

行业周报

电子元器件行业

(20120709—0713)

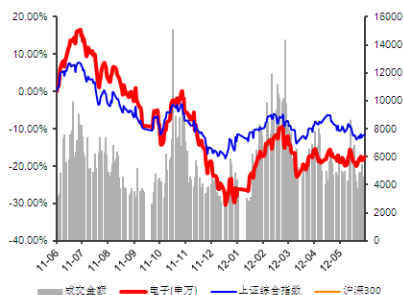
评级: 推荐 维持

大陆 Q2 智能手机出货量增加 164% ,
渗透率越来越高

市场数据:

上证指数	: 2185.9
一周涨跌幅	: -1.69%
沪深 300 指数	: 2450.6
一周涨跌幅	: -0.89%
申万电子指数	: 1238.0
一周涨跌幅	: -2.85%

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 0.89%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 2.85%，跑输大盘 1.96 个百分点。截止至 2012 年 7 月 13 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.41 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 33.65 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值进一步下降，相比上周下降 1.04。在上一周的区间行情中，大部分行业板块下跌，大部分行业区间跌幅在 -1.7—3.2% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 餐饮旅游板块区间上涨幅度最大，涨幅为 1.15%，SW 信息设备板块跌幅最大，为 5.04%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠后为 19，跌幅为 3.71%。电子子板块中，SW 半导体材料子行业的区间涨幅最大，为 3.23%。SWLED 子行业的区间跌幅最大，为 8.23%。

● **行业全球表现。** 上周（7 月 9 日-7 月 13 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 357.01 点，涨跌幅为 -5.06%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,777.09 点，涨跌幅为 0.04%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,284.97 点，涨跌幅为 -6.44%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,471.08 点，涨跌幅为 -4.11%。

● **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探底，收于 94.25 点，下跌 0.74 点，跌幅 0.78%。

● **根据工信部电信研究院公布的数据，今年上半年全国手机市场出货量 19491.3 万部，** 其中 3G 手机出货量接近 1.07 亿部，已经远远超过 2G 手机的 8700 多万部的出货量。

● **NPD Display Search 公布 7 月上旬面板供需，** 42 寸面板因为供应吃紧，上涨 2 美元；目前面板供需平衡，虽然进入淡季，但面板供给持续减少，产业景气已缓步回稳。

● **《信息时报》7 月 9 日报道，英特尔透露，下半年将有超过 110 款全新的超极本面世，** 且随着零配件价格的下降，消费者关心的低价位超极本也将大规模出现。年底将面世的 110 余款超极本将有 30 多款基于 win8 可触控的设置下。

● **投资建议：** 5 月份全球芯片销售额较前月增 1.4%，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。5 月北美半导体 BB 值降到了 1.05，但仍高于 1。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。

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:	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

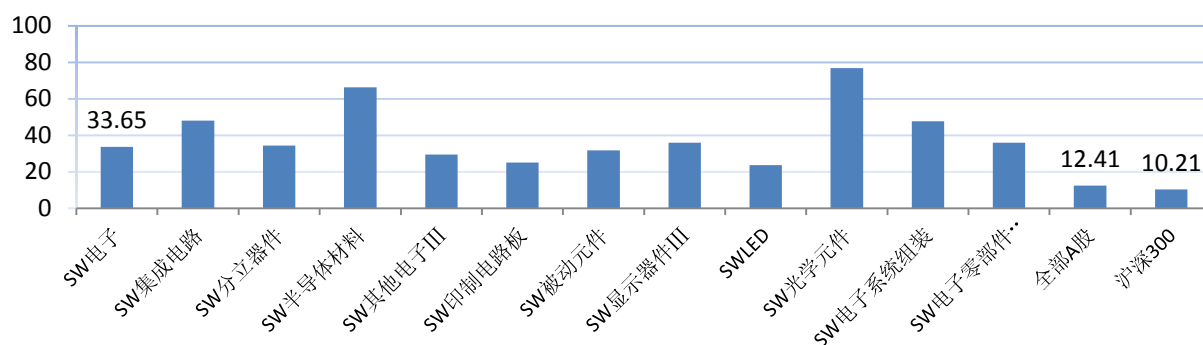
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

