

电子行业

2009 年 1 月电子行业月报

中性(首次评级)

2009 年 2 月 9 日

行业月报

相关研究:

投资要点:

- 在经历 2008 年“金融危机年”之后，2009 年全球将进入“经济衰退年”。1 月份出台的 GDP、失业和消费等数据均显示出全球主要经济体，特别是西方发达国家已进入衰退期。
- 受全球金融危机影响，08 年四季度全球手机、PC 等电子消费品销售出现大幅下滑，电子行业处于极度不景气时期，预计这种不景气状态将持续到 09 年下半年，甚至 2010 年。
- 受出口大幅下滑的影响，我国电子信息产业的增长也出现大幅放缓，特别是电子元器件所受影响最大。数据显示电子元件和电子器件制造业出口交货值大幅下降 17.37% 和 14.37%，销售产值也分别出现 13.96% 和 11.09% 的下滑。
- 我国手机、PC 等电子消费品的产量增幅也在去年年底开始放缓，但仍保持正的增长，特别是 PC 产量仍保持 15% 以上的增长，显示出我国的消费仍然保持旺盛。
- 由于全球经济仍然处于衰退之中，影响到电子产品的消费，目前仍看不到电子行业复苏的迹象，因此我们给予电子行业“中性”的评级，建议关注电子产业振兴规划等政策推动型投资机会和部分景气度较高的细分子行业的投资机会。

执笔人:

王田

wangtian@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686986

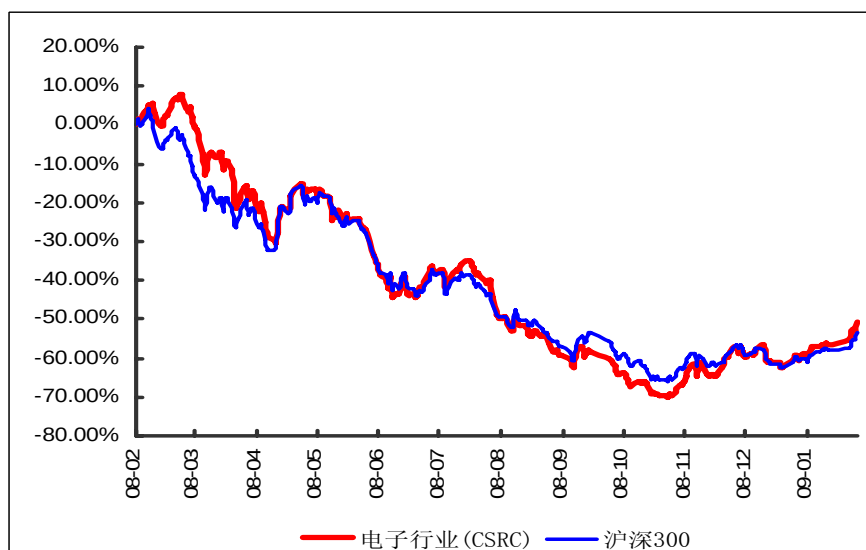
sxzqyjfb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券有限责任公司

http://www.i618.com.cn



1 全球电子行业：下游需求大幅下滑 不景气仍将持续

1.1 全球经济：09 年进入衰退年

1 月份全球宏观经济形势不容乐观。1 月 30 日，美国政府的一份报告显示，售个人收入和消费预期以及企业削减开支的影响，第四季度美国 GDP 增长率为-3.8%，降幅创 27 年来的新高；国际货币基金组织（IMF）公布的最新预测也显示，2009 年全球经济将大幅放缓至 0.5%，为第二次世界大战以来的最低水平，明年有望回升至 3.0%。

为避免经济陷入长久衰退，各国央行降息行动仍在继续。1 月 8 日，为防止英国经济出现持久衰退，英国中央银行英格兰银行将基准利率降低 0.5 个百分点，至 1.5%，是该行成立 315 年以来的最低水；1 月 9 日韩国央行宣布降息 50 个基点至 2.5%，为韩国历史最低利率水平；1 月 15 日，欧洲央行降息 50 个基点至 2.0%，欧元利率达到历史最低水平。

