

行业周报

电子元器件行业

(20120813—0817)

评级: 推荐 维持

上周指数继续跑赢大盘，分立器件子板块表现突出

市场数据：

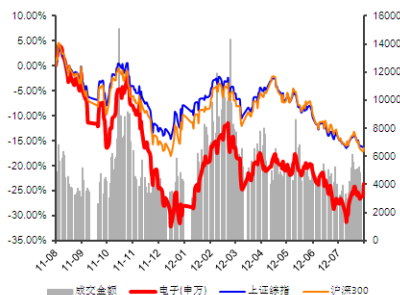
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-3.60%

申万电子指数

一周涨跌幅：-2.69%

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 3.60%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 2.69%，跑赢大盘 0.9 个百分点。截止至 2012 年 8 月 17 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.98 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 33.88 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 0.61。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 黑色金属板块区间下跌幅度最小，跌幅为 1.88%，SW 金融服务板块跌幅最大，为 5.0%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为第 6 位，跌幅为 2.3%。电子子板块中，SW 分立器件子行业的区间涨幅最大，为 0.91%。SW 电子系统组装子行业的区间跌幅最大，为 3.8%。

● **行业全球表现。** 上周(8 月 13 日-8 月 17 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 405.14 点，涨跌幅为-0.20%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,275.20 点，涨跌幅为 0.51%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,559.18 点，涨跌幅为 0.83%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,645.53 点，涨跌幅为 5.19%。

● **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冲高后小幅调整，收于 95.51 点，下跌 0.06 点，跌幅 0.06%。

● **7 月北美 BB 值继续下降，** SEMI 公布，2012 年 7 月北美半导体设备制造商接单出货比初估为 0.87，创 2011 年 12 月 (0.85) 以来新低，为连续第 4 个月呈现下滑，并且为连续第 2 个月低于 1。

● **工信部最新数据显示，今年 1-7 月我国手机产量 6.2 亿部，较去年同期微增 3.4%；** 我国通信设备制造业前 7 月的销售产值为 6839 亿元，同比增 17.6%。

● **顺德下发《推广应用 LED 照明产品实施方案》，** 提出将用一年半时间普及公共领域 LED 照明，原有使用的非 LED 照明产品，到 2013 年底前分批改造完成。

● **台积电公布 7 月营收数字，合并营收 485.25 亿新台币，再创历史新高，** 月增率更高达 11.7%，远优于市场普遍预估的 460 亿新台币。

● **投资建议：** 7 月份北美半导体值为 0.87，继续较 6 月份下降，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、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	10
一、行业评级.....	12
二、股票评级.....	12

图表目录

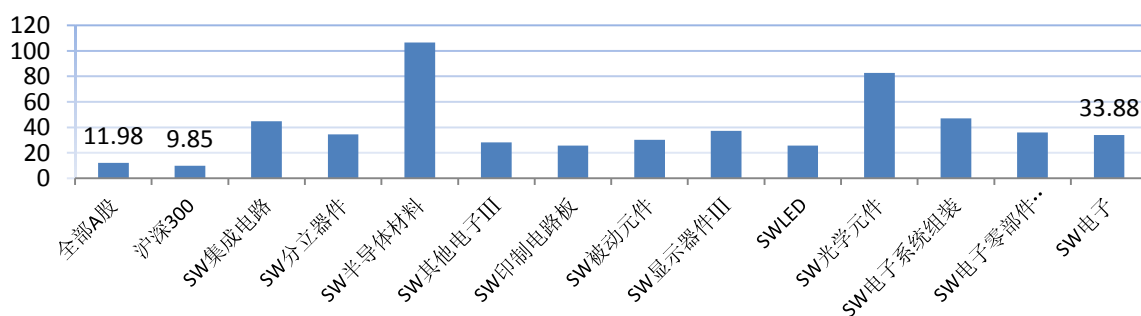
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数.....	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: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

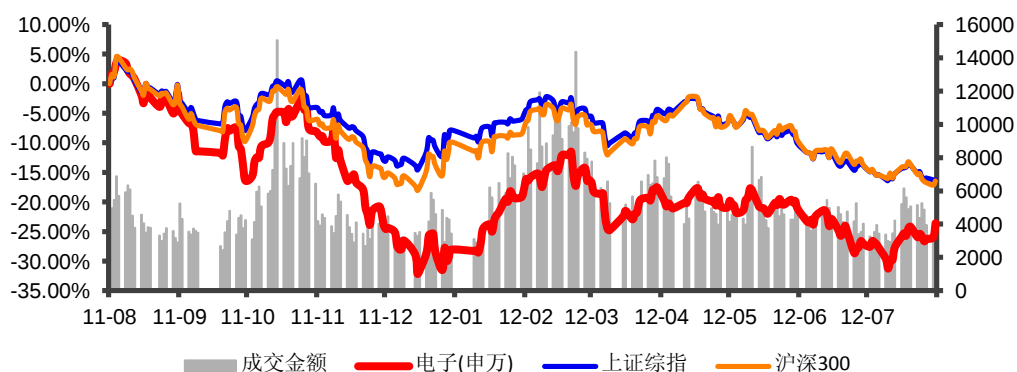
大盘沪深 300 指数本周跌幅 3.60%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 2.69%，跑赢大盘 0.9 个百分点。截止至 2012 年 8 月 17 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.98 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 33.88 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 0.61。

