

行业周报

电子元器件行业

(20121112—1116)

评级：中性 维持

电子指数继续跑输大盘，把握结构性机会

市场数据：

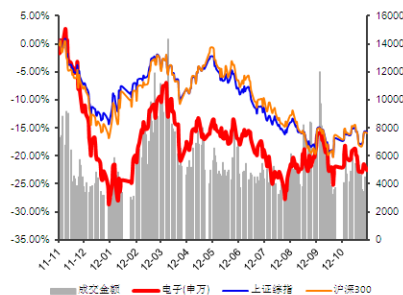
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-2.84%

申万电子指数

一周涨跌幅：-4.34%

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 2.84%，电子元器件（申万一级）指数本周跌幅 4.34%，电子指数跑输大盘 1.5 个百分点。截止至 2012 年 11 月 16 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.18 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 27.61 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 1.2。在上一周的区间行情中，所有行业板块指数都下跌，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 公用事业板块区间下跌幅度最小，跌幅为 1.31%，SW 食品饮料板块跌幅最大，跌幅为 4.36%，SW 电子板块跌幅较大，排名靠后，跌幅为 4.29%。电子子板块中，SW 电子系统组装子行业的区间跌幅最小，为 2.0%。SW 其他电子 III 子行业的区间跌幅最大，为 5.29%。

● **行业全球表现。** 上周(11 月 12 日-11 月 16 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 369.70 点，涨跌幅为-0.70%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,815.39 点，涨跌幅为-2.12%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,746.32 点，涨跌幅为 1.70%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,868.45 点，涨跌幅为-1.03%。

● **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落，收于 95.82 点，下跌 0.5 点，跌幅 0.52%。

● **市场研究机构 CanaIys 的数据表明，** 诺基亚、LG 等国际品牌在三季度的中国智能机市场份额也继续下滑，联想、酷派、华为、中兴等国产品牌智能机份额超过 60%。

● **三星停 AMOLED 八代线计划，明年启动 1080p Super AMOLED HD 面板生产：** 由于制程良率迟迟无法提升，将 55 英寸 OLED 电视的量产时间延后至今年底；而原定明年启动的 AMOLED 八代线生产计划，亦将暂缓执行。但三星还是计划在 2013 年全面启动 1080p Super AMOLED HD 面板的生产，并且会努力提高生产能力。

● **LED 厂亿光打入 Win8 触控面板供应链。** LED 封装大厂亿光电子（2393）打入 Win 8 触控面板的供应链，接获中国大陆多家红外线触控模组厂订单，且终端出货给联想，预估亿光明年红外线 LED 的比重会比目前 25%再向上提升。

● **投资建议：** 因全球经济的不景气，SIA 显示第三季度半导体收入 744 亿美元，同比下滑 4.7%；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，维持行业“中性”评级。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	13
一、行业评级	14
二、股票评级	14

图表目录

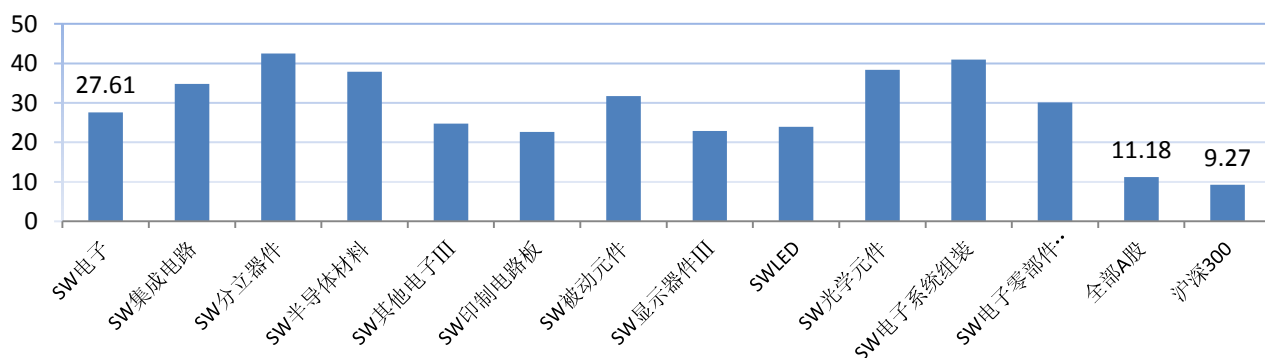
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