失业率和消费数据仍在持续恶化。美国劳工部报告显示，08 年 12 月失业率上升至 7.2%，创 16 年新高；全球 20 多家企业在 1 月 16 日分别公布裁员计划，使当天宣布的全球范围内裁减的工作岗位达到 2.1 万个；美国商务部 1 月 14 日公布的数据显示，08 年 12 月份美国的商品零售额下降了 2.7%，是该数据连续 6 个月下降，创了该数据有史以来下降时间的最长记录。

为了应对可能到来的严重经济衰退，各国政府陆续出台了一系列经济刺激方案。1 月 12 日德国政府就 500 亿欧元刺激方案达成一致，旨在帮助德国摆脱二战以来最为严重的经济衰退；英国首相布朗也于同日宣布推出一项总额 5 亿英镑的计划，以促进未来两年英国的就业；美国众议院 1 月 28 日投票通过了旨在拯救美国经济的总额 8190 亿美元的新经济刺激方案。

可以预计，“金融危机年”过后，2009 年全球将进入“经济衰退年”，全球电子行业也将因下游消费需求的持续下滑而进入最为困难的一年。

1.2 电子行业下游情况

1.2.1 全球手机销售情况

市场研究公司 IDC 2 月 5 日发布的数据显示，2008 年四季度全球手机销售量下滑 12.6%，至 2.89 亿部，全年销售量为 11.8 亿部，同比仅增长 3.5%，仅次于 2001 年同比减少 2.3%的水平，也大大低于该机构 08 年底预测的同比增长 7.1%的水平。IDC 认为第四季度手机销量下滑 2 位数是“罕见的”，09 年上半年全球手机市场将进入“极其困难”时期。IDC 预测 09 年全球手机销售量将下降 1.9%，略好于 2001 年下滑 2.3%的水平。

市场研究公司 Strategy Analytics（以下简称“SA”）对全球手机销量的预测数据也比较悲观，该机构预测 09 年手机销售将下滑 9%，仅为 10.8 亿部。同时，SA 也预计 2009 年上半年全球手机市场将非常疲软，主要原因是发达国家在圣诞节之后手机销售量的下降以及中国传统的春节期间的假日抑制了亚洲地区的需求。

1.2.2 全球 PC 销售情况

根据市场研究公司 IDC 和 Gartner 的最新报告, 2008 年第四季度全球 PC 销售情况非常令人失望。IDC 的报告显示, 2008 年第四季度全球 PC 销售量为 7730 万台, 较前一年下滑了 0.4%, 这也是过去 6 年来全球 PC 出货量首次出现下滑。Gartner 的报告显示, 2008 年第四季度全球 PC 销售量为 7810 万台, 同比小幅增长 1.1%。

图 5 全球 PC 销售量（年度数据）

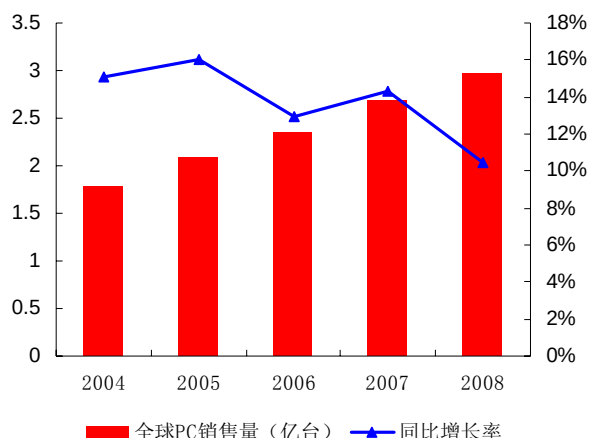
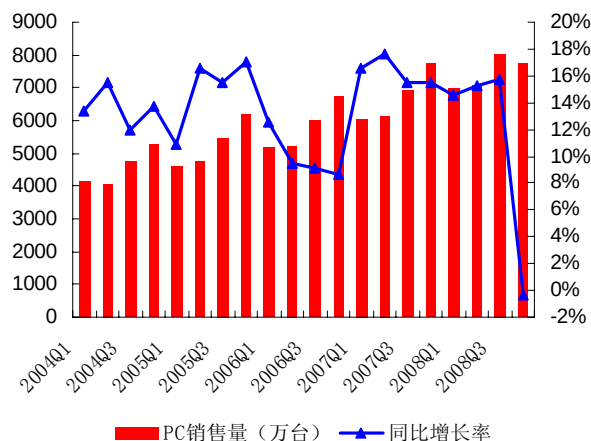


