

行业周报

电子元器件行业

(20111212—1216)

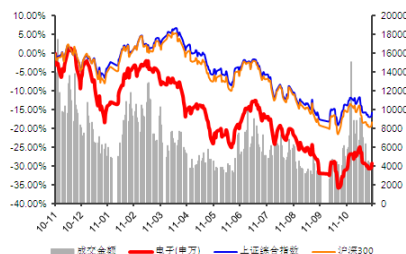
评级: 推荐 维持

指标微妙变化, 北美 BB 值创新高

市场数据:

上证指数	2224.84
一周涨跌幅	-3.91%
沪深 300 指数	2390.13
一周涨跌幅	-4.53%
申万电子指数	1296.00
一周涨跌幅	-5.73%

相对市场表现:



摘要:

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周下跌 4.53%，电子元器件（申万一级）指数下跌 5.73%，跑输大盘 1.2 个百分点。截止至 12 月 16 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.62 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.31 倍，估值相比上周进一步下降。

在上一周的区间行情中，各行业板块大部分处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 5.0-7.0% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 信息服务板块区间跌幅最小为 3.2%，而 SW 有色金属板块区间跌幅最大达到 9.92%，SW 电子板块区间跌幅为 5.29%。电子子板块中，SW LED 子行业的区间跌幅最小，近 1%，SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 9.04%。

● **行业全球表现。** 上周(12 月 12 日-12 月 16 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 352.86 点，跌幅为 6.07%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,866.39 点，跌幅为 2.61%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,235.82 点，跌幅为 1.13%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,023.97 点，涨幅为 1.18%。

● **电子行业某些指标呈现微妙变化，11 月，北美半导体设备制造商 BB 值初估为 0.83，创 7 月以来新高。** 全球半导体产业表现依然呈现需求不足，信心下降的状况。但目前某些指标正在微妙变化。

● **华强北电子市场价格一周指数。** 本期华强北电子市场综合指数结束连续两周的下跌走势，小幅回升，收于 95.11 点，上涨 0.16 点，涨幅 0.17%。

● **据国际半导体设备与材料协会日前宣布** 2011 年第三季度全球半导体制造设备出货额达 106 亿美元，与 2011 年第二季度相比下降 11%，与去年同期相比下降 5%。2011 年第三季度全球半导体设备订单达 76 亿美元。该数字与去年同期相比下降 38%，与 2011 年第二季度订单数相比下降 29%。

● **英特尔将第四财季营收预期下调了约 10 亿美元，使市场加重对半导体行业的悲观情绪。** 英特尔公司周一宣布，由于硬盘短缺导致客户削减库存和微处理器的采购，其第四季营收将低于此前的预期。该公司目前预计第四季营收 134 亿-140 亿美元，低于此前预期的 142 亿-152 亿美元。

● **外电报道，** 韩国三星 (Samsung Electronics Co.) 计划在 2012 年下半年开始销售搭载微软 (Microsoft Corp.) 最新操作系统 Windows 8 的触屏电脑。

● **投资建议:** 随着移动互联网的快速增长，建议继续关注移动互联网产业智能手机及平板电脑产业链中触摸屏、连接器、电声器件、电池概念的个股，如长盈精密、长信科技、歌尔声学，欣旺达，以及受益节能环保产业的 LED 行业的 LED 照明企业，如士兰微、鸿利光电、阳光照明等。维持行业评级。

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:	6
手机产品价格指数:	7
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	9
3. 公司动态及点评	11
一、行业评级	14
二、股票评级	14

图表目录

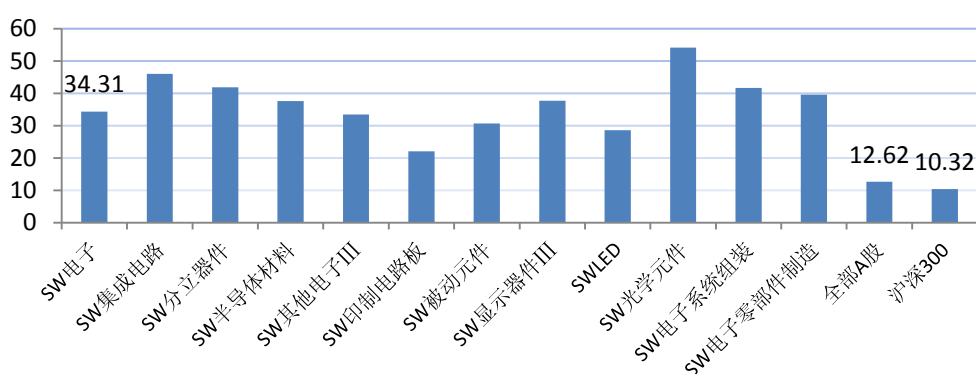
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

