

行业周报

电子元器件行业

(20110206—0210)

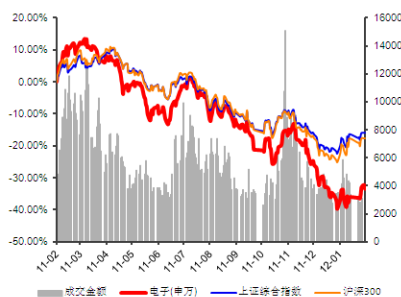
评级: 中性

关注板块的估值修复, 显示器件板块表现突出

市场数据:

上证指数	2351.98
一周涨跌幅	0.93%
沪深300指数	2533.62
一周涨跌幅	1.1%
申万电子指数	1292.45
一周涨跌幅	3.65%

相对市场表现:



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>

摘要:

● **电子行业一周表现。**大盘沪深300指数本周涨幅1.1%，电子元器件（申万一级）指数涨幅3.65%，跑赢大盘2.56个百分点。截止至2012年2月10日全部A股的TTM剔除负值后的估值为13.18倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为33.67倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周有所上升。在上一周的区间行情中，大部分行业板块都处于上涨状态，大部分行业区间涨幅在2.8-3.8%左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中SW房地产板块区间上涨幅度最大，涨幅为4.49%，SW金融服务板块涨幅最小，为0.39%，SW电子板块区间涨幅在申万23个行业中名列第4，涨幅为4.19%。电子子板块中，所有子行业均呈上涨，SW显示器件子行业的区间涨幅最大，为7.33%。SW半导体材料子行业的区间涨幅最小为2.46%。

● **行业全球表现。**上周(2月6日-2月10日)全球主要资本市场，费城半导体指数SOX收于420.15点，涨跌幅为-1.83%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,801.23点，涨跌幅为-0.47%。台湾科技指数TWIT收于6,048.38点，涨跌幅为0.49%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,392.36点，涨跌幅为2.84%。

● **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强劲攀升走势，微幅回落，收于97.33点，下跌0.09点，跌幅0.09%。

● **华为表示2011年公司智能手机出货量比上年增长5倍。**据国外媒体报道，全球第二大电信设备制造商华为10日表示，公司2011年全球智能手机出货总量达到2000部，较上年增长五倍。市场调研机构Canaccord Genuity数据显示，去年第四季度，苹果和三星分别占据了手机市场80%和15%的利润，给其他手机生产商留下的利润空间微乎其微。

● **市调公司Canalys数据，去年全球智能手机销售量为4亿8800万台，**个人电脑销售量为4亿1500万台，智能手机销售量首次超越个人PC，创下历史记录。

● **根据IC Insights的研究报告，美国继续以占据全球半导体芯片市场53%的份额遥遥领先，**这已是其连续三年占有一半以上的市场份额。日韩的市占率均为16%，欧洲则为7%，台湾为6%，中国大陆由于海思及展讯的增长，相比2010年上升0.2%至1.6%。

● **集邦科技数据，2011年第四季度全球NAND闪存芯片市场规模达到48.9亿美元，**环比下滑了8.6%。三星电子依然是该市场的龙头，市场份额达到了34.6%。

● **投资建议：**经过去库存及产能调整后，北美半导体BB值出现了3个月的增长，需求预期增强，但总体数值偏低，上周虽然出现一波反弹，但实际需求的具体数据仍待观察，整体行业中快速增长确定的仍然是智能手机及平板电脑移动电子产业链。建议继续关注此产业链上快速成长的个股，如属于触摸屏、连接器、电声器件、电池子行业的个股，如长信科技、歌尔声学、欣旺达、长盈精密等将有较好的表现。

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:	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	10
3. 公司动态及点评	13
一、行业评级	15
二、股票评级	15

