

电子行业 2012 年 3 月份月报

——复苏进行中，关注成长股

信息技术/电子

同步大势

维持评级

发布时间：2012 年 4 月 9 日

投资要点:

●**主要观点:** 全球销售数据持续下滑，库存天数高企不下，行业景气度依旧不容乐观，复苏之路漫漫。最新半导体 BB 值持续上升，其中北美半导体 BB 值突破 1，预示着行业景气后续有望回升。建议继续关注智能手机产业链上快速成长的个股，如欧菲光、长信科技、卓翼科技、劲胜股份、安洁科技、歌尔声学、长盈精密等将有较好的表现。

●**本月市场回顾:** 本月申万电子指数跑输大盘 0.06 个百分点，申万电子 PE 值为 32.44。全球主要资本市场电子行业指数表现各不相同，费城半导体指数、道琼斯工业平均指数、恒生资讯科技行业指数小幅上涨，台湾科技指数略微下滑。全球半导体市场 2 月份销售收入为 229 亿美元。北美半导体设备 BB 值连续 5 个月回升，2 月为 1.01，日本半导体设备 BB 值 2 月为 0.98，下滑 7.55%。一季度半导体供应商库存天数为 83.7 天。本月华强北电子市场综合指数小幅回落，收于 96.95 点，下滑 0.36 点，跌幅 0.37%。

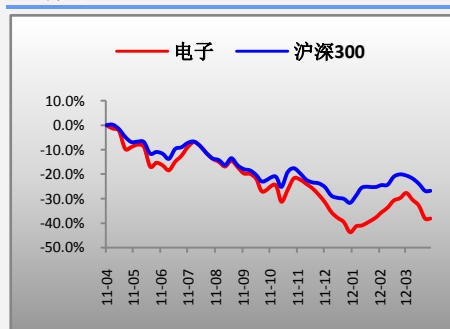
●行业动态信息:

- 本土触控面板厂加速扩产应对智能手机市场
- 大屏智能手机来袭
- 三星 2012 年领先量产 OLED 柔性显示器
- 笔记本厂商狂推 Ultrabook，价格是关键
- 平板电脑拉升薄型化面板需求

●国内公司动态信息:

- 长信科技 (300088): 获得高新技术企业证书
- 国星光电 (002449): 通过高新技术企业复审
- 宇顺电子 (002289): 收购广东金轮光电科技有限公司
- 沪电股份 (002463): 设立黄石全资子公司
- 长盈精密 (300115): 拟先增资方式取得杰顺通 20% 股权

走势图



重要公司

评级

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

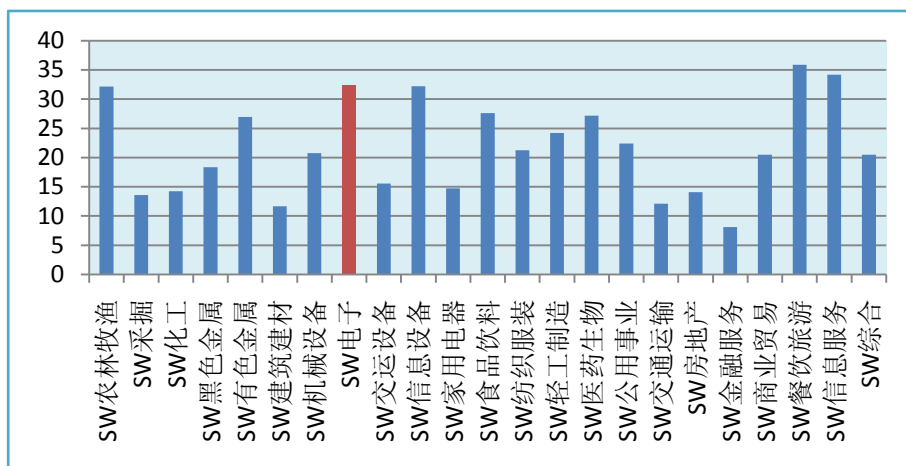
一、本月行业市场回顾	3
1. 行业指数表现	3
2. 全球电子行业指数表现	5
3. 行业统计数据	5
3.1 全球半导体销售额	5
3.2 半导体 BB 值	6
3.3 半导体库存天数	7
4. 华强北电子市场价格指数	7
4.1 综合指数	7
4.2 电子元器件指数	8
4.3 手机产品指数	8
4.4 数码产品指数	9
4.5 IT 产品指数	9
二、行业动态信息	10
1. 本土触控面板厂加速扩产应对智能手机市场	10
2. 大屏智能手机来袭	10
3. 三星 2012 年领先量产 OLED 柔性显示器	11
4. 笔记本厂商狂推 Ultrabook, 价格是关键	11
5. 平板电脑拉升薄型化面板需求	12
三、国内公司动态信息	13
1. 长信科技 (300088): 获得高新技术企业证书	13
2. 国星光电 (002449): 通过高新技术企业复审	13
3. 宇顺电子 (002289): 收购广东金轮光电科技有限公司	13
4. 沪电股份 (002463): 设立黄石全资子公司	13
5. 长盈精密 (300115): 拟先增资方式取得杰顺通 20% 股权	13