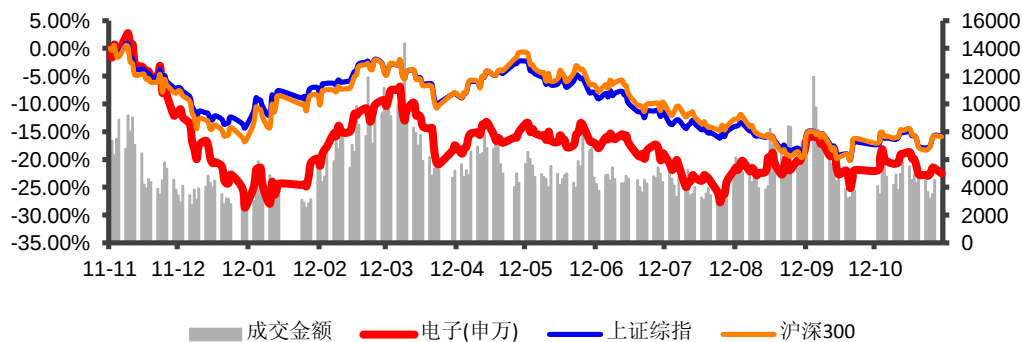
大盘沪深 300 指数本周跌幅 2.84%，电子元器件（申万一级）指数本周跌幅 4.34%，电子指数跑输大盘 1.5 个百分点。截止至 2012 年 11 月 16 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 11.18 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 27.61 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 1.2。

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

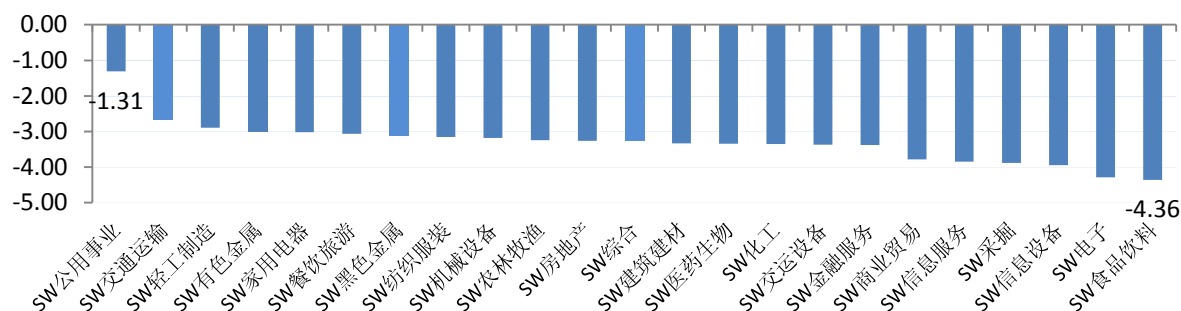
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，所有行业板块指数都下跌，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 公用事业板块区间下跌幅度最小，跌幅为 1.31%，SW 食品饮料板块跌幅最大，跌幅为 4.36%，SW 电子板块跌幅较大，排名靠后，跌幅为 4.29%。

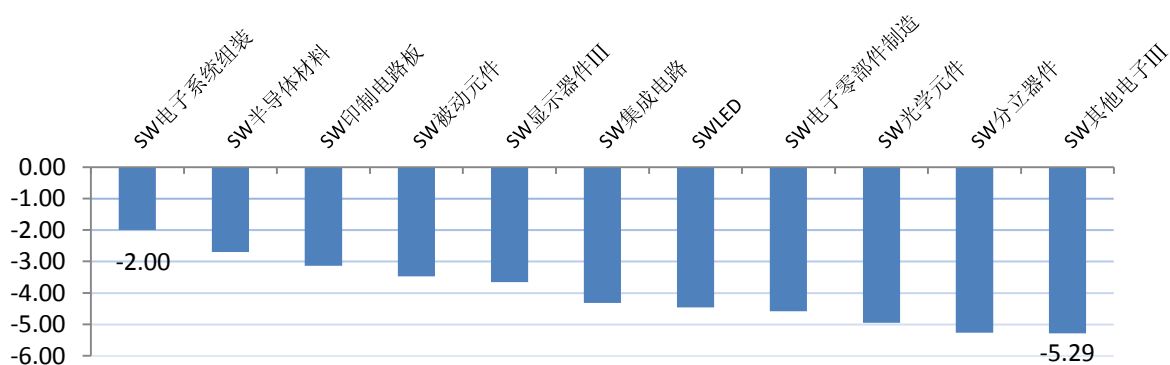
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



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跌幅最小，为 2.0%。SW 其他电子 III 子行业的区间跌幅最大，为 5.29%。

