

行业周报

电子元器件行业

(20120730—0803)

评级：推荐 维持

关注受益下一阶段创新产品且成长性高的个股

市场数据：

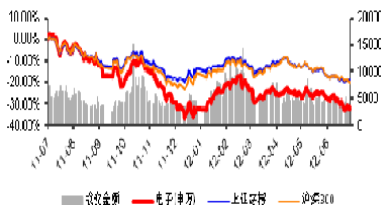
沪深 300 指数

一周涨跌幅：0.2%

申万电子指数

一周涨跌幅：0.16%

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 0.2%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 0.16%，跑输大盘 0.04 个百分点。截止至 2012 年 8 月 3 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.06 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.87 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 0.45。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 医药生物板块区间上涨幅度最大，涨幅为 1.09%，SW 综合板块跌幅最大，为 3.89%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为 5 位，跌幅为 0.44%。电子子板块中，SW 半导体材料子行业的区间涨幅最大，为 2.99%。SW 分立器件子行业的区间跌幅最大，为 3.71%。

● **行业全球表现。**上周（7 月 30 日-8 月 3 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 390.10 点，涨跌幅为 1.53%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,096.17 点，涨跌幅为 0.16%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,358.83 点，涨跌幅为 0.89%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,465.30 点，涨跌幅为 0.45%。

● **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与前周基本持平，收于 95.00 点，上涨 0.01 点，涨幅 0.01%。

● **根据美国市场研究机构 BCC Research 的预测，**美国 LED 照明市场将由 2012 年的 195 亿美元增至 2017 年的 314 亿美元，复合年增长率 9.9%。

● **据 IHS iSuppli 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%。

● **至今年 6 月底，三星在中国手机市场的占有率排名第一，紧随其后的是联想和华为。**三星以 15.73% 的市场份额成为我国手机市场上最大的手机品牌。排在第三位的华为占据了手机市场份额的 9.54%，诺基亚则以 9.42% 的市场份额成为中国第四大手机品牌。

● **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:	8
2. 全球及国内行业观点、新闻	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

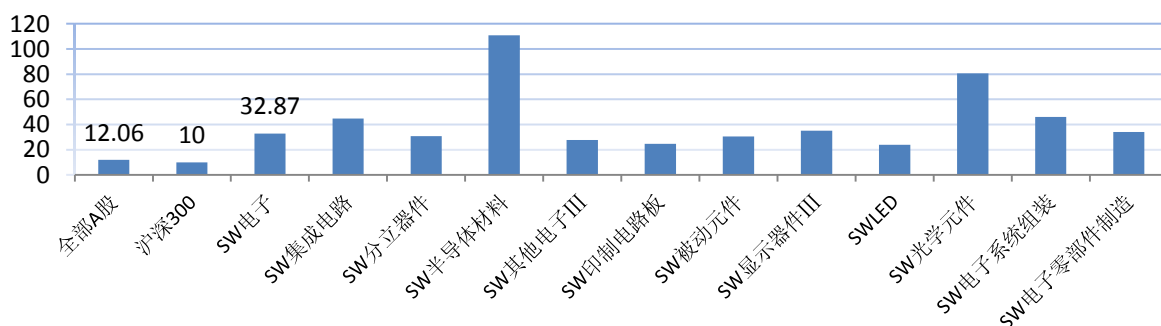
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

