

行业周报

电子元器件行业

(20121029—1102)

评级: 中性 下调

业绩低于预期，需找成长确定的个股

市场数据：

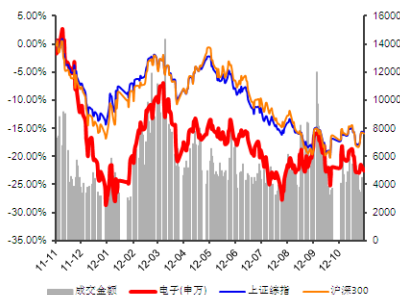
沪深 300 指数

一周涨跌幅：2.62%

申万电子指数

一周涨跌幅：1.41%

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 2.62%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 1.41%，电子指数跑输大盘 1.21 个百分点。截止至 2012 年 11 月 2 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.79 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 30.18 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 1.83。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 房地产板块区间上涨幅度最大，涨幅为 7.92%，SW 黑色金属板块涨幅最小，为 0.71%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠后，涨幅为 1.53%。电子子板块中，SW 电子系统组装机子行业的区间涨幅最大，为 3.14%。SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 1.16%。

● **行业全球表现。** 上周(10 月 29 日-11 月 2 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 372.31 点，涨跌幅为 1.37%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,093.16 点，涨跌幅为 -0.11%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,650.34 点，涨跌幅为 1.56%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,898.37 点，涨跌幅为 3.67%。

● **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小幅回升，收于 96.02 点，上涨 0.21 点，涨幅 0.22%。

● **市场研究公司 Juniper 日前报告称，2014 可穿戴计算设备市场规模将由 2012 年的 8 亿美元增长至 15 亿美元。** 穿戴计算设备既包括以 Google 的 Project Glass 为代表的新兴技术，也包括智能手表，以及佩戴在身上的健身电子产品等。

● **台积电预估 2013 年 6 月即可提供 IC 设计客户，16 奈米晶圆光罩共乘服务，** 并将于明年底开始试产，后年初正式量产，借此巩固全球晶圆代工市场龙头地位。

● **苹果公司截至第四财季，** 公司净利润 82 亿美元，较上年同期的 66 亿美元增长 24%，但低于投资者预估；每股收益 8.67 美元，上年同期为 7.05 美元；营业收入跳涨 27%，至 360 亿美元，其中中国营收 57 亿美元，公司计划在中国投资更多零售店。

● **投资建议：** 因全球经济的不景气，SIA 8 月全球半导体 3 个月移动平均销售额 243 亿美元，同比下滑 3.2%；北美、日本半导体设备 BB 分别下滑，企业业绩纷纷低于预期，行业复苏前景不明。由于年内创新产品带来的催化效应基本消失、整体业绩仍低于预期，下调行业评级至“中性”。目前，亮点仍在于移动智能终端所带来的产业链的增长。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。建议继续关注增长确定的智能终端产业链，以及此产业链上快速成长的个股，如智能终端产业链的锦富新材、长信科技、歌尔声学、长盈精密。

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

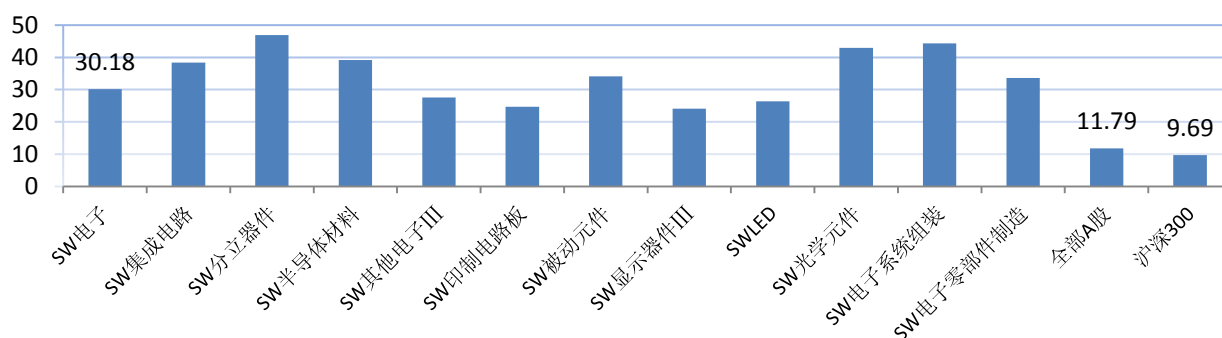
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数.....	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: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

