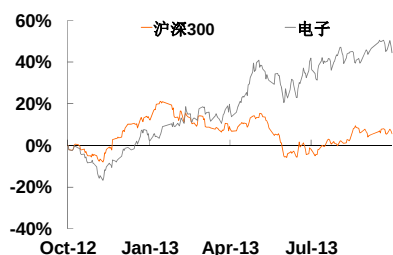


电子行业周报

消费电子还看苹果，安防展会凸显景气

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

电子元器件周报：维持节前判断，配置消费电子、移动支付、安防、LED（2013-10-7）

电子元器件周报：继续看好移动支付成长前景（2013-10-14）

电子元器件周报：关注新品发布，把握行业景气（2013-10-21）

电子元器件周报：关注集成电路成长和深圳安防展（2013-10-28）

证券分析师

卢山 投资咨询资格编号
S1000511060001
0755-22626227
Lushan498@pingan.com.cn

研究助理

牟卿 一般从业资格编号
S1060112040011
0755-22623083
Mouqing286@pingan.com.cn

■ **本周观点：**上周，在月末效应的影响下，资金面紧张导致创业板出现了大幅的回调，跌幅达到 3.72%，电子指数下跌 2.87%。在泥沙俱下之后，具有真实业绩持续成长性的公司给予了投资者难得的买入机会。

消费电子领域我们继续挥舞苹果的大旗。在移动市场，看似苹果、安卓、微软三足鼎立，但是微软先天不足，实际是苹果与安卓楚汉相争。微软是以软件为主要商业模式的公司，Google 是互联网公司，而苹果是软硬一体，以硬件为主要盈利模式、兼具互联网平台的公司。此次苹果将软件免费意味着向以 Windows 和 Office 为核心的 PC 发起攻击。目前来看微软只能是被动防御，或许微软仍寄希望于超级本。安卓的优势在于安卓是一个开放平台，Google 仍可以利用其开放的策略和 Chrome OS 产品跟进。微软在 PC 时代是王者；但互联网时代，软件企业基因已输掉一程。进入移动互联时代，移动端操作系统 Win8 体验不佳，已经全面落后。面对苹果从“娱乐”到“工作”的攻势，微软，我们真的替你很着急。

上周安防展在深圳召开，我们在会场感受到了行业的热度和景气。智能化、云计算、大数据成为主要厂商参展的主推。从系统环境看，安防监控的网络环境已经从传统闭路系统转型网络系统，在 4G 时代还向移动互联网系统过渡。从数据流量看，目前国内一线城市的交通监控数据已经达到 0.3~6.7PB/天，海量数据的分析成为未来厂商努力的方向。安防厂商正在经历从标清到高清到智能、从行业到民用、从实体公司到互联网公司的发展历程。安防设备企业从简单的销售硬件向集成系统的 IT 厂商转型，最终会成视频数据运营为主的互联网公司。

■ **推荐组合：**天喻信息、立讯精密、海康威视、顺络电子、同方国芯、国民技术、德赛电池、歌尔声学、欧菲光、劲胜股份、欣旺达、长盈精密、大华股份、丹邦科技、亿纬锂能、聚飞光电、三安光电、长信科技、锦富新材。

■ **风险提示：**经济前景不明，消费者信心低落，终端需求萎靡；国内资金紧张，企业融资渠道受限；人力成本上升等。

公司	EPS			PE			投资评级
	2012A	2013E	2014E	2012A	2013E	2014E	
天喻信息	0.18	0.64	1.03	188	53	33	推荐
立讯精密	0.48	0.62	1.10	57	44	25	推荐
海康威视	0.53	0.72	0.94	45	33	26	推荐
顺络电子	0.39	0.51	0.70	43	33	24	推荐
同方国芯	0.58	0.94	1.36	72	45	31	推荐
国民技术	0.20	0.25	0.34	108	87	64	未评级
德赛电池	1.05	1.50	1.98	55	38	29	推荐
歌尔声学	0.60	0.89	1.27	70	45	32	推荐
欧菲光	0.69	1.22	1.77	64	36	25	推荐
劲胜股份	0.48	0.71	0.88	45	30	24	推荐
欣旺达	0.29	0.48	0.62	71	43	33	推荐
长盈精密	0.73	0.97	1.38	58	43	31	推荐
大华股份	0.61	1.00	1.55	66	40	26	推荐
丹邦科技	0.35	0.45	0.71	92	72	45	推荐
亿纬锂能	0.50	0.77	1.09	78	56	42	推荐

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

正文目录

一、行业观点及公司推荐.....	4
二、行情回顾（1028~1103）.....	5
2.1、市场走势.....	5
2.2、个股行情.....	6
三、重要公告（1028~1103）.....	7
3.1、业绩公告.....	7
3.2、其他公告.....	8
四、本周话题：智能电视激战正酣.....	9
■ Display Search：最新消费者调查：新兴市场六成以上消费者准备购买新的平面电视.....	9
■ Display Search：智能型电视需要的新一代人机接口.....	10
五、行业动态.....	12
5.1、半导体.....	12
■ 三星：三季度净利达 76 亿美元，芯片业务成主要拉动力.....	12
■ 英特尔：代工首款 64 位四核 ARM 处理器.....	13
■ 日月光：SiP 产能续满载，Q4 营收占比上看 1 成.....	13
■ 台达：被动元件新品产能已达 3 亿颗，良率破 9 成.....	13
■ Digitimes：TD-LTE 芯片技术趋势 持续性的模式、频段竞赛.....	13
5.2、消费电子终端.....	14
■ Trend Force：3Q13 全球智能型手机出货符合旺季预期，季成长 11.6%达 2.5 亿支.....	14
■ Digitimes：中华酷联受低阶机种库存拖累，3Q'13 大陆智能型手机出货季衰退达 7.3%.....	15
■ Trend Force：iPad 出货软脚，第三季市占率继续探底.....	16
■ DIGITIMES：代工版图骤变牵动未来竞局，4Q13 品牌 Tablet 预期出货 4,215 万台.....	18
■ Digitimes：Oct'13 PC 产业观察：Asus 超低价 NB 打破低迷局势，Dell 加重消费布局成果受质疑.....	18
5.3、零组件.....	19
■ Display Search：5 英寸智能手机面板需求增加，且制程技术呈现多样化...19	
■ Trend Force：供给减少，明年第一季笔记本电脑面板报价止跌有谱?.....20	
■ Display Search：2013 和 2014 十大 LCD 制造技术发展趋势.....21	
六、风险提示.....	23