图表目录

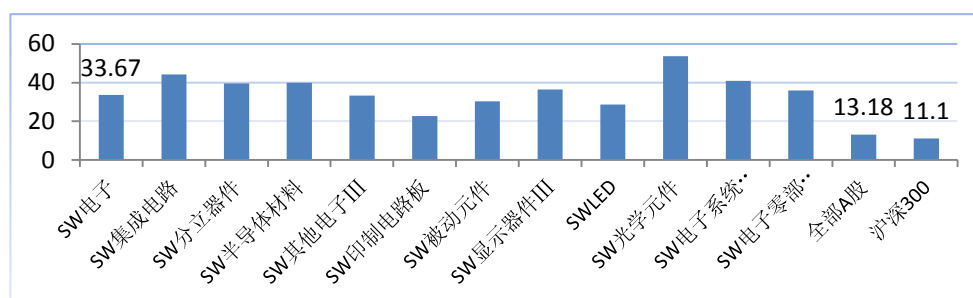
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	9
图表 11: 华强北电子市场---IT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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

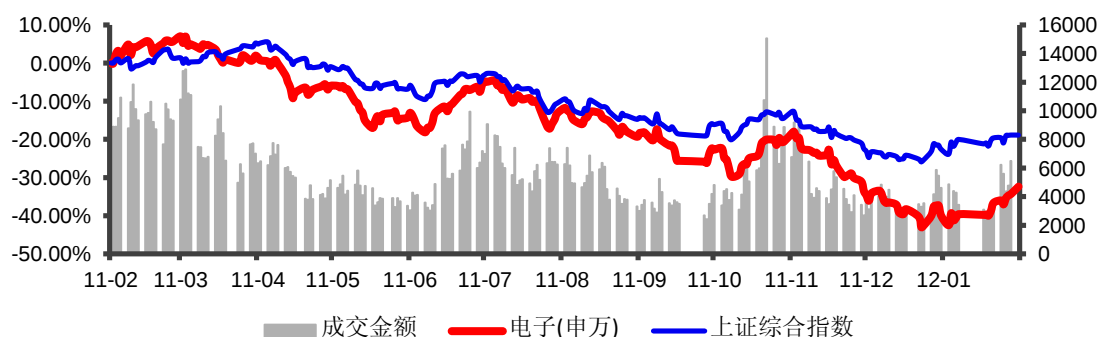
大盘沪深 300 指数本周涨幅 1.1%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 3.65%，跑赢大盘 2.56 个百分点。截止至 2012 年 2 月 10 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.18 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 33.67 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周有所上升。

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

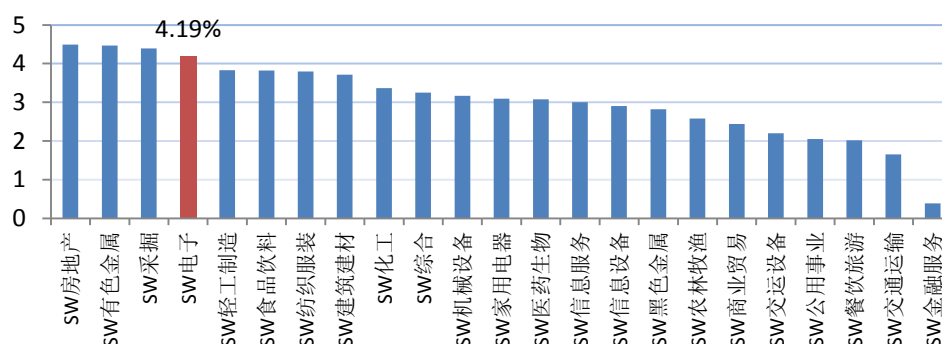
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，大部分行业板块都处于上涨状态，大部分行业区间涨幅在 2.8-3.8% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 房地产板块区间上涨幅度最大，涨幅为 4.49%，SW 金融服务板块涨幅最小，为 0.39%，SW 电子板块区间涨幅在申万 23 个行业中名列第 4，涨幅为 4.19%。