图 6 全球 PC 销售量（季度数据）



资料来源：IDC 山西证券研究所整理

资料来源：IDC 山西证券研究所整理

1.2.3 LCD 面板

市场研究机构 iSuppli 发布的 LCD 市场跟踪报告显示, 继 2008 年第三季度大尺寸 LCD 面板单位出货量下降了 3% 之后, 第四季度又下降了 5%。由于经济危机造成美国及全球经济衰退, iSuppli 下调了 08、09 年大尺寸面板单位出货量的预测值, 虽然 2008 年大尺寸面板的单位出货量下降幅度小于 5%, 但收入却下降了 8%, 因此如果 09 年下半年市场如果仍然不能有所好转的话, 收入将出现更大幅度的下降。

另据 DisplaySearch 刚刚发布的全球大尺寸 TFT LCD 出货与预测报告指出, 2008 年第四季大尺寸 TFT LCD 出货量为 9350 万片, 较 2008 年第三季下滑 19%, 与去年同期相比则下滑了 17%。再加上面板价格大幅下滑因素, 去年第四季大尺寸 TFT LCD 出货金额仅有 120 亿美元, 较上一季下滑 33%, 与去年同期相比更是大幅下滑 48%。

1.2.4 半导体

2009 年 1 月 2 日 SIA 发布的半导体月度销售数据显示, 2008 年 11 月全球半导体销售额为 208 亿美元, 同比下降 9.8%, 环比下降 7.2%; 08 年前 11 个月全球半导体销售额为 2327 亿美元, 同比仅增长 0.2%。虽然受到全球经济危机的影响, 但是比起其他行业来说, 半导体行业的影响相对较小。此前, SIA 曾发布预测报告称, 2008 年全球半导体销售额将达 2612 亿美元, 较 07 年同比增长 2.2%; 2009 年半导体销售额将出现下滑, 幅度为 5.6%; 如果 2010 年经济开始复苏的话, 2010

年和 2011 年半导体销售额将分别增长 7.4% 和 7.5%。

根据市场调研 Gartner 的预测，08 年半导体产业的销售为 2619 亿美元，同比下滑 4.4%，这将是过去 25 年来第五次的年度下滑。据国外媒体报道，Gartner 作出的是今年最悲观的预测；iSuppli 预计今年半导体产业的销售额将下降 2%；而 WSTS（全球半导体贸易统计）则预计该产业的销售额将上升 2%。

2 中国电子行业：出口形势严峻，增长大幅放缓

2.1 电子信息制造业

根据国家工业和信息化部统计，去年 11 月我国电子信息制造业（不含软件）规模以上企业完成销售收入 4214.9 亿元，同比下降 0.12%，这也是近几年来首次出现的负增长，表明电子信息产业目前受全球金融和经济危机的影响，形势不容乐观，从电子信息产品的进出口情况也可以证明这一点。

