

行业周报

电子元器件行业

(20120820—0824)

评级: 推荐 维持

苹果诉三星侵权获胜，苹果产业链个股获益

市场数据：

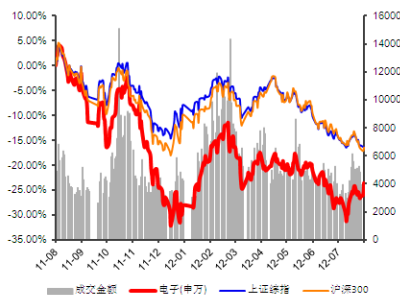
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-1.63%

申万电子指数

一周涨跌幅：2.12%

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 1.63%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 2.12%，跑赢大盘 3.75 个百分点。截止至 2012 年 8 月 24 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.87 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.46 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 0.58。在上一周的区间行情中，大部分行业板块指数上涨，小部分下跌，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 电子板块区间上涨幅度最大，涨幅为 3.2%，SW 黑色金属板块跌幅最大，为 2.22%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为第 1 位，涨幅为 3.2%。电子子板块中，SW 显示器件子行业的区间涨幅最大，为 5.49%。SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 2.36%。

● **行业全球表现。** 上周(8月20日-8月24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 398.95 点，涨跌幅为-1.53%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,157.97 点，涨跌幅为-0.88%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,582.82 点，涨跌幅为 0.43%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,608.40 点，涨跌幅为-1.40%。

● **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 周回落，收于 95.3 点，下跌 0.21 点，跌幅 0.22%。

● **iSuppli 统计 2012 第二季度苹果全球平板电脑市场份额。** 2012 苹果 iPad 出货量达 1700 万，较一季度 1180 万增长 44.1%。其二季度全球市场份额也增至 69.9%，较一季度的 58.1% 增长 11.5 个百分点。

● **市调机构 iSuppli 最新报告显示，消费性电子及行动装置用 MEMS 在 2011 年全球营收达到 21.18 亿美元，较 2010 年成长了 29%。** 而各家业者对 MEMS 的采购总额排名里则以苹果(Apple)的 4.99 亿美元居首位，南韩三星电子(Samsung Electronics)的 2.91 亿美元紧跟在后，光此两家企业总合即高达整体的 37%。

● **高阶智能型手机兴起，推动面板与触控整合的生产趋势，** 其中，AMOLED 面板搭配 On-cell 触控技术，LTPS TFT LCD 面板则与 In-cell 技术结合，前者以三星的 Galaxy 为首，后者则以苹果新一代的 iPhone 为先，两大阵营壁垒分明。

● **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	12
一、行业评级	13
二、股票评级	13

图表目录

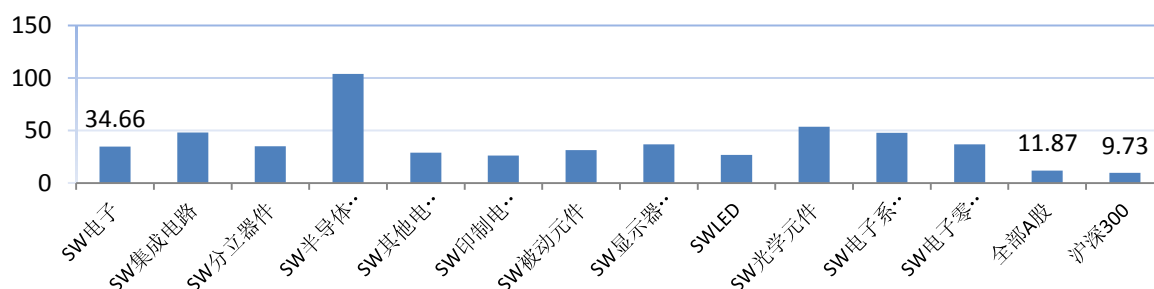
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

