

行业周报

电子元器件行业

(20110305—0309)

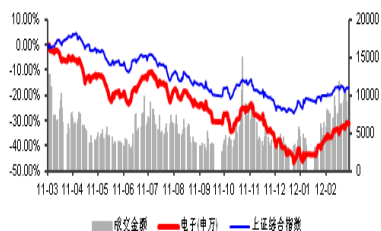
评级: 推荐 维持

苹果 IPAD3 新品发布, 创新推动行业发展

市场数据:

上证指数	2439.46
一周涨跌幅	-0.86%
沪深 300 指数	2664.30
一周涨跌幅	-0.58%
申万电子指数	1452.58
一周涨跌幅	3.00%

相对市场表现:



摘要:

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周跌幅 0.58%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 3.00%，跑赢大盘 3.58 个百分点。截止至 2012 年 3 月 9 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.81 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 37.67 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，行业板块除 SW 黑色金属板块外都处于上涨状态，大部分行业区间涨幅在 1.0-2.7% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 食品饮料板块区间上涨幅度最大，为 3.48%，SW 黑色金属板块跌幅最大，为 1.2%，SW 电子板块区间涨幅在申万 23 个行业中名列第 2，涨幅为 3.44%。电子子板块中，大部分子行业呈上涨，其中 SW 分立器件子行业的区间涨幅最大，为 5.25%。SW 显示器件子行业的区间涨幅最小为 1.94%。

● **行业全球表现。** 上周(3月5日-3月9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 422.85 点，涨跌幅为 0.59%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,922.02 点，涨跌幅为-0.43%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,249.51 点，涨跌幅为-0.39%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,530.43 点，涨跌幅为-0.57%。

● **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震荡回落格局，收于 96.82 点，下跌 0.45 点，跌幅 0.46%。旗下四板块中仅 IT 产品上涨，涨幅 0.08%。

● **苹果发布新品 IPAD3。** 北京时间 3 月 8 日凌晨 2 点，苹果在旧金山召开春季新品发布会，正式发布了第三代 iPad，售价和 iPad 2 一致，16G WiFi 版售价 499 美元。正如之前所预料，新一代 iPad 采用了 Retina 显示屏，分辨率为 2048x1536，保留了 home 按键。

● **中移动首次明确了 TD-LTE 在国内的发展路线。** 中移动总裁李跃表示，中移动今年将进一步扩大试点规模，并计划 2013 年通过新建和升级两种模式，使 TD-LTE 基站规模超过 20 万个，香港地区商用服务也将在年内推出。

● **半导体产业协会(SIA)数据，** 2012 年 1 月份全球芯片销售额为 231 亿美元，与去年 12 月份的 238 亿美元相比下降 2.7%。SIA 总裁看好 12 年芯片市场复苏。

● **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

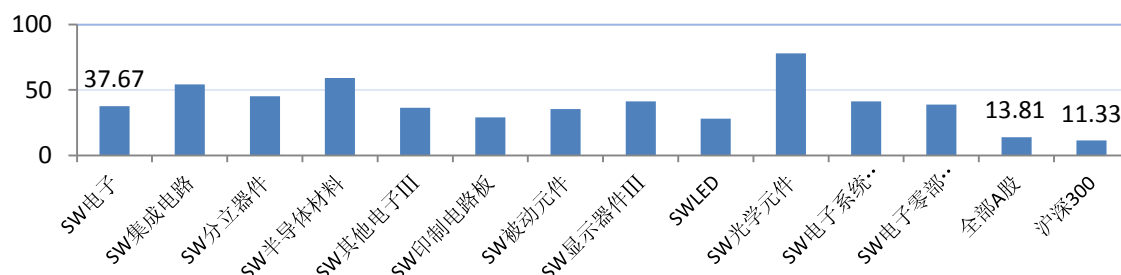
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

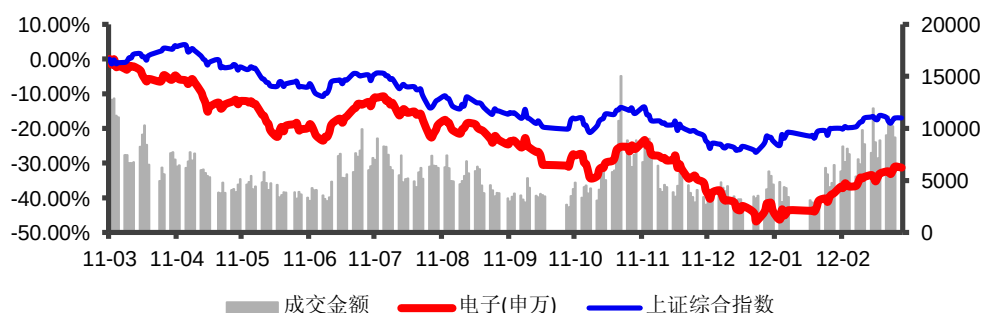
大盘沪深 300 指数本周跌幅 0.58%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 3.00%，跑赢大盘 3.58 个百分点。截止至 2012 年 3 月 9 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.81 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 37.67 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周又有所上升。

