

行业周报

电子元器件行业

(20120903—0907)

评级: 推荐 维持

电子指数继续领先大盘，印制电路子板块表现突出

市场数据：

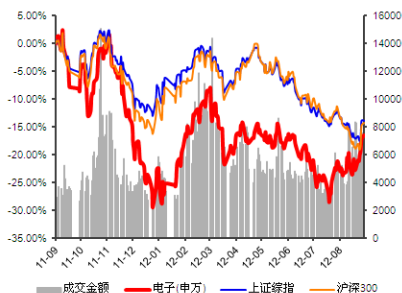
沪深 300 指数

一周涨跌幅：5.09%

申万电子指数

一周涨跌幅：6.9%

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 5.09%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 6.9%，跑赢大盘 1.81 个百分点。截止至 2012 年 9 月 7 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 36.36 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 2.41。

在上一周的区间行情中，所有行业板块指数上涨，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 建筑建材板块区间上涨幅度最大，涨幅为 9.11%，SW 黑色金属板块涨幅最小，为 3.39%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为第 3 位，涨幅为 8.18%。电子子板块中，SW 印制电路板子行业的区间涨幅最大，为 10.33%。SW 显示器件子行业的区间涨幅最小，为 4.69%。

● **行业全球表现。** 上周(9 月 3 日-9 月 7 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 401.23 点，涨跌幅为 1.27%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,306.64 点，涨跌幅为 1.65%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,678.44 点，涨跌幅为 0.95%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,616.07 点，涨跌幅为 2.79%。

● **华强北电子市场价格一周指数。** 本本期华强北电子市场综合指数继续调整，收于 94.9 点，下跌 0.11 点，跌幅 0.12%。

● **半导体产业协会公布，2012 年 7 月全球半导体 3 个月移动平均销售额报 244.0 亿美元，较 6 月的 243.4 亿美元上扬 0.2%，为连续第 5 个月呈现月增。**

● **市场机构 IDC 预测：2012 年第二季度进行触底。2012 年半导体业的营收成长率可望达 4.6%，** 其中来自 PC 领域的营收成长率只有 1.5%，而来自通讯半导体的营收成长率高达 7.2%。从下游代工厂的销售情况也可验证这一点。

● **2012 年 8 月 31 日是欧盟境内全面禁售白炽灯泡的最后期限。** 从 9 月 1 日起，低瓦数（40 瓦以下）白炽灯已经踪影全无，取而代之的是各种各样的新型节能灯具。据麦肯锡发表的分析报告称，目前价格为 20 欧元的 LED 灯，到 2020 年将会下降到 3 欧元以下。有专家预测，随 LED 灯的生产成本下降，这种高科技灯泡到明年就会进入大规模生产阶段，从而真正带来额外的节能效果和经济效益。

● **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.....	14
二、股票评级.....	14

图表目录

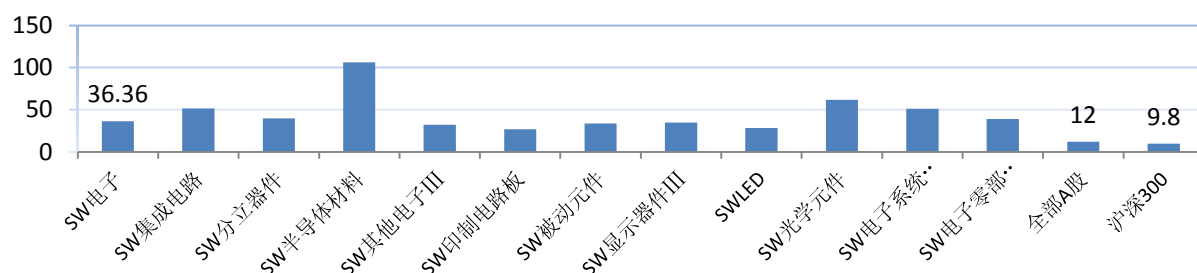
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数.....	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
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

