

行业周报

电子元器件行业

(20120910—0914)

评级: 推荐 维持

苹果发布新品 IPHONE5 , 首日预定量超过 200 万部

市场数据:

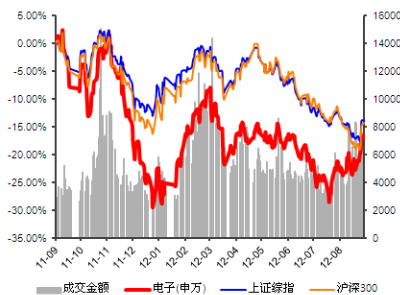
沪深 300 指数

一周涨跌幅: -0.07%

申万电子指数

一周涨跌幅: -0.87%

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 指数本周降幅 0.07%，电子元器件（申万一级）指数本周降幅 0.87%，跑输大盘 0.8 个百分点。截止至 2012 年 9 月 14 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.97 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.99 倍，经过本周的下降，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 0.37。在上一周的区间行情中，部分行业板块指数上涨，部分下降，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 有色金属板块区间上涨幅度最大，涨幅为 2.61%，SW 公用事业板块跌幅最大，为 1.77%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠后，跌幅为 1.39%。电子子板块中，SW 半导体材料子行业的区间涨幅最大，为 0.77%。SW 电子系统组装子行业的区间跌幅最大，为 4.41%。

● **行业全球表现。** 上周(9 月 10 日-9 月 14 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 406.58 点，涨跌幅为 1.33%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,593.37 点，涨跌幅为 2.15%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,917.87 点，涨跌幅为 4.22%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,721.83 点，涨跌幅为 4.04%。

● **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强势回升，收于 95.43 点，上涨 0.53 点，涨幅 0.56%。

● **苹果召开发布会发布了旗下第六款手机 iPhone5。** 此外，苹果还在大会上推出最新款的音乐播放器 iPod touch 5、iPod nano 7 和稍早曝光过的新款耳机“earpod”。据《韩国日报》报道，iPhone5 将不再过多使用三星提供的配件，海力士、尔必达以及东芝都有可能成为其存储芯片供应商，而 LG 和夏普则将成为新的屏幕供应商。

● **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。

● **据 9 月 12 日 FM5 消息，经济景气不佳进而影响半导体的销售，今年第 2 季全球半导体市场的营业额为 752 亿美元，** 较 2011 年第 2 季的 775 亿美元衰退 3%，与今年第 1 季的 736 亿美元相较，仅成长 2.2%。

● **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

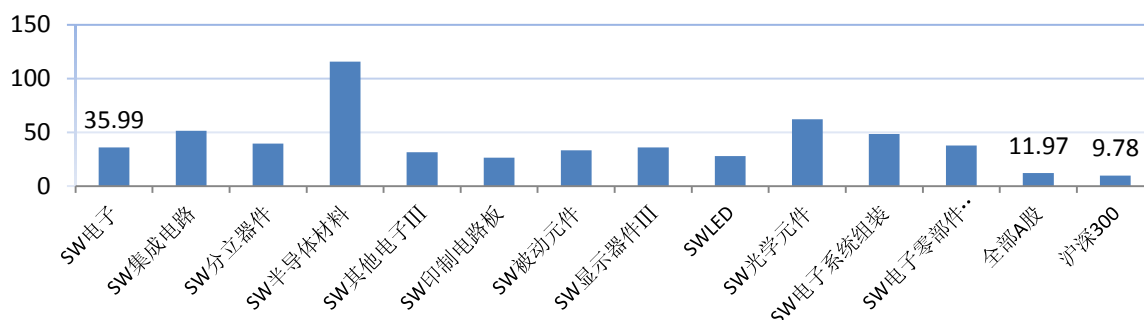
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