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

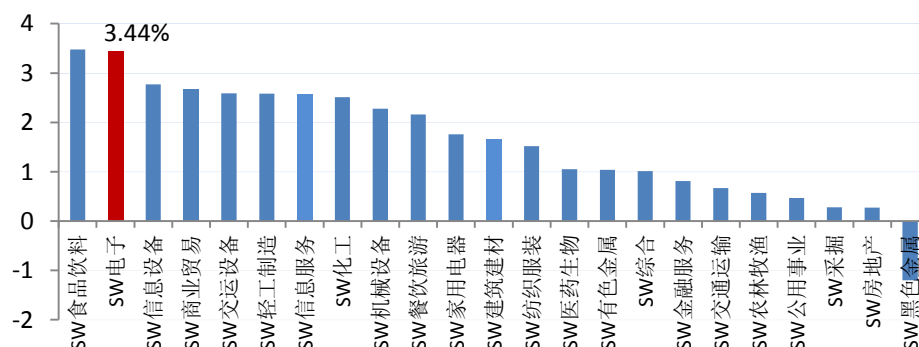
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，大部分行业板块除 SW 黑色金属板块外都处于上涨状态，大部分行业区间涨幅在 1.0-2.7% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 食品饮料板块区间上涨幅度最大，涨幅为 3.48%，SW 黑色金属板块跌幅最大，跌幅为 1.2%，SW 电子板块区间涨幅在申万 23 个行业中名列第 2，涨幅为 3.44%。

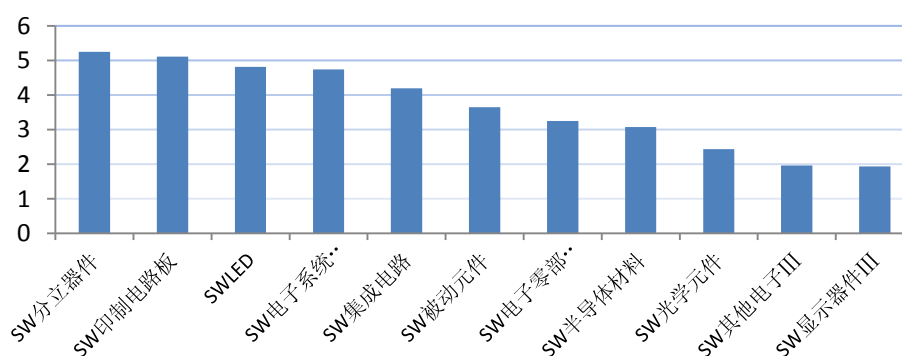
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



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 分立器件子行业的区间涨幅最大，为 5.25%。SW 显示器件子行业的区间涨幅最大为 1.94%。

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 名公司

代码	证券简称	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
300083.SZ	劲胜股份	21.25%	000536.SZ	华映科技	-3.20%
002079.SZ	苏州固锟	16.36%	601231.SH	环旭电子	-3.00%
600460.SH	士兰微	16.30%	002005.SZ	德豪润达	-2.40%
300102.SZ	乾照光电	11.84%	000020.SZ	深华发 A	-2.30%
002288.SZ	超华科技	10.75%	600261.SH	阳光照明	-1.40%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(3月5日-3月9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 422.85 点,涨跌幅为 0.59%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,922.02 点,涨跌幅为-0.43%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,249.51 点,涨跌幅为-0.39%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,530.43 点,涨跌幅为-0.57%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		3月9日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	422.85	0.59%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,988.34	0.41%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,922.02	-0.43%
台湾加权指数	TWII	8,016.01	-1.21%
台湾科技指数	TWIT	6,249.51	-0.39%
恒生指数	HSI	21,086.00	-2.21%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,530.43	-0.57%
日经指数	N225	9,929.74	1.56%
韩国综合指数	KS11	2,018.30	-0.80%

