

证券研究报告

半导体



急单涌现，泰国洪水影响开始发酵

——电子行业每周观点

中性 (维持)

2011年12月11日

重点公司

重点公司 11E 12E 评级

投资要点

● **近期观点：**在急单效应带动下，台湾部分厂商 11 月营收环比增长，但多数厂商营收仍然环比下滑，表明当前的市场景气很差。泰国洪水对硬盘的影响开始发酵，12 月及明年一季度 PC 的出货量可能明显下滑，对产业景气更是雪上加霜。值得注意的是，展讯开始量产低价 Android 智能手机平台，千元智能手机整体成本可能降至 50 美元，明年高速增长值得期待。总体上，我们依然谨慎，建议寻找拥有新客户、新订单的公司。

相关报告

半导体：《盈利水平整体下滑，IC 设计率先去库存——全球半导体行业 2011 年 3 季度总结》2011-12-6

集成电路：《国网招标进度加快，4 季度业绩再超预期》2011-12-5

半导体：《BB 值 0.74 低位徘徊，DRAM、Nand Flash 跌不止——半导体行业 2011 年 11 月月报》2011-11-20

● 行业动态：

1) 展讯宣布 SC8805G、SC6810 低价 Android 智能手机平台可以量产，将使手机整体成本降至 40-50 美元。

2) 台积电 11 月合并营收 358.59 亿元，月减 4.7%，年减 2.68%；预计 4 季度营收环比下滑 1%-3%。

3) 花旗预计 ipad3 最快明年 2 月推出，首批出货 300 万台，中上游供应商 11 月底、12 月初也传开始小量交货。

4) 微软宣布 Win8 公众测试版将于 2012 年 2 月底问世，Windows Store 应用程序商店测试版也将会同时上线。

5) 根据彭博社报道，Google 与 LG 可能在 2012 年 1 月 CES 电子展上推出带 Google TV 软件平台的电视。

6) 飞利浦与非洲签订供应 20 万只 MasterLED 灯照明订单协议，用 7W 和 10W 的 LED 灯替换酒店、银行等的 50W 卤素灯。

● 推荐子行业：

我们依然看好智能手机周边产业（尤其是千元智能手机）、平板电脑及 Ultrabook 产业、LED 照明产业和安防监控产业

分析师 刘亮

021-3856 5917

liuliang@xyzq.com.cn

SAC:S0190510110014

联系人：韩林

021-38565605

hanlin@xyzq.com.cn

联系人：秦媛媛

021-38565937

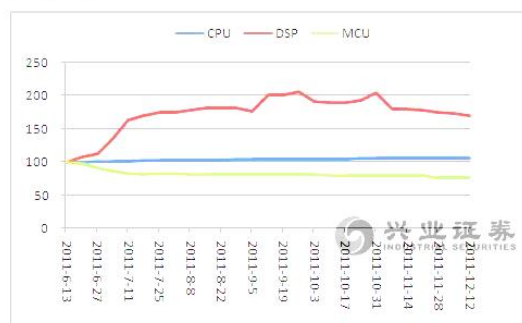
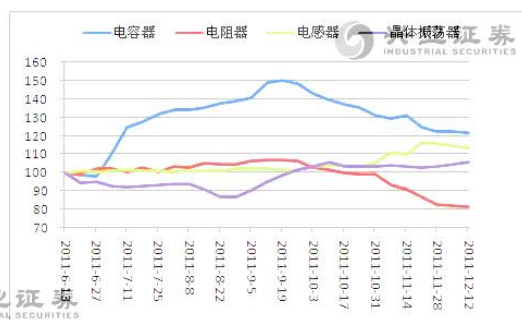
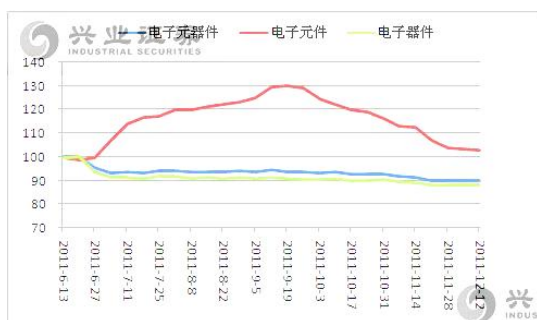
qinyi@xyzq.com.cn

