

行业周报

电子元器件行业

(20120611—0615)

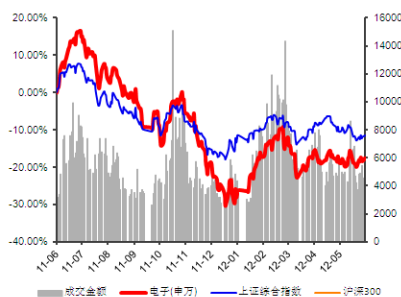
评级: 推荐 维持

三季度创新产品将推动行业景气回升

市场数据:

上证指数	: 2306.8
一周涨跌幅	: 1.11%
沪深300指数	: 2568.1
一周涨跌幅	: 1.73%
申万电子指数	: 1313.8
一周涨跌幅	: 1.92%

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1.73%，电子元器件（申万一级）指数涨幅1.92%，跑赢大盘0.19个百分点。截止至2012年6月15日全部A股的TTM剔除负值后的估值为13倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为35.41倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周上涨0.94。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2.0-2.9%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6.18%，SW黑色金属板块涨幅最小，为0.22%，SW电子板块区间涨跌幅在申万23个行业中排名为15，涨幅为2.22%。电子子板块中，大部分子行业上涨。其中SW电子零部件制造子行业的区间涨幅最大，为4.05%。SW分立器件子行业的区间跌幅最大，为0.14%。

● **行业全球表现。** 上周(6月11日-6月15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375.15点，涨跌幅为0.65%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,767.17点，涨跌幅为1.70%。台湾科技指数TWIT收于5,550.95点，涨跌幅为1.51%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,584.06点，涨跌幅为3.83%。

● **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在连续上涨后小幅回落，收于95.52点，下跌0.49点，跌幅0.51%。

● **SIA表示，4月份全球半导体销售额较前月增加3.4%，创今年以来新高，并写下2010年5月以来最大月增幅。** 不过与去年同期相较，仍减少2.9%。

● **6月16日，市场研究公司ABI Research发布报告称，** 苹果和三星在全球智能手机销售市场上所占份额已经达到55%。这两家公司第一季度在全球智能手机行业总利润中所占比例已经超过90%。

● **WSTS预测，将2012年全球半导体市场规模自2011年11月份公布的3102亿美元大幅下修至3009亿美元，** 年增幅仅0.4%(前次预估值为年增2.6%)。

● **LED产业链厂商近期经营环境有所好转，台湾LED封装厂东贝、隆达今年5月合并营收同步创下今年以来新高，** 其中东贝营收环比增速21%，其同时认为，从订单能见度来看，6月预期仍可维持2位数成长，因此将今年第2季单季营收季增率由50%上修至70%。

● **投资建议：** 4月份全球半导体销售额较前月增3.4%，行业进一步回暖。但因欧美经济不景气，也影响了订单的成交。从第三季度来看，预计电子产品Ultrabook及IPAD mini等创新产品的产生，将推动电子行业的景气上升。可继续关注与此相关的苹果、亚马逊等产业链，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长信科技、歌尔声学，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

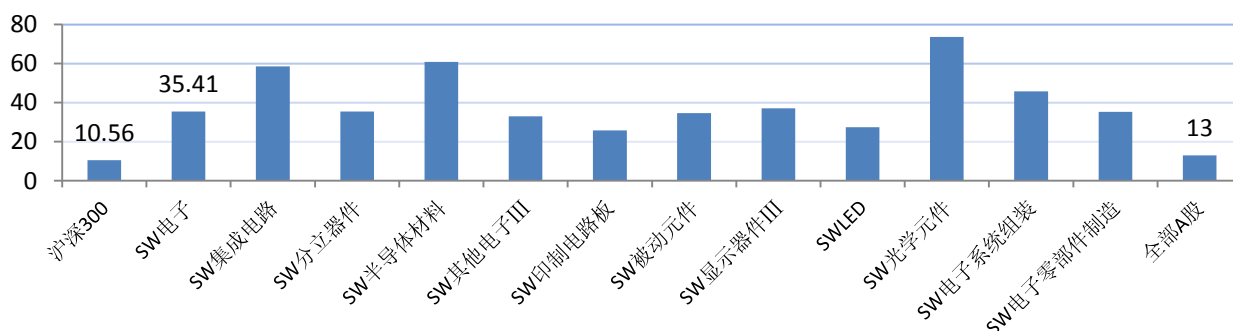
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

