

行业周报

电子元器件行业

(20110227—0302)

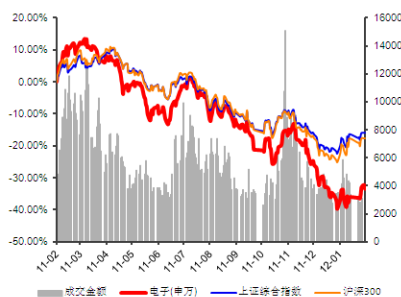
评级：推荐 维持

集成电路子板块领涨，电子指数继续跑赢大盘

市场数据：

上证指数	2460.69
一周涨跌幅	0.86%
沪深300指数	2679.93
一周涨跌幅	1.21%
申万电子指数	1410.31
一周涨跌幅	1.44%

相对市场表现：



摘要：

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深300指数本周涨幅1.21%，电子元器件（申万一级）指数涨幅1.44%，跑赢大盘0.23个百分点。截止至2012年3月2日全部A股的TTM剔除负值后的估值为13.88倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为36.36倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周又有所上升。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1.55-0.62%左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中SW家用电器板块区间上涨幅度最大，涨幅为2.27%，SW餐饮旅游板块跌幅最大，跌幅为0.25%，SW电子板块区间涨幅在申万23个行业中名列第12，涨幅为0.84%。电子子板块中，大部分子行业呈上涨，其中SW集成电路子行业的区间涨幅最大，为3.27%。SW其他电子子行业的区间跌幅最大为0.63%。

● **行业全球表现。** 上周(2月27日-3月2日)全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图表6所示。其中费城半导体指数SOX收于420.35点，涨跌幅为-0.81%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,977.57点，涨跌幅为-0.04%。台湾科技指数TWIT收于6,319.10点，涨跌幅为2.01%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,545.05点，涨跌幅为-0.01%。

● **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延续近期的小幅震荡格局，收于97.27点，微跌0.03点，跌幅0.03%。

● **LED产品财政补贴推广启动。** 中国财政部等三部委日前针对4类LED照明产品进行补贴，补贴资金采取间接补贴方式，补贴比例约为采购价格的30%，预计总金额将达数亿规模，将有效撬动LED在照明特别是大宗用户照明领域的应用。

● **集成电路“十二五”规划称重点发展芯片设计业，** 开发高性能集成电路产品，开发一批具有自主知识产权的核心芯片，国内重点整机应用自主开发集成电路产品的比例达30%以上；壮大芯片制造业规模，增强先进和特色工艺能力；提升封测业层次和能力，发展先进封测技术和产品；完善产业链，突破关键设备、仪器和材料。

● **全球半导体产业调查表示未来成长动能仍以手机及无线通讯商品为主。** 据中国时报安侯建业联合会计师事务所(KPMG)日前发表「全球半导体产业调查」报告表示，未来成长动能仍以手机及无线通讯商品为主，智慧型手机将扮演领头羊角色。

● **投资建议：** 行业在1季度已经见底，且行业正在景气回升，看好行业接下来的复苏。看好随行业复苏，强周期性的个股，如长电科技、江海股份。在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增长的个股，如属于触摸屏、连接器、电声器件、功能性器件类、电池子行业的个股，如安洁科技、歌尔声学，欣旺达、长信科技、长盈精密等将有较好的表现。

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>

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:	5
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	10
3. 公司动态及点评	12
一、行业评级	14
二、股票评级	14

图表目录

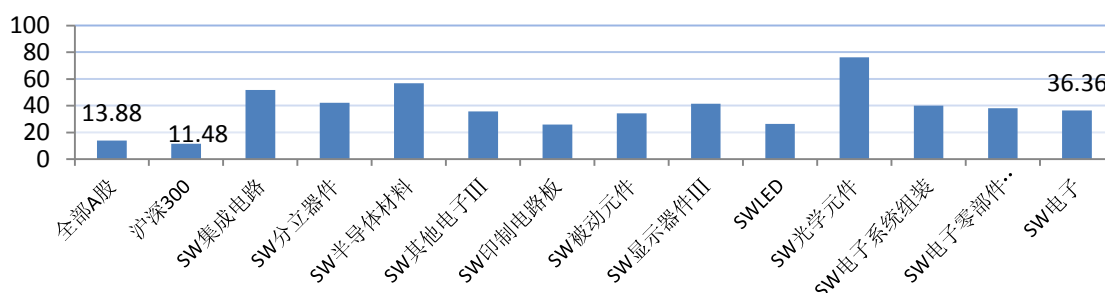
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

