

行业周报

电子元器件行业

(20120827—0831)

评级: 推荐 维持

等待创新产品的出现，关注产业链获益个股

市场数据：

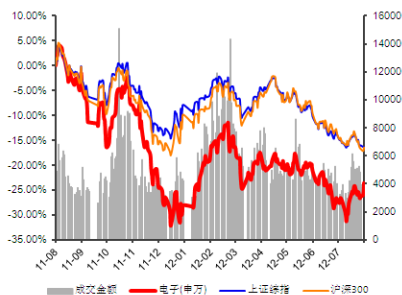
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-3.11%

申万电子指数

一周涨跌幅：-1.23%

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 3.11%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 1.23%，跑赢大盘 1.88 个百分点。截止至 2012 年 8 月 31 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.5 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 33.95 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 0.71。在上一周的区间行情中，大部分行业板块指数下跌，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 交通运输板块区间上涨幅度最大，涨幅为 2.21%，SW 食品饮料板块跌幅最大，为 5.5%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为第 4 位，跌幅为 1.53%。电子子板块中，SW 光学元件子行业的区间涨幅最大，为 3.84%。SW 分立器件子行业的区间跌幅最大，为 3.72%。

● **行业全球表现。** 上周(8 月 27 日-8 月 31 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 396.18 点，涨跌幅为-0.69%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,090.84 点，涨跌幅为-0.51%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,625.11 点，涨跌幅为 0.76%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,545.08 点，涨跌幅为-2.43%。

● **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 3 周走低，收于 95.01 点，下跌 0.29 点，跌幅 0.3%。

● **据国外媒体报道，自微软 Surface 平板电脑将要发布的消息传播开后，就一直成为街谈巷议的话题。** IDC 的分析师称，微软可能会在 2012 年生产 300 万部以上的 Surface 平板电脑。

● **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%。

● **据 IHS iSuppli 消息，上季(2012 年 4-6 月)三星半导体销售额较去年同期成长 5.8%，全球市占率达 10.1%，首突破 10% 关卡。** 苹果占其销售额的 85%，增长强劲的背后也蕴藏着苹果订单分流到台积电等代工厂的风险。

● **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	11
一、行业评级.....	13
二、股票评级.....	13

图表目录

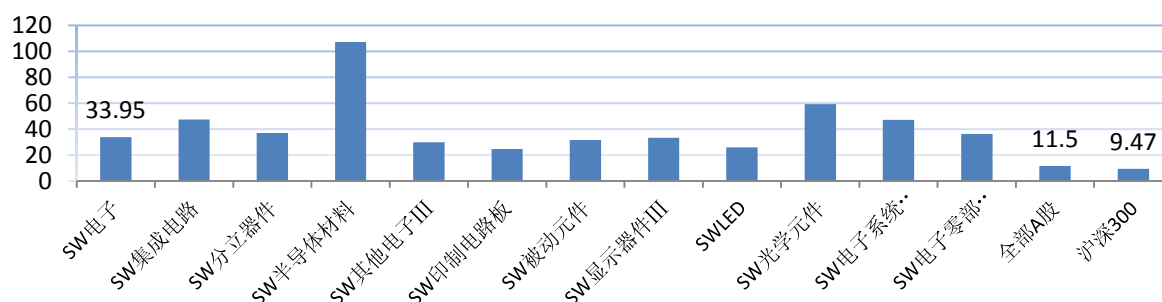
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

