

行业周报

电子元器件行业

(20130218—0222)

评级：推荐 维持

首度超越背光，LED 照明跃居最大应用市场

市场数据：

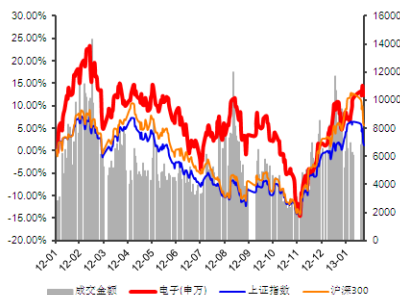
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-6.32%

申万电子指数

一周涨跌幅：0.77%

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 6.32%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 0.77%，电子指数跑赢大盘 7.09 个百分点。截止至 2013 年 2 月 22 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.02 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.47 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 0.32。在上一周的区间行情中，部分行业板块指数下跌，部分上涨，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 食品饮料板块区间上涨幅度最大，涨幅为 4.24%，SW 金融服务板块跌幅最大，跌幅为 8.14%。电子板块排名靠前，涨幅为 1.24%。电子子板块中，SW LED 子行业的区间涨幅最大，为 2.99%，SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 0.29%。

● **行业全球表现。** 上周（2 月 18-2 月 22 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 涨跌幅为 -0.82%。道琼斯工业平均指数 DJI 涨跌幅为 0.13%。台湾科技指数 TWIT 涨跌幅为 0.91%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 涨跌幅为 -3.19%。

● **全球移动通信大会（MWC）25 日登场，** 高通（Qualcomm）、博通（Broadcom）、辉达（NVIDIA）、意法爱立信（ST-Ericsson）等全球手机芯片大厂都规划端出 LTE 或 TD-LTE 产品，火力全开攻 4G，宣告终端手机将迈入 4G 新时代。**中移动对 4G 终端产品提新目标，部分产品开始供货。**

● **首度超越背光，LED 照明跃居最大应用市场：** 照明应用正式成为 LED 元件市场最主要营收来源。根据市场研究机构 Strategies Unlimited 统计，2012 年 LED 元件市场总体营收达 137 亿美元，其中照明应用为 31 亿 1,000 万美元，占 23%，并微幅超越电视和显示器背光的 30 亿 6,000 万美元，成为 LED 元件最大应用市场。

● **苹果即将发布 iWatch 产品，发起可穿戴式智慧装置的新浪潮。** 苹果正准备推出一款腕戴式的智慧手表，采用 iOS 并搭配弯曲玻璃的手表外形。此外，根据苹果提出的专利申请以及越来越多的证据显示，iWatch 可能会是苹果下一款最重要的产品。ABI 预计，可穿戴式设备市场将在 2018 年以前增加到每年 4.85 亿只的出货量。

● **投资建议：** 受智能终端设备及苹果等产业链淡季影响，行业还在进行库存调整，台湾电子行业 1 月营收下降，但三星产业链仍然表现强劲，可以重点关注。对于移动智能终端产业链中具有确定性增长，且具有催化剂的个股，可继续关注。还可以关注受银行及运营商等国家政策推动的金融 IC 迁移、移动支付产业链等兴起而带来的投资机会。个股可重点关注长信科技、同方国芯等公司。

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
2. 全球及国内行业观点、新闻.....	5
3. 公司动态及点评	8
一、行业评级.....	10
二、股票评级.....	10

图表目录

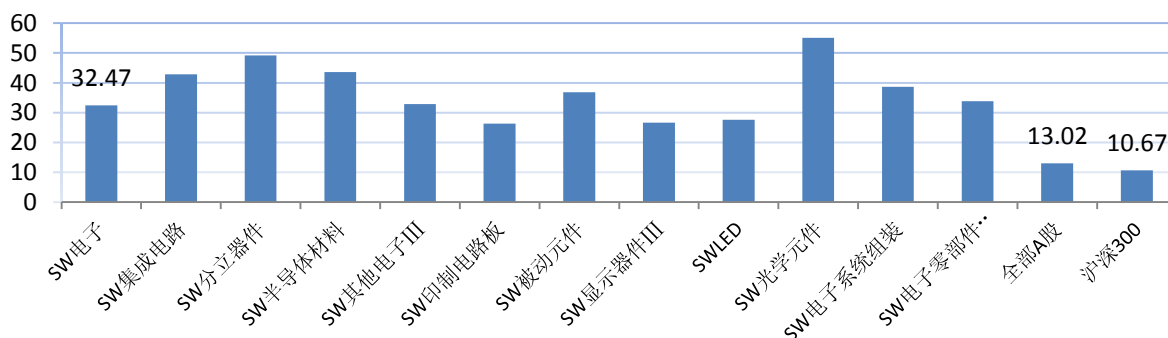
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数表现情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均) (%)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)(%)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司.....	5
图表 6: 本周全球电子行业指数.....	5

