

[2009.12.09]

2009 年第 39 期

电子元器件行业每周数据追踪

魏兴耘

0755-23976213

weixy1@gtjas.com

张慧

021-38676715

zhanghui6820@gtjas.com

本报告导读:

- 10 月份全球半导体营收同比增长 13.8%，为危机以来首次实现单月增长；Gartner 上调 09 年全球 PC 出货量增速预期至 2.8%；1-10 月，国内元器件产业出口同比下降 24.49%，降幅进一步收窄

要点:

- 全球半导体营收首次实现月度同比增长。09 年 10 月份营收为 220.54 亿美元，同比增长 13.8%。10 月环比下降 8.1%，符合季节性波动的规律。1-10 月实现营收 1799.15 亿美元，同比下降 16.6%，增速较 1-9 月回升 3.0 个百分点。SIA 指出，整个供应链趋紧的情况可能会延续至四季度。
- Gartner 预期 2009 年全球 PC 出货量将达 2.98 亿台，较 2008 年增长 2.8%。2010 年全球 PC 出货量将达到 3.36 亿台，同比增长 12.6%。Gartner 曾在 9 月份预测 2009 年全球 PC 整体出货量将同比下降 2%。
- 09 年 10 月，北美和日本半导体设备制造商订单出货比分别为 1.10 和 1.28，继续保持在 1 以上，显示出半导体设备投资恢复之势得以保持。
- 根据海关数据，1-10 月国内元器件产业出口 313.86 亿美元，同比下降 24.49%，降幅较 1-9 月缩小 1.23 个百分点。其中，10 月份国内元器件产业出口 37.08 亿美元，同比下降 13.89%，降幅较 9 月份缩小 1.36 个百分点。
- 根据 SICAS 公布的 3 季度全球晶圆生产数据，半导体晶圆企业产能利用率在 3 季度继续保持恢复的趋势，晶圆产能利用率达到 86.5%，较 2 季度的产能利用率上升 9.5 个百分点。其中，IC 产能利用率较高，达到 87.0%。分立器件产能利用率较低，为 81.0%，但较 2 季度大幅提升 15.9 个百分点。
- 根据 DisplaySearch 的预测，2011 年采用 LED 背光大尺寸面板出货将超越 CCFL 与 EEFL 的出货量，LED 面板出货量将达 56%。2015 年，LED 面板出货渗透率将达到 78% 的水平。
- 10 月份北美地区 PCB 订单出货比为 1.09 连续 6 个月保持 1 以上。订单和出货量同比降幅继续收窄，但由于出货高峰已过，订单和出货量环比均呈现下降。
- 12 月上半月，TV 面板小幅下降，NB 和显示器面板价格平稳。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

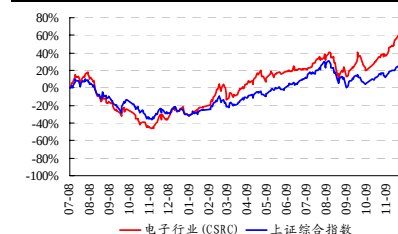
细分行业评级

军工电子	增持
半导体	增持
其他元器件	增持

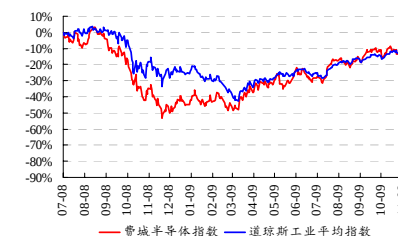
电子行业上市公司市场表现

周涨幅前五名			
公司简称	涨幅	月涨跌	年涨跌
彩虹股份	22.8	29.9	253.0
通富微电	16.1	16.2	123.1
天津普林	16.0	15.7	65.5
得润电子	14.5	11.6	208.9
中科三环	12.9	12.9	98.8
周跌幅前五名			
公司简称	跌幅	月涨跌	年涨跌
法拉电子	3.5	-7.9	129.8
三安光电	1.9	-6.5	290.8
力合股份	3.3	-3.2	134.6
长城开发	1.1	-2.6	172.8
铜峰电子	10.6	-2.2	124.4
周换手前五名			
公司简称	换手	月换手	资金流向
彩虹股份	22.8	29.9	9513
通富微电	16.1	16.2	3493
天津普林	16.0	15.7	-1381
得润电子	14.5	11.6	-74
中科三环	12.9	12.9	25904

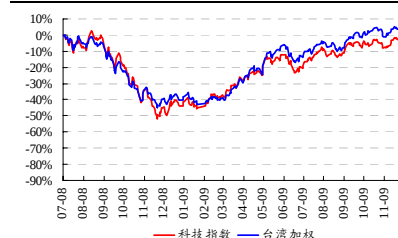
电子行业与上证综指走势对比



费城半导体指数与道琼斯指数走势对比



台湾 IT 指数与加权指数走势对比



目 录

1. 半导体	3
1.1. 09 年 10 月全球半导体营收同比增长 13.8% 危机以来首次实现增长.....	3
1.2. 10 月份北美和日本半导体设备制造商 BB 值分别为 1.10 和 1.28	3
1.3. 3 季度晶圆产能利用率回升至 86.5% 环比上升 9.5 个百分点.....	4
2. 其他元器件	6
2.1. 部分元器件产品 10 月出口实现同比增长 环比下降符合季节性规律.....	6
2.2. 10 月份面板销售额环比下降 液晶电视面板出货量继续增长	7
2.3. 12 月上半月面板价格温和下降	8
2.4. DISPLAYSEARCH: 2011 年 LED 背光面板市占率将超过 56%.....	9
2.5. 10 月份北美地区 PCB 订单出货比为 1.09 连续 6 个月保持 1 以上.....	9
3. 终端市场	10
3.1. GARTNER: 上调 09 年 PC 出货增速预期至增长 2.8% 10 年增长 12.6%	10
3.2. 全球手机市场将迎来 Q4 换机潮 出货量环比增长 15%	11
3.3. 10 月份国内手机销售量同比增长 21.5% 继续保持恢复之势.....	11
4. 全球股市周评	11

