

方正证券研究所

资深研究员：李俭俭

执业证书编号：S1220208100112

TEL: 010-68584806

E-mail: lijianjian@foundersc.com

电子元器件行业研究员：盛劲松

TEL: 010-68584875

E-mail: shengjinsong@foundersc.com

助理研究员：周益资

TEL: 010-68584885

E-mail: zhoyizi@foundersc.com

联系人：杨玢

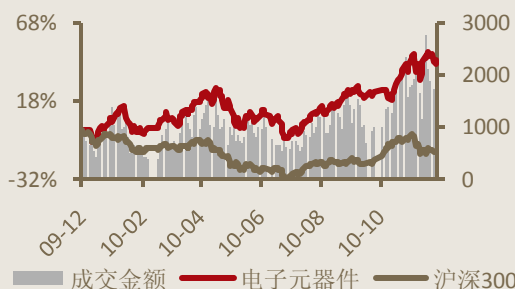
TEL: (86731) 85832449

Email: yangbin0@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	100
总股本(亿股)	402.45
销售收入(亿元)	799.98
利润总额(亿元)	75.41
行业平均 PE	107.75
平均股价(元)	16.10

电子元器件行业相对指数表现



请务必阅读最后特别声明与免责条款

半导体旺季不旺，细分行业表现优良

电子元器件行业11月份月报

电子元器件行业·行业研究
2010.12.5 中性

电子元器件行业

投资要点：

※半导体 8 英寸以下晶圆产能利用率降低

SICAS 公布的数据显示，今年三季度 IC 产能利用率与前两个季度相比基本持平，代工的产能利用率上升至 99.3%，说明目前代工产品产能的完全利用。而 8 英寸以下晶圆产能利用率由今年一季度 77.9%连续两个季度下降至 68.9%，产能总量已跌至 86.9 万块，可以预见在未来 2011 年一季度的半导体产销情况的乐观程度将有所下降。

※半导体订单出货比跌破 1

SEMI 最新报告指出，10 月北美半导体设备制造商订单出货比滑落至 0.98，正式跌破 1 大关，是自去年 7 月以来 BB 值首度跌破 1。虽然设备出货持续强劲，但受限新设备市场季节性疲软，某些半导体业短期内也暂缓资本支出，造成新订单出现迟疑导致了 BB 值的下降。

※国内电子相关产品产量轻微下降，光电子器件产量上升

受全球 IC 市场相对走弱的影响，10 月国内各电子相关产品的产量也有轻微下降，值得关注的是光电子器件的例外，其产量较 9 月略有上升，反映了照明尤其是节能照明关联器件行业景气度仍然保持高位。

※行业受益于新兴产业，整体跑赢大盘

11 月电子元器件板块除显示器件外，细分板块表现较好，均跑赢大盘，相对沪深 300 涨幅最大的分别为半导体材料、分立器件等细分领域。

※投资策略：整体中性，看好部分子行业

考虑到政策对新兴战略产业的倾斜和部分细分行业产品结构的升级和调整，我们建议重点关注未来发展潜力较大的节能元器件、LED 照明等细分行业。我们认为目前电子元器件板块的整体估值处于三年来行业估值的平均水平，而电子制造业工业增加值仍持续缓慢下降，我们给予电子元器件行业整体“中性”评级。

电子元器件板块受益于下游应用领域，在平板电脑、3G 手机快速发展下，将获得行业大的发展机会。相关元器件行业如触摸屏将在市场强力增长需求下迅速发展，相关上市公司如莱宝高科（002106）等值得关注。在国家十二五规划对新兴产业尤其是电子产业的强大支持下，物联网和节能领域前景持续走好。我们看好物联网、功率元器件和节能照明等有关方面上市公司，如华微电子（600360）、浙江阳光（600261）、大华股份（002236），建议投资者积极关注。

目 录

一、电子元器件行业月度表现.....	3
二、行业及公司动态.....	4
三、行业重要数据跟踪.....	5
四、投资策略.....	7
1、行业投资机会.....	7
2、行业投资评级.....	7