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
002618.SZ	丹邦科技	4.97%	600207.SH	ST 安彩	-12.20%
300331.SZ	苏大维格	3.37%	002049.SZ	同方国芯	-12.10%
002188.SZ	新嘉联	1.39%	002547.SZ	春兴精工	-12.00%
600667.SH	太极实业	1.37%	002655.SZ	共达电声	-11.50%
300131.SZ	英唐智控	0.95%	300256.SZ	星星科技	-10.60%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(11 月 12 日-11 月 16 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 369.70 点，涨跌幅为-0.70%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,815.39 点，涨跌幅为-2.12%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,746.32 点，涨跌幅为 1.70%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,868.45 点，涨跌幅为-1.03%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		11 月 16 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	369.70	-0.70%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,853.13	-1.78%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,815.39	-2.12%
台湾加权指数	TWII	7,130.07	-2.24%
台湾科技指数	TWIT	5,746.32	1.70%
恒生指数	HSI	21,159.01	-1.05%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,868.45	-1.03%
日经指数	N225	9,024.16	3.04%
韩国综合指数	KS11	1,860.83	-2.29%

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落，收于 95.82 点，下跌 0.5 点，跌幅 0.52%。旗下四板块电子元器件和 IT 产品价格指数下跌，跌幅分别为 0.78%和 0.93%；手机和数码产品指数上涨，涨幅分别是 0.14%和 0.62%。

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，其中移动存储设备、MP4、车载 GPS、扫描仪、电脑电源等产品价格指数涨幅在 2%以上，其中移动存储设备涨幅 6.26%位居第一；另外摄像头、内存、鼠标、机箱、存储器、传感器、电阻器、MCU、打印机等跌幅较明显，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 103.46 点，下跌 0.81 点，跌幅 0.78%。电子元件价格指数仍显强势，但涨幅缩小至 0.26%，细分品类中电容器和电感器上涨，涨幅分别是 2.07%和 1.17%；电阻器和晶体振荡器则分别下跌 2.39%和 1.55%。

电子器件指数环比下跌 0.84%至 103.94 点。旗下分立器件继续上涨，集成电路和传感器均下跌。集成电路跌幅 0.94%，旗下上涨产品有逻辑电路、DSP、电源电路、放大器、数字电路、芯片和 CPU，其中逻辑电路涨幅稍大，为 1.22%。下跌产品有存储器、MCU 和接插件，跌幅分别是 3.27%、2.31%和 0.87%。

本期分立器件价格指数继续上涨,环比涨幅 0.64%,其中半导体二极管上涨 0.95%,半导体三极管则上涨 0.44%。传感器大幅走低,环比下跌 2.52%至 152.04 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 78.69 点, 上涨 0.11 点, 涨幅 0.14%。国内品牌和国外品牌手机价格指数均小幅上涨, 涨幅接近 0.15%。

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震荡反弹走势,收报 85.91 点,涨 0.53 点,涨幅 0.62%。旗下移动存储设备、MP4、车载 GPS 和数码摄像机价格指数上涨,涨幅分别为 6.27%、6.24%、3.83%和 1.36%;摄像头、数码相机、网络摄像机和 MP3 价格指数则下跌,跌幅分别是 5.21%、1.36%、0.51%和 0.13%。

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 产品价格指数终结此前三周的上涨趋势,本期报点 92.43 点,下跌 0.87 点,跌幅 0.93%。从 IT 产品的四大分类来看,仅网络设备价格指数上涨,整机产品、外部设备和电脑配件均下跌。计算机整机产品下跌 0.93%,笔记本指数和上周持平,台式 PC 指数下跌 1.36%,平板电脑指数则小幅上涨 0.36%。

外部设备指数波动较小,跌幅 0.06%,其中仅打印机下跌 2.24%,扫描仪、电脑显示器和多功能一体机均上涨,涨幅分别是 2.88%、0.89%和 0.24%。

网络设备指数涨幅缩小,本期上涨 0.10%。其中网卡和路由器涨幅分别为 1.32%和 0.85%,交换机则下跌,跌幅是 0.98%。

电脑配件方面大幅下跌,跌幅 2.47%。该类产品中电脑音箱、显卡、电脑 CPU、键

盘和电脑主板均上涨，涨幅分别为 1.03%、0.92%、0.57%、0.30%和 0.27%；内存、鼠标和机箱板价格指数则下跌，跌幅分别是 4.48%、3.73%和 3.67%。

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

- 国产品牌智能机份额超过 60%

市场研究机构 Canalys 的数据表明，诺基亚、LG 等国际品牌在三季度的中国智能机市场份额也继续下滑，联想、酷派、华为、中兴等国产品牌智能机份额超过 60%。