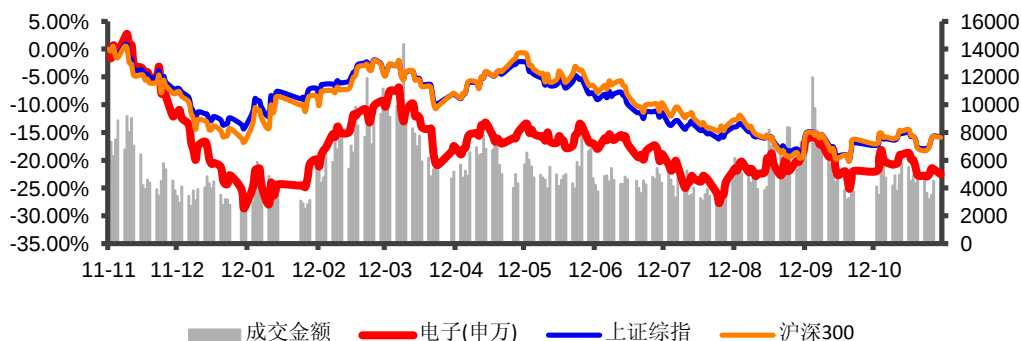
大盘沪深 300 指数本周涨幅 2.62%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 1.41%，电子指数跑输大盘 1.21 个百分点。截止至 2012 年 11 月 2 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.79 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 30.18 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 1.83。

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

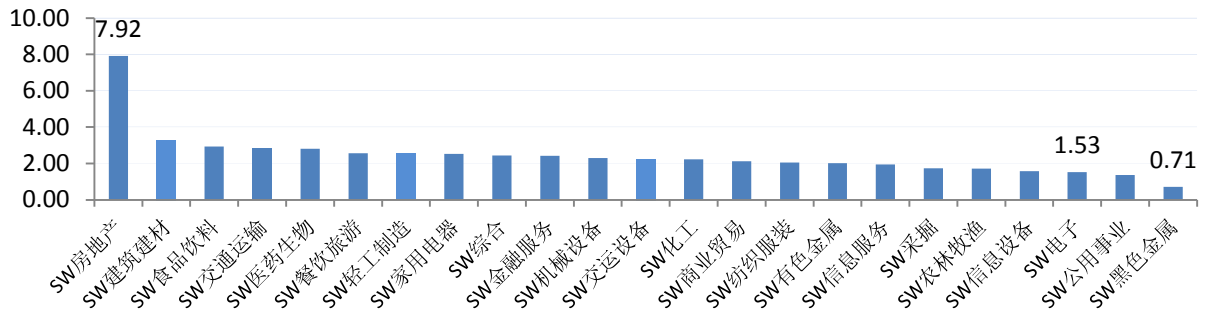
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



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 房地产板块区间上涨幅度最大，涨幅为 7.92%，SW 黑色金属板块涨幅最小，为 0.71%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠后，涨幅为 1.53%。

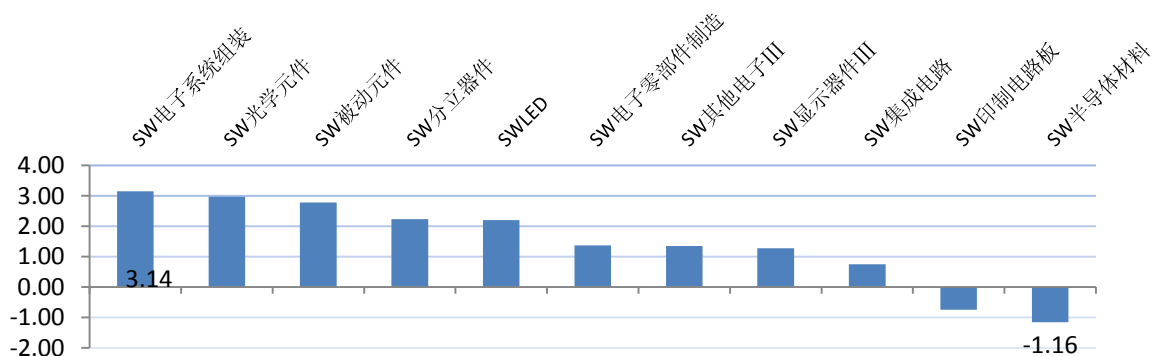
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 电子系统组装子行业的区间涨幅最大，为 3.14%。SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 1.16%。