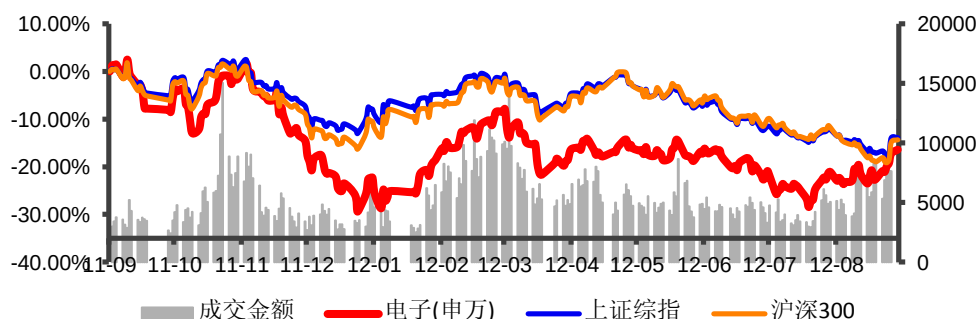
大盘沪深 300 指数本周涨幅 5.09%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 6.9%，跑赢大盘 1.81 个百分点。截止至 2012 年 9 月 7 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 36.36 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 2.41。

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

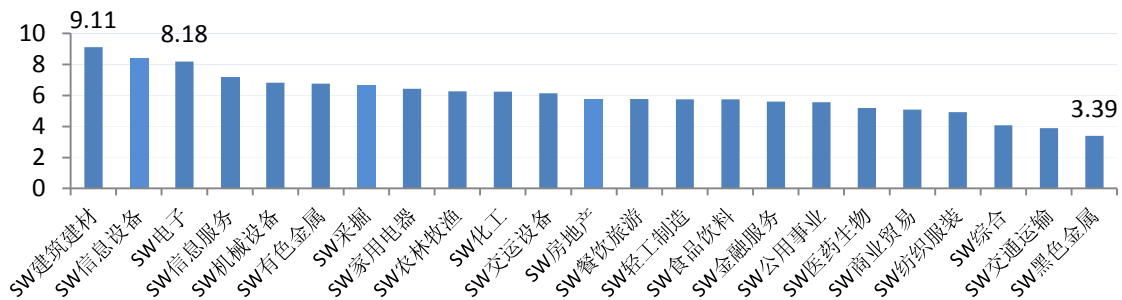
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，所有行业板块指数上涨，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 建筑建材板块区间上涨幅度最大，涨幅为 9.11%，SW 黑色金属板块涨幅最小，为 3.39%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠前，为第 3 位，涨幅为 8.18%。

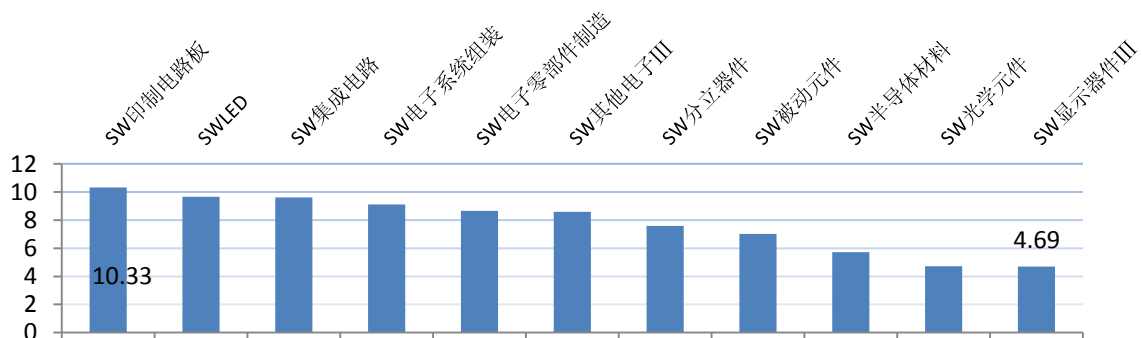
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 印制电路板子行业的区间涨幅最大，为 10.33%。SW 显示器件子行业的区间涨幅最小，为 4.69%。

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
002512.SZ	达华智能	45.70%	002129.SZ	中环股份	-4.40%
002579.SZ	中京电子	23.60%	300331.SZ	苏大维格	-3.70%
300223.SZ	北京君正	19.10%	600800.SH	ST 磁卡	-3.10%
300077.SZ	国民技术	17.30%	000068.SZ	ST 三星	0.50%
300301.SZ	长方照明	16.60%	000532.SZ	力合股份	1.50%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(9月3日-9月7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 401.23 点,涨跌幅为 1.27%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,306.64 点,涨跌幅为 1.65%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,678.44 点,涨跌幅为 0.95%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,616.07 点,涨跌幅为 2.79%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		9月7日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	401.23	1.27%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,136.42	2.26%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,306.64	1.65%
台湾加权指数	TWII	7,424.91	0.38%
台湾科技指数	TWIT	5,678.44	0.95%
恒生指数	HSI	19,802.16	1.64%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,616.07	2.79%
日经指数	N225	8,871.65	0.36%
韩国综合指数	KS11	1,929.58	1.28%