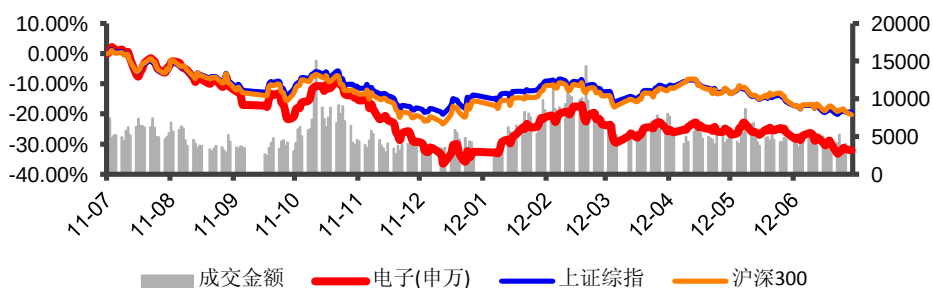
大盘沪深 300 指数本周涨幅 0.2%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 0.16%，跑输大盘 0.04 个百分点。截止至 2012 年 8 月 3 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.06 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.87 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 0.45。

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

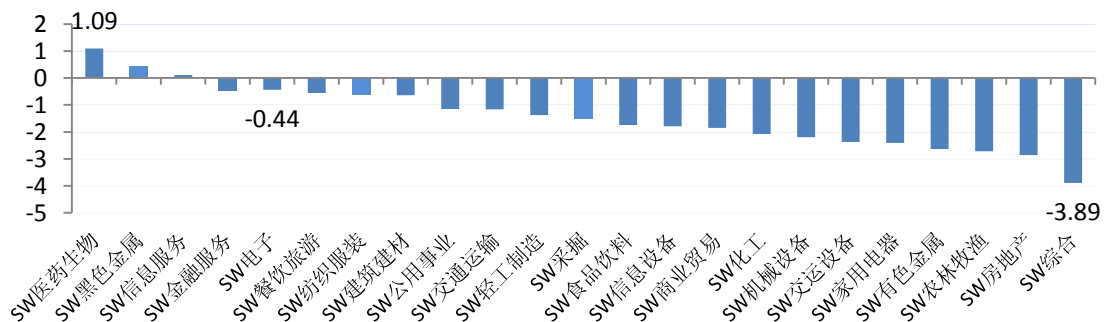
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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 医药生物板块区间上涨幅度最大，涨幅为 1.09%，SW 综合板块跌幅最大，为 3.89%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为 5 位，跌幅为 0.44%。

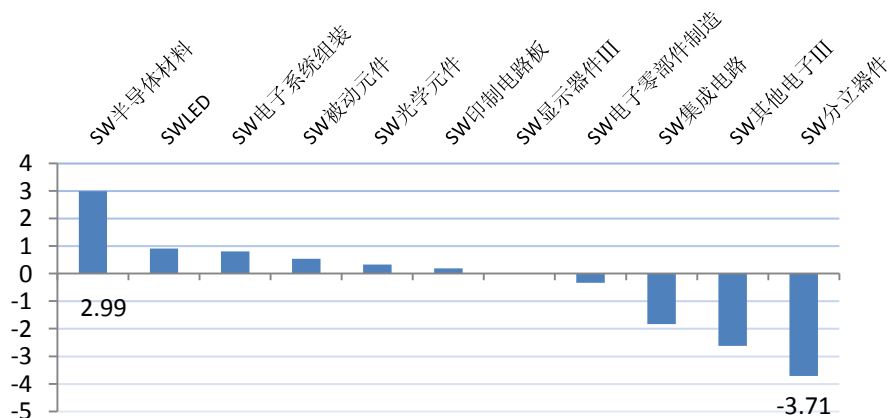
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



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 2.99%。SW 分立器件子行业的区间跌幅最大，为 3.71%。

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
600563.SH	法拉电子	15.71%	600800.SH	ST 磁卡	-18.55%
600206.SH	有研硅股	15.41%	600207.SH	ST 安彩	-14.47%
300303.SZ	聚飞光电	14.13%	600707.SH	彩虹股份	-12.59%
600363.SH	联创光电	12.65%	300319.SZ	麦捷科技	-12.00%
002106.SZ	莱宝高科	12.31%	300183.SZ	东软载波	-8.74%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(7月30日-8月3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 390.10 点,涨跌幅为 1.53%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,096.17 点,涨跌幅为 0.16%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,358.83 点,涨跌幅为 0.89%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,465.30 点,涨跌幅为 0.45%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		8月3日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	390.10	1.53%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,967.90	0.33%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,096.17	0.16%
台湾加权指数	TWII	7,217.51	1.31%
台湾科技指数	TWIT	5,358.83	0.89%
恒生指数	HSI	19,666.18	2.03%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,465.30	0.45%
日经指数	N225	8,555.11	-0.13%
韩国综合指数	KS11	1,848.68	1.07%