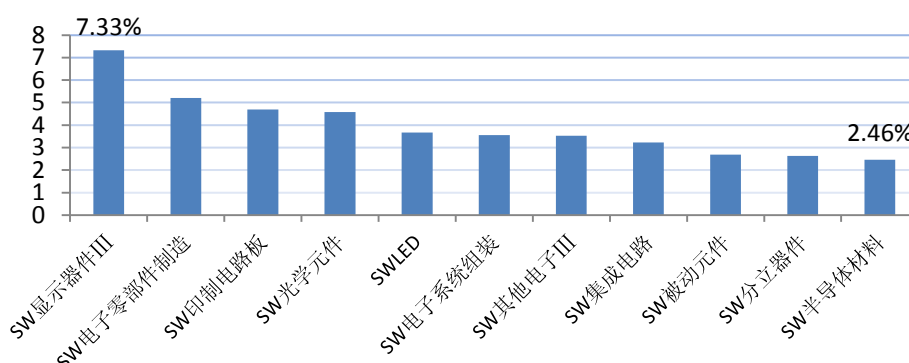
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，所有子行业均呈上涨，SW 显示器件子行业的区间涨幅最大，为 7.33%。SW 半导体材料子行业的区间涨幅最小为 2.46%。

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
002289.SZ	宇顺电子	61.10%	000068.SZ	ST 三星	0
002547.SZ	春兴精工	16.40%	000058.SZ	深赛格	0
002076.SZ	雪莱特	14.20%	600703.SH	三安光电	-0.20%
600363.SH	联创光电	13.10%	000020.SZ	深华发 A	-1.80%
002506.SZ	超日太阳	12.40%	002415	海康威视	-3.30%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(2月6日-2月10日)全球主要资本市场,费城半导体指数 SOX 收于 420.15 点, 涨跌幅为-1.83%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,903.88 点, 涨跌幅为-0.06%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,801.23 点, 涨跌幅为-0.47%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,048.38 点, 涨跌幅为 0.49%。台湾加权指数 TWII 收于 7,862.27 点, 涨跌幅为 1.56%。恒生指数 HSI 收于 20,783.86 点, 涨跌幅为 0.13%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,392.36 点, 涨跌幅为 2.84%。日经 N225 指数收于 8,947.17 点, 涨跌幅为 1.30%。韩国综合指数 KS11 收于 1,993.71 点, 涨跌幅为 1.08%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称	2月10日收盘价	周涨跌幅
费城半导体 SOX	420.15	-1.83%
纳斯达克综合指数 IXIC	2,903.88	-0.06%
道琼斯工业平均指数 DJI	12,801.23	-0.47%
台湾加权指数 TWII	7,862.27	1.56%
台湾科技指数 TWIT	6,048.38	0.49%
恒生指数 HSI	20,783.86	0.13%
恒生资讯科技行业指数 HSITSI	2,392.36	2.84%
日经指数 N225	8,947.17	1.30%
韩国综合指数 KS11	1,993.71	1.08%

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强劲攀升走势,微幅回落,收于 97.33 点,下跌 0.09 点,跌幅 0.09%。

综合指数:

本期华强北电子市场综合指数结束连续两周的强劲攀升走势,微幅回落,收于 97.33 点,下跌 0.09 点,跌幅 0.09%。旗下四板块手机和数码产品呈小幅上涨态势,幅度分别为 1.73%和 0.14%;电子元器件和 IT 产品均呈下跌趋势,跌幅分别是 0.46%和 0.43%。从 61 项细分指数类别来看,价格指数波动涨跌幅均在正常范围内,其中电感器、鼠标、国内品牌手机、逻辑电路、电容器、DSP、硬盘和摄像头八类产品涨幅在 2%以上,电感器以 3.16%的涨幅位居第一。另外内存、机箱、移动存储设备、放大器等跌幅较明显,分别为 5.48%、3.19%、3.07%和 2.65%。

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 103.61 点，下跌 0.48 点，结束连续上涨态势，跌幅 0.46%，电子元件价格指数本期依然强劲上涨 1.36%，电感器、电容器和滤波器均大幅上涨，涨幅分别为 3.16%、2.47%和 1.52%。仅电阻器和晶体振荡器价格下跌，且跌幅仅 0.22%和 0.12%，市场表现依然坚挺。

