

行业周报

电子元器件行业

(20120806—0810)

评级: 推荐 维持

上周指数跑赢大盘，但需求受影响，需继续跟踪

市场数据：

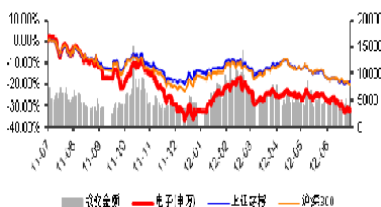
沪深 300 指数

一周涨跌幅：1.95%

申万电子指数

一周涨跌幅：4.79%

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 1.95%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 4.79%，跑赢大盘 2.83 个百分点。截止至 2012 年 8 月 10 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.3 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.49 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 1.62。

在上一周的区间行情中，大部分行业板块上涨，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 综合板块区间上涨幅度最大，涨幅为 5.88%，SW 金融服务板块涨幅最小，为 1.19%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为 9 位，涨幅为 4.9%。电子子板块中，SW 分立器件子行业的区间涨幅最大，为 6.16%。SW 被动元件子行业的区间涨幅最小，为 3.44%。

● **行业全球表现。** 上周(8 月 6 日-8 月 10 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 405.96 点，涨跌幅为 4.07%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,207.95 点，涨跌幅为 0.85%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,513.66 点，涨跌幅为 2.89%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,514.96 点，涨跌幅为 2.01%。

● **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 4 周回升，收于 95.57 点，上涨 0.57 点，涨幅 0.6%。

● **6 月全球液晶面板出货量下降，** 6 月全球液晶电视面板出货量为 1750 万片，同比下降 3%，环比下降 6%。2010 年与 2011 年的 6 月份分别环比上升 0%和 2%。

● **联发科首次挤进前五大智能手机处理厂，** 高通份额下降；前五大厂商为高通、三星电子、德州仪器、博通、联发科。

● **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:	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

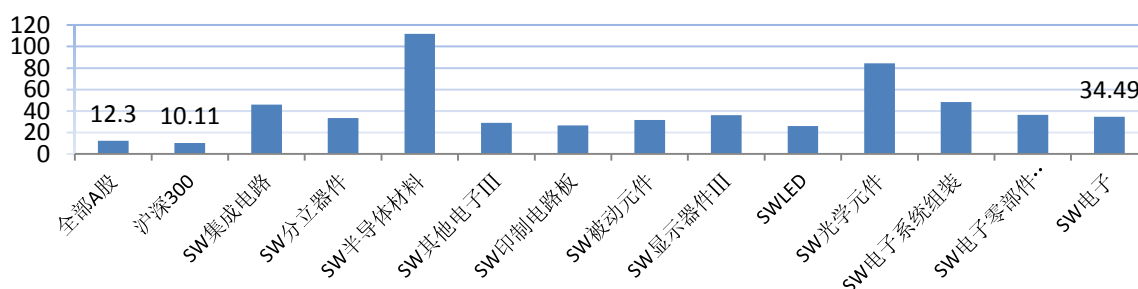
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数.....	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
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

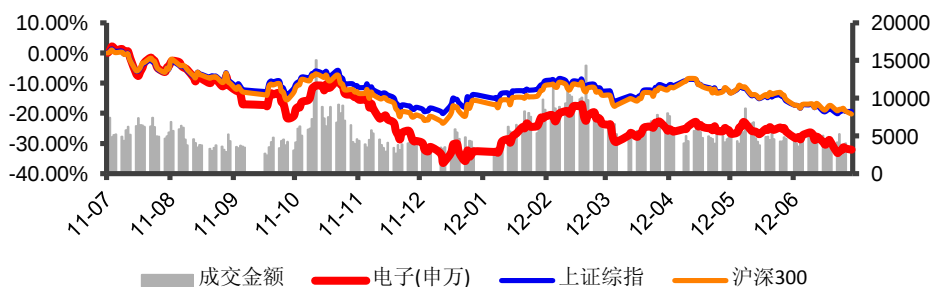
大盘沪深 300 指数本周涨幅 1.95%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 4.79%，跑赢大盘 2.83 个百分点。截止至 2012 年 8 月 10 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.3 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.49 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 1.62。