一、本月行业市场回顾

1. 行业指数表现

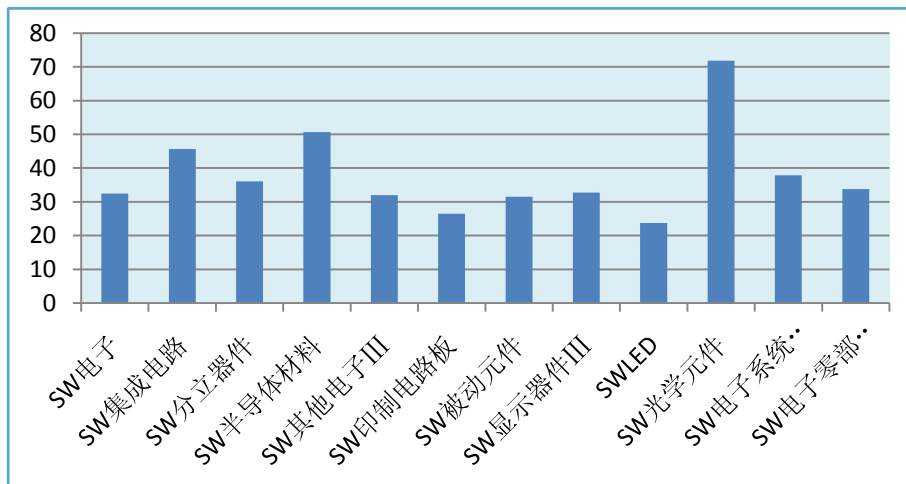
3月大盘沪深300指数跌幅7.84%，电子（申万一级）指数跌幅7.9%，跑输大盘0.06个百分点。截止至2012年3月30日电子行业的TTM剔除负值后的估值为32.44倍，仅次于餐饮旅游和信息服务行业。电子行业中的光学元件行业剔除负值后的估值为71.83倍，领先于其他子行业。

图表 1：A股各行业 PE 比较（TTM, 整体法，剔除负值）



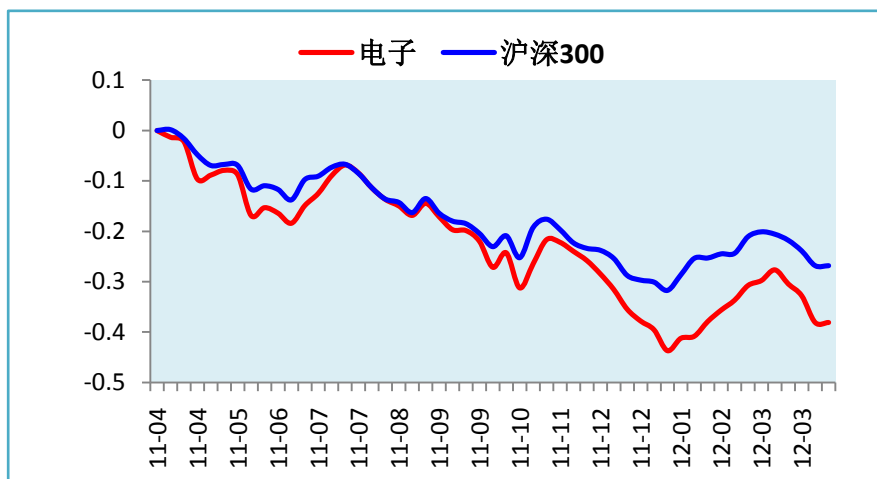
数据来源：WIND，东北证券整理

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

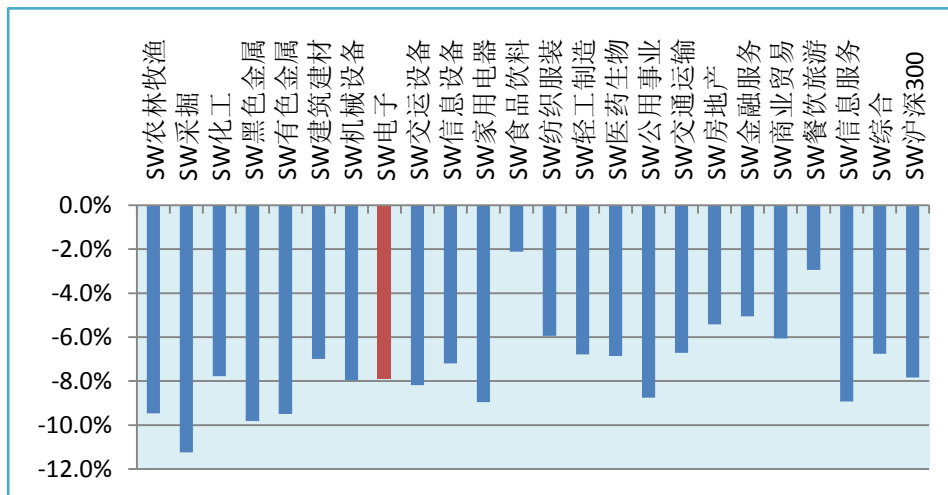
图表 3: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)



数据来源: WIND, 东北证券整理

3 月行情中, 大部分行业板块都处于下跌状态, 区间跌幅在 2.0-12.0% 左右。用算术平均法计算本月成分区间涨幅, 其中 SW 食品饮料板块区间下跌幅度最小, 跌幅为 2.1%, SW 采掘板块跌幅最大, 为 11.2%, SW 电子板块区间涨幅在申万 23 个行业中名列第 10, 跌幅为 7.9%。