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与前周基本持平，收于 95.00 点，上涨 0.01 点，涨幅 0.01%。旗下四板块电子元器件和 IT 产品价格指数上涨，涨幅分别为 0.1%、0.91%；手机和 IT 产品下跌，跌幅分别是 0.96%和 0.53%。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，其中电脑电源、网卡、机箱、台式 PC 等产品价格指数涨幅在 2%以上，电脑电源涨幅 7.55%位居第一。另外网络摄像机、PS PC、显卡、交换机、硬盘、键盘、DSP、国外品牌手机等跌幅较明显，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：

电子元器件价格指数仍然未摆脱窄幅波动局面，本期报点 102.63 点，上涨 0.1 点，涨幅 0.1%。电子元件价格指数继续冲高，涨幅 0.28%，细分品类中电容器和电阻器上涨，涨幅分别为 0.48%和 0.02%，晶体振荡器、电感器下跌，跌幅分别是 0.80%、0.37%。

电子器件指数走势平稳，最终上涨 0.08%至 102.93 点。旗下传感器继续下跌，集成电路和分立器件均上涨。集成电路继续小幅上涨，涨幅仅 0.04%。旗下上涨产品有 MCU、逻辑电路、放大器、芯片、CPU 和接插件，涨幅分别为 1.83%、1.59%、0.73%、0.44%、0.06 和 0.01%。下跌产品有 DSP、存储器、电源电路和数字电路，其中 DSP 跌幅达 2.48%。

本期分立器件价格指数触底反弹,环比上涨 0.81%,其中半导体二极管上涨 0.47%,
半导体三极管则上涨 1.06%。传感器价格指数环比下跌 0.63%至 153.38 点。

图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数

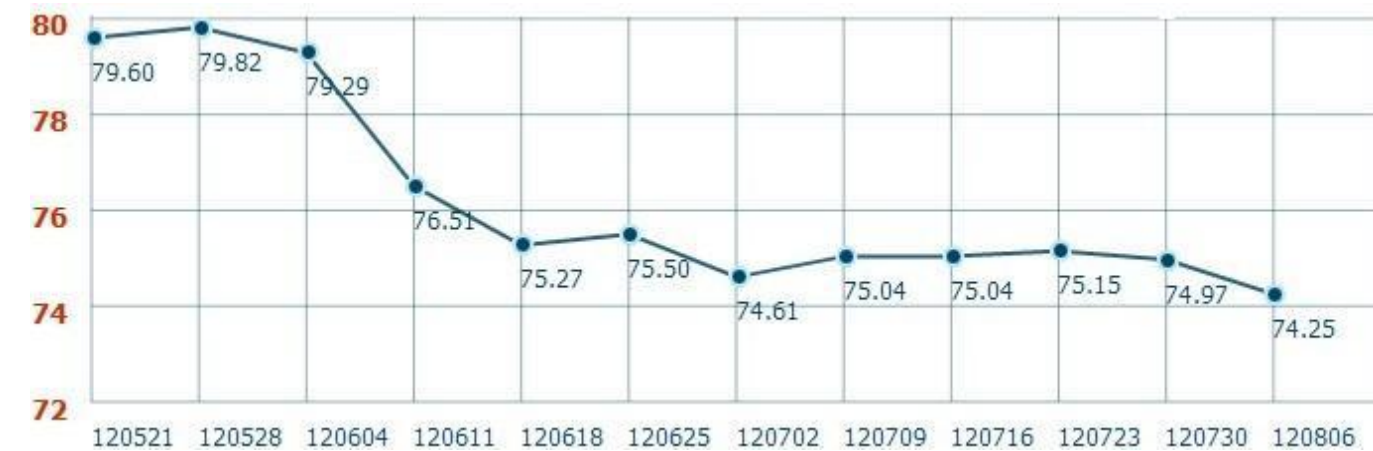


资料来源: 华强北、德邦证券研究所

手机产品价格指数:

本期手机价格指数报点 74.25 点,下跌 0.72 点,跌幅 0.96%。国内品牌手机价格指数止跌企稳,涨幅 0.08%;而国外品牌指数冲高回落,本期大跌 2.44%。

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 87.06 点, 跌 0.46 点, 跌幅 0.53%。旗下产品车载 GPS、数码摄像机和摄像头价格上涨, 涨幅分别是 1.80%、1.74% 和 0.36%。网络摄像机、数码相机、MP4、电子书、移动存储设备、MP3 价格均下跌, 其中网络摄像机跌幅高达 9.31%。

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 产品价格指数连续两周上涨, 本期报点 93.77 点, 上涨 0.85 点, 涨幅 0.91%。从 IT 产品的四大分类来看, 整机产品和外部设备价格指数上涨, 网络设备和电脑配件则下跌。计算机整机产品上涨 1.61%, 台式 PC 和笔记本上涨, 涨幅分别是 2.14% 和 0.43%, 平板电脑则小幅下跌 0.06%。

外部设备持续反弹, 涨幅 2.68%, PS PC 和电脑显示器分别下跌 7.65% 和 0.57%。打印机、多功能一体机和扫描仪则上涨, 打印机涨幅较突出。

网络设备冲高后继续整理, 本期下跌 0.51%。其中交换机跌幅为 3.46%, 网卡和路由器则上涨, 涨幅分别是 4.11% 和 1.86%。

电脑配件方面在连续上涨后陷入调整，跌幅 1.83%。该类产品中显卡、硬盘、键盘、内存、电脑主板和电脑 CPU 均下跌，其中显卡、硬盘和键盘跌幅较大，分别是 4.38%、3.26%和 2.68%。机箱和鼠标价格指数上涨，涨幅分别是 2.42%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

- 预计 2012 年无线通讯领域的半导体营收同比增长 10.3%，达 726 亿美元

据 IHS iSuppli 公司全球半导体制造与供应市场追踪报告，2012 年无线应用将是全球半导体市场的救星。预计该应用领域的半导体营业收入将实现两位数的增长，而其它六个主要半导体市场领域的增幅则小得多，甚至是负增长。

2012 年无线通讯领域的半导体营业收入预计达到 726 亿美元，比 2011 年的 658 亿美元增长 10.3%。预计今年只有工业电子一个领域可以和无线领域相提并论，其半导体营业收入预计增长 7.7%，如表 1 所示。今年工业电子领域半导体营业收入增长率实际上低于去年的 9.3%，而无线半导体营业收入增长率则高于 2011 年的 8.5%。

今年全球整体半导体营业收入预计温和增长 3%，从去年的 3122 亿美元上升到 3208 亿美元。

与其它半导体领域相比，无线领域显得更加突出。有线通信领域的半导体营业收入预计仅增长 0.7%，消费电子与汽车电子领域分别增长 1.3%和 2.7%。今年至少有两个领

域将呈现负增长 数据处理领域预计下降 1.9% ,多芯片内存模块(MCP)预计锐减 17.9%。

这些预测显示，尽管今年半导体营业收入情况改善，但并不是普遍增长，增长主要来自无线领域。IHS iSuppli 公司认为，实际上无线领域以外的半导体制造业务增长幅度很小，厂商在扩大不支持下一代无线应用的业务时应该多加谨慎。