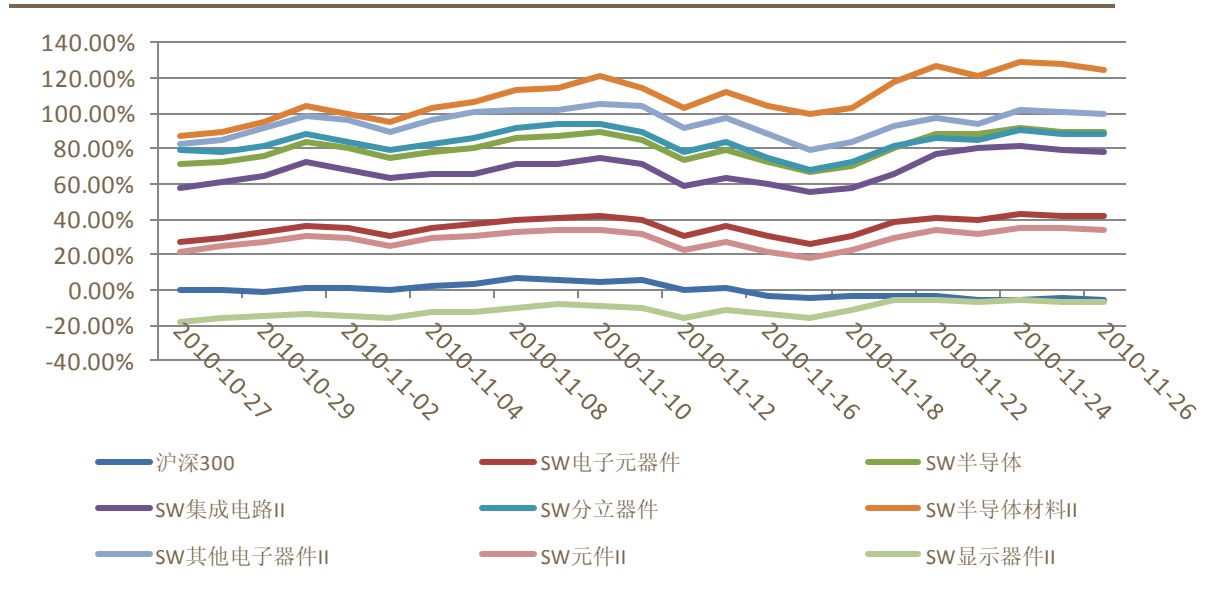
图 表 目 录

图表 1 电子元器件行业相对沪深 300 行情表现.....	5
图表 2 电子元器件行业 11 月涨跌幅前五公司.....	5
图表 3 电子元器件行业 11 月行业动态.....	7
图表 4 电子元器件行业 11 月公司动态.....	8
图表 5 电子元器件行业产能利用率对比图.....	11
图表 6 电子元器件行业 BB 值比较图.....	12
图表 7 电子元器件近年市盈率比较对比图（剔除负值）.....	14
图表 8 电子元器件与沪深 300 市盈率比较对比图（剔除负值）.....	15

一、电子元器件行业月度表现

11 月电子元器件板块除显示器件外，细分板块表现较好，均跑赢指数，相对沪深 300 涨幅最大的分别为半导体材料、分立器件等细分领域。

图表 1 11 月电子元器件行业相对沪深 300 行情表现



资料来源: Wind 方正证券研究所

图表 2: 电子元器件行业一月涨跌幅前五公司

代码	名称	最新	涨跌幅	涨跌	成交 金额	今开	年初至 今涨跌 幅	5 日涨 跌幅	市盈率 (TTM)
002049.SZ	晶源电子	24.36	-0.0197	-0.49	19077	25	1.1742	0.1022	75.21
002289.SZ	宇顺电子	43.96	0.0014	0.06	18266	44	0.3202	-0.0561	108.97
002129.SZ	中环股份	24.8	-0.008	-0.2	9614	25	1.7257	0.0421	4769.23
300083.SZ	劲胜股份	45.62	0.0524	2.27	6054	43.14	0	0.11	65.29
002055.SZ	得润电子	25.7	-0.0085	-0.22	6991	25.95	1.1991	-0.0039	100.31
600980.SH	北矿磁材	31.19	-0.0102	-0.32	21056	31.11	1.792	0.0192	-165.04
000062.SZ	深圳华强	8.9	-0.0166	-0.15	3217	9.05	-0.1199	-0.0089	16.35
000058.SZ	深赛格	5.93	-0.0198	-0.12	3619	6.02	-0.1175	-0.0167	-48.09
600207.SH	ST 安彩	6.73	-0.0232	-0.16	3420	6.95	0.1549	0.0003	-5.68
000413.SZ	宝石 A	13.09	-0.0195	-0.26	8086	13.34	0.4168	-0.0187	-144.96

