

电子行业第 8 周跟踪分析报告

智能手机成长明显，LED 行业预期提升

核心观点：

● **终端景气度：12 年智能机销量成长明显，NB 厂 13Q1 遭遇淡季。**

智能手机市场：12 年全球智能手机销售较 11 年大增 38.3%，达 2.07 亿支，创下历史新高。但受功能手机销量持续下滑影响，12 年全球手机总销量较 11 年减少 1.7%，仅 17.5 亿支，是继 09 年全球金融风暴后首次出现衰退，未来智能手机将加速崛起，功能手机则会快速衰退。具体来看，三星、苹果和诺基亚仍坐稳市场前三甲，分别占比达 22%、19.1%和 7.5%，但大陆手机品牌如中兴、华为、TCL 通讯和联想快速崛起，成长明显，都顺利挤入全球前十大手机品牌之列。展望 13 年，我们继续维持“大陆中低端智能手机销量有望实现翻番，关键零组件行业将迎来投资机会”的观点。

笔记本电脑市场：综观 NB 大厂 1 月表现，和硕 1 月营收年增 6 成以上，华硕 1 月合并营收年增 35.8%，并挤下宏碁成为全球前三大 NB 厂；仁宝 1 月笔电出货与 12 年 12 月持平，单月营收年增 30.3%；宏碁、广达表现较弱，营收均年减 15.6%。由于 Q1 是 NB 厂传统淡季，预计 NB 出货将季减 1-2 成。另外，目前消费者对触控机种接受度仍有待提高，加上平板持续侵蚀 NB 市场，出货动能预计在 3 月后才能回温。

● **零组件：LED 行业预期提升，台湾面板厂商 1 月营收下滑。**

LED：2 月 17 日国家发改委发布了《半导体照明节能产业规划》，根据规划，到 2015 年，60W 以上普通照明用白炽灯全部淘汰。我们认为这将直接影响并提高各地方政府在公用照明市场推进 LED 力度，并积极推动 LED 在民用照明市场的普及。但从政策规划到执行细则还存在较长的过程，从趋势上看好，但短期对企业盈利影响并不明显。

面板：台湾主流面板厂 1 月营收下滑约 10%，符合我们之前预期。1 月大尺寸面板出货量下滑约 17%，反映电视面板拉货减缓，面板需求疲软，预期 2 月营收还将继续下滑。但随着 2 月电视库存的清理去化，预估 3 月起面板行业拉货动能将再度升温，带动面板厂商主营业务转盈。大陆面板厂商营收动能预计将在 3、4 月升温，拉货效应有望带动面板价格持稳，带动面板厂商提前在 Q2-Q3 实现盈利，京东方 A 和 TCL 集团届时值得关注！

标的公司：欧菲光、莱宝高科、水晶光电、锦富新材、宜安科技、硕贝德、瑞丰光电、顺络电子、歌尔声学、勤上光电、三安光电。

● **风险提示**

行业景气度低于预期风险；人工和材料成本大幅上涨，价格下跌过快风险。

行业评级	持有
前次评级	持有
报告日期	2013-02-26

相对市场表现



分析师：彭琦 S0260512070001
 021-60750615
 pengqi@gf.com.cn

相关研究：

- 电子行业第 4 周跟踪分析报告:13 年智能机：高端增速趋缓，中低端迎来高增长 2013-01-30
- 电子行业第 3 周跟踪分析报告:行业 3 月旺的预期将大概率落空 2013-01-22
- 电子行业第 2 周跟踪分析报告:淡季和低预期带来估值压力，静待行业复苏季 2013-01-15