图 7 规模以上电子信息制造业销售收入增长情况

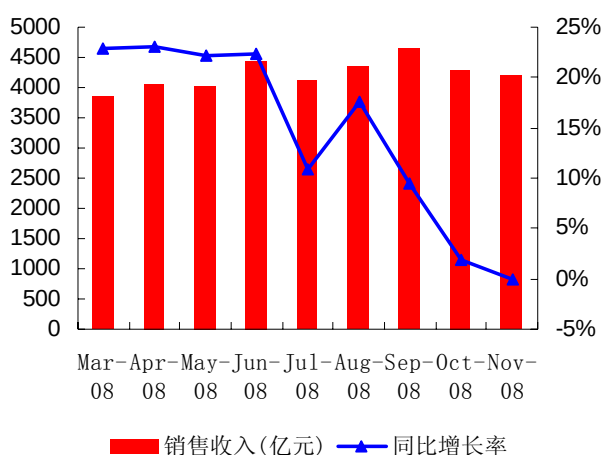
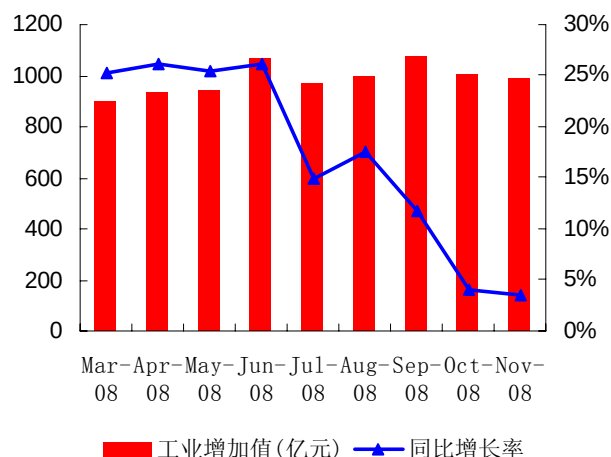


图 8 规模以上电子信息制造业工业增加值增长情况



资料来源：工信部 山西证券研究所整理

资料来源：工信部 山西证券研究所整理

工业和信息化部对去年 11 月份电子信息产品进出口的统计数据显示，2008 年 11 月我国电子信息产品的进出口出现了大幅下滑，进口和出口同比下降幅度分别高达 23.92% 和 10.61%，由于我国电子信息产品出口额占全国外贸出口总额的 30% 以上，因此外需的大幅减缓对电子信息产业的冲击很大。国家近期将出台电子信息产业振兴规划，其中有一些措施就是专门针对这一问题而提出的，振兴规划的实施为电子信息产业，特别是那些外向型的出口企业带来曙光。

产品的生产和销售情况对电子行业有着很重要的影响。根据国家发改委的数据，2008年1-11月我国PC的产量同比增长17.4%，虽较1-10月有所回升，但仍处于全年较低的增速水平。而手机产量1-11月的同比增幅仅为1.1%，出现较大幅度的下滑。

图 13 我国 PC 生产情况

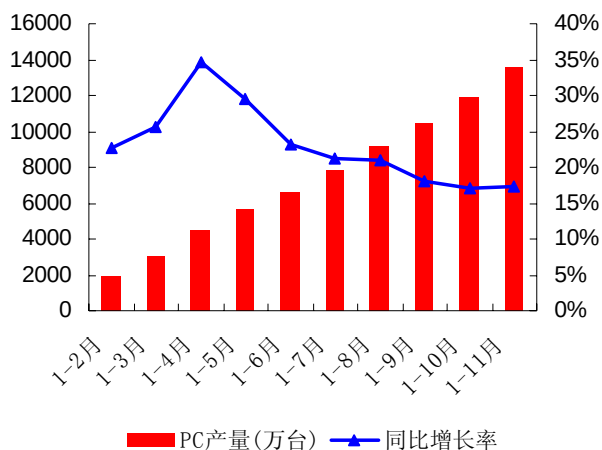
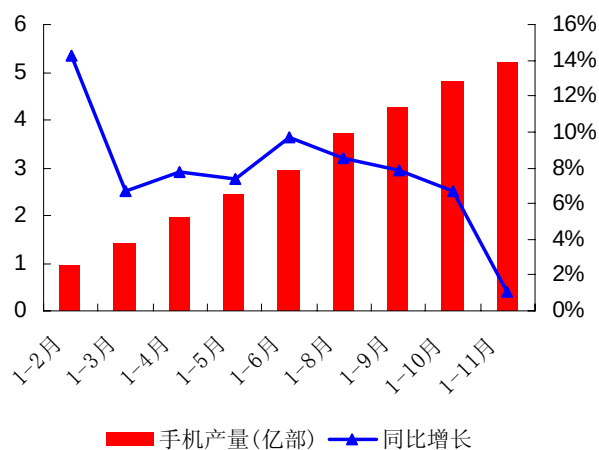


