

行业周报

电子元器件行业

(20120723—0727)

评级: 推荐 维持

市场低迷，估值进一步下降

市场数据：

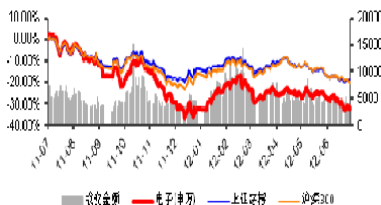
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-2.06%

申万电子指数

一周涨跌幅：-1.01%

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 指数本周跌幅 2.06%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 1.01%，跑输大盘 1.05 个百分点。截止至 2012 年 7 月 27 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.01 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.42 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 0.16。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 信息服务板块区间上涨幅度最大，涨幅为 0.51%，SW 房地产板块跌幅最大，为 3.91%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为 2 位，跌幅为 0.6%。电子子板块中，SW LED 子行业的区间涨幅最大，为 2.7%。SW 电子系统组装子行业的区间跌幅最大，为 5.39%。

● **行业全球表现。** 上周(7 月 23 日-7 月 27 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 384.23 点，涨跌幅为 5.27%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,075.66 点，涨跌幅为 1.97%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,311.79 点，涨跌幅为 0.00%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,454.26 点，涨跌幅为-2.04%。

● **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连续第 2 周回升，收于 94.99 点，上涨 0.19 点，涨幅 0.20%。

● **广东省召开省促进战略性新兴产业发展领导小组第三次会议，** 2011 年全省战略性新兴产业产值达 1.29 万亿元，同比增长 21.2%，LED 产业规模达 2000 亿元，占全国的 50%。

● **2012 财年第三财季，苹果营收达到 350 亿美元，同比增长 22%；净利润为 88 亿美元，同比增长 20.5%；** 但 iPhone 和 iPad 销量都不及分析师的预期。

● **据 IHS iSuppli 23 日发布的全球半导体制造与供应市场预报告，** 2012 年无线通讯领域的半导体营业收入达到 726 亿美元，比 2011 年的 658 亿美元增长 10.3%。

● **三星、摩托罗拉和阿里巴巴等互联网巨头，均纷纷推出价格低廉的千元智能手机产品，** Canalys 预计，到 2015 年，售价低于 200 美元的智能机将占据国内智能手机市场份额的 40%，整个市场也将进入高速增长期。

● **投资建议：** 6 月份全球半导体销售额较 5 月略有增长，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。继续关注与此相关的苹果、三星等产业链，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:	9
2. 全球及国内行业观点、新闻	10
3. 公司动态及点评	11
一、行业评级	12
二、股票评级	12

图表目录

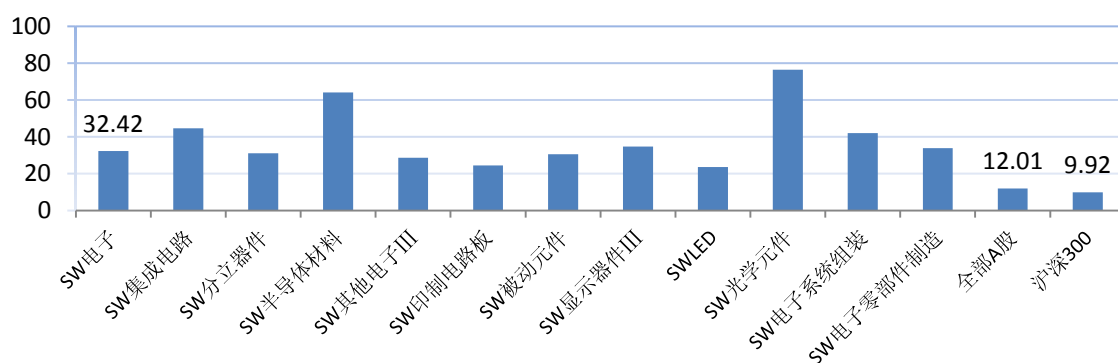
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