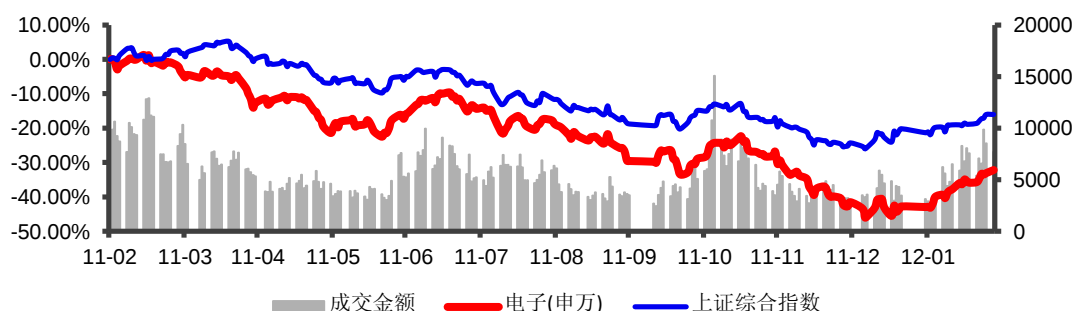
大盘沪深 300 指数本周涨幅 1.21%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 1.44%，跑赢大盘 0.23 个百分点。截止至 2012 年 3 月 2 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.88 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 36.36 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周又有所上升。

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

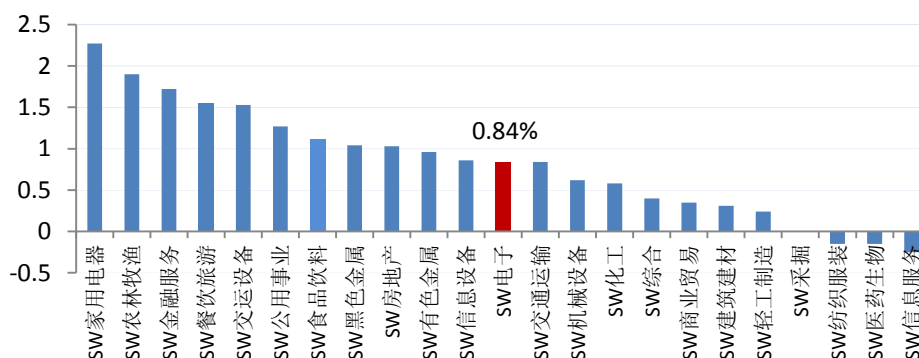
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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 1.55-0.62% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 家用电器板块区间上涨幅度最大，涨幅为 2.27%，SW 餐饮旅游板块跌幅最大，跌幅为 0.25%，SW 电子板块区间涨幅在申万 23 个行业中名列第 12，涨幅为 0.84%。

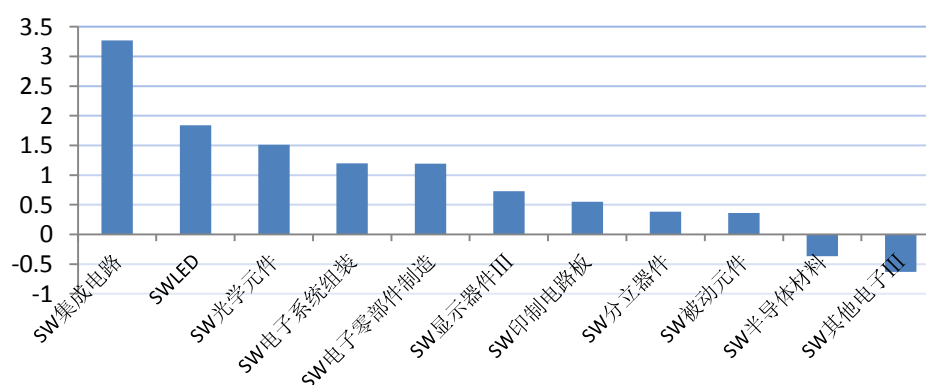
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，大部分子行业呈上涨，其中 SW 集成电路子行业的区间涨幅最大，为 3.27%。SW 其他电子子行业的区间跌幅最大为 0.63%。

