

行业周报

电子元器件行业

(20120507—0511)

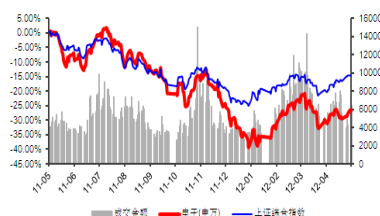
评级: 推荐 维持

智能手机市占率过半， 继续关注此产业链快速成长公司

市场数据：

上证指数	2394.9
一周涨跌幅	-2.33%
沪深 300 指数	2636.9
一周涨跌幅	-2.91%
申万电子指数	1330.5
一周涨跌幅	-0.3%

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 2.91%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 0.30%，跑赢大盘 2.61 个百分点。截止至 2012 年 5 月 11 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.37 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.51 倍，电子行业的估值相比上周上涨 0.05。在上一周的区间行情中，除了 SW 医药生物、餐饮旅游、公用事业、食品饮料板块上涨外，其他行业板块大都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 0.2-1.2% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 医药生物板块区间上涨幅度最大，涨幅为 1.77%，SW 金融服务板块跌幅最大，为 2.75%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，名列 12，跌幅为 0.69%。电子子板块中，大部分子行业下跌。其中 SW 其他电子子行业的区间涨幅最大，为 0.23%。SW 印制电路板子行业的区间跌幅最大，为 3.87%。

● **行业全球表现。** 上周(5 月 7 日-5 月 11 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 394.60 点，涨跌幅为-0.84%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,820.60 点，涨跌幅为-1.67%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,020.62 点，涨跌幅为-3.81%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,588.84 点，涨跌幅为-6.28%。

● **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重回弱势，大幅下跌，收于 95.16 点，下跌 1.16 点，跌幅 1.2%。

● **SIA 公布，2012 年 3 月全球半导体 3 个月移动平均销售额报 233.1 亿美元，同比上扬 1.5%，为 5 个月以来首度呈现月增，但环比下滑 7.9%。**

● **工信部电信研究院最新发布的数据显示，2012 年 4 月，全国手机市场出货量为 3528.7 万部，比上年同期增长 16.6%。其中智能手机出货量为 1811.4 万部，市场占有率过半。**

● **日前，工信部正式发布《互联网行业“十二五”发展规划》。** 规划指出，截止 2015 年，互联网服务业收入目标年均增长超过 25%，突破 6000 亿元。

● **据《日本经济新闻》报道，尔必达记忆体公司确定由美国镁光半导体公司收购，** 镁光此次收购出资超 2000 亿日元，如包含设备投资在内则近 3000 亿日元。

● **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。

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	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

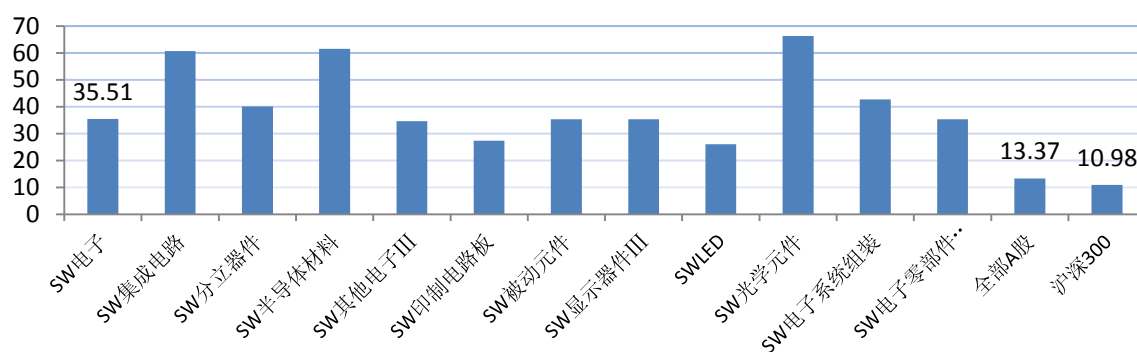
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

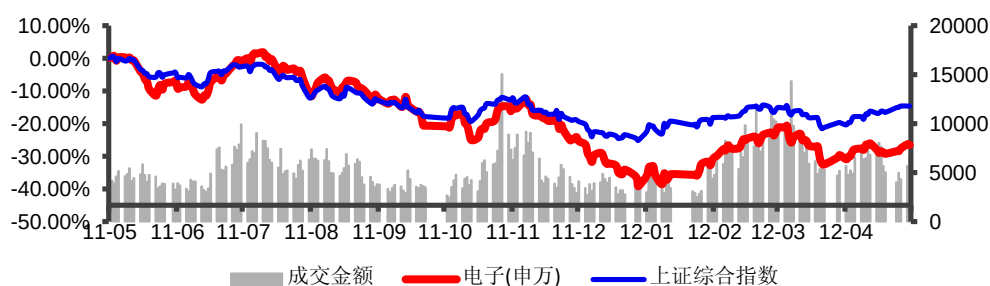
大盘沪深 300 指数本周跌幅 2.91%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 0.30%，跑赢大盘 2.61 个百分点。截止至 2012 年 5 月 11 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.37 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.51 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周上涨 0.05。