- 三星停 AMOLED 八代线计划，明年启动 Super AMOLED HD 面板生产

三星停 AMOLED 八代线计划，明年启动 1080p Super AMOLED HD 面板生产：由于制程良率迟迟无法提升，三星与乐金显示已先后宣告，将 55 英寸 OLED 电视的量产时间延后至今年底；而原定于明年启动的 AMOLED 八代线生产计划，亦将暂缓执行。但三星还是计划在 2013 年全面启动 1080p Super AMOLED HD 面板的生产，并且会努力提高生产能力。

- AMD 跌入谷底：PC 市场衰落 移动市场乏力

AMD 最近发布最新财报显示,第三财季营收为 12.7 亿美元,比去年同期的 16.9 亿美元下滑 25%,净亏损为 1.57 亿美元。面对危机,10 月 19 日,罗瑞德又一次给 AMD 开出全球裁员 15%的措施。

这家曾被视为英特尔强劲挑战对手的公司,如今的窘境外界对其裁员并不会感到惊讶。但其实这只是罗瑞德去年 8 月上任后一连串坏消息中的一个。去年 11 月,罗瑞德履新时就立刻裁掉了 1400 名员工,其中包含资深主管,从那时开始 AMD 就不断有员工离职。今年 9 月,CFO 托马斯·塞弗特离职更让华尔街的不信任感加剧,AMD 股价重挫 10%。

罗瑞德一直在为自己解释:“PC 行业正在经历非常重大的改变阶段,对生态系统和 AMD 都造成了影响。”不过,人们还清楚地记得一年前,他还信誓旦旦称:“PC 是核心产业,它会继续扩张。”

罗瑞德在联想集团担任 COO 时,有过相当漂亮的成绩。但面对芯片行业的结构性大调整,他还未能显示出具有力挽狂澜的能力。罗瑞德曾是 AMD 的希望。加盟 AMD 前,他曾帮助联想集团在两年内将利润提升了 1.4 亿美元,销售额增加了 14%,成为全球增长速度最快的 PC 制造商。他在 AMD 履新时,不少分析师都对他寄予了厚望:“选择罗瑞德是明智的,因为联想曾是 AMD 最重要的客户,他至少可以帮 AMD 进一步了解客户,赢得更多的客户。”

2009 年,AMD 剥离了被认为不盈利、开支巨大的芯片制造工厂,成立了专注于芯片代工的格罗方德。但拆分后,格罗方德在新制程技术上没有跟上 AMD 的步伐,导致 APU 产能严重不足。市场需求强烈,但 APU 产品却一货难求,而错过了最佳的销售时机,由此引发当年的业绩下滑。

英特尔曾讽刺 Fabless(设计与制造分离)模式没前途,AMD 不幸被“死对头”言中。去年 11 月,罗瑞德一上任,就不得不要以裁员来应对财务危机。

不过,对这位 CEO 来说,更不幸的是,他上任的 2011 年,是 PC 市场近十年持续增长的最后一年,他错过了 PC 市场最后一班快车。

市场研究机构 IHS iSuppli 最近发布报告,预计 2012 年全球 PC 销售量将出现自 2001 年以来首次下滑,幅度为 1.2%。而 Gartner 和 IDC 在 10 月底发布的数据也显示,第三季度全球 PC 销量同比下降了超过 8%,除了联想和华硕两家公司的出货量还能保持增长外,惠普、戴尔、宏碁等厂商都出现了大幅度下滑。

整个 PC 产业链都处于不乐观的环境中，但与英特尔相比，AMD 似乎更不妙了。IHS iSuppli 半导体行业首席分析师顾文军指出，在 X86 芯片的市场中，AMD 市场份额长期处于老二的位置，英特尔的份额长期在 80%左右，

“AMD 的存在在某种意义上，是因为反垄断法限制了英特尔，后者需要一个竞争对手。”

现在 ARM 的架构移动芯片厂家，例如高通、德州仪器、意法-爱立信，甚至包括联发科的崛起，基于 ARM 芯片应用范围可能很快渗透到 PC 与服务器中，尤其 Windows8 开始支持 ARM 芯片，开始颠覆 X86 的市场。因此，AMD 已无法作为英特尔的“对手”，而继续长期存在下去。

罗瑞德认为，PC 市场衰落，而 AMD 得以占上风，是因为“我们(AMD 与英特尔)曾处在不健康的双头垄断之中”，从而导致了 X86 芯片的影响力下降。所以他计划不再把精力放在与英特尔的长期竞争上，而要进军移动市场。

他相信“英特尔迄今在这类市场仍处于弱势，为 AMD 留下了新机会。”