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
600171.SH	上海贝岭	25.80%	002214.SZ	大立科技	-20.20%
002005.SZ	德豪润达	11.20%	002547.SZ	春兴精工	-5.10%
000020.SZ	深华发 A	9.59%	002484.SZ	江海股份	-4.93%
600360.SH	华微电子	9.56%	002189.SZ	利达光电	-4.93%
000636.SZ	风华高科	7.87%	600363.SH	联创光电	-4.91%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(2月27日-3月2日)全球主要资本市场,各电子行业指数行情如下图表6所示。
其中费城半导体指数 SOX 收于 420.35 点，涨跌幅为-0.81%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,977.57 点，涨跌幅为-0.04%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,319.10 点，涨跌幅为 2.01%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,545.05 点，涨跌幅为-0.01%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		3月2日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	420.35	-0.81%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,976.19	0.42%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,977.57	-0.04%
台湾加权指数	TWII	8,144.04	2.32%
台湾科技指数	TWIT	6,319.10	2.01%
恒生指数	HSI	21,562.26	0.73%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,545.05	-0.01%
日经指数	N225	9,777.03	1.34%
韩国综合指数	KS11	2,034.63	0.73%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数：

综合指数：

本期华强北电子市场综合指数延续近期的小幅震荡格局，收于 97.27 点，微跌 0.03 点，跌幅 0.03%。旗下四板块中电子元器件和 IT 产品下跌，跌幅分别是 0.03% 和 1.01%。手机和数码产品上涨，涨幅分别为 0.75% 和 0.13%。从 61 项细分指数类别来看，部分品种价格指数波动幅度较大，其中电阻器、扫描仪、摄像头、网卡、内存、摄像头、晶体振荡器、电脑主板、电脑电源和路由器等产品价格指数涨幅在 2% 以上，电阻器涨幅 4.47% 位居第一。另外逻辑电路、键盘、电脑 CPU、电脑显示器、打印机、车载逆变器和多功能一体机跌势明显，跌幅均在 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点 103.57 点，下跌 0.03 点，延续近期窄幅震荡态势，跌幅 0.03%，电子元件价格指数继续强劲表现，大涨 1.74%，其中电阻器、晶体振荡器和电感器上涨，涨幅分别是 4.47%、2.48% 和 0.77%。滤波器和电容器价格指数则下跌，跌幅分别是 0.90% 和 0.09%。

电子器件指数本期下跌 0.13%，旗下集成电路上涨，传感器和分立器件均下跌。集

成电路价格指数上涨 0.10%，旗下价格上涨的产品主要有 MCU、存储器、CPU 和芯片，涨幅分别为 0.99%、0.52%、0.25%和 0.18%。值得关注的是，集成电路细分产品中下跌产品数多于上涨产品，有逻辑电路、接插件、数字电路、DSP、放大器和电源电路，其中逻辑电路和接插件跌幅分别达 5.35%和 1.99%。本期分立器件价格指数继续下跌，同比下跌 0.44%，半导体二极管和半导体三极管均下跌，跌幅分别是 0.79%和 0.22%。传感器跌幅进一步扩大，本期大跌 1.89%。

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 87.2 点，上涨 0.65 点，涨幅 0.75%。本期国外品牌手机和国内品牌产品表现有所差别，国内品牌手机价格指数继续上涨，涨幅 1.11%，而国外品牌则下跌 0.05%。国外品牌中，摩托罗拉、三星和索爱产品价格指数均下跌。

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 87.73 点，涨 0.11 点，涨幅 0.13%。旗下产品摄像头、MP3、数码摄像机和数码相机价格上涨，涨幅分别是 3.42%、0.59%、0.36%和 0.32%。车载 GPS 出现较大幅度下跌，跌幅为 1.68%。此外移动存储设备、MP4 和网络摄像机价格均下跌，跌幅分别是 1.12%、1.03%和 1.00%。

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 91.36 点，下跌 0.93 点，跌幅 1.01%。从 IT 产品的五大分类来看，仅网络设备价格指数上涨，本期涨幅 1.10%，旗下网卡和路由器均大幅上涨，涨幅分别是 3.36%和 2.07%，交换机逆势下跌 0.45%。

整机产品下跌 0.96%，台式 PC、笔记本和平板电脑全线下跌，跌幅分别是 0.62%、1.64%和 0.22%。外部设备大跌 2.44%，电脑显示器、打印机和多功能一体机均大幅下跌，跌幅分别达 2.69%、2.61%和 2.19%。另外扫描仪逆势上涨 3.72%，PS PC 上涨 0.99%。

