

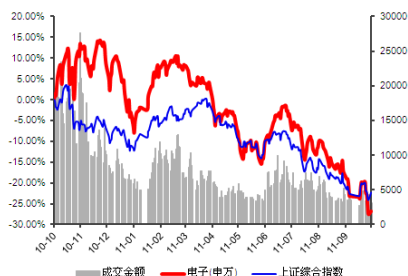
行业周报

电子元器件行业

(20111017—1021)

评级：中性 维持

关注在弱市中增长确定的个股



摘要：

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周下跌 5.50%，电子元器件（申万一级）指数下跌 9.19%，跑输大盘 3.69 个百分点。截止至 10 月 21 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.45 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.52 倍，估值相比上周进一步下降，整个估值基本回归历史均线附近。电子行业相对全部 A 股的溢价率为 256%，估值溢价率有所降低，但依然处在历史高位。维持行业中性判断。

● **华强北电子市场价格一周指数。** 本周华强北电子市场综合指数报点 96.56，下跌 0.1 个百分点，跌幅 0.1%。综合指数继续延续下跌趋势。

● **行业全球表现。** 上周(10 月 17 日-10 月 21 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 372.10 点，跌幅为 2.30%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,808.79 点，涨幅为 1.41%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,570.45 点，跌幅为 2.32%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,037.11 点，跌幅为 3.42%。

● **苹果平板电脑全球主导地位面临压力。** 随着谷歌 Android 系统平板电脑销量的大幅增长，苹果的主导地位已经开始面临压力。据悉，Android 系统平板电脑第三季度的发货量较上年同期增长 160 万部至 450 万部，占全球总发货量的比例从 2% 提升到了 27%。

● **半导体照明将形成一个巨大的产业，各国都在计划大范围推行。** 面对半导体照明市场的巨大诱惑，世界三大照明工业巨头通用电气、飞利浦、奥斯拉姆集团纷纷与半导体公司合作，成立半导体照明企业，并提出要在 2010 年前使半导体灯的发光效率再提高 8 倍，价格降低到 1%。一场抢占半导体照明新兴产业制高点的争夺战已经在全球打响。

● **SEMICO 虽调低半导体市场增长预期，但认为衰退只是短暂现象。** Semico 在上个月调降了对 2011 年半导体市场成长率的预测，将原先的 6% 缩减为 -1.4%；不过该机构预测 2012 年晶片市场能有 8% 的反弹成长。

● **中国物联网研究发展中心主任叶甜春透露，2020 年之前，中国已规划了 3.86 万亿元资金，用于物联网产业化发展。** 2011 年中国物联网产业市场规模将达到 2500 亿元，到 2015 年，中国物联网整体市场规模将达到 7500 亿元，年复合增长率超过 30%。

● **投资建议：** 随着三季报的逐步推出，继续关注弱市中业绩快速增长的个股，如新兴消费产业链上的个股，如得润电子、长盈精密、歌尔声学等均有不错的表现。受益于物联网产业发展的传感器及仪器仪表提供龙头厂商汉威电子也有不错的业绩体现。

电子元器件研究小组
证书编号 S0120511030002

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
全球电子行业指数:	5
华强北电子市场价格指数:	6
综合指数:	6
电子元器件指数:	7
手机产品价格指数:	8
数码产品价格指数:	8
IT 产品价格指数:	9
2. 全球及国内行业观点	10
3. 政策解读	12
4. 公司动态及点评	13
一、行业评级	16
二、股票评级	16

图表目录

图表 1: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	4
图表 3: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	6
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	7
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	9
图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数	10