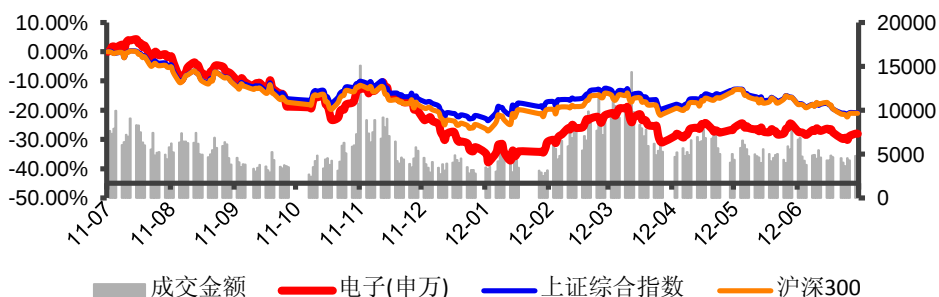
大盘沪深 300 指数本周跌幅 0.89%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 2.85%，跑输大盘 1.96 个百分点。截止至 2012 年 7 月 13 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.41 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 33.65 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值进一步下降，相比上周下降 1.04。

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

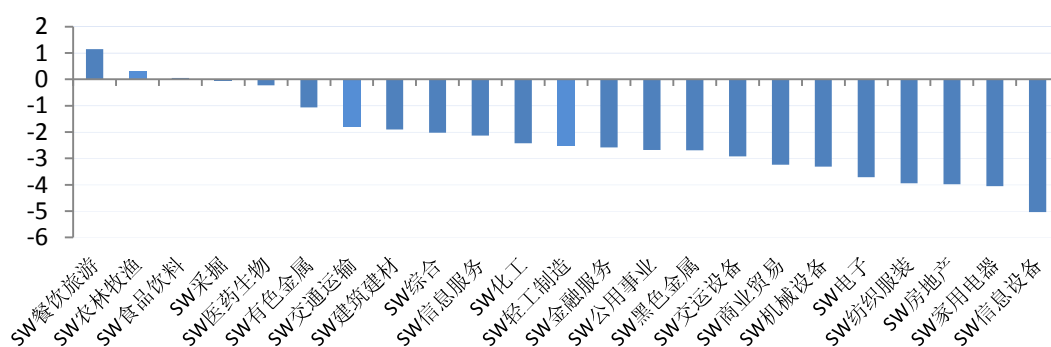
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，大部分行业板块下跌，大部分行业区间跌幅在-1.7—3.2%左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 餐饮旅游板块区间上涨幅度最大，涨幅为 1.15%，SW 信息设备板块跌幅最大，为 5.04%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠后为 19，跌幅为 3.71%。

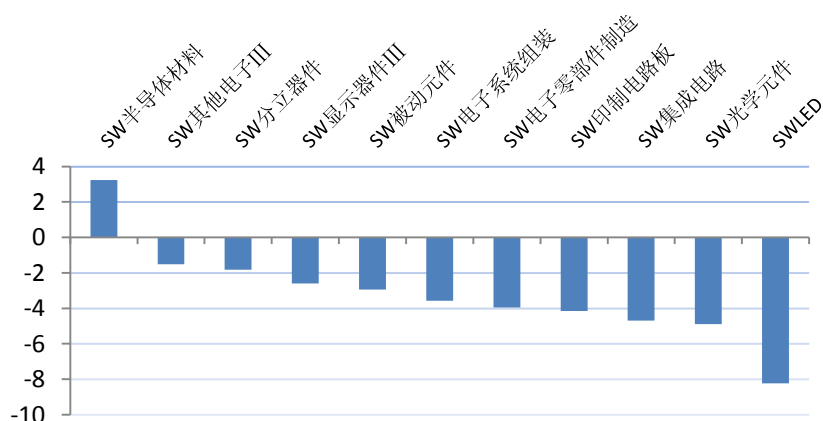
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 半导体材料子行业的区间涨幅最大，为 3.23%。SWLED 子行业的区间跌幅最大，为 8.23%。