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
300083.SZ	劲胜股份	10.70%	002161.SZ	远望谷	-12.90%
002369.SZ	卓翼科技	7.60%	600207.SH	ST 安彩	-11.00%
600563.SH	法拉电子	6.50%	000823.SZ	超声电子	-8.60%
000725.SZ	京东方 A	6.30%	600800.SH	ST 磁卡	-5.50%
002188.SZ	新嘉联	6.30%	002049.SZ	同方国芯	-5.10%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(10月29日-11月2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 372.31 点，涨跌幅为 1.37%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,093.16 点，涨跌幅为-0.11%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,650.34 点，涨跌幅为 1.56%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,898.37 点，涨跌幅为 3.67%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		11月2日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	372.31	1.37%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,982.13	-0.19%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,093.16	-0.11%
台湾加权指数	TWII	7,210.47	1.07%
台湾科技指数	TWIT	5,650.34	1.56%
恒生指数	HSI	22,111.33	2.63%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,898.37	3.67%
日经指数	N225	9,051.22	1.32%
韩国综合指数	KS11	1,918.72	1.44%

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小幅回升,收于 96.02 点,上涨 0.21 点,涨幅 0.22%。旗下四板块仅电子元器件价格指数下跌,跌幅为 0.13%;手机、数据和 IT 产品指数上涨,涨幅分别是 1.80%、0.60%和 0.12%。

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、MP3、扫描仪、打印机、MP4、国外品牌手机等产品价格指数涨幅在 2%以上;另外平板电脑、键盘、电脑电源、移动存储设备、摄像头、网络摄像机、DSP 等跌幅较明显,均超过 2%,其中平板电脑跌幅 5.63%位居第一。

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 104.09 点,连续第二周回落,下跌 0.14 点,跌幅 0.13%。电子元件价格指数略显强势,但涨幅缩小至 0.07%。细分品类中晶体振荡器和电容器上涨,涨幅分别为 1.92%和 1.28%;电阻器和电感器则分别下跌 1.62%和 1.03%。

电子器件指数环比下跌 0.14%至 104.75 点。旗下传感器、集成电路和分立器件均下跌。集成电路跌幅 0.14%,旗下上涨产品有放大器、数字电路和 MCU,涨幅分别为 0.67%、0.29%和 0.08%;下跌产品有 DSP、接插件、存储器、芯片、CPU 和电源电路,跌幅分

别是 2.09%、1.44%、0.58%、0.18%、0.08%和 0.08%。

本期分立器件价格指数高位回落,环比下跌 0.27%,其中半导体二极管上涨 0.23%,半导体三极管则下跌 0.60%。传感器继续窄幅波动,环比下跌 0.03%至 153.41 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 77.53 点,上涨 1.37 点,涨幅 1.8%。国内品牌手机价格指数高位震荡,涨幅 1.33%;而国外品牌涨幅较大,本期上涨 2.63%。