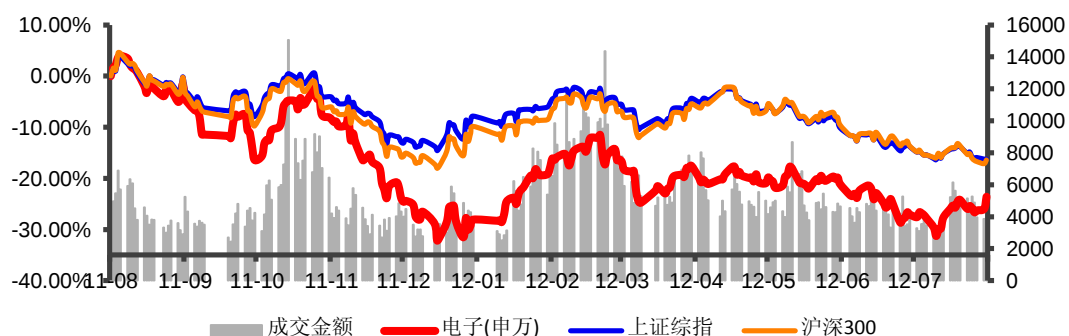
大盘沪深 300 指数本周跌幅 1.63%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 2.12%，跑赢大盘 3.75 个百分点。截止至 2012 年 8 月 24 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.87 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.46 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 0.58。

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

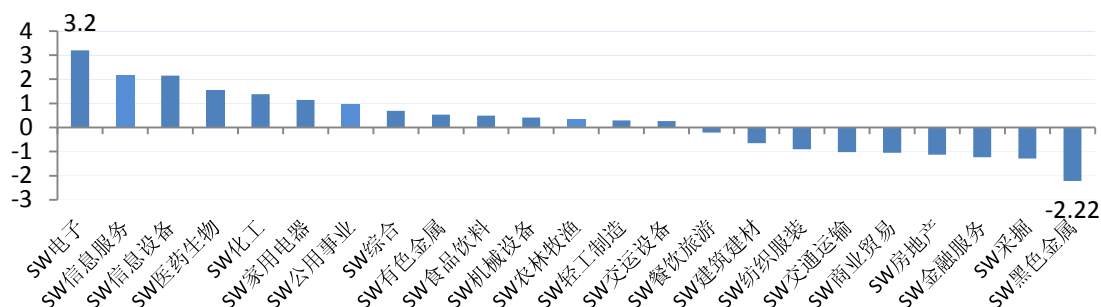
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，大部分行业板块指数上涨，小部分下跌，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 电子板块区间上涨幅度最大，涨幅为 3.2%，SW 黑色金属板块跌幅最大，为 2.22%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为第 1 位，涨幅为 3.2%。

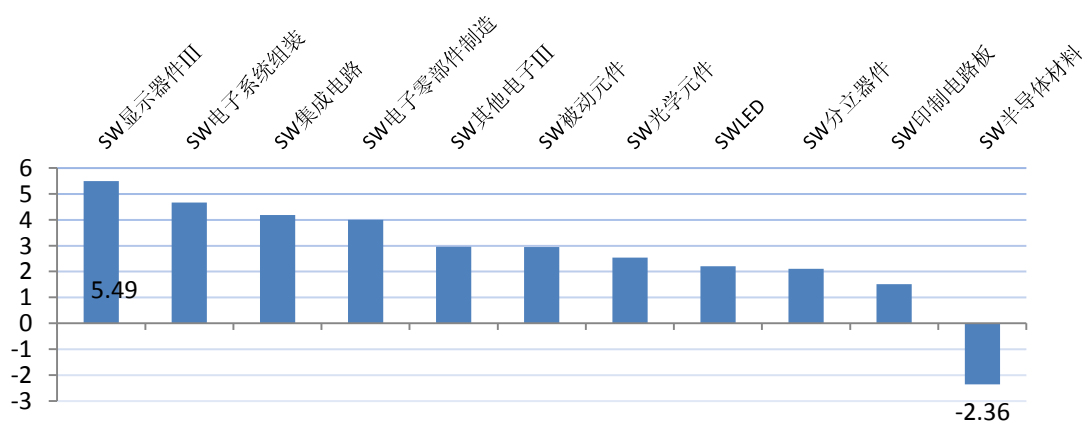
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 显示器件子行业的区间涨幅最大，为 5.49%。SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 2.36%。