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
002129.SZ	中环股份	14.50%	300256.SZ	星星科技	20.00%
002138.SZ	顺络电子	14.20%	002654.SZ	万润科技	-13.80%
300115.SZ	长盈精密	7.20%	002185.SZ	华天科技	-13.70%
002341.SZ	新纶科技	7.10%	300269.SZ	联建光电	-12.80%
000049.SZ	德赛电池	7.00%	300282.SZ	汇冠股份	-11.40%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(7月9日-7月13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 357.01 点,涨跌幅为-5.06%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,777.09 点,涨跌幅为 0.04%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,284.97 点,涨跌幅为-6.44%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,471.08 点,涨跌幅为-4.11%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		7月13日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	357.01	-5.06%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,908.47	-0.98%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,777.09	0.04%
台湾加权指数	TWII	7,104.27	-3.59%
台湾科技指数	TWIT	5,284.97	-6.44%
恒生指数	HSI	19,092.63	-3.58%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,471.08	-4.11%
日经指数	N225	8,724.12	-3.29%
韩国综合指数	KS11	1,812.89	-2.44%

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探底，收于 94.25 点，下跌 0.74 点，跌幅 0.78%。旗下四板块无一上涨，电子元器件、数码和 IT 产品指数下跌，跌幅分别为 0.31%、2.41% 和 2.12%；手机产品指数收平。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，其中电脑音箱、交换机、显卡、车载 GPS、DSP、摄像头、机箱、车载逆变器、MCU 等产品价格指数涨幅在 2% 以上，电脑音箱涨幅 6.35% 位居第一。另外半导体三极管、网卡、PS PC、数码相机、平板电脑、多功能一体机等跌幅较明显，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 102.49 点，下跌 0.32 点，跌幅 0.31%，电子元件价格指数继续冲高，涨幅 0.67%，细分品类中电容器、电感器、晶体振荡器、电阻器和滤波器全线上涨，涨幅分别是 0.99%、0.55%、0.39%、0.25% 和 0.16%。

电子器件指数震荡下跌，下跌 0.37% 至 102.88 点。旗下分立器件大幅下跌，集成电路和传感器则上涨。集成电路窄幅波动，涨幅仅 0.28%。旗下上涨产品有 DSP、MCU、数字电路、电源电路、存储器、芯片和 CPU，涨幅分别为 3.32%、2.06%、1.53%、1.19%、0.67%、0.44% 和 0.05%。下跌产品有放大器、逻辑电路和接插件，跌幅分别是 1.14%、

0.94%和 0.04%。分立器件价格指数大幅下跌，环比跌幅 4.77%，其中半导体二极管下跌 0.72%，半导体三极管则暴跌 7.46%。传感器小幅上涨 0.59%，收于 153.28%点。

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：

手机价格指数在经历连续暴跌之后，底部小幅震荡格局明显。本周报收 75.04 点，和上期一致。国内品牌手机价格指数微幅走高，涨幅 0.01%；而国外品牌小幅走低，本期跌幅 0.03%。

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 84.39 点，跌 2.08 点，跌幅 2.41%。旗下产品车载 GPS、摄像头、网络摄像机、MP4、数码摄像机和车载 MP3 价格上涨，涨幅分别为 4.06%、3.28%、0.88%、0.64%、0.36% 和 0.21%。数码相机和电子书价格下跌，跌幅分别是 3.74% 和 0.48%。

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 产品价格指数近期弱势明显，本期报点 90.66 点，下跌 1.96 点，跌幅 2.12%。从 IT 产品的四大分类来看，整机产品和外部设备价格指数下跌，网络设备和电脑配件均上涨。计算机整机下跌 0.65%，笔记本和平板电脑均出现较大幅度下跌，跌幅分别是 1.96% 和 2.62%。外部设备方面，扫描仪和电脑显示器分别上涨 1.98% 和 1.31%，PS PC 和多功能一体机则分别下跌 4.23% 和 2.58%。