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继续调整，收于 94.9 点，下跌 0.11 点，跌幅 0.12%。旗下四板块电子元器件、手机和数码产品价格指数下跌，跌幅分别为 0.06%、0.6%和 0.3%；仅 IT 产品指数上涨，涨幅是 0.2%。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、逻辑电路、摄像头等产品价格指数涨幅在 2%以上；另外光驱、硬盘、移动存储设备、国外品牌手机、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 103.13 点，微跌 0.06 点，跌幅 0.06%。电子元件价格指数持续大幅回落，跌幅 1.11%，细分品类中滤波器和电感器上涨，涨幅分别为 0.03%和 0.02%；晶体振荡器、电容器和电阻器则下跌，跌幅分别是 1.56%、1.53%和 0.56%。

电子器件指数继续微幅震荡，最终上涨 0.01%至 103.86 点。旗下集成电路继续下跌，传感器和分立器件均上涨。集成电路跌幅 0.09%，收报 102.37 点。旗下上涨产品有逻辑电路、电源电路、DSP、MCU、接插件、数字电路、CPU 和芯片，涨幅分别为 4.00%、1.77%、1.51%、0.59%、0.30%、0.18%、0.07%和 0.04%。下跌产品主要有放大器和存储器，跌幅分别是 1.13%和 0.27%。

本期分立器件价格指数继续回升，环比上涨 0.24%，其中半导体二极管上涨 0.03%，

半导体三极管则上涨 0.39%。传感器指数上涨 0.62%至 154.98 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 73.03 点，下跌 0.44 点，跌幅 0.6%。国内品牌手机价格指数继续小幅回升，涨幅 0.41%；而国外品牌则扩大跌幅，环比下跌 2.1%。

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 85.93 点，跌 0.26 点，跌幅 0.3%。旗下产品摄像头、MP4、电子书和 MP3 价格上涨，涨幅分别为 2.38%、1.05%、0.88%和 0.10%。移动存储设备、网络摄像机、数码摄像机、数码相机和车载 GPS 价格指数均下跌，跌幅分别是 2.17%、1.99%、0.82%、0.35%和 0.17%。

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 产品价格指数小幅回升，本期报点 93.35 点，上涨 0.19 点，涨幅 0.2%。从 IT 产品的四大分类来看，计算机整机产品和电脑配件价格指数下跌，外部设备和网络设备均上涨。计算机整机产品下跌 0.51%，平板电脑上涨，涨幅是 1.50%，笔记本和台式 PC 价格指数则分别下跌 1.58%和 0.05%。

电脑配件跌幅缩小至 0.22%，该类产品中内存、键盘、电脑 CPU、电脑主板、显卡和机箱均上涨，涨幅分别为 1.36%、0.85%、0.37%、0.18%、0.15%和 0.13%。硬盘、鼠标和电脑音箱价格指数下跌，跌幅分别是 2.27%、2.05%和 1.31%。

网络设备继续回升，本期涨幅 0.49%。其中网卡、路由器和交换机价格均上涨，涨

幅分别是 1.60%、0.55%和 0.16%。

外部设备继续上涨 ,涨幅 1.84% ,其中扫描仪和电脑显示器分别下跌 0.76%和 0.10% ;
打印机和多功能一体机则分别上涨 6.68%和 0.17%。

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

● 2012 年 8 月 31 日起欧盟境内全面禁售白炽灯泡

2012 年 8 月 31 日是欧盟境内全面禁售白炽灯泡的最后期限。从 9 月 1 日走访的布鲁塞尔几家大型超市和电器商店中发现 ,灯具货架上以前陈设的低瓦数(40 瓦以下)白炽灯已经踪影全无 ,取而代之的是各种各样的新型节能灯具。