1. 半导体

1.1. 09 年 10 月全球半导体营收同比增长 13.8% 危机以来首次实现增长

全球半导体产业营收持续恢复，09 年 1-10 月实现营收 1799.15 亿美元，同比下降 16.6%，增速较 1-9 月回升 3.0 个百分点。其中，10 月份营收为 220.54 亿美元，同比增长 13.8%，为危机以来首次实现月度同比增长。单月环比下降 8.1%，符合季节性波动的规律。10 月份三月移动平均销售额为 216.97 亿美元，环比增长 5.1%。

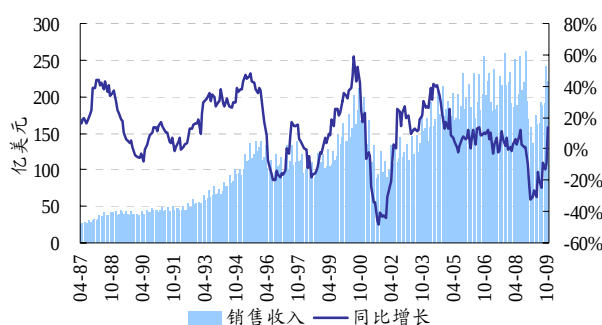
SIA 指出，整个供应链在 10 月份一直趋紧，这种情况可能将会延续至四季度。

表 1：全球半导体销售额持续回暖

	销售额（亿美元）	MoM	YoY
1-10 月	1799.15	-	-16.6%
10 月	220.54	-8.1%	13.8%

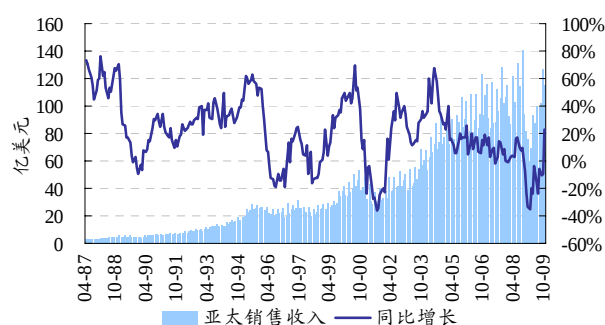
数据来源：WSTS，国泰君安证券

图 1：全球半导体月度销售数据



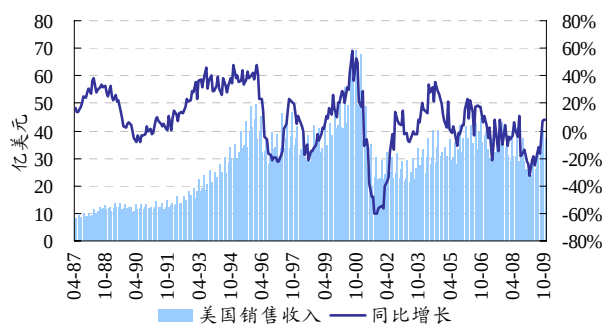
数据来源：WSTS，国泰君安证券

图 2：亚太地区半导体月度销售数据



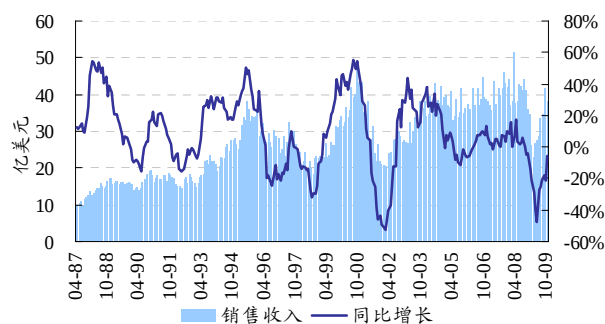
数据来源：WSTS，国泰君安证券

图 3：美国半导体月度销售数据



数据来源：WSTS，国泰君安证券

图 4：日本半导体月度销售数据



数据来源：WSTS，国泰君安证券

1.2. 10 月份北美和日本半导体设备制造商 BB 值分别为 1.10 和 1.28

09 年 10 月份按三个月移动平均额统计的北美半导体设备制造商订单出货比为 1.10，自 07 年 1 月以来 BB 值连续第 4 个月大于 1，显示出半导体设备投资恢复之势得以

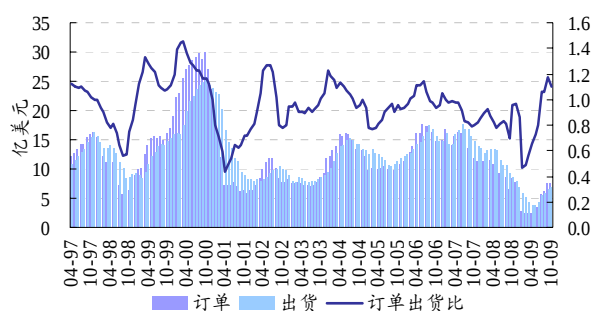
保持。10 月份日本半导体设备制造商 BB 值为 1.28, 连续 5 个月保持在 1 以上。SEMI 仍维持对于今年剩下的几个月以及明年市场缓慢改善的预期。

表 2: 10 月份北美和日本半导体设备制造商 BB 值

北美半导体设备制造商 BB 值			
	10 月	YoY	MoM
订单额 (亿美元)	7.56	-9.94%	-0.36%
出货额 (亿美元)	6.90	-20.84%	6.38%
订单出货比	1.10	上升 0.14 个百分点	下降 0.07 个百分点
日本半导体设备制造商 BB 值			
	10 月	YoY	MoM
订单额 (亿日元)	664.22	9.04%	7.89%
出货额 (亿日元)	519.11	-30.65%	7.66%
订单出货比	1.28	上升 0.47 个百分点	0