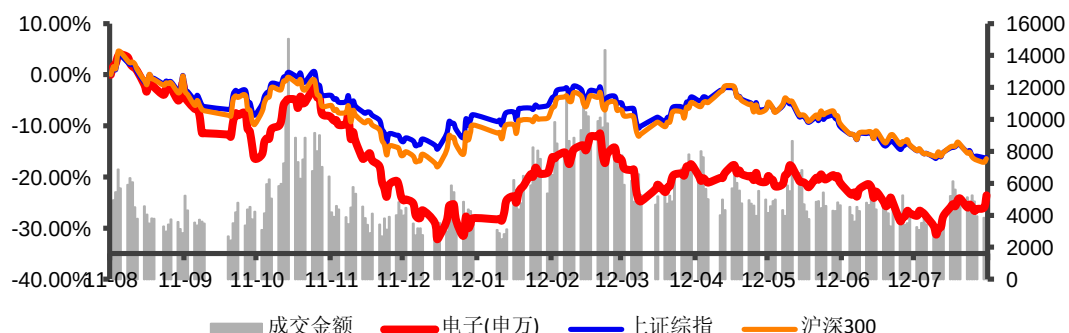
大盘沪深 300 指数本周跌幅 3.11%，电子元器件(申万一级)指数本周涨幅 1.23%，跑赢大盘 1.88 个百分点。截止至 2012 年 8 月 31 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.5 倍,电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 33.95 倍,经过本周的下跌，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 0.71。

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

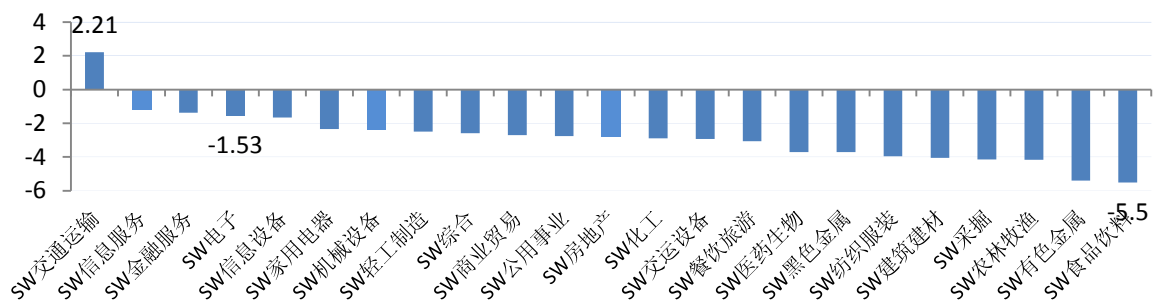
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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下跌，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 交通运输板块区间上涨幅度最大，涨幅为 2.21%，SW 食品饮料板块跌幅最大，为 5.5%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为第 4 位，跌幅为 1.53%。

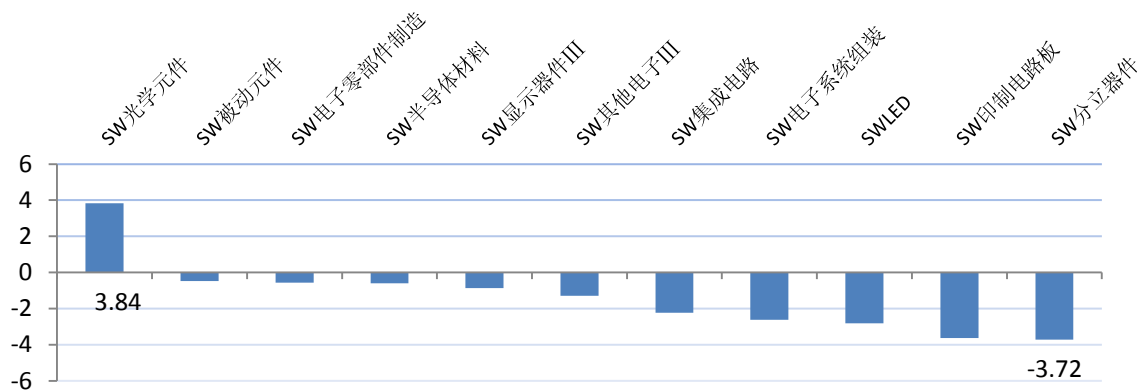
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 光学元件子行业的区间涨幅最大，为 3.84%。SW 分立器件子行业的区间跌幅最大，为 3.72%。