与此同时，半导体厂商承认，在进入 2012 年下半年之际，产业似乎已开启了下一个增长周期。纯代工厂商和集成器件制造商(IDM)都预计，在无线领域需求的推动下，业务将强劲增长。这波增长周期的强度与长度将取决于全球经济在整个夏季的表现情况。

消费者支出情况也受到密切关注。尽管夏季通常并不是消费者增加电子产品支出的季节，但每年这个时候的情况可以预示消费者在即将来临的假日季节的支出前景。

对于半导体产业来说，一个越来越重要和更加根本性的问题是，代工厂商相对于 IDM 的实力不断增强。代工产业显然已成为先进技术与大产能的主要提供者，而 IDM 所追求的轻资产制造模式目前对 IDM 不利，并成为制约其制造能力的因素。

对于代工厂商和 IDM 来说，技术与产能方面的不足，都将使其难以及时抓住市场中突然出现的需求，最终导致其遭到损失。然而，导致这种局面的主要责任在 IDM 身上，他们目前被迫越来越多地使用代工厂商来从事前端及后端制造，因此失去了相对于代工厂商的财务优势。

在 2012 年剩余时间内，库存管理仍将是需要关注的最关键因素。厂商必须跟踪库存天数以及实际的库存价值。如果厂商只关注其中的一项，将导致生产增幅超过需求。

● 美国 2017 年 LED 市场为 314 亿美元

据来自 SEMI 消息，根据美国市场研究机构 BCC Research 的预测，美国 LED 照明市场将由 2012 年的 195 亿美元增至 2017 年的 314 亿美元，复合年增长率 9.9%。

LED 市场可细分为五类：普通照明、移动设备、信号及标牌、背光显示屏和汽车。

LED 美国 2011 年总出货量为 168 亿美元，普通照明应用的出货量为 58.8 亿美元，占最大份额（35%），其次为 50 亿美元的手机和其他移动设备（29.9%），信号和标牌应用（18.6%）为 31 亿美元，显示器背光（13.1%）为 22 亿美元，汽车应用出货量（3.5%）为 5.8 亿美元。

用于普通照明的出货量预计在未来 5 年的复合年增长率为 15.4%，将从 2012 年的 76 亿美元增至 2017 年的 156 亿美元，仍为 LED 最大的应用分类。LED 显示屏背光源的出货量预计增长速度最快，在 2017 年成为第二大 LED 应用分类，复合年增长率达 16.9%，到 2017 年达到 59 亿美元。虽然在 2011 年移动设备的出货量 50 亿美元成为 LED 第二大应用分类，但将在 2017 年落后于显示器背光分类。同时，预计信号及标牌分类将从 2011 年的第三大降至 2017 年的第四大，为 36 亿美元。汽车市场仍保持最小的应用分类，到 2017 年为 8.58 亿美元的出货量。

● 截至今年 6 月底，三星在中国手机市场的占有率排名第一，紧随其后的是联想和华为

根据市场调研机构赛诺公布的最新统计数据，截至今年 6 月底，三星在中国手机市场的占有率排名第一，紧随其后的是联想和华为。与过去诺基亚“坐庄”时动辄 30% 的市场份额不同，经历了智能手机的爆发式增长，特别是无处不在的安卓系统，令手机市场份额之间的差距在缩小。而决定份额的关键因素则集中在品牌和渠道两大方面。

诺基亚产品相对处于劣势，但渠道和品牌仍然强大；金立运营商渠道出货不多，但社会渠道一直深入到国内三四线城市；中兴华为品牌稍逊，但运营商端出货量非常大，且价格便宜……纵观赛诺数据中榜单排名前十的手机品牌，这种趋势显得更为明显。但业内观点普遍认为，目前没有任何一家品牌能在这两个方面(品牌、渠道)保持绝对的优势。也正因为如此，从下半年开始，可以预见国内手机市场份额排名会变得很不稳定，不可能再出现一家独大的局面。