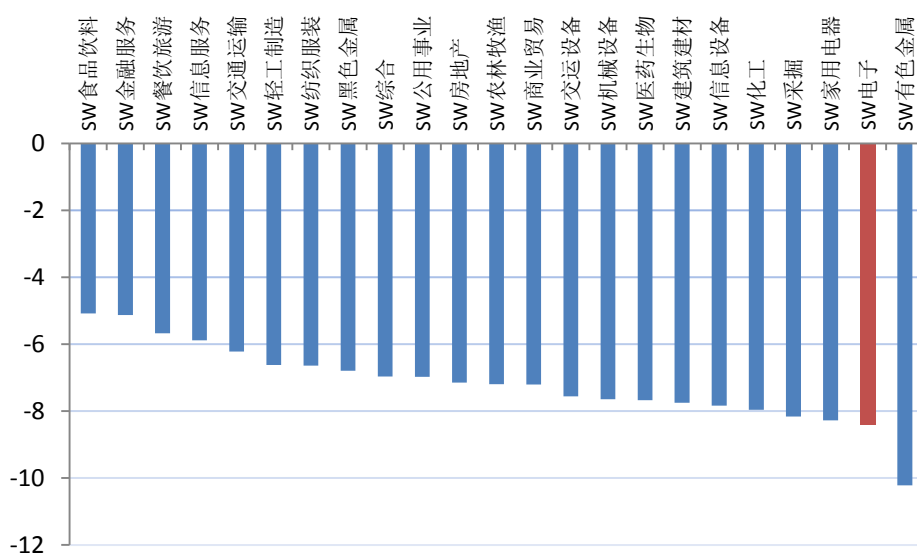
1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

大盘沪深 300 指数本周下跌 5.50%，电子元器件（申万一级）指数下跌 9.19%，跑输大盘 3.69 个百分点。截止至 10 月 21 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.45 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.52 倍，估值相比上周进一步下降，整个估值基本回归历史均线附近。电子行业相对全部 A 股的溢价率为 256%，估值溢价率有所降低，但依然处在历史高位。维持行业中性判断。

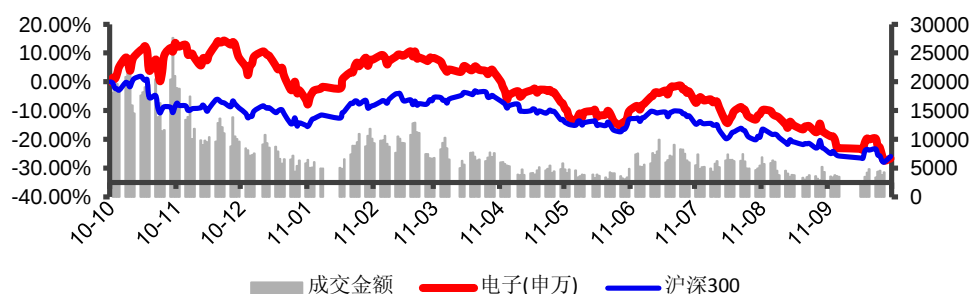
各行业板块在上一周的区间行情中，大部分行业区间跌幅在 6-8% 左右，其中 SW 食品饮料板块跌幅在 5.08%，而有色金属板块跌幅达到 10.22%。

图表 1：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 2：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

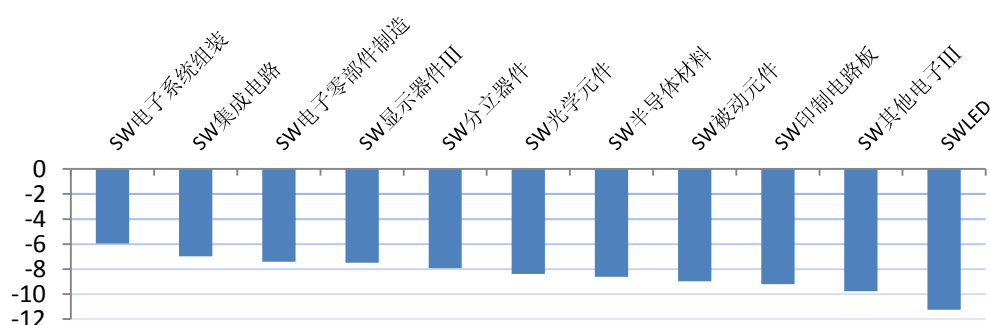
图表 3：电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法，剔除负值)



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SWLED 子行业的区间跌幅最大，近 11.27%，SW 电子系统组装的区间跌幅最小，为 5.97%。

图表 4：电子行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 5：行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司