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

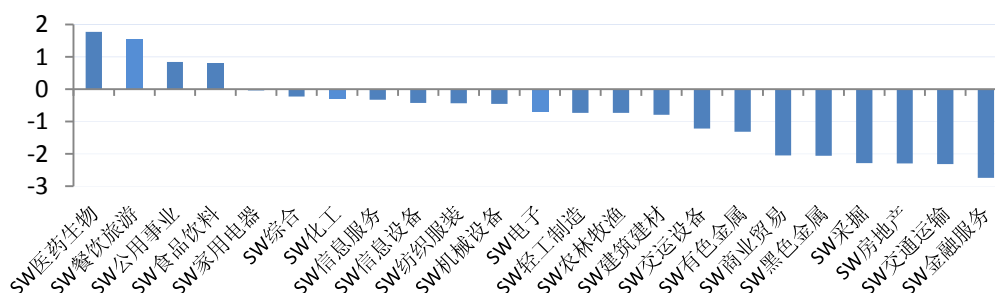
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，除了 SW 医药生物、餐饮旅游、公用事业、食品饮料板块外，其他行业板块大都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 0.2-1.2% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 医药生物板块区间上涨幅度最大，涨幅为 1.77%，SW 金融服务板块跌幅最大，为 2.75%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，名列 12，跌幅为 0.69%。

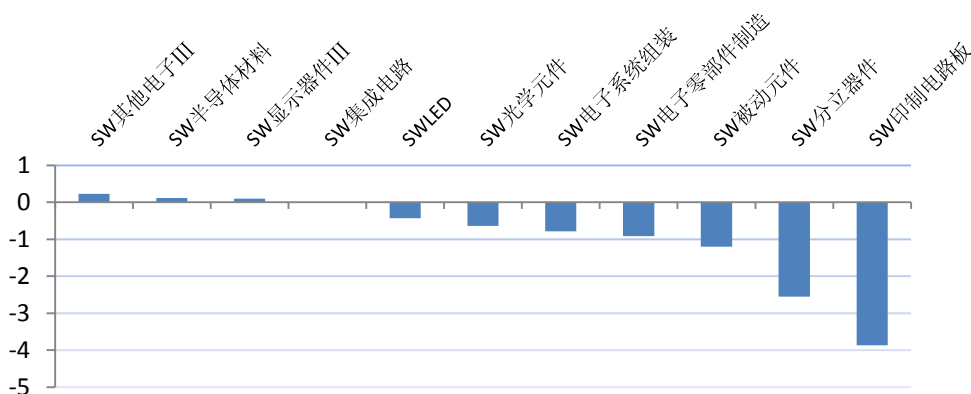
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，大部分子行业下跌。其中 SW 其他电子子行业的区间涨幅最大，为 0.23%。SW 印制电路板子行业的区间跌幅最大，为 3.87%。

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
600707.SH	彩虹股份	17.80%	002618.SZ	丹邦科技	-5.70%
000049.SZ	德赛电池	16.60%	300083.SZ	劲胜股份	-6.20%
002129.SZ	中环股份	10.70%	002134.SZ	天津普林	-7.00%
002241.SZ	歌尔声学	7.60%	300128.SZ	锦富新材	-8.00%
300162.SZ	雷曼光电	7.50%	002288.SZ	超华科技	-8.30%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(5月7日-5月11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 394.60 点,涨跌幅为-0.84%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,820.60 点,涨跌幅为-1.67%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,020.62 点,涨跌幅为-3.81%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,588.84 点,涨跌幅为-6.28%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		5月11日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	394.60	-0.84%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,933.82	-0.76%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,820.60	-1.67%
台湾加权指数	TWII	7,401.37	-3.89%
台湾科技指数	TWIT	6,020.62	-3.81%
恒生指数	HSI	19,964.63	-5.32%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,588.84	-6.28%
日经指数	N225	8,953.31	-4.55%
韩国综合指数	KS11	1,917.13	-3.62%

