

电子行业 2012 年 2 月份月报

——静待复苏，挖掘个股

信息技术/电子

同步大势

首次评级

发布时间：2012 年 3 月 19 日

投资要点:

●**主要观点:** 行业已经见底，正在景气回升中。但此轮行业的复苏可能是温和、逐步的复苏，而并非是部分人所期望的“快速反弹”。同时，通过调研我们认为在电子行业中目前快速增长确定的是智能手机产业链。建议重点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、功能性器件、代工组装等行业的个股，如欧菲光、长信科技、卓翼科技、长盈精密、安洁科技、歌尔声学等将有较好的表现。

●**本月市场回顾:** 本月申万电子指数跑赢大盘 2.13 个百分点，申万电子 PE (TTM 整体法) 值为 38.12。全球主要资本市场，各电子行业指数均有一定幅度的上涨。全球半导体市场 1 月份销售收入为 231.8 亿美元，同比与环比均有所下滑。北美半导体设备 BB 值连续 3 个月回升，去年 12 月为 0.88，日本半导体设备 BB 值今年 1 月为 1.06，连续 2 个月大于 1。本月华强北电子市场综合指数小幅回落，收于 97.05 点，下滑 0.26 点，跌幅 0.26%。

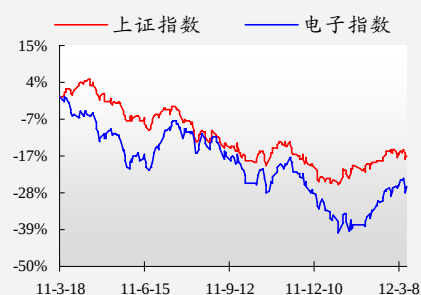
●行业动态信息:

- 苹果超越三星成为全球最大智能手机生产商
- 高通 Q1 净利润 14 亿美元，同比增长 20%
- 中兴、华为与美芯片厂商签署采购大单
- 中央推出 80 亿 LED 照明采购计划

●公司动态信息:

- 莱宝高科 (002106): 参股设立显示屏薄化业务公司
- 欧菲光 (002456): 推出非公开增发预案，扩充产能
- 勤上光电 (002638): 获得政府财政补贴
- 鸿利光电 (002638): 取得重要发明专利证书
- 国星光电 (002638): 取得发明专利及实用新型专利证书
- 宇顺电子 (002289): 与中兴康讯签署 23 亿元框架协议

走势图



重要公司

评级

欧菲光	谨慎推荐
卓翼科技	谨慎推荐
长信科技	谨慎推荐
长盈精密	谨慎推荐
安洁科技	谨慎推荐
歌尔声学	谨慎推荐

分析师: 周思立; 联系人: 黄浩
执业证书编号: S0550511010003
TEL: (8621)2036 1175
FAX: (8621)2036 1159
Email: huangh@nesc.cn
地 址: 上海市源深路 305 号
邮 编: 200135

目录

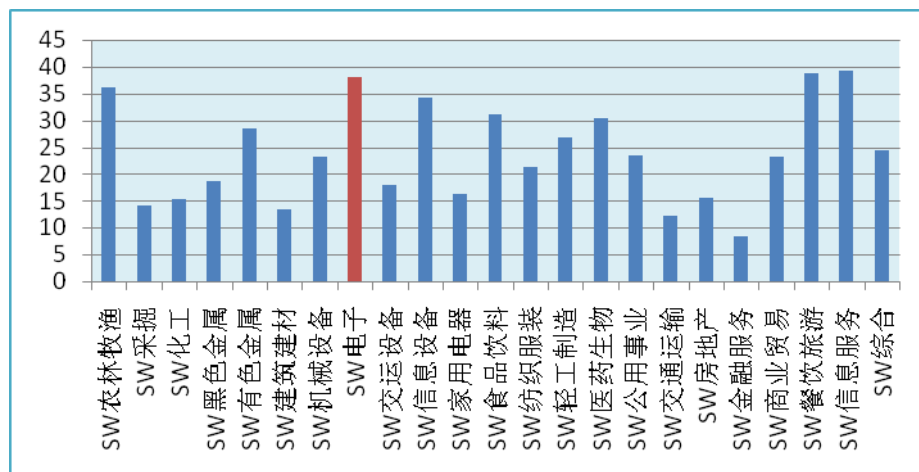
一、本月行业市场回顾	3
1.行业指数表现	3
2.全球电子行业指数表现	5
3.行业统计数据	5
3.1 全球半导体销售额	5
3.2 半导体 BB 值	6
4.华强北电子市场价格指数	7
4.1 综合指数	7
4.2 电子元器件指数	7
4.3 手机产品指数	8
4.4 数码产品指数	8
4.5 IT 产品指数	9
二、行业动态信息	9
1.苹果超越三星成为全球最大智能手机生产商	9
2.高通 Q1 净利润 14 亿美元，同比增长 20%	10
3.中兴、华为与美芯片厂商签署采购大单	10
4.中央推出 80 亿 LED 照明采购计划	11
三、公司动态信息	12
1.莱宝高科（002106）：参股设立显示屏薄化业务公司	12
2.欧菲光（002456）：推出非公开增发预案，扩充产能	12
3.勤上光电（002638）：获得政府财政补贴	12
4.鸿利光电（002638）：取得重要发明专利证书	12
5.国星光电（002638）：取得发明专利及实用新型专利证书	13
6.宇顺电子（002289）：与中兴康讯签署 23 亿元框架协议	13

