

行业周报

电子元器件行业

(20120716—0720)

评级: 推荐 维持

6 月北美半导体 BB 值下降, 日本 BB 值继续回升

市场数据:

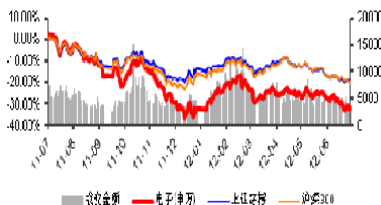
沪深 300 指数

一周涨跌幅: -2.13%

申万电子指数

一周涨跌幅: -2.66%

相对市场表现:



电子元器件研究小组

李顶峰

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 指数本周跌幅 2.13%, 电子元器件 (申万一级) 指数跌幅 2.66%, 跑输大盘 0.54 个百分点。截止至 2012 年 7 月 20 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.25 倍, 电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.58 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 1.07。

在上一周的区间行情中, 大部分行业板块下跌, 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 1.57%, SW 食品饮料板块跌幅最大, 为 4.69%, SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠后, 为 20 位, 跌幅为 2.84%。电子子板块中, SW 电子系统组装机行业的区间涨幅最大, 为 2.6%。SWLED 子行业的区间跌幅最大, 为 5.36%。

● **行业全球表现。** 上周 (7 月 16 日-7 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 365.01 点, 涨跌幅为 2.24%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,822.57 点, 涨跌幅为 0.36%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,311.79 点, 涨跌幅为 0.51%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,505.29 点, 涨跌幅为 1.38%。

● **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小幅回升, 收于 94.8 点, 上涨 0.55 点, 涨幅 0.58%。

● **6 月北美半导体设备订单出货比降至 0.94, 订单额降至 14.6 亿美元。**

6 月日本半导体设备 BB 值 0.95, 继续回升中。

● **据研究机构 IDC 统计, 上半年全球 Ultrabook 出货量仅 50 万台, 预估今年全年最多 100 万台, 与英特尔预期要占到笔记本电脑四成市场的目标有不小的差距。**

● **WSTS 最新数据指出, 2012 年 6 月份全球半导体销售额的三个月平均值为 245.5 亿美元, 较 5 月份的 244 亿美元略有成长。**

● **LEDinside 称全球 LED 灯泡零售价出现小幅下滑趋势, LEDinside 最新 LED 灯泡零售价调查显示, 2012 年 6 月, 全球 LED 灯泡零售价呈现小幅下滑趋势。取代 40 瓦白炽灯泡产品全球均价下跌约 4.5%, 国际平均售价达到 19.9 美元。**

● **投资建议:** 6 月份全球半导体销售额较 5 月略有增长, 行业在回暖的过程中, 因欧美等全球经济的不景气, 可以看到, 无论个人消费还是行业投资, 都受到了很大的影响, 也影响了各订单的成交。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, 将推动电子行业的一波景气上升。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、新闻.....	9
3. 公司动态及点评	10
一、行业评级.....	12
二、股票评级.....	12

图表目录

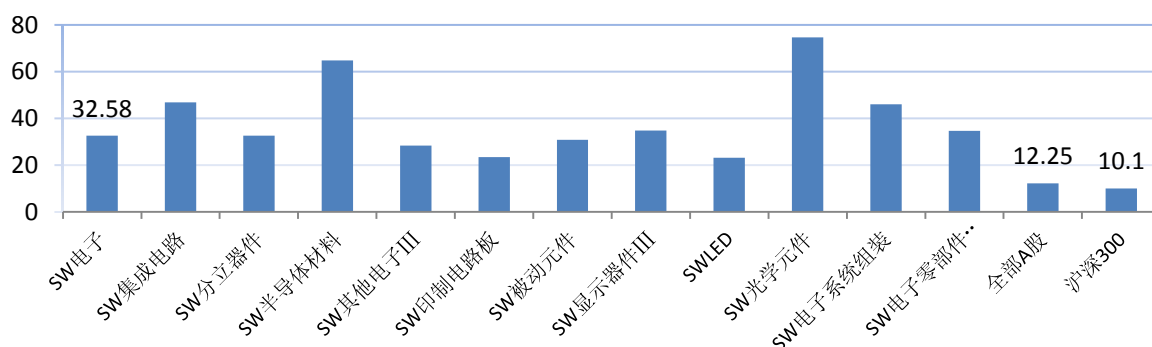
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数.....	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
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

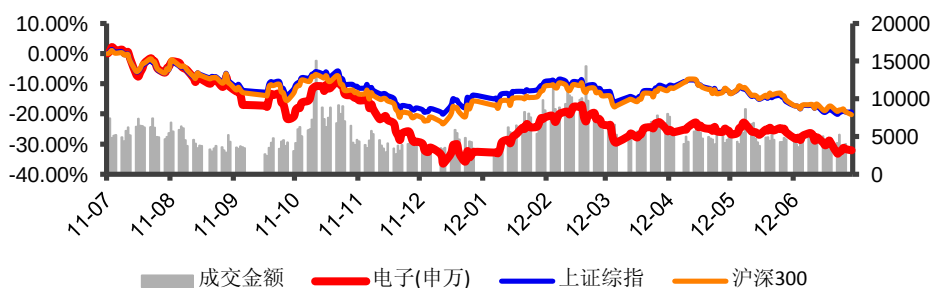
大盘沪深 300 指数本周跌幅 2.13%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 2.66%，跑输大盘 0.54 个百分点。截止至 2012 年 7 月 20 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.25 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.58 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值进一步下降，相比上周下降 1.07。