电子器件指数结束强势表现，本期下跌 0.57%。旗下仅分立器件上涨，传感器和集成电路均下跌。本期分立器件价格指数止跌回升，同比上涨 0.24%，其中半导体二极管下跌 0.18%，半导体三极管上涨 0.53%。集成电路价格指数高位下跌 0.63%，旗下跌幅较大的产品主要有放大器、存储器和芯片，跌幅分别为 2.65%、1.08%和 0.89%。值得关注的是，集成电路细分产品数多于下跌产品，有逻辑电路、DSP、电源电路、接插件、CPU 和数字电路，其中逻辑电路和 DSP 涨幅分别达 2.83%和 2.20%。传感器则继续探底，本期跌幅 1.17%。

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 86.45 点，上涨 1.47 点，涨幅 1.73%。本期国外品牌手机和

国内品牌产品表现迥异，国内品牌手机价格指数强势上涨 2.87%，而国内品牌则下跌 0.66%。国内品牌中，酷派、联想和华为产品价格指数均上涨。

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 87.69 点，涨 0.12 点，涨幅 0.14%。旗下产品涨跌数量相当，摄像头、MP4、车载 GPS 和数码相机价格上涨，其中摄像头涨幅达 2.01%，MP4 价格涨幅 1.85%。移动存储设备出现较大幅度下跌，跌幅为 3.07%。此外网络摄像机、MP3 和数码摄像机价格也呈跌势，跌幅分别是 1.02%、0.98%和 0.38%。

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 92.49 点，小幅下跌 0.4 点，跌幅 0.43%。从 IT 产品的五大分类来看，仅计算机外部设备价格指数实现上涨，涨幅 0.66%，其中电脑显示器、PS PC 和多功能一体机上涨，涨幅分别是 1.77%、0.72%和 0.62%。整机产品下跌 0.70%，虽然笔记本和平板电脑价格指数均上涨，但台式 PC 下跌 1.21%覆盖了其影响，从而实现整体下跌。网络设备已连续三期下跌，本期跌幅 0.98%。其中交换机、路由器和网卡全线下跌，交换机跌幅最大达 1.97%。

电脑配件方面则迎来连续数期上涨之后的较大幅度回调，下跌 0.85%。该类产品中硬盘和电脑音箱上涨，涨幅分别是 2.16%和 0.41%。内存、机箱、电脑 CPU、电脑主板和显卡等均下跌，尤其是内存产品迎来几个月内的最大幅度下跌，跌幅 5.48%，主要原因可能在于受到平板电脑等新产品冲击，使 PC 出货量不如预期，进而使得产能得到扩张的内存产品销售压力逐渐显现。

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

- 华为表示 2011 年公司智能手机出货量比上年增长 5 倍

据国外媒体报道，全球第二大电信设备制造商华为 10 日表示，公司 2011 年全球智能手机出货总量达到 2000 部，较上年增长五倍。

- 去年智能手机销售量首次超越个人电脑

根据市场调查公司 Canalsys 数据，去年全球智能手机销售量为 4 亿 8800 万台，个人电脑销售量为 4 亿 1500 万台，智能手机销售量首次超越个人电脑，创下历史记录。

- 三星电子依然是 NAND 闪存芯片市场的龙头

根据集邦科技数据，2011 年第四季度全球第四季度 NAND 闪存芯片市场规模达到 48.9 亿美元，环比下滑了 8.6%。三星电子依然是该市场的龙头，市场份额达到了 34.6%。

- 瑞萨电子退出大型显示器驱动器业务

据电子工程专辑消息,高级半导体和解决方案的供应商瑞萨电子株式会社(以下简称“瑞萨电子”)日前宣布退出用于大型显示器的驱动器业务,通告内容如下:

1. 退出原因

关于本公司的大型显示器驱动器业务,此前我们一直通过精细化削减生产成本和提高开发效率等来努力提高业绩。

然而,以面向电视为中心的平板显示器市场发展不断减速,价格也在不断下跌,难以确保盈利的状况仍在持续。此外,由于今后也看不到复苏的迹象,我们对当前推行的业务结构策略进行了充分讨论后确认难以再持续此项业务。

