

## 行业周报

## 电子元器件行业

(20130107—0111)

评级: 推荐 上调

## 电子需求改善，全球半导体出货额 12 月比 11 月上升 8.5%

## 市场数据：

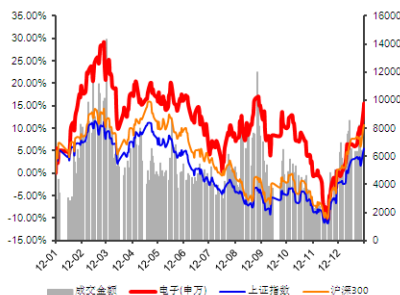
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-1.63%

申万电子指数

一周涨跌幅：2.76%

## 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 1.63%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 2.76%，电子指数跑赢大盘 4.39 个百分点。截止至 2013 年 1 月 11 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.49 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 30.38 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 0.93。在上一周的区间行情中，大部分行业板块指数都上涨，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 信息设备板块区间上涨幅度最大，涨幅为 5.18%，SW 金融服务板块跌幅最大，跌幅为 3.43%，SW 电子板块涨幅排名靠前，为 2.65%。电子子板块中，SW 光学元件子行业的区间涨幅最大，为 5.75%。SW 半导体材料子行业的区间涨幅最小，为 0.04%。

● **行业全球表现。** 上周(1 月 7 日-1 月 11 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 402.86 点，涨跌幅为 1.30%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,488.43 点，涨跌幅为 0.4%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,197.70 点，涨跌幅为-0.74%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,877.58 点，涨跌幅为-0.16%。

● **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 95.80 点，下跌 0.25 点，跌幅 0.26%。

● **IDC 数据显示 2012 年全球 PC 出货量同比下滑 3.2%。** IDC 数据显示，2012 年 Q4 全球 PC 出货量为 8980 万台，同比下滑 6.4%；惠普仍力压联想，居于占有率首位；2012 年全年 PC 出货量同比下滑 3.2%。

● **在本届 CES 展会上，三星、联想、华硕等厂商纷纷推出触控功能超级本，** 并且它们还赋予了这些笔记本电脑可拆卸的平板特性，它们都将拥有平板电脑多点触控的特性。而联想等厂商推出了高达 27 寸的触控智能桌面 PC，这一类的产品更是颠覆了人们对 PC 的认识，将平板的操控体验带到大屏 PC 上，使其变为家庭多人互动娱乐终端。因此，触摸屏全尺寸化或许将会以更快的速度来临。

● **投资建议：** 最近，全球电子需求略显起色，美国电子消费稍有改善。12 月全球半导体出货额相比 2012 年 11 月同比上升 8.5%。美国电子产品消费总额 11 月同比增长 0.2%，相比 10 月反转回升 5.6 个百分点。11 月北美半导体 BB 值为 0.79，较 10 月 BB 值 0.75 上升 0.04，BB 值持续七个月下滑后首次上升，行业投资热情有所提升，由于创新产品将推动行业的景气上升，将行业评级调为“推荐”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。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长信科技、锦富新材、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: .....          | 5  |
| 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.....          | 12 |
| 二、股票评级.....          | 12 |

## 图表目录

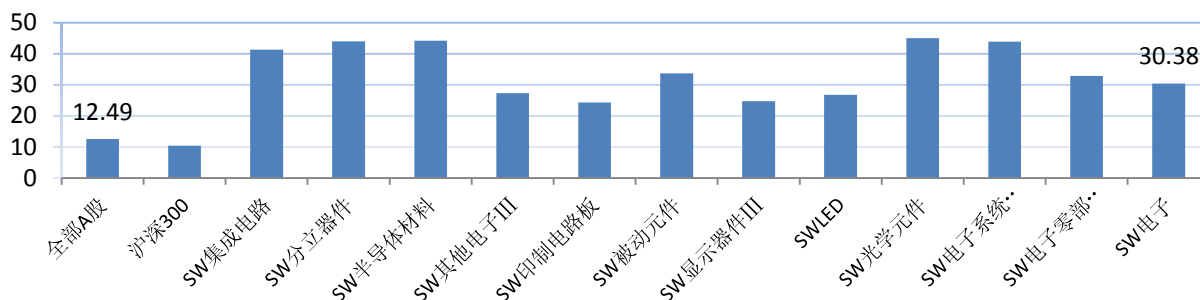
|                                              |   |
|----------------------------------------------|---|
| 图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)..... | 3 |
| 图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数) .....       | 3 |
| 图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均) .....               | 4 |
| 图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均) .....             | 4 |
| 图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司.....                  | 4 |
| 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：

