

行业周报

电子元器件行业

(20110808—0812)

评级: 中性 维持

抓住结构性机会, 等待旺季来临

投资看点:

● **电子行业一周表现。**本周电子元器件指数下跌 1.48%，大盘沪深 300 指数下跌 0.76%，跑输大盘 0.72 个百分点。截至至 8 月 12 日全部 A 股的市盈率 (TTM 整体法剔除负值后) 的估值为 15.87, 电子行业的市盈率 (TTM 整体法剔除负值后) 估值为 44.61。估值基本已经回归历史均线附近。电子行业相对于全部 A 股的溢价率为 281% 倍。估值溢价率仍处于高位, 电子行业不具有估值优势, 维持行业中性判断。

● **行业全球表现。**上周 (8 月 8 日-8 月 12 日) 全球主要资本市场中, 费城半导体指数收于 355.62 点, 涨幅为 1.54%。

● **专项基金助推物联网发展。**物联网专项基金总计 50 亿元, 预计 5 年内发放完毕。各电子企业已经开始申请。

● **电子光电器件是 1-6 月以来增长最快的领域, 增幅达 40.3%。**1-6 月, 电子器件、电子元件行业销售产值同比增长 28.5% 和 23.1%, 比行业平均水平高 6.7 和 1.3 个百分点, 对行业增长的贡献率超过四成。

● **终端电子消费品平板电脑明年出货量将大幅增加, Android 平板电脑 2012 年同比增长幅度达 130%。**

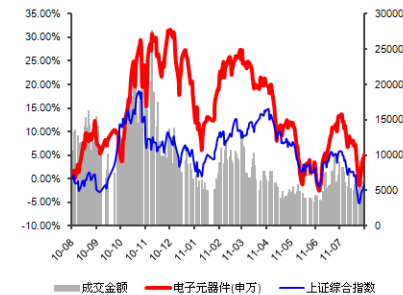
● **国际欧美债务危机影响消费电子厂商的情绪。**基于全球经济景气衰弱, 市场研究机构 IC Insights, 近期调低了对 2011 年全球半导体产业营收预测数据。计算机和消费电子用户担心经济疲软导致芯片订购量低于往年同期水平。

● **投资建议:** 建议选择业绩成长较为确定且估值较低的个股, 对于下一阶段旺季效益明显的个股我们建议可以列入重点的关注范围。个股推荐方面, 我们给予得润电子、汉威电子、长盈精密增持投资评级。

重点关注公司:

盈利预测

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	EPS (元)		PE		PB	投资 评级
		2011-8-12	2011E	2012E	2011E	2012E		
300115	长盈精密	32.0	0.89	1.34	35.9	23.9	4.46	增持
002055	得润电子	23.55	0.63	0.93	37.30	25.30	4.82	增持
300007	汉威电子	18.19	0.55	0.87	33.0	21.0	4.21	增持



电子元器件研究小组
证书编号 S0120209080060

联系人

许俊

8621-68761616-8560

xujun@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

目 录

正文目录

1. 行业一周市场回顾.....	3
行业指数表现:	3
全球电子指数:	4
2. 政策解读	4
3. 国内及全球行业观点.....	5
4. 公司动态及点评	6
一、行业评级	7
二、股票评级	7

图表目录

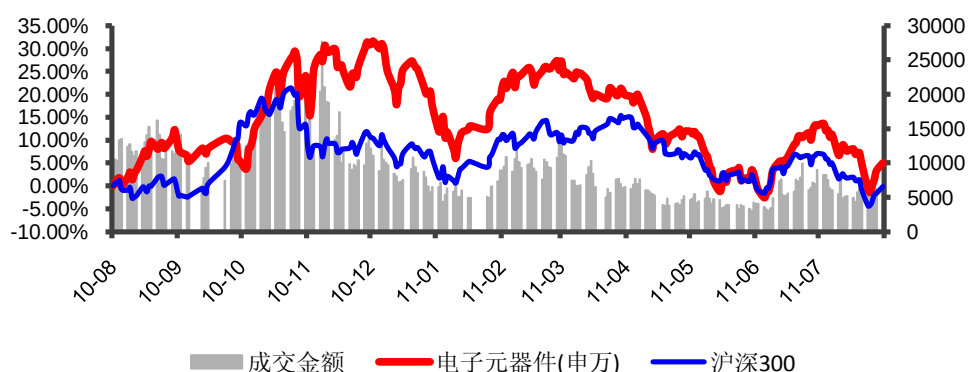
图表 1: 沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）	3
图表 2: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值).....	3
图表 3: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	4

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

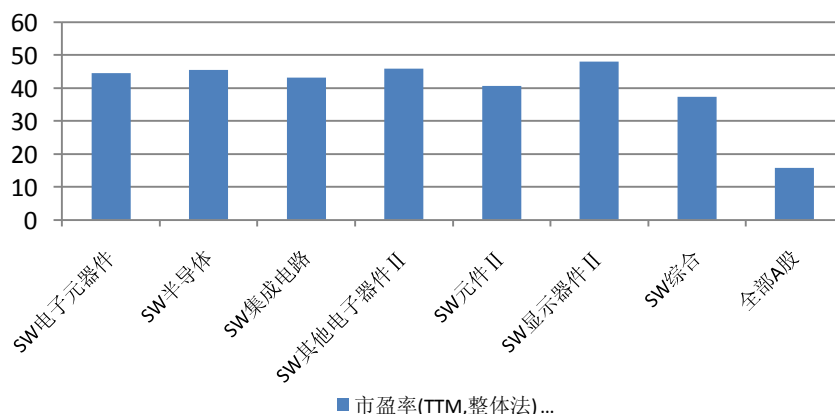
本周电子元器件指数下跌 1.48%，大盘沪深 300 指数下跌 0.76%，跑输大盘 0.72 个百分点。截至至 8 月 12 日全部 A 股的市盈率 (TTM 整体法剔除负值后) 的估值为 15.87，电子行业的市盈率 (TTM 整体法剔除负值后) 估值为 44.61。估值基本已经回归历史均线附近。电子行业相对于全部 A 股的溢价率为 281% 倍。估值溢价率仍处于高位，电子行业不具有估值优势，维持行业中性判断。