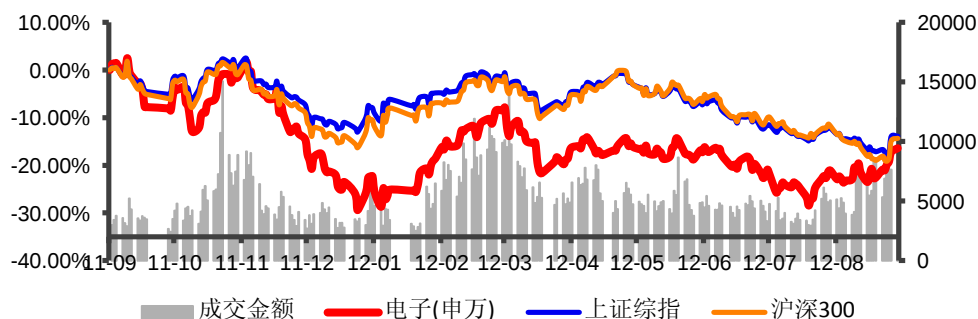
大盘沪深 300 指数本周降幅 0.07%，电子元器件（申万一级）指数本周降幅 0.87%，电子指数跑输大盘 0.8 个百分点。截止至 2012 年 9 月 14 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.97 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.99 倍，经过本周的下降，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 0.37。

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

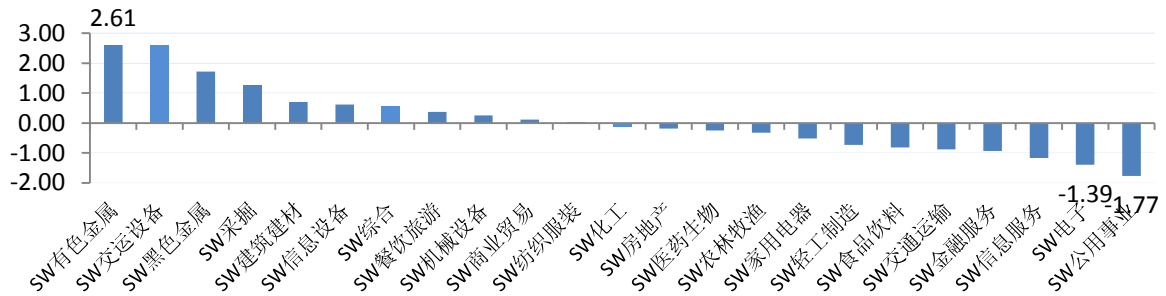
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，部分行业板块指数上涨，部分下降，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 有色金属板块区间上涨幅度最大，涨幅为 2.61%，SW 公用事业板块跌幅最大，为 1.77%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠后，跌幅为 1.39%。

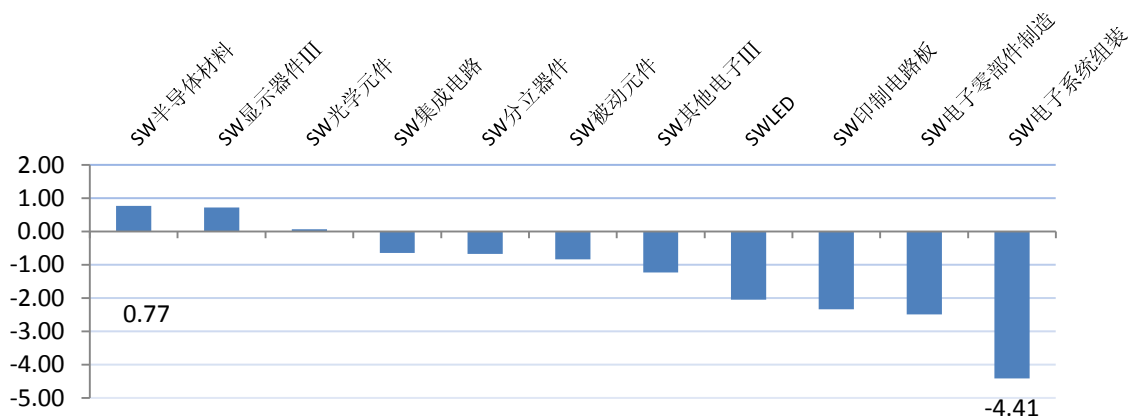
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 半导体材料子行业的区间涨幅最大，为 0.77%。SW 电子系统组装子行业的区间跌幅最大，为 4.41%。