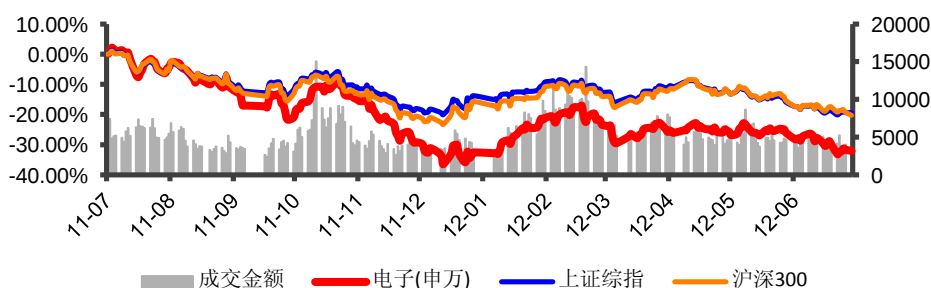
大盘沪深 300 指数本周跌幅 2.06%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 1.01%，跑输大盘 1.05 个百分点。截止至 2012 年 7 月 27 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.01 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.42 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值进一步下降，相比上周下降 0.16。

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

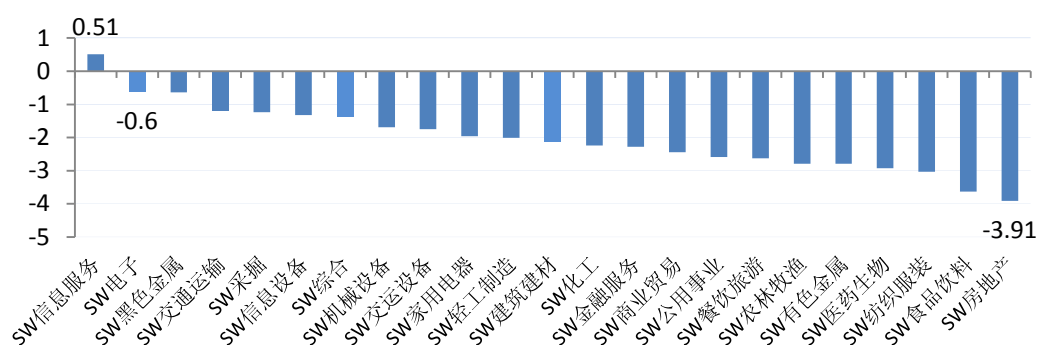
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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 信息服务板块区间上涨幅度最大，涨幅为 0.51%，SW 房地产板块跌幅最大，为 3.91%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为 2 位，跌幅为 0.6%。

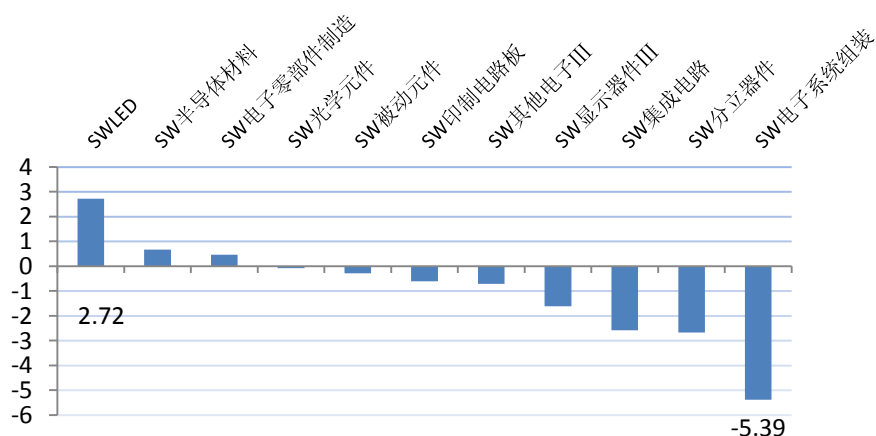
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW LED 子行业的区间涨幅最大，为 2.7%。SW 电子系统组装子行业的区间跌幅最大，为 5.39%。

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
300301.SZ	长方照明	19.88%	002188.SZ	新嘉联	-14.22%
002547.SZ	春兴精工	12.16%	002137.SZ	实益达	-13.21%
300220.SZ	金运激光	11.49%	002655.SZ	共达电声	-11.21%
300319.SZ	麦捷科技	11.35%	000049.SZ	德赛电池	-9.41%
002456.SZ	欧菲光	8.89%	002079.SZ	苏州固锔	-8.26%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(7月23日-7月27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384.23点，涨跌幅为5.27%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,075.66点，涨跌幅为1.97%。台湾科技指数TWIT收于5,311.79点，涨跌幅为0.00%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,454.26点，涨跌幅为-2.04%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		7月27日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	384.23	5.27%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,958.09	1.12%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,075.66	1.97%
台湾加权指数	TWII	7,124.49	-0.56%
台湾科技指数	TWIT	5,311.79	0.00%
恒生指数	HSI	19,274.96	-1.86%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,454.26	-2.04%
日经指数	N225	8,566.64	-1.19%
韩国综合指数	KS11	1,829.16	0.34%