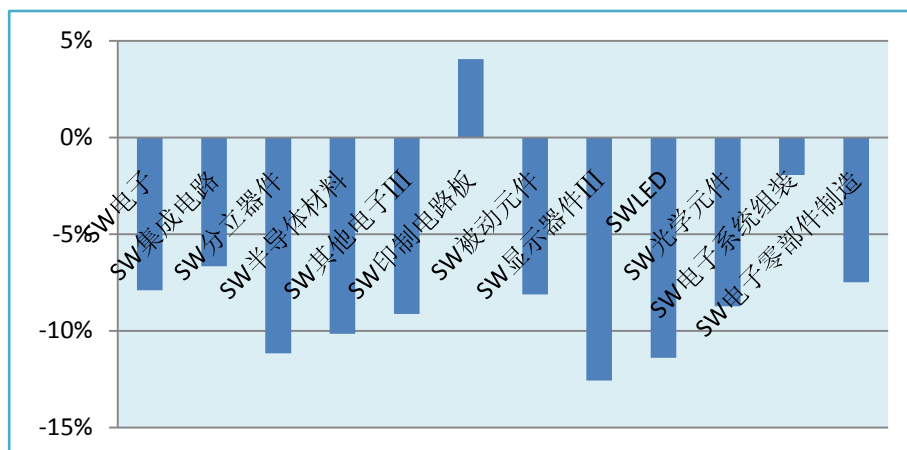
图表 4: A 股各行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

电子行业中各子行业表现各不相同, 其中 SW 印刷电路板子行业的区间涨幅最大, 为 4.06%。SW 显示器件子行业的区间跌幅最大为 12.56%。

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

3月全球主要资本市场电子行业指数表现各不相同。其中费城半导体指数SOX收于438.64点, 涨幅为3.3%。道琼斯工业平均指数DJI收于13212.04点, 涨幅为1.8%。台湾科技指数TWIT收于6278.89点, 跌幅为0.6%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2624.14点, 涨幅为3.7%。

图表 6: 全球电子行业指数

指数名称及简称		3月30日收盘价	月涨跌幅
费城半导体	SOX	438.64	3.3%
纳斯达克综合指数	IXIC	3091.57	3.4%
道琼斯工业平均指数	DJI	13212.04	1.8%
台湾加权指数	TWII	7933.00	-2.3%
台湾科技指数	TWIT	6278.89	-0.6%
恒生指数	H S I	20555.58	-3.9%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2624.14	3.7%
日经指数	N225	10083.56	3.9%
韩国综合指数	KS11	2014.04	-1.0%

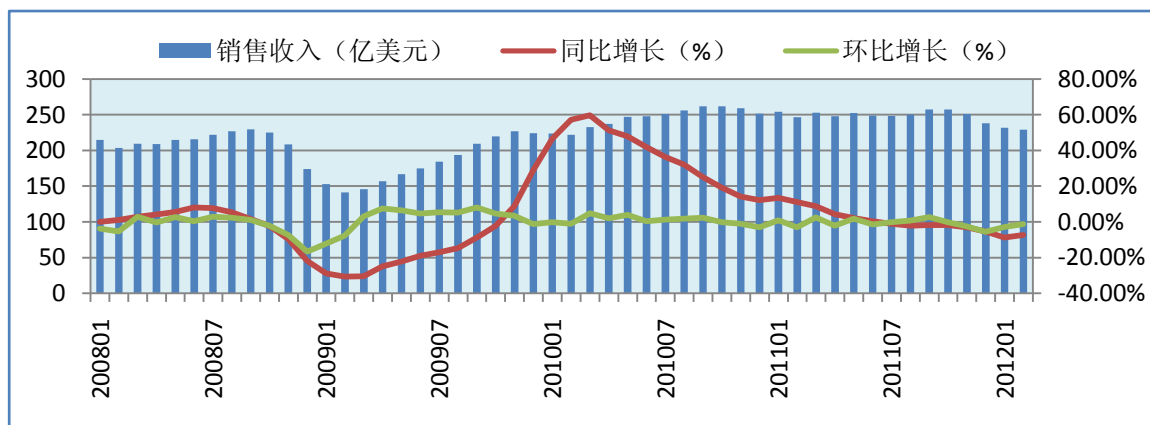
数据来源: WIND, 东北证券整理

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2月份销售收入为229亿美元, 同比下滑为7.30%, 环比下滑为1.21%。

