

行业周报

电子元器件行业

(20130114—0117)

评级：推荐 维持

本周电子指数大幅跑赢大盘，寻找低估值的成长股

市场数据：

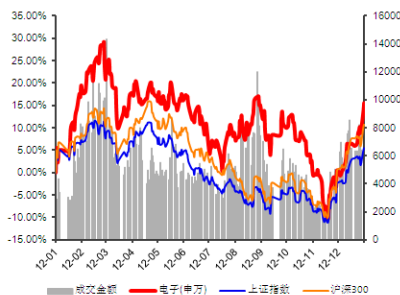
沪深 300 指数

一周涨跌幅：2.8%

申万电子指数

一周涨跌幅：5.03%

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 2.8%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 5.03%，电子指数跑赢大盘 2.23 个百分点。截止至 2013 年 1 月 17 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.77 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 31.68 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 1.3。在上一周的区间行情中，所有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 轻工制造板块区间上涨幅度最大，涨幅为 5.48%，SW 房地产板块涨幅最小，涨幅为 2.39%，SW 电子板块涨幅排名靠前，为 4.52%。电子子板块中，SW 其他电子子行业的区间涨幅最大，为 5.46%。SW 光学元件子行业的区间涨幅最小，为 2.83%。

● **行业全球表现。**上周（1 月 14 日-1 月 17 日）全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图所示。其中费城半导体指数 SOX 收于 412.53 点，涨跌幅为 2.40%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,596.02 点，涨跌幅为 0.8%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,087.79 点，涨跌幅为 -1.77%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,958.40 点，涨跌幅为 2.81%。

● **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 96.00 点，上涨 0.20 点，涨幅 0.21%。

● **低阶智慧型手机是智能型手机市场中成长最快的领域，英特尔在日前的国际消费性电子展 (CES) 上发表新款 Atom 处理器平台，直接瞄准发展中国家正快速成长中的低阶智慧型手机市场。**根据 IHS，低阶智慧型手机出货量可望在 2012 至 2016 年间成长一倍。该公司预期，低阶智能型手机出货量将从 2012 年的 2.06 亿支快速成长，在 2016 年以前增加到 5.59 亿支。

● **2011 年-2015 年 5 寸以上智能手机出货量预测：**5 寸以上平板手机今年出货翻倍，IHS iSuppli 分析，消费者对更逼真视觉体验的渴望，将驱动平板手机蔚为风潮；预估今年平板手机出货量将达六千零四十万支，较 2012 年的二千五百六十万支暴增 136%，成长超过一倍以上。

● **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:	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.....	13
二、股票评级.....	13

图表目录

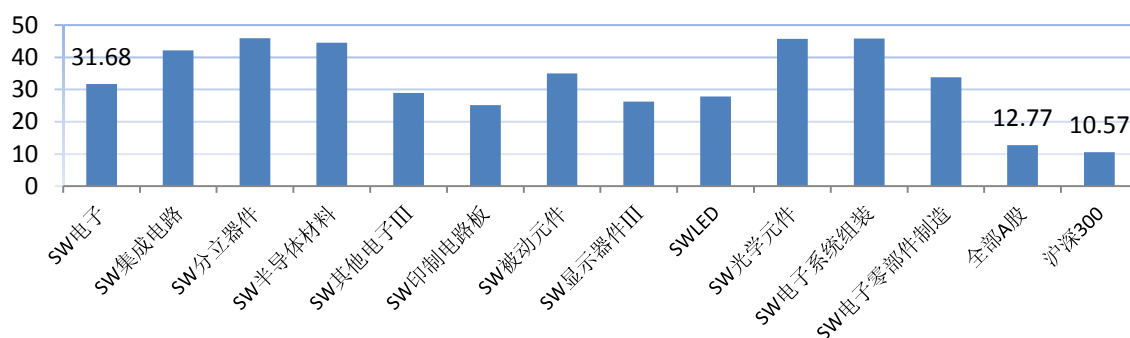
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司.....	5
图表 6: 本周全球电子行业指数.....	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数.....	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价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