图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数

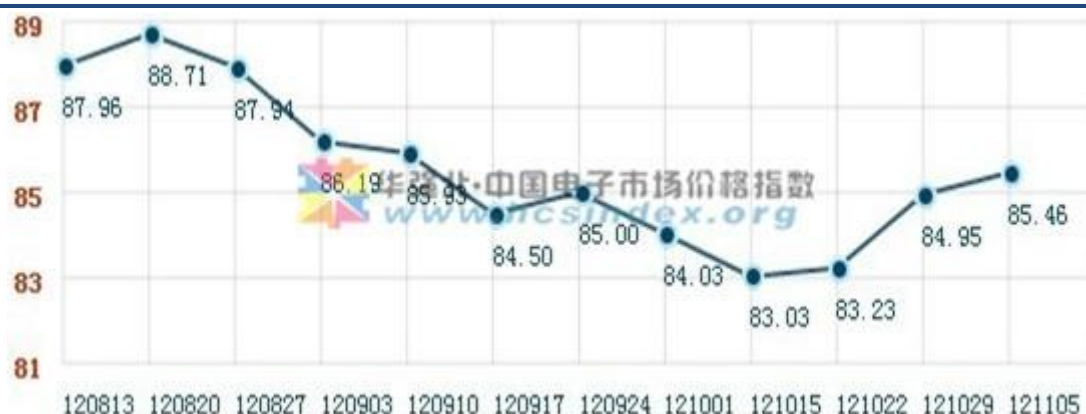


资料来源：华强北、德邦证券研究所

数码产品价格指数：

本期数码产品价格指数继续回升，收报 85.46 点，涨 0.51 点，涨幅 0.6%。旗下产品车载 GPS、MP3 和 MP4 价格指数上涨，涨幅分别为 8.06%、5.88%和 3.87%。移动存储设备、摄像头、网络摄像机、数码相机和数码摄像机价格指数均下跌，跌幅分别是 3.27%、2.71%、2.50%、1.38%和 0.31%。

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 92.99 点，上涨 0.11 点，涨幅 0.12%。从 IT 产品的四大分类来看，仅计算机外部设备价格指数上涨，整机产品、网络设备和电脑配件均下跌。计算机整机产品下跌 0.16%，台式 PC 和平板电脑下跌，跌幅分别是 0.61%和 5.63%，笔记本则小幅上涨 0.88%。

外部设备继续上涨，涨幅 1.17%，其中扫描仪和打印机分别上涨 5.20%和 4.82%；电脑显示器和多功能一体机则下跌，跌幅分别是 0.64%和 0.31%。

网络设备小幅回落，本期下跌 0.15%。其中交换机和路由器跌幅分别为 0.09%和

0.25%，网卡则上涨，涨幅是 0.03%。

电脑配件方面持续走低，跌幅 0.4%。该类产品中仅电脑音箱和内存上涨，涨幅分别为 1.31% 和 0.98%；键盘、硬盘、鼠标、机箱、电脑主板、显卡和电脑 CPU 价格指数均下跌，其中键盘跌幅最大，达 5.17%。

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

● 苹果：第四财季净利同比增 24%，中国营收 57 亿美元

截至 9 月 29 日的第四财季，公司净利润 82 亿美元，较上年同期的 66 亿美元增 24%，但低于投资者预估；每股收益 8.67 美元，上年同期为 7.05 美元；营业收入跳涨 27%，至 360 亿美元，其中中国营收 57 亿美元，公司计划在中国投资更多零售店。

汤森路透调查的分析师一致预估为，当季每股收益 8.75 美元，营业收入 358 亿美元。苹果表示，当季 iPhone 销量 2690 万部，iPad 销量 1400 万部，分析师预估 iPhone 销量大约为 2600 万部，iPad 销量大约 1700 部。

对于 2012 年 10-12 月，苹果预计每股收益 11.75 美元，营收 520 亿美元；分析师一直预估每股收益 15.41 美元，营收 550 亿美元。

- **2014 年可穿戴计算设备市场规模将由 2012 年的 8 亿美元增长至 15 亿美元**

国外媒体报道，市场研究公司 Juniper 日前发表报告称，2014 可穿戴计算设备市场规模将由 2012 年的 8 亿美元增长至 15 亿美元。

据悉，穿戴计算设备既包括以 Google 的 Project Glass 为代表的新兴技术，也包括智能手表，以及佩戴在身上的健身电子产品等。

- **微软或将 Windows 平台迁移到 ARM 彻底抛弃英特尔**

新浪科技报道，MarketWatch 专栏作家德沃拉克 (John C. Dvorak) 刊文指出，微软很可能正在酝酿重大的转变，即将整个 Windows 平台迁移到 ARM 架构上，而彻底抛弃英特尔的芯片；微软开发 Windows RT 则是在打基础，Windows RT 操作系统就是为了使用 ARM 架构而设计的。