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

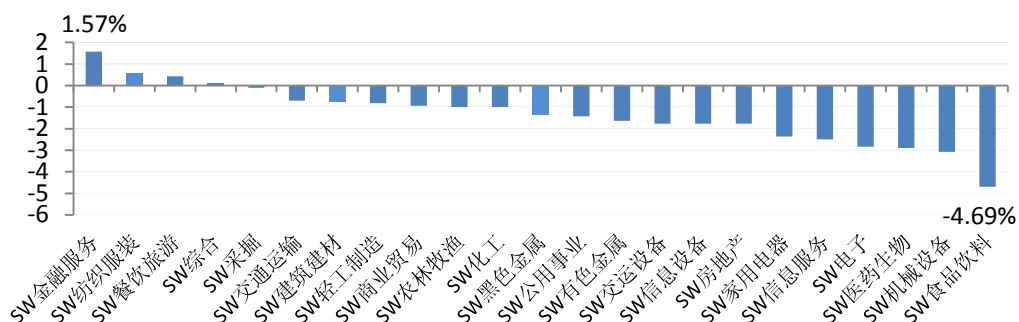
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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，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 1.57%，SW 食品饮料板块跌幅最大，为 4.69%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠后，为 20 位，跌幅为 2.84%。

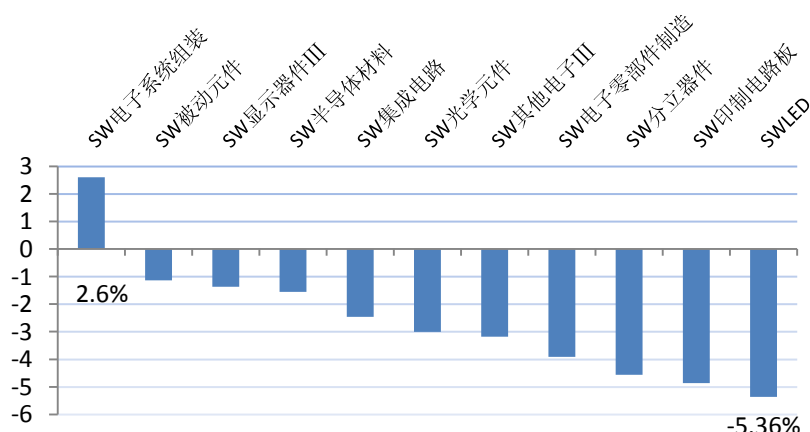
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 电子系统组装子行业的区间涨幅最大，为 2.6%。SWLED 子行业的区间跌幅最大，为 5.36%。

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
002188.SZ	新嘉联	27.30%	300131.SZ	英唐智控	-16.40%
300076.SZ	宁波 GQY	11.40%	002106.SZ	莱宝高科	-13.50%
600703.SH	三安光电	10.03%	300078.SZ	中瑞思创	-13.40%
002369.SZ	卓翼科技	10.00%	600363.SH	联创光电	-12.40%
000532.SZ	力合股份	9.40%	002055.SZ	得润电子	-11.50%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(7月16日-7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 365.01 点，涨跌幅为 2.24%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,822.57 点，涨跌幅为 0.36%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,311.79 点，涨跌幅为 0.51%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,505.29 点，涨跌幅为 1.38%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		7月20日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	365.01	2.24%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,925.30	0.58%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,822.57	0.36%
台湾加权指数	TWII	7,164.68	0.85%
台湾科技指数	TWIT	5,311.79	0.51%
恒生指数	HSI	19,640.80	2.87%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,505.29	1.38%
日经指数	N225	8,669.87	-0.62%
韩国综合指数	KS11	1,822.93	0.55%

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小幅回升，收于 94.8 点，上涨 0.55 点，涨幅 0.58%。旗下四板块仅 IT 产品指数下跌 0.4%；电子元器件、手机和数码产品指数均上涨，涨幅分别为 0.22%、0.15%和 4.1%。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，其中数码相机、硬盘、打印机、电脑音箱、电感器等产品价格指数涨幅在 2%以上。另外 DSP、网络摄像机、内存、键盘、车载 GPS、台式 PC、机箱、网卡等跌幅较明显，均超过 2%，DSP 跌幅 5.73%，位列跌幅榜首位。

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：

电子元器件价格指数仍未摆脱窄幅波动态势，本周报 102.72 点，涨 0.23 点，涨幅 0.22%。电子元件价格指数继续走高，涨幅 0.74%，细分品类中电感器、晶体振荡器、电阻器、电容器和滤波器全线上涨，涨幅分别是 2.11%、1.51%、0.91%、0.62%和 0.02%。