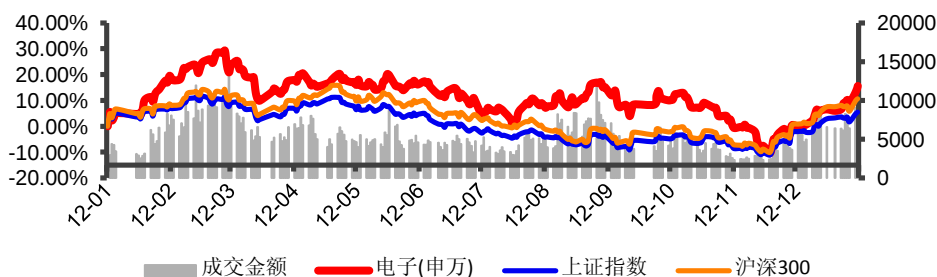
大盘沪深 300 指数本周跌幅 1.63%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 2.76%，电子指数跑赢大盘 4.39 个百分点。截止至 2013 年 1 月 11 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.49 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 30.38 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 0.93。

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 与电子指数表现情况（申万一级行业电子指数）

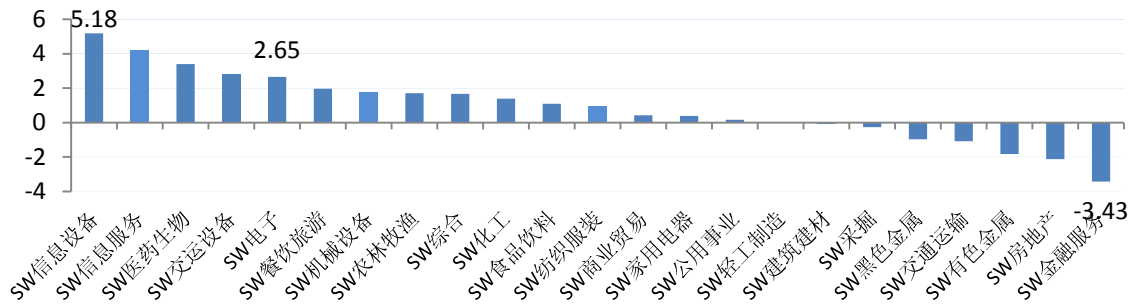


资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，大部分行业板块指数都上涨，用算术平均方法计算一周成

分区间涨跌幅，其中 SW 信息设备板块区间上涨幅度最大，涨幅为 5.18%，SW 金融服务板块跌幅最大，跌幅为 3.43%，SW 电子板块涨幅排名靠前，为 2.65%。

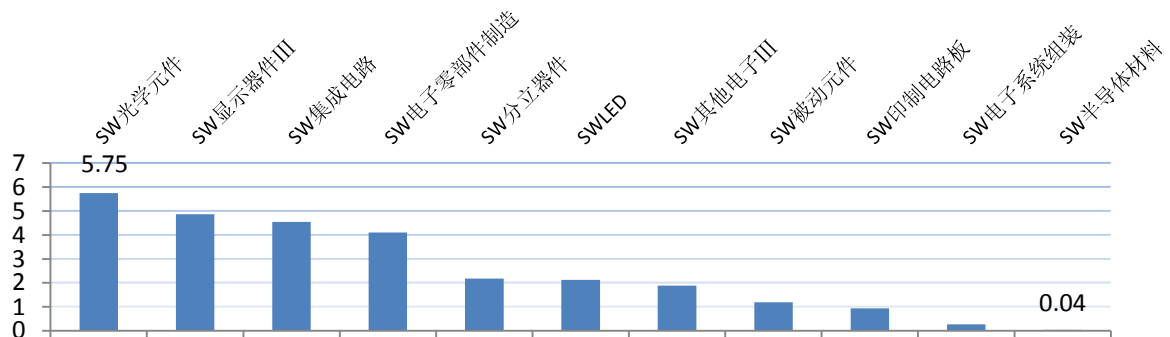
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）



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 5.75%。SW 半导体材料子行业的区间涨幅最小，为 0.04%。