一、本月行业市场回顾

1. 行业指数表现

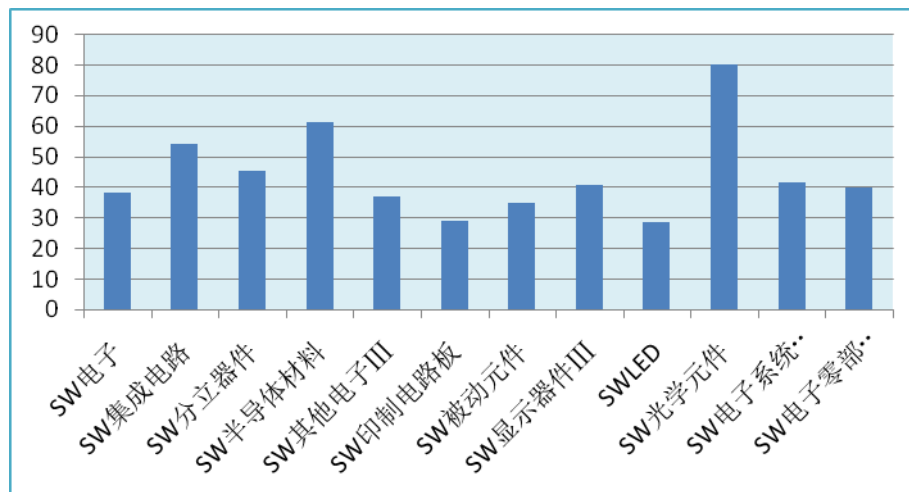
2月大盘沪深300指数涨幅3.29%，电子（申万一级）指数涨幅5.42%，跑赢大盘2.13个百分点。截止至2012年3月13日电子行业的TTM剔除负值后的估值为38.12倍，仅次于信息服务和餐饮旅游行业。电子行业中的光学元件行业剔除负值后的估值为80.42倍，领先于其他子行业。