● 苹果新 iPhone 将不使用三星电子内存芯片和显示器

MarketWatch 报道 ,两家韩国报纸周五 (9 月 7 日) 援引不愿透露姓名的业内人士的话报道 ,苹果公司新的 iPhone 将不会使用由三星电子生产的内存芯片或显示器。

报道称 ,SK 海力士(SK Hynix) ,尔必达记忆体(Elpida Memory Inc.)和东芝(Toshiba Corp.) 将向新 iPhone 提供内存芯片 , 而 LG 显示器 (LG Display)、 日本显示屏 (Japan Display) 将提供新的 iPhone 液晶显示器。

不过，苹果公司新的智能手机将继续使用三星移动处理器。三星拒绝就上述报道置评。

● IDC 预测 windows8 推出后对市场成长有另外一番期待

2012 年全球面临着欧元区解体危机、全球各地 GDP 成长趋缓、以及新兴国家的金砖四国经济成长放缓等诸多全球性总体经济之不确定因素下，使得半导体面临成长不如预期的窘境。2012 年第二季半导体产业营收令人失望，仅仅比第一季成长 0.3%，这个数字低于历史标准。预估进入第三季之营收也将持续疲弱。

从地区市场面向来看，欧洲由于希腊、西班牙、义大利等面临破产危机，使得其成为全球发展最为疲弱的地区。至于美国，由于消费者市场与汽车市场对半导体的需求正旺，所以整体看来，美国呈现平稳状态。中国、印度、巴西的 GDP 成长速度开始趋缓，对于 PC 采购收手，但是对智慧型手机、媒体平板的需求依然旺盛。

相较于 IHS iSuppli 对 2012 年的悲观预测，IDC 则认为情况不致于这么糟。IDC 预测，从 2011 年中期让半导体产业呈现周期性下滑的力道，应该可以在 2012 年第二季度进行触底。智慧型手机、媒体平板、以及汽车电子零组件等应用领域对于 2012 年下半年半导体需求将开始展开大反攻。因此，2012 年半导体业的营收成长率可望达 4.6%，其中来自 PC 领域的营收成长率只有 1.5%，而来自通讯半导体的营收成长率高达 7.2%。

此外，微软的 Windows 8 作业系统以及下一代 Windows Phone 8 智慧型手机，确定在 2012 年第四季推出，使得市场对于成长有了另外一番的期待，这对于 2013 年以及今后一段时间的半导体产业将产生刺激的作用。展望 2013 年，IDC 则同样抱持乐观看法。虽然英特尔看淡 2012 年下半年，但是 2013 年起的 22 奈米技术将进入快速发展期，甚至晶圆代工与记忆体厂商也准备向 22 奈米迈进，这都会让 2013 年之后的光景变得更为不同。所以，IDC 预估 2013 年半导体业的成长率将达 6.2%，从 2011 年至 2016 年半导体产业营收之年复合成长率将可达 4.8%。到了 2016 年全球半导体产业之营收将可达 3800 亿美元的水准。

● 7 月份芯片销售略有增长

9 月 6 日据来自 SEMI 消息，SIA 贸易集团的分析报告称，安森美半导体的销售 7 月

份与 6 月份相比略有增长。SIA 周二 (9 月 2 日) 的报道称, 7 月份的全球芯片销售处于 3 个月的移动平均值, 总额达 244 亿美元, 比 6 月份增长 0.2%, 但是较 11 年 6 月份, 下降 1.9%。SIA 称: 同比下降最小的是 2011 年的 11 月。

“七月份的销售数字, 为全球半导体行业提供了一些令人鼓舞的迹象, 但很显然, 宏观经济挑战制约着半导体销售的强劲增长。”SIA 总裁兼首席执行官, 布莱恩·图希称, “同时, 本区域的发展不平衡, 日本从去年的自然灾害后强劲反弹, 亚太地区一直保持稳定, 欧美已经滞后了。”SIA 称: 与 2011 年 7 月相比, 日本 7 月份的销售额上升了 4.2%; 亚太地区的芯片销售增长 1.4%; 欧洲和美洲销售额分别下降了 10%、10.4%。日本 7 月的销售额环比增长了 5.4%; 亚太地区增加了 0.3%; 欧洲销售持平; 美洲下降 3.9%。