图表 7: 全球半导体销售额

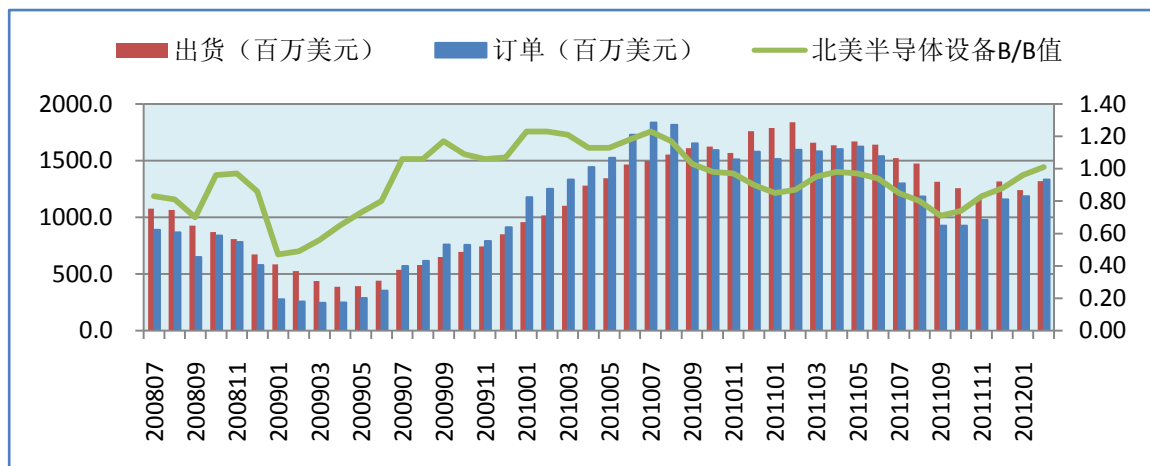


数据来源: SIA, 东北证券整理

3.2 半导体 BB 值

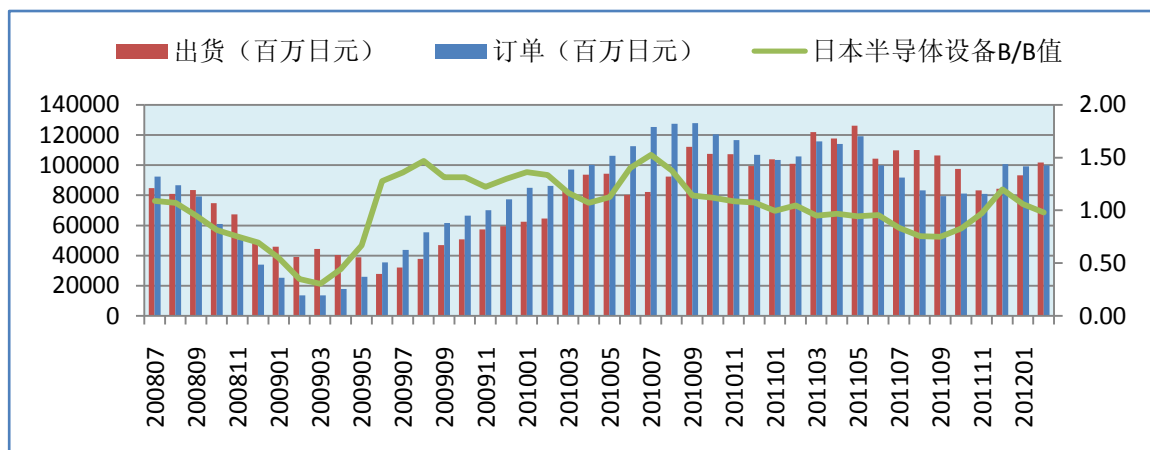
SEMI 数据显示, 2 月北美半导体设备 BB 值为 1.01, 比 1 月份增长 5.2%, 连续 5 个月持续回升; 其中 2 月北美半导体设备制造商 3 个月平均订单和出货金额分别为 13.32 亿美元和 13.19 亿美元。SEAJ 数据显示, 2 月日本半导体设备 BB 值为 0.98, 小幅下滑 7.55%; 其中 2 月日本半导体设备 3 个月平均订单金额和出货金额分别为 997.97 亿日元和 1017.87 亿日元。

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

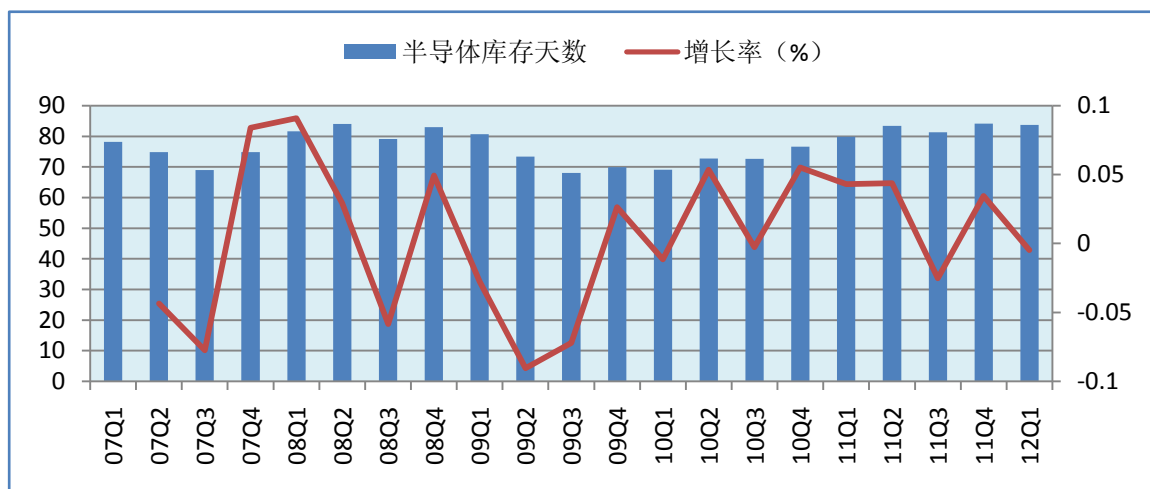


数据来源: SEAJ, 东北证券整理

3.3 半导体库存天数

iSuppli 数据显示, 今年一季度半导体供应商的库存天数为 83.7 天, 比上季度的 84.1 天减少了 0.4 天, 仍处在较高的位置。虽然去年下半年以来, 全球各家半导体厂商积极进行库存调整, 但去库存化速度缓慢。

图表 10: 半导体库存天数 (DOI)