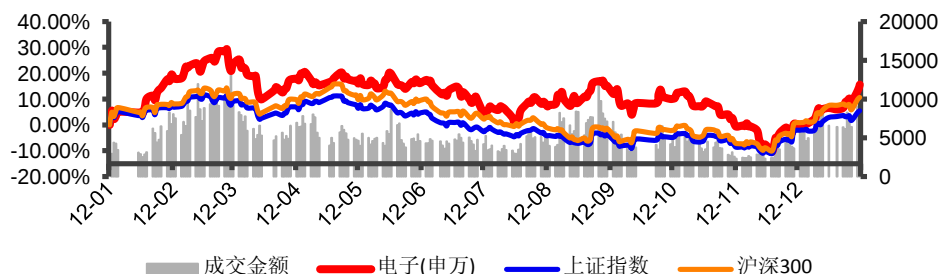
大盘沪深 300 指数本周涨幅 2.8%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 5.03%，电子指数跑赢大盘 2.23 个百分点。截止至 2013 年 1 月 17 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.77 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 31.68 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 1.3。

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

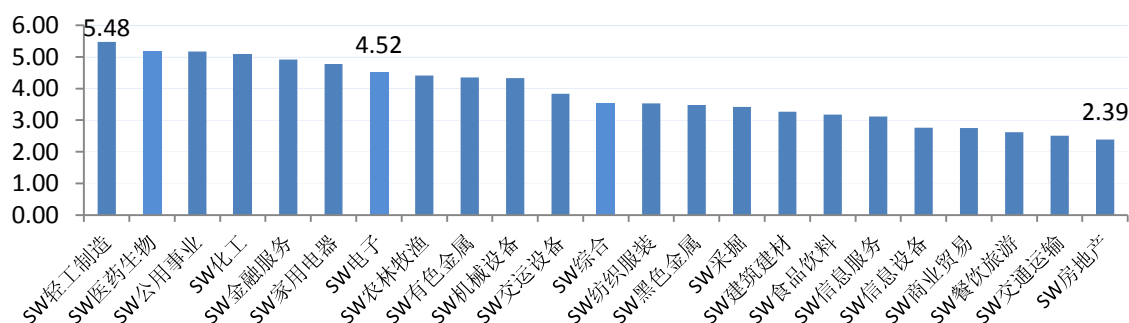
图表 2：沪深 300 与电子指数表现情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，所有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 轻工制造板块区间上涨幅度最大，涨幅为 5.48%，SW 房地产板块涨幅最小，涨幅为 2.39%，SW 电子板块涨幅排名靠前，为 4.52%。

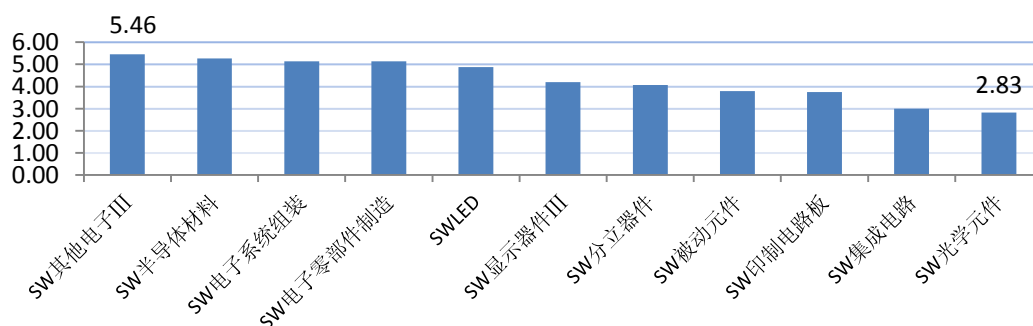
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 其他电子子行业的区间涨幅最大，为 5.46%。SW 光学元件子行业的区间涨幅最小，为 2.83%。

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
600460.SH	士兰微	36.00%	002289.SZ	宇顺电子	-5.70%
000050.SZ	深天马 A	14.10%	002654.SZ	万润科技	-3.30%
002547.SZ	春兴精工	13.20%	300139.SZ	福星晓程	-2.40%
300227.SZ	光韵达	13.10%	002384.SZ	东山精密	-2.40%
300303.SZ	聚飞光电	12.50%	300183.SZ	东软载波	-2.30%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(1月14日-1月17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412.53点，涨跌幅为2.40%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,596.02点，涨跌幅为0.8%。台湾科技指数TWIT收于6,087.79点，涨跌幅为-1.77%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,958.40点，涨跌幅为2.81%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		1月17日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	412.53	2.40%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,136.00	0.33%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,596.02	0.80%
台湾加权指数	TWII	7,616.64	-2.59%
台湾科技指数	TWIT	6,087.79	-1.77%
恒生指数	HSI	23,339.76	0.33%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,958.40	2.81%
日经指数	N225	10,609.64	-1.78%
韩国综合指数	KS11	1,974.27	-1.12%

