

行业周报

电子元器件行业

(20110416—0420)

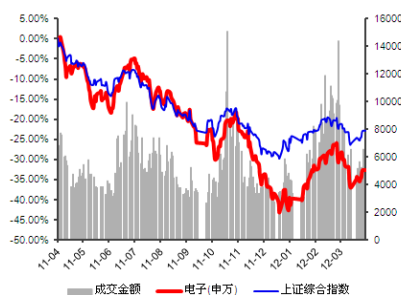
评级: 推荐 维持

3 月北美半导体 BB 值继续回升

市场数据:

上证指数	: 2406.9
一周涨跌幅	: 2.02%
沪深 300 指数	: 2626.8
一周涨跌幅	: 1.80%
申万电子指数	: 1362.2
一周涨跌幅	: 2.44%

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 1.80%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 2.44%，跑输大盘 0.64 个百分点。截止至 2012 年 4 月 20 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.74 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.86 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周上升 0.89。在上一周的区间行情中，行业板块都处于上涨状态，大部分行业区间涨幅在 1.3-2.2% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 金融服务板块区间上涨幅度最大，涨幅为 6.62%，SW 轻工制造板块涨幅最小，为 0.21%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，名列第 6，涨幅为 2.25%。电子子板块中，大部分子行业上涨。其中 SW 被动元件子行业的区间涨幅最大，为 4.18%。SW 印制电路板子行业的区间跌幅最大，为 0.78%。

● **行业全球表现。** 上周（4 月 16 日-4 月 20 日）全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图所示。其中费城半导体指数 SOX 收于 405.17 点，涨跌幅为 -2.70%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,029.26 点，涨跌幅为 1.40%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,002.56 点，涨跌幅为 -3.30%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,736.34 点，涨跌幅为 1.15%。

● **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继续调整，收于 96.68 点，下跌 0.21 点，跌幅 0.22%。

● **4 月 20 日，国际半导体设备与材料协会（SEMI）公布数据显示 3 月 BB 值为 1.13，** 2012 年 3 月份北美半导体设备制造商订单金额为 14.8 亿美元，订单出货比（B/B）为 1.13，均高于前值。

● **三星第一季将替代诺基亚全球手机龙头地位，**路透赫尔辛基 4 月 12 日电（记者 Tarmo Virki）——路透对分析师进行的一项调查显示，受访者认为韩国三星电子今年第一季手机销量已经首次超越诺基亚，终结了后者保持 14 年之久的全球手机生产龙头地位。

● **新浪科技消息，4 月 24 日苹果将发布 2012 财年第二季度财报。** 华尔街分析师预计苹果该财季的每股收益将同比增长 54.1%，达到 9.86 美元；预计全财年每股收益将同比增长 59.1%，达到 44.05 美元。

● **投资建议：** 3 月份北美半导体 BB 值为 1.13，该指标自去年 9 月跌至谷底 0.71 之后，目前已连续第 6 个月回升，行业回暖的趋势得到进一步确认。从细分行业来看，触摸屏、芯片代工表现稳健，还可以关注受益于政策推动会快速发展的 LED 产业。建议继续关注产业链上快速成长的个股，如智能终端产业链的歌尔声学，长信科技、长盈精密、安洁科技，以及 LED 板块的鸿利光电、阳光照明。

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:	8
2. 全球及国内行业观点	9
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

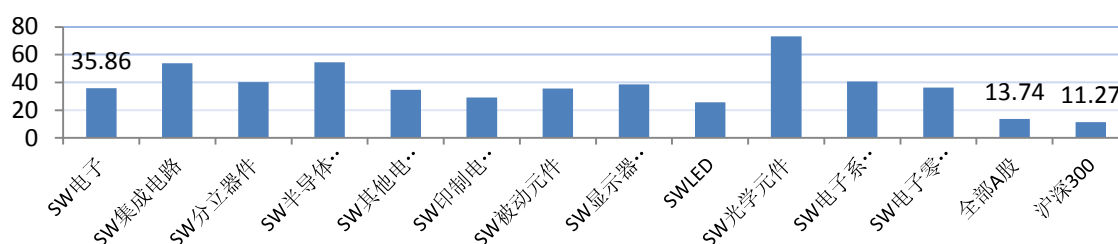
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