数据来源: iSuppli, 东北证券整理

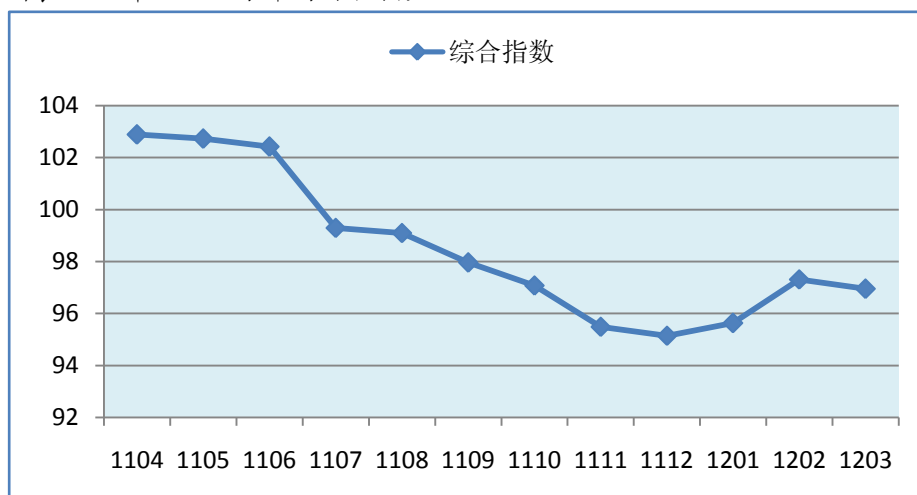
4. 华强北电子市场价格指数

3月华强北电子市场综合指数小幅回落, 收于96.95点, 下滑0.36点, 跌幅0.37%。

4.1 综合指数

各子板块中手机与数码产品板块上涨, 涨幅分别为 1.28%、0.02%, 其余板块电子元器件与 IT 产品微跌, 跌幅分别为 0.69%、0.91%。

图表 11: 华强北电子市场综合指数

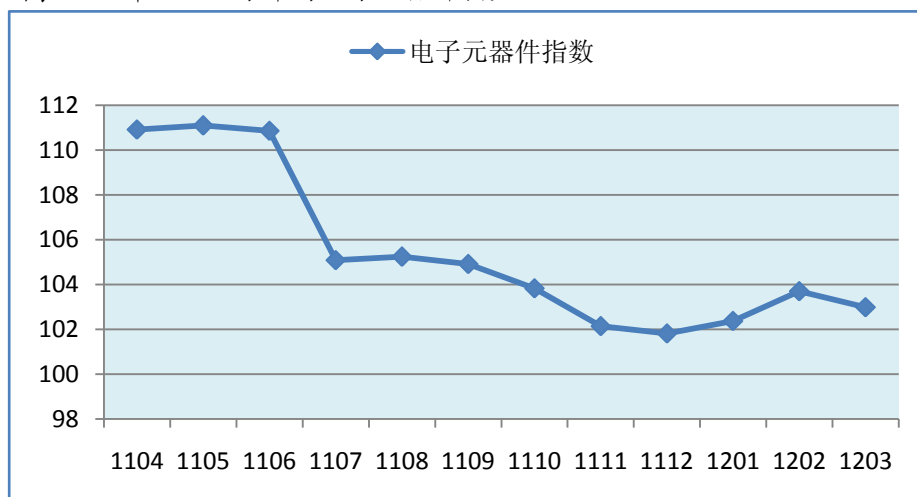


数据来源：华强北，东北证券整理

4.2 电子元器件指数

3月电子元器件价格指数收于102.99点，下滑0.71点，小幅回落，跌幅0.69%。其中，电子元件价格指数表现强劲，上涨5.26%，细分子类中电感器、电阻器、电容器与滤波器均上涨，晶体振荡器小幅下跌。电子器件指数小幅回落，下滑1.03%。细分子类中集成电路、传感器和分立器件均下跌。

图表 12: 华强北电子市场电子元器件指数

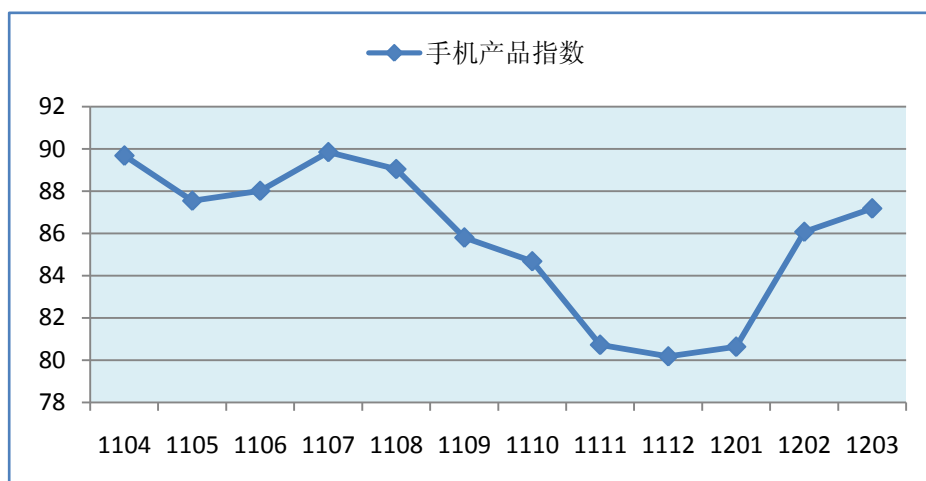


数据来源：华强北，东北证券整理

4.3 手机产品指数

3月手机价格指数收于87.18点，上涨1.10点，涨幅1.28%。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2.11%，而国外品牌手机价格指数则下跌0.56%。