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 96.00 点，上涨 0.20 点，涨幅 0.21%。旗下四板块电子元器件和数码产品价格指数上涨，涨幅分别为 0.47% 和 0.31%；手机和 IT 产品指数下跌，跌幅分别是 0.51% 和 0.38%。

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、车载逆变器、内存、鼠标、车载适配器等产品价格指数涨幅在 2% 以上；另外光驱和网卡价格指数跌幅较大，分别是 3.04% 和 2.60%。

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 104.49 点，上涨 0.49 点，涨幅 0.47%。电子元件价格指数冲高回落，小幅下跌 0.55%，细分品类中电容器、晶体振荡器、电阻器和电感器均下跌，跌幅分别是 0.70%、0.43%、0.29% 和 0.01%。

电子器件指数走势强劲，环比上涨 0.53% 至 104.5 点。旗下传感器小幅调整，集成电路和分立器件均上涨。集成电路涨幅 0.63%，旗下上涨产品有接插件、CPU、存储器、放大器、DSP、MCU、数字电路和芯片，其中接插件涨幅 1.29% 位居第一；下跌产品仅逻辑电路和电源电路，跌幅分别是 0.37% 和 0.31%。

本期分立器件价格指数企稳回升，环比上涨 0.55%，其中半导体二极管和三极管指数分别上涨 0.94%和 0.29%。传感器冲高回落，环比下跌 0.55%至 149.77 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 76.62 点，下跌 0.39 点，跌幅 0.51%。国内品牌手机价格指数继续探底，跌幅 0.7%；而国外品牌跌幅较小，本期下跌 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低位回升，收报 84.88 点，上涨 0.26 点，涨幅 0.31%。旗下产品车载 GPS、移动存储设备、MP3 和摄像头价格指数上涨，涨幅分别为 7.98%、1.33%、0.59%和 0.01%；MP4、数码相机、网络摄像机和数码摄像机价格指数则下跌，跌幅分别是 0.92%、0.22%、0.20%和 0.16%。

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 产品价格指数继续小幅震荡，本期报点 92.75 点，下跌 0.35 点，跌幅 0.38%。从 IT 产品的四大分类来看，网络设备和外部设备价格指数上涨，整机产品和电脑配件指数则下跌。计算机整机产品下跌 1.01%，台式 PC 和平板电脑指数均走低，跌幅分别是 1.49%和 0.61%，笔记本指数则小幅上涨 0.05%。

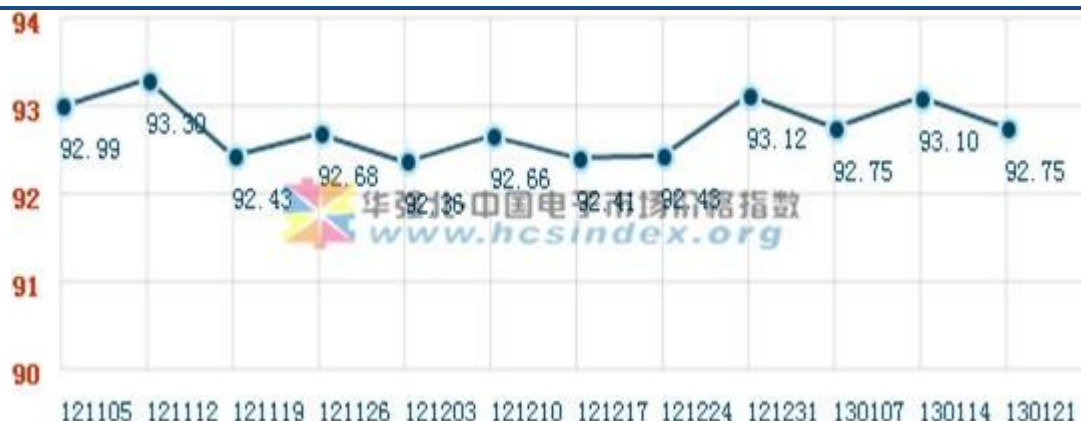
外部设备继续上涨，涨幅 0.18%，其中电脑显示器和多功能一体机分别上涨 0.70%和 0.04%；打印机指数则下跌 0.80%。