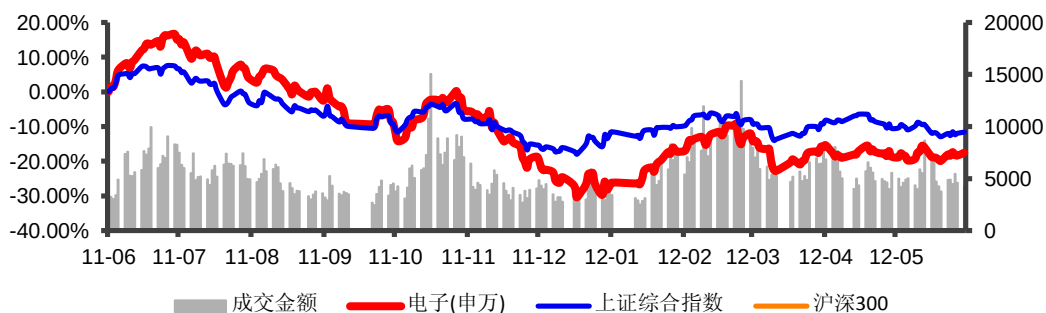
大盘沪深 300 指数本周涨幅 1.73%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 1.92%，跑赢大盘 0.19 个百分点。截止至 2012 年 6 月 15 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.41 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值相比上周下降 0.94。

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

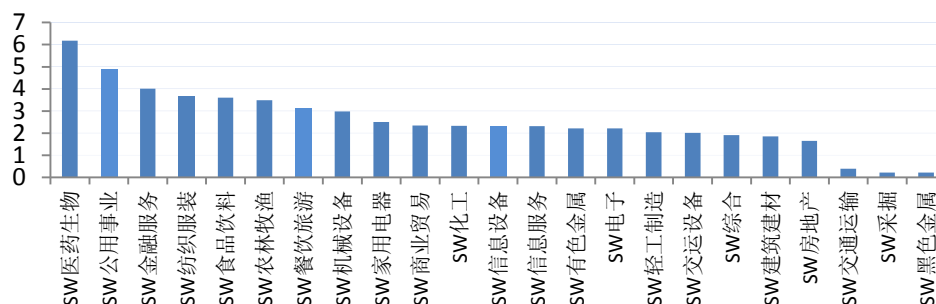
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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 2.0-2.9% 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 6.18%, SW 黑色金属板块涨幅最小,为 0.22%, SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名为 15, 涨幅为 2.22%。

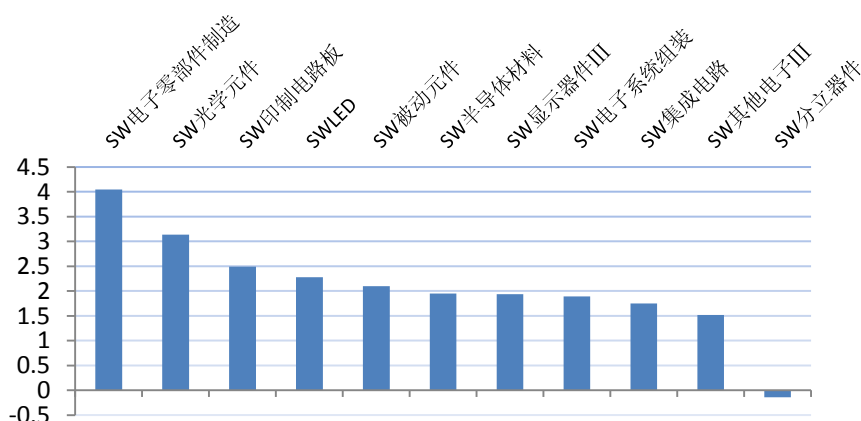
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算术平均)



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 电子零部件制造子行业的区间涨幅最大,为 4.05%。SW 分立器件子行业的区间跌幅最大,为 0.14%。

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 名公司

代码	证券简称	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
002384.SZ	东山精密	18.03%	000049.SZ	德赛电池	-9.70%
002547.SZ	春兴精工	13.40%	002079.SZ	苏州固锟	-8.90%
300128.SZ	锦富新材	13.38%	600460.SH	士兰微	-4.53%
002241.SZ	歌尔声学	9.74%	300279.SZ	和晶科技	-4.51%
002025.SZ	航天电器	9.44%	300232.SZ	洲明科技	-3.68%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(6月11日-6月15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375.15点，涨跌幅为0.65%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,767.17点，涨跌幅为1.70%。台湾科技指数TWIT收于5,550.95点，涨跌幅为1.51%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,584.06点，涨跌幅为3.83%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		5月25日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	375.15	0.65%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,872.80	0.50%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,767.17	1.70%
台湾加权指数	TWII	7,155.83	2.23%
台湾科技指数	TWIT	5,550.95	1.51%
恒生指数	HSI	19,233.94	3.95%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,584.06	3.83%
日经指数	N225	8,569.32	1.30%
韩国综合指数	KS11	1,858.16	1.23%