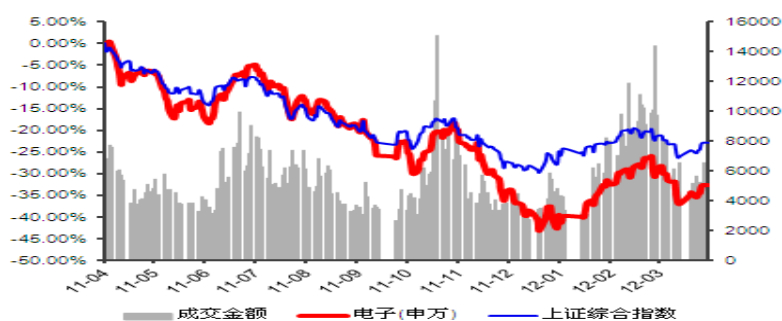
大盘沪深 300 指数本周涨幅 1.80%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 2.44%，跑输大盘 0.64 个百分点。截止至 2012 年 4 月 20 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.74 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.86 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周上升 0.89。

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）

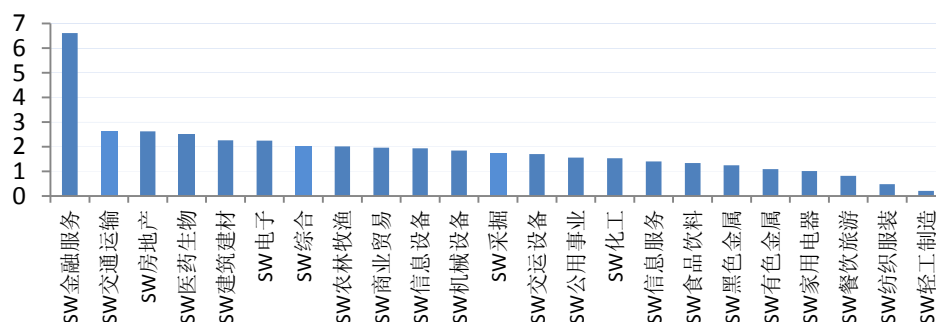


资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，行业板块都处于上涨状态，大部分行业区间涨幅在 1.3-2.2%

左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 金融服务板块区间上涨幅度最大，涨幅为 6.62%，SW 轻工制造板块涨幅最小，为 0.21%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，名列 6，涨幅为 2.25%。

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，大部分子行业上涨。其中 SW 被动元件子行业的区间涨幅最大，为 4.18%。SW 印制电路板子行业的区间跌幅最大，为 0.78%。

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
300088.SZ	长信科技	13.80%	002618.SZ	丹邦科技	-10.60%
000823.SZ	超声电子	12.40%	002134.SZ	天津普林	-10.10%
002156.SZ	通富微电	10.10%	002579.SZ	中京电子	-9.60%
002389.SZ	南洋科技	9.50%	002547.SZ	春兴精工	-6.00%
002388.SZ	新亚制程	8.40%	000020.SZ	深华发 A	-3.95%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(4月16日-4月20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405.17点，涨跌幅为-2.70%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,029.26点，涨跌幅为1.40%。台湾科技指数TWIT收于6,002.56点，涨跌幅为-3.30%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,736.34点，涨跌幅为1.15%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		4月20日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	405.17	-2.70%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,000.45	-0.36%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,029.26	1.40%
台湾加权指数	TWII	7,507.15	-3.61%
台湾科技指数	TWIT	6,002.56	-3.30%
恒生指数	HSI	21,010.64	1.50%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,736.34	1.15%
日经指数	N225	9,561.36	-0.80%
韩国综合指数	KS11	1,974.65	-1.71%