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
600800.SH	ST 磁卡	25.23%	002655.SZ	共达电声	-11.80%
000725.SZ	京东方 A	13.18%	000050.SZ	深天马 A	-10.60%
600207.SH	ST 安彩	11.98%	002369.SZ	卓翼科技	-8.80%
002273.SZ	水晶光电	10.40%	300256.SZ	星星科技	-8.50%
600237.SH	铜峰电子	9.10%	601231.SH	环旭电子	-8.30%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(9 月 10 日-9 月 14 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 406.58 点，涨跌幅为 1.33%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,593.37 点，涨跌幅为 2.15%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,917.87 点，涨跌幅为 4.22%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,721.83 点，涨跌幅为 4.04%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		9 月 14 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	406.58	1.33%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,183.95	1.52%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,593.37	2.15%
台湾加权指数	TWII	7,738.05	4.22%
台湾科技指数	TWIT	5,917.87	4.22%
恒生指数	HSI	20,629.78	4.18%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,721.83	4.04%
日经指数	N225	9,159.39	3.24%
韩国综合指数	KS11	2,007.58	4.04%

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强势回升，收于 95.43 点，上涨 0.53 点，涨幅 0.56%。旗下四板块电子元器件、手机和 IT 产品上涨，涨幅分别为 0.71%、1.67%和 0.78%；仅数码产品指数下跌，跌幅是 1.66%。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，其中车载 GPS、电脑 CPU、鼠标、平板电脑、存储器、国外品牌手机、硬盘、电脑音箱等产品价格指数涨幅在 2%以上；另外 MP3 和移动存储设备跌幅超过 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 102.61 点，创今年 2 月份以来新高，上涨 0.73 点，涨幅 0.71%。电子元件价格指数低位反弹，上涨 0.77%。细分品类中仅滤波器下跌，跌幅为 1.50%；电阻器、电容器、电感器和晶体振荡器均上涨，涨幅分别是 0.90%、0.67%、0.64%和 0.21%。

电子器件指数上涨 0.7%至 104.59 点。旗下分立器件下跌，集成电路和传感器均上涨。集成电路涨幅 0.87%，旗下上涨产品有存储器、MCU、DSP、电源电路、接插件和 CPU，涨幅分别为 2.80%、1.35%、0.35%、0.32%、0.09%和 0.03%；下跌产品有逻辑电路、数字电路、放大器和芯片，跌幅分别是 1.32、1.11%、0.24%和 0.11%。

本期分立器件价格指数弱势震荡，环比下跌 0.16%，其中半导体二极管上涨 0.10%，

半导体三极管则下跌 0.35%。传感器指数上涨 0.34%至 155.51 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 74.25 点，上涨 1.22 点，涨幅 1.67%。国内品牌手机价格指数继续反弹，涨幅 1.22%；国外品牌价格指数涨幅稍大，本期上涨 2.37%。

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 84.5 点，跌 1.43 点，跌幅 1.66%。旗下产品车载 GPS 和网络摄像机价格上涨，涨幅分别为 7.11%和 0.12%；MP3、移动存储设备、MP4、数码相机摄像机和数码相机价格均下跌，跌幅分别是 5.75%、2.98%、1.87%、1.14%和 0.97%。

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 产品价格指数继续上涨，本期报点 94.08 点，上涨 0.73 点，涨幅 0.78%。从 IT 产品的四大分类来看，仅整机产品价格指数下跌，网络设备、外部设备和电脑配件均上涨。计算机整机产品下跌 0.24%，平板电脑和笔记本上涨，涨幅分别是 3.43%和 1.12%，台式 PC 则小幅下跌 0.84%。

外部设备继续上涨，涨幅 1.32%，其中仅扫描仪下跌，跌幅 1.06%；打印机、电脑显示器和多功能一体机均上涨，涨幅分别是 1.46%、1.41%和 0.96%。

网络设备连续第三周回升，本期涨幅 0.72%。其中网卡跌幅为 0.48%，路由器和交换机则上涨，涨幅分别是 1.65%和 0.23%。

电脑配件方面探底回升，涨幅 2.53%。该类产品中电脑 CPU、鼠标、硬盘、电脑音箱、电脑主板和键盘均上涨，涨幅分别是 6.75%、4.02%、2.33%、2.01%、0.21%和 0.11%。机箱和显卡价格指数下跌，跌幅分别是 1.49%和 0.56%。

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

- 苹果召开发布会如期发布 iPhone5

苹果召开发布会，如期发布了旗下第六款手机 iPhone5。此外，苹果还在大会上推出最新款的音乐播放器 iPod touch 5、iPod nano 7 和稍早曝光过的新款耳机“earpod”。