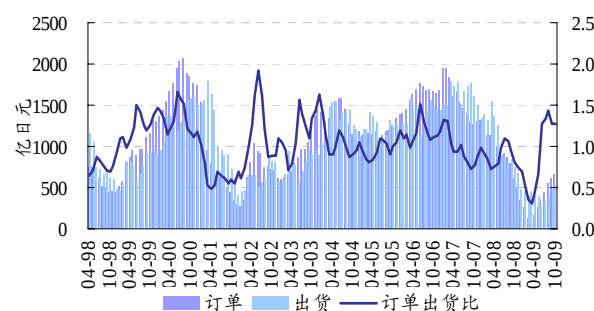
数据来源: SEMI、SEAJ, 国泰君安证券

图 5: 北美半导体设备制造厂商 BB 值变动



数据来源: SEMI, 国泰君安证券

图 6: 日本半导体设备制造厂商 BB 值变动

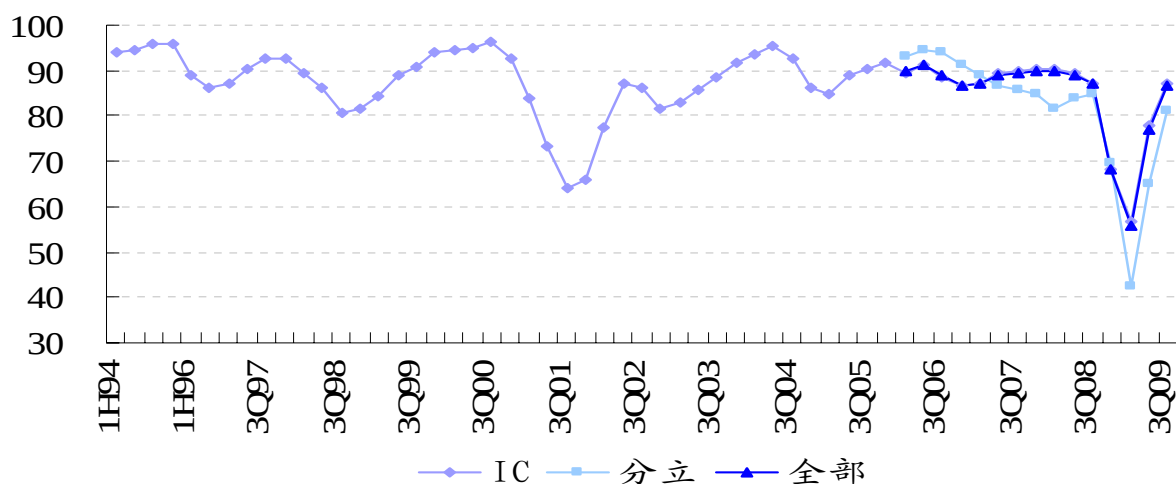


数据来源: SEAJ, 国泰君安证券

1.3. 3 季度晶圆产能利用率回升至 86.5% 环比上升 9.5 个百分点

根据 SICAS 公布的 3 季度全球晶圆生产数据, 半导体晶圆企业产能利用率在 3 季度继续保持恢复的趋势, 晶圆产能利用率达到 86.5%, 较 2 季度的产能利用率上升 9.5 个百分点。其中, IC 产能利用率较高, 达到 87.0%。分立器件产能利用率较低, 为 81.0%, 但较 2 季度大幅提升 15.9 个百分点。

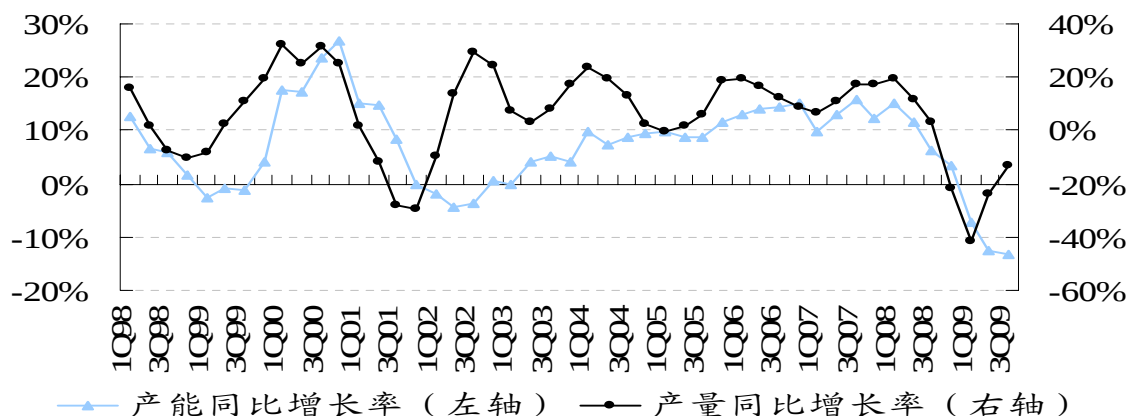
图 7：全球半导体晶圆产能利用率



数据来源：SICAS，国泰君安证券

3 季度，全球 IC 产能同比下降 13.3%，继续呈下滑态势。产能同比下降 13.4%，降幅继续收窄。表明 3 季度全球 IC 产业仍处于产能收缩阶段，但产量环比已有所恢复，推动了产能利用率的抬升。

