

多重因素支撑下的可持续繁荣——元器件行业 2010 年大事记

元器件行业

报告日期: 2011 年 1 月 4 日

证券分析师 邹高 执业证书编号: A0140511010002

010-66045559 zoug@txsec.com

联系人: 天相元器件组 010-66045410 songl@txsec.com

服务热线 010-66045555 服务邮箱 service@txsec.com

1、概述

2010年,是国内元器件行业蓬勃发展的一年。全球范围内,各经济体尚未全面走出增长低迷的状态,国内经济率先步入复苏期,电子元器件行业迎来了一个繁荣期。这个繁荣期既有外部性的、全球经济结构调整的原因,又有国内企业提升技术和改进工艺方面的内在动因,政府方面,积极连续、具有前瞻性的政策出台,也为此繁荣提供了支持。

从外部环境看,国外各经济体经济增速低迷,固定资本支出普遍谨慎,与国内经济的景气对比鲜明。这推动国际产业分工结构发生调整。其直接结果是,我国电子信息工业,尤其元器件产业参与国际分工的水平有所提高;从产业自身演进来看,元器件产业的各个细分子行业技术进步、工艺提升,出现了一批技术工艺精湛的厂商,带动细分产业更深层参与国际分工或过渡到进口替代阶段;从政策层面来看,一方面,随着国内战略新兴产业振兴规划的提出和十二五规划的公布,国内产业结构调整序幕拉开,另一方面,市场成长初期的产品,在寻求合适的运营模式、协调利益分配方面,政府制定政策,起到了引导市场发展的作用。

2、2010年的电子元器件行业运行状况和展望

我们将2010年国内电子元器件产业的运行概括为5个主题,分别是:触摸化为代表的显示技术升级、电子阅读兴起、电子支付推广、物联网概念实现、产能转移+进口替代。

触摸化是2010年平板显示领域的一场革命。这一过程充分印证了明星产品改变产业生态的效应。随着苹果iPad和iPhone 4的推出,电容触摸屏产品爆发式普及。国内上市公司如莱宝高科,通过前段制程的ITO导电玻璃和Touch Sensor制造,借助台商渠道进入苹果的供货体系。目前,电容触摸屏的普及不可逆转,这已成为业界共识,新趋势在于:第一、市场扩容。表现在竞争更加激烈和下游应用拓宽,即大量厂商纷纷推出同类产品,同时随着良率提高,应用下游从单一的智能机扩展到平板电脑,甚至是笔记本、一体化电脑等多方面应用;第二,产能紧缺。随着上述应用下游的实现,电容屏尺寸的增大将对良率提出挑战,进而制约产能扩充,供需平衡在短期内难于实现。

电子阅读需求初步释放,根本推力是下游需求。需求来自两个方面,一是出版电子化、二是教育娱乐阅读电子化。前者主要靠政府推动,后者依靠文化发展。电子阅读的普及是“先娱乐、后教育,出版电子化推动阅读电子化”。电子阅读推广是系统工程,普及初期的障碍是运营模式,本质是各方面利益分配,即终端提供商、内容提供商、运营商间的利润分配。终端制造商方面,元太科技独步全球,国内终端制造商在技术上有差距。在运营模式上,亚马逊的模式是典型。目前国内电子阅读的推广进度上,新闻出版总署已经宣布,传统出版单位要在2020年实现数字化出版,局部地区,电子阅读已经进入教育领域。现有的运营模式能够在多大程度上刺激下游需求释放,同时最大程度调动供应商的推广动力有待进一步观察。

电子支付等待爆发，潜在市场容量巨大。电子支付市场容量惊人。电子支付的实现存在两方面障碍：第一，电子支付的推广是系统工程，也存在利益协调的问题，且更加复杂。主要包括金融体系、运营商、终端制造商、软件数据运维的利润分配问题是电子支付普及的最大障碍；第二，标准协议的问题，标准协议的制定涉及运营商、终端制造商、软件数据运维各方利益，电子支付标准协议问题，实质上同样是利益协调问题。如果明年这个协调问题能够得到解决，市场需求可以迅速释放。

