

行业周报

电子元器件行业

(20130121—0125)

评级: 推荐 维持

苹果第一财季业绩低于预期，增速下滑

市场数据：

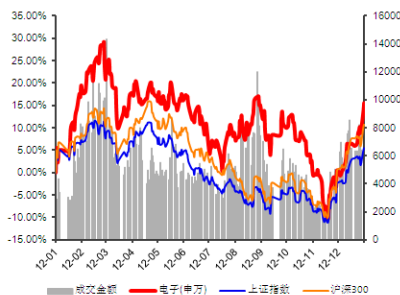
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-0.92%

申万电子指数

一周涨跌幅：-5.4%

相对市场表现：



摘要：

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周跌幅 0.92%，电子元器件（申万一级）指数本周跌幅 5.4%，电子指数跑输大盘 4.48 个百分点。截止至 2013 年 1 月 25 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.79 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 30.06 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 1.62。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 金融服务板块区间下跌幅度最小，跌幅为 0.49%，SW 电子板块跌幅最大，跌幅为 5.51%。电子子板块中，SW 显示器件子行业的区间跌幅最小，为 2.99%，SW 光学元件子行业的区间跌幅最大，为 8.22%。

● **行业全球表现。** 上周（1 月 21-1 月 25 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 415.44 点，涨跌幅为 1.17%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,895.98 点，涨跌幅为 1.8%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,145.04 点，涨跌幅为 -0.83%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,967.28 点，涨跌幅为 -0.30%。

● **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收于 96.00 点，环比持平。

● **苹果第一财季盈利持平，利润增长八年来最低。** 截至 2012 年 12 月 29 日的 2013 财年第一季度，苹果营收同比增长 18% 至 545 亿美元，盈利仅为 130.8 亿美元，或每股收益 13.81 美元，去年同期 130.6 亿美元，或每股收益 13.87 美元。

● **IDC 统计 4Q12 全球手机、智能手机出货量。** IDC 统计 4Q12 全球手机出货量同比增长 1.9%，全年同比增长 1.2%；4Q12 全球智能手机出货量同比增长 36%，增速首次跌破 40%，全年同比增长 44.1%，其中华为、索尼、中兴位列全球 4Q12 智能手机出货量 3-5 名，出货量均为 1000 万部上下。

● **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。本周，虽然苹果的业绩低于预期，引发相关个股的下跌，但是仍然看好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，LED 产业的瑞丰光电、阳光照明。

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>

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	12
二、股票评级	12

图表目录

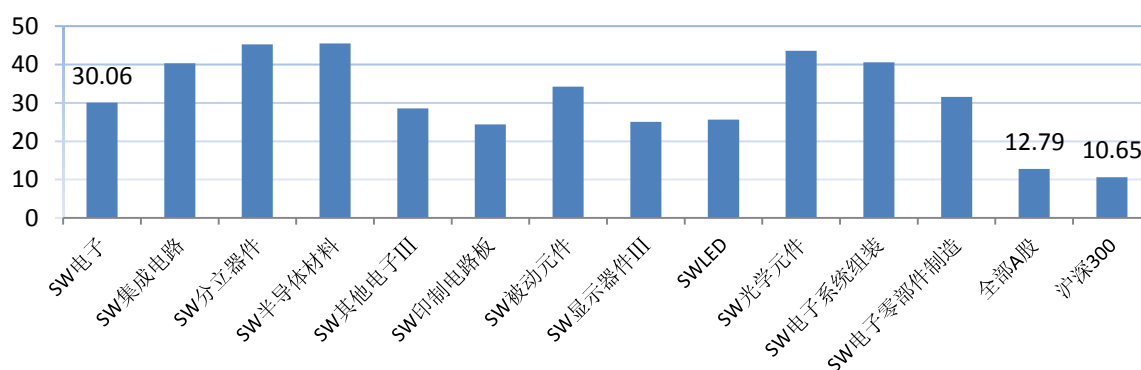
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北电子市场---IT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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