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

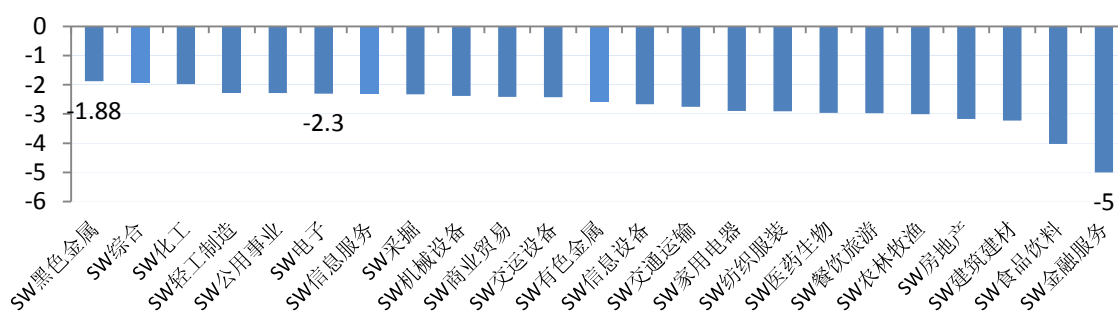
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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 黑色金属板块区间下跌幅度最小，跌幅为 1.88%，SW 金融服务板块跌幅最大，为 5.0%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为 6 位，跌幅为 2.3%。

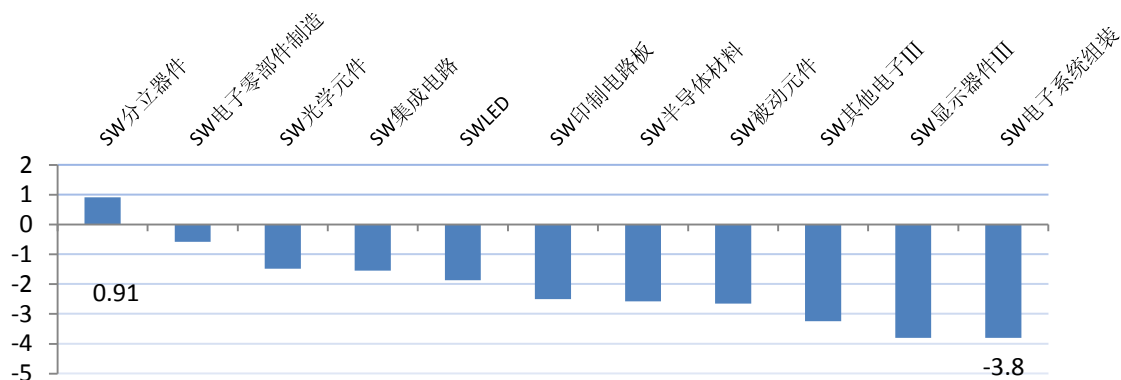
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 分立器件子行业的区间涨幅最大，为 0.91%。SW 电子系统组装子行业的区间跌幅最大，为 3.8%。

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
300279.SZ	和晶科技	28.76%	000068.SZ	ST 三星	-22.60%
002199.SZ	东晶电子	14.20%	002449.SZ	国星光电	-13.40%
000050.SZ	深天马 A	11.37%	600207.SH	ST 安彩	-11.70%
002273.SZ	水晶光电	8.90%	002384.SZ	东山精密	-10.70%
002079.SZ	苏州固锔	8.60%	002369.SZ	卓翼科技	-10.10%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(8月13日-8月17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 405.14 点，涨跌幅为-0.20%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,275.20 点，涨跌幅为 0.51%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,559.18 点，涨跌幅为 0.83%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,645.53 点，涨跌幅为 5.19%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		8月17日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	405.14	-0.20%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,076.59	1.84%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,275.20	0.51%
台湾加权指数	TWII	7,467.92	0.36%
台湾科技指数	TWIT	5,559.18	0.83%
恒生指数	HSI	20,116.07	-0.10%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,645.53	5.19%
日经指数	N225	9,162.50	3.05%
韩国综合指数	KS11	1,946.54	0.01%

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冲高后小幅调整，收于 95.51 点，下跌 0.06 点，跌幅 0.06%。旗下四板块电子元器件、手机和 IT 产品价格指数下跌，跌幅分别为 0.1%、0.03%和 0.68%；仅数码产品指数上涨，涨幅是 0.85%。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，其中交换机、移动存储设备、车载 GPS、MP4 等产品价格指数涨幅在 2%以上，交换机涨幅 4.29%位居第一。另外电脑音箱、键盘、电阻器、硬盘、打印机、逻辑电路、平板电脑、电感器、内存、电容器、路由器等跌幅较明显，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 103.35 点，下跌 0.1 点，跌幅 0.1%，电子元件价格指数继续回落，跌幅扩大至 3.11%，细分品类中无一上涨，电阻器、电感器、电容器、滤波器和晶体振荡器均下跌，跌幅分别是 4.27%、2.28%、2.22%、1.31%和 0.80%。