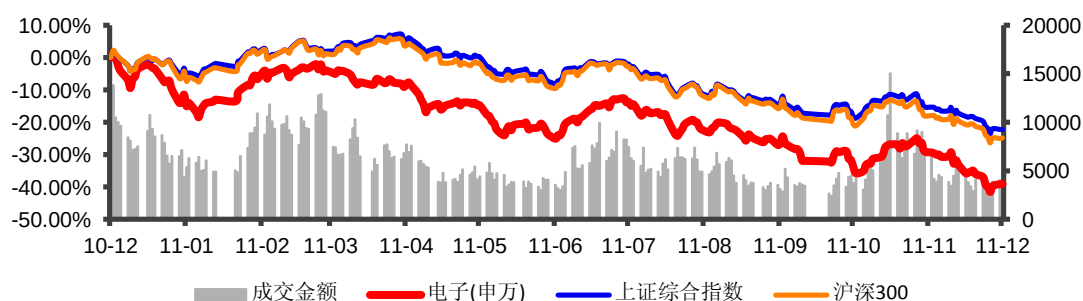
大盘沪深 300 指数本周下跌 4.53%，电子元器件（申万一级）指数下跌 5.73%，跑输大盘 1.2 个百分点。截止至 12 月 16 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.62 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.31 倍，估值相比上周进一步下降。

图表 1：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

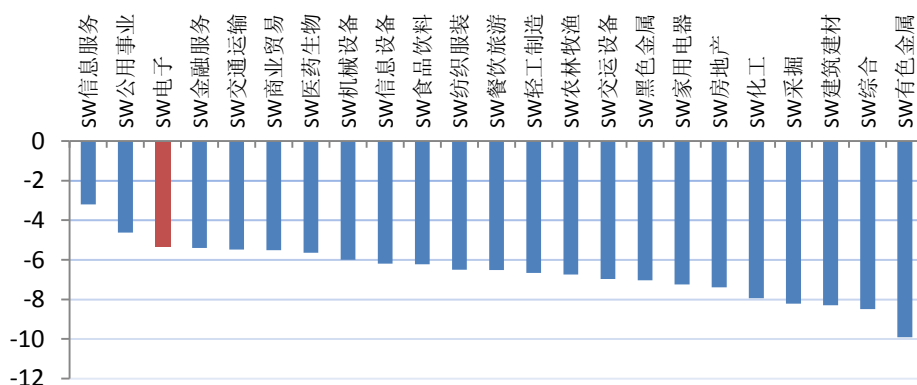
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，各行业板块大部分处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 5.0-7.0% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 信息服务板块区间跌幅最小为 3.2%，而 SW 有色金属板块区间跌幅最大达到 9.92%，SW 电子板块区间跌幅为 5.29%。

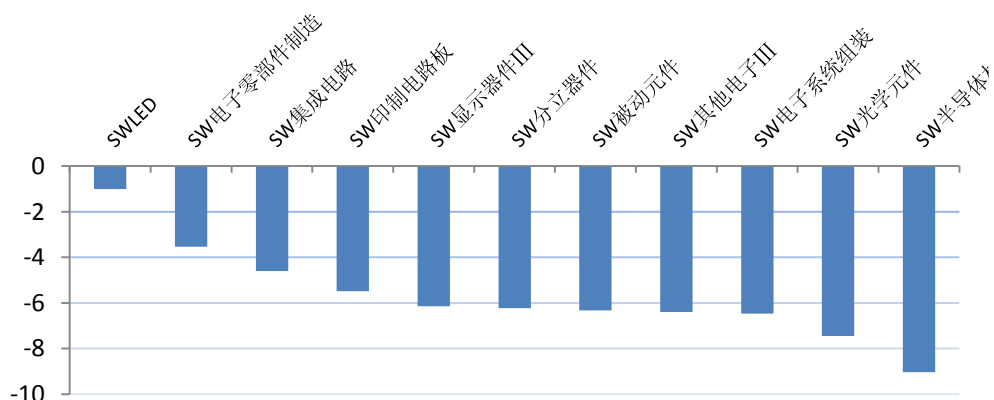
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW LED 子行业的区间跌幅最小，近 1%，SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 9.04%。