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

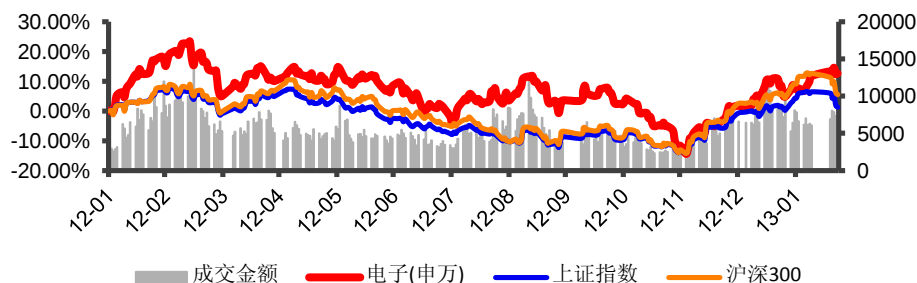
大盘沪深 300 指数本周跌幅 6.32%，电子元器件（申万一级）指数本周涨幅 0.77%，电子指数跑赢大盘 7.09 个百分点。截止至 2013 年 2 月 22 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.02 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 32.47 倍，经过本周的上涨，电子行业的估值有所上升，相比上周上升 0.32。

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

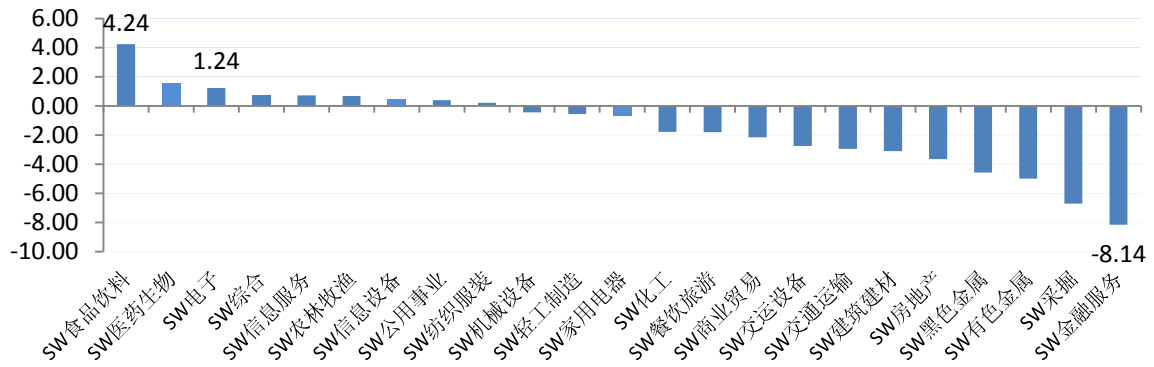
图表 2：沪深 300 与电子指数表现情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，部分行业板块指数下跌，部分上涨，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 食品饮料板块区间上涨幅度最大，涨幅为 4.24%，SW 金融服务板块跌幅最大，跌幅为 8.14%。电子板块排名靠前，涨幅为 1.24%。

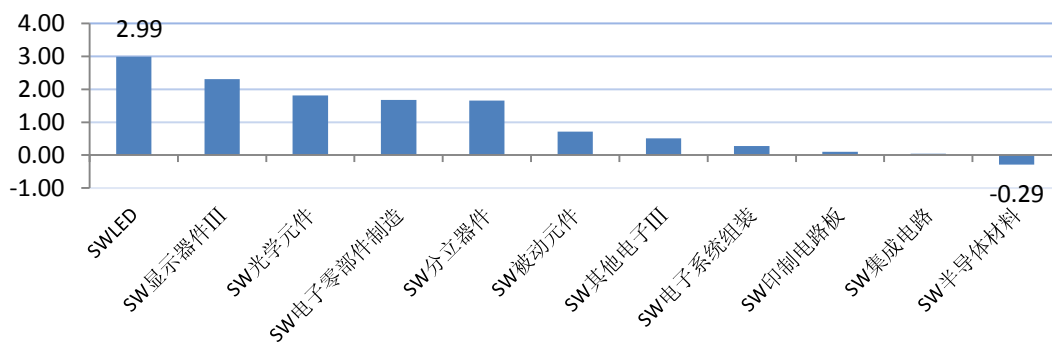
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW LED 子行业的区间涨幅最大，为 2.99%，SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 0.29%。