图表 1：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 2：电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法，剔除负值)



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 3：行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司

代码	证券简称	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
002587.SZ	奥拓电子	11.11%	002456.SZ	欧菲光	-9.58%
300083.SZ	劲胜股份	9.45%	002189.SZ	利达光电	-9.38%
300207.SZ	欣旺达	8.73%	600707.SH	彩虹股份	-8.33%
002222.SZ	福晶科技	8.57%	600288.SH	大恒科技	-7.95%
002475.SZ	立讯精密	7.95%	600460.SH	士兰微	-7.93%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子指数：

上周(8月8日-8月12日)全球主要资本市场中，费城半导体指数收于 355.62 点，涨幅为 1.54%。道琼斯工业平均指数收于 11269.02 点，跌幅为 1.53%。纳斯达克综合指数收于 2507.98 点，跌幅为 0.96%。台湾科技指数收于 5476.23 点，跌幅为 1.97%。台湾加权指数收于 7637.02 点，跌幅为 2.75%。恒生指数收于 19620.01 点，跌幅为 6.33%。日经 225 指数收于 8963.72 点，跌幅为 3.61%。韩国综合指数收于 1793.31 点，跌幅为 7.74%。

2. 政策解读

物联网专项基金总计 50 亿元，预计 5 年内发放完毕。各电子企业可以开始申请。

工信部、财政部 4 月联合出台物联网专项基金相关管理办法。该基金将重点支持四大项目，包括技术研发类、产业化类、应用示范与推广类和标准研制与公共服务类。新兴产业物联网成为聚焦点，相关专项基金的拨放细节也为物联网产业链上的企业高度关注。

解读：物联网的应用渗透到交通、工业、以及百姓生活的各个方面，国家对于物联网专项基金的下发将有利带动物联网产业的发展，物联网企业将是直接的受益者。特别集中在高端芯片、传感器、系统实施等各方面。

3. 国内及全球行业观点

- 1-6 月,电子器件、电子元件行业销售产值同比增长 28.5%和 23.1%,比行业平均水平高 6.7 和 1.3 个百分点,对行业增长的贡献率超过四成。其中光电器件仍是增长最快的领域(增长 40.3%)。我们预计 7 月份行业增长速度会有所下滑,电子器件的同比增速可能在 23%左右,元件的同比增速 20%左右,全行业的高速增长点依然集中在 LED、液晶面板等领域。

- 台湾市场研究机构 Digitimes Research 指出,Android 平板电脑出货量将从 2011 年的 1900 万—2000 万台升至 2012 年的 4400 万—4500 万台,同比增长 130%;iPad 出货量将从 2011 年的 3500 万—3600 万台,2012 年将达到 5400 万—5500 万台,同比增长 54%。

- 欧美债务危机影响消费电子厂商的情绪。计算机和消费电子用户担心经济疲软导致芯片订购量低于往年同期水平。据中华网数码频道报道,往年这个时候,德州仪器、英特尔和高通都在为消费电子产品加紧赶工芯片,这通常也是每年 11 至 12 月圣诞购物季期间最热销的产品。但越来越多的芯片行业高管表示,美国居高不下的失业率、经济进一步下滑的风险以及欧洲债务危机的威胁却挫败了很多厂商的情绪。就连智能手机的市场预期也已经略有降低。ARM CEO 沃伦·伊斯特(Warren East)周二在分析师电话会议上说:“当前的宏观经济存在不确定性,消费开支显然也存在不确定性。”

- 基于全球经济景气衰弱,市场研究机构 IC Insights,近期调低了对 2011 年全球半导体产业营收预测数据。将原先对全球半导体产业 2011 年营收成长率的 10%预测值,下调为 5%,将 2011 年 IC 出货成长率由原先的 10%调整为 4%。

4. 公司动态及点评

- **汉威电子公司**募投项目向前平稳推进，未来有望受益于物联网建设获得长期增长。近日公布 2011 年中报称，上半年实现实现营业利润 1320 万元，同比增长 233.81%。实现净利润 1479 万元，同比增长 82.10%，对应 EPS 为 0.13 元。公司在气体传感器与气体检测仪器仪表产品以及监控/控制系统上取得较快增长。目前，公司已具备向石油、化工、燃气、煤炭、交通等多领域提供完善的安全生产解决方案的能力。

- **华工科技公司**已在 6 月 7 日完成了非公开增发，募集资金净额 7.32 亿元，将投入 3G 用核心光器件、新型全息防伪包装材料和新型热敏电子功能陶瓷期间产业化三个项目，公司将从传统传输设备光器件供应商向综合光器件供应商发展。

- **法拉电子**涉足新能源产品领域，目前公司发展稳健，且不断优化和调整产品结构，产品毛利率受结构变动得以提升，虽然面临节能灯市场规模受限的负面影响，但公司在新能源领域产品的拓展有望推动公司增长。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%

减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能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本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。