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
300227.SZ	光韵达	34.09%	600203.SH	ST 福日	-15.70%
002008.SZ	大族激光	23.90%	600363.SH	联创光电	-13.70%
300331.SZ	苏大维格	23.80%	002076.SZ	雪莱特	-13.60%
600800.SH	ST 磁卡	15.40%	000068.SZ	ST 三星	-13.20%
002189.SZ	利达光电	13.10%	002045.SZ	国光电器	-12.40%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(8 月 27 日-8 月 31 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 396.18 点，涨跌幅为-0.69%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,090.84 点，涨跌幅为-0.51%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,625.11 点，涨跌幅为 0.76%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,545.08 点，涨跌幅为-2.43%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		8 月 31 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	396.18	-0.69%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,066.97	-0.09%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,090.84	-0.51%
台湾加权指数	TWII	7,397.06	-1.08%
台湾科技指数	TWIT	5,625.11	0.76%
恒生指数	HSI	19,482.57	-2.00%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,545.08	-2.43%
日经指数	N225	8,839.91	-2.54%
韩国综合指数	KS11	1,905.12	-0.77%

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 3 周走低，收于 95.01 点，下跌 0.29 点，跌幅 0.3%。旗下四板块电子元器件、数码和 IT 产品价格指数下跌，跌幅分别为 0.13%、1.99% 和 0.17%；手机价格指数则上涨 0.23%。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，其中摄像头、网络摄像机、MP4、车载 GPS、平板电脑、笔记本等产品价格指数涨幅在 2% 以上；另外电脑 CPU、数码相机、键盘、内存、电容器、放大器、硬盘、鼠标等跌幅较明显，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 103.19 点，下跌 0.13 点，跌幅 0.13%。电子元件价格指数持续走低，跌幅 1.54%，细分品类中电阻器和滤波器上涨，涨幅为 0.32% 和 0.08%；电容器、电感器和晶体振荡器均下跌，跌幅分别是 2.63%、0.44% 和 0.05%。

电子器件指数小幅震荡格局更明显，下跌 0.05% 至 103.85 点。旗下集成电路价格指数下跌，分立器件和传感器均上涨。集成电路指数连续上涨后开始调整，下跌 0.16% 至 102.46 点，旗下上涨产品有数字电路、MCU、接插件、存储器、电源电路、芯片和 CPU，涨幅分别为 1.34%、1.32%、0.83%、0.66%、0.46%、0.27% 和 0.08%；下跌产品有放大器、逻辑电路和 DSP，跌幅分别是 2.38%、1.05% 和 0.51%。

本期分立器件价格指数小幅反弹，环比上涨 0.38%，其中半导体二极管和三极管分别上涨 0.82% 和 0.09%。传感器指数上涨 0.60%。

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 73.47 点，上涨 0.21 点，涨幅 0.29%。国内品牌手机价格指数企稳回升，环比上涨 0.52%；而国外品牌继续走低，本期下跌 0.06%。

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 86.19 点,下跌 1.75 点,跌幅 1.99%。旗下产品摄像头、网络摄像机、MP4、车载 GPS、和 MP3 价格上涨,涨幅分别为 7.48%、4.53%、4.43%、3.89%和 0.16%。数码相机、数码摄像机和移动存储设备价格指数均下跌,跌幅分别是 5.48%、1.02%和 0.36%。

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 产品价格指数继续探底,本期报点 93.16 点,下跌 0.16 点,跌幅 0.17%。从 IT 产品的四大分类来看,仅电脑配件价格指数下跌,整机产品、外部设备和网络设备均上涨。计算机整机产品上涨 0.57%,平板电脑和笔记本上涨,涨幅分别是 3.10%和 2.20%,台式 PC 则小幅下跌 0.12%。

外部设备继续上涨,涨幅 0.33%,其中电脑显示器上涨 0.73%,扫描仪、打印机和多功能一体机均下跌,跌幅分别是 0.69%、0.31%和 0.09%。

网络设备高位震荡,本期上涨 0.5%。其中路由器跌幅为 0.15%,交换机和路由器则上涨,涨幅分别是 1.11%和 0.38%。

电脑配件方面持续走低，本期跌幅 2.66%。显卡价格指数环比上涨 0.59%；键盘、内存、硬盘、鼠标、电脑音箱和电脑主板价格指数下跌，跌幅分别是 4.53%、4.07%、2.14%、2.02%、1.95%和 0.11%。