电脑配件方面高位回落，下跌 0.37%。该类产品中内存产品价格表现非常抢眼，本期价格指数大涨 3.16%，主要原因即日本内存大厂尔必达申请破产保护，使市场担心未来内存产品供给受限。此外电脑主板、硬盘和电脑音箱上涨，涨幅分别是 2.45%、0.69%和 0.45%。键盘、电脑 CPU、鼠标、显卡和机箱等均下跌，尤其是键盘产品下跌幅度较大，本期跌幅 4.85%。电源产品下跌 0.94%，其中车载逆变器下跌 2.51%，电脑电源则上涨 2.18%。

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

• LED 产品财政补贴推广启动

中国财政部等三部委日前针对 4 类 LED 照明产品进行补贴，补贴资金采取间接补贴方式，补贴比例约为采购价格的 30%，预计总金额将达数亿规模，将有效撬动 LED 在照明特别是大宗用户照明领域的应用。同时，从 2012 起，广东针对 LED 照明的扶持力度比起以往会“大很多”，在原来的基础上今后三年内每年增加投入 10 多亿元，此举涉及 200 万盏 LED 路灯的应用规模。

• ITIS 预期第 1 季台湾半导体产业将呈现下滑趋势，全年展望产值较去年增长 6.5%

据台湾媒体报道，ITIS15 日发表台湾半导体产业展望报告，预期第 1 季台湾半导体产业将呈现下滑趋势，达 3583 亿元，较第 4 季下滑 3%，其中 IC 设计产值下滑 5.5%，IC 制造下滑 0.2%最少，IC 封测下滑 6.4%最多，全年展望预估产值将达 1.66 万亿元，较 2011 年成长 6.5%。

据报道，ITIS 指出，IC 设计虽然岛内多数业者已抢进智能型手机与平板计算机商机，但所占比率仍有限，对营收成长贡献仍小，再者第 1 季是传统淡季，加上欧债危机仍存在，全球 PC/NB、消费性电子等市场需求仍弱，因此预估产值为 894 亿元，季衰 5.5%。

就全年而言，ITIS 认为，台湾 IC 产值将达 1.66 万亿元，较 2011 年成长 6.5%，IC 设计随着全球智能型手机及平板计算机等“低价化”趋势，智能手持装置出货将持续快速成长，再加上，PC/NB 换机潮需求来临，Ultrabook 出货比率可望明显提升，可望带动岛内整体 IC 设计业营收表现，预估今年全年 IC 设计产值达 4126 亿元，年增 7%。

• 集成电路产业“十二五”期间着力发展芯片设计业

工信部 24 日发布的《集成电路产业“十二五”发展规划》提出，“十二五”期间集成电

路产量超过 1500 亿块，销售收入达 3300 亿元，年均增长 18%，占世界集成电路市场份额的 15%左右，满足国内近 30%的市场需求。

“十一五”期间，集成电路产业规模翻了一番。产量和销售收入分别从 2005 年的 265.8 亿块和 702 亿元，提高到 2010 年的 652.5 亿块和 1440 亿元，占全球集成电路市场比重从 2005 年的 4.5%提高到 2010 年的 8.6%。国内市场规模从 2005 年的 3800 亿元扩大到 2010 年的 7350 亿元，占全球集成电路市场份额的 43.8%。

规划还提出，“十二五”期间将培育 5-10 家销售收入超过 20 亿元的骨干设计企业，1 家进入全球设计企业前十位；1-2 家销售收入超过 200 亿元的骨干芯片制造企业；2-3 家销售收入超过 70 亿元的骨干封测企业，进入全球封测业前十位；形成一批创新活力强的中小企业。

规划表示，“十二五”期间着力发展芯片设计业，开发高性能集成电路产品，开发一批具有自主知识产权的核心芯片，国内重点整机应用自主开发集成电路产品的比例达 30% 以上；壮大芯片制造业规模，增强先进和特色工艺能力；提升封测业层次和能力，发展先进封测技术和产品；完善产业链，突破关键专用设备、仪器和材料。