代码	证券简称	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
002618.SZ	丹邦科技	6.9%	000823.SZ	超声电子	-24.1%
002402.SZ	和而泰	4.3%	600563.SH	法拉电子	-17.7%
600288.SH	大恒科技	0.8%	300102.SZ	乾照光电	-17.3%
000722.SZ	*ST 金果	0.0%	002056.SZ	横店东磁	-16.7%
000038.SZ	*ST 大通	0.0%	002384.SZ	东山精密	-16.4%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(10月17日-10月21日)全球主要资本市场,费城半导体指数 SOX 收于 372.10 点,跌幅为 2.30%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,637.46 点,跌幅为 1.14%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,808.79 点,涨幅为 1.41%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,570.45 点,跌幅为 2.32%。台湾加权指数 TWII 收于 7,254.51 点,跌幅为 1.41%。恒生指数 HSI 收于 18,025.72 点,跌幅为 2.57%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,037.11 点,跌幅为 3.42%。日经 N225 指数收于 8,678.89 点,跌幅为 0.79%。韩国综合指数 KS11 收于 1,838.38 点,涨幅为 0.16%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		10 月 21 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	372.10	-2.30%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,637.46	-1.14%
道琼斯工业平均指数	DJI	11,808.79	1.41%
台湾加权指数	TWII	7,254.51	-1.41%
台湾科技指数	TWIT	5,570.45	-2.32%
恒生指数	HSI	18,025.72	-2.57%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,037.11	-3.42%
日经指数	N225	8,678.89	-0.79%
韩国综合指数	KS11	1,838.38	0.16%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数：

本周华强北电子市场综合指数报点 96.56，下跌 0.1 个百分点，跌幅 0.1%。

综合指数：

纵观近段时间综合指数走势不难发现，整个华强北电子市场电子产品整体价格走跌趋势较为明显。本期除了 IT 板块出现小幅回升之外，其余三大板块仍呈下滑趋势，其中元器件价格指数下跌了 0.14%，手机产品下跌了 0.42%，数码产品下跌了 0.33%。IT 板块虽然有 0.53% 的反弹，但实际市场并未出现新的增长动力，此次的小幅小幅反弹也属市场正常波动范围。从细分领域来看交换机、移动存储设备和路由器等价格指数本期下跌相对较为明显，环比跌幅在 1-3 个点之间。

图表 7：华强北电子市场价格指数综合指数走势



资料来源：华强北、德邦证券研究所

电子元器件指数：

本期电子元器件价格指数报点 103.41 点，比上期下跌了 0.15 个百分点，跌幅 0.14%。旗下电子元件、集成电路板块价格指数均有小幅下滑趋势，分立器件与上期持平。电子元件板块，电容器、电阻器和电感器等整体价格继续松弛，本期跌幅分别为 0.70%、0.96% 和 0.33%，下游需求萎缩仍然是价格下滑主因。集成电路板块，各细分类价格波动均较弱，价格指数波动幅度基本都小于 1 个百分点，其中存储器、接插件和数字电路以及 MCU 等下跌了 0.1-0.8 个点不等，而逻辑电路、放大器、传感器以及 CPU 等增长幅度位于 0.1-0.5 个之间。

图表 8：华强北电子市场---电子元器件价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

手机产品价格指数：

本期手机价格指数报点 83.80 点，下跌了 0.35 个百分点，跌幅 0.42%。本期手机产品价格指数再次回落，表明手机在上周的整体价格水平继续走低，其中主要表现在国产手机方面，本期国产品牌手机价格指数下跌了 1.63 个百分点，主要是由华为、中兴和天语等品牌整体价格水平调低所引起，尤其是华为和中兴等价格水平的下降为其在国产手机中的崛起起到了一定的推动作用，其市场份额在逐步上升。国外品牌手机则较为稳固，价格不但没有出现下跌且其价格指数水平反而出现小幅攀升，这在一定程度上说明高端手机领域国外品牌仍然占据绝对优势，中高端消费市场份额环比进一步增大。

图表 9：华强北电子市场---手机产品价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

数码产品价格指数：

本期数码产品价格指数报点 88.13，下跌了 0.29 个百分点，跌幅 0.33%。本期大部分数码产品价格指数均表现出小幅走跌态势，其中电子书和移动存储设备跌势较为明显，本期电子书价格指数下跌了 1.86 点，随着电子书市场的景气不断降低，其受消费者的关注也越来越少，虽然整体价格水平有所减弱，但消费需求依然匮乏。其次，移动存储设