图表 4：电子行业子板块一周区间涨跌幅（算术平均）



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
002414.SZ	高德红外	12.7%	000697.SZ	*ST 偏转	-18.3%
300077.SZ	国民技术	8.4%	600800.SH	ST 磁卡	-17.8%
002587.SZ	奥拓电子	7.4%	000070.SZ	特发信息	-17.6%
300241.SZ	瑞丰光电	7.1%	002199.SZ	东晶电子	-16.9%
002025.SZ	航天电器	6.3%	600083.SH	*ST 博信	-16.9%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(12 月 12 日-12 月 16 日)全球主要资本市场,费城半导体指数 SOX 收于 352.86 点,涨跌幅为-6.07%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,555.33 点,涨跌幅为-3.46%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 11,866.39 点,涨跌幅为-2.61%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,235.82 点,涨跌幅为-1.13%。台湾加权指数 TWII 收于 6,785.09 点,涨跌幅为-1.57%。恒生指数 HSI 收于 18,285.39 点,涨跌幅为-1.62%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,023.97 点,涨跌幅为 1.18%。日经 N225 指数收于 8,401.72 点,涨跌幅为-1.58%。韩国综合指数 KS11 收于 1,839.96 点,涨跌幅为-1.86%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		12 月 16 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	352.86	-6.07%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,555.33	-3.46%
道琼斯工业平均指数	DJI	11,866.39	-2.61%
台湾加权指数	TWII	6,785.09	-1.57%
台湾科技指数	TWIT	5,235.82	-1.13%
恒生指数	HSI	18,285.39	-1.62%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,023.97	1.18%
日经指数	N225	8,401.72	-1.58%
韩国综合指数	KS11	1,839.96	-1.86%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数:

本期华强北电子市场综合指数结束连续两周的下跌走势,小幅回升,收于 95.11 点,上涨 0.16 点,涨幅 0.17%。

综合指数:

本期华强北电子市场综合指数结束连续两周的下跌走势,小幅回升,收于 95.11 点,上涨 0.16 点,涨幅 0.17%。旗下四板块涨跌各半,其中电子元器件和手机产品呈小幅上涨态势,幅度分别为 0.2%和 0.99%;数码和 IT 产品则呈下跌走势,跌幅分别是 0.59%和 0.07%。从 61 项细分指数类别来看,价格指数波动加大,其中电阻器、晶体振荡器、车载 GPS、电容器等九类产品涨幅在 1%以上,电阻器以 4.02%的涨幅位居第一。另外车载逆变器、电源电路、MP3 等跌幅较明显,分别是 3.44%、3.21%、2.87%。

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 101.92 点,上涨 0.2 点,是该指数自 1107 期以来连

续 6 期下跌之后的首次回升，涨幅为 0.2%。电子元件价格指数本期大涨 2.57%，是推动电子元器件价格指数上升的主要力量。电阻器、电容器和晶体振荡器等均大幅上涨，其中电阻器逆转连续数月的下跌趋势，大涨 4.02%；晶体振荡器继续第四期上涨，幅度为 2.85%，并接近 10 月以来高点。此外值得关注的是电感器跌幅 1.03%，是连续第六期下跌，滤波器也下跌 1.33%。

电子器件指数继续数期以来的平稳走势，本期微涨 0.07%。旗下分立器件和集成电路实现上涨，传感器继续回落。本期分立器件小幅上涨 0.12%，其中二极管和三极管均上涨，涨幅分别为 0.14%和 0.12%。集成电路连续两期小幅上涨，本期涨幅 0.11%，其中存储器、MCU、CPU、芯片等涨幅在 0.31%以上，但涨幅最大的存储器也仅为 1.03%。下跌品种有电源电路、接插件、逻辑电路和放大器，其中电源电路和接插件跌幅较大，分别是 3.21%和 1.97%。

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 80.34 点，上涨 0.79 点，涨幅 0.99%。虽然本期国外品牌手机和国内品牌产品均实现上涨，但差距较大，国内品牌手机价格指数大涨 1.42%，而国外品牌涨幅仅 0.09%。本周国内品牌中市场占有率较高的华为、中兴、天语等产品价格指数均上涨，联想下跌。国外品牌普遍表现平稳。