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重回弱势，大幅下跌，收于 95.16 点，下跌 1.16 点，跌幅 1.2%。旗下四板块电子元器件、手机、数码和 IT 产品全线下跌，跌幅分别为 0.8%、1.8%、3.83%和 0.12%。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 PS PC、电脑电源、键鼠套装、摄像头、电感器、内存、显卡、打印机、滤波器、电源电路等产品价格指数涨幅在 2%以上，PS PC 涨幅 5.69%位居第一。另外移动存储设备、鼠标、网络摄像机、电容器、MP4、网卡、硬盘、传感器、国内品牌手机、扫描仪、平板电脑、车载逆变器、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 101.82 点，微跌 0.82 点，跌幅 0.8%，电子元件价格指数跌势加剧，跌幅 2.86%，细分品类中电感器和滤波器上涨，涨幅分别为 3.15%和 2.33%，电容器、晶体振荡器和电阻器均下跌，跌幅分别是 4.90%、0.90%和 0.24%。

电子器件指数结束连续两期涨势，最终下跌 0.68%，收于 102.38 点。旗下传感器、集成电路和分立器件均下跌。集成电路小幅下跌 0.51%，旗下上涨产品有电源电路、DSP、芯片、接插件和数字电路，涨幅分别为 2.08%、0.71%、0.64%、0.58%和 0.29%。下跌产

品有存储器、放大器、MCU、逻辑电路和 CPU，其中存储器和放大器跌幅较大，分别是 1.34%和 1.11%。本期分立器件价格指数高位回落，环比下跌 0.31%，其中半导体二极管上涨 0.7%，半导体三极管则下跌 1.0%。

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 80.23 点，大跌 1.47 点，跌幅 1.8%。国内品牌手机价格指数延续回落态势，跌幅 1.04%；而国外品牌也结束连续上涨格局，本期下跌 3.16%，三星、iphone 和摩托罗拉均有明显下跌。

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 86.54 点，跌 3.45 点，跌幅 3.83%。旗下产品仅摄像头和车载 GPS 价格上涨，涨幅分别是 3.30%和 1.09%。移动存储设备、网络摄像机、MP4、数码相机、MP3、数码摄像机和电子书价格均下跌，移动存储设备跌幅较大。

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 92.18 点，下跌 0.11 点，跌幅 0.12%。从 IT 产品的四大分类来看，计算机整机产品和网络价格指数下跌，外部设备和电脑配件均上涨。计算机整机产品小跌 0.72%，台式 PC、笔记本和平板电脑均下跌，其中平板电脑跌幅达 2.92%。网络设备低位震荡，本期下跌 0.24%。其中路由器涨幅为 1.60%，网卡和交换机则下跌，跌幅分别是 4.18%和 0.79%。

外部设备延续强势，涨幅 0.8%，其中仅扫描仪下跌 2.93%，PS PC、多功能一体机、打印机和电脑显示器均上涨，涨幅分别是 5.69%、1.23%、2.36%和 0.11%。

电脑配件方面小幅回升，涨幅 0.18%。该类产品中内存、显卡、电脑主板、电脑 CPU、键盘和电脑音箱均上涨，其中内存和显卡涨幅较大，分别是 2.95%和 2.94%。鼠标、硬盘和机箱价格指数下跌，硬盘指数跌幅达 4.09%。

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

- NGK 宣布 MPU 覆晶载板全数释单南电 金额上看百亿日圆

日本媒体日刊工业新闻 9 日报导，日本 IC 载板大厂日本特殊陶业(NGK)于 8 日宣

布，计划于今(2012)年内将使用于 PC 的 MPU 用覆晶载板全数委由业务合作伙伴台湾南电(8046)进行代工生产。NGK 表示，因 PC 需求低迷导致上述覆晶载板销售下滑，故分析自家生产恐无利可图，因此决议全数委外生产。据报导，NGK 计划委托南电代工生产的对象为供应给超微半导体(AMD)的覆晶载板，目前 NGK 主要利用小牧工厂进行生产。

报导指出，NGK 此次计划释单给南电的覆晶载板年代工金额上看 100 亿日圆。NGK 已于 2010 年停止供应覆晶载板给英特尔(Intel)。NGK 于 8 日公布了上年度(2011 年度；2011 年 4 月-2012 年 3 月)财报：合并营收年增 5.8%至 2,847 亿日圆，合并营益衰退 14.9%至 244 亿日圆，合并纯益成长 7.8%至 255 亿日圆。其中，上年度 NGK 包含覆晶载板在内的情报通信相关部门营收年减 23.8%至 338 亿日圆，营损额达 75 亿日圆(2010 年度亏损额为 44 亿日圆)，为连续第 5 年陷入亏损。

NGK 并预估今年度(2012 年度；2012 年 4 月-2013 年 3 月)合并营收将年减 2.1%至 2,787 亿日圆，合并营益将年增 10.3%至 270 亿日圆，合并纯益将年减 16.2%至 214 亿日圆。