- 苹果新 iPhone 将不使用三星电子内存芯片和显示器

据《韩国日报》报道，iPhone5 将不再过多使用三星提供的配件，海力士、尔必达以及东芝都有可能成为其存储芯片供应商，而 LG 和夏普则将成为新的屏幕供应商。

- 三星电子在西安举行了建设半导体工厂的启动仪式

三星电子在西安举行了建设半导体工厂的启动仪式，该工厂将主要生产 10 纳米级

闪存产品，从 2014 年开始正式投入量产，按计划三星将投入 70 亿美元的资金。

● 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。

● 全球半导体营业额 Q2 年衰退 3%，季增 2.2%

据 2012-9-12 FM5 消息，经济景气不佳进而影响半导体的销售，今年第 2 季全球半导体市场的营业额为 752 亿美元（折合 2.24 兆元台币），较 2011 年第 2 季的 775 亿美元衰退 3%，与今年第 1 季的 736 亿美元相较，仅成长 2.2%。

今年第 1 季的半导体市场相当疲软，市场营业额较 2011 年的第 1 季衰退 5.2%，倘若第 2 季营业额无法成长 4% 以上，则全年市场前景恐无法有很好表现。

以上半年数据来看，今年全球半导体市场营业额较 2011 年同期衰退 4%，因此今年半导体市场的成绩很可能较 2011 年差。2011 年全球半导体市场营业额仅比 2010 年成长 1.4%，以上半年表现来看，今年半导体市场营业额可能面临小幅衰退。

今年第 2 季全球前 10 大半导体公司的营业额占全体半导体市场的 50.7%，与去年同期的营业额比较，这 10 大公司中仅有 4 家成长，其余的 6 家衰退。美国英特尔（Intel）及韩国三星（Samsung），再次维持全球半导体市场的冠、亚军地位，这两家公司第 2 季

的营业额与去年同期相较，分别成长 3.1%及 5.8%。

半导体市场表现不佳。前 10 大半导体公司中，第 2 季营业额，比去年同期成长幅度最大公司，为排名第 4 的美国的高通 (Qualcomm)，成长幅度达 23.7%；成长幅度第 2 名的公司，是排名第 9 的美国博通 (Broadcom)，成长幅度为 10%。

高通、博通的主要产品皆为通讯相关芯片，高通是移动电话芯片龙头厂商，在手机市场高度成长带动下，高通能夺得成长幅度第 1 名的位置，不令人觉得意外。博通是机顶盒 (Set-Top-Box) 芯片及无线局域网络 WiFi 芯片的领导厂商，并且有移动电话芯片的产品，高通、博通这两家公司能在逆境中成长，代表无线通信产业的蓬勃发展。

高通靠通讯芯片突围。受到欧洲景气不佳的影响，欧系半导体公司营业额衰退幅度大于整体产业衰退幅度。全球排名第 7 大的欧洲意法半导体 (ST Microelectronics)，今年第 2 季的营业额较去年同期衰退 16.4%，是 10 大半导体公司中衰退幅度最大的公司。

日本是半导体产业的另一灾区，日本半导体公司今年第 2 季的总营业额，较去年同期衰退 7.5%。全球排名第 5 的日本东芝 (Toshiba)，第 2 季的营业额较去年同期衰退 14.5%，是 10 大半导体公司中衰退幅度第 2 大的公司。

3. 公司动态及点评

- **三安光电 2013 年将增加 LED 外延片产能**

目前，三安光电已形成年产 LED 外延片 580 万片、芯片 1280 亿粒的生产能力，总产能位居全国第一。2013 年将增加至 LED 外延片 1000 万片、芯片 3000 亿粒的年产能。

- **天通股份公告募资用于 LED 上游产品技改项目**

天通股份公告，拟向公司二股东及控股股东配偶等 2 名对象非公开发行不超过 6000 万股股票，募资 3.09 亿人民币，用于投资 LED 上游产品技改项目。

- **德州仪器第三财季，销售额和盈利都低于预期**

德州仪器对外表示，预计在今年第三财季里，该公司的销售额和盈利都将超过分析师预测区间的低端，并表示，疲软的经济可能会蚕食该公司的订单。

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。