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 家公司

代码	证券简称	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
300256.SZ	星星科技	16.30%	002463.SZ	沪电股份	-7.10%
002076.SZ	雪莱特	14.70%	002179.SZ	中航光电	-6.90%
000050.SZ	深天马 A	12.80%	002402.SZ	和而泰	-6.80%
300128.SZ	锦富新材	11.70%	600584.SH	长电科技	-5.80%
300162.SZ	雷曼光电	11.12%	002371.SZ	七星电子	-5.80%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(2月18-2月22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 涨跌幅为-0.82%。道琼斯工业平均指数 DJI 涨跌幅为 0.13%。

台湾科技指数 TWIT 涨跌幅为 0.91%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 涨跌幅为-3.19%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		2月22日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	424.98	-0.82%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,161.82	-0.95%
道琼斯工业平均指数	DJI	14,000.57	0.13%
台湾加权指数	TWII	7,947.72	0.52%
台湾科技指数	TWIT	6,420.71	0.91%
恒生指数	HSI	22,782.44	-2.82%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,973.52	-3.19%
日经指数	N225	11,385.94	1.90%
韩国综合指数	KS11	2,018.89	1.90%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

2. 全球及国内行业观点、新闻

- 中移动对 4G 终端产品提新目标，部分产品开始供货

飞象网讯，一直以来，业内人士对 TD-LTE 商用的技术成熟度多有质疑，并主要认为终端是制约 4G 尽快商用的关键瓶颈。对此，中国移动总裁李跃在“海峡两岸 TDD 移动宽带技

术发展与合作高峰论坛”上，提出了 LTE FDD/TDD 终端“同时、同质、同价”推出及“出得去、进得来”目标，中国移动将采取了两手抓两手硬的策略，在大力开展网络建设的同时，也着力推动 4G 终端的成熟。据 GTI 统计，目前 TD-LTE 终端产业已得到全球产业链的广泛支持，已有超过 10 家芯片厂商，超过 30 家终端厂商投入到 TD-LTE 产品研发中，目前业界已推出超过 100 余款终端产品，包括：数据卡、CPE、MiFi 和智能手机等。

在终端领域，中国移动自从运营自主知识产权的中国 3G 以来，在实现 TD 终端与其他制式的终端同时、同质、同价的过程中积累了丰富的经验。在 4G 时代来临之际，中国移动继续提出 FDD/TDD 终端的“三同”目标，相信并非空口白牙，以中国移动庞大的客户群和坚定的 4G 发展战略，辅以 3G 时代 TD 终端迎头赶上的成功运营经验，“三同”目标的实现必能指日可待。

在 4G 终端领域，中国移动同时提出了“出得去、进得来”的目标，则是对中国自主知识产权的 4G 通信技术实现国际化运营的更高要求。从技术层面看，“出得去、进得来”是中国自主知识产权的 4G 标准实现全球运营，实现技术创新战略走出去的要求。中国移动提出五模十频基本型终端及五模十二频引为导型终端就是为了实现“出得去、进得来”的目标，为中国 4G 标准真正市场化并走向全球奠定基础。毫无疑问，作为全球最大的 TD-LTE 标准运营商，中国移动需要为全球的 TDD 运营商奠定商用终端成熟的基础，为 TD-LTE 的全球化规模商用扫清技术障碍；从市场层面看，实现“出得去，进得来”的目标是中国移动服务 7 亿用户，向客户提供无感知高体验的全球化信息生活的必然要求，也是随着经济全球化和一体化，中国移动为全球漫游用户提供一致高速网络服务的要求。

为了达成这个目标，消息灵通人士透露，中国移动计划数据类终端在 2013 上半年发放友好用户使用、手机类终端 2013 年下半年发放友好用户使用，同时为加速 TD-LTE 商用步伐，中国移动也将推出自主品牌 MIFI 产品，该产品完全符合五模十频要求。而一些终端厂商的 4G 终端产品已经在 2 月份开始供货。本次展示的手机如华为的 D2，三星 GT-I9308C 和 GT-I9308D 以及 MIFI 产品、华为 E5375、E5776 等，从 2013 年 2 月起已经开始给中国移动供货。

● 平板手机来袭

手机的屏幕越来越大,而平板电脑的屏幕却又呈小型化的趋势,5 英寸以上的手机和 7 英寸的平板之间的界限到底有没有,大屏幕手机到底是标新立异、昙花一现,还是趋势和方向?