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

- 上季三星电子半导体全球市占率首度突破 10%

据 IHS iSuppli 消息，上季(2012 年 4-6 月)三星半导体销售额较去年同期成长 5.8% 至 75 亿 7,100 万美元，全球市占率(以销售额换算)达 10.1%，首破突破 10%关卡。主要归功于具攻击性的投资、以及行动装置用应用处理器等系统整合晶片 (System LSI)销售强劲之赐。但苹果占其销售额的 85%，增长强劲的背后也蕴藏着苹果订单分流到台积电等代工厂的风险。

- 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%。

● 松下整合 OLED 等面板开发 年内或将试生产

据 22 日 FM5 消息，松下方面正在研究将把松下目前的 OLED 面板、等离子以及包括电视液晶屏和非电视液晶屏在内的所有面板开发项目向日本大阪的茨木市茨木工厂集中。

据了解，目前松下的下一代面板技术 OLED 面板开发部仍在京都市内，研究完成开发项目转移后，人员和设备也将向茨木市转移。

松下期望包括 OLED 面板在内的所有面板项目集结完成后，能够提高技术开发效率。

目前，松下只有等离子面板和液晶面板项目在茨木工厂，完成 OLED 和其他面板事业的集中后，相互之间的技术交流和情报互通能力将大为增强。松下寄希望于该措施能促进松下整体面板质量能够得到质的提升。

此外，知情人士称，松下下一代 OLED 面板将于年内在日本兵库县姬路市的姬路工厂进行试生产，新开设的生产线目前已有重大进展。而搭载了 OLED 面板的电视组装机，则有可能在大阪门真市。除了面板开发改革，10 月 1 日起，松下将进行经营战略

裁员改革，届时松下总部工作人员将仅剩 150 人。

- **IDC 称微软将在 2012 年生产 300 万部 Surface 平板电脑**

据国外媒体报道，自微软 Surface 平板电脑将要发布的消息传播开后，就一直成为街谈巷议的话题。IDC 的分析师称，微软可能会在 2012 年生产 300 万部以上的 Surface 平板电脑。

- **英特尔宣布与芯片厂 IDT 合作，为未来超级本开发无线充电功能**

英特尔宣称正在与芯片厂商 IDT 合作，为未来的超级本开发无线充电功能。IDT 表示，将于明年上半年准备好所有必需的组件，但尚不清楚无线充电功能将于何时进入超级本。

3. 公司动态及点评

- **科大讯飞发布 2012 半年度报告，发布 2012 年 1-9 月的预报**

2012 年上半年，公司实现营业收入 3.04 亿元，同比增长 37%；营业利润 3897 万元，同比增长 11%；净利润为 5842 万元，同比增长 46%，对应 EPS 为 0.15 元；扣非净利润为 4866 万元，同比增长 38%。

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。

- **大族激光预计 2012 年度 1-9 月经营业绩**

2012 年 08 月 28 日公布的 2012 年半年度报告，预测 2012 年三季度预增，预测内容为：对 2012 年 1-9 月经营业绩的预计，预计的经营业绩情况：归属于上市公司股东的净利润为正值且不属于扭亏为盈的情形，2012 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度 50%至 70%，归属于上市公司股东的净利润变动区间（万元）43,169.65 至 48,925.6，业绩变

动的原因说明:由于消费电子行业设备需求增长迅速,公司小功率激光信息标记设备、激光焊接设备较上年同期有较大幅度增长,公司转让丰盛大族、大族数码影像、大族德润公司股权,增加归属于上市公司净利润约 1.09 亿元,扣除上述转让股权对公司经营业绩的影响,公司 2012 年 1-9 月预计经营业绩较上年同期增长 12%--32%。

- **欧菲光公司发布 2012 年 1-9 月的预报**

2012 年半年报称,报告期内归属于母公司所有者的净利润为 8594.48 万元,上年同期净亏损 1812.55 万元;营业收入为 12.87 亿元,较上年同期增 201.78%;基本每股收益为 0.45 元,上年同期为-0.09 元。

因公司南昌、苏州募投项目及深圳技改项目均已进入规模量产阶段,预计 2012 年 1-9 月归属于上市公司股东累计净利润为 1.65-1.75 亿元,上年同期净利润亏损为 2464.56 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。