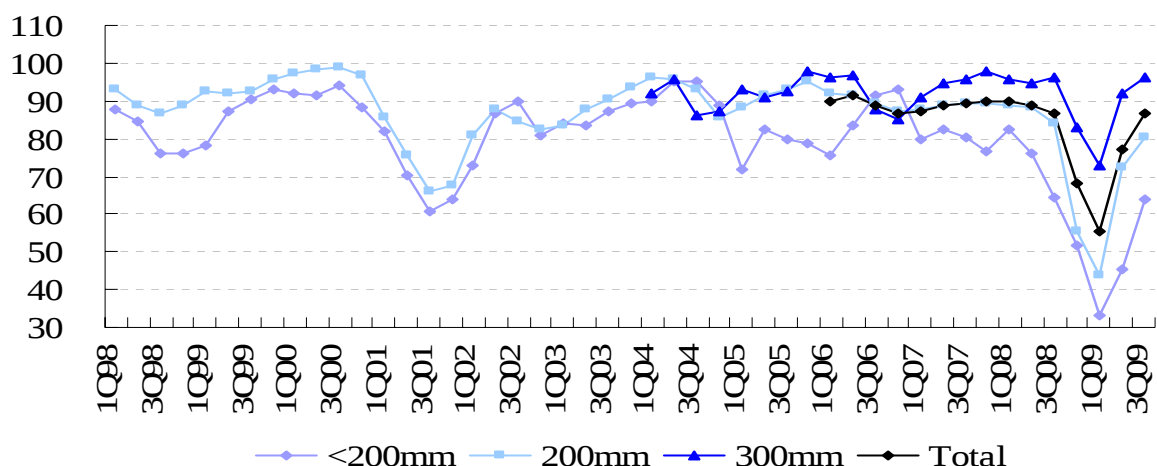
图 8：全球 IC 产能和产量变动情况



数据来源：SICAS，国泰君安证券

从不同尺寸晶圆产能利用率来看，3 季度 300mm 晶圆的产能利用率恢复程度最高，已达 96.1%。200mm 次之，为 80.2%。200mm 以下晶圆恢复程度最低，为 63.7%，但速度最快，3 季度产能利用率环比提升 18.6 个百分点。

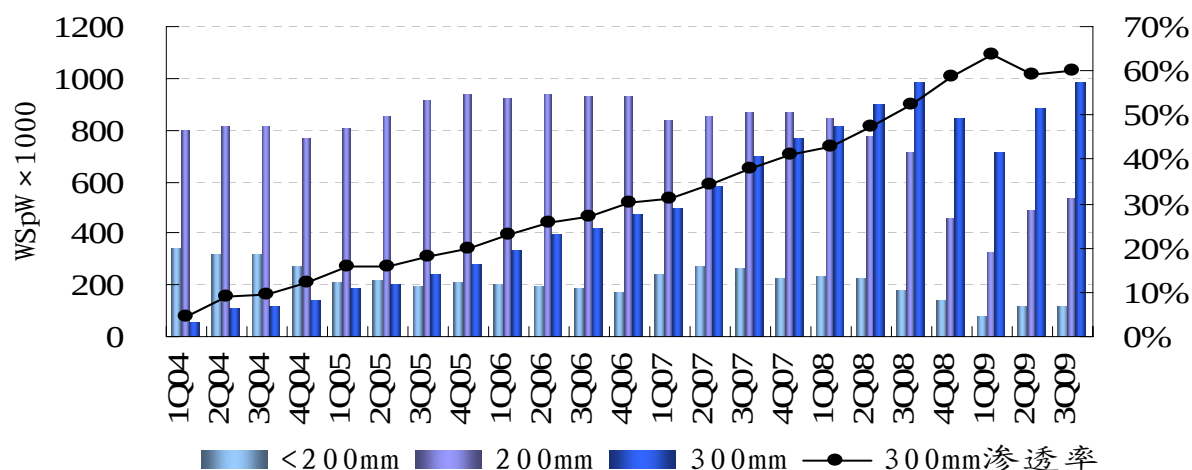
图 9：中小尺寸晶圆产能利用率恢复较慢



数据来源：SICAS，国泰君安证券

3 季度 300mm 晶圆产量渗透率有所回升，渗透率达到 60%。

图 10：300MM 晶圆产量渗透率已达 60%



数据来源：SICAS，国泰君安证券

2. 其他元器件

2.1. 部分元器件产品 10 月出口实现同比增长 环比下降符合季节性规律

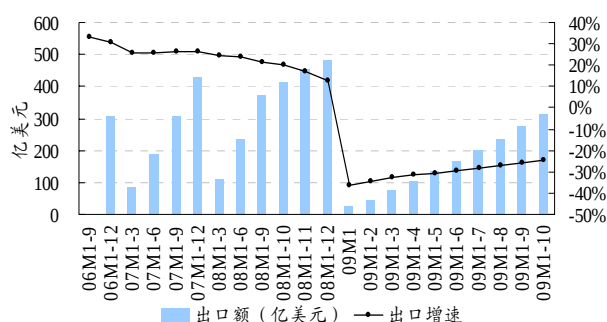
根据海关公布的元器件产业出口细分数据，1-10 月，国内元器件产业出口 313.86 亿美元，同比下降 24.49%，降幅较 1-9 月缩小 1.23 个百分点。其中，10 月份国内元器件产业出口 37.08 亿美元，同比下降 13.89%，降幅较 9 月份缩小 1.36 个百分点，环比下降 5.94%。由于历史上 10 月份的出口基本都呈环比下降，根据月度波动的规律，11 月份将有望恢复环比增长。

表 3: 元器件部分细分产品出口同比实现增长

	PCB	电容	电阻	电感器件	电声器件	磁材料	电接插元件
10 月 YoY	-12.27%	1.02%	2.44%	-5.73%	-15.25%	-21.69%	-11.74%
10 月 MoM	-2.02%	-6.35%	-10.38%	-11.10%	-3.10%	-8.91%	-9.46%
1-10 月 YoY	-23.84%	-16.20%	-32.15%	-24.07%	-17.47%	-36.01%	-22.58%