资料来源: 方正证券研究所

二、行业及公司动态

11 月电子元器件行业动态主要包括三部委公示 LED 照明应用示范工程入围企业、“电子课本与电子书包”标准专题组成立等，详细内容参见下表。

11 月电子元器件行业及公司动态如下：

图表 3 电子元器件行业动态

事件	具体内容
三部委公示 LED 照明应用示范工程入围企业	国家发展改革委、住房城乡建设部、交通运输部联合组织开展半导体(LED)照明产品应用示范工程，旨在进一步推动绿色照明工程，促进我国 LED 照明节能产业健康有序发展。通过招标和工程示范将使一批技术实力较强的企业脱颖而出，有利于引导我国 LED 照明行业提升技术水平，也有利于鼓励高质量 LED 照明产品的应用，避免低水平重复建设，减少盲目应用导致的浪费现象。11 月 10 日，三部委组织公开招标，拟选择一批国内优秀的 LED 照明产品应用入围企业，并确定相关产品规格型号及协议供货价格。 本次公示的招标入围名单包括 LED 道路/隧道灯、LED 筒灯、反射型自镇流 LED 灯三大类产品，涉及企业共 28 家。本次招标中，产品质量、价格和企业综合实力是重要依据，中标企业的投标价格都十分具有竞争力，平均比市场零售价低 40%以上。
“电子课本与电子书包”标准专题组成立	19 日，“电子课本与电子书包”标准专题组第一次会议暨启动会在上海召开，全国信息技术标准化技术委员会电子书标准工作组联合教育部教育信息化技术标准委员会成立“电子课本与电子书包”标准专题组，由华东师范大学承担专题组组长单位。中国电子技术标准化研究所、华东师范大学、上海市经济和信息化委员会、汉王科技股份有限公司、北京方正研究院、盛大计算机（上海）有限公司、上海图书馆等单位参加了会议。标准专题组在全国信息技术标准化技术委员会和教育部教育信息化技术标准委员会指导下，联合相关企业和研究机构共同研制电子课本与电子书包标准，制定电子课本与电子书包的行业标准、国家标准并积极推进国际标准化工作（ISO/IEC JTC1 SC36），推动电子课本与电子书包产业发展和应用，为促进我国教育信息化带动教育现代化做贡献。
我国发明新型高电导率纳米粉体材料	据了解，一种绿色环保型高电导率纳米粉体材料近日在中国科学院长春应用化学研究所研制成功，并获得国家知识产权局的专利授权。这种新型材料的全称为“高电导率铝掺杂氧化锌纳米粉体”，它具有高结晶度、均匀掺杂、形貌可控以及分散性和重复性好等特点，在科学研究和工业生产中应用前景广泛，如电子设备上的透明导电电极、抗静电复合材料中的导电填料等，都能用到这种纳米粉体材料。

资料来源：中国半导体行业协会 方正证券研究所

图表 4 电子元器件公司动态

公司名称	公告日期	事项	具体内容
浙江阳光 (600261)	11.25	中标“高效照明产品推广项目”	由国家发展和改革委员会资源节约和环境保护司、住房和城乡建设部城市建设司、交通运输部政策法规司共同委托中国电子进出口总公司进行的“半导体照明产品应用示范工程项目”招标，公司中标了其中