备本期价格指数下跌了 1.67 点，主要下跌的品牌有希捷、金士顿和日立等，同时也是占据移动硬盘市场较大份额的品牌。

图表 10：华强北电子市场---数码产品价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

IT 产品价格指数：

本期 IT 产品价格指数报点 90.33 点，上涨了 0.48 个百分点，涨幅 0.53%。本期整机、办公外设和电脑配件等价格指数出现回升，网络设备下跌明显。整机上升主要是在台式机部分，随着电脑配件价格指数的回升，整机的价格指数水平也随之水涨船高表现出一定程度的上涨，但增长幅度也都有限，本期台式机价格指数上涨了 1.43 点，涨幅 1.60%。外部设备中上涨主要是在显示器方面，随着对大屏幕的追求者越来越多，大尺寸显示器的消费比例也在逐步扩大，因此整体消费价格水平也有了一定的提高。本期电脑配件中大部分的配件都保持着小幅增长趋势，大部分配件产品增长幅度都在 0.8 百分点范围内，从整体来看，市场并未出现较为明显的波动。

图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

2. 全球及国内行业观点

● 三星预计 2012 年半导体行业增速放缓

据新浪科技，三星电子高管今天表示，由于全球经济放缓打压了市场需求，该公司预计明年全球半导体行业增速将会放缓。

三星电子设备解决方案主管权五铉(Kwon Oh-hyun)说：“在经济放缓的背景下，半导体行业的前景很模糊。2012 年的增长率不会太高，而技术将是一个重要因素。”与其他科技企业一样，三星电子也受困于全球经济前景不确定性引发的消费需求下滑。AMD 周三就下调了第三财季的收入和毛利润预期。

此前有传言称，三星电子有可能会全资控股其与三星 SDI 合资的三星移动显示器公司。但权五铉表示，他并未听说这一计划。三星移动显示器公司是 AMOLED 显示器领域的重要供应商，这类显示器被广泛应用于智能手机、游戏机和平板电脑。权五铉还表示，如果有必要，该公司将积极通过并购来提升技术水平。他表示，三星电子已经掌握了 3D 集成电路技术，并计划在 2 至 3 年内推出相关产品。

● 苹果平板电脑全球主导地位将面临压力

综合媒体报道，据市场研究公司 Strategy Analytics10 月 21 日发布的报告显示，今

年第三季度，全球平板电脑市场发货量为 1670 万部，其中苹果公司 (Apple Inc.) 的发货量占 67%。

报告称，苹果公司的 iOS 系统依然为世界主流平板电脑操作平台，但随着谷歌 Android 系统平板电脑销量的大幅增长，苹果的主导地位已经开始面临压力。

据悉，Android 系统平板电脑第三季度的发货量较上年同期增长 160 万部至 450 万部，占全球总发货量的比例从 2%提升到了 27%。

● 半导体照明可形成一个巨大的产业，各国都在计划大范围推行

据《电子工程世界》消息，很多国家已经为照明革命的到来做了充分的准备。日本、美国、欧盟、韩国等相继推出国家半导体照明计划。目前，美、日、欧盟皆有官方成立专案，编制预算与计划推行白光 LED 照明。

日本的 21 世纪“光计划”计划从 1998 - 2002 年耗费 50 亿日元推行白光照明，并到 2006 年完成用白光 LED 照明替代 50%的传统照明；欧盟的“彩虹计划”则在 2000 年 7 月启动，其计划是通过欧洲共同体的补助金来推广白光 LED 的应用；美国的“国家半导体照明计划”则是从 2000 年到 2010 年，其计划耗资 5 亿美元，到 2010 年前后，用半导体灯代替 55%的白炽灯和荧光灯，这样每年可以节约 350 亿美元。2003 年我国半导体照明工程全面启动，在材料、芯片、封装和应用产业化支撑技术方面取得较大突破。我国已在上海、大连、厦门、南昌等 4 个城市设立为国家半导体照明产业化基地。面对半导体照明市场的巨大诱惑，世界三大照明工业巨头通用电气、飞利浦、奥斯拉姆集团纷纷与半导体公司合作，成立半导体照明企业，并提出要在 2010 年前使半导体灯的发光效率再提高 8 倍，价格降低到 1%。一场抢占半导体照明新兴产业制高点的争夺战已经在全球打响。美国能源部预测，到 2010 年仅在美国，半导体照明就可形成一个 500 亿美元的大产业。