物联网概念的现实化取得初步进展。物联网包括传感网、传输网，而目前缺少的是上层的标准化编码和传输协议。物联网最优质的培养基是安防、传感网络，一旦标准化协议出现，传感终端的标准就可以统一，传感终端和基于局部安防传感网络的物联网就可以出现初步框架。工信部已经发文建立了物联网基地，这使得市场看到了物联网实现的可能性。

产能转移和进口替代的进程正在加快。2010年的产能转移主要体现在：一是半导体晶圆和芯片制造，二是液晶面板。前者标志事件是德州仪器并购成都成芯半导体，后者是国内一批高世代液晶面板生产线开始动工建设。这将改变国际国内的产业结构，国际产能分配将会因此改变。而目前主要问题有二：一是上下游产业链结构尚不完整，问题集中在上游关键原料不能自给；二是制造设备不能自给，随着时间推移，国内对应的高端设备制造的核心技术突破将只是时间问题。进一步，问题还在于技术积累不足，高端设备的自主核心技术突破关键在于核心部件。

图表：2010 年元器件行业大事一览

月份	日期	事件
1 月	1 月 11 日	英特尔芯片决定进军家电领域
	1 月 19 日	工信部、发改委、财政部联合制定的《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》已经完成，将于近期上报国务院
	1 月 25 日	工信部下发文件，无锡物联网基地已经获批。同时，还公布了全国 62 个产业基地作为“国家新型工业化产业示范基地”
2 月	2 月 2 日	2009 年全球智能手机销量 1.738 亿部，同比增长 15%，苹果市场份额达到 14.4%
	2 月 22 日	三星击败台湾晶圆双雄台积电和联电，夺走 iPad 芯片订单，苹果产业链重整
3 月	3 月 10 日	工信部表示即将成立物联网工作组推进标准制定
	3 月 13 日	英特尔展示下一代酷睿处理器 Sandy Bridge 晶圆，该处理器将于第四季度投产
	3 月底	日本索尼公司停止向日本市场供应 OLED 电视，日本索尼始终是 OLED 推广的先锋，索尼退市是 OLED 的前途出现一系列问号
4 月	4 月 3 日	苹果推出 iPad, 首周预订量达到 19 万
	4 月 14 日	友达在大陆建设 7.5 代线项目，在台湾当局处需补交材料，审批进度受阻
	4 月 18 日	元太科技与凤凰传媒出版、番薯网建立战略合作关系，前者是独步全球的 E-ink 电子纸制造商，而后者为前者提供了电子纸的内容支持
5 月	5 月 5 日	美国旧金山法院指控液晶面板三巨头的 LG、夏普、三星曾于 1999-2006 年间操纵液晶面板价格
	5 月 25 日	工信部拟制定手机阅读相关标准，助推手机阅读发展
	5 月 26 日	Gartner: 惠普超 IBM 成全球最大服务器制造商