网络设备创近期新高，本期上涨 2.03%。其中网卡跌幅为 5.86%，交换机和路由器

则上涨，涨幅分别是 4.99%和 0.97%。

电脑配件高位上涨，涨幅 0.85%。该类产品中电脑音箱、显卡、机箱、键盘和硬盘均上涨，其中电脑音箱、显卡和机箱涨幅较大，分别是 6.35%、4.08%和 3.01%。鼠标、内存、电脑主板和 CPU 价格指数下跌，跌幅分别是 1.93%、0.78%、0.20%和 0.20%。

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

- Gartner 发布报告显示 PC 出货量同比下滑 0.1%

Gartner 发布报告显示，第二季度全球 PC 出货量为 8750 万台，与去年同期相比下滑 0.1%；惠普仍旧占据市场领先地位，在全球 PC 销售市场上所占份额为 14.9%。

- 工信部宣布上半年 3G 手机出货量接近 1.07 亿部

根据工信部电信研究院公布的数据，今年上半年全国手机市场出货量 19491.3 万部，其中 3G 手机出货量接近 1.07 亿部，已经远远超过 2G 手机的 8700 多万部的出货量。

- DRAM 库存下降 市场呈复苏迹象

2012-6-29, 据 SEMI 消息, 今年 DRAM 库存指数反映 DRAM 市场正在稳步增长。今年第一季度, DRAM 库存指数降至 11.6 周, 比 2011 年第四季度的 12.1 周下降 4%。这是自去年第四季度该指数升至 12.9 周以来, 连续第二个季度下降。2011 年多数时间该指数都呈现大幅上升趋势。

尽管如此, 第一季度 DRAM 库存指数仍然高于去年同期的 9.0 周。此外, 过去四个季度该指数一直高于 9.5 周的长期平均水平。指数高于该水平表明库存高企和需求疲软。在 DRAM 价格下跌的情况下, 保持过多库存也让厂商付出成本, 他们不能立即卖出产品实现营业收入。

库存指数最近下降, 主要是因为日本供应商尔必达积极清理库存。尔必达 2 月份宣布破产。尔必达清理库存以及由此导致的 DRAM 产业总体库存水平在第一季度下降, 是一次性事件, 不太可能重复, 所以这种积极势头是否能保持到第二季度并不确定。

如果不是因为两家大型 DRAM 厂商的 DRAM 库存较高, 第一季度库存指数理应降到更低的水平。韩国 SK Hynix Semiconductor Inc. 和美国美光第一季度库存分别上升 15% 和 8%, 使得该指数面临上升压力, 也限制了它在第一季度的降幅。

然而 IHS iSuppli 公司认为, SK Hynix 和美光库存上升不应被视为负面迹象, 因为整个产业强烈感觉 DRAM 平均销售价格(ASP)将在今年下半年走坚。

超级本和即将发布的 Windows 8 重振 PC 产业的信心, 将刺激 DRAM 需求, 让供需更加接近平衡。随着 DRAM 价格在这些因素的推动下上升, SK Hynix 和美光将会受益, 得以卖出其所建立的库存。

如此有利的条件预示, DRAM 市场将在未来几个季度变得更加强劲, 库存指数将继续下滑。DRAM 厂商似乎对于总体库存水平感到满意, 已经为未来几个季度的需求增长做好准备。

● NPD Display Search 公布 7 月上旬面板价格

NPD Display Search 公布 7 月上旬面板价格, 42 寸面板因为供应吃紧, 上涨 2 美元; 目前面板供需平衡, 虽然进入淡季, 但面板供给持续减少, 产业景气已缓步回稳。

● INTEL 称下半年将有超过 110 款全新的超级本面世

《信息时报》7月9日报道，英特尔中国区销售部总经理柯道远透露，下半年将有超过110款全新的超极本面世，且随着零配件价格的下降，消费者关心的低价位超极本也将大规模出现。

英特尔方面称，年底将面世的110余款超极本将有30多款基于win8可触控的设置下，预装win8的主动权更多是在于PC厂商和微软的合作，应根据市场需求在新产品推出时做出合适的判断。