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连续第 2 周回升，收于 94.99 点，上涨 0.19 点，涨幅 0.20%。旗下四板块仅 IT 产品价格指数上涨，涨幅为 2.90%；电子元器件、手机和数码产品指数下跌，跌幅分别是 0.18%、0.24%和 0.38%。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，其中台式 PC、显卡、内存、国外品牌手机等产品价格指数涨幅在 2%以上；另外车载 GPS、移动存储设备、网卡、半导体三极管、硬盘等跌幅较明显，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：

电子元器件价格指数仍呈现小幅震荡态势，本期电子元器件价格指数报点 102.53 点，下跌 0.19 点，跌幅 0.18%。电子元件价格指数持续冲高，涨幅 0.51%，细分品类中仅电感器下跌，跌幅为 1.67%，晶体振荡器、电阻器、电容器和滤波器均上涨，涨幅分别是 1.43%、0.55%、0.47%、和 0.04%。

电子器件指数小幅下跌 0.22%，收报 102.85 点。旗下集成电路上涨，分立器件和传感器均下跌。集成电路继续上涨，涨幅缩小至 0.03%。旗下上涨产品有芯片、MCU、逻辑电路、接插件、数字电路、放大器、CPU 和存储器，涨幅分别为 1.04%、1.02%、0.90%、

0.58%、0.29%、0.23%、0.14%和 0.02%。下跌产品有电源电路和 DSP，跌幅分别是 1.77% 和 1.32%。

本期分立器件价格指数继续下跌，环比跌幅 1.91%，其中半导体二极管上涨 0.12%，半导体三极管弱势尽显，大跌 3.36%。传感器小幅下跌 0.25%至 154.36 点。

图表 8：华强北电子市场---电子元器件价格指数

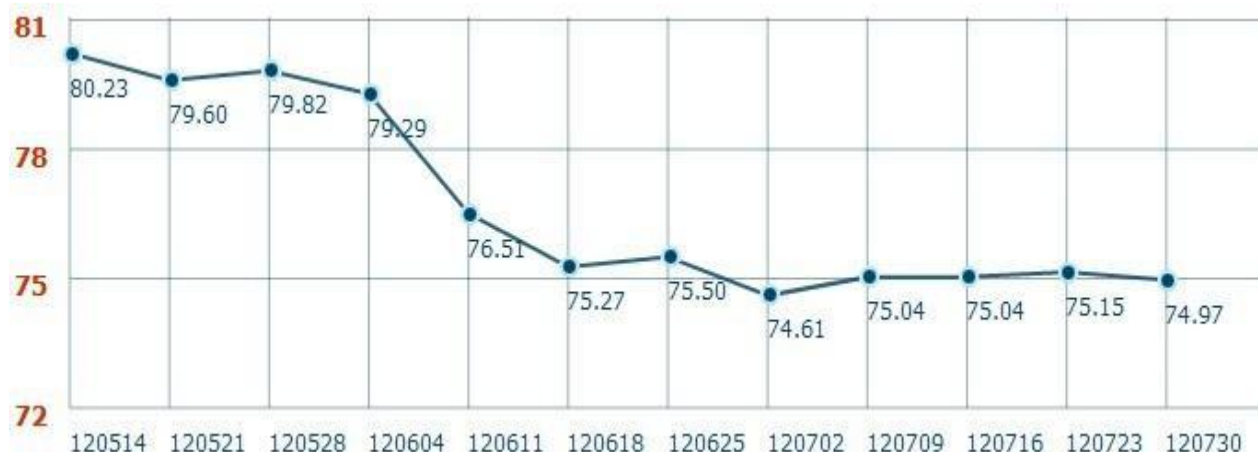


资料来源：华强北、德邦证券研究所

手机产品价格指数：

本期手机价格指数报点 74.97 点，下跌 0.18 点，跌幅 0.24%。国内品牌手机价格指数继续探底，跌幅 2.08%；而国外品牌表现强势，本期上涨 2.49%。

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 87.52 点，跌 0.33 点，跌幅 0.38%。旗下产品数码摄像机、摄像头、MP4、MP3 和电子书价格上涨，涨幅分别为 1.91%、0.84%、0.44%、0.36% 和 0.24%。车载 GPS、移动存储设备、数码相机和网络摄像机价格下跌，其中车载 GPS 和移动存储设备跌幅分别高达 9.75% 和 5.69%。