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）

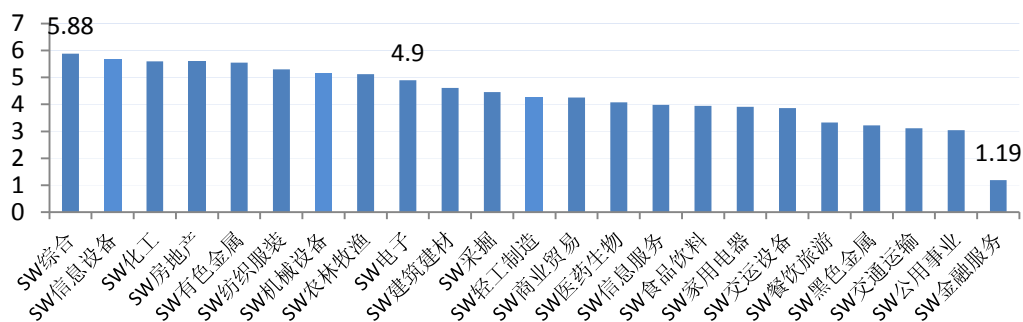


资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，大部分行业板块上涨，用算术平均方法计算一周成分区间

涨跌幅，其中 SW 综合板块区间上涨幅度最大，涨幅为 5.88%，SW 金融服务板块涨幅最小，为 1.19%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为 9 位，涨幅为 4.9%。

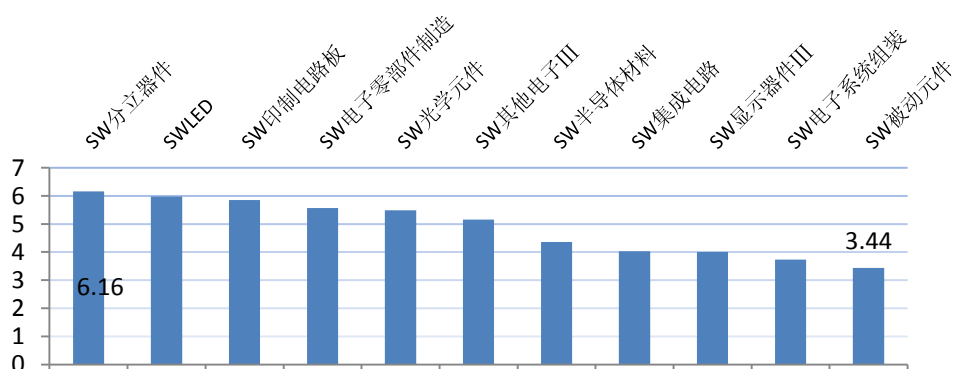
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 分立器件子行业的区间涨幅最大，为 6.16%。SW 被动元件子行业的区间涨幅最小，为 3.44%。

图表 4：电子行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）



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
002449.SZ	国星光电	27.90%	300331.SZ	苏大维格	-9.90%
600207.SH	ST 安彩	25.60%	000068.SZ	ST 三星	-4.90%
002660.SZ	茂硕电源	19.20%	002188.SZ	新嘉联	-4.40%
002341.SZ	新纶科技	12.90%	002138.SZ	顺络电子	-2.20%
002388.SZ	新亚制程	12.80%	002129.SZ	中环股份	-1.96%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(8月6日-8月10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 405.96 点,涨跌幅为 4.07%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,207.95 点,涨跌幅为 0.85%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,513.66 点,涨跌幅为 2.89%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,514.96 点,涨跌幅为 2.01%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		8月10日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	405.96	4.07%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,020.86	1.78%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,207.95	0.85%
台湾加权指数	TWII	7,441.12	3.10%
台湾科技指数	TWIT	5,513.66	2.89%
恒生指数	HSI	20,136.12	2.39%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,514.96	2.01%
日经指数	N225	8,891.44	3.93%
韩国综合指数	KS11	1,946.40	5.29%