网络设备强势不改，本期涨幅 0.47%。其中路由器和交换机涨幅分别为 1.45%和 0.54%，网卡则大幅下跌，跌幅是 2.60%。

电脑配件方面高位震荡，下跌 0.02%。该类产品中内存、鼠标、显卡和键盘均上涨，

涨幅分别是 4.88%、3.46%、0.62%和 0.07%；机箱、电脑 CPU、硬盘、电脑音箱和电脑主板价格指数则下跌，其中机箱跌幅最大，为 1.33%。

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

- 2011 年-2015 年智能手机出货量预测：5 寸以上平板手机今年出货翻倍

2011 年-2015 年 5 寸以上智能手机出货量预测：5 寸以上平板手机今年出货翻倍，IHS iSuppli 分析，消费者对更逼真视觉体验的渴望，将驱动平板手机蔚为风潮；预估今年平板手机出货量将达六千零四十万支，较 2012 年的二千五百六十万支暴增 136%，成长超过一倍以上。

- 单层自电容感应成 In-cell 触控面板厂新的布局重点

单层自电容感应技术将成内嵌式(In-cell)触控面板厂新的布局重点。为提升 In-cell 触控面板良率、降低成本和杂讯，供应链业者正酝酿以单层自电容取代既有双层互电容感应技术，包括苹果(Apple)、三星(Samsung)、台/日系面板厂及一线触控 IC 大厂均已启动专利布局，并投入开发新一代触控 IC、液晶显示器(LCD)驱动 IC，从而改良 In-cell 感应层设计结构。

发明元素总经理李祥宇认为，对面板厂而言，自电容 In-cell 结构的制程复杂性较低，

只要有相应的触控 IC 问世，就能顺利展开量产。

发明元素总经理李祥宇表示，In-cell 触控无疑为行动装置轻薄设计带来更多想像空间，但直接在 LCD 内同时导入触控感应层(Rx)与驱动层(Tx)，将引发大量杂讯，增加面板及触控 IC 设计难度；所以，该技术仍受限于制程良率低、成本高等问题，延宕市场普及速度。此即驱动触控面板厂及触控 IC 业者各自联合阵线，积极研发具量产效益的 In-cell 触控技术。

李祥宇指出，目前业界已有共识，相继舍弃以侦测感应层和驱动层间互电容变化的 In-cell 设计，转攻在感应层中直接导入 Vcom 电极线的单层自电容感应方式，一方面让触控面板厂省略隔离感测与驱动层的金属跨桥制作工序、提高制程良率，同时降低 20~30%成本；另一方面则解决两层距离太近而引发相互电容干扰问题，改善触控反应速度和灵敏度。

其实，自电容技术已行之有年，但以往仅能收集触控面板的水平或垂直面触控讯号，支援单指或双指触控功能，且容易产生假性触控问题；所以在多点触控功能发展浪潮下，不敌可精确感测到水平和垂直面交叉点的互电容方案而乏人问津。惟进入 In-cell 时代后，互电容的杂讯问题却更令人头痛，因此业界才又转向发展自电容多点触控，期进一步打造下世代 In-cell 触控面板。

现阶段，除三星最积极投入以外，多半 In-cell 触控面板厂也都有涉猎专利研究；而新思国际(Synaptics)、赛普拉斯(Cypress)、敦泰科技与发明元素等晶片或矽智财(IP)开发商，更是全力部署相关触控 IC 解决方案。李祥宇认为，整个产业链开始聚焦自电容运作架构，显见该技术在 In-cell 应用领域极具前瞻性。

不过，以自电容感应层提供触控讯号产生、撷取与驱动功能，初期面板厂须加厚 ITO 层，并增加水平与垂直面的金属导线数，还要严格要求触控 IC 效能、讯噪比(SNR)及韧体功能规格，才能解决多点讯号感测与高电阻难题，势将加重材料成本及影响面板透光度。此外，LCD 驱动 IC 也须具备分时处理机制，并扩充缓冲记忆体(Buffer)容量，才能同步处理 In-cell 触控与 LCD 讯号。