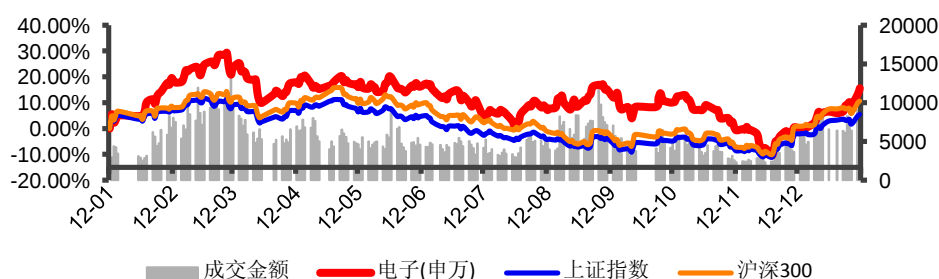
大盘沪深 300 指数本周跌幅 0.92%，电子元器件（申万一级）指数本周跌幅 5.4%，电子指数跑输大盘 4.48 个百分点。截止至 2013 年 1 月 25 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.79 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 30.06 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 1.62。

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

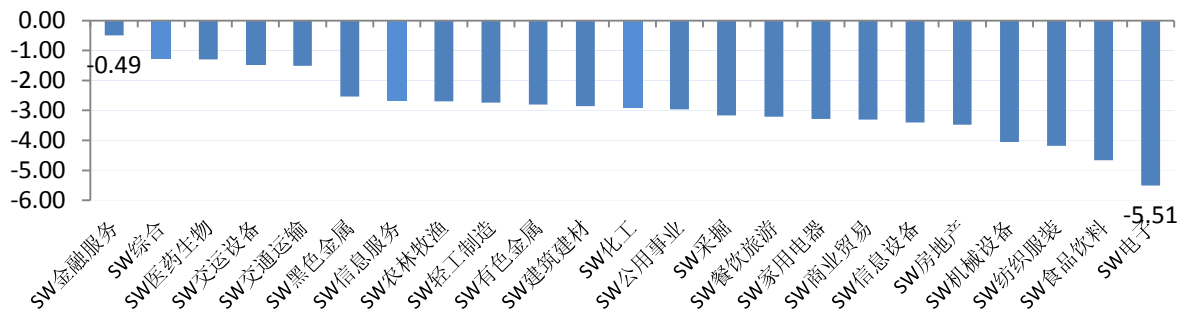
图表 2：沪深 300 与电子指数表现情况（申万一级行业电子指数）



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下跌，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 金融服务板块区间下跌幅度最小，跌幅为 0.49%，SW 电子板块跌幅最大，跌幅为 5.51%。

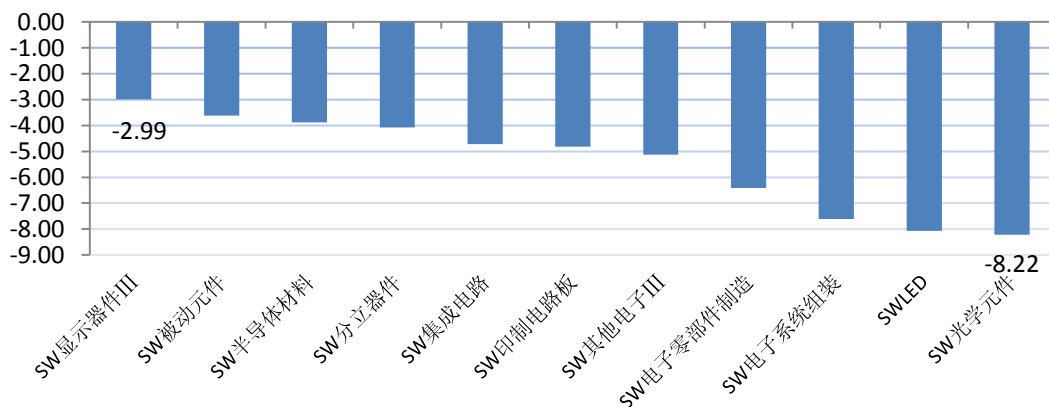
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 显示器件子行业的区间跌幅最小，为 2.99%，SW 光学元件子行业的区间跌幅最大，为 8.22%。

