

2012 年 2 月 5 日



电子行业

反弹仍将延续，建议超配强周期个股

行业研究简报

◆ 板块观点

我们 1 月 15 日转向谨慎乐观、1 月 29 日正式转向乐观的观点在本周得到了市场的认可，电子行业指数上涨 4.9%，跑赢大盘 4.8 个百分点，绝大多数个股取得了正收益。我们提醒市场关注的 5 只周期股（通富微电、华天科技、长电科技、生益科技和顺络电子）全部取得了 5.5% 以上的收益，其中我们重点推荐的通富微电和华天科技分别上涨 11% 和 13%。美国市场上，费城半导体指数和纳斯达克综指继续跑赢标普，台湾科技指数小幅跑输大盘。

我们维持 1 月 15 日报告、29 日报告《行业景气接近底部，反转迹象逐渐明显》和 2 月 1 日电话会议 PPT《黎明前的最黑暗时刻，电子行业景气到底》中的观点：在反弹初期，超配半导体封测和覆铜板强周期个股；在反弹的初期-中期，超配被动元器件公司。我们认为，这波反弹仍将延续，具体可以参见我们 2 月 5 日发布的行业深度报告《黎明前的最黑暗时刻，电子行业景气到底》。

◆ 行业动态

● 半导体

✧ IHS iSuppli 预测，2012 全球半导体的销售收入将增至 3128 亿美元，增长 3.3%。如果全球经济明年开始复苏，那么全球半导体收入有望在 2013-2015 年期间平均增长 6.6%-7.9%。

✧ AMD 预期今年全球处理器市场将成长 5% 左右。

✧ DRAMeXchange 报告显示，DDR3 内存条的合约报价在今年一月下旬稳定下来，第一次不再下滑。

点评：2011 年 PC 市场低迷，内存价格亦大幅下跌，厂商普遍出现亏损，进入 2012 年，内存价格终于有企稳迹象，对于 DRAM 产业和厂商而言是好消息。

✧ 2011 年第 4 季 NAND Flash 品牌厂商市占率排名：三星以 34.6% 稳居全球第一，2011 年度平均市占率达 37.3%，与第二大厂日系东芝合计掌握全球 68.1% 市占率。

✧ IDC 报道显示，2011 年全球固态存储行业收入达到 50 亿美元，较 2010 年的 24 亿美元增幅达 105%。

✧ 高通财报显示，第 1 季（2011 年 12 月 25 日止）营收成长近 40%，每股盈余由 0.71 美元增至每股盈余 0.81 美元，超出市场预期。高通顺势将本季每股盈余目标由 0.89 美元调高为 0.91 美元至 0.97 美元。

本周大量海外公司披露了季报，此处不一一列举，详情可以参考我们 2 月 5 日的行业深度报告《黎明前的最黑暗时刻，电子行业景气到底》。

● 手机

✧ Strategy Analytics 统计显示，2011 年第 4 季度全球手机出货量达到 4.45 亿部，同比增长 11%。2011 年全球手机出货量累计达到 16 亿部，同比增长 14%。

✧ 部分手机品牌厂预期，Windows 8 将会率先在 NB/PC 终端上使用，智能

买入（维持）

分析师

周励谦（执业证书编号：S0930510120024）

联系人

蒯剑

021-22169311

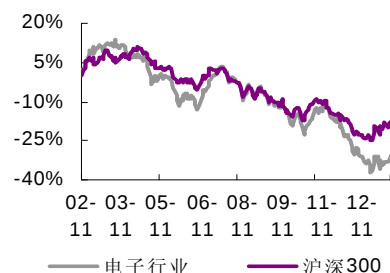
kuaijian@ebsecn.com

胡誉镜

021-22169328

huyj@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

黎明前的最黑暗时刻，电子行业景气到底
.....2012-02-05
黎明前的最黑暗时刻，电子行业景气到底.ppt
.....2012-02-01
电子行业每周观点：行业景气接近底部，反转迹象逐渐明显
.....2012-01-29
电子行业每周观点：CES 2012——便携、融合、智能、人性化
.....2012-01-15