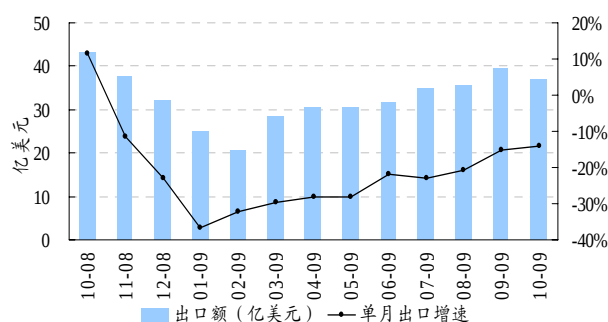
数据来源: 元器件产业网, 国泰君安证券

图 11: 国内电子元器件行业出口累计增速



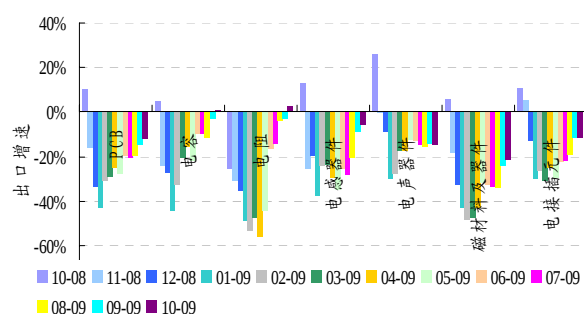
数据来源: 海关总署, 国泰君安证券

图 12: 国内电子元器件行业单月出口增速



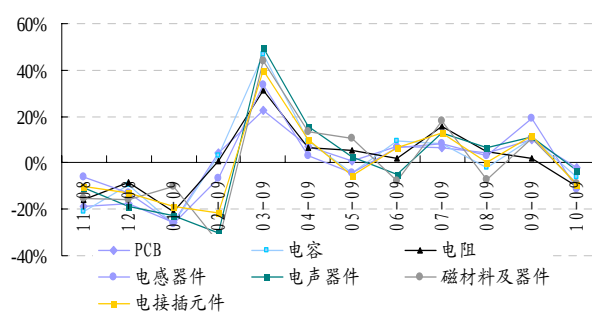
数据来源: 海关总署, 国泰君安证券

图 13: 主要元器件产品出口月度同比增速



数据来源: 海关总署, 国泰君安证券

图 14: 主要元器件产品出口月度环比增速

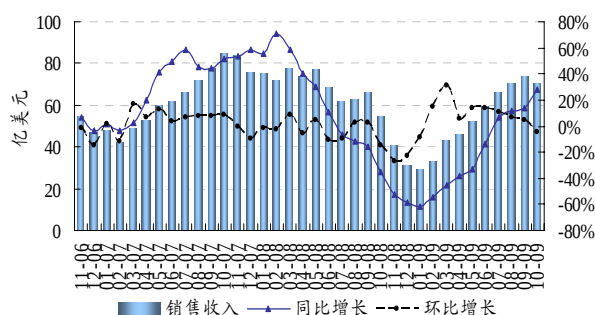


数据来源: 海关总署, 国泰君安证券

2.2. 10 月份面板销售额环比下降 液晶电视面板出货量继续增长

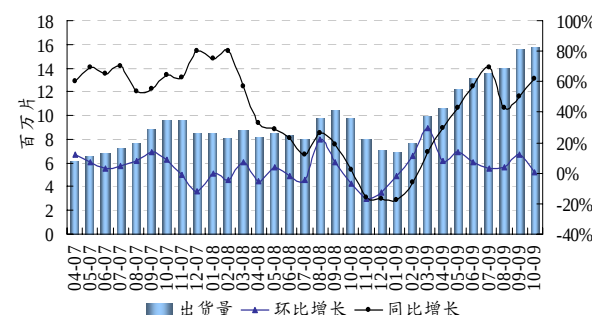
09 年 10 月份, 全球 TFT-LCD 面板销售额为 71 亿美元, 同比增长 28%, 环比下降 5%。除液晶面板出货量环比增长 1%以外, 显示器面板和笔记本电脑面板出货量分别环比下降 10%和 3%。

图 15: 全球 TFT-LCD 面板销售额



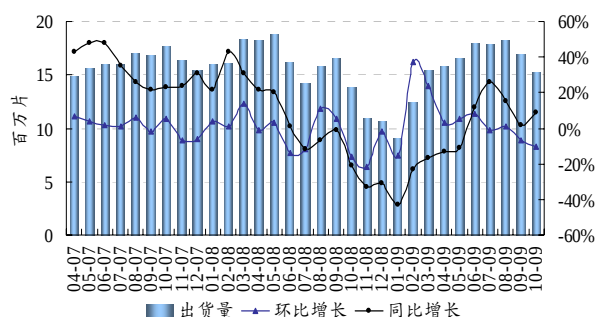
数据来源: DisplaySearch, 国泰君安证券

图 16: 液晶电视面板出货量及增长



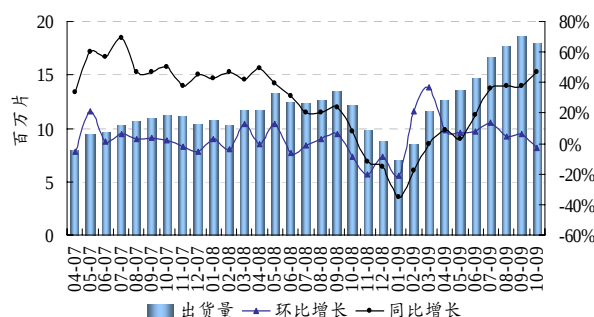
数据来源: DisplaySearch, 国泰君安证券

图 17: 显示器面板出货量及增长



数据来源: DisplaySearch, 国泰君安证券

图 18: 笔记本电脑面板出货量及增长



数据来源: DisplaySearch, 国泰君安证券

随着面板价格下跌和面板出货进入淡季，面板厂商 9 月营收普遍环比下降。

表 4: 全球主要面板厂月度营收情况

单位: 百万美元

	04-09	05-09	06-09	07-09	08-09	09-09	M/M	Y/Y
三星	1,367	1,511	1,672	1,817	1,938	1,898	-2%	26%
LGD	1,260	1,374	1,524	1,542	1,721	1,666	-3%	28%
友达	833	910	968	1,130	1,220	1,182	-3%	44%
奇美	700	799	867	920	923	833	-10%	36%
夏普	287	306	380	453	498	469	-6%	-7%
三星移动显示	161	229	246	246	227	225	-1%	0%
群创	121	158	188	198	187	175	-7%	96%
华映	104	171	163	187	173	133	-23%	-23%
彩晶	93	130	184	158	148	150	1%	61%
京东方	58	67	79	81	78	67	-14%	58%
龙腾光电	41	61	80	92	14	12	-14%	4%
东芝三菱显示	21	23	30	45	47	42	-10%	0%
上广电-NEC	15	24	15	13	7	7	-3%	-81%
现代显示	11	13	16	14	10	8	-16%	105%

