

行业周报

电子元器件行业

(20111226—1230)

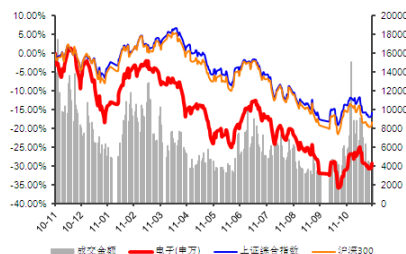
评级: 中性

电子行业继续去库存, 估值继续向下

市场数据:

上证指数	2199.42
一周涨跌幅	-0.24%
沪深 300 指数	2345.74
一周涨跌幅	-0.57%
申万电子指数	1213.94
一周涨跌幅	-2.79%

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 0.57%，电子元器件（申万一级）指数下跌 2.79%，跑输大盘 2.22 个百分点。截止至 12 月 30 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.39 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.09 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 1.5-3.0% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 黑色金属板块区间上涨，涨幅为 0.72%，而 SW 医药板块区间跌幅最大达到 4.0%，SW 电子板块区间跌幅为 3.52%。电子子板块中，SW 光学元件子行业的区间跌幅最小为 1.71%，SW LED 子行业的区间跌幅最大，为 6.54%。

● **行业全球表现。** 上周(12 月 26 日-12 月 30 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 365.93 点，涨跌幅为-0.72%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,287.04 点，涨跌幅为-0.06%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,515.95 点，涨跌幅为-0.47%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,022.26 点，涨跌幅为-1.81%。

● **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继续小幅回升，收于 95.41 点，上涨 0.04 点，涨幅 0.04%。

● **据市场研究机构 IHS iSuppli 指出，全球智慧电表出货量将自 2011 年的二千零五百万具，增长至 2016 年的六千二百万具，成长达三倍；而同时期相关半导体元件的销售额，亦将由 5 亿 560 万美元攀升至 11 亿美元。**

● **预计 2020 年中国卫星导航产业产值将达到 4000 亿元人民币。** 12 月 27 日，国家正式宣布北斗卫星导航系统试运行启动，标志着我国自主卫星导航产业发展进入了崭新的发展阶段，预计 2020 年中国卫星导航产业产值将达到 4000 亿元人民币。

● **三星电子占据美国市场 25.6% 份额，排名第一。** 据 comScore 12 月 29 日公布的数据，截至 11 月底的前 3 个月美国手机市场数据显示，三星电子是排名第一的手机厂商，市场份额为 25.6%。

● **台湾 LED 产业规模仍居全球第一。** 据中国台湾地区光电科技工业协进会 (PIDA) 分析，2011 年全球 LED 总产值达 166 亿美元，同比增 2.6%，2010 年为 161 亿美元。今年台湾 LED 总产值 45.37 亿美元，若以主要产业链的总产值作为产业规模的度量，台湾 LED 产业规模仍居全球第一；中国大陆 LED 产业同比增 26%，成为各区域中年成长率最高的区域。

● **投资建议：** 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，随着移动互联网需求的快速增长，属于触摸屏、连接器、电声器件、电池子行业的个股，如长盈精密、歌尔声学、欣旺达、长信科技等将有较好的表现。

电子元器件研究小组

李项峰

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>

请务必阅读正文后的免责声明部分

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	10
一、行业评级	14
二、股票评级	14

图表目录

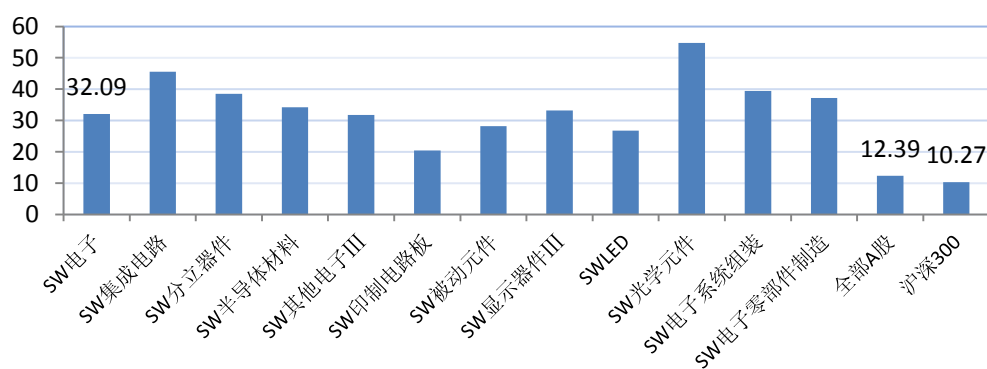
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