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继续调整,收于 96.68 点,下跌 0.21 点,跌幅 0.22%。旗下四板块中电子元器件和数码产品下跌,跌幅分别为 0.19%和 1.25%;手机和 IT 产品皆上涨,涨幅分别是 0.21%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,其中网卡、网络摄像机等产品价格指数涨幅在 2%以上,涨幅分别为 5.90%和 4.91%。另外 PS PC、数字电路、电源电路、平板电脑、车载逆变器、MP4、逻辑电路、扫描仪、内存、数码相机等跌幅较明显,均超过 2%。

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 102.50 点,微跌 0.20 点,跌幅 0.19%,电子元件价格指数继续回落,跌幅 0.42%,细分品类中仅电感器上涨,涨幅为 1.09%,晶体振荡器、电容器和电阻器均下跌,跌幅分别是 0.74%、0.60%和 0.19%。

电子器件指数小幅下跌,收报 102.74 点,跌 0.19 点,跌幅 0.18%。旗下集成电路和传感器下跌,分立器件上涨。集成电路冲高回落,跌幅 0.22%。旗下上涨产品有 CPU、MCU 和存储器,涨幅分别为 0.68%、0.67%和 0.02%。下跌产品有数字电路、电源电路、逻辑电路、DSP、接插件、芯片和放大器,其中数字电路和电源电路跌幅较大,分别是

3.62%和 3.26%。本期分立器件价格指数继续回升，环比上涨 0.39%，其中半导体二极管上涨 0.37%，半导体三极管上涨 0.39%。

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 86.77 点。国内品牌手机价格指数涨势较弱，涨幅 0.06%；而国外品牌较强势，本期上涨 0.53%，诺基亚涨幅较明显。

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：

数码产品持续弱势，本期数码产品价格指数收报 86.77 点，跌 1.1 点，跌幅 1.25%。旗下产品网络摄像机、摄像头和 MP3 价格上涨，涨幅分别是 4.91%、0.31%和 0.28%。MP4、数码相机、移动存储设备、车载 GPS 和数码摄像机价格均下跌，跌幅分别是 2.73%、2.05%、1.37%、0.65%和 0.45%。

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 产品价格指数继续小幅震荡，本期报点 93.29 点，上涨 0.12 点，涨幅 0.13%。从 IT 产品的四大分类来看，仅电脑配件价格指数下跌，整机产品、外部设备和网络设备均上涨。计算机整机产品微涨 0.07%，台式 PC 和平板电脑均下跌，跌幅分别是 0.02%和 3.06%，笔记本小幅上涨 0.28%。外部设备止跌回升，涨幅 0.61%，其中电脑显示器和打印机上涨，涨幅分别是 1.05%和 0.29%，PS PC、扫描仪和多功能一体机均下跌，PS PC 价格震荡较剧烈，本期跌幅达 6.78%。网络设备低位上涨，本期涨幅 1.30%。网卡、路由器和交换机全线上涨，涨幅分别为 5.90%、0.74%和 0.46%。

电脑配件方面反复震荡，跌幅 0.74%。该类产品中显卡和电脑主板上涨，涨幅分别为 0.73%和 0.26%。内存、硬盘、键盘、机箱、电脑 CPU、鼠标和电脑音箱价格指数下跌，内存和硬盘跌幅较大，分别为 2.10%和 1.58%。

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

- SEMI 公布 3 月份北美半导体 BB 值为 1.13

据外电消息，4 月 20 日，国际半导体设备与材料协会 (SEMI) 公布数据显示，2012 年 3 月份北美半导体设备制造商订单金额为 14.8 亿美元，订单出货比 (B/B) 为 1.13，均高于前值。订单出货比为 1.13 意味着每 100 美元的出货产品获得了 113 美元的订单。