图 14 我国手机生产情况



资料来源：国家发改委 山西证券研究所整理

资料来源：国家发改委 山西证券研究所整理

3. 行业评级和公司动态

3.1 行业评级及投资建议

由于电子行业下游需求急速下滑对整个行业的影响较大，我们预计 09 年上半年的情况可能更糟，短期并不能看到行业复苏的迹象，到 09 年下半年甚至 2010 年行业才可能有所好转，因此我们给予行业“中性”的评级。

在电子行业尚未出现复苏迹象之前，建议投资者重点关注电子信息产业振兴机会等政策驱动的投资机会和个别景气度高的细分子行业的投资机会。

3.2 重点电子元器件上市公司 1 月动态

表 1 重点电子元器件上市公司 1 月动态

上市公司	公告信息	披露时间
三安光电	全资子公司天津三安光电有限公司注册完成	1 月 5 日
	业绩预告：预计 2008 年净利润为 5200 万元	1 月 5 日
	全资子公司厦门三安光电科技有限公司进入高新技术企业公示名单	1 月 6 日
	公司公布 2008 年报，实现净利润 5205 万元，基本每股收益 0.28 元	1 月 17 日

风华高科	公司及下属 4 个子分公司入选国家高新技术企业，尚属公示期	1 月 5 日
中航光电	公司被认定为高新技术企业，自 08 年起连续三年享受 15%的企业所得税	1 月 6 日
顺络电子	业绩预告修正：08 年净利润由“同比增长幅度小于 30%”修正为“同比下降幅度不超过 30%”	1 月 7 日
	第二大股东“广风投”通过大宗交易平台减持公司股份 5.15%，目前持股比例 9.75%	1 月 9 日
中环股份	公司及全资子公司天津环欧半导体材料技术有限公司获得高新技术企业认证	1 月 7 日
	公司全资子公司天津环欧公司入选“2008 年国家鼓励的集成电路企业名单”	1 月 21 日
华微电子	公司被认定为高新技术企业，自 08 年起连续三年享受 15%的企业所得税	1 月 7 日
	第二大股东吉林华星电子集团有限公司将 2000 万股国有股股权无偿划转至吉林市中小企业信用担保有限公司	1 月 21 日
	业绩预减公告：预计 08 年净利润同比减少 50%以上	1 月 23 日
横店东磁	业绩预告修正：08 年净利润由“同比增加 0-20%”修正为“同比下降 0-20%”	1 月 8 日
拓邦电子	披露关于深圳证监局《限期整改通知》的整改方案	1 月 10 日
	业绩预测修正：08 年净利润由“同比增长 100%-130%”修正为“同比增长 70%-100%”	1 月 10 日
	第三届董事会审议通过《关于终止拓邦电子股票期权激励计划(草案)的议案》	1 月 10 日
通富微电	业绩预告修正：08 年净利润由“同比增减变动小于 30%”修正为“同比下降 35%-45%”	1 月 17 日
生益科技	业绩预告：预计 2008 年净利润同比下降 50%-70%	1 月 20 日
歌尔声学	获得国家高新技术企业认证，预测 2008 年所得税将减少 1100 万元；潍坊歌尔 07 年起享受“两免三减半”优惠，08 年仍为免税期	1 月 20 日
	业绩预告修正：净利润由“同比增长 60%-90%”修正为“同比增长 50%-70%”	1 月 20 日
超声电子	非公开发行股份解除限售：数量为 5250 万股，占总股本比例 11.92%	1 月 20 日
长电科技	三届十九次董事会通过《关于向全资子公司长电国际(香港)贸易投资有限公司增资的议案》和《关于转让公司控股子公司江苏新志光电集成有限公司 65%股权的议案》	1 月 21 日
天通股份	业绩预告修正：08 年净利润由“同比下降 50%以上”修正为“同比下降 80%左右”	1 月 23 日
航天电器	限售股份上市：数量 1269.615 万股，占限售股份总数的 7.37%，占公司总股份数的 3.85%	1 月 23 日
	公司和子公司贵州林泉获得高新技术企业认定，自 2008 年起连续三年享受相关优惠政策	1 月 23 日

资料来源：公司公告 山西证券研究所整理

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对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公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券有限责任公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。