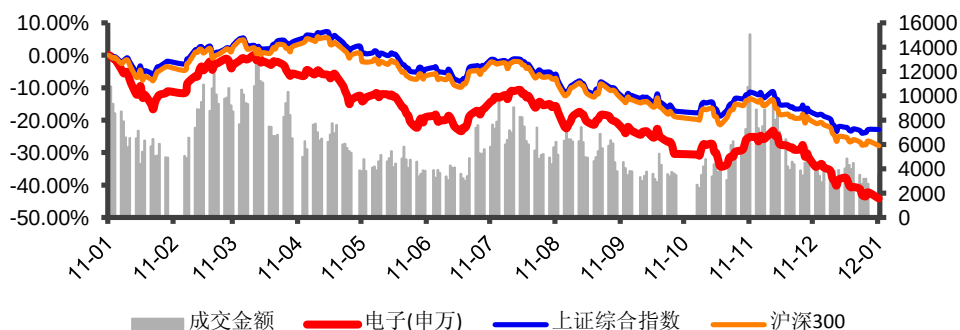
大盘沪深 300 指数本周下跌 0.57%，电子元器件（申万一级）指数下跌 2.79%，跑输大盘 2.22 个百分点。截止至 12 月 30 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.39 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.09 倍，估值相比上周进一步下降。

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

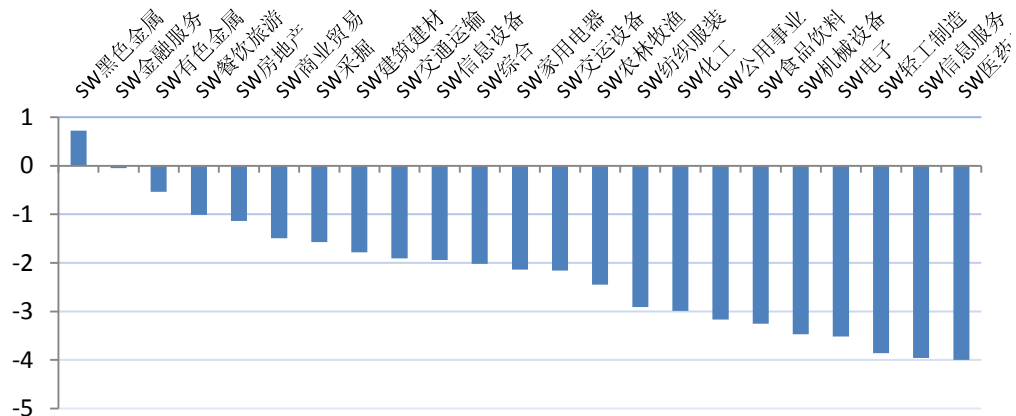
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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 1.5-3.0% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 黑色金属板块区间为上涨，涨幅为 0.72%，而 SW 医药板块区间跌幅最大达到 4.0%，SW 电子板块区间跌幅为 3.52%。