- **LED 照明时代来临 国际大厂拼产能卡位**

2012-10-31 日，来自 SEMI 消息，LED 照明的技术和成本已经到位，传统灯源将被淘汰，国际大厂卯劲抢攻滩头堡，飞利浦旗下 LED 元件厂 LUMILEDS 马来西亚厂 11 月将再扩充 1 倍的高功率 LED 产能，日本日亚扩充 20% 的产能全力抢攻 LED 照明，美国 CREE 则以陡峭的速度提升 LED 照明技术。

亚洲最大的香港国际秋季灯饰 30 日闭幕，全球 LED 大厂飞利浦、美国 CREE，日本日亚，台湾晶电、亿光都认为，今年的参展将更加确立 LED 照明时代的来临，会场所展示的照明光源有 90% 已完全被 LED 取代。

飞利浦集团预估在 2015 年，LED 照明的渗透率有 50%，飞利浦在大陆的照明市占率也已抢下第 1，目前占有 30%。

日亚主管表示，日亚 1 个月的产能有 20 亿到 30 亿颗，由于看好明年照明会快速成长，日亚今年要扩充 20% 的产能，同时希望 LED 照明明年要成长 1 倍。

- **小米电视盒拥有类似苹果 Airplay 的功能**

据报道，小米电视盒拥有类似苹果 Airplay 的功能，售价 299 元，且小米公司已与

百事通、华数两家智能电视内容服务商签署合作协议，加速进入智能电视领域。

- **台积电预估 2013 年可提供 IC 设计客户（16 奈米晶圆）**

台积电预估 2013 年 6 月即可提供 IC 设计客户，16 奈米晶圆光罩共乘服务，并将于明年底开始试产，后年初正式量产，借此巩固全球晶圆代工市场龙头地位。

3. 公司动态及点评

- **法拉电子 10 月 31 日发布三季度业绩公告**

法拉电子前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1.80 亿元，同比减 18.54%；营业收入为 9.23 亿元，同比减 12.04%；基本每股盈利 0.80 元，同比减 18.37%。

第三季度归属于母公司所有者的净利润为 6323.71 万元，同比减 7.01%；营业收入为 3.19 亿元，同比减 5.82%；基本每股收益为 0.28 元，同比减 7.01%。

- **三安光电公布三季度营收**

三安光电 10 月 29 日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 6.67 亿元，较上年同期增 13.90%；营业收入为 23.53 亿元，较上年同期增 101.26%；基本每股收益为 0.46 元，较上年同期增 12.20%。

第三季度归属于母公司所有者的净利润为 2.01 亿元，较上年同期增 58.76%；营业收入为 9.82 亿元，较上年同期增 118.45%；基本每股收益为 0.14 元，较上年同期增 55.56%。

- **长电科技公布三季度营收**

长电科技 10 月 29 日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1040.21 万元，较上年同期减 89.63%；营业收入为 31.94 亿元，较上年同期增 8.68%；基本每股收益为 0.0122 元，较上年同期减 89.63%。

第三季度净亏损 1138.35 万元，上年同期盈利 1559.02 万元；营业收入为 11.45 亿元，

较上年同期增 18.99%；基本每股亏损 0.0133 元，上年同期盈利 0.0183 元。

- **华工科技公布三季度营收**

华工科技 10 月 29 日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1.46 亿元，较上年同期减 29.67%；营业收入为 13.18 亿元，较上年同期减 22.87%；基本每股收益为 0.16 元，较上年同期减 33.33%。

第三季度归属于母公司所有者的净利润为 1796.1 万元，较上年同期减 44.90%；营业收入为 4.13 亿元，较上年同期减 24.61%；基本每股收益为 0.02 元，较上年同期减 50.00%。

- **苏州固锔公布三季度营收**

苏州固锔 10 月 28 日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 2349.58 万元，较上年同期减 56.67%；营业收入为 5.99 亿元，较上年同期减 11.09%；基本每股收益为 0.0325 元，较上年同期减 56.67%。

第三季度净亏损 421.54 万元，上年同期盈利 1494.67 万元；营业收入为 1.95 亿元，较上年同期减 15.02%；基本每股亏损 0.0058 元，上年同期盈利 0.0207 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。