尤其是以三星 Galaxy Note 为代表的 5 英寸以上的平板手机到底该成为手机还是平板？

最近 Business Insider 对此进行了深入研究，最终的结论是平板手机有足够的生存空间和理由，巴克莱银行甚至称，今年平板手机的出货量可以达到 1.43 亿部，2015 年可以达到 2.28 亿部，由此看来平板手机已经成为手机市场的一个大生意。

巴克莱银行称，今年平板手机的出货量攀升至 1.43 亿台，2015 年将达到 2.28 亿台。IHS iSuppli 的预测比较保守，称 2016 年的出货量是 1.46 亿台。两家公司对平板手机的标准定义是 5 英寸及更大屏幕。

不久以后，亚洲市场将占据平板手机销量的大部分。大屏幕手持设备（大多运行 Android 系统）已经被证明在韩国和中国特别受欢迎。许多新兴市场的消费者都是移动为先的互联网用户，他们选择适合媒体消费和网络浏览的大屏幕设备也就顺理成章了。5 英寸或更大屏幕（很多都是 HD 屏）引发消费应用下载、网络下载和视频观赏的可能性加大。平板手机的普及对整个移动生态系统是加分的。

平板手机的趋势可能会减退，前提是如果电池续航时间得不到改善，或者有卷曲或者折叠屏幕等替代屏技术出现。

● 苹果即将发布 iWatch 产品，发起可穿戴式智慧装置的新浪潮

苹果公司(Apple)据传即将发布最新 iWatch 产品，而这还只是个开始——预计在未来几年内，市场上出现一波可穿戴式智慧装置的新浪潮。

根据近几个星期以来的媒体报导，苹果正准备推出一款腕戴式的智慧手表，采用 iOS 并搭配弯曲玻璃的手表外形。此外，根据苹果提出的专利申请以及越来越多的证据显示，iWatch 可能会是苹果下一款最重要的产品。ABI 预计，可穿戴式设备市场将在 2018 年以前增加到每年 4.85 亿只的出货量。

Google 公司正致力于开发增强实境(AR)眼镜，并计划为应用开发人员推出 Google 眼镜的原型版本。佳能(Canon)已经开始供应「混合实境」(mixed reality)眼镜，但售价高达 12.5 万美元。

根据市调机构 ABI Research，iWatch 与 Google 眼镜只是即将上市的几十种可穿戴运算装置中的两款产品。该公司预期，像这一类的小型装置将在未来的一年内迅速普及，而且可穿戴式运算设备可能是接下来五年内多数人的标准配备。ABI 预计，可穿戴式设备市场将

在 2018 年以前增加到每年 4.85 亿只的出货量。

- **首度超越背光，LED 照明跃居最大应用市场**

首度超越背光，LED 照明跃居最大应用市场：照明应用正式成为 LED 元件市场最主要营收来源。根据市场研究机构 Strategies Unlimited 统计，2012 年 LED 元件市场总体营收达 137 亿美元，其中照明应用为 31 亿 1,000 万美元，占 23%，并小幅超越电视和显示器背光的 30 亿 6,000 万美元，成为 LED 元件最大应用市场。

3. 公司动态及点评

- **展讯跻身全球手机芯片市场份额前十**

来自市场研究机构 iSuppli 的最新报告，展讯跻身 2012 年全球手机芯片市场份额前十。报告同时指出，展讯自 2007 年至今，市场份额增长了 370%，实现了快速增长。

- **北京君正 12 年度业绩快报**

报告期内公司实现营业收入 10,693.31 万元，同比下降 36.44%；实现营业利润为 430.30 万元，同比下降 90.69%。主要原因是报告期内国内 PMP 市场受移动互联网终端产品的冲击持续衰退，公司消费电子类产品销售收入同比出现较大幅度下滑，而公司在移动互联网终端产品市场的销售受软件生态等因素影响进展缓慢，导致本报告期内公司营业收入同比出现较大幅度下降；同时，由于公司新产品研发投入较大，报告期内公司研发费用较高，致使营业利润出现较大幅度下滑。

报告期内公司实现利润总额为 5,287.90 万元，同比下降 21.08%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,028.85 万元，同比下降 21.75%。利润总额与净利润较营业利润下降幅度相对较小，主要原因是报告期内公司政府补助收入增加所致，2012 年度公司非经常性损益金额约为 3,790 万元。

- **长信科技公告近日收到政府补助资金**

公司公告近日收到政府补助资金 2,650.39 万元人民币。其中公司因加大投资、购置生产设备获得芜湖市政府一次性补助 8,937,600 元人民币；同时，芜湖市人民政府为支持公司发展，及时解决了公司提出的建设项目用地问题，给予购置土地费用补贴 17,566,300 元人民币。

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。