图表 4：电子行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）



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   |
|-----------|------|--------|-----------|-------|---------|
| 300183.SZ | 东软载波 | 30.40% | 002579.SZ | 中京电子  | -10.70% |
| 002289.SZ | 宇顺电子 | 30.03% | 002587.SZ | 奥拓电子  | -8.90%  |
| 300083.SZ | 劲胜股份 | 18.04% | 002351.SZ | 漫步者   | -5.60%  |
| 002654.SZ | 万润科技 | 15.11% | 600207.SH | ST 安彩 | -4.90%  |
| 002449.SZ | 国星光电 | 15.10% | 600667.SH | 太极实业  | -4.80%  |

资料来源：WIND、德邦证券研究所

## 全球电子行业指数：

上周(1月7日-1月11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 402.86 点,涨跌幅为 1.30%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,488.43 点,涨跌幅为 0.4%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,197.70 点,涨跌幅为 -0.74%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,877.58 点,涨跌幅为-0.16%。

图表 6：本周全球电子行业指数

| 指数名称及简称    |        | 1月11日收盘价  | 周涨跌幅   |
|------------|--------|-----------|--------|
| 费城半导体      | SOX    | 402.86    | 1.30%  |
| 纳斯达克综合指数   | IXIC   | 3,125.64  | 0.77%  |
| 道琼斯工业平均指数  | DJI    | 13,488.43 | 0.40%  |
| 台湾加权指数     | TWII   | 7,819.15  | 0.17%  |
| 台湾科技指数     | TWIT   | 6,197.70  | -0.74% |
| 恒生指数       | HSI    | 23,264.07 | -0.29% |
| 恒生资讯科技行业指数 | HSITSI | 2,877.58  | -0.16% |
| 日经指数       | N225   | 10,801.57 | 1.06%  |
| 韩国综合指数     | KS11   | 1,996.67  | -0.76% |

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 95.80 点,下跌 0.25 点,跌幅 0.26%。  
旗下四板块仅 IT 产品价格指数上涨,涨幅为 0.38%;电子元器件、手机和数码指数下跌,跌幅分别是 0.28%、0.99%和 0.20%。

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,其中内存和网卡产

品价格指数涨幅分别为 3.94%和 2.59%；另外车载 GPS、电脑电源、鼠标、车载逆变器、摄像头等跌幅较明显，均超过 2%，其中车载 GPS 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 104.00 点，下跌 0.29 点，跌幅 0.28%。电子元件价格指数强势不改，但涨幅缩小至 0.77%，细分品类中电容器、晶体振荡器和电感器分别上涨 1.22%、0.77%和 0.06%；电阻器则下跌 0.02%。

电子器件指数小幅回落，环比下跌 0.34%至 103.95 点。旗下传感器强势反弹，集成电路和分立器件均下跌。集成电路跌幅 0.44%，旗下 MCU、DSP、数字电路和 CPU 分别上涨 1.11%、0.36%、0.26%和 0.10%；下跌产品有放大器、接插件、存储器、芯片、电源电路和逻辑电路，其中放大器和接插件跌幅分别是 1.25%和 1.23%。

本期分立器件价格指数继续探底，环比下跌 0.65%，其中半导体二极管和三极管分别下跌 0.90%和 0.48%。传感器则强势反弹，环比上涨 1.50%至 150.6 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 77.01 点，下跌 0.77 点，跌幅 0.99%。国内品牌手机价格指数继续走低，跌幅扩大至 1.5%；而国外品牌跌幅稍小，本期下跌 0.12%。

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低位小幅震荡,收报 84.62 点,跌 0.17 点,跌幅 0.20%。旗下产品数码摄像机、移动存储设备、数码相机和网络摄像机价格指数上涨,涨幅分别为 0.40%、0.31%、0.30%和 0.30%;车载 GPS、摄像头、MP4 和 MP3 价格指数则下跌,跌幅分别是 5.63%、2.36%、1.36%和 0.24%。

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 产品价格指数小幅上涨,本期报点 93.10 点,上涨 0.35 点,涨幅 0.38%。从 IT 产品的四大分类来看,整机产品、外部设备、网络设备和电脑配件价格指数全线上涨。计算机整机产品指数涨幅 0.15%,台式 PC、笔记本和平板电脑均上涨,但涨幅普遍不高,分别是 0.12%、0.22%和 0.04%。