SEMI 所公布的 B/B 值是根据北美半导体设备制造商过去三个月的平均订单金额，除以过去三个月平均设备出货金额，所得出的比值。

- Gartner:2011 年全球半导体营收 3068 亿

4 月 18 日，据国外媒体报道，据市场研究公司 Gartner 称，2011 年全球半导体营收达到 3068 亿美元，较 2010 年增长 54 亿美元或 1.8%。

Gartner 称，全球最大的 25 家半导体厂商的营收增长率相对更高一些，平均达到 3.1%。

而且这 25 家半导体厂商的营收总和占全球总营收的比例由 2010 年的 68.3% 上升到 69.2%。但是，大约有一半的增长是通过并购交易造成的。

Gartner 首席分析师彼得密德勒顿 (Peter Middleton) 称：“在重要设备领域，微组件的表现最好。在微组件之中，电脑处理器的营收增长率最高，达到了 14.2%，这与电脑处理器的平均销售价格保持坚挺有很大关系。由于 PC 处理器整合了图形芯片，这部分市场的营收实现明显增长。”

英特尔以 16.5% 的营收市场份额连续第 20 年蝉联市场第一的位置。它去年的半导体营收增长了 20.7%。它前一次的市场份额高点出现在 1998 年，当年它的市场份额为 16.3%。

排在第二位的是三星，由于 DRAM 市场在 2011 年表现疲软，因此它未能缩小与英特尔之间的差距。东芝和德州仪器也各自保持第三和第四的位置，而瑞萨电子则首次杀入前五强之列。

● 三星电子将取代诺基亚成手机业新霸主

路透赫尔辛基 4 月 12 日电(记者 Tarmo Virki)---路透对分析师进行的一项调查显示，受访者认为韩国三星电子今年第一季手机销量已经首次超越诺基亚，终结了后者保持 14 年之久的全球手机生产龙头地位。

调查显示，分析师对三星 1-3 月手机销量的平均估值为 8,800 万部，超过了诺基亚售出的 8,300 万部，意味着三星电子已经取代诺基亚成手机业新霸主。

诺基亚周三宣布了上述季度手机销量，同时发出了手机业务部门今年一二季度亏损预警。三星定于 4 月 27 日宣布季度数据。诺基亚近几年在智能手机大战中疲于招架，但凭借在较低端手机市场的强势地位，得以保持世界第一大手机制造商的头衔。

"被踢下坐了 14 年的世界头号手机厂商宝座，诺基亚遭受到苦涩的打击，"CCS Insight 研究部门负责人伍德(Ben Wood)说，他本人自 1990 年代开始跟踪研究手机产业。"形成鲜明对比的是三星方面的喜悦--从董事会到工厂，他们定会欢呼雀跃，"伍德说。

诺基亚于 1998 年取代摩托罗拉成为世界第一大手机制造商，当时三星则刚刚入行。在苹果 2007 年发布 iPhone 手机，并掀起智能手机狂潮之前，诺基亚当时享有全球手机市场约 40% 的份额。

● 英特尔拥微软抱谷歌 欲借超极本智能手机突围

据通信世界网消息,英特尔正左拥微软、右抱谷歌,试图借此反击大红大紫的苹果。

去年,英特尔全球副总裁、大中华区总裁杨叙曾对《第一财经日报》遗憾地说,上网本策略上,英特尔“想了一大步,走了一小步”。而一年后的昨天,他得意地对本报说,超级本(Ultrabook)战略,意味着公司对笔记本与智能手机的融合体验看得更清楚了。

“当初推上网本,主要让大家上上网,但消费者买了后却装很多东西,当主流笔记本用,体验很差。”他说。融合笔记本与平板电脑特性的超级本,被视为英特尔PC业转型策略。去年6月计划公布后,已携手许多PC厂家推出第一代产品。杨叙表示,超级本涵盖平板等概念,两者间不会有明确差异。

前不久,联想集团董事长杨元庆与UT斯达康创始人吴鹰曾打赌,吴鹰说平板会取代笔记本,杨元庆说不可能。杨叙认为这争论会变得没意义。

第一代超级本还是笔记本模样。英特尔副总裁兼PC客户端事业部施浩德透露,明年春会推出70款新品,形态很丰富,目前联想、宏碁、华硕、惠普等PC大厂正加紧与上游合作。他多次强调,公司为推广超级本已备好3亿美元。