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收报 87.1 点，跌 0.52 点，跌幅 0.59%。旗下细分指数，仅有车载 GPS 和摄像头两类产品在本期实现上涨，涨幅分别为 1.87%和 0.50%。MP3、MP4、网络摄像机、移动存储设备、数码相机和数码摄像机等产品下跌，其中 MP3 和 MP4 领跌，跌幅分别是 2.87%和 1.19%，其它品种跌幅均在 1%以下。

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:

IT 产品价格指数报点 90.84 点，小幅下跌 0.06 点，跌幅 0.07%。从 IT 产品的五大分类来看，计算机整机产品、外部设备和网络设备价格指数均实现上涨，而电脑配件和电源下跌。整机产品中，仅台式 PC 上涨 0.42%，而笔记本和平板电脑均下跌。外部设备已连续四期上涨，本期涨幅进一步扩大，为 0.45%。其中打印机、多功能一体机和 PS PC 实现上涨，涨幅分别是 1.27%、1.50%和 1.17%，其中下跌品种有电脑显示器和扫描仪，扫描仪跌幅为 0.41%。网络设备产品价格指数本期转为下跌，跌幅 0.24%，中止了连续两期的涨势。交换机、路由器和网卡全线回落，三者跌幅分别是 0.33%、0.24%和 0.06%。

电脑配件方面则继续回调，本期下跌 0.7%。该类产品中仅键盘和机箱上涨，涨幅不大，分别是 0.47%和 0.31%。CPU、主板、硬盘、内存、音箱、鼠标和显卡等均下跌，尤其是目前市场关注度较高的硬盘产品再度下跌 1.65%，已是连续第三期回调。

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

- 国际半导体设备与材料协会宣布第三季设备出货额下降

国际半导体设备与材料协会日前宣布 2011 年第三季全球半导体制造设备出货额达

106 亿美元，与 2011 年第二季度相比下降 11%，与去年同期相比下降 5%。2011 年第三季度全球半导体设备订单达 76 亿美元。该数字与去年同期相比下降 38%，与 2011 年第二季度订单数相比下降 29%。

● Gartner 预测 2012 年全球半导体设备支出总额较 2011 年下降

市场研究机构 Gartner 预测，2012 年，全球半导体资本设备支出总额预计将达 517 亿美元，较 2011 年的 642 亿美元下降 19.5%。宏观经济放缓、高库存量和个人电脑行业不景气由于需求疲软和泰国发生的洪灾等不利因素将影响 2012 年的行业前景。

● 11 月北美半导体设备 BB 值创 7 月以来新高

全球半导体产业表现依然呈现需求不足，信心下降的状况。但目前某些指标正在微妙变化，国际半导体设备材料协会 15 日公布，备受市场关注的 11 月北美半导体设备制造商 BB 值初估为 0.83，创今年 7 月(0.85)以来新高。

2011 年 11 月北美半导体设备制造商接单出货比初估为 0.83，创今年 7 月以来新高，但同时也是连续第 14 个月低于 1。其中 2011 年 9 月 BB 值(0.71)创 2009 年 4 月以来新低。

● 电子元器件行业发展巨大

电子技术发展十分迅速，应用十分广泛，已经成为近代科学技术发展的一个重要标志。电子元器件发展史更是一部浓缩的电子发展史，而在短期内电子元器件公司有望实现数倍成长。

电子元器件主要应用于 3c 产品中。2010 年，电脑对电子元器件的需求占比为 42.1%，通讯设备占比为 22.6%，消费电子占比为 23.4%。2011 年第 3 季度电子行业固定资产 663.81 亿元，同比增 41.73%。电子行业仍处在快速扩张中态势中。

尚普咨询电子行业分析师指出：国内电子元器件虽然本身核心技术比较缺乏、没有控制产业链的能力，相对处于劣势。但国内电子元器件产业受益与下游电子产品生产基地和受益于全球产能转移发展十分迅速，产值增速超过全球平均水平。电子元器件的应

