

行业周报

电子元器件行业

(20120502—0504)

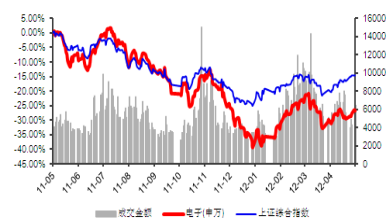
评级: 推荐 维持

行业景气回升，关注成长股

市场数据：

上证指数	2452.0
一周涨跌幅	2.32%
沪深 300 指数	2715.8
一周涨跌幅	3.42%
申万电子指数	1334.5
一周涨跌幅	2.39%

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 3.42%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 2.39%，跑输大盘 1.03 个百分点。截止至 2012 年 5 月 4 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.65 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.46 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周上涨 1.01。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 3.5-1.7% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 采掘板块区间上涨幅度最大，涨幅为 4.88%，SW 综合板块跌幅最大，为 0.37%，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 8，涨幅为 2.74%。电子子板块中，大部分子行业上涨。其中 SW 光学元件子行业的区间涨幅最大，为 4.86%。SW 显示器件子行业的区间涨幅最小，为 1.08%。

● **行业全球表现。** 上周（5 月 2 日-5 月 4 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 397.94 点，涨跌幅为 -4.08%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,038.27 点，涨跌幅为 -1.82%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,259.32 点，涨跌幅为 3.27%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,762.37 点，涨跌幅为 -0.13%。

● **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结束连续调整格局，强势回升，收于 96.32 点，上涨 0.85 点，涨幅 0.89%。

● **中国成全球最大的智能手机市场，** 来自易观国际的一份研究报告称，2012 年第一季度，中国已经超过美国成为全球最大的智能手机市场。中国的智能手机出货量翻番并首次超过美国。

● **半导体照明“十二五规划”预计照明产业规模达到 5000 亿元。** 在即将发布的半导体照明“十二五”规划中，到“十二五”末半导体照明产业规模预计将达到 5000 亿，培育 20-30 家具有自主知识产权和知识产权的龙头企业，40-50 家创新型的高新技术企业，同时建设 20 个特色产业化基地。

● **财政部及国税总局 5 月 3 日联合发布《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》称，** 为进一步推动科技创新和产业结构升级，促进信息技术产业发展，经认定集成电路企业可享企业所得税优惠。该通知自 2011 年 1 月 1 日起执行。

● **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	13
二、股票评级	13

图表目录

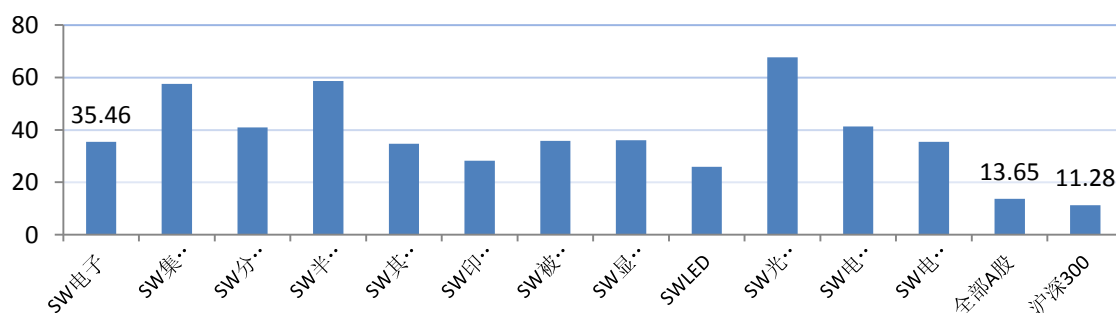
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

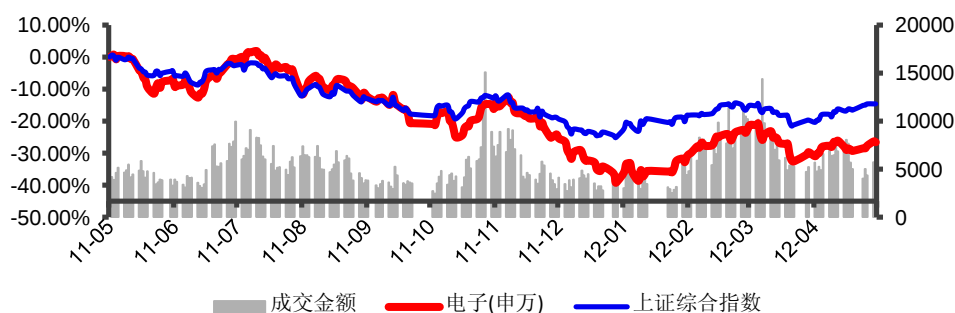
大盘沪深 300 指数本周涨幅 3.42%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 2.39%，跑输大盘 1.03 个百分点。截止至 2012 年 5 月 4 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.65 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.46 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周上涨 1.01。