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在连续上涨后小幅回落，收于 95.52 点，下跌 0.49 点，跌幅 0.51%。旗下四板块仅 IT 产品价格指数上涨，涨幅为 0.52%；电子元器件、手机和数码产品指数均下跌，跌幅分别是 0.2%、3.51%和 0.2%。从细分指数类别来看，部分品种价格指数波动幅度较大，其中 PS PC、硬盘、平板电脑、数码相机等产品价格指数涨幅在 2%以上，PS PC 涨幅 5.50%位居第一。另外国内品牌手机、网络摄像机、多功能一体机、逻辑电路、MP3 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冲高回落，报点 102.77 点，下跌 0.21 点，跌幅 0.2%，电子元件价格指数跌幅 0.2%，收于 95.02 点，细分品类中电感器和电容器上涨，涨幅分别为 0.87%和 0.34%，晶体振荡器、电阻器和滤波器均下跌，跌幅分别是 0.94%、0.86%和 0.03%。

电子器件指数小幅下跌 0.19%，最终收于 103.27 点。集成电路和分立器件均下跌，集成电路延续震荡格局，本期跌幅 0.21%。旗下上涨产品有 DSP、数字电路、芯片、放大器和 MCU，涨幅分别为 1.31%、1.17%、1.08%、0.82%和 0.01%。下跌产品有逻辑电路、接插件、存储器和电源电路，跌幅均在 1%左右。

本期分立器件价格指数继续下跌,环比跌幅 0.28%,其中半导体二极管下跌 0.48%,
半导体三极管下跌 0.14%。

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:

本期手机价格指数延续近期极度疲弱的格局,未见企稳信号。报点 76.51 点,下跌 2.78 点,跌幅达 3.51%。国内品牌手机价格指数跌幅扩大至 5.8%;而国外品牌指数则小幅上涨,本期升幅 0.32%,三星产品涨幅较突出。

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 88.74 点，跌 0.18 点，跌幅 0.2%。旗下产品数码相机、摄像头和数码摄像机价格上涨，涨幅分别是 2.08%、0.58%和 0.36%。网络摄像机、MP3、MP4 和车载 GPS 价格下跌，跌幅分别是 2.81%、2.06%、1.66%和 1.58%。

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 产品价格指数表现较强势，本期报点 92.85 点，突破震荡区间，上涨 0.48 点，涨幅 0.52%。从 IT 产品的四大分类来看，整机产品、外部设备、网络设备和电脑配件全线上涨。计算机整机产品上涨 0.63%，台式 PC、笔记本和平板电脑涨幅分别为 0.78%、0.27%和 2.27%。

外部设备小幅回升，涨幅 0.25%，其中 PS PC、电脑显示器和打印机分别上涨 5.50%、0.65%和 0.25%，多功能一体机和打印机则下跌，跌幅分别是 2.78%和 0.24%。

电脑配件方面继续震荡上扬，涨幅 0.78%。该类产品中硬盘、键盘、电脑 CPU、内

存、机箱和鼠标均上涨，其中硬盘、键盘和电脑 CPU 涨幅较大，分别是 2.65%、1.75% 和 1.01%。显卡、电脑音箱和电脑主板价格指数下跌，跌幅分别是 0.84%、0.44%和 0.01%。

网络设备小幅震荡，本期微涨 0.06%。其中路由器上涨 1.34%，交换机和网卡则下跌，跌幅分别是 0.88%和 0.80%。

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

- 苹果和三星在全球智能手机市场份额已达 55%

据 Wind 资讯外电 6 月 16 日报道，市场研究公司 ABI Research 发布报告称，苹果和三星在全球智能手机销售市场上所占份额已经达到 55%。这两家公司第一季度在全球智能手机行业总利润中所占比例已经超过 90%。