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
600207.SH	ST 安彩	19.90%	300301.SZ	长方照明	-14.70%
000636.SZ	风华高科	7.80%	300227.SZ	光韵达	-14.60%
000068.SZ	ST 三星	7.30%	002241.SZ	歌尔声学	-14.30%
002161.SZ	远望谷	4.90%	002137.SZ	实益达	-12.80%
600360.SH	华微电子	2.25%	002638.SZ	勤上光电	-12.50%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(1 月 21-1 月 25 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 415.44 点，涨跌幅为 1.17%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,895.98 点，涨跌幅为 1.8%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,145.04 点，涨跌幅为 -0.83%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,967.28 点，涨跌幅为 -0.30%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		1 月 25 日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	415.44	1.17%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,149.71	0.47%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,895.98	1.8%
台湾加权指数	TWII	7,672.58	-0.78%
台湾科技指数	TWIT	6,145.04	-0.83%
恒生指数	HSI	23,580.43	-0.09%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,967.28	-0.30%
日经指数	N225	10,926.65	0.12%
韩国综合指数	KS11	1,946.69	-2.07%

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收于 96.00 点，环比持平。旗下四板块电子元器件和数码产品价格指数微幅下跌，跌幅分别为 0.07% 和 0.02%；手机和 IT 产品指数则上涨，涨幅分别是 0.17% 和 0.12%。

从 61 项细分指数类别来看，价格指数波动幅度较大的品种个数大为减少，其中鼠标、车载逆变器、内存、电源、摄像头等产品价格指数涨幅在 2% 以上；未见跌幅在 2% 以上的品种，扫描仪指数下跌 1.46% 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 104.42 点，下跌 0.07 点，跌幅 0.07%。电子元件价格指数走势稍强，高位上涨 0.31%，细分品类中电容器和电阻器指数分别上涨 0.46% 和 0.04%；电感器和晶体振荡器则下跌，跌幅分别是 0.74% 和 0.50%。

电子器件指数小幅走低，环比下跌 0.09% 至 104.41 点。旗下传感器指数上涨，集成电路和分立器件均下跌。集成电路跌幅 0.06%，旗下上涨产品有放大器、MCU 和接插件，涨幅分别为 1.07%、0.96% 和 0.05%。下跌产品有存储器、数字电路、电源电路、DSP、逻辑电路、CPU 和芯片，存储器跌幅 1.17% 位居第一。

本期分立器件价格指数震荡回落，环比下跌 0.47%，其中半导体二极管和三极管分别下跌 0.16% 和 0.68%。传感器则略显强势，环比上涨 0.33% 至 150.26 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 76.75 点，上涨 0.13 点，涨幅 0.17%。国内品牌手机价格指数连续下跌后企稳，涨幅 0.34%；国外品牌指数继续向下，本期下跌 0.14%。

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 84.86 点,跌 0.02 点,跌幅 0.02%。旗下产品摄像头、移动存储设备和车载 GPS 价格指数上涨,涨幅分别为 2.38%、1.77% 和 0.60%;MP3、数码相机、数码摄像机和 MP4 价格指数则下跌,但跌幅均不大。

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 产品价格指数震荡走高,本期报点 92.86 点,上涨 0.11 点,涨幅 0.12%。从 IT 产品的四大分类来看,网络设备和电脑配件价格指数上涨,整机产品和外部设备则下跌。计算机整机产品下跌 0.24%,台式 PC、笔记本和平板电脑指数全线下跌,跌幅分别是 0.20%、0.35%和 0.45%。

外部设备弱势走低,跌幅 0.20%,其中仅电脑显示器小幅上涨 0.03%,扫描仪、多功能一体机和打印机均下跌,跌幅分别是 1.46%、1.05%和 0.36%。网络设备继续冲高,本期涨幅 0.92%。其中交换机和路由器涨幅分别为 1.12%和 1.02%,网卡则下跌,跌幅是 0.01%。电脑配件方面强势不改,涨幅 0.96%。该类产品中鼠标、内存、电脑 CPU、机箱、电脑音箱和键盘均上涨,涨幅分别是 7.11%、4.83%、1.46%、0.58%、0.45%和 0.37%;显卡和电脑主板价格指数则分别下跌 0.45%和 0.05%。