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

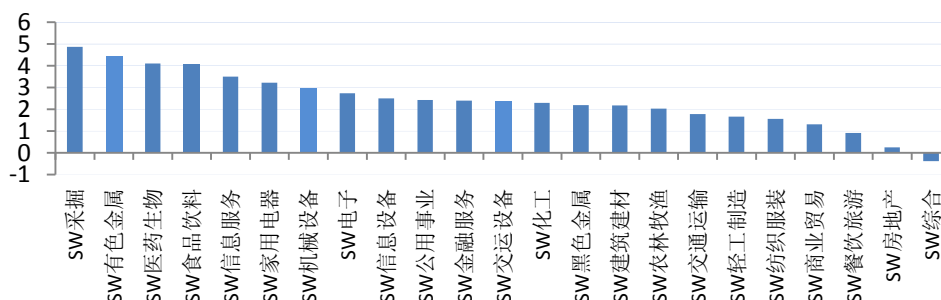
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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 3.5-1.7% 左右,用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅,其中 SW 采掘板块区间上涨幅度最大,涨幅为 4.88%, SW 综合板块跌幅最大,为 0.37%, 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 8,涨幅为 2.74%。

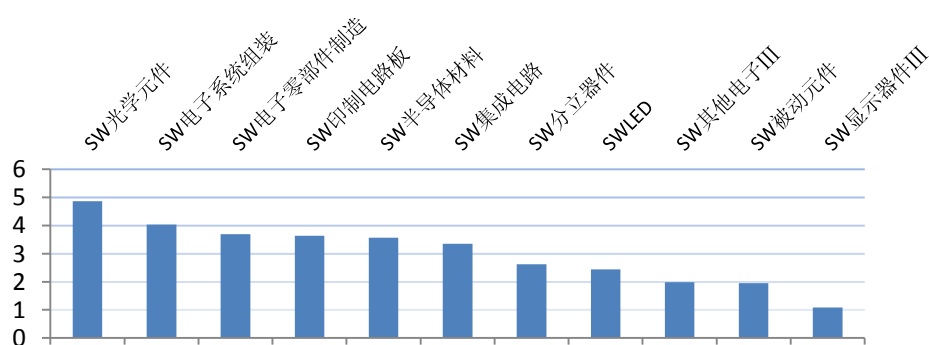
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算术平均)



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 光学元件子行业的区间涨幅最大,为 4.86%。SW 显示器件子行业的区间涨幅最小,为 1.08%。

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
300183.SZ	东软载波	14.32%	002139.SZ	拓邦股份	-8.27%
000049.SZ	德赛电池	8.74%	600800.SH	ST 磁卡	-5.66%
002618.SZ	丹邦科技	8.57%	002179.SZ	中航光电	-4.81%
300207.SZ	欣旺达	8.36%	600203.SH	*ST 福日	-4.21%
002189.SZ	利达光电	7.97%	002156.SZ	通富微电	-3.49%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(5月2日-5月4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 397.94 点,涨跌幅为-4.08%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,038.27 点,涨跌幅为-1.82%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,259.32 点,涨跌幅为 3.27%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,762.37 点,涨跌幅为-0.13%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称	5月4日收盘价	周涨跌幅
费城半导体 SOX	397.94	-4.08%
纳斯达克综合指数 IXIC	2,956.34	-3.08%
道琼斯工业平均指数 DJI	13,038.27	-1.82%
台湾加权指数 TWII	7,700.95	2.66%
台湾科技指数 TWIT	6,259.32	3.27%
恒生指数 HSI	21,086.00	-0.04%
恒生资讯科技行业指数 HSITSI	2,762.37	-0.13%
日经指数 N225	9,380.25	0.31%
韩国综合指数 KS11	1,989.15	0.36%