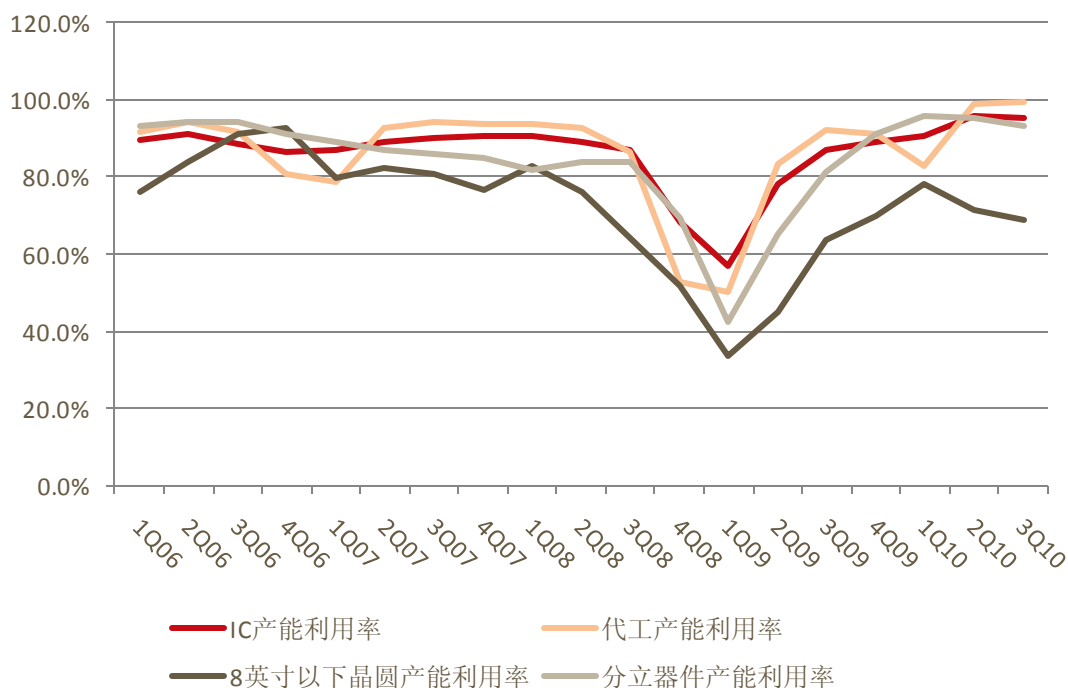
			的 6 个招标包项目,包括反射型自镇流 LED 灯 2 个包,LED 筒灯 1 个包,LED 道路/隧道照明产品第 2、3、4 个包。
佛山照明 (000541)	11.24	参与厦门银行增资扩股	公司拟用 1.12 亿元参与厦门银行增资扩股,新增发行股票价格为每股 2.71 元。公司拟认购 4120 万股,分为两期参与,第一次在 2010 年 11 月 30 日前出资 5360 万元,认购 1978 万股;第二期在 2011 年二季度投入资金 5807 万元,认购 2142 万股。
中航光电 (002179)	11.22	通过“国家级企业技术中心”认定	公司技术中心获评第十七批国家认定企业技术中心。经此认定,公司将可以享受科技开发用品进口税收的优惠政策,公司将按照《海关总署 2007 年第 13 号公告》的规定,向公司所在地直属海关申请办理减免税备案、审批等有关手续。
士兰微 (600460)	11.18	投资进展情况	公司在成都-阿坝工业集中发展区投资设立的公司,经工商管理部门 2010 年 11 月 18 日核准,设立情况: 正式名称:成都士兰半导体制造有限公司 注册资本:20000 万元人民币 经营范围:集成电路、半导体分立器件、发光半导体等半导体产品的设计、制造、销售。公司出资 18000 万元人民币,占注册资本的 90%;本公司全资子公司杭州士兰明芯科技有限公司(以下简称“士兰明芯”)出资 2000 万元人民币,占注册资本的 10%。
飞乐音响 (600651)	11.11	收购资产	董事会同意公司以 7,875 万元人民币的价格收购圣阉实业 35%股权,董事会授权公司总经理与出让方签订《关于上海圣阉实业有限公司 35%股权之股权转让框架协议》。

资料来源:公司公告 方正证券研究所

三、行业重要数据跟踪

SICAS 公布的数据显示,今年三季度 IC 产能利用率与前两个季度相比基本持平,代工的产能利用率则由第二季度的 98.8% 上升至 99.3%,几乎达到 100%,充分说明目前代工产品产能的完全利用和市场需求的增大。相比之下,8 英寸以下晶圆产能利用率由今年一季度 77.9% 的高位连续两个季度下降,三季度达到 68.9%,不但比例有所下降,其绝对数量降幅较大,产能总量已跌至 86.9 万块,可以预见在未来 2011 年一季度的半导体产销情况的乐观程度将有所下降。