数据来源: DisplaySearch, 国泰君安证券

2.3. 12 月上半月面板价格温和下降

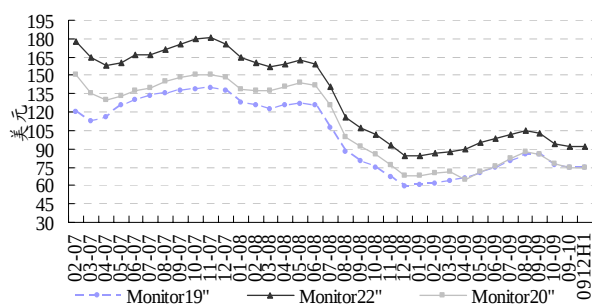
液晶电视面板方面，由于液晶电视需求依然强劲，TV 厂商与面板厂商的议价仍在继续，面板价格较 11 月下半月温和下降，降幅为 1-3 美元。

显示器面板方面，一些 2-3 个月前进行库存调整的显示器厂商，目前存货已降低至正常水平，正在计划回补库存，12 月初面板价格保持平稳。

笔记本电脑面板方面，12 月初的面板价格保持平稳。由于部分面板组件缺货，DisplaySearch 预期 4 季度 NB 面板价格环比降幅在 10% 以内。

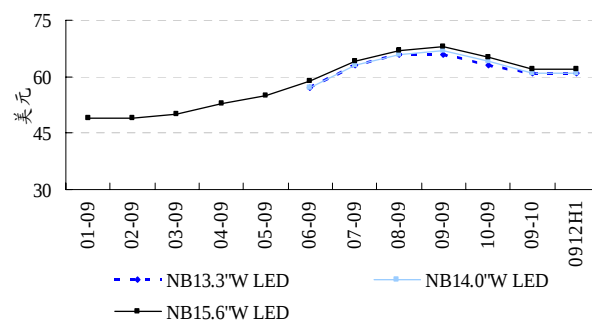
中小尺寸面板方面，受出货放缓影响，手机和 DSC 面板价格小幅下降。

图 19: 显示器面板价格走势



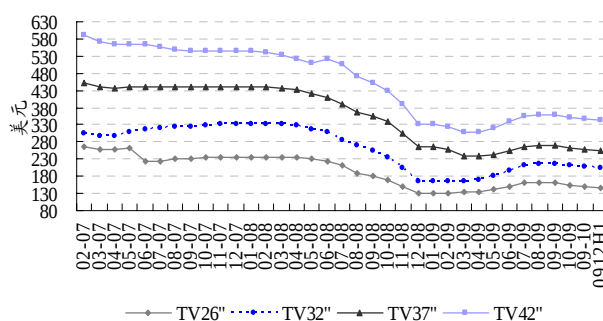
数据来源: DisplaySearch, 国泰君安证券

图 20: 笔记本电脑面板价格走势



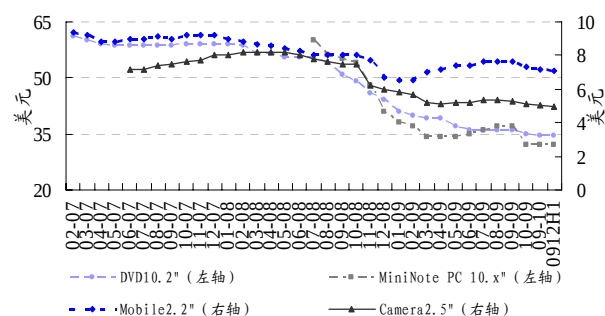
数据来源: DisplaySearch, 国泰君安证券

图 21: 液晶电视面板价格走势



数据来源: DisplaySearch, 国泰君安证券

图 22: 中小尺寸 TFT-LCD 面板价格走势



数据来源: DisplaySearch, 国泰君安证券

2.4. DisplaySearch: 2011 年 LED 背光面板市占率将超过 56%

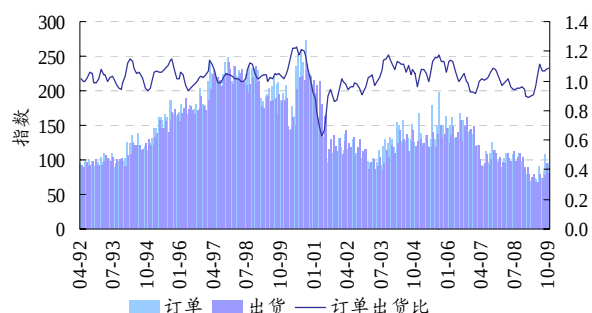
根据 DisplaySearch 的预测, 2011 年采用 LED 背光大尺寸面板出货将超越 CCFL 与 EEFL 的出货量, LED 面板出货量将达 56%。2015 年, LED 面板出货渗透率将达到 78% 的水平。

2.5. 10 月份北美地区 PCB 订单出货比为 1.09 连续 6 个月保持 1 以上

美国电子工业联接协会 (IPC) 的最新数据显示, 2009 年 10 月份北美地区 PCB 行业三月移动平均的订单出货比为 1.09, 较 9 月份增加 0.01, 连续 6 个月保持在 1 以上。10 月份北美 PCB 订单和出货量同比降幅继续收窄, 出货量同比下降 12.8%, 订单量同比下降 6.4%。09 年 1-10 月, PCB 出货量下降 24.4%, 订单量下降 21.5%。与 9 月份相比, PCB 出货量下降 8.3%, 订单量下降 17.4%。