图表1：A股各行业PE比较（TTM, 整体法，剔除负值）



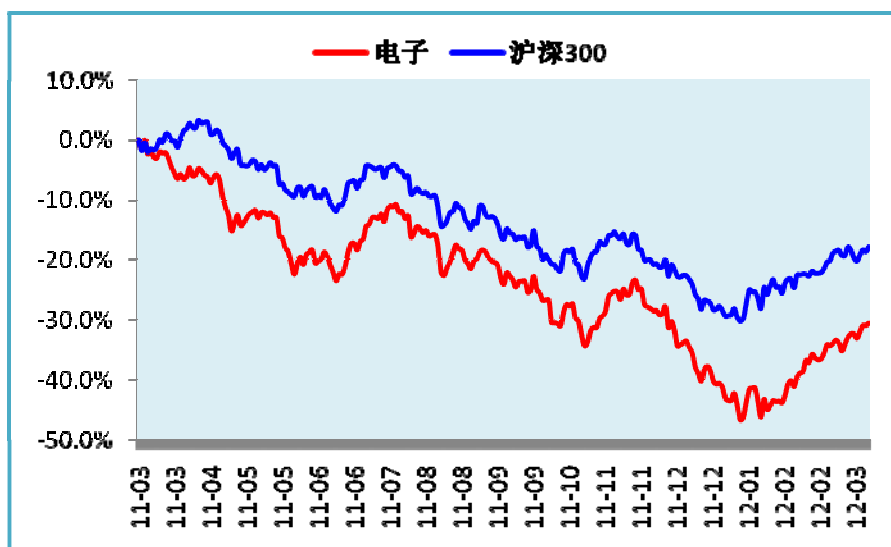
数据来源：WIND，东北证券整理

图表2：电子行业中各子行业PE比较（TTM, 整体法，剔除负值）



数据来源：WIND，东北证券整理

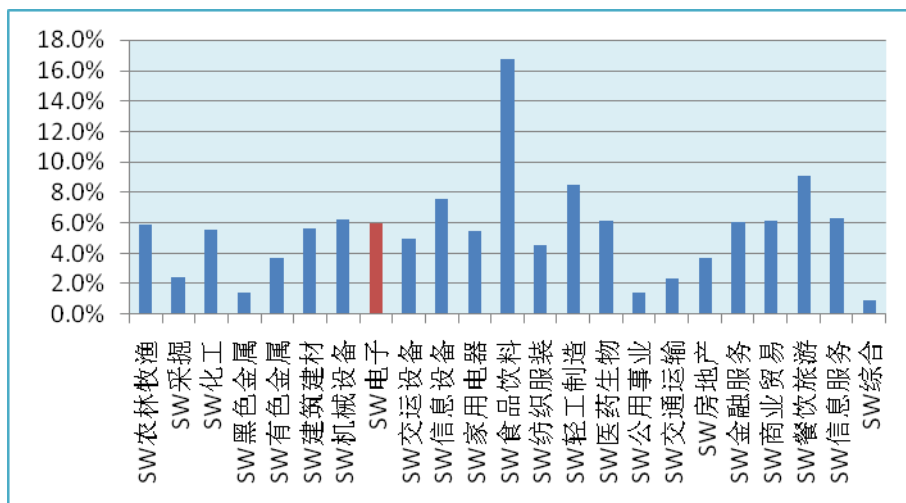
图表 3: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)



数据来源: WIND, 东北证券整理

2 月行情中, 大部分行业板块都处于上涨状态, 区间涨幅在 1.0-16.8% 左右。用算术平均法计算本月成分区间涨幅, 其中 SW 食品饮料板块区间上涨幅度最大, 涨幅为 16.8%, SW 综合板块涨幅最小, 为 1.0%, SW 电子板块区间涨幅在申万 23 个行业中名列第 10, 涨幅为 6.0%。

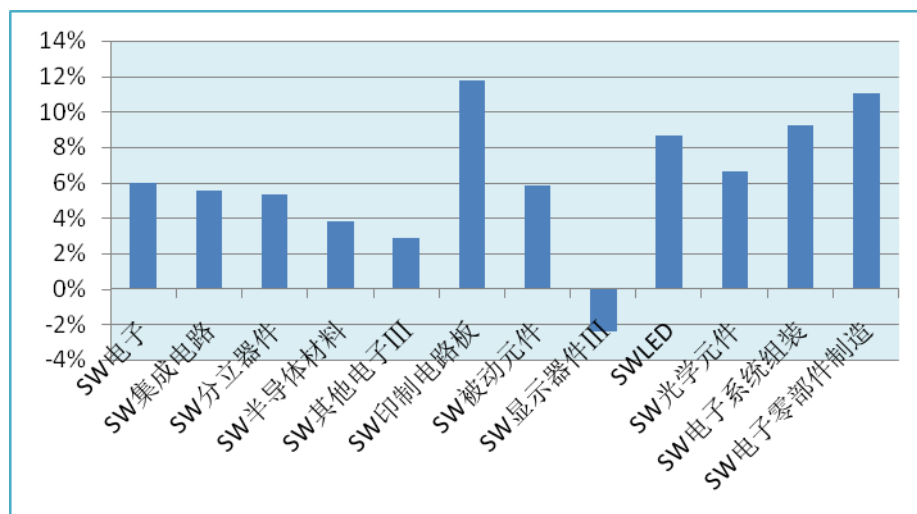
图表 4: A 股各行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

电子行业中各子行业均上涨, 其中 SW 印刷电路板子行业的区间涨幅最大, 为 11.79%。SW 显示器件子行业的区间涨幅最小为-2.41%。

图表 5: 电子行业中各子行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

2. 全球电子行业指数表现

2 月全球主要资本市场电子行业指数均有一定幅度的上涨。其中费城半导体指数 SOX 收于 428.2 点, 涨幅为 1.1%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13177.68 点, 涨幅为 2.3%。台湾科技指数 TWIT 收于 6255.69 点, 涨幅为 2.5%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2538.54 点, 涨幅为 6.9%。

图表 6: 全球电子行业指数

指数名称及简称		3 月 13 日收盘价	月涨跌幅
费城半导体	SOX	428.20	1.1%
纳斯达克综合指数	IXIC	3039.88	3.7%
道琼斯工业平均指数	DJI	13177.68	2.3%
台湾加权指数	TWII	8031.51	1.9%
台湾科技指数	TWIT	6255.69	2.5%
恒生指数	HSI	21339.70	2.0%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2538.54	6.9%
日经指数	N225	9899.08	9.4%
韩国综合指数	KS11	2025.04	1.1%