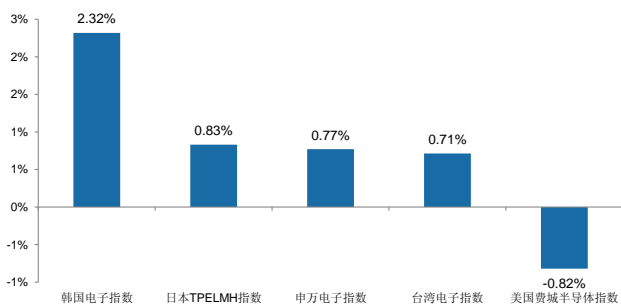
联系人：许兴军
xxj3@gf.com.cn

市场回顾

电子行业表现综述

上周，德国经济信心指数回升，显示韩国电子行业的主要出口市场欧元区前景改善，受此影响，韩国电子指数上升明显。受日元近期疲软软影响，日经指数上周攀到52个月以来的最高值，随后略有回调，日本TPELMH指数也受此影响冲高回落。上周，韩国电子指数上涨2.32%，跑赢大盘0.42%；日本TPELMH指数上涨0.83%，跑输大盘1.07%；申万电子指数上涨0.77%，跑赢大盘7.09%；费城半导体指数下跌0.82%，跑输大盘0.95%。

图 1：上周全球主要电子指数涨跌幅



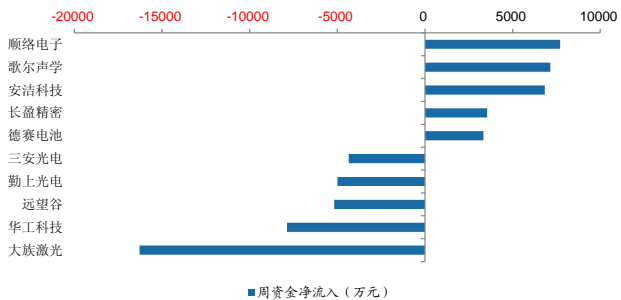
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

图 2：全球主要电子指数表现

指数名称	值	1W	1M	3M	YTD	52W
韩国电子指数	11498.44	2.32%	3.20%	5.24%	0.60%	19.37%
日本TPELMH指数	1137.94	0.83%	3.89%	21.98%	8.03%	0.37%
申万电子指数	1333.67	0.77%	3.96%	18.62%	10.69%	-4.08%
台湾电子指数	295.31	0.71%	1.99%	8.74%	2.10%	-0.86%
美国费城半导体指数	424.98	-0.82%	3.75%	17.23%	12.76%	0.28%

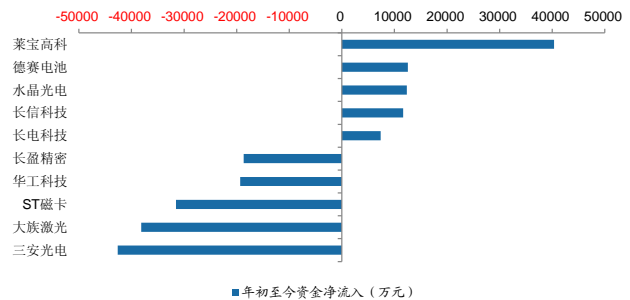
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