图表 13: 华强北电子市场手机产品指数

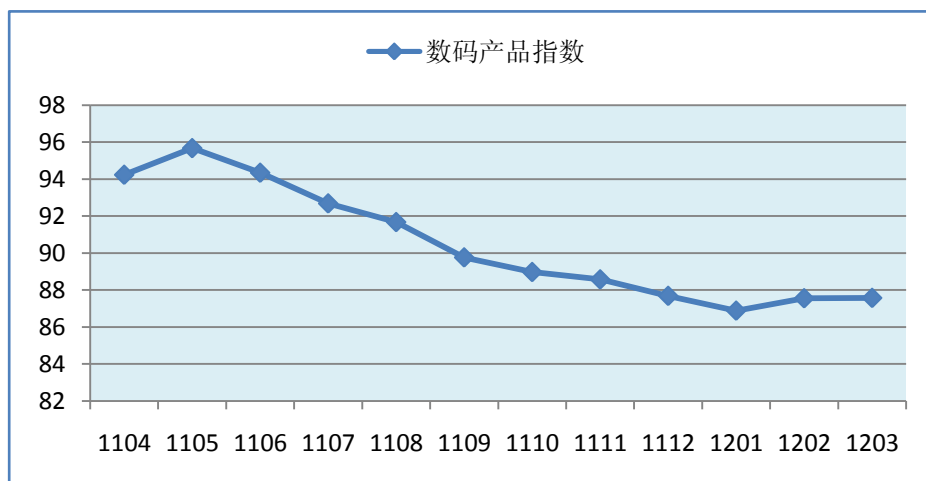


数据来源：华强北，东北证券整理

4.4 数码产品指数

3月数码产品价格指数收于87.58点,小幅上升0.02点,涨幅0.02%。其中,MP3、摄像头和数码摄像机价格上涨,涨幅分别为3.70%、0.68%和0.85%。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1.23%、0.76%、1.14%、0.96%、0.14%和0.12%。

图表 14: 华强北电子市场数码产品指数

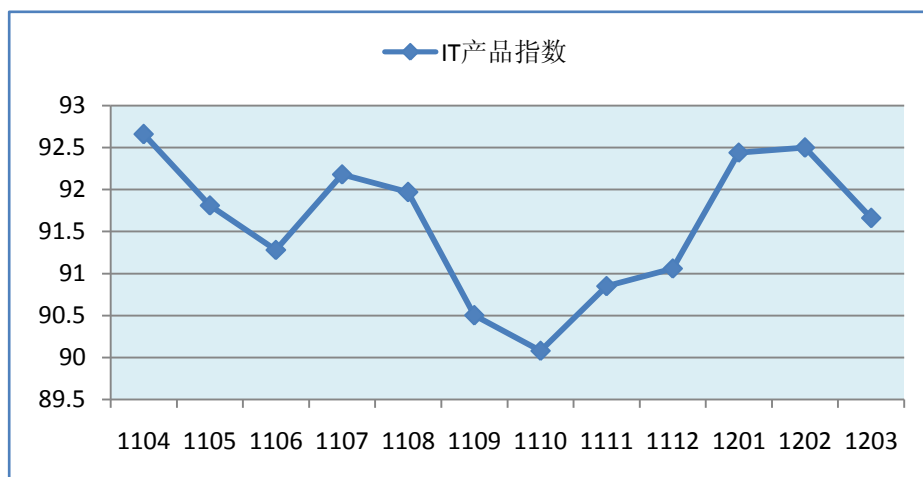


数据来源：华强北，东北证券整理

4.5 IT产品指数

3月IT产品价格指数收于91.66点,下跌0.84点,跌幅0.91%。其中,计算机整机产品、计算机外部设备、网络设备产品及电源产品指数下跌,跌幅分别为1.50%、1.08%、0.94%、4.63%。而计算机外部设备指数、电脑配件指数则上行,涨幅为0.60%。

图表 15: 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. 本土触控面板厂加速扩产应对智能手机市场

DIGITIMES 指出，中国大陆触控面板市场规模大幅成长，可说是从 2006 年开启的山寨机风潮开始。不过由于政府对于山寨机一向采取不鼓励的态度，有时候甚至会进行强力打压动作，加上山寨机价格持续下滑，使得触控面板成本压力持续扩大；加上智能手机在风靡全球后，进入大陆市场只是时间问题，部分大陆触控面板厂未雨绸缪，积极由生产电阻式触控面板，转向薄膜式投射电容触控面板。另外，多家原本生产 STN LCD 业者也仿效台厂成功模式，积极转产玻璃式投射电容触控面板。

2011 年可说是大陆品牌智能手机市场萌芽的关键年，随著华为 (Huawei)、中兴 (ZTE) 及联想 (Lenovo) 等 3 大主要业者相继推出多款采用投射电容触控面板的智能手机机种，其中前 2 者更透过和欧、美、日等先进市场主要电信服务商合作，大举提升智能手机出货量，使大陆触控面板厂迅速由供应山寨手机用电阻式触控面板为主，转为以智能手机用投射电容触控面板为主。目前，大陆较先建构投射电容触控面板产能的业者，例如信利 (Truly)、中华意力 (EELY)、牧东 (Mutto) 及欧菲光 (O-film) 等，皆已淡出电阻式触控面板事业。