用领域主要集中在 pc、手机、消费电子，还有少部分用于工业、通讯设备以及汽车电子等领域，其市场需求比较大成长空间也比较大。

据尚普咨询发布的《中国新型电子元器件市场调研报告(2011 版)》显示：在电子元器件产业中，连接器与智能手机周边产业增长速度最为快速。而当前增长最快的智能手机，平板电脑等电子产品，预估在 2012 年会进入高速增长期。这些新产品的专用电子元器件将会迎来市场机遇。尤其是触摸屏、hdi 电路板、柔性电路板、mems 传感器等元器件。根据“十二五”规划，我国将重点促进信息化和工业化深度融合，加强和创新信息化在各个领域内的应用。而金融领域、电信领域、政府领域、医疗领域、交通领域及云计算等产业需求为电子元器件行业带来了无限的发展空间。

● 英特尔调低第四季营收预期

英特尔将第四财季营收预期下调了约 10 亿美元使市场加重对半导体行业的悲观情绪。英特尔公司周一宣布，由于硬盘短缺导致客户削减库存和微处理器的采购，其第四季营收将低于此前的预期。该公司目前预计第四季营收 134 亿-140 亿美元，低于此前预期的 142 亿-152 亿美元。

3. 公司动态及点评

● 苹果明年第四季度推出 7.85 英寸 IPAD 产品

综合媒体 12 月 16 日消息，据知情人士透露，为了充分利用市场需求，苹果有可能在明年第四季度前推出一款 7.85 英寸的 iPad。

数据显示，2011 年的全球平板电脑出货量有望达到 6000 万台，苹果 iPad 独占 70%。

据外电报道，市场研究公司 Canalys 11 月 21 日发布的报告称，由于平板电脑销售的增长，苹果公司 2011 年全球个人电脑出货量将达到 4.15 亿台，同比增长 15%。

Canalys 预计，苹果（包含 iPad）将于 2012 年超过惠普，成为全球排名第一的电脑厂商。

- **DELL 戴尔决定不再生产上网本，主打超薄超级本**

据赛迪网消息。12 月 16 日消息，据国外媒体报道，曾经颇受欢迎的上网本现在似乎变成了旧而不受欢迎的产品，至少戴尔已决定不再生产上网本。

据 MyDellMini.com 论坛上反馈的相关信息，近期戴尔已“悄然”将小巧而便宜的上网本从其在线商店下架。目前用户已经不能再在戴尔在线商店里搜到 10 英寸的笔记本便携电脑，并且用户也不能链接上“戴尔 Inspiron mini 1012”或“Inspiron mini 1018”的相关页面，如果用户搜索以上产品将会显示“抱歉”，并且戴尔会建议用户购买目前售价仅为 399 美元的“戴尔 Inspiron 灵越 11z”。

看起来戴尔或许会将其主要精力集中在开发超级本(ultrabooks)之上。戴尔一位发言人近日表示，未来戴尔不会再生产 Inspiron 上网本，不过目前消费者仍可购买 Latitude 上网本。戴尔在未来不仅不会再生产目前已有版本的上网本，并且戴尔也没有计划在未来推出任何新版本的上网本，不过到明年戴尔 Inspiron Duo 上网本仍然还有库存。该位发言人还提到了未来几年戴尔对笔记本电脑的发展战略，戴尔将集中力量研发“薄且功能强大”的笔记本电脑——超薄超级本。

据悉，戴尔曾在今年初降低了 2 款平板电脑（即 Streak 5 与 Streak 7）的产量从而减少了产品库存。业内人士表示，由于未来的 ultrabooks 市场看起来竞争非常激烈，各公司将需要有效利用资源，预计在明年 1 月的国际消费电子展上商家将会推出 50 款超级本。

- **华为大力拓展台湾智慧手机市场**

台湾媒体报道，华为 12 月 6 日在台湾地区推出六款智慧手机、平板计算机与网卡新产品。华为预计，单价低于 7000 元（新台币，下同）的中低价智能手机销售占比将会快速提高到 60-70%，而华为目标取得这一领域 10-15% 的份额。

据悉，华为今年有望在台销售 20 万台智慧手机。

- **韩国三星计划 2012 年下半年推出最新操作系统 Windows 8 的触屏电脑**

外电报道，为迎合便携、功能强大电脑的需求，韩国三星（Samsung Electronics Co.）计划在 2012 年下半年开始销售搭载微软（Microsoft Corp.）最新操作系统 Windows 8 的

触屏电脑。

三星个人电脑业务销售和营销主管 Uhm Kyu Ho 周三 (11 月 9 日) 表示，届时推出的产品可能是 Series 7 电脑的升级版，拥有触屏和无线键盘。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。