图表 5 电子元器件行业产能利用率对比图

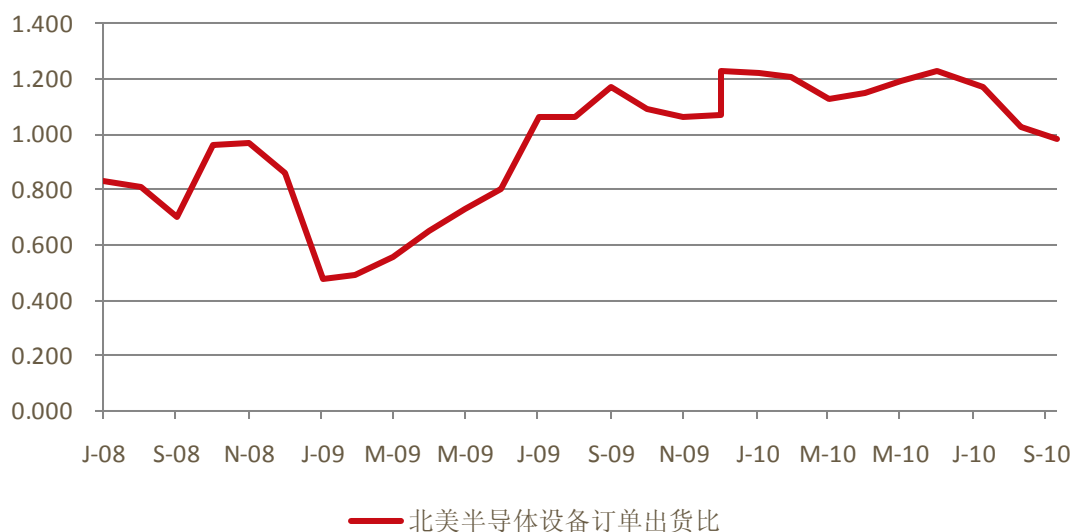


资料来源: SICAS 方正证券研究所

11月19日,国际半导体设备材料协会 SEMI 最新报告指出,10月北美半导体设备制造商订单出货比滑落至 0.98,正式跌破 1 大关,这是自去年 7 月以来 BB 值首度跌破 1。SEMI 表示,虽然设备出货持续强劲,但受限於新设备市场季节性疲软,某些半导体业短期内也暂缓资本支出,造成新订单出现迟疑导致了 BB 值的下降。

受全球 IC 市场相对走弱的影响,10 月国内各电子相关产品的产量也有轻微下降,值得关注的是光电子器件的例外,其产量较 9 月略有上升,一定程度上反映了照明尤其是节能照明关联器件行业景气度仍然保持高位。

图表 6 电子元器件行业 BB 值变化图



资料来源: SEMI 方正证券研究所

四、投资策略

1、行业投资机会

本月股票池中的浙江阳光(600261)表现亮眼,涨幅超过 30%,远高于电子元器件板块 5.4%的涨幅。

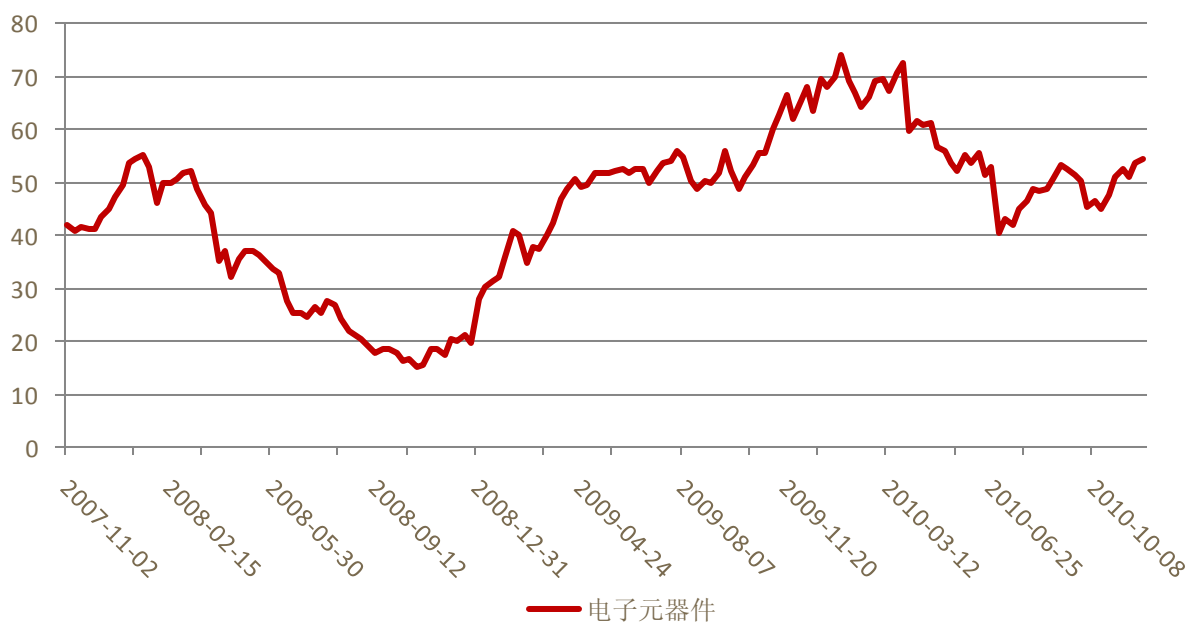
我们认为,电子元器件板块受益于下游应用领域,尤其是平板电脑、3G 手机的快速发展,将获得行业大的发展机会。相关元器件行业如触摸屏将在市场强力增长的需求下发展迅速,相关上市公司如莱宝高科(002106)、长信科技(300088)值得关注。再加上国家十二五规划对新兴产业尤其是电子产业的强大支持,物联网和节能领域前景持续走好,细分板块也将充分受其积极影响获得成长机遇。因此我们持续看好物联网、功率元器件和节能照明等有关方面上市公司,如华微电子(600360)、浙江阳光(600261)、大华股份(002236),建议投资者予以积极关注。