6月	6月5日	大陆赴台“采购团”与台湾签订采购合同达到22亿美元，产品主要包括液晶面板、镜片模组、手机IT配件。值得注意的是，还将进一步签订采购合同，预计此行国内家电下乡企业采购的液晶电视面板将在此基础上增加一倍
	6月22日	央行出台第三方支付管理办法——《非金融机构支付服务管理办法》，并强调非金融机构支付服务准入不对民营资本设限
7月	7月15日	苹果iPhone4缺陷引发召回传闻
	7月28日	全球场上纷纷瞄准平板电脑市场，富士通发布新电阻屏或为平板电脑铺路
8月	8月12日	三星最早将与9月发布平板电脑Galaxy Tab，获将成为平板电脑市场爆发时点
	8月13日	深天马发布公告，同意子公司上海天马投资建设4.5代AMOLED中试线，总投资约4.9亿
	8月24日	全球Dram市场：三星二季度Dram营收38亿美元（同比增24.3%），全球市场份额35.4%，继续引领全球Dram市场
	8月26日	友达光电继美国法院指控液晶面板厂商LG、夏普、三星之后，遭到美国法院起诉操纵面板价格，做出8.6亿美元赔偿
9月	9月6日	三星发布公告，明年投资达到规模创记录的255.5亿美元，主要用于推进现有业务，包括存储芯片和液晶显示，此外还将部分用于生物科技和医疗保健领域
	9月6日	英特尔库存过剩，部分产品降价达到两成
	9月8日	国务院审议原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，重点培育节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车等七大产业
	9月16日	联通iPhone4在内地上市，苹果WiFi版iPad在内地上市，16GB版售3988元
	9月21日	新闻出版总署：传统出版单位2020年实现数字化
10月	10月18日	苹果起诉魅族M9外观设计侵权，魅族因起诉停产，魅族或将损失上亿元
	10月20日	联想将在明年推出平板电脑系统，命名为“乐Pad”，将与5月推向成熟市场。届时，Google将推出新版Android操作系统。
	10月27日	十二五规划公布，明确了战略新兴产业是国家未来重点扶持的对象，包括下一代通信网络、物联网、三网融合、新型平板显示、高性能集成电路和以云计算为代表的高端软件，目的在于实现“弯道超车”
11月	11月2日	英特尔宣布下一代平板电脑处理器将明年初上市
	11月8日	中芯国际叫停代工业务筹资备战北京12英寸厂
	11月9日	上海物联网产业联盟成立
	11月22日	德州仪器收购成都成芯半导体
12月	12月24日	半导体新18号文公布继续推迟，主要原因在于材料设备细则在制定上界定相对模糊
	12月24日	东芝计划将系统芯片外包给三星
	12月27日	苗圩接替李毅中出任工业和信息化部部长

数据来源：天相投顾整理

3、2011年行业投资策略

当前行业的动态PE已达60倍以上，而整个元器件板块2011年的PE也已经达到了37.3倍，整体估值较高。考虑明年国内流动性可能进一步收紧，房地产政策仍将保持偏紧状态，元器件板块明年整体上涨存在一定压力，元

件各细分子行业的表现可能会因基本面差异而呈现较大的分化。

支撑2010年元器件板块繁荣的几个因素存在持续的可能。

触摸屏行业的行情能否延续，触发因素值得关注：第一，莱宝高科的应用于iPad的大中尺寸电容屏的良品率达到国际一流的85%水平；第二，ITO导电玻璃厂商向下延伸取得实质性进展，建议关注长信科技、南玻A等；第三，台资背景电容屏厂商技术移植和产能注入或者在内地借壳上市。上述的三类题材都足以支撑触摸屏板块持续今年的行情。此外，OLED也是平板显示板块值得关注的一个机会，国内能够率先实现技术突破者将享受市场真空期的超额利润和高速增长，建议关注深天马A上海AM-OLED试验线的良品率状况。

电子阅读、电子支付，需求爆发的时点值得关注：明年各方面能否就利益协调问题达成一致，一旦公布统一的标准，需求的爆发将是迅速的、不可逆转的。电子支付领域，有可能最先受益的主要则都是终端制造商，电子阅读方面，建议关注莱宝高科、汉王科技等。电子支付方面，建议关注证通电子。

物联网概念落地是一个渐进的过程：目前的进展是传输网的标准化协议尚未选定，外界猜测将采用国际通用标准。从目前政府实现“弯道超车”的强烈愿望来看，协议标准可能会在明年推出。而实现物联网概念的初期形态很可能是局部性的、对协议依赖性相对较弱的传感网，最先受益的有可能是传感终端制造商，但国内传感器制造商谁会率先受益，还要关注无锡物联网实验基地的进一步情况。华测检测存在率先受益的可能。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号:ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址:北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话:010-66045566 传真:010-66573918 邮编:100140
北京新盛	地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话:010-66045566; 66045577 传真:010-66045500 邮编:100140
北京德胜园	地址:北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话:010-66045566 传真:010-66045700 邮编:100088
上海天相	地址:上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话:021-58824282 传真:021-58824283 邮编:200120
深圳天相	地址:深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话:0755-83234800 传真:0755-83234800 邮编:518040