需要指出的是，诺基亚第一季度出货量环比下滑 40%，RIM 则环比下滑 20%。

以下是 ABI Research 发布的全球各大智能手机厂商第一季度出货量数据：

三星：4300 万部；苹果：3500 万部；诺基亚：1190 万部

RIM：1110 万部；索尼：700 万部；华为：680 万部

● 半导体产业晶元双雄 5 月营收创历史新高

晶圆双雄 5 月营收今 (8) 日公布 5 月营收, 预料将双喜临门, 台积电 (2330) 可望续创历史新高, 联电则步入 40 与 28 纳米收割期, 法人预估 5 月营收继续站稳 90 亿元, 有机会叩关百亿元, 创 17 个月来新高, 第 2 季超越财测可期。

目前台湾半导体业者中, 单月营收规模超过百亿元, 仅台积电与日月光。

联电 2010 年 12 月之后, 单月营收便不曾超过百亿元大关, 若本季单月营收跨过百亿元门槛, 不仅象征公司先进制程布局开花结果, 对台湾半导体业也具指标性意义。

联电本季营运动能强劲, 4 月营收 91.24 亿元, 是去年 7 月以来, 首度站上 90 亿元, 月成长 11.4%, 5 月持续看俏。

随著今年 40 纳米以下的先进制程步入收成, 联电执行长孙世伟日前信心满满指出, 联电第 2 季营运不受大环境混沌影响, 单季营收目标不但可以达阵, 单月营收还能逐月成长, 第 3 季营收持续看增。联电上季法说, 预估本季晶圆出货量季增 15%, 平均晶圆售价 (ASP) 与上季持平。先前法人预估, 联电第 2 季营收季成长约 15%, 优于以往第 2 季表现, 可望由第 1 季的 237.65 亿元, 成长至 273.3 亿元以上。

随著联电高层预估本季营收将逐月升温, 法人上修联电第 2 季营收季增幅度, 预期将不只 15%。

台积电第 2 季则因 28 纳米需求大幅超越预期, 预估本季营收目标 1,260 亿至 1,280 亿元, 季增率 19% 至 20%。台积电 4 月合并营收一举突破 400 亿元大关, 来到 404.96 亿元的历史新高水平, 法人估计 5 月营收至少 410 亿元, 续创历史新高, 月增 1.2%。

抢在晶圆双雄公布营收之前, 另一家晶圆代工厂世界先进昨 (7) 日公布 5 月营收 15.3 亿元, 继续写下 99 年 9 月以来新高, 月增 11%, 年增 10.44%。

● ARM 高管：2015 年占领 20% 笔记本市场

据国外媒体 CSIA 在 6 月 7 日报道, ARM 处理器和知识产权部门总经理西蒙·希加斯 (Simon Segars) 在接受媒体时表示, 明年厂商将发布配置 20 纳米 ARM 处理器的智能手机和平板电脑, 2015 年 ARM 在笔记本电脑市场上的份额将达到 20%。希加斯说, 推动 ARM 笔记本市场份额增长的是 ARM 设计的高效能比以及微软计划今年晚些时候发布的 Windows 8 操作系统, “这将是一个转折点。”

过去,主流版本 Windows 一直只支持 x86 处理器,这是主流 Windows 首次支持其他架构处理器”。

过去两年,英特尔和 ARM 都各自瞄准了对方的领地。英特尔急于进入方兴未艾的智能手机和平板电脑市场,并认为 Windows8 是一个契机。宏碁等公司在台北电脑展上展示了部分 Windows8 平板电脑设计。

希加斯表示,ARM 处理器的低能耗特性将有助于 PC“瘦身”,无须使用风扇,电池续航时间长达数天。他说,这些特性与 Windows8 结合,将使 ARM 成为开发 PC 的一项有吸引力的技术。

希加斯再次重申了 ARM 总裁图朵·布朗(TudorBrown)去年在台北国际电脑展上的论点:到 2015 年,包括平板电脑和微型 PC 在内的全部便携 PC 的半数将配置 ARM 处理器。ARM 还预计,明年发布的平板电脑和智能手机将采用 20 纳米 ARM 处理器。

● 苹果电视上市几成定局：颠覆智能电视认知

据 FM5 消息,苹果进军电视行业的传闻由来已久,但是苹果方面一直未证实,直到现在仍然不肯透露口风。不过,种种迹象表明苹果电视是真的要来了。据报道,深圳富士康龙华厂区已经接到了苹果电视的订单,目前处于试产阶段。而国外投行人士称,苹果将于今年 12 月份公布电视机产品,发售时间为明年年初。