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
600203.SH	ST 福日	39.20%	000068.SZ	ST 三星	-9.60%
600207.SH	ST 安彩	33.60%	600261.SH	阳光照明	-8.90%
002655.SZ	共达电声	30.50%	300220.SZ	金运激光	-7.90%
600800.SH	ST 磁卡	20.20%	002289.SZ	宇顺电子	-7.40%
000049.SZ	德赛电池	19.70%	002388.SZ	新亚制程	-6.50%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(8月20日-8月24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398.95点，涨跌幅为-1.53%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,157.97点，涨跌幅为-0.88%。台湾科技指数TWIT收于5,582.82点，涨跌幅为0.43%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,608.40点，涨跌幅为-1.40%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		8月24日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	398.95	-1.53%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,069.79	-0.22%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,157.97	-0.88%
台湾加权指数	TWII	7,477.53	0.13%
台湾科技指数	TWIT	5,582.82	0.43%
恒生指数	HSI	19,880.03	-1.17%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,608.40	-1.40%
日经指数	N225	9,070.76	-1.00%
韩国综合指数	KS11	1,919.81	-1.37%

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 周回落，收于 95.3 点，下跌 0.21 点，跌幅 0.22%。旗下四板块电子元器件、手机、数码和 IT 产品价格指数全线下跌，跌幅分别是 0.03%、0.6%、0.87% 和 0.22%。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，其中打印机和平板电脑价格指数涨幅较大，分别为 3.95% 和 2.49%；另外电脑音箱、网络摄像机、硬盘、MP4、键盘、交换机、MP3、摄像头、逻辑电路、机箱等跌幅较明显，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 103.32 点，微跌 0.03 点，跌幅 0.03%。电子元件价格指数暴跌后企稳，小幅回升 0.1%，细分品类中滤波器、晶体振荡器和电容器上涨，涨幅分别为 1.41%、0.63% 和 0.50%；电感器和电阻器下跌，跌幅分别是 0.72% 和 0.21%。

电子器件指数继续盘整，下跌 0.03% 至 103.9 点。旗下集成电路继续上涨，分立器件和传感器均下跌。集成电路继续上涨，涨幅仅 0.05%。旗下上涨产品有 MCU、放大器、芯片、数字电路和 CPU，涨幅分别为 1.73%、1.11%、0.31%、0.29% 和 0.04%。下跌产品有逻辑电路、DSP、存储器和电源电路，其中逻辑电路和 DSP 跌幅较大，分别是 2.47% 和 1.64%。

本期分立器件价格指数继续调整,环比下跌 0.59%,其中半导体二极管上涨 0.45%,
半导体三极管则下跌 1.32%。传感器下跌 0.07%至 153.11 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 73.26 点,下跌 0.44 点,跌幅 0.6%。国内品牌手机价格指数
跌幅较小,环比下跌 0.11%;而国外品牌表现较弱,本期跌幅 1.28%。

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 87.94 点，跌 0.77 点，跌幅 0.87%。旗下产品网络摄像机、MP4、MP3、摄像头和数码摄像机价格下跌，跌幅分别是 5.41%、4.13%、3.05%、2.52%和 1.38%。移动存储设备、车载 GPS 和数码相机价格均上涨，涨幅分别是 1.76%、0.51%和 0.37%。

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下跌，本期报点 93.32 点，下跌 0.21 点，跌幅 0.22%。从 IT 产品的四大分类来看，网络设备和电脑配件价格指数下跌，整机产品和外部设备均上涨。计算机整机产品上涨 0.18%，平板电脑和台式 PC 上涨，涨幅分别是 2.49%和 0.65%，笔记本则环比下跌 0.89%。