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 产品价格指数一扫阴霾，本期报点 92.92 点，上涨 2.62 点，涨幅 2.90%。从 IT 产品的四大分类来看，仅网络设备价格指数下跌，整机产品、外部设备和电脑配件均上涨。计算机整机产品大涨 6.08%，台式 PC 价格指数上涨，平板电脑和笔记本则分别小幅下跌 0.90%和 0.06%。

外部设备继续上涨，涨幅 0.24%，其中仅打印机下跌 1.54%，PS PC、多功能一体机、扫描仪和电脑显示器均上涨，PS PC 涨幅较大。

电脑配件方面持续升温，涨幅 0.71%。该类产品中显卡、内存、电脑主板、电脑音箱、电脑 CPU 和机箱均上涨，其中显卡和内存涨幅较大，分别是 7.79%和 2.78%。硬盘、键盘和鼠标价格指数下跌，跌幅分别是 2.60%、1.24%和 0.49%。

网络设备继续回落，本期下跌 0.36%。其中网卡跌幅为 3.86%，路由器和交换机则上涨，涨幅分别是 0.10%和 0.09%。

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、新闻

- **ISUPPLI 预计 2012 年无线通讯领域的半导体营收达 726 亿美元**

据 IHS iSuppli 23 日发布的全球半导体制造与供应市场追踪报告，预计 2012 年无线通讯领域的半导体营业收入达到 726 亿美元，比 2011 年的 658 亿美元增长 10.3%。

- **广东召开促进战略新兴产业发展会**

广东省召开省促进战略性新兴产业发展领导小组第三次会议，2011 年全省战略性新兴产业产值达 1.29 万亿元，同比增长 21.2%，LED 产业规模达 2000 亿元，占全国的 50%。

- **IDC 认为 2012 年全球半导体收入增长 4.6%**

2012 年全球半导体收入增长 4.6%，2013 年有望加速反弹：IDC 认为去年年中开始的半导体行业周期性下滑已于 2012 年第二季度见底，随着晶圆企业开始加大产能，半导体产品供应紧张的局面逐步缓解，半导体行业也在从泰国洪灾导致的硬盘和 PC 供应短缺中恢复。预计半导体市场增长将于 2012 年第四季度恢复，下一波半导体需求的推动因素包括：Win8 平板发布、企业 IT 开支增加、下一代智能手机、平板电脑和游戏平台的推出，以及对全球宏观经济形势改善的预期等。

- **国外巨头纷纷推出价格低廉的智能手机产品**

除了传统的华为、中兴、酷派等国内手机巨头，三星、摩托罗拉等国际大牌手机以及百度和阿里巴巴等互联网巨头，均纷纷推出价格低廉的智能手机产品，杀入国内千元智能机市场。Canalys 预计，到 2015 年，售价低于 200 美元的智能手机将占据国内智能手机市场份额的 40%，整个市场也将进入高速增长期。但须警惕产品同质化愈演愈烈。

- **DisplaySearch 预计 2012 年触摸屏营收将达 160 亿美元**

DisplaySearch 预计 2012 年触摸屏营收将达 160 亿美元，并将于 2018 年达到 319

亿美元，近乎翻番。手机、掌上游戏机、游戏机以及平板电脑等设备上的渗透率迅速上升是主要推动力，今年将合计贡献 136 亿美元营收。

手机仍是最大需求市场，占整体出货量的 3/4。未来几年可变形/混合笔记本电脑和一体机等设备对更大屏幕的触控屏的需求则将强劲增长。

3. 公司动态及点评

- **2012 年第三财季，苹果业绩不及分析师预期**

2012 财年第三财季，苹果营收达到 350 亿美元，同比增长 22%；净利润为 88 亿美元，同比增长 20.5%；但苹果 iPhone 智能手机和 iPad 平板电脑销量都不及分析师的预期。

- **德州仪器公布 12 年第二季度财报**

德州仪器公布了 2012 财年第二季度财报，德州仪器第二季度营收 33.35 亿美元，同比下滑 4%，环比增长 7%；净利润为 4.46 亿美元，同比下滑 34%，环比增长 68%。

- **ARM 公布 12 年第二季度财报**

ARM 发布了第二季度财报，ARM 第二季度营收为 1.355 亿英镑，同比增长 15%；ARM 第二季度净利润为 3940 万英镑，同比增长 48%。

- **中航光电公布 12 年半年度财报快报**

中航光电 7 月 31 日发布 2012 半年度业绩快报称，上半年归属于上市公司股东的净利润 9910.03 万元，同比增长 11.20%；基本每股收益 0.25 元，同比增长 13.64%。

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，我对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，也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。