数据来源: WIND, 东北证券整理

3. 行业统计数据

3.1 全球半导体销售额

SIA 数据显示, 全球半导体市场 1 月份销售收入为 231.8 亿美元, 同比下滑为 8.80%, 环比下滑为 2.70%。

图表 7: 全球半导体销售额

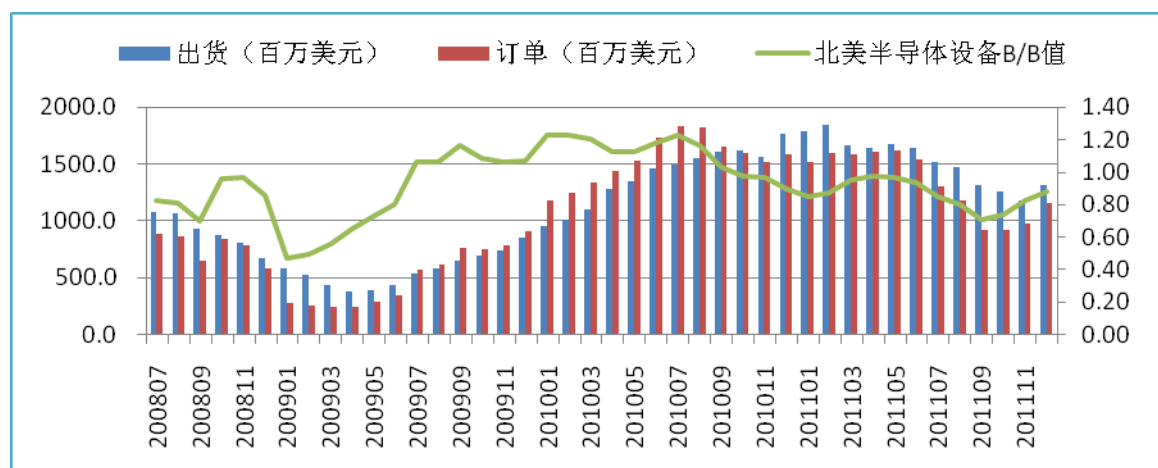


数据来源: SIA, 东北证券整理

3.2 半导体 BB 值

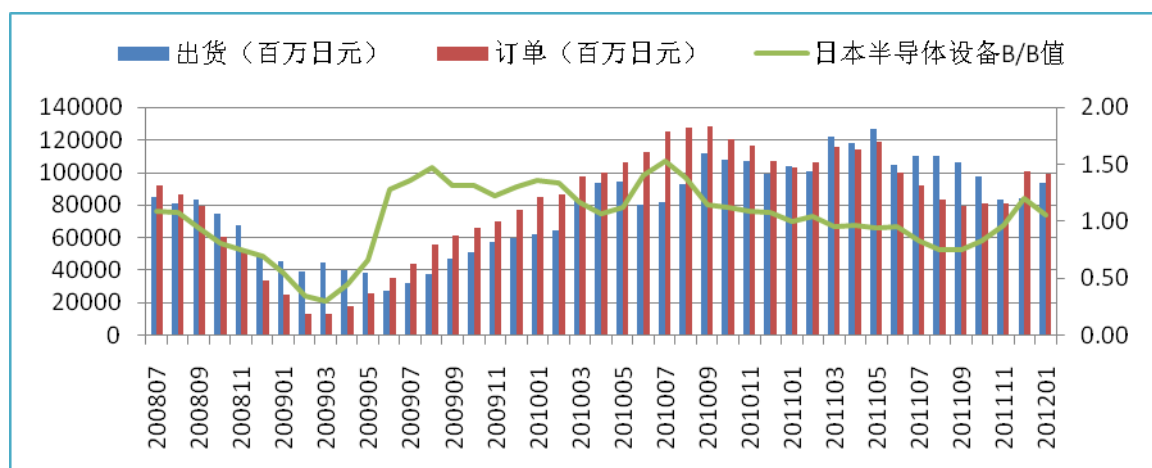
SEMI 数据显示, 去年 12 月北美半导体设备 BB 值为 0.88, 比 11 月份增长 6.0%, 连续 3 个月持续回升; 其中, 12 月北美半导体设备制造商 3 个月平均订单和出货金额分别为 11.58 亿美元和 13.16 亿美元。SEAJ 数据显示, 今年 1 月日本半导体设备 BB 值为 1.06, 连续 2 个月大于 1, 并保持 4 个月持续回升; 其中, 1 月日本半导体设备 3 个月平均订单金额和出货金额分别为 993.04 亿日元和 932.45 亿日元。