2. 退出业务的内容

本公司的用于大型显示器的驱动器 IC 产品开发业务。* 公司预计于 2012 年 3 月末停止大型显示器用驱动器 IC 的开发。* 关于已经量产的大型显示器用驱动器 IC 产品,在与客户商议的基础上,预计于 2013 年 3 月末停止供应。

* 另外,本公司集团子公司——株式会社瑞萨 SP 驱动器(Renesas SPDrivers Inc)的中小型显示器用驱动器 IC 产品仍将照常向客户提供。

3. 预计对今后业绩的影响程度

此次退出大型显示器驱动器业务对 2012 年 3 月期的业绩影响轻微。

此外,对于 2013 年 3 月期以后的业绩所造成的影响,公司将根据业务退出的进展情况进行详细调查。

• LED 封装朝高可靠性、高光效、组装方便和成本更低方向发展

LED 封装作为连接上游芯片和下游应用之间的一个环节,在充分发挥芯片的特性、提供高可靠性的封装形式,以及在满足下游应用特殊需求方面起着重要的作用。

从整体来看,高可靠性、高光效、组装方便、成本更低是一个大方向的趋势,但是从目前分的越来越细的市场上来看,每个应用方向都有其特殊的需求。比如说商业照明来看,最重要的是强调光的品质,对 LED 封装来讲,强调的显色指数、R9、配光特性、色坐标和传统光源的替换性上等;而对于目前常见的合同能源管理模式方面,由光效所对应的节能能力则放到了最重要的位置。

至于中大尺寸背光源用 LED 方面，则强调的是光源透过液晶面板后的光谱分布情况等；在车用 LED 方面，则是高的耐环境性能以及特殊的颜色配色。总体来说，随着 LED 被广泛的应用到各个领域，其细分的需求将会更好地发挥 LED 的特性，这一点是传统光源无法比拟的。

LED 照明在最大也最有竞争的替换传统照明市场，无污染、无频闪、寿命长等方面是公认的优点，但 LED 作为一个后来者，除了显而易见的光效提升和成本方面的问题之外，在同样体积获得同样的光输出、重量(目前散热部分占了整体灯具的一大部分)、光型(指向性光源)，以及更重要的是给人的感觉(包含色温、显色指数、眩光等)方面还需要细分。

为了满足上述需求，瑞丰光电目前在 LED 封装产品上的策略，还是采用两个方面结合的方式。首先是器件部分，从可靠性提高、单一封装器件获得更高的光输出、单位电流密度提高这一方面的产品推广；其次从集成化的模组部分，不仅仅是提供单一光源，并提供整体配套的解决方案来满足市场需求。

对于器件的部分，目前新推出的陶瓷 XC35 系列能够在 350mA DC 的情况下获得超过 110lm 的光输出。而传统的 3528 器件则能在显色指数 80 的情况下获得 3000K 7.2lm 以上的光输出。

对于模组的部分，MC35 系列的模组及其配套方案能完全满足筒灯从 4"-8"筒灯 5-30W，以及球泡灯 5-11W 的需求，不仅仅是光源，瑞丰能够提供从光源到结构件到电源等一系列解决方案来满足 LED 灯具快速进入普通照明市场。

瑞丰光电提供的 LED 封装产品的主要卖点包括两个方面：第一，对于 LED 封装器件来讲，得益于瑞丰持续在研发方面的投入，特别在基础材料和现场工艺上的投入，产品在热阻降低、高温环境使用下的衰减以及器件的防潮等级等方面都有一定优势。特别是同结构的产品，采用瑞丰的封装技术能够使用到更高的电流，这样从客户端节省了 LED 的使用量并直接节省成本。

第二，对于模组解决方案来看，通过系统化的设计和标准的接口，在客户端设计、应用、组装上面都提供了全套的解决方案。提升产品的可靠性，降低客户产品的设计周期，同时提升产品的性价比就直接体现出来。