从细分产品来看, 刚性板 10 月份出货量同比下降 14.0%, 环比下降 7.8%。订单量同比下降 2.1%, 环比下降 16.2%, 订单出货比上升 0.01 至 1.10; 柔性板 10 月份出货量同比增长 2.3%, 环比下降 14.1%。订单量同比下降 2.6%, 环比下降 30.9%, 订单出货比上升 0.05 至 1.00。

图 23: 北美地区 PCB 订单出货比保持 1 以上



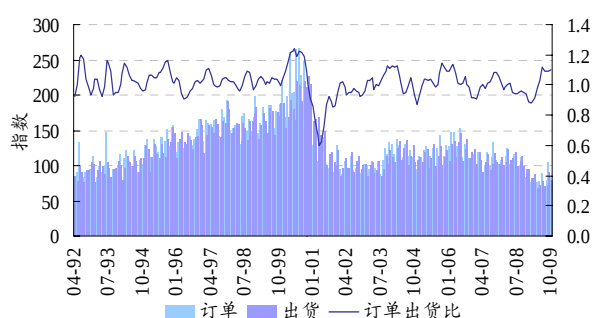
数据来源: IPC, 国泰君安证券

图 24: 北美地区 PCB 订单、出货增长情况



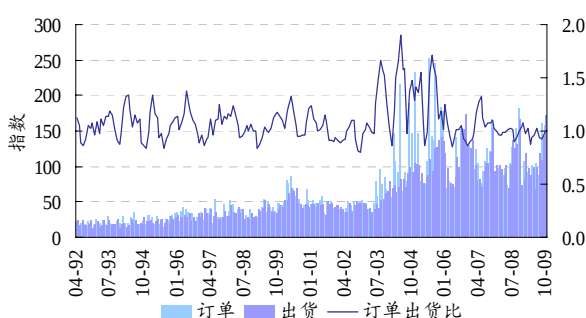
数据来源: IPC, 国泰君安证券

图 25: 北美地区刚性板订单出货比



数据来源: IPC, 国泰君安证券

图 26: 北美地区柔性板订单出货比



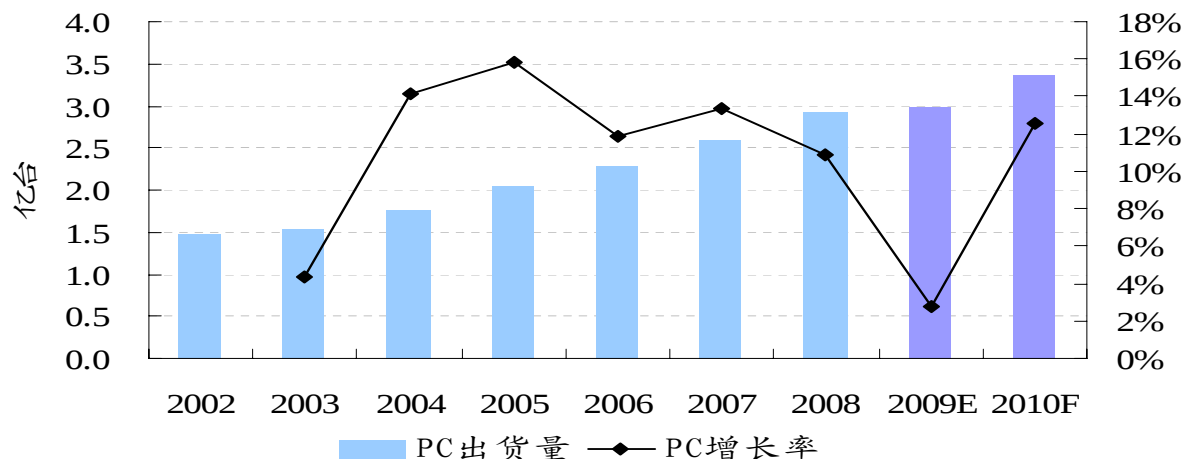
数据来源: IPC, 国泰君安证券

3. 终端市场

3.1. Gartner: 上调 09 年 PC 出货增速预期至增长 2.8% 10 年增长 12.6%

Gartner 于 11 月 23 日发布报告, 预期 2009 年全球 PC 出货量将达 2.98 亿台, 较 2008 年增长 2.8%。2010 年全球 PC 出货量将达到 3.36 亿台, 同比增长 12.6%。Gartner 曾在 9 月份预测 2009 年全球 PC 整体出货量将同比下降 2%。

图 27: Gartner 将 09 年 PC 出货增速预期从下降 2%上调至增长 2.8%



数据来源: Gartner, 国泰君安证券

3.2. 全球手机市场将迎来 Q4 换机潮 出货量环比增长 15%

据国外媒体报道，全球手机产业经过上半年的库存调整之后，下半年已逐步恢复至健康水平，再加上民众消费能力已较金融风暴时回升，欧美地区的换机需求已在年底前逐渐浮现，4 季度全球手机出货量环比增幅可达 15%。