● SEMI 估明年半导体设备营收增1 成达467 亿美元

半导体设备与材料协会(SEMI)公布2012年的全球半导体资本设备预测报告(SEMI Capital Equipment Forecast)，预估今年全球半导体设备营收为423.8亿美元，年减2.6%，不过明年将可望重回成长轨道；SEMI预估2013年全球半导体设备营收将达到467.1亿美元，相当于10.2%的年增率。

根据SEMI的统计，受惠于智能型手机、平板计算机等行动通讯装置的亮眼销售，半导体大厂持续投入资本支出、采购设备，尽管SEMI预估今年全球半导体设备营收将较去年下滑2.6%至423.8亿美元，但这仍将是历年来半导体设备营收的第4高纪录，仅次于2000年(477亿美元)、2011年(435亿美元)、2007年(428亿美元)。

值得注意的是，根据SEMI预估，不仅2012年的前段晶圆设备采购额估将达到330亿美元，创下史上次高纪录，仅次于2011年的343亿美元；SEMI预期到2013年前段晶圆制造设备采购额将再年增近1成，达362.1亿美元。这显示出晶圆代工大厂在扩充设备产能、以推动高阶制程升级的企图心依旧强劲。

若依照设备类别来分，SEMI认为2013年晶圆制程设备营收将成长9.6%至362.1亿美元，测试设备营收将年增5.6%至39.9亿美元，组合封装设备营收将年增3.3%至34.8亿美元，其它设备营收则将劲扬38.5%至30.3亿美元。

若依照地区来看，韩国、台湾、美国半导体业者仍然是2012年设备资本支出最高的3个地区，不过只有韩国与台湾的半导体业者持续强化资本设备支出，全年资本设备支出估将年增32.6%与8.6%，而其余地区的资本支出则将呈现下滑。

然而，根据SEMI的预估，此一格局将在2013年出现改变。SEMI认为，2013年中国半导体业者的资本设备支出将年增26.5%、北美业者年增18.3%、日本业者设备支出

年增 15.6%、欧洲业者支出年增 2.8%；相较之下，韩国业者明年设备资本支出成长幅度虽仍为正值，但下滑至 5.7%，台湾半导体业者的设备资本支出则将小减 1.1%。

- **大陆 Q2 智慧机出货激增 164%**

中国大陆市场已成为智能型手机厂家的兵家必争之地，根据 Needham & Company 分析师 Charlie Wolf 在 9 日发布的《智慧机产业季度报告》指出，今年第 2 季大陆智慧机出货量较去年同期激增 164%至 3,310 万支，超越美国的 2,500 万支。

报告中预期，苹果目前与中国电信(0728.HK)、中国联通(0762.HK)均有销售合约，独缺大陆最大行动电信商中国移动(0941.HK)，下一代 iPhone 应可与中国移动的系统兼容。

根据科技研调机构 Gartner 的统计，在各家操作系统当中，苹果的 iOS 便占据 17.3% 的市场，较去年同期的 9.9%大增 74.7%，今年中国电信开卖 iPhone 是主要推手。谷歌 (Google)的安卓(Android)平台市占率高达 69.5%，诺基亚(Nokia)的 11.2%排名第三。

Wolf 表示，大陆智能机市场的崛起部分原因为实际价格较低，因此能与功能手机互别苗头。此外，部分电信商有意调降 iPhone 的补贴金额，并将更多的销售成本成本转嫁到客户身上。

3. 公司动态及点评

- **友达光电 6 月份营收环比成长 6.4%**

友达光电 6 月份营收新台币 334.26 亿元，较 5 月份成长 6.4%，较去年同期上升 6.9%。二季度营收为新台币 951.89 亿元，环比提升 17.4%，同比则下滑 2.9%。

- **汉威电子:2012 年半年度业绩预告**

汉威电子预计 2012 年 1 月 1 日-2012 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润为盈利 1,996.99 万元-2,218.88 万元，比上年同期增长 35%-50%。

- **长信科技:2012 年半年度业绩预告**

长信科技预计 2012 年 1 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润为盈利 8,500 万元至 10,150 万元，比上年同期增长约 5%至 25%之间。

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。