● 中国电子元器件价格变化:

中国电子市场价格指数

2011-11-21

价格变化	一周变化	一月变化	一年变化
电子元器件	-0.04%	-0.40%	4.50%
电子元件	-0.44%	-3.26%	-3.73%
电容器	-0.47%	-1.37%	-2.32%
电阻器	-0.38%	-5.92%	-5.62%
电感器	-0.96%	-2.73%	-29.46%
晶体振荡器	1.26%	0.12%	-4.42%
电子器件	-0.01%	-0.24%	5.02%
半导体二极管	-0.27%	-0.11%	-3.31%
半导体三极管	-0.51%	-0.99%	-16.97%
CPU	0.10%	0.28%	18.93%
DSP	-1.39%	-5.69%	-19.73%
MCU	-0.23%	-2.65%	-22.61%
存储器	-0.71%	-0.97%	-3.17%
电源电路	3.28%	4.71%	-1.01%
数字电路	0.13%	1.23%	-5.24%
逻辑电路	-0.21%	0.17%	-17.01%
芯片	1.88%	-0.21%	-8.56%
传感器	-0.08%	-0.63%	69.57%



● 电子行业本周公告一览:

1. 联创光电

临时股东大会审议通过《关于公司向特定对象非公开发行股票(修订稿)的议案》、《关于同意公司与关联股东江西省电子集团有限公司重新签署附条件生效的股份认购协议的议案》。

2. 华微电子

公告通知于 12 月 12 日召开临时股东大会, 审议《关于公司公开发行 2011 年公司债券》的议案。公司拟公开发行期限为 7 年的债券募集资金不超过 3.2 亿元, 用于补充流动资金。

3. 莱宝高科

董事会同意公司利用自筹资金 9,533 万元以设立触摸屏分公司的形式投资电容式触摸屏模组项目, 设计产能 200 万片/月(以 3.5 英寸计); 定于 12 月 22 日召开临时股东大会审议相关议案。

4. 立讯精密

董事会审议通过《关于立讯精密使用自有闲置资金购买银行理财产品的议案》、《关于立讯精密开展远期外汇交易业务的议案》。

5. 达华智能

以超募资金 357 万元与融域昆华、中恒融通共同合资设立子公司达华融域。持股比例分别为 56.67%、37.78%、5.55%。

6. 东软载波

发布 2011 年业绩预告, 预计盈利 19688 万元-21760 万元, 比上年度增长 90%-110%, 主要源于电网招标加快以及公司营销网络建设已见成效。

7. 北京君正

公告称基于 Android4.0 的平板电脑方案已研发成功。

8. 飞乐股份

公司受让光明集团上海长江总公司持有的德科电子 95% 股权, 转让价 19273 万元; 受让杨毅持有的德科电子 2.5% 股权, 转让价 507.1710 万元, 此次收购有利公司汽车电子的后续发展。

9. 宝石 A

董事会同意公司与东旭集团(70%控股宝石集团)共同投资成立芜湖光电装备技术公司, 注册资本 1,000 万元, 其中公司出资 510 万元, 东旭集团出资 490 万元; 同意公司设立全资子公司芜湖东旭光电科技, 注册资本 500 万元; 公司正在筹划定向增发事项, 继续停牌。

10. 华工科技

董事会审议通过三项议案: 向华工图像(全资子公司)增资 1.27 亿元, 用于募投项目新型激光全息防伪包装材料产业化建设; 将华工图像 RFID 事业部分拆后的全部资产、业务注入武汉赛百(全资子公司), 并以现金 2000 万元和持有的深圳赛百(全资子公司)全部股权作价 1000 万元对武汉赛百进行增资; 与武钢集团成立合资公司, 进入冶金用激光装备行业, 合资公司注册资本 8000 万元, 其中武钢集团出资 4080 万元, 占 51%; 华工激光出资 3920 万元, 占 49%。