图 3：上周A股电子行业资金净流入



数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

图 4：年初至今A股电子行业资金净流入

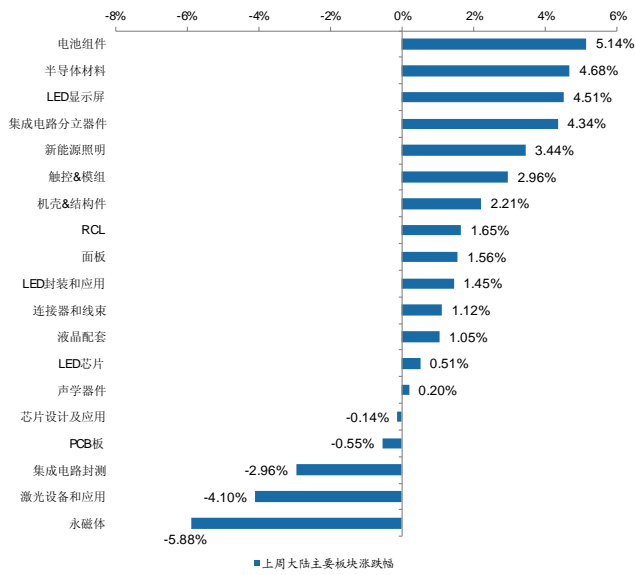


数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

上周，大陆电子股中电池组件、半导体材料以及LED显示屏板块表现相对较好，分别上涨5.14%、4.68%和4.51%。受益于智能手机增长和国产品牌的崛起，市场对锂电池模组行业预期增强，一线厂商有望分享下游高成长带来的业绩提升。电池模组厂欣旺达已成功打入苹果、飞利浦、亚马逊、联想、中兴、华为等国内外知名品牌厂商的供应链，并在客户需求中保持较高占比。随着公司募投项目的产能释放，有望带动公司业绩快速提升，上周其股价上涨也带动了整个电池组件板块的上扬。

从台股市场来看，大尺寸LCD、中小尺寸LCD以及触控面板及ITO板块表现较好，分别上涨10.19%、9.67%和7.11%。其中，友达计划通过海外发行股票最多融资3.5亿美元，在获取资金进行技术升级后，这家连续两年亏损的公司将在产能过剩的市场上斩获更好的业绩，其股价上周上涨15.04%，并提升了大尺寸LCD的板块的股价。

图 5: 上周大陆电子行业主要板块涨跌幅



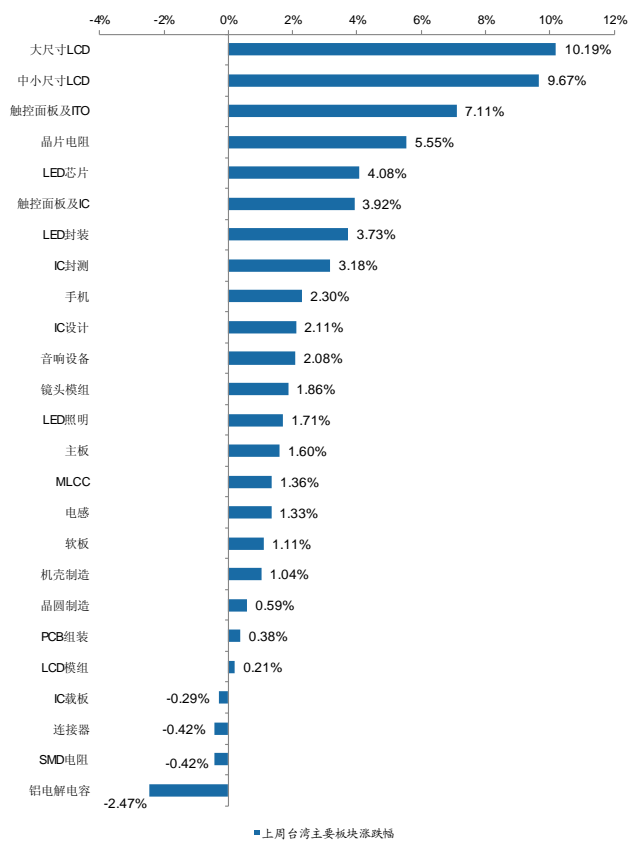
数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