图表 8: 北美半导体 BB 值



数据来源: SEMI, 东北证券整理

图表 9: 日本半导体 BB 值



数据来源: SEAJ, 东北证券整理

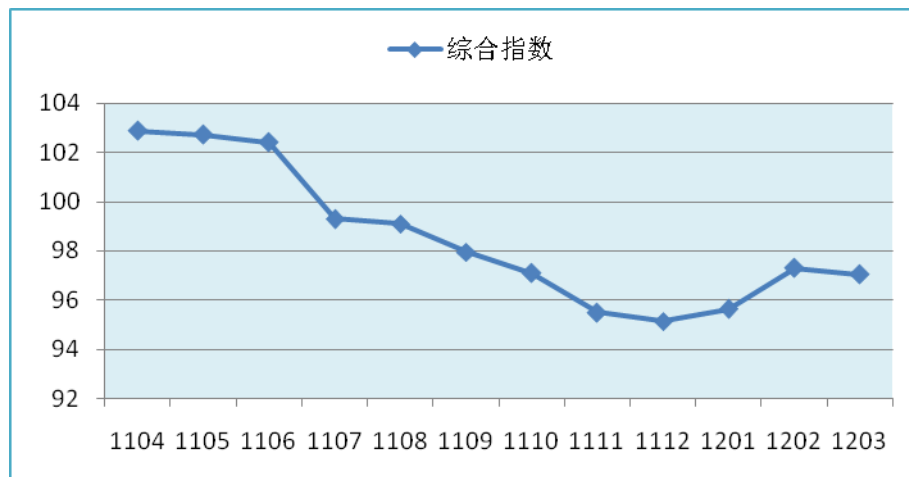
4. 华强北电子市场价格指数

2月华强北电子市场综合指数小幅回落, 收于97.05点, 下滑0.26点, 跌幅0.26%。

4.1 综合指数

各子板块中手机板块上涨, 涨幅为 0.89%, 其余板块电子元器件、数码及 IT 产品微跌, 跌幅分别为 0.41%、0.07%、0.11%。

图表 10: 华强北电子市场综合指数



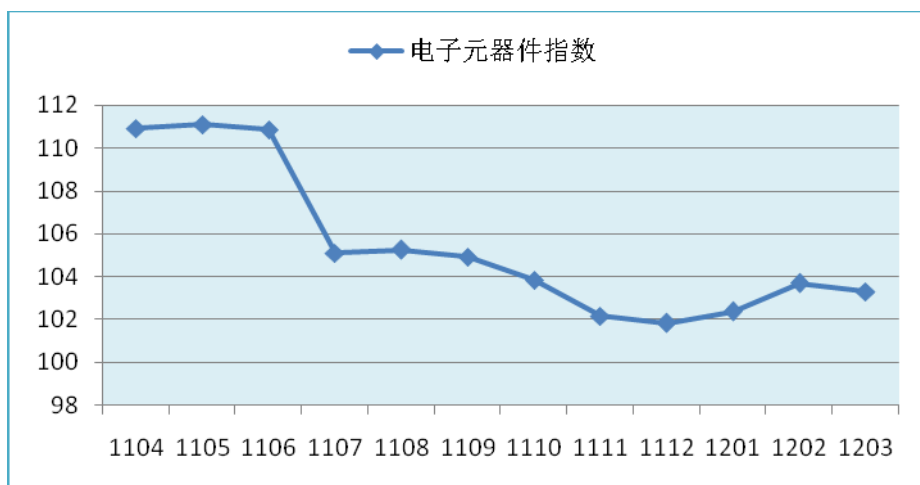
数据来源: 华强北, 东北证券整理

4.2 电子元器件指数

2月电子元器件价格指数收于103.11点, 下滑0.59点, 小幅回落, 跌幅0.57%。其中, 电子元件价格指数表现强劲, 上涨5.04%, 细分子类中电感器、电阻器、滤波器、电容器和晶体振荡器均上涨。电子器件指数小幅回落, 下滑0.96%。细分子类中集成电路、传感

器和分立器件均下跌。

图表 11: 华强北电子市场电子元器件指数

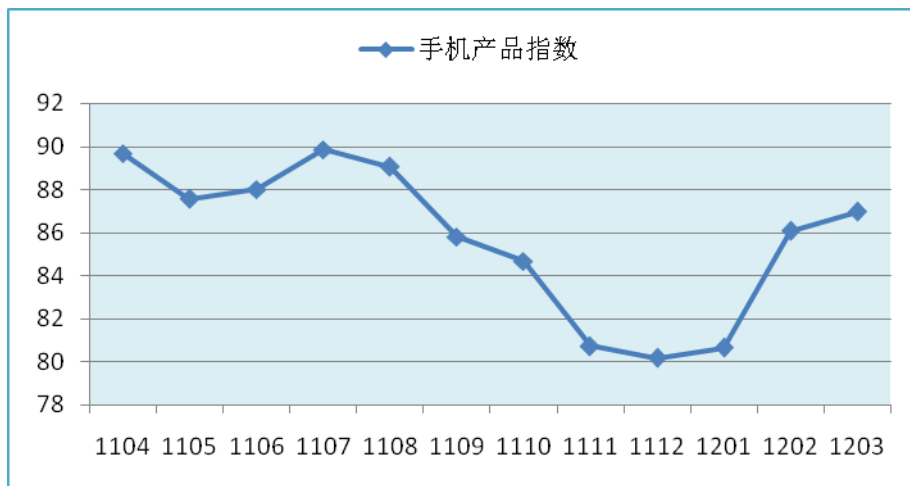


数据来源：华强北，东北证券整理

4.3 手机产品指数

2月手机价格指数收于87.01点，上涨0.93点，涨幅1.08%。国外品牌手机和国内品牌产品表现不同，国内品牌手机价格指数继续上涨，涨幅2.19%，而国外品牌手机价格指数则下跌1.38%。