电子器件指数小幅上涨 0.19%至 103.08 点，旗下分立器件下跌，集成电路和传感器均上涨。集成电路继续上涨，涨幅为 0.19%。旗下上涨产品有电源电路、存储器、MCU、数字电路、芯片、接插件和 CPU，涨幅分别为 1.03%、0.99%、0.95%、0.26%、0.07%、0.06%和 0.04%。下跌产品有 DSP、逻辑电路和放大器，跌幅分别是 5.73%、0.76%和 0.50%。

本期分立器件价格指数继续回落，但跌幅缩小至 0.23%，其中半导体二极管上涨 0.16%，半导体三极管则下跌 0.49%。

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 75.15 点，小涨 0.11 点，涨幅 0.15%。国内品牌手机价格指数继续小幅回升，涨幅 0.73%；而国外品牌冲高回落，本期下跌 0.7%。

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 87.85 点，涨 3.46 点，涨幅 4.1%。旗下产品数码相机价格暴涨，经销商反映主要原因是前期优惠偏大，本周产品价格正常回归。网络摄像机、车载 GPS、摄像头、MP4、数码摄像机、移动存储设备、MP3 价格指数下跌，其中网络摄像机和车载 GPS 跌幅分别达 5.56% 和 3.39%。

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 产品价格指数继续走低，本期报点 90.3，下跌 0.36 点，跌幅 0.4%。从 IT 产品的四大分类来看，外部设备和电脑配件价格指数上涨，整机产品和网络设备均下跌。计算机整机产品大跌 1.86%，台式 PC 和笔记本下跌，跌幅分别是 2.61% 和 0.31%，平板电脑价格指数则小幅反弹 0.49%。

网络设备高位震荡，本期下跌 0.26%。其中路由器涨幅为 0.65%，网卡和路由器则下跌，跌幅分别是 2.05% 和 0.57%。

外部设备大跌后反弹，涨幅 1.58%，打印机、PS PC 和电脑显示器上涨，涨幅分别是 5.24%、1.81%和 0.53%；扫描仪和多功能一体机分别下跌 0.70%和 0.65%。

电脑配件方面持续走高，涨幅 0.48%。该类产品中硬盘、电脑音箱和电脑 CPU 上涨，其中硬盘和电脑音箱涨幅较大，分别是 5.47%和 4.71%。内存、键盘、机箱、显卡、鼠标和电脑主板价格指数下跌，跌幅分别是 5.39%、3.72%、2.05%、1.14%、0.17%和 0.02%。

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、新闻

- 6 月北美 BB 值降低至 0.94

6 月北美半导体设备订单出货比降至 0.94，订单额降至 14.6 亿美元。

- 2012 年 6 月份半导体销售额较 5 月份略有成长

WSTS 最新数据指出，2012 年 6 月份全球半导体销售额的三个月平均值为 245.5 亿美元，较 5 月份的 244 亿美元略有成长。

- 研究机构 IDC 统计上半年 ULTRABOOK 出货量

根据研究机构 IDC 统计，上半年全球 Ultrabook 出货量仅 50 万台，预估今年全年顶多 100 万台，与英特尔预期今年要占到笔记本电脑四成市场的目标有不小的差距。

- **6 月联发科智能手机芯片出货首度超越高通**

摩根大通证券指出，6 月份联发科对大陆智能型手机芯片出货达 800 万颗、首度超越高通，且随着“500 人民币智能型手机”时代来临，联发科将直接受惠于这波潜在商机。

- **LED 驱动 IC 厂聚积 6 月营收增 5.52%**

LED 驱动 IC 厂聚积 6 月营收月增 5.52%、年增 25.46%为 2.32 亿元新台币，而第 2 季营收亦是季增 31.48%达新台币 6.65 亿元，两者同步创下历史新高。

3. 公司动态及点评

- **英特尔 2012 年 Q2 财报，营收同比增长 5%**

英特尔发布 2012 年第二季度财报，英特尔第二季度营收为 135 亿美元，比去年同期的 129 亿美元增长 5%；净利润为 28 亿美元，比去年同期的 27 亿美元增长 3%。

- **意法半导体第二季度财报**

意法半导体公布截至 2012 年 6 月 30 日的第二季度财报，公司二季度净销售额 3.44 亿美元，环比增长 19%，同比下滑 11%；净亏损 3.18 亿美元，同比扩大 44%。

- **大族激光:2012 年半年度业绩预告**

报告期内，公司实现营业总收入 1,742,336,298.30 元，营业利润 143,953,296.10 元，利润总额 191,700,555.74 元，归属于上市公司股东的净利润 166,683,523.97 元，分别较上年同期增长 1.32%及减少 29.53%、22.32%和 10.61%，公司利润总额较上年同期有所下降主要原因如下：

公司 2012 年上半年激光设备销售取得较好增长，PCB 设备受经济下滑影响，销售下降幅度较大。

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。