罗瑞德让 AMD 押注移动市场是或无奈、或冒险之举。他的前任梅德克正是因为移动芯片领域毫无建树而“下课”。不过，包括赫赫有名的鲁伊兹在内，AMD 历任 CEO 都清楚，即便强大的英特尔在移动市场也是备受挫折，谁敢轻易下水呢？

1998 年，英特尔获得了 ARM 授权，几年后，推出了 XScale 系列移动处理器。但面对德州仪器和高通等移动芯片厂家的夹攻，英特尔在移动市场从未取得过重大进展。最终在 2006 年，英特尔将整个移动芯片部门出售给 Marvell。沉寂了 4、5 年后，英特尔才得以借助移动市场爆发性增长，回到移动芯片领域。

罗瑞德似乎忽略了一点，英特尔的弱势，恰好说明移动市场原有的竞争者的强大。在这里，AMD 的对手不再是英特尔，而是整个 ARM 阵营。

AMD 在移动领域的砝码仍然是其 APU 产品，因为其图形性能突出，功耗也具有很大优势，适合移动终端的需求。而在生态系统构建方面，AMD 与英特尔的选择都不多，均押注在微软的 Windows8 身上。

“英特尔还拥有产能、工艺、资金等突出优势。而 AMD 不论生态系统构建、合作伙伴、技术等都不及英特尔，AMD 转型移动市场并不乐观。”顾文军称。其实，在市场的巨大变数面前，罗瑞德并没有孤注一掷的决心。他为 AMD 制定了 3 个复兴的方向，

除了移动领域，微型服务器、嵌入式应用都是他的核心计划。

今年初，AMD 收购了微型服务器先驱 SeaMicro，并计划推出新型的微型服务器 CPU，罗瑞德将其比作改变 AMD 公司历史和命运的产品。另外，他准备将嵌入式业务的收入从现在的 5%，在明年底之前提高至 20%。

其实，从 PC 向移动、嵌入式、微型服务器领域转型，罗瑞德具备了足够多的颠覆性因子，他也许下过诸多豪言壮语。虽然对他而言，能否扭转 AMD 糟糕的表现还言之尚早，但近期一连串危机，以及并购的流言四起，似乎意味着留给他的时间与空间已不多了。

• LED 厂亿光打入 Win8 触控面板供应链

LED 封装大厂亿光电子 (2393) 打入 Win 8 触控面板的供应链，接获中国大陆多家红外线触控模组厂订单，且终端出货给联想，预估亿光明年红外线 LED 的比重会比目前 25%再向上提升。

亿光发言人刘邦言 15 日指出，亿光在触控面板订单方面确实多有斩获，过去第 4 季是 LED 淡季，业绩通常会下滑，但今年目前的接单状况不错，第 4 季业绩有机会和第 3 季相当。

触控面板应用技术种类多，包括电阻、电容、表面音波式、红外线式等，在 Win 8 纳入多点触控的红外线，由于红外线触控可以应用到较大尺寸面板，如自动售票机、POS、医疗仪器，因此已获得不少大陆触控模组厂采用，并向亿光下单采购 LED。

据了解，红外线触控的动作原理是用红外线 LED，以接收端和发射端排列在 PCB 电路板两端形成阵列排列，排列四周的红外线 LED 会同时产生红外线讯号，形成一个整齐交错网，一个 20 吋面板的红外线触控，约要 150 对至 200 对红外线 LED。

刘邦言表示，亿光的红外线业务一向不错，占营收比重约 25%，且不可见光的毛利率比可见光高，今年有多家大陆客户下单，红外线应用在触控的业务将是新增，预估明年此部分在营收会占一定的比重，亿光也因此搭上 Win 8 的触控商机。

近期亿光因受最新公布 MSCI 成份股删除的影响，股价下跌，创下 8 年来的新低，一度面临 30 元保卫战。亿光今年前三季税后纯益 5.44 亿元，较去年同期衰退 54.77%，每股纯益 1.3 元，目前亿光股价已跌破每股净值 33.5 元，有关内部是否祭出库藏股，

刘邦言表示，目前公司接单状况不错，还没有考量实施。

3. 公司动态及点评

- 三安光电收购台湾璨圆 20%股权公告

三安光电股份有限公司日前公告以 5 亿元收购台湾第二大 LED 芯片厂璨圆 20% 股权，成为其第一大股东，璨圆目前 MOCVD 设备近 100 台。

- 台积电公布 10 月合并营收再度创下新高

台积电公布 10 月合并营收再度创下新高，到 499.38 亿元，月增 15.2%，年增长 32.8%，累计今年 1-10 月合并营收为 4248.82 亿元，年增 18%。

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。