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震荡回落格局，收于 96.82 点，下跌 0.45 点，跌幅 0.46%。旗下四板块中仅 IT 产品上涨，涨幅 0.08%。电子元器件、手机和数码产品价格均下跌，跌幅分别是 0.54%、0.52%和 0.55%。部分品种价格指数波动幅度较大，其中车载逆变器、多功能一体机、内存、打印机、DSP、电脑 CPU、电感器、电容器和电阻器等产品价格指数涨幅在 2%以上，车载逆变器涨幅 4.43%位居第一。另外晶体振荡器、存储器、电脑电源、传感器、MP3、硬盘和机箱跌幅较明显，分别为 3.95%、3.08%、2.80%、2.60%、2.29%、2.12%和 2.00%。

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 103.01 点，下跌 0.56 点，跌幅较上期扩大至 0.54%，电子元件价格指数继续强劲表现，本期涨幅进一步扩大至 2.43%，细分品类中电容器、电阻器和电感器均上涨，涨幅分别是 2.50%、2.35%和 2.51%。晶体振荡器则逆势大幅下跌，收于 99.57 点，跌幅达 3.95%。

电子器件指数则继续高位回落，本期下跌 0.72%。旗下分立器件上涨，传感器和集

成电路均下跌。集成电路价格指数下跌 0.74%，旗下跌幅较大的产品主要有存储器、接插件、放大器和数字电路，跌幅分别为 3.08%、1.26%、0.86%和 0.60%。上涨产品有 DSP、电源电路、MCU、芯片和 CPU，其中 DSP 和电源电路涨幅分别为 3.03%和 1.94%。本期分立器件价格指数小幅回升，环比上涨 0.63%，其中半导体二极管和半导体三极管均上涨，涨幅分别是 0.45%和 0.76%。传感器继续大幅下跌，本期跌幅 2.6%。

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 86.75 点，下跌 0.45 点，跌幅 0.52%。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微幅上涨，涨幅 0.02%，而国外品牌则下跌 1.72%。国外品牌中，诺基亚、三星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 87.25 点，跌 0.48 点，跌幅 0.55%。旗下产品涨少跌多，移动存储设备、网络摄像机和 MP4 价格上涨，涨幅分别是 1.44%、1.06% 和 0.31%。MP3 出现较大幅度下跌，跌幅为 2.29%。此外摄像头、数码摄像机、车载 GPS、电子书和数码相机价格均下跌，跌幅分别是 1.50%、1.36%、0.97%、0.48% 和 0.03%。

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 91.43 点，小幅上涨 0.07 点，涨幅 0.08%。从 IT 产品的五大分类来看，计算机整机产品和网络设备价格指数下跌，整机产品下跌 0.69%，其中台式 PC 下跌 1.81%，笔记本和平板电脑上涨，涨幅分别是 1.66% 和 1.15%。网络设备下跌 0.59%，其中网卡、交换机和路由器全线下跌，跌幅分别为 1.60%、0.71% 和 0.13%。

计算机外部设备探底回升，本期涨幅 1.13%。多功能一体机、打印机、扫描仪和 PS PC 均上涨，仅电脑显示器下跌 0.35%，其中多功能一体化和打印机涨幅分别达 4.14% 和 3.20%。电脑配件方面显著回升，上涨 0.86%。该类产品中内存受益于尔必达申请破产，本期继续上涨 3.79%，此外电脑 CPU、电脑音箱、鼠标和电脑主板上涨，涨幅分别是 2.68%、1.77%、0.87% 和 0.71%。硬盘价格开始显现明确松动信号，本期大幅下跌 2.12%，此外机箱和显卡下跌，跌幅分别为 2.00% 和 0.01%。电源产品则低位上涨 1.90%，其中车载逆变器大涨 4.43%，电脑电源则下跌 2.80%。

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

● 苹果 IPAD3 发布

北京时间 3 月 8 日凌晨 2 点，苹果在旧金山召开春季新品发布会，正式发布了第三代 iPad，售价和 iPad 2 一致，16G WiFi 版售价 499 美元。正如之前所预料，新一代 iPad 采用了 Retina 显示屏，分辨率为 2048x1536，保留了 home 按键。

● SIA 统计 2012 年 1 月份全球芯片销售额较去年 12 月份下降 2.7%

半导体产业协会(SIA)数据，2012 年 1 月份全球芯片销售额为 231 亿美元，与去年 12 月份的 238 亿美元相比下降 2.7%。

1 月份全球芯片销售额为 231 亿美元，与去年 12 月份的 238 亿美元相比下降 2.7%，这个数据并不令人意外，正如 SIA 总裁布赖恩·图哈所说，“1 月份全球芯片销售额环比下降符合芯片市场的季节性规律。全球经济疲软和欧债危机继续对芯片销售产生不利影响。”布赖恩·图哈同时对半导体行业的后市走势非常乐观，认为 2012 年全球芯片市场将复苏并强劲增长。事实上，这也是目前市场上的主流观点。