外部设备企稳回升,涨幅 0.49%,其中仅扫描仪小幅下跌 0.06%,打印机、多功能一体机和电脑显示器均上涨,涨幅分别是 1.15%、0.70%和 0.17%。

网络设备延续强势,本期上涨 0.95%。其中网卡、路由器和交换机均上涨,涨幅分别是 2.59%、1.14%和 0.27%。

电脑配件方面继续攀升,涨幅 0.56%。该类产品中内存、硬盘、电脑 CPU 和电脑音

箱均上涨，涨幅分别是 3.94%、1.92%、1.30%和 1.10%；鼠标、机箱、键盘、显卡和电脑主板价格指数均下跌，其中鼠标跌幅最大，达 3.31%。

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

- IDC 数据显示 2012 年全球 PC 出货量同比下滑 3.2%

IDC 数据显示，2012 年 Q4 全球 PC 出货量为 8980 万台，同比下滑 6.4%；惠普仍力压联想，居于占有率首位；2012 年全年 PC 出货量同比下滑 3.2%。

- 科技消费品产业盛会 CES 在拉斯维加斯举行，三星、联想、华硕等厂商纷纷推出触控功能超级本

2013 年 1 月 8 日-11 日，科技消费品产业盛会 CES 2013 在拉斯维加斯举行。作为全球最有影响力的消费类电子产品展览会之一，CES 每年展出的产品都将成为当年各行业的风向标，而一些全新的科技理念甚至会在多年之后持续影响着我们的生活。其中比较有价值的有柔性 OLED 电视、无线充电产品等。

在本届 CES 展会上，三星、联想、华硕等厂商纷纷推出触控功能超级本，并且它们还赋予了这些笔记本电脑可拆卸的平板特性，它们都将拥有平板电脑多点触控的特性。而联想等厂商推出了高达 27 寸的触控智能桌面 PC，这一类的产品更是颠覆了人们对

PC 的认识，将平板的操控体验带到大屏 PC 上，使其变为家庭多人互动娱乐终端。因此，触摸屏全尺寸化或许将会以更快的速度来临。

电视与智能终端的融合则是本次 CES 上终端融合的另一大看点。智能电视分辨率提升以及智能化的普及让我们意识到了客厅将是下一个发生变革的场所。除了传统家电厂商三星、夏普、LG、松下、海信等发布 60 寸以上屏幕、4k 乃至 8k 分辨率、预装智能操作系统的电视，新进入者如 Intel、苹果也摩拳擦掌，很有可能智能电视将会是巨头们竞争的下一个战场。

### ● 三星发布全球首款八核处理器 Exynos 5 Octa

日前，三星在 CES2013 消费电子展上正式推出了全球首款八核处理器 Exynos 5 Octa。根据三星的说法，这款八核处理器的具备低功耗和高性能的特色，其 3D 性能将达到市面所有产品的两倍之多。

作为全球首款八核移动处理器，三星 Exynos 5 Octa 采用的是 28nm 工艺制程，基于 ARM 的 ARM big.LITTLE/Cortex A15 架构（也就是所谓的大小核架构），号称是一种低功耗，高性能的移动处理器架构。三星这块八核处理器的特色是由两个四核处理器组成，分别为 1.8GHz 的 A15 架构处理器和 1.2GHz 的 A7 构架处理器。其中，性能更强的 A15 四核处理器用来处理高负荷的处理任务，而 A7 构架的四核处理器则处理相对轻松的任务。

不过，三星还没有介绍这款八核处理器更多的详细资料，但声称其能比其他处理器降低 70% 的能耗，而 3D 性能将达到市面所有产品的两倍之多。只是目前还不清楚这款八核处理器会在何时出货，而三星会在哪款产品上率先使用这款处理器相信在将来也会成为大家关注的话题。

### ● CES 上，英特尔推 22nm 四核 Atom 平板处理器 性能翻番

英特尔公司介绍了一款全新四核基于 Atom 的中央处理器，这是专门为平板设计的，编号为“Bay Trail”。从上面图中的幻灯片中可以看到，它是一个 22 纳米工艺的芯片，且称其性能是目前 32 纳米 Atom 的 2 倍。该芯片将用在 2013 年假期开始销售的平板里。

### 3. 公司动态及点评

- 长信科技预计 2012 年度净利润比上年同期增长 20-40%

长信科技预计 2012 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 18,300 万元-21,350 万元，比上年同期增长 20%-40%。

- 北京君正:通过国家高新技术企业复审

北京君正通过了北京市 2012 年度高新技术企业资格复审（第二批），于近日收到由北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局及北京市地方税务局联合下发的高新技术企业证书，证书编号：GF201211000620，发证时间：2012 年 7 月 9 日，有效期三年。

根据有关规定，公司通过高新技术企业复审后，将连续三年继续享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。

2012 年公司已按 15%的税率预缴企业所得税，以上税收优惠政策不影响公司此前发布的 2012 年度业绩预告中预计的财务数据。

## 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。