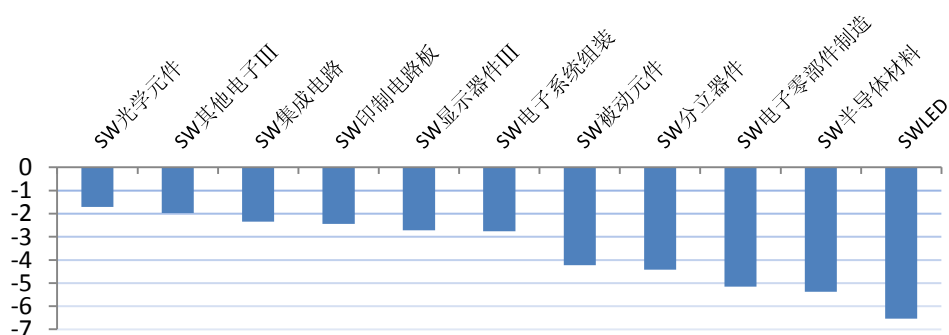
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 光学元件子行业的区间跌幅最小为 1.71%，SWLED 子行业的区间跌幅最大，为 6.54%。

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
000050.SZ	深天马 A	7.80%	300256.SZ	星星科技	-21.80%
002288.SZ	超华科技	6.70%	300162.SZ	雷曼光电	-20.80%
600207.SH	ST 安彩	5.90%	300131.SZ	英唐智控	-19.80%
600083.SH	*ST 博信	5.60%	000413.SZ	宝石 A	-18.10%
300183.SZ	东软载波	5.60%	002079.SZ	苏州固锔	-15.90%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(12 月 26 日-12 月 30 日)全球主要资本市场,费城半导体指数 SOX 收于 365.93 点,涨跌幅为-0.72%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,613.74 点,涨跌幅为-0.19%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,287.04 点,涨跌幅为-0.06%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,515.95 点,涨跌幅为-0.47%。台湾加权指数 TWII 收于 7,072.08 点,涨跌幅为-0.54%。恒生指数 HSI 收于 18,434.39 点,涨跌幅为-1.05%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,022.26 点,涨跌幅为-1.81%。日经 N225 指数收于 8,455.35 点,涨跌幅为 0.72%。韩国综合指数 KS11 收于 1,825.74 点,涨跌幅为-2.22%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		12 月 30 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	365.93	-0.72%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,613.74	-0.19%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,287.04	-0.06%
台湾加权指数	TWII	7,072.08	-0.54%
台湾科技指数	TWIT	5,515.95	-0.47%
恒生指数	HSI	18,434.39	-1.05%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,022.26	-1.81%
日经指数	N225	8,455.35	0.72%
韩国综合指数	KS11	1,825.74	-2.22%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

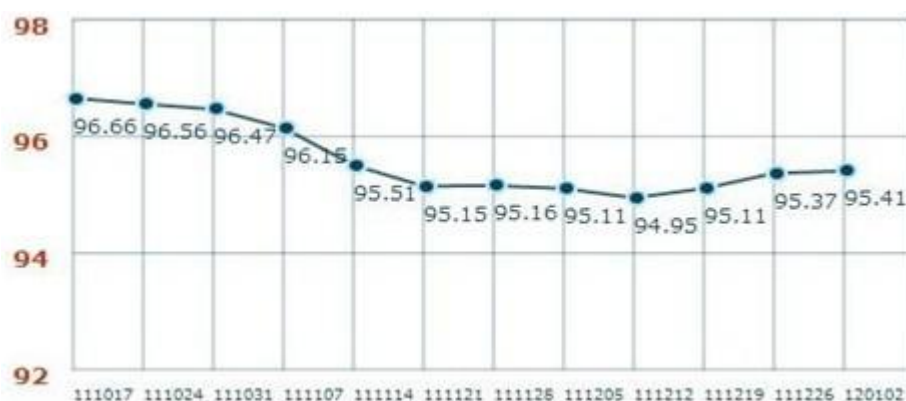
华强北电子市场价格指数:

本期华强北电子市场综合指数继续小幅回升,收于 95.41 点,上涨 0.04 点,涨幅 0.04%。

综合指数:

华强北电子市场综合指数连续第三期上涨,但涨幅有所收窄,收于 95.41 点,上涨 0.04 点,涨幅 0.04%。旗下四板块中电子元器件产和 IT 产品价格指数上涨,幅度为 0.13% 和 0.58%。手机及数码产品在年末商家促销活动增加背景下价格均有所下调,跌幅分别为 0.73% 和 0.25%。从 61 项细分指数类别来看,价格指数波动幅度缩小,其中仅移动存储设备、晶体振荡器和台式 PC 三类产品涨幅在 2% 以上,移动存储设备以 3.79% 的涨幅位居第一。另外滤波器、摄像头、车载 GPS、电脑主板等跌势较明显,均在 2% 以上。