2012-2-5 电子行业

手机产业所采用的 Windows 8（代号 Apollo）将在下半年投入研发，明年年初上市。

- ✧ 联发科 2011 年智能型手机芯片出货达 1,000 万套，预估今年出货量上看 5,000 万套，其中第一季即会出货 800-1,000 万套，之后逐季成长。

● 平板电脑

- ✧ Strategy Analytics 统计显示，2011 年第四季度全球平板电脑出货量达到 2,700 万台，相比 2010 年同期的 1,070 万台翻番，2011 全年平板电脑总出货量达到 6,700 万台，远远高于 2010 年的 1,860 万台。
 - ✧ Displaysearch 预计到 2017 年，全球平板电脑销量将从 2011 年的 7,270 万台飙升至 3.833 亿台。
 - ✧ 华硕计划于 2 月 27 日在西班牙巴塞罗那召开的 MWC（世界通信大会）上发布概念型智能手机-平板电脑一体机 Padfone。由智能手机和平板电脑底座组成，平板电脑底座只有触摸屏和电池，CPU 由智能手机提供。
- 点评：2 月底的 MWC 上还会有不少亮点，包括诺基亚 Lumia 910，HTC Supreme，三星 Galaxy Tab 11.3 等，建议关注。

- ✧ ARM 执行长 Warren East 预期，由于用户更熟悉微软及 Windows 操作系统环境，且微软用户比 Android 用户更具品牌认同，Windows 8 操作系统在平板电脑市场上有望胜过 Android。
- ✧ 亚马逊泄漏，苹果 iPad 3 平板将于 3 月 29 日发售。

● 电脑

- ✧ 宏基今年第二季预计将会推出四款 Ultrabook，另外下半年应 Windows 8 的上市也还会再推出相对应产品，并且预计在第三季推出 699~799 美元的 Ultrabook。
- ✧ 外媒报道称，微软计划将 Kinect 技术应用到采用 Windows 8 操作系统的笔记本电脑中。
- ✧ 笔记本电脑供应链指出，预计第 3 季在硬盘缺货趋缓及 Windows 8 出炉后，笔记本电脑将出现成长契机，上半年出货占比将达 45 比 55。

● 电视

- ✧ 据传苹果电视受限夏普 IGZO 产能，可能将延期推出。
- 点评：关于苹果的电视，市场上传闻不断。前不久有传闻说苹果电视将于四月发布，采用 OLED 屏幕。夏普的 IGZO 屏幕功耗接近 OLED 屏，厚度比 OLED 厚 25%，但成本更低。
- ✧ 三星预计，LED 背光液晶电视市场渗透率将由 2011 年约近 45% 的比重提高到 2012 年超过 60% 以上的占比。
 - ✧ Sony 公布上季（2011 年 10-12 月）液晶电视销售量为 600 万台，较 2010 年同期减少 24%。Sony 2011 财年（2011 年 4 月-2012 年 3 月）液晶电视销售目标维持原先预估的 2,000 万台，年减 11%。

◆ 公司推荐

本周我们推荐：通富微电、华天科技和长信科技。

- **通富微电**：内资三大半导体封测公司之一，客户包括德仪、意法、东芝、富士通、卡西欧、瑞萨、英飞凌等国际一线半导体公司，70% 以上收入来自国外，在 bumping、WLP 等高端封装技术上具有积累。
- **华天科技**：国内 IC 设计业正处高速发展期，公司定位于服务国内客户，分享客户的高成长；子公司西安天胜和参股公司昆山西钛逐步开始贡献业绩；市场对半导体行业信心处于低点，股价前期大幅下调，我们认为半导体行业即将走出景气低谷。
- **长信科技**：传统业务 ITO 玻璃平稳增长，新业务电容屏 ITO sensor 有望在明年推动业绩大幅增长，参股腾信 5 代线有望搭上 Ultrabook 高成长快车。进入 ITO sensor 业务的优势：1. ITO 玻璃业务积累了客户资源；2. ITO sensor 专用设备优于其它厂商的改造设备。风险：1. ITO sensor 业务不达预期；2. 股东中比基金减持。