SIA 称: 从 2009 年 9 月开始, 日本环比增长显然是最强劲的。2011 年 4 月起, 也是同比增长最高的国家。

● 高盛: 半导体产业 Q4 起 将温和库存修正

9 月 5 日据来自 FM5 的消息, 高盛证券执行总监吕东风指出, 全球半导体产业的景气循环周期缩短, 预期今年 Q4 将出现温和的库存修正, 然而情况将较过去状况来得温和, 且修正周期预估仅达 2 个季度, 在行动通讯应用的强劲需求推升之下, 吕东风预估, 半导体产业将在 2013 年 Q2 开始回温, 并在下半年重回成长轨道。

吕东风表示, 就过去经验而言, 晶圆代工厂的晶圆出货数量每 2 年左右时间将出现一次库存修正, 然而近期的全球经济动荡状况, 已让此一循环周期缩短。根据高盛的统计, 今年 Q3 全球 16 座晶圆厂的财测预估值平均季增 2%, 较过去平均值 3% 来得减少, 已透露出半导体产业 Q4 可能面临库存修正的迹象。

尽管市场多将半导体成长趋缓归因于总经情势的不确定, 然而吕东风指出, 此一原因并不能完整解释市况变化。由于中国消费市场已经占去全球半导体总组件消费量的 20% 比重, 吕东风认为, 中国 GDP 成长的趋缓、乃至中产阶级消费力道紧缩, 才是导致半导体将面临库存修正的关键原因。

然而, 根据高盛统计, 今年 Q3 全球半导体产业的库存总量将季增 3%, 吕东风认为, 此一相对平缓的库存上升趋势, 意味着半导体业者对库存管理的谨慎态度, 此将有助于半导体产业缩短库存修正周期, 高盛预期 2012 年底至 2013 年初的库存修正仅将为期 2 个季度「状况并不算太坏」, 亦即在 2013 年 Q2 市况可望开始回温, 并在 Q3 重

回成长轨道。

就半导体产业的成长动能而言，吕东风直指，智能型手机等行动通讯应用产品无疑是驱动半导体出货回温的主要引擎。就全球最大晶圆代工厂台积电(2330)的出货产品应用结构来看，PC 已从2005-2007 年的30-40%左右比重下降到20%，消费性电子则持平，相对地，行动芯片应用的比重则大幅上升。吕东风表示，包括 Qualcomm、联发科(2454)等通讯芯片大厂，在行动通讯应用席卷市场的潮流之中，主宰了半导体产业的成长动能所在，而在此同时，由于平价智能型手机的兴起、入门机种售价不断下修，也带动了中国等新兴市场的智能型手机渗透率大增。

根据高盛提具的数字，2011 年中国制造的智能型手机出货数量仅 5000 万支，到2012 年将达到 2.1 亿支，2013 年则将进一步成长到 3.65 亿支，整个半导体业的需求重心已出现明显往行动通讯迁移的格局。

整体而言，吕东风认为行动运算装置将持续扮演半导体成长动能所在，并驱动 2013 年的市场成长；同时也由于对行动装置的运作效能不断提升，吕东风认为到 2015 年时，包括 18 寸晶圆制程、乃至 3D 芯片技术都将逐步成熟，以满足半导体市场对于成本与效能的需求。

3. 公司动态及点评

- 英特尔表示第三财季营收低于预期水平

英特尔表示，其第三财季的营收将低于预期水平，营收将为 132 亿美元，正负波动 3 亿美元，该公司此前预期其当季营收将为 138 亿美元至 148 亿美元。

- 长信科技宣布电容式触摸屏项目 G5 产线试产成功

长信科技参股企业上海昊信光电有限公司（公司占股比例 43%）的 G5 电容式触摸屏生产线，于 2012 年 7 月底安装完毕。昊信光电工程技术人员对生产线进行了为期一个月的调试、试运转，该生产线于 2012 年 8 月底已经具备批量生产条件。9 月初，昊信光电即进行了小批量生产，经过公司品保部门的检验、测试，产品的良率和各项性能指标均达到或超过预期目标。目前，该批产品已发往目标客户进行试用。

昊信光电在项目实施期间，与国内外客户进行了广泛的技术交流与合作，并且共同开发了多款 Ultrabook 和 AIO 电容式触摸屏产品方案。随着大尺寸电容式触摸屏 Sensor 的量产，昊信光电将进一步开拓产品市场，争取尽早发挥产能，尽快产生经济效益。

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。