图 6: 大陆电子行业主要板块表现

板块类型	指数	1W	1M	3M	YTD	52W
电池组件	1130.44	5.14%	4.73%	20.35%	15.78%	23.23%
半导体材料	690.99	4.68%	3.67%	15.76%	10.05%	-2.70%
LED显示屏	698.56	4.51%	2.30%	21.90%	5.25%	-29.41%
集成电路分立器件	522.85	4.34%	4.96%	21.35%	16.84%	-21.90%
新能源照明	611.27	3.44%	2.20%	13.59%	4.40%	-21.81%
触控&模组	952.73	2.96%	17.04%	44.52%	36.45%	35.46%
机壳&结构件	1266.30	2.21%	5.49%	14.76%	5.76%	14.63%
RCL	712.90	1.65%	8.49%	20.48%	11.44%	7.68%
面板	823.27	1.56%	1.86%	14.29%	7.69%	20.77%
LED封装和应用	691.31	1.45%	8.79%	23.85%	17.62%	-6.65%
连接器和线束	906.02	1.12%	4.40%	11.95%	6.87%	0.16%
液晶配套	678.80	1.05%	1.14%	26.58%	13.02%	1.80%
LED芯片	581.98	0.51%	-1.64%	6.19%	0.23%	-8.85%
声学器件	1709.17	0.20%	2.41%	8.43%	2.15%	39.24%
芯片设计及应用	325.84	-0.14%	2.08%	10.53%	7.32%	-48.65%
PCB板	700.73	-0.55%	4.29%	14.90%	10.68%	-11.77%
集成电路封测	570.30	-2.96%	3.81%	16.81%	13.64%	-18.80%
激光设备和应用	865.66	-4.10%	5.27%	49.09%	33.80%	34.21%
永磁体	794.22	-5.88%	1.07%	16.33%	-1.00%	-13.36%

数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

图 7: 上周台湾电子行业主要板块涨跌幅



数据来源: 彭博, 广发证券发展研究中心

图 8: 台湾电子行业主要板块表现

板块类型	指数	1W	1M	3M	YTD	52W
大尺寸LCD	548.53	10.19%	14.55%	29.19%	1.98%	-10.59%
中小尺寸LCD	400.21	9.67%	5.24%	17.91%	0.83%	-46.92%
触控面板及ITO	791.64	7.11%	10.08%	36.36%	3.77%	27.91%
晶片电阻	551.35	5.55%	4.46%	18.34%	7.92%	-14.91%
LED芯片	639.34	4.08%	3.39%	31.96%	5.59%	-25.49%
触控面板及IC	686.07	3.92%	7.02%	20.33%	11.31%	-6.71%
LED封装	543.79	3.73%	3.23%	24.85%	7.00%	-31.67%
IC封测	810.20	3.18%	1.31%	9.94%	-1.24%	-8.43%
手机	259.20	2.30%	-4.00%	15.90%	-7.38%	-55.54%
IC设计	1199.93	2.11%	4.27%	8.11%	3.34%	22.71%
音响设备	865.98	2.08%	1.50%	15.22%	1.51%	-3.09%
镜头模组	824.26	1.86%	8.60%	15.04%	3.83%	8.63%
LED照明	718.57	1.71%	0.28%	8.18%	4.39%	-11.24%
主板	859.36	1.60%	1.40%	12.71%	2.78%	-0.65%
MLCC	589.77	1.36%	2.77%	9.49%	0.05%	-12.25%
电感	680.64	1.33%	2.31%	13.52%	7.09%	-6.68%
软板	683.92	1.11%	-0.70%	-1.06%	-4.04%	-34.78%
机壳制造	767.23	1.04%	1.48%	-5.84%	-5.86%	-31.21%
晶圆制造	1301.16	0.59%	4.43%	17.31%	8.46%	26.46%
PCB组装	685.50	0.38%	-2.73%	8.43%	-1.22%	-35.82%
LCD模组	353.46	0.21%	-3.23%	6.44%	-3.27%	-33.07%
IC载板	621.02	-0.29%	0.38%	9.43%	1.42%	-31.44%
连接器	955.23	-0.42%	-2.63%	-6.53%	-6.87%	-7.43%
SMD电阻	790.51	-0.42%	5.17%	14.84%	10.46%	-0.02%
铝电解电容	847.20	-2.47%	-2.87%	25.27%	12.58%	5.58%