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

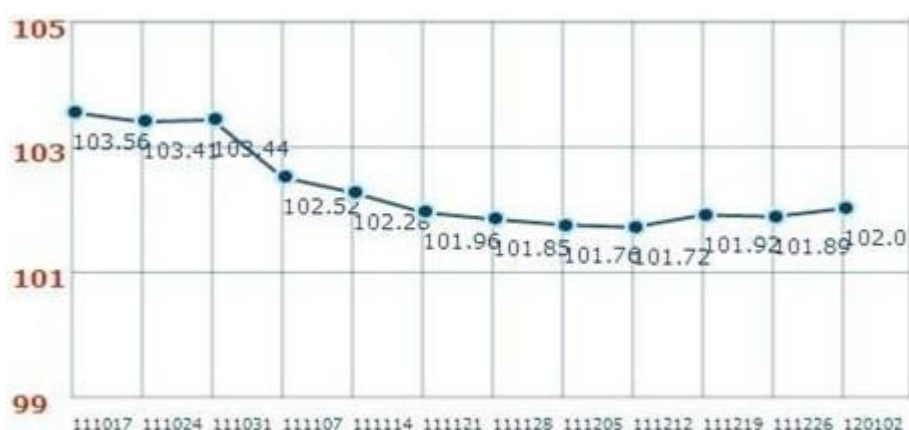
电子元器件指数:

本期电子元器件价格指数报 102.02 点,上涨 0.13 点,涨幅 0.13%,旗下电子元件价

格指数本期下跌 0.50%，电容器和晶体振荡器上涨，尤其是晶体振荡器自 11 月份以来持续上涨，本期涨幅 1.56%。值得注意的是，滤波器和电感器和电阻器本期价格下跌，特别是滤波器供过于求，大跌 3.30%，延续 9 月份以来的下跌态势。

电子器件指数表现好于电子元件，本期上涨 0.17%。旗下分立器件和传感器下跌，集成电路上涨。本期集成电路价格指数小幅回升，同比上涨 0.29%，其中仅有逻辑电路和 DSP 价格下跌，且跌幅不大，分别是 0.60%和 0.25%。其它细分品种均为上涨态势，接插件、芯片、数字电路和电源电路涨幅较大，分别为 1.52%、1.07%、0.51%和 0.46%。分立器件价格再度下跌，本期跌幅 0.21%。二极管和三极管涨跌各异，二极管上涨 0.20%，三极管下跌 0.48%。

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 80.66 点，下跌 0.59 点，跌幅 0.73%。本期国外品牌手机和国内品牌产品表现差异较大，众多国产低端手机采取以价促量方式是重要原因。国外品牌手机价格指数上涨 1.15%，而国内品牌则下跌 1.65%。本周国外品牌诺基亚、三星和摩托罗拉产品均上涨，而国内品牌中市场占有率较高的华为、天语等产品价格下跌，仅中兴产品上涨。

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 87.01 点，跌 0.22 点，跌幅 0.25%。其中移动存储设备 9 月份以来的缺货局面一直没有改观，也使得其产品价格一直非常坚挺持续上扬，本期涨幅 3.79%。此外数码摄像机、MP3 和电子书本期上涨，涨幅分别是 0.76%、0.30%和 0.08%。摄像头、车载 GPS、数码相机、和 MP4 则均告下跌，跌幅分别是 2.42%、2.15%、1.38%、0.11%和 0.07%。

