 万元~3671.67 万元,增长 10%~40%

002414.SZ	高德红外	净利润约 6017.80 万元~7823.14 万元,增长 0%~30%
002436.SZ	兴森科技	净利润约 11162.63 万元~13395.16 万元,下降 10%~25%
002449.SZ	国星光电	净利润约 6293.25 万元~7866.56 万元,增长 60%~100%
002456.SZ	欧菲光	净利润约 55000 万元~60000 万元,增长 71%~87%
002463.SZ	沪电股份	净利润约 22233.47 万元~29644.63 万元,下降 0%~25%
002475.SZ	立讯精密	净利润约 30255.57 万元~34201.95 万元,增长 15%~30%
002504.SZ	东光微电	净利润约-300 万元~0 万元
002512.SZ	达华智能	净利润约 4609.35 万元~6914.03 万元,增长-20%~20%
002547.SZ	春兴精工	净利润约 3000 万元~3400 万元
002579.SZ	中京电子	净利润约 944.93 万元~1417.395 万元,增长 0%~50%
002587.SZ	奥拓电子	净利润约 5444.95 万元~7000.65 万元,增长 5%~35%
002618.SZ	丹邦科技	净利润约 3894.23 万元~6675.82 万元,增长-30%~20%
002635.SZ	安洁科技	净利润约 13073.51 万元~18675.01 万元,下降 0%~30%
002636.SZ	金安国纪	净利润约 2763.64 万元~4145.46 万元,下降 10%~40%
002638.SZ	勤上光电	净利润约 10522.72 万元~13679.54 万元,增长 0%~30%
002654.SZ	万润科技	净利润约 3656.13 万元~4618.27 万元,增长-5%~20%
002655.SZ	共达电声	净利润约 2615.15 万元~3051.01 万元,下降 30%~40%
002660.SZ	茂硕电源	净利润约 2375.81 万元~3801.29 万元,下降 20%~50%
300014.SZ	亿纬锂能	净利润约 13764.98 万元~16714.62 万元,增长 40%~70%
300076.SZ	GQY 视讯	较大幅度下滑
300077.SZ	国民技术	下降 30%~50%
300128.SZ	锦富新材	净利润约 9369.85 万元~10811.37 万元,下降 25%~35%
300256.SZ	星星科技	净利润约-6500 万元~-6000 万元,下降 881.83%~946.98%
300282.SZ	汇冠股份	亏损
300317.SZ	珈伟股份	净利润约 1950 万元~2122 万元,增长 234%~264%
600071.SH	凤凰光学	累计净利润将为亏损
600183.SH	生益科技	增长 50%以上
600203.SH	福日电子	增长 50%以上
600206.SH	有研硅股	扭亏为盈
600460.SH	士兰微	增长 450%~550%
600667.SH	太极实业	累计净利润可能相比去年同期发生大幅度变动
600707.SH	*ST 彩虹	预计资产转让获取的收益将对公司 2013 年度业绩产生重大影响,但该事项尚存在不确定性

资料来源: wind, 信达证券研发中心

风险因素

- 1、全球经济复苏缓慢，中国经济增长低于预期；
- 2、电子行业下游需求变弱，行业景气度回落。

分析师简介

庞立永，电子元器件行业分析师，中国人民大学经济学博士。2010年加入信达证券。对电子元器件行业的研究，专注从产业链视角和竞争力观点挖掘行业的发展方向和公司的成长机会。2010年获证券业协会课题三等奖。

电子元器件行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
同方国芯	002049	福星晓程	300139	中瑞思创	300078	水晶光电	002273
长信科技	300088	锦富新材	300128	大族激光	002008	远望谷	002161
宝石 A	000413	歌尔声学	002241	长盈精密	300115	士兰微	600460
春兴精工	002547	法拉电子	600563	七星电子	002371		

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
	单 丹	010-63081079	18611990152	shandan@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
	徐吉炉	021-63570071	18602104801	xujilu@cindasc.com
华南	刘 晟	0755-82465035	13825207216	liusheng@cindasc.com
	李新新	0755-82497333	18688725150	lixinxin@cindasc.com
	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyahua@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入： 股价相对强于基准20%以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准5%~20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5%之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。