NGK 指出，因彻底进行成本管理、加上量产品全数委外生产，故今年度情报通信相关部门营收预估将年增 2.2%至 346 亿日圆，营损额将缩小至 57 亿日圆。

在日本国内人力成本较高、日元升值等因素影响下，日本电子零组件制造业日益缺乏竞争力，将订单交给台湾等海外厂商生产也许是唯一的出路。

● 苹果传利用 iPad 2 测试 32 奈米制程 电池续航力提升 15%

研究机构 AnandTech 4 日发表测试报告指出，苹果(Apple Inc.)已为最新版本的 iPad 2「A5」处理器导入 32 奈米制程技术，可让电池续航力提升最多 15.8%。

苹果在 3 月推出第三代 iPad 的同时也宣布，将继续贩卖 Wi-Fi 与 3G 版本的 16GB iPad2，售价为 399 美元。市场在此之后发现，部分最新版 iPad 2 内建了特殊的 A5，使用的是三星电子(Samsung Electronics)32 奈米制程技术。三星过去是以 45 奈米制程技术制造 A5。

AnandTech 4 日在测试报告中表示，最新特殊版 iPad 2(该篇报告将之称为「iPad 2,4」)在市面上的流通数量非常稀少，其内建的新版 A5 使用了 high-k 金属闸极(metal gate)LP

晶体管技术，而小体积的芯片以及最新版本的晶体管则提高了 A5 的省电效率。

根据报导，苹果据传利用最新电视机上盒「Apple TV」与 399 美元的 iPad 2 来测试新版 A5，之后才会在产量较高的装置上全面采用 32 奈米制程技术。

测试显示，iPad 2,4 在影片播放的测试中可持续运作 15.7 小时，旧版 iPad 2 仅能延续 13.3 小时，而第三代 iPad 则可持续播放 11.15 小时的影片。该篇报告的作者 Anand LalShimpi 认为，苹果几乎肯定会在次世代 iPhone 中采用三星的 32 奈米制程技术。

未来市场对于 32nm、28nm、20nm 等高阶晶圆生产工艺的需求将越来越旺盛。工艺制成的提高意味着芯片功耗的降低，在同样的电池技术和容量下可以提升便携式电子产品的续航能力。另外，也可以采用新的电池技术达到同样的目标。

● 苹果 TV 外观类似 Cinema Display 显示器支持 Siri

Cult ofMac7 日报导，一位向该媒体提供消息的未具名人士曾经亲眼见过苹果 (Apple Inc.) 自有品牌 HDTV，显示该公司正在为这款众所期待的装置进行准备工作。该名消息人士指称，苹果 HDTV 外观很像该公司目前的「LED Cinema Display」显示器，但尺寸要大上许多。

根据报导，苹果 HDTV 内建「iSight」相机，可拨打 FaceTime 影像电话。此外，该款装置还内建「Siri」智能语音助理。其中，iSight 相机可辨识用户的脸部特征，不但能特写脸部，还能随用户的移动方位转动镜头。这可让用户坐在沙发上打影像电话，不一定要站在电视前面。此外，苹果还使用 Siri 还拨打 FaceTime 影像电话。

遗憾的是，目前仍无法得知上述 HDTV 的使用者接口、定价或发表日期。根据报导，该名消息人士通常只能看到苹果研发中的产品，但这些产品不一定会上市发售。

科技市调机构 NPD DisplaySearch 北美电视研究部主管 Paul Gagnon 在接受 CultofMac 专访时表示，虽然目前没有确切证据，但他预期苹果会在今(2012)年发表一系列的电视机，而出货时点可能会落在 2013 年。Gagnon 表示，富士康(Foxconn)已对 Sharp 电视单位投资了 16 亿美元，而该单位可生产尺寸多达 60 寸的液晶面板。他猜测苹果 HDTV 在硬件方面可能还是相当传统，不会采用 OLED 屏幕等新颖的零件。此外，苹果 HDTV 的尺寸可能会介于 40-60 寸之间，分辨率达 1920 x 1080p，售价则在 1,000-2,000 美元左右或是更高。

- **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。

3. 公司动态及点评

- **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%。

- **索尼公布 2011 年财报**

索尼公布 2011 财年财报,报告期内销售收入达 64932 亿日元,同比减少 9.6%;亏损 4567 亿日元,较 2010 财年 2596 亿日元的亏损额扩大了 76%。

- **日立公布 2011 年财报,净利润增 45.3%**

日立公司公布的财报显示,该公司 2011 财年的净利润增长了 45.3%,这主要得益于其汽车零部件业务的改善,以及出售其硬盘驱动器业务的一次性收益。

- **安森美半导体公布 2012 年一季报**

安森美半导体宣布,2012 年第 1 季度的总收入为 7.444 亿美元,环比下跌约 3%。产品平均售价较 2011 年第 4 季度下跌 1%-2%。

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。