目前大陆触控面板厂仍以供应大陆终端业者为主，但也已有部分起步较早、技术水平较高业者成功打入国际主要品牌大厂供应链。其中以玻璃式触控传感器为主的莱宝 (Laibao) 及南玻 (CSG) 早在 2010 年即已打入苹果 (Apple) 触控传感器供应链；另外韩厂三星电子 (Samsung Electronics) 相当重视大陆手机市场，早在大陆设立手机组装厂，并为压缩成本积极向陆厂采购触控面板。由于 2012 年大陆业者及三星在全球智能手机成长幅度较大，大陆触控面板厂 2012 年将可望持续有较大幅度的成长。

2. 大屏智能手机来袭

自第一代 iPhone 亮相后，苹果 3.5 英寸触摸屏幕的设计就成了其他手机厂商推出新品的重要思路。但随着消费者的需求不断提高，这样的屏幕已经无法满足消费者完整体验互联网网页和看电影、游戏效果的需求，消费者对更大尺寸屏幕的呼声越来越高。

2011 年 10 月份,三星隆重推出了 5.3 英寸屏幕跨界之作 -- GALAXY Note。三星 GALAXY Note 被人们定义为“类平板”智能手机,自它诞生之日起就一直备受争议,到底人们需不需要这么大的屏幕?但据三星官方消息,GALAXY Note 开卖二个月销售量即突破百万大关,这一数据足以证明这款产品的成功。

2012 年 3 月 9 日,koobee 在上海发布了 5.2 英寸大屏超薄旗舰智能机 A56,配置 5.2 英寸 WVGA 超薄大屏,搭载深度开发的 Android 智能操作系统,配置 500 万像素双摄像头,支持 720p 高清影音播放,内置 GPS 导航、金山 office 办公软件,支持扩展卡至 32G,更有蝌蚪市场、电子指南针、3D 加速传感器,无处不体现人性化,与三星 GALAXY Note 有异曲同工之妙。

手机自诞生以来,唯一的功能就是打电话和发短信,但如今已经全然不同。随着技术的发展,手机上集成的功能越来越多,移动应用拓展能力也越来越强。在移动应用新时代,手机俨然成了一个功能齐全的多媒体终端设备,甚至个人的贴身助理。目前,主流智能手机几乎都采用了大尺寸触摸屏幕的设计,消费者对智能手机的操作,无论是通讯功能、短信功能还是各种应用,几乎都是通过触摸屏幕来实现的,而强大的硬件规格以及合理的系统界面,都使得消费者得到的使用体验远远胜过其他款式的产品。

3.三星 2012 年领先量产 OLED 柔性显示器

DIGITIMES 指出,自 2007 年以来,柔性显示器一直是 CES、SID、FPD International 等各项展览上的焦点之一,因其轻便、卷曲的特性而具备能应用在各种形状与场合的潜力,成为值得期待的次世代显示器。

目前柔性显示器依其显示技术可分为“类电子纸”与“OLED/LCD 显示技术”2 大类别,类电子纸显示技术中以电泳技术(EPD)较成熟,应用于电子阅读器产品上,多呈现黑白画面;而 OLED/LCD 显示技术因具有全彩动画特性,未来期待应用于计算机、电视、智能型手机等产品上。

OLED/LCD 主动显示技术目前尚在发展中,因应用多元而备受关注,其中以 OLED 显示技术为研发重点,将其搭配塑料基板和有机 TFT(Organic TFT; OTFT)驱动背板,为柔性主动显示器目前主流发展重点。

观察日本与韩国于柔性显示器发展动向后,可知 OLED 柔性显示器技术虽逐年进步,但离实际应用仍有距离,至 2010 年后才见到 OLED 柔性显示器在轻薄度、卷曲度与画质的显著改善,然而目前各厂商多仍处于试作品研发阶段,仅三星已表示将于 2012 年量产 OLED 柔性显示器产品,成为瞩目焦点。

4.笔记本厂商狂推 Ultrabook, 价格是关键

市场研究机构 DIGITIMES Research 指出,虽然景气寒冬来临,笔记本电脑(NB)产业也遭到平板电脑(Tablet)瓜分市场,成长速度减缓,但 NB 厂商于 CES 2012 积极展现实力,力图以 Ultrabook 吸引消费者,几乎前十大 NB 品牌皆于会场展示 Ultrabook,且尺寸已从 2011 年第四季的 11.6 与 13 英寸,延伸至 14 与 15 英寸。

DIGITIMES Research 资深分析师认为，CES 2012 展出的 Ultrabook 数量虽多，但价格偏高，主因为品牌商仍偏重以 SSD 为主储存机构，预计下半年伴随微软 Windows 8 操作系统上市，平价 Ultrabook 将会增多，届时出货量也才有突破的空间。不过，在多品牌参与下，第二季 Ultrabook 出货量将有机会与苹果的 MacBook Air 相当，但占全球 NB 出货量比重仍相当低。

宏基 (Acer) 与联想 (Lenovo) 是众品牌中对 Ultrabook 不论是产品设计与价格设定最积极者；其中，宏基的 Magic Flip 扩充槽足以改善 Ultrabook 扩充性不足，有利提升 Wintel 阵营消费者重视的效能问题，若价格能够有效搭配，将具有一定的市场性。相比较之下，联想为同时满足 Tablet 与 NB 的设计，在价格上恐难占得便宜，将影响销售成绩。