● SEMICO:目前半导体衰退仅是短暂现象

市场研究机构 Semico Research 总裁 Jim Feldhan 在一场由 Dongbu HiTek 主办的论坛(Analog Semiconductor Leaders Forum)发表演说指出，从夏季开始的半导体产业衰退情况会只是短暂现象，将于 2012 年 2 月触底。

Feldhan 指出，着眼于宏观经济状况恶化以及消费者支出衰减，半导体产业供应链开始踩煞车并消耗库存；他认为，紧张的厂商们应该会在 2011 年底至 2012 年持续进行库存去化，其过度反应也会显现在其业务发展速度的趋缓，预期整体产业的产能利用率将在今年底由年初的九成以上，降低至 80%。

不过 Feldhan 也表示，厂商的库存去化将会让产业衰退时间比预期来得短；Semico Research 的变形点指数(Inflexion Point Indicator)经济模型预测，目前的产业衰退期大约将在 2012 年 2 月触底，因此看来整体时间约是三个季：我们的期望是，最快能在明年中看到产业景气脱离谷底。

Semico 在上个月调降了对 2011 年半导体市场成长率的预测，将原先的 6%缩减为 -1.4%；不过该机构预测 2012 年晶片市场能有 8%的反弹成长。Feldhan 指出：我们未看到在接下来几个月有能够反转半导体市场走向的短期催化剂出现。

3. 政策解读

工信部加紧编制物联网“十二五规划”，物联网 3 年后会爆发式增长

在 20 日于无锡举行的 2011 中国国际物联网大会暨博览会上，工业和信息化部科技司司长闻库提出，工信部正会同有关部委推进无锡国家传感网创新示范区的建设，研究制定促进中国物联网健康、有序发展意见和“十二五”发展规划。

闻库提到，“十二五”期间，中国物联网发展的主要任务包括：攻克核心技术，加快构建标准体系，协调推进产业发展，培育骨干企业，开展应用示范，合理规划区域布局，加强信息安全保障，提升公共服务能力，“初步形成创新驱动、应用牵引、协同发展、安全可控的物联网发展格局”。在同一场合，中国物联网研究发展中心主任叶甜春透露，2020 年之前，中国已规划了 3.86 万亿元资金，用于物联网产业化发展。同时提出，物联网作为“战略性新兴产业”，更需要“战略性眼光”，其培育和发展不可能一蹴而就。在规划和布局时，需要从长计议、冷静布局、扎实推进，在不掌握核心技术的情况下，没有重点地一哄而上、遍地开花，很有可能把物联网做成一锅“夹生饭”。

新华社 20 日也援引与会专家观点称，中国物联网产业整体来看仍处于概念导入和产业链形成的初级阶段，产业的核心技术仍未突破，应用需求层次偏低，商业模式不够

清晰。尤其各地在建设上还存在重复投入、无序发展的问题。叶甜春称,传感器和芯片、智能信息处理软件是中国物联网产业链建设的薄弱环节。尽管问题不少,叶甜春仍预计,全球物联网依旧处于概念性的阶段,三年以后可能会有爆发式增长。叶甜春说,2011 年中国物联网产业市场规模将达到 2500 亿元,到 2015 年,中国物联网整体市场规模将达到 7500 亿元,年复合增长率超过 30%。“我们原来讲物联网要做会做到万亿级,我想不管怎么做都要到“十三五”后期。”叶甜春指出,物联网目前最大的应用是安防,占比约 43%,“电力、交通(应用)有一点,其他的如物流、医疗、手机支付,份额都还不大。”2011 中国国际物联网大会暨博览会的主题是,“应用,让物联网从概念走向现实”,国家的电力、交通、物流等战略性基础设施应成为重点应用领域。