推荐公司业绩预测与估值

证券 代码	公司 名称	股价	EPS			PE			投资 评级
			10A	11E	12E	10A	11E	12E	
002156	通富微电	5.70	0.21	0.08	0.25	26.6	67.4	23.2	买入
002185	华天科技	7.23	0.28	0.25	0.35	26.2	28.5	20.7	买入
300088	长信科技	14.59	0.47	0.63	1.03	31.3	23.2	14.2	买入

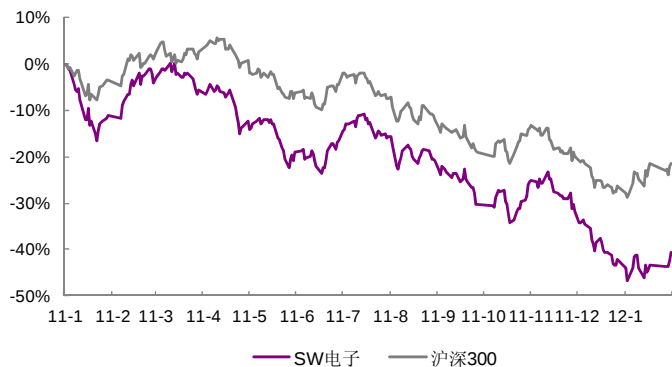
资料来源：光大证券研究所

2012-2-5 电子行业

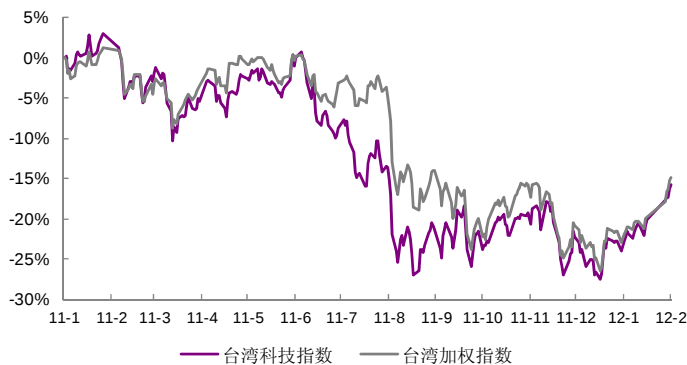
附录:

2011 年年初以来相关指数涨跌幅比较

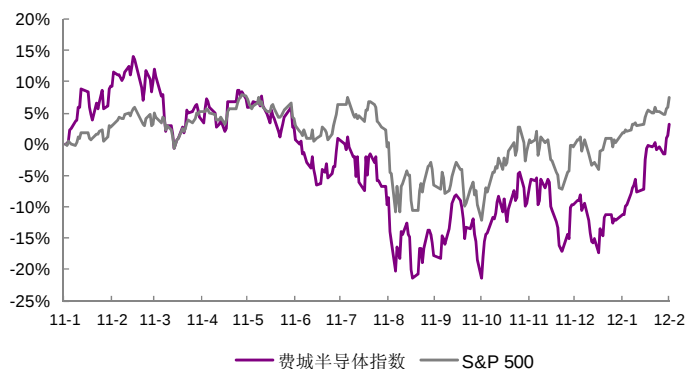
SW 电子元器件 vs 沪深 300



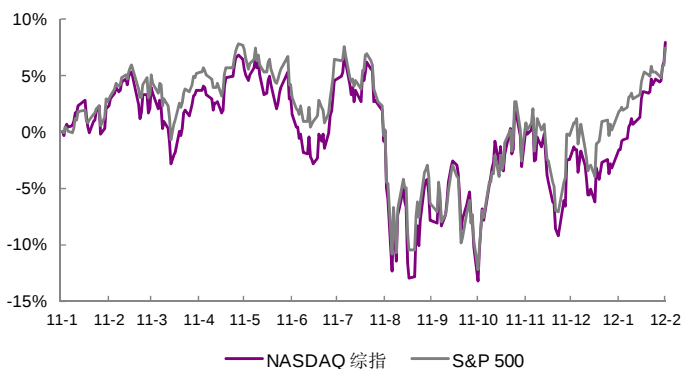
台湾科技指数 vs 台湾加权指数



费城半导体指数 vs 标普 500

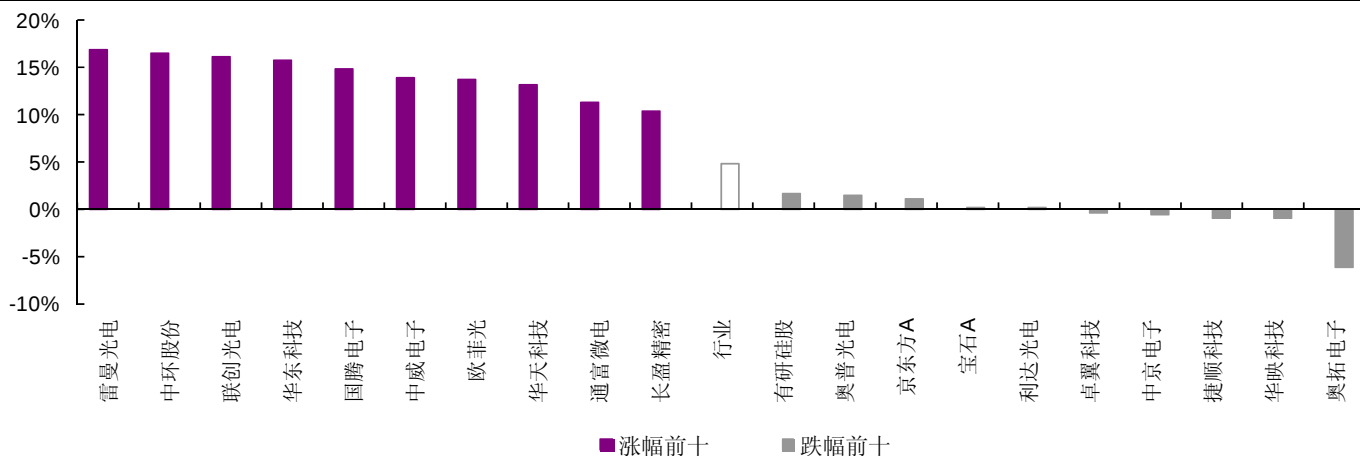


纳斯达克指数 vs 标普 500



资料来源: Wind

A 股电子行业本周涨跌幅排名



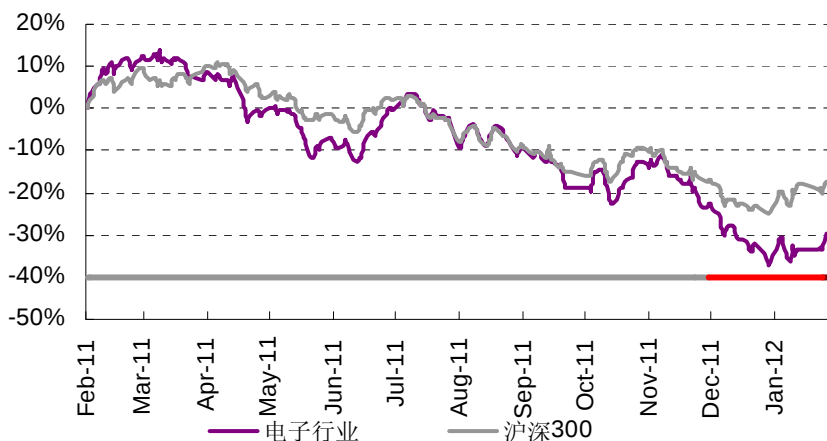
资料来源: Wind

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

电子行业



资料来源：光大证券研究所

日期	评级
2011-12-07	增持
2011-12-11	增持
2011-12-18	增持
2011-12-25	增持
2012-01-03	增持
2012-01-03	增持
2012-01-08	增持
2012-01-16	增持
2012-01-29	增持
2012-02-01	买入

买入	增持	中性
减持	卖出	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

2012-2-5 电子行业

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李立志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com