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结束连续调整格局，强势回升，收于 96.32 点，上涨 0.85 点，涨幅 0.89%。旗下四板块电子元器件、手机、数码和 IT 产品全线上涨，涨幅分别为 0.35%、0.67%、4.7%和 0.23%。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，其中移动存储设备、MP4、网卡、车载逆变器、国外品牌手机、数码相机、MCU、扫描仪等产品价格指数涨幅在 2%以上，移动存储设备涨幅位居第一。另外滤波器、车载 GPS、平板电脑、内存等跌幅较明显，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继续回升，报点 102.64 点，上涨 0.36 点，涨幅 0.35%。电子元件价格指数则持续回落，跌幅 1.05%，细分品类中仅电感器上涨，涨幅为 1.01%，滤波器、电容器、晶体振荡器和电阻器均下跌，跌幅分别是 2.23%、1.72%、0.42%和 0.15%。

电子器件指数连续第二期上涨，收于 103.08 点，涨幅 0.44%。旗下集成电路、传感器和分立器件均上涨。集成电路继续上涨，涨幅扩大至 0.47%。旗下上涨产品有 MCU、存储器、放大器和 CPU，涨幅分别为 2.42%、1.72%、0.55%和 0.03%。下跌产品有 DSP、接插件、电源电路、数字电路、逻辑电路和芯片，其中 DSP 跌幅较大，达 4.37%。本期

分立器件价格指数继续回升，环比上涨 0.26%，其中半导体二极管上涨 0.55%，半导体三极管上涨 0.06%。

图表 8：华强北电子市场---电子元器件价格指数

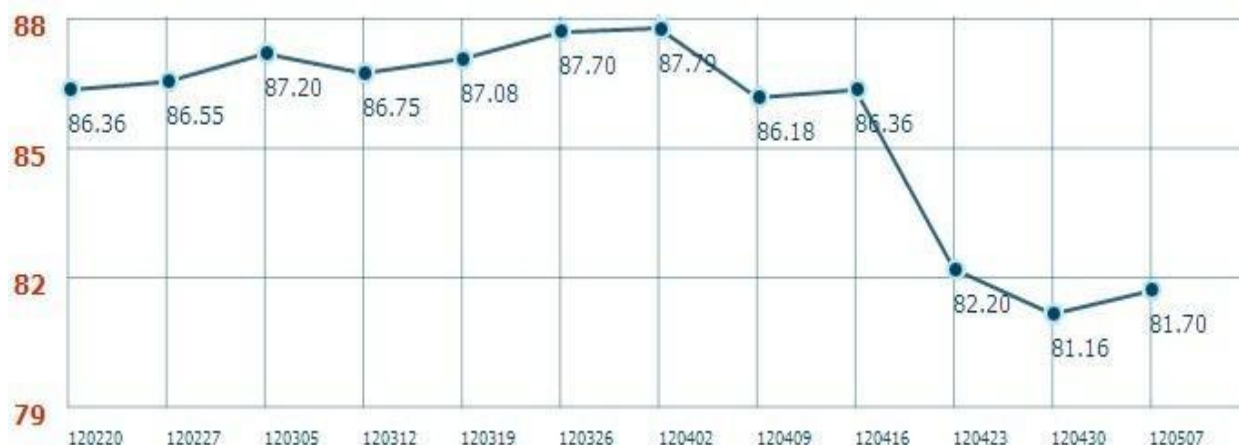


资料来源：华强北、德邦证券研究所

手机产品价格指数：

本期手机价格指数报点 81.7 点，上涨 0.54 点，涨幅 0.67%。国内品牌手机价格指数继续回落，跌幅 1.11%；而国外品牌大涨 4.01%。

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 89.99 点，涨 4.04 点，涨幅 4.7%。主要原因是部分移动存储设备商户库存不足，大幅提价。旗下产品移动存储设备、MP4、MP3、网络摄像机、数码相机、数码摄像机和电子书价格上涨，移动存储设备涨幅较大。车载 GPS 和摄像头价格下跌，跌幅分别是 2.79% 和 1.93%。