5. 平板电脑拉升薄型化面板需求

根据集邦科技旗下研究部门 WitsView 对薄型产品趋势的观察，随着平板电脑与中小尺寸产品热销，诉求薄型与重量更轻的产品设计逐渐成为主流，也顺势带起了对薄型化面板的需求。

过去由于面板生产设备的限制，以及玻璃基板厂商不愿意增加产品复杂度，导致产能损失，各世代产线的玻璃基板厚度是固定的。WitsView 观察在面板厂 5 代线中，传统玻璃基板的主流厚度为 0.5mm，但随著平板电脑需求的崛起以及部分中小产品开始转移至 5 代线生产下，对包括 0.3mm 甚至 0.2mm 的薄化玻璃需求开始大增。

WitsView 指出，传统作法上，面板厂会透过化学薄化的方式，将 0.5mm 的玻璃基板与彩色滤光片，进一步薄化至 0.3mm 或 0.2mm。但在薄化需求大增产能又有限下，整体的化学薄化成本也大幅提升，使面板厂进一步考量直接以 0.3mm 玻璃基板生产相关产品。但因投入 0.3mm 玻璃基板的设备改造成本偏高，以及良率仍然不佳的状况下，短期内面板厂规划以 0.4mm 玻璃基板为 5 代产线主流厚度，透过减少薄化至 0.3mm 厚度所需的时间，来降低整体生产成本。

就玻璃基板供给面而言，WitsView 认为随着面板对相关玻璃包括 TFT 基板、LTPS 基板以及保护玻璃的需求渐趋多元，玻璃厂商也一改过去对于玻璃厚度规格较为强硬的态度，希望透过增加薄化玻璃的生产，来达成不增加新玻璃熔炉资本支出下而可生产更多玻璃基板的目的。并在提升薄化玻璃的产量与规模下，让薄化玻璃价格有机会向现有产品靠拢，进而刺激面板厂持续提升对薄化玻璃的需求。

WitsView 指出，在面板既有产品渐趋成熟下，对薄型化产品需求的提升的确成为近期一大亮点。而玻璃基板供需两端在成本、生产规模以及价格策略等考量下，也都持续向此一方向发展，因此可以预见薄化玻璃的切换将成为未来一两年内面板在生产制程上的重大变革之一。

WitsView 预估整体 5 代产线以上切换薄化玻璃的比率在今年将有机会达到约 25% 的水平，其中 6 代线因 2010 年即开始导入 0.5mm 玻璃基板的投入，因此今年的切换率有机会达到 30%-35%，而随著 5 代线切换至 0.4mm 玻璃基板在下半年开始逐步导入，全年切换率预计可达 20%，且未来仍有机会朝导入 0.3mm 玻璃基板推进。

至于 7 代线以上切换至 0.5mm 玻璃基板仍因尺寸面积较大，良率较差下，今年预计切换率仅约 5% 以下。

三、国内公司动态信息

1. 长信科技（300088）：获得高新技术企业证书

公司 3 月 12 日公告，收到由安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、安徽省国家税务局、安徽省地方税务局联合颁发的高新技术企业证书，顺利通过了高新技术企业复审。本次通过复审后，公司将连续三个年底（2011-2013）继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，并按 15% 的税收征收企业所得税。

2. 国星光电（002449）：通过高新技术企业复审

公司 3 月 7 日公告，公司通过了高新技术企业复审，高新技术企业发证日期是 2011 年 8 月 23 日，有效期三年，享受 15% 的企业所得税优惠税率，优惠期限为 2011 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日。

3. 宇顺电子（002289）：收购广东金轮光电科技有限公司

公司 3 月 6 日公告，子公司华丽硕丰科技有限公司于 2011 年 10 月 15 日与广东金伦光电科技有限公司及其原股东肖书全、杨建华、李宇红、李利丰签订《股权转让协议》，华丽硕丰公司出资 2285.7 万元收购广东金伦光电科技公司 80.2% 股权。广东金伦光电科技公司主要经营光学产品、电子产品、触控及显示产品的生产、研发及销售等。

4. 沪电股份（002463）：设立黄石全资子公司

公司 3 月 1 日公告，于 2012 年 2 月 6 日召开第一次临时股东大会，审议通过了《关于拟在黄石设立全资子公司的议案》，决定在黄石设立全资子公司作为在黄石经济技术开发区黄金山工业新区内投资建设印制电路板项目主体，注册资本为人民币 3 亿元。

子公司经营范围：生产单、双面及高密度互连多层印制电路板、电路板组装产品、电子设备使用的连接线和连接器等产品及同类及相关产品售后维修及技术服务；货物进出口；废旧物资回升。

5. 长盈精密（300115）：拟先增资方式取得杰顺通 20% 股权

公司 3 月 21 日公告，拟使用超募资金 2600 万以增资方式取得杰顺通 20% 股权。通过项目实施有利于完成内部连接器生产项目产能的扩展，杰顺通每月可承接长盈精密 20KK 的订单；有利于扩展公司客户和产品结构，使得公司产品结构更加丰富；有利于公司快速完成长三角和全球的战略布局。

公司将尽快实施收购项目，发挥双方优势，力争形成协同效应，扩大市场销售，增厚盈利能力。

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。