4. 公司动态及点评

● 得润电子三季度业绩靓丽

公司于 10 月 22 日公布了 2011 年三季报,1-9 月公司实现营业总收入为 110435.93 万元,同比增长 69.9%;归属于上市公司股东净利润 7882.34 万元,同比增长 148.17%;实现基本每股收益为 0.40 元,同比增长 148.14%。其中第三季度实现营收为 40951.42 万元,同比增长 73.48%,实现净利润为 3850.51 万元,同比增长 91.54%。

点评:公司业绩表现靓丽,净利润大幅增加,主要是由于公司的 DDR 连接器和 CPU 连接器销售增加,且家电连接器销售也持续增加。公司推出的高端连接器提高了毛利率,同比上升 1.4%。公司目前也在积极推进汽车连接器项目,与奇瑞、江淮汽车等厂商建立了战略合作关系,共同发展汽车连接器线束。

● 汉威电子三季度业绩增长快速,净利润同比增 32.86%

公司于 10 月 22 日公布了 2011 年第三季度年报,2011 年 1-9 月,公司实现营业收入 16,224.10 万元,比上年同期增长了 45.79%;实现营业利润 2,809.60 万元,比上年同期增长了 50.34%;实现归属于母公司净利润 3,195.97 万元,比上年同期增长了 32.86%。

点评:公司净利润较上年同期增幅较大,源为公司围绕“先进传感器产业为核心,智能仪器仪表为支柱,物联网行业应用为导向”的产业发展战略,并积极开拓产品应用新领

域，深入石油、化工、煤矿等各工业领域，完善营销网络，落实营销措施，取得了较好的营业收入增长。

公司已获得 EN50194 产品在海外的认证，这将增加公司产品在海外的销售额。公司将继续积极推进外销产品的认证工作。公司的出口产品主要分布在欧洲以及中东等地区，对外出口的产品以酒精检测仪和家用报警器 etc 民用气体检测仪器仪表为主，获得了广大客户的良好评价。随着用户的逐步认可，销量也正在快速增长。

公司是国内少数能生产电化学类传感器和红外光学类传感器的厂家，公司重点加大了在红外、激光技术的研究及开发力度，逐步将近年来储备的红外、激光技术转化为产品。上述系列产品具有产品优势，有利于公司和行业竞争者形成不对称竞争，有助于公司对未来市场的开拓。未来几年国内每年各行业使用红外原理气体检测仪器仪表的需求量将达到 170 万台(套)，市场容量约为 68 亿元;使用电化学原理的气体检测仪器仪表的需求量将达 400 万台(套)，市场容量约为 56 亿元。公司的传感器 3-5 年内将实现 5 亿元的收入。

● **长盈精密三季度业绩保持快速增长，净利润同比增 80.28%**

公司于 10 月 19 日公布了三季报，2011 年前三季度公司业绩保持了较快增长。2011 年 1-9 月，公司实现营业总收入为 57,414.32 万元，比上年同期增长 60.98%；实现营业利润 13,734.16 万元，比上年同期增长 79.21%；实现利润总额 13,932.91 万元，比上年同期增长 81.52%；实现净利润 12,093.96 万元，比上年同期增长 80.28%，基本每股收益为 0.7 元，比上年同期增长 40%。

点评：手机及通信连接器是公司主要的战略发展产品之一，公司尤其看好在智能手机产品上的精密连接器产品增长，虽然在经济形势低迷的情况下，公司仍然抓住了智能手机需求增长带来的机会，获得了业绩的大幅增长。

公司是三星、华为、中兴等国内外知名大客户的重要供应商，目前华为、中兴等客户在中低端智能手机领域占有的市场份额逐步提高。据估计，公司在对华为和中兴的连接器产品上占有 50%以上的供货比例，在高端精密手机连接器方面的占比更高。据 Digitimes Research 预计，华为和中兴将成为全球智能手机市场的两个后起之秀，预计华为今年将会在智能手机出货量上增长 484.4%，中兴在智能手机出货量上增长 330.3%。公司正在开发的大客户 MOTO，LG 等正在认证过程中。

公司加大在金属结构件产品的开发。高端智能手机和平板电脑外观金属化的趋势逐步加强，公司在精密金属加工领域具有丰厚的经验，可以在产能和产品档次上适应国际大品牌的需求。这也将成为未来公司的增长点之一。

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。