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：

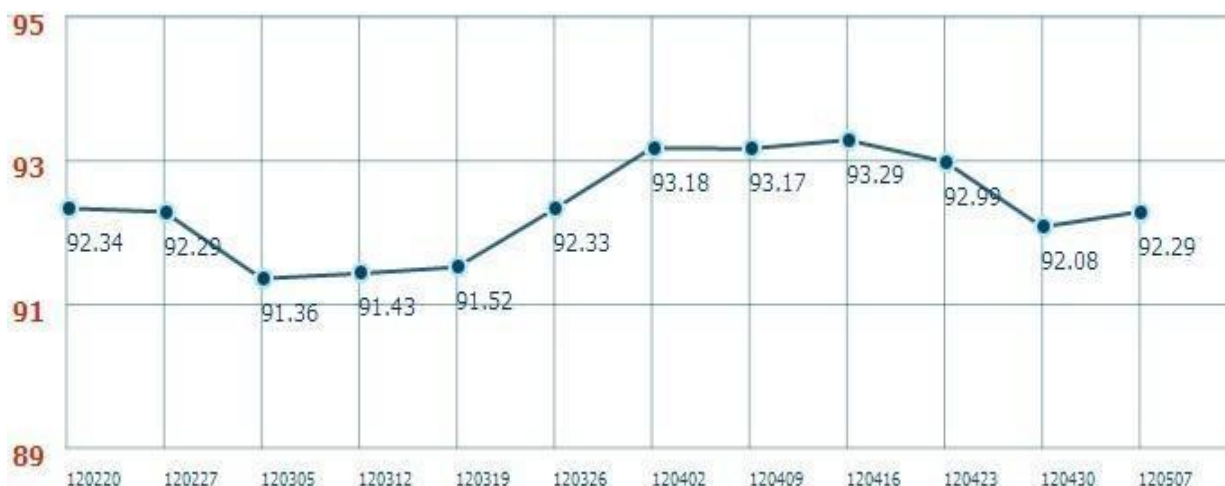
IT 产品价格指数结束连续两周下跌走势，本期报点 92.29 点，上涨 0.21 点，涨幅 0.23%。从 IT 产品的四大分类来看，仅电脑配件价格指数下跌，整机产品、外部设备和网络设备均上涨。计算机整机产品微涨 0.09%，笔记本小幅上涨 0.4%，台式 PC 和平板电脑显示器、PS PC、多功能一体机、打印机和扫描仪均上涨，涨幅分别是 0.82%、0.4%、0.53%、0.38% 和 2.21%。

电脑配件方面继续探底，跌幅 0.44%。该类产品中硬盘和键鼠套装上涨，涨幅分别

是 1.12% 和 0.34%。电脑 CPU、电脑主板、内存、显卡、机箱、电脑音箱、键盘和鼠标价格指数下跌，内存跌幅较大，达 3.69%。

网络设备探底回升，本期上涨 1.24%。其中交网卡、路由器和交换机均上涨，涨幅分别是 5.35%、0.87% 和 0.38%。

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。

- 中国成全球最大的智能手机市场

来自易观国际的一份研究报告称，2012 年第一季度，中国已经超过美国成为全球最大的智能手机市场。中国的智能手机出货量翻番并首次超过美国。

- **半导体照明“十二五”规划**预计照明产业规模达到 5000 亿元

在即将发布的半导体照明“十二五”规划中,到“十二五”末半导体照明产业规模预计将达到 5000 亿,培育 20-30 家具有自主知识产权和知识产权的龙头企业,40-50 家创新型的高新技术企业,同时建设 20 个特色产业化基地。

- **财政部及国税总局联合发布《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》**

财政部及国税总局 5 月 3 日联合发布《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》称,为进一步推动科技创新和产业结构升级,促进信息技术产业发展,经认定集成电路企业可享企业所得税优惠。该通知自 2011 年 1 月 1 日起执行。

《通知》指出,集成电路线宽小于 0.8 微米(含)的集成电路生产企业,经认定后,在 2017 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期,第一年至第二年免征企业所得税,第三年至第五年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税,并享受至期满为止。集成电路线宽小于 0.25 微米或投资额超过 80 亿元的集成电路生产企业,经认定后,减按 15%的税率征收企业所得税,其中经营期在 15 年以上的,在 2017 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期,第一年至第五年免征企业所得税,第六年至第十年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税,并享受至期满为止。

我国境内新办的集成电路设计企业和符合条件的软件企业,经认定后,在 2017 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期,第一年至第二年免征企业所得税,第三年至第五年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税,并享受至期满为止。国家规划布局内的重点软件企业和集成电路设计企业,如当年未享受免税优惠的,可减按 10%的税率征收企业所得税。集成电路企业经认定后可享所得税优惠,相关上市集成电路企业将因此受益。