外部设备小幅上涨，涨幅 0.64%，其中打印机和扫描仪价格指数分布上涨 3.95%和 0.42%；电脑显示器和多功能一体机则下跌，跌幅分别是 0.69%和 0.57%。

网络设备震荡走低，本期下跌 1.34%。其中交换机跌幅为 3.40%，路由器和网卡则上涨，涨幅分别是 0.67%和 0.22%。

电脑配件方面持续探底，跌幅 1.64%。该类产品中仅鼠标和电脑 CPU 上涨，涨幅分别是 1.82%和 0.25%。电脑音箱、硬盘、键盘、机箱、显卡、内存和电脑主板价格指数下跌，跌幅分别是 6.25%、5.35%、3.59%、2.14%、1.26%、0.94%和 0.39%。

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

- 全球 PC 今年出货 3.67 亿台 同比增长 0.9% window8 值得期待

IDC 周四发布报告称 ,今年全球 PC 出货量预计将达到 3.67 亿台 ,同比仅增长 0.9% ,连续第二年涨幅低于 2%。

有业内人士称，如果消费者真的在等待 Windows 8 产品，那么前景可能不容乐观，因为当前唱衰 Windows 8 的并不在少数。

IDC 称，亚太地区出货量涨幅放缓在一定程度上抵消了新兴市场涨幅，而美国等成熟市场的 PC 出货量将出现下滑。消费者开支受到了宏观经济低迷的影响，同时他们也在等待 Windows 8 和 Ultrabook 产品。

有业内人士称，如果消费者真的在等待 Windows 8 产品，那么前景可能不容乐观，因为当前唱衰 Windows 8 的并不在少数。

其中 IDC 分析师杰伊·周(Jay Chou)称：“Windows 8 将面临一些初期挑战，首先就是

消费者必须要适应不同于当前操作系统的一种全新操作系统。其次，PC 生态系统还需要培育。”

杰伊·周同时指出：“Windows 8 配合全新的 Ultrabook 有望推动明年的 PC 销量增长。”

● 全球微机电 MEMS 营收成长 29% 苹果采购居首位，三星紧跟其后

据日本电波新闻报导，微机电(MEMS)凭借着在智能型手机及平板电脑等终端机器方面的需求增加，全球营收呈现大幅成长。

市调机构 iSuppli 最新报告显示，消费性电子及行动装置用 MEMS 在 2011 年全球营收来到 21.18 亿美元，较 2010 年成长了 29%。而各家业者对 MEMS 的采购总额排名里则以苹果(Apple)的 4.99 亿美元居首位，南韩三星电子(Samsung Electronics)的 2.91 亿美元紧跟在后，光此两家企业总合即高达整体的 37%。

报导指出，三星即使在同样的终端平台上，其采购 MEMS 的策略坚持采用多方管道，譬如 MEMS 加速度计选择德博世(Bosch)、意法半导体(STM)及 Kionix 三家；MEMS 陀螺仪为 InvenSense 及 STM；至于 MEMS 麦克风方面则以楼氏电子(Knowles Acoustics)等业者为其长期供货商。相较于三星的多样化，苹果则单纯许多，除了单一向 STM 采购 iPhone 及 iPad 用 MEMS 加速度传感器外，MEMS 麦克风也仅由楼氏电子及瑞声科技(AAC)两家供应。

此外，MEMS 主要在加速度计、陀螺仪、MEMS 麦克风、BAW 滤波器(BAW Filter)等智能型手机及平板电脑用相关产品上表现强势，上述产品更占据 2011 年全球消费性电子及行动装置之 MEMS 市场里高达 60%的比重，IHS 市调机构更预测此数据至 2016 年将进一步扩大至 67%。