目前在照明领域，除了传统的 LED 器件之外，瑞丰光电新推出的模组产品在市场上已经获得良好的反应，并已经在几个知名照明大厂推广其整体的照明解决方案，目前

已经有终端市场上市销售。

在电视背光源领域，主要还是器件应用方案的形式，目前在国内主要电视厂商采用。同时瑞丰也在积极参与到各电视厂商的新产品预研中，其内部也在积极开发模组产品针对电视应用，以便提供更具性价比的解决方案。

明年瑞丰光电将采取的市场拓展策略包括：针对细分市场推出高可靠性的器件；模组化的光源及系统解决方案；提供配套的备件方案来提升产品的附加价值；标准化的光源模块及配套；内部推行阿米巴模式运营来提升综合竞争力。

瑞丰光电董事长龚伟斌指出：“LED 照明市场处于一个整体向上的飞速发展的态势，目前已经在商业照明、办公室、工厂照明方面有了一定的应用，但对于居家照明来看，受制于价格、传统光源替换性等方面的原因，还有一段较长的路要走。”

3. 公司动态及点评

- **中芯国际、宏达电去年第四季度营收均同比下降**

中芯国际发布第四季度业绩，数据显示，中芯国际该季度总营收 2.9 亿美元，同比下降 29.1%，当季净亏 1.65 亿美元。

宏达电近日发布了去年第四季度财报。财报显示，宏达电去年第四季度营收仅为 1010 亿元新台币，利润下滑 26%至 109 亿元新台币。

- **友达下一步发展 OLED 技术**

友达 3D 面板技术获市场青睐，下一步发展 OLED 技术：随着 3D 功能成为拉动电视销售增长的新亮点之一，友达已接获东芝 55 寸 3D 超高分辨率面板订单，同时也受到 TCL、长虹与海尔等大陆电视厂商的青睐，使公司 3D 面板市占率有望获得大幅成长，并助力公司走出上一财年最大亏损的阴影。同时公司通过战略结盟，将获得日本出光兴的高性能 OLED 材料，发展高效能 OLED 面板技术及相关专利，加速公司 OLED 面板成长。

- **时代民芯公司自主研发的 GPS/北斗二代双模兼容接收机模块开始批量供货**

近日,时代民芯公司完全自主研发的 GPS/北斗二代双模兼容接收机模块开始批量供货。其性能国际领先,面积仅为成人拇指大小,厚度稍大于 1 枚硬币,总体积不到同功能接收机的一半,是目前国内最小、功能最全的 GPS/北斗二代兼容接收机模块,可容身于更小型的终端设备,被用户戏称为拇指机。

该模块是导航应用设备的关键器件,功能集射频、基带、定位软件于一体,可提供高精度的载体三维位置、速度、时间,可实现 GPS、北斗二代一键切换。时代民芯公司具备该接收机核心处理器与核心导航算法自主知识产权,是国内唯一可提供开放式导航控制平台的单位,此平台能为用户提供完善的导航工具链,并支撑用户进行基于位置信息的系统建设,令该接收机具有高度灵活性。

该模块极大扩展了北斗导航应用领域,大大推动了我国北斗二代导航应用设备的升级。时代民芯公司将不断对该产品进行优化与技术上的创新突破,以期为我国北斗二代导航做出更大贡献。

- **锦富新材公司 2011 年度业绩预告**

2012 年 01 月 31 日公布的 2011 年度业绩预告,预测 2011 年年度略增,归属于上市公司股东的净利润盈利 9,500 万元 - 10,200 万元,比上年同期增长 14.52%-22.96%,业绩变动原因说明:2011 年度,公司依托光电显示薄膜器件行业的快速发展,把握行业发展机遇,进一步优化公司产业布局,加快募集资金项目及非募集资金项目建设,专注于主营业务,加大技术研发投入,提升产品品质,积极开拓新产品和新客户,实现了经营业绩的持续增长。2011 年度非经常性损益对净利润的影响金额约 57 万元,2010 年度非经常性损益对净利润的影响金额为 177 万元。

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。