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 4 周回升，收于 95.57 点，上涨 0.57 点，涨幅 0.6%。旗下四板块电子元器件、数码、IT 产品价格指数上涨，涨幅分别为 0.8%、1.03% 和 0.43%；仅手机产品指数下跌，跌幅 0.71%。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，其中内存、网络摄像机、半导体三极管、打印机、移动存储设备、机箱、电脑电源、显卡、晶体振荡器、网卡、MP4 等产品价格指数涨幅在 2% 以上；另外电脑音箱、交换机、DSP、平板电脑、键盘、电源电路、笔记本等跌幅较明显，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突破横盘局面，强势上涨，报点 103.45 点，上涨 0.82 点，涨幅 0.8%。电子元件价格指数高位回落，跌幅 0.67%，细分品类中仅晶体振荡器上涨，涨幅为 2.91%，电阻器、电容器和电感器均下跌，跌幅分别是 0.76%、0.60% 和 0.18%。

电子器件指数强势上涨 0.89%，收于 103.85 点。旗下传感器、集成电路和分立器件均上涨。集成电路震荡上涨，涨幅扩大至 0.45%。旗下上涨产品有 MCU、存储器、放大器、芯片、接插件、数字电路和 CPU，涨幅分别为 1.79%、1.16%、0.87%、0.61%、0.39%、

0.27%和 0.02%。下跌产品有 DSP、电源电路和逻辑电路，跌幅分别是 2.60%、2.19%和 1.96%。

本期分立器件价格指数继续强势反弹，环比上涨 4.14%，其中半导体二极管上涨 0.68%，半导体三极管则大涨 6.70%。传感器环比涨 0.27%至 153.80 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 73.72 点，下跌 0.53 点，跌幅 0.71%。国内品牌手机价格指数再创新低，环比下跌 1.08%至 65.81 点；而国外品牌跌幅缩小，本期下跌 0.18%。

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 87.96 点，涨 0.9 点，涨幅 1.03%。旗下产品网络摄像机、移动存储设备、MP4 和数码相机价格上涨，涨幅分别是 6.98%、5.33%、2.45%和 0.74%。数码摄像机、摄像头和 MP3 价格则下跌，跌幅分别是 1.27%、0.46%和 0.07%。

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 3 周上涨，本期报点 94.17 点，上涨 0.4 点，涨幅 0.43%。从 IT 产品的四大分类来看，计算机整机产品和网络设备价格指数下跌，外部设备和电脑配件则下跌外部设备和电脑配件则下跌。计算机整机产品冲高回落，环比下跌 0.78%，平板电脑、笔记本和台式 PC 均下跌，跌幅分别为 2.50%、2.09%和 0.20%。

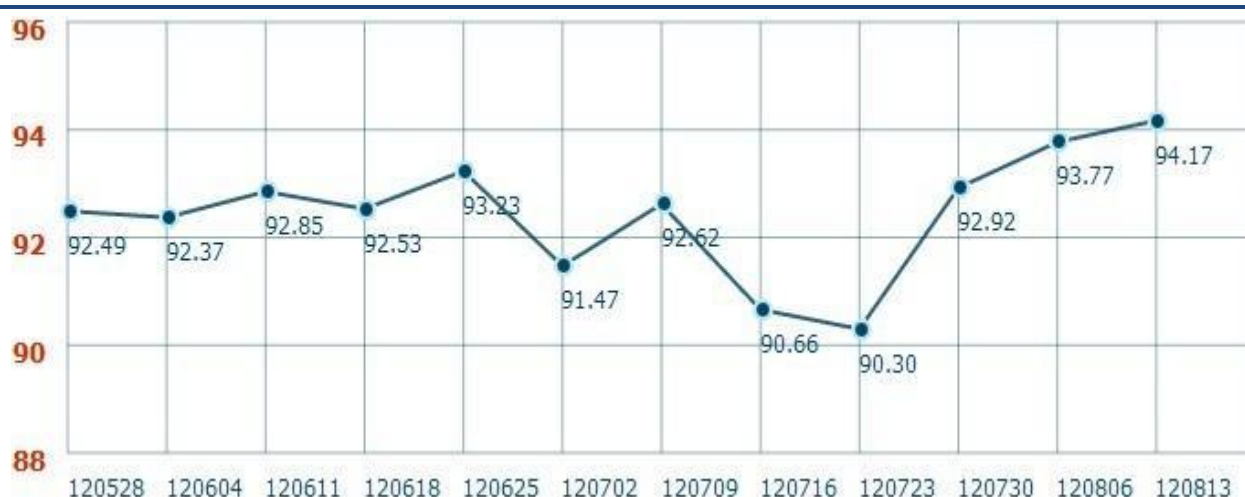
网络设备持续下跌，本期跌幅 0.96%。其中交换机跌幅为 3.54%，网卡和路由器则上涨，涨幅分别是 2.68%和 1.05%。