数据来源: 彭博, 广发证券发展研究中心

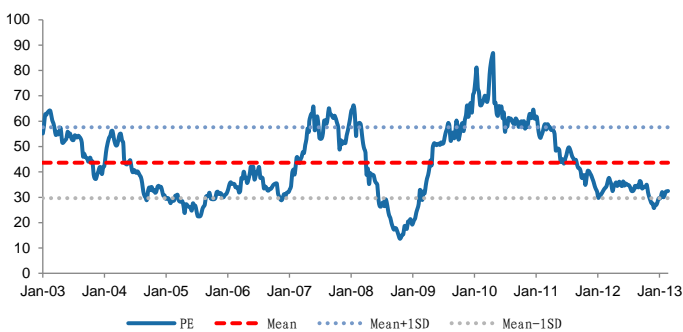
市场数据

图 9：上周全球电子行业指数相对大盘走势



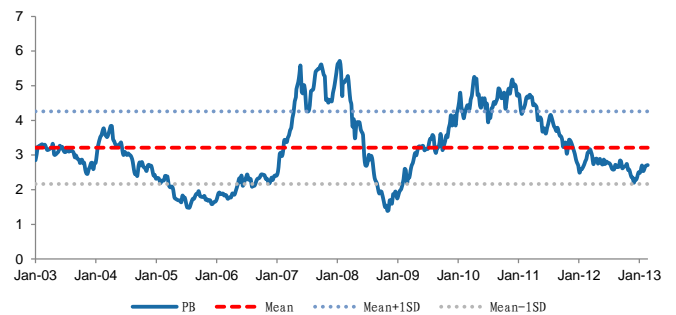
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