李祥宇不讳言，单层自电容 In-cell 触控技术门槛极高，仍须一段很长的时间发展。也因此，混合式 On-cell 与 In-cell 贴合方案遂开始获得关注，如索尼将感应层做在上玻璃上方，并于 LCD 内导入驱动层的混合式 In-cell 结构，由于两层距离远相互干扰较少，故能减轻触控 IC 开发难度；目前面板量产良率亦已高达八至九成，成本下滑速度快，

已吸引友达、群创全速跟进研发，壮大技术发展声势。

● 三星下个挑战，平板一直未获成功

北京时间 1 月 20 日，据国外媒体报道，三星凭借其在全球智能手机领域抢下的市场份额，已经以它自己的方式进入科技公司“精英”队伍之中，如同苹果、Facebook、谷歌、亚马逊和微软。在过去一年半的时间里，三星给了竞争对手当头一棒。三星智能手机出货量超过了其他任何硬件制造商，包括苹果。三星制造出了一些真正的好产品，如 Galaxy S III 和 Galaxy Note II。

自 2010 年三星 7 英寸安卓版 Galaxy Tab 平板电脑面世以来，三星已经推出了一系列型号的平板电脑，但这些产品却都没有达到顶级平板电脑水平，原因何在呢？

1) 三星喜欢在其安卓平板电脑上增加一些特别功能，但这些功能通常并没有三星广告中所宣传那样好。以三星目前的旗舰版平板电脑 Galaxy Note 10.1 为例，你可以在分区屏幕模式下同时打开两个应用软件，但这一功能仅适用于三星自己制造的应用软件，而这些软件远不如谷歌 Google Play 中的软件好。

2) 三星平板电脑外观感觉好像是价格低廉的塑料制成的。塑料材料用在智能手机上还好，如果放到平板电脑上面就显得没有档次。三星 Galaxy Note 10.1 和 Nexus 10 的外观设计都很糟糕。

3) 三星很难让运营商出售其蜂窝数据链接的 Galaxy 平板电脑。取而代之的是，三星刚开始只出售 WiFi 版平板电脑，随后才推出 4G LTE 版平板电脑。比如，三星 Galaxy Note 10.1 在 WiFi 版本推出数月后，在去年年末时才通过 Verizon 销售。

作为苹果 iPad Mini 对手，Galaxy Note 8.0 即将登场，三这款设备跟三星其他平板电脑相比，并没有太大改进，只不过是尺寸变小而已。

三星在智能手机市场上取得了成功，现在它所面临的下一个挑战就是——生产出一款杀手锏平板电脑。

● 超高清电视面板短缺，或 3 季度才可开售

虽然一些电视厂商预计会在 4 月份就发售超高清电视（3840x2160 分辨率），但是，

现在供应链的消息来源认为，大多数厂商要到 9 月份才能发售超高清电视，其中原因在于三星显示，LG 显示的面板生产问题。

据消息，采用友达面板的超高清电视厂商有足够的友达超高清面板，因此最早可以在第二季度就发售超高清电视。但是，那些计划采用三星和 LG 超高清面板的厂商，将可能有到第三季度才能发售超高清电视，目前三星显示，LG 显示的面板产量，低于预期。

采用 AUO 面板的友达 55 英寸超高清电视，发布价格有可能在 2800-3400 美元之间。同时，市场观察员表示，他们预计 2013 年超高清电视销量较低，并预计在 2014 年占全球电视销量的 4%，2015 年占全球电视销量的 10%。

3. 公司动态及点评

- **同方国芯 1 月 19 日发布公告称全资子公司同方微电子收到了卫生部颁发的居民健康卡生产单位备案证书**

Wind 资讯报道，同方国芯 1 月 19 日发布公告称，近日，公司全资子公司同方微电子收到了卫生部颁发的居民健康卡生产单位备案证书，证书编号为 C2012J001X001（签发日期 2012 年 10 月 31 日，有效期至 2014 年 10 月 30 日）。同时，同方微电子的 THD20F06BD 芯片、THD86 芯片收到了卫生部颁发的居民健康卡产品备案证书，证书编号分别为 C2012JAX001 和 C2012JAX002。

- **星星科技:业绩修正公告**

1 月 17 日，星星科技发布公告，修正后的业绩预计：预计 2012 年度归属于上市公司股东的净利润为 574.78 万元-2299.12 万元，比上年同期下降 60%-90%。

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，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。