图表 12: 华强北电子市场手机产品指数



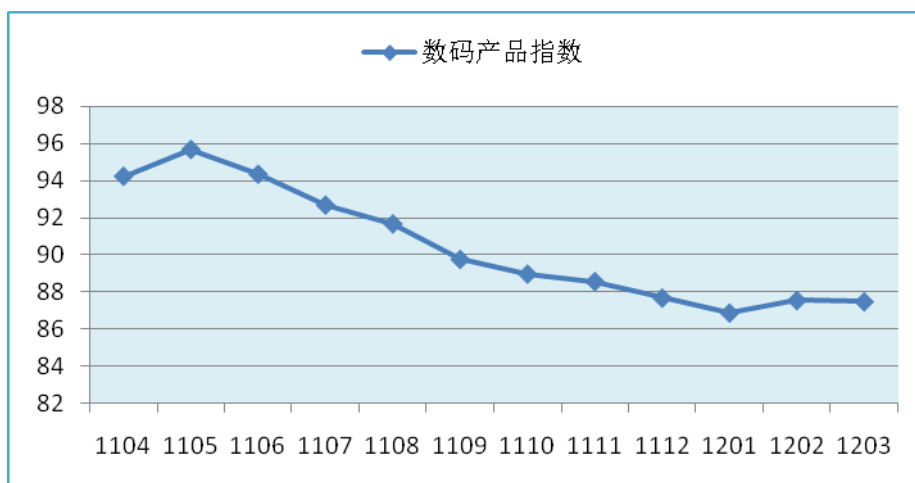
数据来源：华强北，东北证券整理

4.4 数码产品指数

2月数码产品价格指数收于87.45点，小幅下跌0.11点，跌幅0.13%。其中，MP3、摄像头和数码摄像机价格上涨，涨幅分别为1.55%、0.72%和0.59%。此外，MP4、车载GPS、数码相机、移动存储设备、网络摄像机、电子书价格均下跌，跌幅分别为0.91%、

0.91%、0.79%、0.37%、0.3%和0.17%。

图表 13: 华强北电子市场数码产品指数

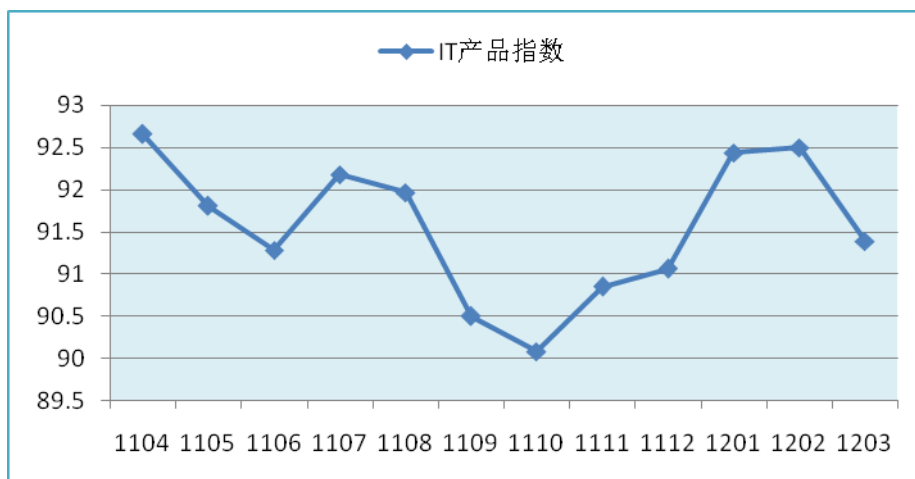


数据来源：华强北，东北证券整理

4.5 IT 产品指数

2月IT产品价格指数收于91.44点，下跌1.06点，跌幅1.15%。其中，计算机整机产品、网络设备产品及电源产品指数下跌，跌幅分别为2.06%、2.07%、6.60%。而计算机外部设备指数、电脑配件指数则上行，涨幅分别为0.51%、0.88%。

图表 14: 华强北电子市场 IT 产品指数



数据来源：华强北，东北证券整理

二、行业动态信息

1. 苹果超越三星成为全球最大智能手机生产商

据华尔街日报报道，Gartner公司15日表示，苹果公司去年第四季度超越三星电子，一举成为全球最大的智能手机生产商。

Gartner的数据显示,截至去年12月31日的第四季度,苹果公司共销售智能手机3,546万部,市场占有率从上年同期的15.8%升至23.8%。三星电子则销售智能手机3,400万部。第四季度全球智能手机总销量1.49亿部,较上年同期增长47.3%。运行谷歌Android操作系统的智能手机销量占智能手机总销量的50.9%,高于上年同期的30.5%。

诺基亚公司智能手机的市场占有率继续下滑,从上年同期的32.3%降至11.7%。诺基亚仍占据全球最大手机生产商的宝座,当季在全球手机市场的占有率为23.4%,但低于上年同期的27.1%。三星电子紧随其后,当季市场占有率为19.4%,高于上年同期的17.5%。当季全球手机总销量4.765亿部,同比增长5.4%。