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 92.23 点，上涨 0.53 点，涨幅 0.58%。从 IT 产品的五大分类来看，仅计算机整机产品价格指数实现上涨，涨幅 1.64%。整机产品中，台式 PC、笔记本和平板电脑全线上涨，涨幅分别是 2.11%、0.66%和 0.86%。电脑配件方面小幅回落，跌幅 0.56%。该类产品中内存、电脑音箱和机箱上涨，涨幅分别是 1.11%、0.15%和 0.10%。电脑主板、键盘、鼠标、硬盘、显卡和电脑 CPU 等均下跌，硬盘产品在上期小幅回升之后本期再度下跌。

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

● 智能电表发展日趋成熟，成长快速

在欧美法规与奖励措施刺激下，智慧电表的发展将日趋成熟。根据市场研究机构 IHS iSuppli 指出，全球智慧电表出货量将自 2011 年的二千零五百万具，增长至 2016 年的六千二百万具，成长达三倍；而同时期相关半导体元件的销售额，亦将由 5 亿 560 万美元

攀升至 11 亿美元。

- **德豪润达大连基地项目正式投产，该项目已完成固定资产投资合计约 18 亿元**

继今年 9 月 26 日生产出第一批芯片以来，12 月 25 日，德豪润达大连基地项目正式投产。目前该项目已完成固定资产投资合计约 18 亿元。项目全部建成后，公司芯片项目厂房是全球规模最大的 LED 芯片单体厂房，预计未来年销售收入将达到人民币 60 亿元以上，成为全球规模最大、中国技术最先进的 LED 芯片生产商。

- **三星占据美国手机市场 26% 份额排名第一**

综合媒体消息，据 comScore 周四（12 月 29 日）公布的截至 11 月底的前 3 个月美国手机市场数据显示，三星电子是排名第一的手机厂商，市场份额为 25.6%。另外数据显示，Android 仍是领先的智能手机平台，市场份额达到 46.9%。

- **台湾 LED 规模全球称冠 今年总产值 45 亿美元**

综合媒体 12 月 28 日报道，据中国台湾地区光电科技工业协进会(PIDA)分析，2011 年全球 LED 总产值达 166 亿美元，同比增 2.6%，2010 年为 161 亿美元。今年台湾 LED 总产值 45.37 亿美元，若以主要产业链的总产值作为产业规模的度量，台湾 LED 产业规模仍居全球第一；中国大陆 LED 产业同比增 26%，成为各区域中年成长率最高的区域。

3. 公司动态及点评

- **TCL 集团：华星光电近期重心在提升良品率**

据一财网消息，12 月 27 日，TCL 集团董事长兼总经理李东生对《第一财经日报》透露，目前华星光电 8.5 代面板项目最主要的目标就是提高良品率，原本目标是 76% 的良品率，但现在看来会超过，具体情况下个月会发布。

预计华星光电明年产量将达到 10 万张玻璃基板，良品率提升至 92%，而新的工艺

技术 HVA 也将成熟定型，并可以减少背光能耗。

李东生还表示，华星光电已开始将面板样本送到其它客户检测，目前客户反应良好，未来华星光电 50%产能将由 TCL 自己消化，另外 50%外销给其它公司。

“平板电视在新兴市场的加速普及和新增市场的需求，将使面板市场在明年下半年恢复供需平衡。”李东生指出，面板巨头投入高世代面板线 6 年来的总体盈收，其盈利规模从十几亿美元到 80 多亿美元，还没有哪一家是亏损的。

三星、LG、索尼和夏普的平板电视业务近几年之所以迅猛增长，也是因为其整合了面板产业链。从这一点来看，整合了面板产业链的 TCL，应该是中国最竞争力和有能力挑战跨国企业的厂家。

● 海康威视发展空间广阔

海康威视专业从事安防视频监控产品的研发、生产和销售，产品包括硬盘录像机、视音频编解码卡等数据存储及处理设备，以及监控摄像机、监控球机、视频服务器(DVS)等视音频信息采集处理设备。

公司产品广泛应用于金融、电信、公安、交通等各大行业的安防系统以及包括国家公安部“平安城市”、“科技强警建设工程”等重大公共工程项目。

2007 年，海康威视的安防视频监控产品国内市场占有率达到 8%，居行业第一，其中 DVR 和板卡合计占据了国内 40%的份额。在《安全&自动化》评选的全球安防行业 50 强企业中，公司 2009 年位居全球第 12 位，亚太第 6 位，为中国内地企业排名最高，在视频监控专业领域居第 6 位。