● 中移动明确 TD-LTE 在国内的发展路线

中移动首次明确了 TD-LTE 在国内的发展路线。中移动总裁李跃表示，中移动今年将进一步扩大试点规模，并计划 2013 年通过新建和升级两种模式，使 TD-LTE 基站规模超过 20 万个，香港地区商用服务也将在年内推出。

● 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。

● 1 月韩国 40 瓦 LED 灯泡零售杀至 10 美元以下

根据研究机构集邦科技（TrendForce）旗下的 LEDinside 最新 LED 灯泡零售价调查显示，继 2011 年 12 月份 LED 灯泡零售价出现大幅下滑后，2012 年 1 月，LED 灯泡整体平均零售价持续平稳下降，取代 40 瓦白炽灯泡产品国际平均售价达到 19.6 美元。而韩国地区价格竞争最为激烈，其中一线照明品牌厂商所推出的取代 40W 白炽灯泡产品，终端售价已经下杀至 10 美元以下。而在取代传统 60 瓦的 LED 灯泡部分，国际平均零售价达到 35.4 美元，仅韩国地区出现 20 美元以下的低价。取代 40 瓦商品，平均下滑幅度较大。

LEDinside 表示，取代传统 40 瓦白炽灯泡的商品价格 1 月份平均跌幅接近 7%。韩国仍为最具竞争力地区，平均零售价达到 10.4 美元，跌幅 13%，目前最低售价约 8.2 美元。此外，日本地区跌幅仅 1%，并未延续上季度大幅下滑趋势，主要受日币升值影响，因此换算成美元后下跌幅度不大，加上日本地区的 LED 灯泡下跌幅度已大，因此

往下空间有限。英国地区跌幅约 9%，并且越来越多的新产品上市。而取代 40W 规格的均价已跌破 30 美元。美国地区 1 月跌幅约 6%，价格呈现稳定的下滑。

取代 60 瓦商品，零售价仍然偏高。在取代传统 60 瓦的 LED 灯泡价格部分，1 月份平均售价下滑约 4%。多数地区零售价仍然偏高，仍在 30 美元以上，仅韩国地区出现 17.3 美元的最低售价。LEDinside 观察到，由于散热的技术门槛较高，尽管取代 60W 产品的数目仍相对偏少，但是在日本与美国地区的新产品上市数量却有逐渐增加趋势。

3. 公司动态及点评

- **DRAMexchange 表示 2011 年三星在智能型手机的 Mobile DRAM 市占为 58.8%**

DRAMexchange 表示，2011 年三星在智能型手机方面的 Mobile DRAM 市占率达到 58.8%，预估 2012 年将达到 62.35%；平板电脑市占率则可望从 2011 年的 41.1% 成长到 46.5%。

- **意法半导体成为消费电子和手机市场第一大 MEMS 传感器厂商**

意法半导体对外宣布，公司目前成为消费电子和手机市场第一大 MEMS 传感器厂商，公司 MEMS 传感器出货量突破 20 亿大关。同时，意法半导体用两年时间成为全球第一大陀螺仪厂商，市场份额超过 60%。

- **南洋科技进军高端膜领域**

1 月 18 日，南洋科技发布 2011 年年报，公司去年共实现营业收入 3.97 亿元，创造净利润 1.01 亿元，较上年同期增长 57.63% 和 73.67%，每股收益为 0.76 元，并提出每 10 股转 5 股派 2 元的高分配预案。2 月 27 日，公司发布公告，公司拟以不低于 15.05 元/股非公开发行不超过 4850 万股 A 股股票的申请获得证监会发审委通过。

南洋科技称，因公司年产 2500 吨电容器用超薄型耐高温金属化薄膜项目投入生产。公司去年加大营销力度和市场开拓力度，提高了产品的议价能力，市场销售也继续保持向好态势，加之成本费用控制在合理水平，从而实现了营业收入和主要产品毛利率的双

向提升。

南洋科技 2011 年年报中指出，公司将“高端膜产业”作为发展战略，把握住国家大力发展战略性新兴产业的历史机遇，以高端功能膜材料为核心，大力做强电容器用聚丙烯薄膜业务，并积极拓展锂离子电池隔膜、太阳能电池背材膜、光学级聚酯薄膜、电容器用聚酯薄膜等新兴业务。

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。