根据赛诺发布的数据，今年 6 月份，联想无论在整体手机市场份额上还是智能手机市场份额上都创新高，超过诺基亚、华为等，成为仅次于三星的我国第二大手机品牌。其中，联想整体手机市场份额达到 11%，智能手机市场份额达到 13%。

三星以 15.73% 的市场份额成为我国手机市场上最大的手机品牌。排在第三位的华为占据了手机市场份额的 9.54%，诺基亚则以 9.42% 的市场份额成为中国第四大手机品牌。

独立电信分析师付亮认为，联想 6 月份之所以一跃而上主要是因为处于产品淡季，苹果等厂商还没有新产品出来，有些厂商，如华为，虽然有新产品发布，但还没有上市，或者刚刚上市。

虽然捆绑运营商早已不是什么新鲜事，但对于金立来说，这么大规模的运营商合作尚属罕见。据南都记者了解，在此之前，尽管金立也有不少运营商合作项目，但大都集中在省级和市级采购层面。即便如此，金立在国内的手机市场中，仍长期排在前十的位置。

在赛诺咨询截至今年 6 月的统计数据中，金立以 4.58% 的份额排在第七位。在手机咨询公司战国策首席分析师杨群看来，社会渠道和持续投入的品牌是金立保持稳定的主要原因。但进入智能手机时代后，运营商的力量开始体现，金立想要有更大的发展，适当走上运营商道路很有必要。

事实上，这种品牌、社会渠道、运营商渠道几条腿同时走路模式已然在一家国产手机身上发生了“化学反应”。

- **工信部：上半年电子信息产品出口增长 5.2%**

Wind 资讯报道，工信部 7 月 26 日公布，2012 年 1-6 月，中国电子信息产品进出口总额达到 5358 亿美元，同比增长 1.9%；其中，出口 3191 亿美元，同比增长 5.2%，增速低于全国外贸出口 4.0 个百分点，占全国外贸出口的 33.4%；进口 2167 亿美元，同比下降 2.6%，增速低于全国外贸进口 9.3 个百分点，占全国外贸进口的 24.5%。与一季度相比，出口增速提高 1.2 个百分点，进口降幅扩大 0.7 个百分点。

1-6 月，计算机、通信设备、广播电视设备和家电四类整机产品出口额分别达到 1122、663、49 和 426 亿美元，同比增长 8.4%、16.0%、5.6% 和 -3.5%，除家用电子电器产品出口额下滑外，其他三类产品出口增速分别高于平均水平 3.2、10.8 和 0.4 个百分点。

1-6 月，出口额前五位的产品分别是：笔记本电脑（532 亿美元，17.5%）；手机（358 亿美元，36.1%）；集成电路（180 亿美元，18.6%）；液晶显示板（158 亿美元，13.8%）和手持式无线电话用零件（122 亿美元，-1.6%）。

3. 公司动态及点评

- **2012 年第二财季，富士通业绩亏损超预期**

新浪科技 7 月 30 日消息，由于第二季度亏损超出市场预期，富士通今日股价盘中下跌 13%，至近 34 年最低点。

截至日本当地时间 10 点 22 分，富士通股价在东京证券交易所大跌 12% 至 297 日元。

富士通在截至 6 月 30 日的第二季度净亏损 238 亿日元，超过 124 亿日元的平均预期。富士通当季销售额下降 2.9%，至 9574 亿日元，运营亏损达到 250 亿日元。

- **海力士：第二季度净亏损 4630 万美元**

Marketwatch 报道，全球第二大电脑芯片制造商韩国海力士 (SK Hynix Inc.) 7 月 26 日发布财报称，由于芯片价格持续下跌及消费电子产品需求疲软，该公司第二季度净亏损 533 亿韩元 (4630 万美元)，去年同期实现净利润 4730 亿韩元。

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。