按照《中国淘汰白炽灯路线图》的要求,今年 10 月 1 日起,100 瓦以上的普通照明用白炽灯正式被淘汰。3 月 20 日,由财政部、发改委、科技部组织的“2012 年半导体照明产品财政补贴推广项目”在北京进行公开招标,全国 110 家企业参与。但不少 LED 企业反映,此轮招标设定了众多限制条件。

本次招标产品包括用于室内照明的 LED 筒灯、反射型自镇流 LED 灯，以及室外照明产品 LED 路灯、LED 隧道灯 4 类产品，是国家对 LED 灯具产品的首次财政补贴。同时，参与此次投标的企业必须具有独立法人资格，注册资金不低于 5000 万元人民币。

参与此次投标的企业名单中除了有飞利浦、欧司朗、松下电器、东芝等国际企业，还有上海明凯、上海三思、浙江生辉、天津海宇、大连路明等专业 LED 企业。此外，还包括惠州雷士、阳光照明、上海亚明、雪莱特、厦门通士达等由传统照明转型 LED 的企业。以补贴比例约为采购价格的 30% 来计算，预计总金额将达数亿元。

“前期的补贴政策引发了 LED 上游投资过剩现象，这使发改委在制定新一轮扶持政策时更加谨慎。”一位接近发改委人士对本报表示。

2009 年，国家推出“十城万盏”半导体照明应用示范城市方案，后来又对 LED 上游的芯片生产机进行补贴，触发了路灯及上游投资过热。后来国家叫停了对 LED 的补贴，失去政策补贴的 LED 企业自去年下半年开始进入寒冬，深圳、佛山、东莞、中山先后出现了 LED 照明企业的倒闭潮。

实际上，早在去年底业内就有吹风，下一轮的补贴政策将一改以往作风，更具针对性地对十来家企业进行补贴扶持，加速行业的优胜劣汰，培育具竞争力的 LED 品牌。

广东光亚照明研究院统计显示，12 家企业 2011 年度业绩报告显示，仅勤上光电和联建光电两家保持了增速的小幅提高，另外 10 家企业增速均有不同程度的下滑。其中在 2010 年营业收入保持了 234% 的增长速度的长方照明 2011 年营业收入增速仅为 57%。万润科技业绩甚至为零增长。此前，LED 行业的年均增速高达 70%。

经历了几年的狂飙突进之后，国内 LED 行业步入出口低谷期，年初至今，国内 LED 企业来自欧美的订单大降三成的情况非常普遍。“行业暂时的低谷提供了洗牌的时机，国际巨头和争相上市的国内 LED 企业则成为洗牌的主导者。”广州国际照明展览会创办人潘文波表示。

潘文波透露，6 月举行的第 17 届广州国际照明展参展面积比去年扩大了 10%，但企业数比去年减少了 12%，由 2900 多家减为 2600 家，显示了企业集中度提高，行业洗牌正在开始。补贴名单将于近期分批对外公布。“政策更多是给予市场信心，对于企业来说，练好内功才是根本。”洲明科技（300232）市场总监刘家序说。

与行业状况背道而驰的是 LED 的 IPO 热潮。据统计，仅今年一季度，已经上市和过会待发的 LED 企业就有 8 家，比去年全年 LED 企业上市公司总数还多；其中，在 3

月份上市和过会的就有 6 家。今年 LED 企业上市潮将继续上演。光亚照明研究院分析认为,上市潮的出现实际上是企业在为未来做准备,否则很有可能被潜在的并购者吞掉。

3. 公司动态及点评

- **苹果、三星第一季度季报**

1 季度苹果销售了 3510 万台 Iphone,1180 万台 Ipad,400 万台 Mac 和 770 万台 Ipod, 创造了 116 亿美元净利润,同比增长 94%,而三星 1 季度创造了 399.7 亿美元收入,51.6 亿美元经营利润的历史新高。

两家专长于设计和制造的公司凭借份额的提升,新产品的推出成为国际市场上少数在一季度表现优异的公司。

- **锦福新材发布 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%。

- **日月光半导体一季度收入同比下降**

日月光半导体制造股份有限公司公布,第一季度收入为新台币 431 亿元,同比下降 6.3%;净利润较上年同期下降 49%至新台币 21.2 亿元。

- **展讯通信第一季度季度业绩**

展讯通信发布了 2012 年第一季度未经审计的财报,其第一季度总营收达到 1.611 亿美元,同比增长 17.5%;净利润达到 2430 万美元,同比下滑 11.6%。

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。