在财税政策方面，拟将通过技术改造资金、集成电路研究与开发专项资金、电子信息产业发展基金等渠道，持续支持集成电路产业自主创新能力和核心竞争力提升；鼓励国家政策性金融机构支持重点集成电路技术改造、技术创新和产业化项目；鼓励各行业大型企业集团参股或整合集成电路企业；支持集成电路企业在境内外上市融资，引导金融证券机构积极支持集成电路产业发展，支持符合条件的创新型中小企业在中小企业板和创业板上市；鼓励境内外各类经济组织和个人投资集成电路产业。

● 全球半导体产业调查表示未来成长动能仍以手机及无线通讯商品为主

据中国时报安侯建业联合会计师事务所(KPMG)日前发表「全球半导体产业调查」报告表示，未来成长动能仍以手机及无线通讯商品为主，智慧型手机将扮演领头羊角色。但无论是营业或获利成长预期，全球半导体产业经理人普遍对今年景气看法保守，企业持续降低资本支出，就业市场不乐观，智财侵权事件将增加。

KPMG 去年底针对全球 155 家晶圆、IC 设计及封装等半导体产业的高阶管理人，进行「全球半导体产业调查」，过半受访企业年营业额皆超过美金 10 亿元。

KPMG 科技、媒体与电信业副主持会计师区耀军指出，不论是营业成长或是获利成长的预期，受访经理人普遍对 2012 年度景气看法较上年度保守。依调查结果衡量，半导体产业业务信心指数为 46，相较 2010 年的 60 及 2009 年的 61，呈下降趋势。

区耀军表示，经过 2011 及 2010 两年的强劲复苏，预期今年产业景气将暂时趋缓，企业资本支出、研发经费投入及人员雇用成长，相较往年均呈降低现象。

依终端应用市场调查结果指出，62%受访者认为今年预期成长动能仍为手机及其他无线通讯商品之需求，其余主要成长动能则来自电脑及消费性产品，分别为 59%及 51%。

区耀军表示，随着苹果 OS 及 GoogleAndroid 两大平台的竞争渐趋白热化，再加微软普推出芒果系统加入战局，预期 2012 年智慧型手机市场将有一波洗牌，中低阶产品会慢慢占一席之地。

3. 公司动态及点评

- **长盈精密新增 CNC 设备用于金属结构件项目**

公司公告，计划投资 2 亿元用于扩产手机及移动通信终端金属结构(外观)件项目。设备投资包括 280 台日本法那科 CNC 加工中心。公司预计，达产后年新增手机结构(外观)件产能 700 万只，收入 2.8 亿元，净利润 6440 万元，预计投资回收期(静态)为 3 年。项目建设期为 18 个月。

- **中兴在 MWC 上发布全新 Orbit**

据 LEDinside 消息，作为微软 Windows Phone 首批合作品牌中唯一的中国大陆厂商，中兴通讯在 2011 年推出 Tania 后，再度发力，在巴塞罗那举办的 MWC(移动通信世界大会)上发布又一款全新的 Windows Phone 平台手机中兴 Orbit。“Windows Phone 平台与其外观一样性能强劲，在这个优秀的平台上，我们可以创造性地向用户提供真正满足消费者需求的强大智能手机，”中兴通讯执行董事、执行副总裁何士友先生告诉记者，“与微软的良好合作关系是中兴智能手机战略的重大组成部分。作为采用 Windows Phone 平台的首批设备生产商，中兴倍感荣幸。”

中兴 Orbit 采用新版的 Windows Phone 操作平台 ,内置 4GB 内存。支持高清语音 ,并配备了自带 LED 闪光灯的 500 万像素自动对焦摄像头。相关人士预计 ,中兴 Orbit 将在本年度第二季度左右推向市场。

已经于 2012 年 1 月 18 日正式发布的中兴 Tania 是一款时尚的 WindowsPhone 手机 ,底盘厚度仅有 10.7 毫米 ,配有 4GB 内存和 4.3 英寸触摸屏。手机搭载 1GHz 处理器 ,WVGA 屏幕像素为 800 x 480 ,可以达到影院高清效果。强大的配置在回复邮件、编辑文档和浏览网页变得更加快速和直观。

- **芯片巨头尔必达申请破产保护**

日本芯片巨头尔必达 27 日向东京地方法院申请破产保护 ,产品价格下滑和日元升值导致公司资金周转困难 ,从而无力偿还巨额公司债务和贷款 ,最终放弃自主经营重组。公司负债总额高达约人民币 350 亿元 ,是日本制造业史上最大的破产案件。

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。