但对手没闲着。AMD2007年以来一直强化“超轻薄”概念;移动互联网处理器巨头ARM则是苹果、三星等平板处理器幕后英雄,且正打算抢吃英特尔轻薄笔记本蛋糕。去年底,ARM全球COO都德布朗对本报说,很认同英特尔推的超级本概念,但ARM产品表现更出色。

英特尔挖的“坑”,怎会让对手自由“种树”?施浩德透露,公司已为超级本申请商标权,并联手零部件企业制订硬、软件性能规范标准,不合标将禁止使用商标权。分析人士认为这是阻击AMD与ARM的策略。

英特尔中国区董事长马宏升表示,今年是超级本元年,明年会有明显出货;杨叙也表示,两年内,超级本会深入人心。至于价格,施浩德说未来会大致定位于699美元。

影响超级本销售的还有操作系统。英特尔似乎在等待微软Win8正式公布。杨叙对本报坦陈,Win8会让超级本应用形态更加丰富,公司也会与伙伴搭建应用平台。马宏升透露,至少有10家OEM厂商正在设计基于英特尔和Win8的平板。

除了超级本,英特尔还在发力智能手机,只安装谷歌安卓操作系统。昨日,英特尔对外发布智能手机业务进展:最新处理器已打入联想采购体系。联想副总裁、手机事业

部总经理陈文辉说，公司是全球首家采用英特尔新移动平台的企业，5 月底正式出货。而一个月前，中兴通讯公布说，下半年也将采购英特尔手机处理器平台。

这为英特尔的通讯战略提供了基础。2011 年，本土智能机品牌出货前四大中，中兴通讯、联想集团分列二、三位。马宏升强调，几年来，中国一直是全球最大的手机市场。英特尔手机处理器业务还只是个“小不点”。高通、联发科技的规模远大过它。杨叙表示无所畏惧，公司既会走高通的高端路线，也会走联发科技的中低端路线。

3. 公司动态及点评

- **苹果第二财季营收预增近五成**

新浪科技消息，4 月 24 日苹果将发布 2012 财年第二季度财报。华尔街分析师预计苹果该财季的每股收益将同比增长 54.1%，达到 9.86 美元；预计全财年每股收益将同比增长 59.1%，达到 44.05 美元。

此外，分析师预计苹果第二财季营收将同比增 47.9%，至 364.9 亿美元。这些分析师中，给予苹果股票“买入”评级的分析师有 37 位；给予“持有”评级的有 2 位，无人给予“卖出”评级。

数据显示，苹果第一财季的净利润和每股收益均超预期，分别达到 130.6 亿美元和 13.87 美元；其营收同比增 73.3%，达到 463.3 亿美元。分析称，苹果营收增长率在过去的四个季度中均保持双位数，同比营收平均增长率为 69.2%，这一积极趋势有望继续保持。

- **锦福新材 4 月 20 日发布 2012 年第一季度季度报告**

锦福新材 4 月 20 日发布 2012 年第一季度季度报告称，2012 年 1 月 1 日至 2012 年 3 月 31 日，实现归属于上市公司股东的净利润 3257.7 万元(32577068.74 元)，上年同期为 2590.3 万元(25902666.41 元)，同比增长 25.77%；每股收益为 0.16 元，上年同期为 0.13 元，同比增长 23.08%。

- 歌尔声学 4 月 17 日发布 2012 年第一季度季度报告

歌尔声学 4 月 17 日晚间发布 2012 年第一季度报告称，2012 年 1 月 1 日至 2012 年 3 月 31 日期间，实现归属于上市公司股东的净利润 114724300.73 元，上年同期为 59081885.60 元，同比增长 94.18%；每股收益为 0.15 元，上年同期为 0.08 元，同比增长 87.50%。

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。