● 邦诺上季净损减 Nook 销售走滑现隐忧 (DIGITIMES, 08/22)

全美最大连锁书店邦诺(Barnes & Noble)于 21 日美股盘后公布 2013 会计年度第 1 季(5~7 月)财报结果，虽然该公司整体净损减少是好事，但其 Nook 装置销售下滑，导致邦诺股价闻讯大跌将近 4%。

路透(Reuters)报导指出，由于邦诺近来大砍其平板电脑(Tablet PC)的价格，再加上广受欢迎的 Nook Glowlight 电子书阅读器因制造问题而产能短缺，致使 Nook 装置业务销

售额下滑。

邦诺旗下的 Nook 业务包括了数字内容以及硬件装置，检视财报数据，第 1 季 Nook 业务营收 1.92 亿美元，几乎与前一年同期营收 1.91 亿美元持平。高毛利的数字内容销售在第 1 季成长了 46%，然而，尽管邦诺希望采取降价策略刺激买气，但第 1 季 Nook 装置销量明显走跌。

投资机构 S&P Capital IQ 分析师 Michael Souers 指出，电子阅读器和平板电脑市场的竞争压力，恐将使得 Nook 装置的毛利率进一步下滑。

华尔街日报(WSJ)报导，邦诺旗下 Nook 业务部门第 1 季营运亏损达 5,700 万美元，较前一年同期亏损 5,100 万美元，进一步扩大。

报导指出，有鉴于邦诺目前正与亚马逊(Amazon)的 Kindle Fire 和苹果(Apple)的 iPad 以及 Google 的 Nexus 7 平板电脑等，展开激烈市场竞争，也让邦诺旗下 Nook 业务部门亏损持续扩大。

微软(Microsoft)甫于 2012 年 4 月同意投资 6.05 亿美元，交换 Nook 业务的少数股份。这笔交易预计将在 2012 年秋天结案，邦诺目前也正在为 Windows 8 操作系统开发 Nook app。

邦诺执行长 William Lynch 在法说会上表示，对于 Nook 装置销售下滑感到挫折，但好消息是 Nook Glowlight 已经解决了制造方面的问题，并且开始在各大据点铺货。据悉，邦诺还可能在 2012 年底假期购物旺季时推出一款新的 Nook Tablet 上市。

财报数据显示，邦诺第 1 季营收达 14.5 亿美元，年增率达 2.5%，而公司整体净损为 4,100 万美元，比前一年同期净损 5,660 万美元进一步减少。

● 三星发表声明将提出上诉

三星公司于韩国时间 8 月 25 日上午发布声明，宣布将就圣何塞法庭宣布的裁决结果提出上诉。

在加州圣何塞地区法院的苹果和三星专利侵权诉讼中，陪审团 8 月 24 日做出裁决，三星应当向苹果赔偿超过 10 亿美元，而苹果并未侵犯三星的专利权。

3. 公司动态及点评

- **长信科技发布 2012 半年度报告**

长信科技发布 2012 半年度报告，上半年，公司实现营业收入 3.35 亿元，同比增长 16.82%，实现营业利润 0.78 亿元，较去年同期下滑 17.59%；实现归属上市公司股东净利润 0.95 亿元，同比增长 16.74%；实现每股收益 0.29 元。第二季度单季净利润比上季增长 83.09%，比上年同季增长 37.5%，公司业绩符合预期。

- **惠普 HP 公布 2012 年 5-7 月财报**

惠普于 22 日美股盘后公布 2012 会计年度第 3 季(5~7 月)财报结果，该公司净损高达 88.57 亿美元，在此同时，惠普第 3 季营收也较 2011 年同期减少 5%，这已经是惠普连续第 4 季的营收衰退。

- **科大讯飞公司发布 2012 年 1-9 月的预报**

8 月 24 日发布半年报称，因语音产业持续发展和市场的拓展，预计 2012 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润同比增长 30%到 50%，上年同期净利润为 6968.97 万元。

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。