11. 宇顺电子

董事会审议通过使用自有资金 4000 万元向赤壁宇顺增资。本次增资后, 赤壁宇顺注册资本将由 1000 万元增至 5000 万元。

12. 飞乐音响

董事会审议通过《关于改变摩根士丹利公司支付给华鑫证券股东补偿金方式的议案》; 通知于 12 月 23 日召开临时股东大会。

13. 阳光照明

根据证监会审核结果, 公司本次非公开发行股票的申请获有条件通过。

14. 歌尔声学

公司本次非公开发行 A 股股票的申请获证监会审核通过。

15.劲胜股份

股东银瑞投资（持股 11.09%）承诺将股份限售期由原来的 2011 年 5 月 20 日追加至 2012 年 5 月 16 日；临时股东大会审议通过股权激励方案。

16.华东科技

公司控股股东华电集团将解除与本公司签订的土地租赁合同，并支付公司拆迁补偿款 5026.33 万元；通知于 12 月 26 日召开临时股东大会。

17.中环股份

董事会审议通过公司向建设银行申请由控股股东中环集团委托发放贷款 6 亿元，利率 6.89%，期限三年，用于控股子公司内蒙古中环光伏的“绿色可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程二期及二期扩能项目”。

18.漫步者

董事会审议通过以自有资金、现金方式收购日本 STAX Ltd. 100%股权，交易价 1.2 亿日元，目的为发展高端耳机业务。《股权转让合同书》已签署，尚需商务部门核准。

19.奥拓电子

公司入围“中国银行 LED 显示屏、LCD 广告屏入围供应商公开选型项目—第 1 包：LED 显示屏”供应商。

20.长信科技

董事会决议选举陈奇为董事长，聘任陈夕林为总裁。

21.三安光电

全资子公司天津三安光电收到天津滨海新区财政局拨付的 4 台红光 MOCVD 设备补贴款 1,200 万元。

● 近期跟踪公司一览：

代码	名称	股票价格（元）	EPS				P/E				市值（亿）
			2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E	
2415	海康威视	44.30	1.05	1.49	1.98	2.57	42	30	22	17	443.00
2236	大华股份	44.76	0.93	1.25	1.70	2.34	48	36	26	19	124.92
600261	阳光照明	18.94	0.49	0.60	0.75	0.94	39	32	25	20	70.96
300183	东软载波	63.09	1.04	2.02	2.74	3.56	61	31	23	18	63.09
300115	长盈精密	35.90	0.53	0.95	1.46	1.85	68	38	25	19	61.75
600460	士兰微	10.56	0.59	0.40	0.52	0.64	18	26	20	17	45.84
2273	水晶光电	35.99	0.83	1.16	1.60	2.03	43	31	22	18	41.62
2436	兴森科技	18.15	0.54	0.62	0.89	1.29	34	29	20	14	40.55
823	超声电子	9.15	0.36	0.37	0.51	0.76	25	25	18	12	40.30
2635	安洁科技	33.00	0.46	0.77	1.20	1.64	72	43	28	20	39.60
600563	法拉电子	17.50	1.09	1.31	1.62	1.95	16	13	11	9	39.38
2449	国星光电	17.56	0.69	0.63	0.90	1.20	25	28	20	15	37.75
2369	卓翼科技	17.01	0.37	0.54	0.96	1.67	46	32	18	10	34.02
2138	顺络电子	14.50	0.45	0.45	0.56	0.67	32	32	26	22	30.79
2484	江海股份	18.26	0.54	0.70	0.98	1.28	34	26	19	14	29.22
2045	广州国光	6.92	0.29	0.28	0.40	0.53	24	25	17	13	28.85
300083	劲胜股份	13.90	0.38	0.38	0.55	0.70	37	37	25	20	27.80
300219	鸿利光电	18.40	0.51	0.61	0.77	1.01	36	30	24	18	22.58

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。