美国 Piper Jaffray 投资银行分析师 Gene Munster 一直跟踪研究苹果的产品动向,他在 2010 年表示,苹果有望在 2 至 4 年内推出电视。近日,GeneMunster 称,苹果电视机售价将在 1500 美元至 2000 美元之间,尺寸在 42 英寸至 55 英寸之间。Gene Munster 认为,苹果电视机或可通过 iPhone 或 iPad 进行遥控,可能支持 Siri 语音控制技术,能访问苹果的 App Store 应用商店,“我们相信,苹果电视机能在发布 1~3 年后占领 10% 的电视机市场。”

苹果电视的最大威胁在于,会颠覆人们对智能电视的理解,很可能苹果电视推出后,国内彩电厂商发现,过去做的是错的,要重新开始,过去的积累都没有了。

虽然苹果电视会带来颠覆性的认知,会给国内彩电厂商以启示意义,但是短期内对中国市场的冲击有限。

即使进入中国市场,国产彩电和苹果电视也不会直面交锋。按照分析人士的预测,

苹果电视售价将在 1500 美元至 2000 美元之间，显然定位于高端市场。

Display Search 中国区研究总监张兵认为，“苹果看重的不是低端市场，而是高端市场”，而中国彩电出口主要还以中低端产品、OEM 的形式为主，因此苹果电视短期内不会对中国彩电构成直接威胁，但它的影响是中长期的。

苹果电视的推出，受影响最大的仍是老对手三星，两者除了在手机市场缠斗外，还将在电视市场继续拼争。来自 NPD 的调查显示，三星电子平板电视今年第一季度北美市场份额达 35.1%，在智能电视领域，三星电子占有 47.3% 的份额。

● 平板电脑和超薄笔记本的“融合”

路透消息，目前市场预期微软将在今年 10 月正式发布 Windows 8 操作系统。其主要运行在配置英特尔芯片的超薄笔记本电脑，即所谓的超级本，以及平板电脑上。受这款即将发布的操作系统推动，当前的电脑厂商竞相推出，既配备触摸屏又配备各式各样的移动或可卸键盘等混合设计的电脑设备。

研究公司 Gartner 的分析师表示，因配合可卸或滑动键盘，超级本和平板电脑将可以相互转换，因此未来这两者的界线会很模糊。据悉，在日前举行的台北国际电脑展上，三星电子展出的 Hybrid 采用磁性连接器，连接键盘时会由平板电脑变成超级本。

但在英特尔、微软和电脑厂商在大肆宣传这些混血产品时，仍有部分业内人士对其持谨慎态度，而消费者也不确定是否将会购买这些产品。

微软全球副总裁、OEM 事业部负责人史蒂夫·古根海默 (Steve Guggenheimer) 此前曾表示，微软正与 OEM 厂商谈 Windows8 操作系统的预装问题。但据最新消息称，最终的定价仍未敲定，微软仅表示在考虑上调 OEM 版 Windows 8 的授权费，涨幅或至少超过 100%。

3. 公司动态及点评

● 5 月苹果市场份额是三星电子近十倍

据 CSIA 消息，据国外媒体报道，广告和分析公司 Chitika 日前发布 5 月制造商市

场份额报告，报告显示大多数品牌市场份额保持稳定；苹果表现最为突出，占据美国制造商市场 64% 的份额。

5 月，苹果的市场份额是其竞争对手三星电子的近十倍。分析认为，苹果今年下半年将发布其新一代 iPhone，届时苹果的市场份额还会增长。

RIM 市场份额略见增长，增幅 0.29%，但是分析认为 RIM 的市场份额可能出现下滑。中兴通讯和华为科技则在继续拓展北美市场。

- **诺基亚宣布明年底前裁员 1 万人，继续专注于智能手机和功能手机**

综合媒体报道，诺基亚周四（6 月 14 日）发表声明宣布，该公司将在 2013 年年底之前全球裁员 1 万人，并将削减 16 亿欧元支出，同时还宣布公司首席营销官 Jerri DeVard、手机部门负责人 Mary McDowell、市场部负责人 Niklas Savander 离职。

声明称，截止 2013 年底，该公司将额外花费 10 亿欧元进行重组。

诺基亚表示，公司将继续专注于其智能手机和功能手机提供的独特体验，但是会在地理位置服务上投入更多资源，也会进一步提升其在功能手机业务的竞争力和盈利能力。公司同时宣布，收购瑞典成像技术公司 Scalado 以巩固公司的成像业务，并出售奢侈品手机品牌 Vertu。

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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。