外部设备继续反弹，涨幅 2.88%，其中仅多功能一体机小幅下跌 0.73%，打印机、电脑显示器和扫描仪均上涨，涨幅分别是 6.09%、1.98%和 0.21%。

电脑配件止跌回升，涨幅 0.96%。该类产品中内存、机箱、显卡、电脑主板、电脑 CPU 和鼠标均上涨，其中内存、机箱和显卡涨幅较大，分别是 7.40%、4.75%和 3.17%。

电脑音箱、键盘和硬盘价格指数下跌，跌幅分别是 9.26%、2.36%和 1.11%。

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月液晶面板出货情况

6月全球液晶电视面板出货量为1750万片，同比下降3%，环比下降6%。2010年与2011年的6月份分别环比上升0%和2%。

6月全球LCD面板行业营收72亿美元，同比上升0%，环比下降2%。2010年与2011年的6月份分别为环比下降2%和环比下降2%。

● 2季度中国面板厂电视面板出货量大增142%

市场研究机构NPD DisplaySearch日前报告指出，中国北京京东方在今年5月份于中国市场的电视面板出货量，首度超越友达和韩国面板厂商，成为中国电视厂商第2大面板供应商、仅次于奇美电子。另一家市调机构DIGITIMES Research也表示，在26寸、32寸面板出货增长推升下，今年第二季国内面板厂在电视面板的出货量达到480万片规模，较首季大增142%。

● 联发科成为全球第5大智能手机芯片厂商

市场研究机构Strategy Analytics报告指出，今年第1季度联发科挤下Marvell，成为全球第5大智能手机芯片厂商。排名前四位分别是高通、三星电子、德州仪器和博通。

联发科3G智慧型手机晶片因供货吃紧，致遭中国下游贸易商、代理商炒作，其中“MT6575”3G智慧手机晶片套件价格翻涨1倍。

● 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 年第三财季,西门子营收同比增加 10%**

财报显示,西门子 2012 财年第三季度营收同比增加了 10%,达 195 亿欧元;利润额达 18 亿欧元,2011 财年第三季度为 11 亿欧元。

- **海力士:第二季度净亏损 4630 万美元**

Nvidia 第二季度营收为 10.4 亿美元,比去年同期增长 2.7%;净利润为 1.19 亿美元,比去年同期下滑 21%,均超出市场普遍预期。

- **LED 厂 CREE 公布 2012 年 4-6 月财报**

LED 芯片大厂 Cree 公布当季 2012 年 4-6 月)财报,营收季增 8%至 3.068 亿美元;本业毛利率自 2011 年同期的 38.8%跌至 36.3%。

- **三安光电公布 12 年半年度财报**

三安光电公布 2012 年半年度报告,报告期内,公司实现营业总收入 13.70 亿元人民币;归属于上市公司股东的净利润 4.66 亿元,同比增长 1.55%;基本每股收益 0.32 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。