2.高通 Q1 净利润 14 亿美元,同比增长 20%

2月2日据国外媒体报道,高通在美国股市收盘后公布了2012财年第一季度财报。财报显示,该季度高通营收为46.8亿美元,较上年同期增长40%,较上一财季增长14%;净利润为14.0亿美元,较上年同期增长24%,较上一财季增长33%;每股摊薄收益为0.81美元。高通该季度业绩超越市场分析师预期。

截止12月25日的这一财季,高通营收为46.8亿美元,较上年同期增长40%,较上一财季增长14%;净利润为14.0亿美元,较上年同期增长24%,较上一财季增长33%;每股摊薄收益为0.81美元。不按照美国通用会计准则计算,高通第一财季净利润为16.7亿美元,较上年同期增长24%,较上一财季增长22%;每股摊薄收益为0.97美元。高通第一财季业绩超越市场分析师预期。根据汤森路透的调查显示,市场分析师此前平均预期,高通第一财季营收为45.8亿美元,每股摊薄收益为0.90美元。

第一财季,高通研发支出为8.73亿美元,占公司总营收的19%;销售、总务和行政支出为5.03亿美元,占公司总营收的11%。截止2011年12月25日,高通持有的现金、现金等价物和有价证券等共计220亿美元,高于2011年同期的191亿美元,以及上财季末的209亿美元。

高通预计,公司2012财年第二财季营收为46亿美元至50亿美元,同比增长19%至29%;每股摊薄收益为1.20美元至1.26美元,同比增长103%至114%。预计2012财年全年营收为180亿美元至190亿美元,同比增长25%至32%;每股摊薄收益为3.36美元至3.56美元,同比增长33%至41%。

3.中兴、华为与美芯片厂商签署采购大单

国内智能手机大厂中兴、华为近期与美芯片厂商签署多分采购大单。中兴通讯随中国机电贸易投资合作促进团访美期间分别与美国高通、博通两家芯片公司签署芯片采购合同,其中与高通签署了《高通芯片采购框架协议》,2012年至2015年期间拟向美国高通公司的采购价值总计不少于40亿美元,还与博通签署了《博通芯片采购框架协议》,2012年至2014年期间拟向美国博通公司的采购价值总计不少于10亿美元。同期,华为2月16日分别与美国高通、博通及Avago三家芯片厂商签署了60亿美元为期三年的采购协议。

中兴与华为近年在智能手机行业发展迅猛。Digitimes 数据显示,2011年华为智能

手机的出货量 1800 万部，在全球智能手机厂商中按出货量排名位居第 6 位，而中兴通讯也不甘示弱，2011 年智能手机出货量也高达 1400 万部，排名第 8 位。作为国内仅有的进入全球前十的智能手机厂商，中兴和华为在 2012 年初就动作频出，纷纷与芯片厂商签订采购大单，并在不同场合一致表示，将把中低端智能手机业务作为公司重点发展方向。中兴通讯提出 2012 年智能手机出货量目标为 2500 万部，华为也预计 2012 年智能手机出货量将达 3000 万部。作为行业的两大巨头纷纷看好智能手机发展前景，我们预计 2012 年智能手机行业仍将保持高速增长。

4. 中央推出 80 亿 LED 照明采购计划

2 月 21 日下午，“十二五”绿色照明节改示范工程发布会在广州举行。会上，中国环资工委主任何学民透露，中国环资工委将在“十二五”期间安排 80 亿中央财政预算外资金采购 400 万盏 LED 高效道路照明产品，同时将带动不低于 30 亿元的地方配套资金。

何学民主任表示，中国环资工委将在试点地区分期分批确定 10 个省会城市、50 个地级市、100 个县(含省级开发区)实施绿色照明节能改造示范工程。同时，为保证示范工程的质量和水平得到有效保证，中国环资工委计划在全国范围内筛选出 100 家 LED 光源研发生产企业提供先进适用的高效节能产品。这 100 家企业中，中小型企业将占到 40% 的比例，其余 60% 为大中型企业。只要满足以下入围条件的企业：中国境内注册的制造企业，经营范围中需包含 LED 照明产品制造，注册资金不低于 1000(含)万元，企业资产负债率不超过 60%，能提供国家级电光源检测机构出具的 LED 照明产品检测报告等，皆可于 2012 年 4 月 8 日前申请。

同时，为避免地方保护主义，中国环资工委将采取直接和企业对接的方式，入选企业将与中国环资工委受托企业签署《国家级绿色照明节改示范工程道路照明产品采购合同》。地方政府根据中国环资工委方案确定地方财政投入预算，与受托企业签订产品供货合同。