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 统计 4Q12 全球手机、智能手机出货量

IDC 统计 4Q12 全球手机出货量同比增长 1.9%，全年同比增长 1.2%；4Q12 全球智能手机出货量同比增长 36%，增速首次跌破 40%，全年同比增长 44.1%，其中华为、索尼、中兴位列全球 4Q12 智能手机出货量 3~5 名，出货量均为 1000 万部上下。

• 小米与 CNTV 旗下子公司宣布达成战略合作

据 TechWeb 消息，昨天下午，小米公司与 CNTV（中国网络电视台）旗下子公司未来电视宣布达成战略合作，小米盒子将正式接入未来电视运营的中国互联网电视集成播控平台，借此走向合规，重获生机。但重生的代价等同断臂

国家广电总局于 2011 年颁发的《持有互联网电视牌照机构运营管理要求》（业内称 181 号文）中明确指出：互联网电视集成机构所选择合作的互联网电视终端产品，只能唯一连接互联网电视集成平台，终端产品不得有其他访问互联网的通道，不得与网络运营企业的相关管理系统、数据库进行连接。

未来电视总经理张宇霞也表示，小米盒子与 CNTV 的绑定合作具有唯一性，小米盒子用户可以收看央视和 CNTV 的电视电影等视频节目。这也就意味着，此前小米盒子承诺的与

搜索视频、腾讯视频等视频网站的合作将告终，第三方应用接入也被砍掉。

严格意义上说，再次出发的小米盒子与 2012 年 11 月发布的小米盒子已经不是同一款产品。在小米公司产品架构乃至雷军心目中的地位也远远不同。

● 苹果第一财季盈利持平 利润增长八年来最低

虽然主力产品 iPhone 与 iPad 销量双双创新高，但苹果第一财季盈利基本持平，利润增长 2003 年来最低，销售增长为 14 个季度新低，引起盘后股价一度下跌 5%。

截至 2012 年 12 月 29 日的 2013 财年第一季度，苹果**营收**同比增长 18%至 545 亿美元，**盈利**仅为 130.8 亿美元，或每股收益 13.81 美元，去年同期 130.6 亿美元，或每股收益 13.87 美元。

苹果每股收益略超预期，但收入结果低于此前预期，分析师预计苹果当季营收 549 亿美元，每股收益 13.53 美元。

当季苹果**毛利率** 39%，**中国**市场营收同比增长 69%，环比增长 26%。

本周季报业绩公布后，发布后，巴克莱资本，瑞穗证券，瑞信，德意志银行，Raymond James，Robert W. Baird & Co 和 Canaccord Genuity 等经纪公司又都下调了苹果。

去年 4 月就开始做空苹果的债券之王 Jeff Gundlach 重申此前预计，称今年苹果可能会跌至每股 425 美元，甚至跌至 300 美元。

在华尔街看来，苹果今年再续王者梦也只能是个梦想。

● 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，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

- 远望谷业绩修正公告，12 年度净利润同比增长 10-30%

远 望 谷修正后的预计业绩：预计 2012 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 12456.7 万元-14721.6 万元，比上年同期增长 10%-30%。

- AMD 公司 12 年四季度营收及净利润下滑

AMD2012 年 Q4 营收 11.6 亿美元，环比下降 9%，同比下降 32%，净亏损 4.73 亿美元。全年营收 54.2 亿美元，同比降 17%。毛利率 23%，净亏损 11.8 亿美元。

- LED 科锐公司 12 年四季度盈利增长

LED 龙头科锐公司 2012 年 Q4 收入为 3.463 亿美元 ,同比增长 14% ,环比则增 10%；当期净利润为 2040 万美元，同比增长 69%。

- 长方照明发布业绩预告

长方照明发布业绩预告，2012 年度实现营业收入 5.6 亿元-5.78 亿元，同比增长 32.17%-36.42%。但净利润同比下降，幅度为 9.63%-29.38%。

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。