2、行业投资评级

对于行业整体的投资判断,我们认为,目前电子元器件板块的整体平均估值为 54 倍 PE,基本处于三年来行业估值的平均水平,而电子方面制造业工业增加值持续在相对缓慢下降的趋势,我们给予电子元器件行业“中性”评级。考虑到政策对新兴战略产业的倾斜和部分细分行业产品结构的升级和调整,我们看好这些领域和相

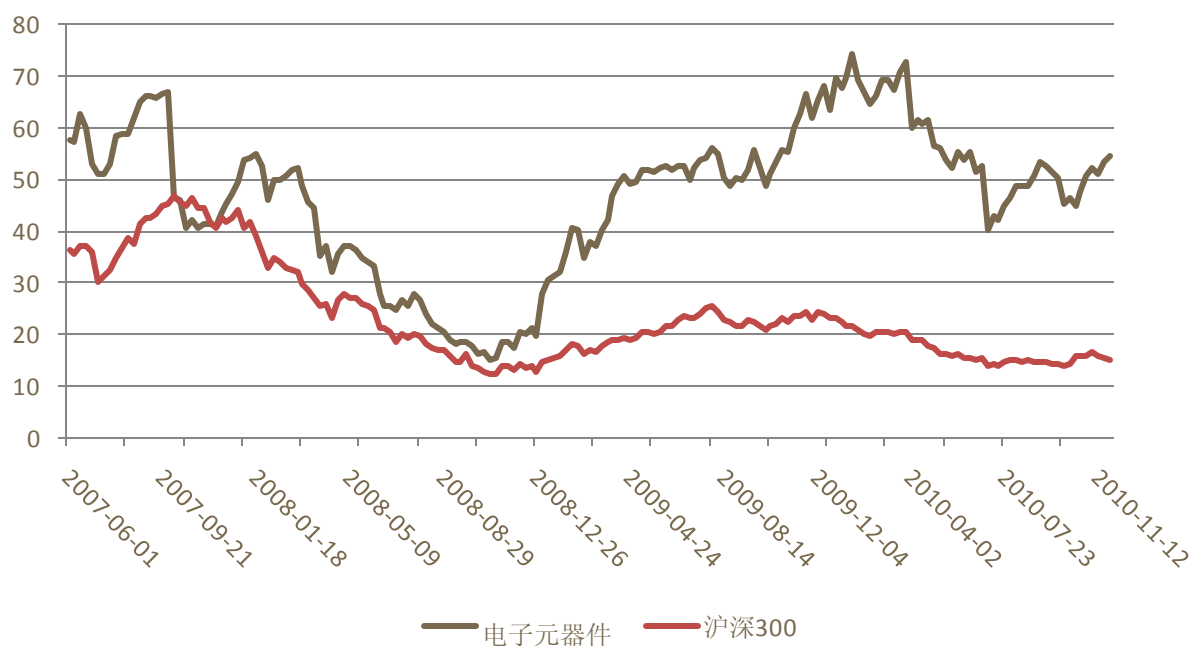
关个股的投资机会。未来发展潜力较大的仍以上述物联网、节能元器件和 LED 照明为主，投资者可重点关注。

图表 7：电子元器件近年市盈率比较（剔除负值）



资料来源：WIND 资讯 方正证券研究所

图表 8：电子元器件与沪深 300 市盈率比较（剔除负值）



资料来源：WIND 资讯 方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com