电子器件指数继续冲高，上涨 0.08%至 103.93 点。旗下集成电路继续上涨，传感器和分立器件均下跌。集成电路继续上涨，涨幅缩小至 0.14%。旗下上涨产品有电源电路、放大器、MCU、芯片和 CPU，涨幅分别为 1.56%、0.97%、0.92%、0.09%和 0.06%。下

跌产品有逻辑电路、DSP、存储器、接插件和数字电路，其中逻辑电路跌幅达 2.70%。

本期分立器件价格指数小幅整理，环比下跌 0.04%，其中半导体二极管价格指数环比持平，半导体三极管则下跌 0.07%。传感器价格指数下跌 0.38%至 153.22 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 73.7 点，微跌 0.03%，接近持平。国内品牌手机价格指数继续小幅回落，跌幅 0.3%；而国外品牌指数反弹，本期上涨 0.38%。

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 88.71 点，涨 0.75 点，涨幅 0.85%。旗下产品移动存储设备、车载 GPS、MP4、数码相机、数码摄像机和摄像头价格上涨，涨幅分别为 4.16%、3.16%、2.52%、0.44%、0.37%和 0.36%。数码相机价格下跌，跌幅是 0.06%。

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 产品价格指数连续上涨后调整，本期报点 93.53 点，下跌 0.64 点，跌幅 0.68%。从 IT 产品的四大分类来看，仅网络设备价格指数上涨，整机产品、外部设备和电脑配件均下跌。计算机整机产品下跌 0.35%，台式 PC、笔记本和平板电脑均下跌，跌幅分别是 0.24%、0.61%和 2.40%。

外部设备跌幅较大，为 1.42%，打印机、扫描仪、多功能一体机和电脑显示器均下跌，跌幅分别是 3.38%、1.84%、0.61%和 0.57%。

电脑配件方面震荡走低，跌幅 1.29%。该类产品中机箱和电脑 CPU 上涨，涨幅分别是 0.90% 和 0.41%。电脑音箱、键盘、硬盘、内存、电脑主板、鼠标和显卡价格指数下跌，跌幅分别是 10.62%、4.45%、3.96%、2.25%、0.49%、0.28% 和 0.23%。

网络设备价格反弹，本期上涨 0.98%。其中交换机涨幅为 4.29%，网卡和路由器则下跌，跌幅分别是 1.28% 和 2.07%。

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

- 7 月北美 BB 值出货比为 0.87，连续第二个月低于 1

SEMI 公布，2012 年 7 月北美半导体设备制造商接单出货比初估为 0.87，创 2011 年 12 月 (0.85) 以来新低，为连续第 4 个月呈现下滑，并且为连续第 2 个月低于 1。

- Gartner 最新报告显示，今年第二季度全球手机销量同比下滑了 2.3%

Gartner 最新报告显示，今年第二季度全球手机销量同比下滑了 2.3%，并指出造成手机销量下滑的原因主要是“经济环境充满挑战性”以及用户期待着今年秋季新手机上市。

- **顺德下发《推广应用 LED 照明产品实施方案》**

顺德下发《推广应用 LED 照明产品实施方案》，提出将用一年半时间普及公共领域 LED 照明，原有使用的非 LED 照明产品，到 2013 年底前分批改造完成。

- **工信部：上半年手机产量 6.2 亿部，较去年同期增长 3.4%**

工信部最新数据显示，今年 1-7 月我国手机产量 6.2 亿部，较去年同期微增 3.4%；我国通信设备制造业前 7 月的销售产值为 6839 亿元，同比增 17.6%。

- **台积电：7 月营收数字，再创历史新高**

台积电公布 7 月营收数字，合并营收 485.25 亿新台币，再创历史新高，月增率更高达 11.7%，远优于市场普遍预估的 460 亿新台币。

3. 公司动态及点评

- **士兰微发布 2012 半年度报告**

士兰微发布 2012 半年度报告，公司三大主营业务除集成电路的营业收入略有增长外，分立器件芯片和发光二极管芯片的营业收入分别较去年同期减少 18.16% 和 53.56%。

- **应用材料公布 2012 年财年第三季财报**

应用材料发布了 2012 财年第三财季财报。报告显示，应用材料第三财季营收为 23.4 亿美元，比去年同期下滑 16%；净利润为 2.18 亿美元，比去年同期的 4.76 亿美元下滑 54%。

- **英飞凌公司发布截止到 2012 年 6 月 30 日的 2012 财年第三季度的财报**

，当季营收为 9.9 亿欧元，与上季度 9.86 亿欧元的营收相比基本持平；运营利润为

1.26 亿欧元，而第二季度的总运营利润为 1.44 亿欧元。

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。