3.3. 10 月份国内手机销售量同比增长 21.5% 继续保持恢复之势

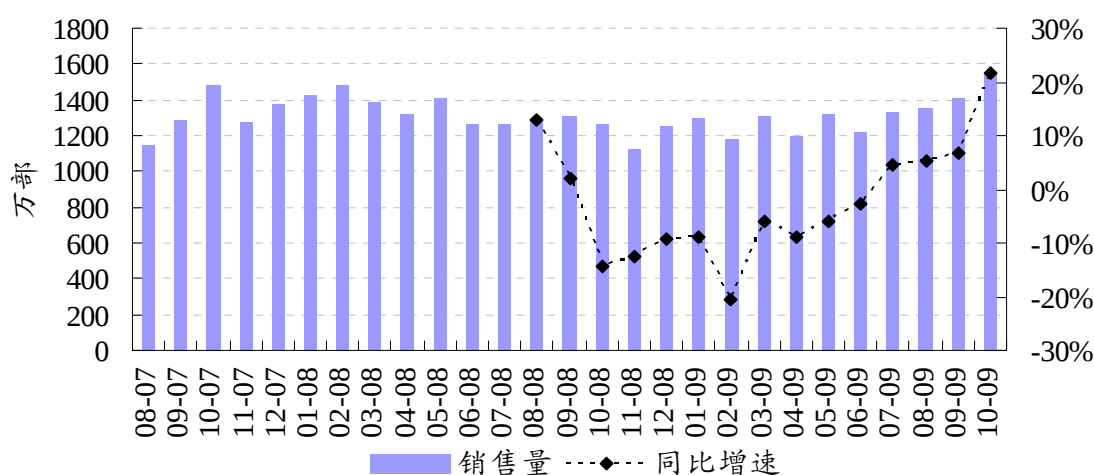
10 月份，国内手机销量为 1541.65 万部，同比增长 21.5%，连续四个月同比增长。1-10 月国内手机销售量为 13170.63 万部，同比下降 1.9%。10 月份手机销售额达到 172.96 亿元，环比增长 8.0%。

表 5：10 月份国内手机销售量数据

	销售量(万部)	MoM	YoY	销售额(亿元)
2009-10	1541.65	9.8%	21.5%	172.96
2009-09	1404.44	3.6%	6.9%	160.18

数据来源：CCID，国泰君安证券

图 28：国内手机销售量增速继续恢复



数据来源：CCID，国泰君安证券

4. 全球股市周评

上周（11 月 30 日-12 月 4 日）费城半导体指数收于 335.21 点，涨幅为 8.20%。纳斯达克综合指数收于 2194.35 点，涨幅为 2.61%。道琼斯工业平均指数收于 10388.90 点，涨幅为 0.77%。台湾科技指数收于 6479.80 点，涨幅为 1.54%。台湾加权指数收于 7650.91 点，涨幅为 2.14%。恒生指数收于 22498.15 点，涨幅为 6.45%。日经指数收于 10022.59 点，涨幅为 10.36%。韩国 KOSPI 指数收于 1628.19 点，涨幅为 4.63%。

电子板块普遍出现上扬，尽管行业出货量开始出现季节性下滑，但超预期的非农就业数据使得市场对于经济复苏的进程充满期待。分市场来看，日本市场表现最好，

请务必阅读正文之后的免责条款部分

主要与日本将基准利率维持在 0.1% 水平不变，并将通过新的贷款工具向金融体系提供 10 万亿日元资金有关。

表 6：全球主要电子公司周涨跌幅前 10 名

公司	周涨幅	行业	所属市场	公司	周跌幅	行业	所属市场
银河半导体	32.76	半导体	香港	友铨	-11.99	PCB	台湾
台虹	29.09	CCL	台湾	祥裕	-11.69	PCB	台湾
富士通元件	28.18	连接器	日本	凯鼎	-9.57	LED	台湾
翔升	26.60	PCB	台湾	威盛	-7.89	半导体	台湾
田村化研	25.44	被动元件	日本	纬创资通	-6.40	PC	台湾
创维	25.32	TV	香港	网龙	-5.76	网络	香港
日立金属	23.21	磁材料	日本	丽正	-5.50	半导体	台湾
东光	20.65	被动元件	日本	茂德	-5.32	半导体	台湾
大真空	20.64	光学元件	日本	金山软件	-5.16	软件	香港
CMK	20.52	PCB	日本	DELL	-4.81	PC	美国

数据来源：Bloomberg，国泰君安证券

表 7：美国主要电子公司周涨跌幅前 5 名

公司	周涨幅	行业	公司	周跌幅	行业
Amkor	18.65	半导体	DELL	-4.81	PC
美光技术	15.75	半导体	NOKIA	-3.86	手机
Marvell	15.55	半导体	APPLE	-3.62	PC
AMD	14.74	半导体	BroadVision	-0.32	网络
诺发系统	12.74	半导体	摩托罗拉	-0.24	手机

数据来源：Bloomberg，国泰君安证券

表 8：台湾主要电子公司周涨跌幅前 5 名

公司	周涨幅	行业	公司	周跌幅	行业
台虹	29.09	CCL	友铨	-11.99	PCB
翔升	26.60	PCB	祥裕	-11.69	PCB
霖宏	15.28	PCB	凯鼎	-9.57	LED
新复兴	14.22	PCB	威盛	-7.89	半导体
统盟	12.98	PCB	纬创资通	-6.40	PC

数据来源：Bloomberg，国泰君安证券

表 9：日本主要电子公司周涨跌幅前 5 名

公司	周涨幅	行业	公司	周跌幅	行业
富士通元件	28.18	连接器	胜美达	-3.36	被动元件
田村化研	25.44	被动元件	芝浦	0.36	半导体
日立金属	23.21	磁材料	Enplas	1.62	光学元件
东光	20.65	被动元件	日东纺绩	3.52	玻纤布
大真空	20.64	光学元件	FDK	6.78	磁材料

数据来源：Bloomberg，国泰君安证券

表 10: 香港主要电子公司周涨跌幅前 3 名

公司	周涨幅	行业	公司	周跌幅	行业
银河半导体	32.76	半导体	网龙	-5.76	网络
创维	25.32	TV	金山软件	-5.16	软件
AAC 科技	17.95	电声器件	先进半导体	1.75	半导体

数据来源: Bloomberg, 国泰君安证券

作者简介:

魏兴耘: 厦门大学经济学博士, 国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2009 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

张慧: 男, 南京大学产业经济学专业硕士, 2007 年 7 月加入国泰君安证券研究所, 2009 年《新财富》电子行业最佳分析师第三名。

免责声明

本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。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券销售交易总部网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com