图表15：2011年以来地方政府对LED路灯推进政策不完全统计

地方政府	公布时间	实施内容
杭州	2012.2	未来 5-8 年更换所有路灯为 LED 灯，并适当发展太阳能 LED 路灯
珠三角	2012.2	2013 年底前完成对公共照明领域使用 LED 照明产品的改造
山西	2011	实施“新能源优先采购制度”，LED 路灯最高享 50% 补贴
济宁	2011	将 2 万余盏路灯 5 年内全部更换成 LED 路灯
合肥	2011.11	2013 年底将示范应用逾 4 万盏 LED 照明产品
重庆北碚区	2011.7	119 条街道未达照明度标准全部升级改造为 LED 路灯，并已完成 18878 盏
芜湖	2011.7	市区及各县区新建、改造道路一律采用 LED 路灯，2015 年应用率 100%
宁波	2011.7	到 2015 年，要推广应用 LED 产品 150 万盏
上海	2011.7	计划对全市 38 万盏路灯实施 LED 节能改造
中山	2011.5	计划到 2012 年底完成 5 万盏 LED 路灯的安装工作
成都	2011.3	3 年内将推广超过 1.5 万盏 LED 路灯，40 万盏照明用 LED 灯
佛山	2011.3	2012 年底力争完成 40 万盏 LED 灯具改造

资料来源：东北证券整理

三、公司动态信息

1. 莱宝高科 (002106)：参股设立显示屏薄化业务公司

公司2月9日公告,拟与有关投资者共同投资、参股设立显示屏薄化业务的公司——深圳市莱恒科技有限公司(暂定名),主要经营业务是生产经营薄化玻璃。项目预计总投资1484万元,资金来源为该公司股东的共同出资;初期以满足公司自有需求为主,在此基础上逐步拓展其他厂商的显示屏薄化加工市场。设计生产能力为月产3万片显示屏薄化产品(玻璃基板规格:最大550mm×650mm)。

公司拟参股设立显示屏薄化业务公司,是积极应对显示器件轻薄化发展趋势的需要;通过引进先进工艺技术,将使原材料耗用量大幅降低且更加环保、生产成本更低,进一步提高薄化产品市场竞争力,并将为满足客户对薄化产品日益增长的需求、稳定并拓宽客户资源奠定良好的基础。

2. 欧菲光 (002456)：推出非公开增发预案,扩充产能

公司2月16日公告,推出非公开增发预案。本次增发拟发行不超过5,000万股(含)股份,募集资金上限为150,000.00万元(扣除发行费用)。发行价格不低于基准定价日(公司第二届董事会第十二次会议(临时)决议公告日2012年2月16日)前二十个交易日公司股票交易均价的90%,即不低于15.52元/股。

本次非公开增发项目为中小尺寸电容式触摸屏扩产项目与中大尺寸电容式触摸屏扩产项目。增发项目将新增中小尺寸(以4英寸统计)电容式触摸屏产能为4000万片/年,中大尺寸(以10.1英寸统计)电容式触摸屏产能为300万片/年。通过增发将进一步扩大公司产能,提升触摸屏市场占有率,增强公司的盈利能力和抗风险能力。

3. 勤上光电 (002638)：获得政府财政补贴

公司2月2日公告,近期分别收到东莞市财政局《关于拨付第一批广东省战略性新兴产业政银企合作专项资金项目资金的通知》,通知称根据《关于下达第一批战略性新兴产业政银企合作专项资金的通知》文件精神,经研究拨付公司专项资金贴息补助768万元,用于公司对东莞市大功率LED路灯改造工程;东莞市财政局《关于拨付第二批省战略性新兴产业发展专项资金(LED产业)项目资金的通知》,通知称根据《关于下达第二批省战略性新兴产业发展专项资金(LED产业)项目资金的通知》文件精神,经研究拨付公司财政补贴1000万元,用于新型高导热LED封装基板及模块化光源。

4. 鸿利光电 (002638)：取得重要发明专利证书

公司2月14日公告,近日取得一项发明专利,并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书。此项专利所涉及技术为公司主要技术之一,并已应用于公司现有的产品。专利的取得,不会对公司目前生产经营产生重大影响,但有利于完善知识产权保护体系,发挥公司自主知识产权优势,增强公司的核心竞争力。

5.国星光电（002638）：取得发明专利及实用新型专利证书

公司2月24日公告，近期取得一项发明专利及两项实用新型专利，并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书。此三项专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但有利于保护和发挥公司自主知识产权优势，形成持续创新机制，保持技术领先地位，提升公司的核心竞争力。

6.宇顺电子（002289）：与中兴康讯签署23亿元框架协议

公司2月4日公告，与深圳市中兴康讯电子有限公司（以下简称“中兴康讯”）签订框架协议，该协议产品总价值为人民币230510.4312万元，其中：液晶显示模组64224.7万元；电容式触摸屏23123.7312万元；贴合产品（液晶显示模组+电容式触摸屏）143162万元。

本供货框架协议是采购方中兴康讯根据其年初经营计划制定的总体采购方案，在协议执行过程中以实际订单为准，采购方中兴康讯可根据实际经营情况对订单数量作出调整，实际供货数量和供货金额较可能小于公司测算的中标产品数量和金额。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。