安防视频监控行业是高科技行业，产品升级换代特征明显，技术创新是竞争的核心。海康威视一直注重技术及产品的研发，公司持续被认定为国家规划布局内重点软件企业。

根据《中国安防行业“十二五”发展规划》，2015 年行业总产值将达 5000 亿元，年复合增长率约 20%。安防行业发展空间广阔。尤其在金融、交通、政府等安防应用将更加深入，在教育、卫生、体育、能源、厂矿等新的应用领域企业等需求增长加快，社区、居民安防应用开始升温，市场应用逐步由中心城市、大城市向二、三级城市及农村地区延伸，由沿海地区向中西部地区延伸。平安城市、智能交通仍处发展中前期，视频监控未来有广阔的发展空间。

公司作为龙头公司，具有领先的编解码技术，能够提供深入编解码芯片软件设计的垂直一体化解决方案，且其关键后端设备 DVR 国内处于绝对领先。公司前端设备图像处理技术国际领先，前端数字化、高清化采集设备产品线全面，价格较低，性价比优于国外品牌，能够替代进口实现高速增长。前端设备市场规模大，增长迅速。未来公司将受益于安防行业的持续增长。

● 远望谷 RFID 业务拓展顺利 股东大手笔增持

据《红周刊综合》消息，在近期的低迷市道中，不少获得股东增持的股票走势明显强于大盘，其中物联网龙头企业远望谷的增持故事格外引人注目。

从三季报的业绩来看，远望谷的表现还是相当抢眼：1-9 月，公司实现营业收入 2.24 亿元，同比增长 65.19%；营业利润 6,515 万元，同比增长 71.61%；归属母公司所有者净利润 7,148 万元，同比增长 84.78%；基本每股收益 0.21 元。公司预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为 20%-50%。

远望谷的业绩，来自于公司对铁路交通领域的持续深耕和对非铁应用领域的顺利开拓。

远望谷的超高频 RFID 业务首先从铁路市场发轫，目前仍然是行业两寡头之一。凭借公司在传统优势领域优势——车号自动识别系统方面一直坚持精耕细作，同时，公司还进一步拓展了铁路领域 RFID 的其他需求，比如客车车号识别、车号智能跟踪以及资产管理等。

7 月 1 日，远望谷披露，以自有资金 11198.6 万元受让河南思维自动化设备有限公司 20%的股权。公司表示，投资思维自动化，能够使其铁路机车业务与公司铁路市场经营业务产生较强的协同效应，共同分享中国铁路建设和发展带来的机遇。

借助公司在铁路领域的成熟技术，远望谷加大了向非铁路领域，如图书档案、畜牧、高档商品防伪甚至军事应用等行业进军的力度。

7 月 14 日，远望谷(002161)公告，公司拟以 2017.6 万元收购成都普什信息自动化有限公司 20%股权。股权转让后，公司持有成都普什 30%股权。成都普什主营业务为“酒类 RFID 防伪标签”，是五粮液酒类 RFID 防伪标签的专门供应商。此次增持将进一步加强公司参与 RFID 酒类及大宗高端消费品防伪市场的深度与广度。

9月19日公告，公司拟出资2000万元设立深圳远望谷文化科技有限公司，专业从事RFID在图书、档案管理行业市场的开拓，相关产品的研发、销售。远望谷表示，公司自2005年就进入图书、档案行业市场，占据了市场先入优势，在产品和解决方案研发方面有多年的积累和沉淀。

2011年12月22日，远望谷发布公告，公司董事、副总经理陈长安于12月19日和20日通过深交所交易系统增持公司股份284.98万股，成交均价为16.72元/股，上述股份已按规定锁定。本次增持后，陈长安共计持有公司股份1410.05万股，占公司总股本的3.81%。陈长安先生计划在未来1个月内，以合计不超过1亿元继续对公司股票进行增持。

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。