图10：申万电子行业PE走势



数据来源：WIND资讯，广发证券发展研究中心

图11：申万电子行业PB走势



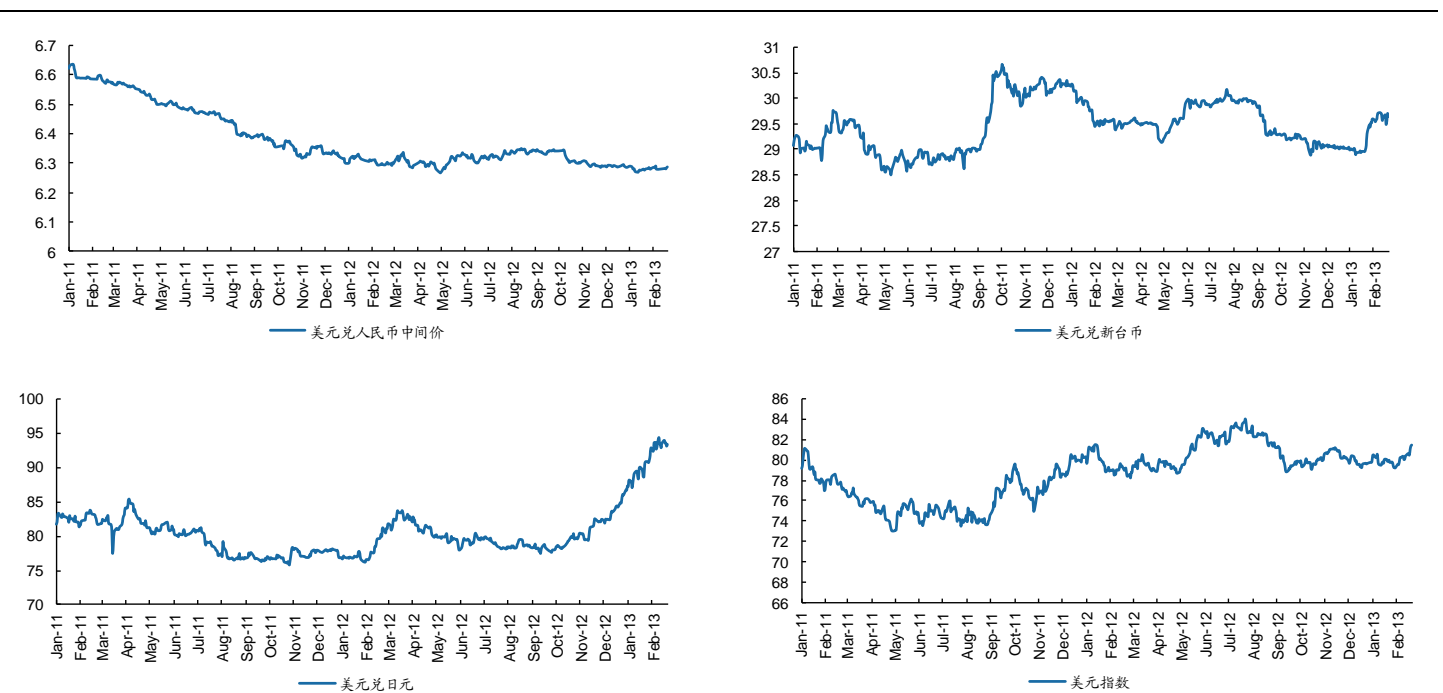
数据来源：WIND资讯，广发证券发展研究中心

图12: A股电子行业主要板块估值

板块名称	Earnings Growth		PE		PB	
	2012E	2013E	2012E	2013E	2012E	2013E
集成电路封测	59.97%	60.96%	30.03	18.65	1.63	1.51
集成电路分立器件	-47.74%	142.95%	36.85	15.17	1.96	1.59
芯片设计及应用	60.88%	34.20%	49.88	37.17	2.93	2.73
永磁体	-7.17%	23.53%	18.80	15.22	3.81	3.13
激光设备和应用	5.05%	17.18%	19.25	16.43	3.24	2.84
液晶配套	176.39%	126.23%	44.66	19.74	2.71	1.34
连接器和线束	13.98%	42.91%	31.89	22.32	4.13	3.53
RCL	4.53%	42.16%	26.02	18.30	2.95	2.69
PCB板	2.90%	34.87%	21.12	15.66	2.17	1.94
声学器件	69.97%	57.05%	34.91	22.23	7.79	5.56
触控&模组	15.84%	50.55%	38.25	25.41	5.13	4.23
电池组件	12.37%	39.51%	25.82	18.51	4.79	4.09
机壳&结构件	-19.62%	159.17%	58.60	22.61	3.57	3.09
LED芯片	-4.48%	24.55%	17.59	14.12	3.00	2.54
LED封装和应用	7.77%	40.14%	28.67	20.46	2.20	1.92
新能源照明	16.63%	35.55%	24.89	18.37	2.48	2.20
LED显示屏	-3.32%	46.42%	20.08	13.72	2.33	2.08
LED驱动电源	15.53%	41.73%	28.00	19.75	2.94	2.25

数据来源: WIND资讯, 广发证券发展研究中心

图13: 上周汇率走势



数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

本周重要公告事件提醒

图14: 电子行业上市公司本周重要事件提醒

代码	名称	事件	日期
002119.SZ	康强电子	临时股东大会	2013/2/25
300219.SZ	鸿利光电	临时股东大会	2013/2/25
002188.SZ	新嘉联	公司解禁股数800万股,公司总股本为15600万股,解禁前公司流通A股为11395.9124万股,占比73.05%。解禁后公司流通A股为12195.9124万股,占比78.17%。	2013/2/26
600460.SH	士兰微	临时股东大会	2013/2/26
002638.SZ	勤上光电	临时股东大会	2013/2/27
300303.SZ	聚飞光电	股东大会	2013/2/27
300076.SZ	宁波GQY	临时股东大会	2013/2/28

数据来源: WIND资讯, 广发证券发展研究中心

风险提示

行业景气度低于预期风险, 人工和材料成本大幅上涨, 价格下跌过快风险。

广发证券电子元器件和半导体研究小组

- 彭琦 同济大学技术经济和管理硕士，7年电子和半导体行业从业经验，曾就职于英特尔，泰科电子等公司。2010年进入长江证券从事电子行业证券研究，2011年11月加入广发证券。
- 许兴军 浙江大学系统科学与工程学士，浙江大学系统分析与集成硕士，2012年加入广发证券。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有： 预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出： 预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 谨慎增持： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有： 预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出： 预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路183号 大都会广场5楼	深圳市福田区金田路4018 号安联大厦15楼A座 03-04	北京市西城区月坛北街2号 月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99号 震旦大厦18楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。