图表目录

图表 1	重点公司估值表	4
图表 2	A 股申万电子元器件指数本周跑输沪深 300 指数 3.6 个百分点	5
图表 3	费城半导体指数本周跑赢纳斯达克指数 2.4 个百分点	5
图表 4	台湾电子行业指数近本周跑输 MSCI 台湾指数 0.1 个百分点	6
图表 5	本周表现统计（1028~1103）	6
图表 6	大宗交易统计（1028~1103）	6
图表 7	消费者调查结果：购买新的平面电视的可能性	9
图表 8	智能型电视的人机接口方案	11
图表 9	4 类型 TD-LTE 芯片发展方向	14
图表 10	2Q13、3Q13 全球前十智能手机品牌出货（单位：百万部）	15
图表 11	3Q13 中国大陆智能手机出货状况	16
图表 12	3Q13 全球平板电脑品牌出货（单位：百万片）	17
图表 13	影响全球 4Q13 平板电脑出货的因素分析	18
图表 14	Jul'12~Oct'13 Top 5 NB 品牌全球月出货量变化与预测	19
图表 15	2013 年二季度不同背板技术的 TFT LCD 生产成本比	20
图表 16	2013/2014 十大 LCD 制造技术	22
图表 17	全球大于 11 吋平板/NB 用触摸屏出货量预测	23

一、行业观点及公司推荐

本周（1028~1103）A股申万电子指数下跌47.31点，即2.9%，同期沪深300指数上涨0.7%，上证综指上涨0.8%，深证指数上涨0.9%，中小板指数下跌2.9%，创业板指数下跌3.7%。电子指数整体跑输沪深300指数3.6个百分点。

每周观点：上周，在月末效应的影响下，资金面紧张导致创业板出现了大幅的回调，跌幅达到3.72%，电子指数下跌2.87%，中小板指数下跌2.93%，沪深300上涨0.7%。每当指数大幅上涨，成长空间和增速就成为市场关注的焦点，每当指数大幅回调，业绩和估值才是提供股价支撑的真金。在泥沙俱下之后，具有真实业绩持续成长性的公司给予了投资者难得的买入机会。

在消费电子领域，我们继续挥舞苹果的大旗。在操作系统领域，可细分为PC和移动装备两个市场。PC领域，微软几乎达到了一统天下的局面，因而也导致它长期无视移动装备市场，也最终为自身埋下了隐患。在移动装备市场，看似苹果、安卓、微软三足鼎立，但是微软先天不足，实际是苹果与安卓楚汉相争。微软是一个以软件为主要商业模式的公司，Google是以互联网起家的公司，而苹果是一个软硬一体，以硬件为主要盈利模式、兼具互联网平台的公司。那么，此次苹果将软件免费意味着什么？就是向PC发起攻击。PC被认为是以工作为核心的设备，而windows操作系统与office是其核心。苹果将OS X Mavericks、iwork和免费将冲击微软PC市场，带动苹果硬件销售。而目前来看微软只能是被动防御，或许微软仍寄希望于超级本。安卓与苹果相比的优势在于安卓是一个开放平台，Google仍可以利用其开放的策略和Chrome OS产品跟进苹果进军PC市场的策略。微软在PC时代是毋庸置疑的王者。但是进入互联网时代，其收购skype、推出bing、改进IE都没有使其真正改变软件企业基因，转型成为互联网公司，早已输掉一程。进入移动互联网时代，由于其移动端操作系统Win8体验不佳，缺乏APP应用软件支持，已经全面落后。现在面对苹果从“娱乐”市场到“工作”市场的来势汹汹的攻势，微软，我们真的替你很着急。

上周安防展在深圳召开，我们在会场感受到了行业的热度和景气。智能化、云计算、大数据成为主要厂商参展的主推。从系统环境来看，安防监控的网络环境已经从传统的闭路系统转型到网络系统，在4G时代还将向移动互联网系统过度。从数据流量来看，目前国内一线城市的交通监控数据已经达到0.3~6.7PB/天，海量数据的分析成为未来厂商努力的方向。安防行业厂商正在经历从标清到高清到智能、从行业化市场到民用市场、从实体公司到互联网公司的发展历程。安防设备企业从简单的销售硬件向集成系统的IT厂商转型，最终会成视频数据运营为主的互联网公司。

重点推荐：天喻信息、立讯精密、海康威视、顺络电子、同方国芯、国民技术、德赛电池、歌尔声学、欧菲光、劲胜股份、欣旺达、长盈精密、大华股份、丹邦科技、亿纬锂能、聚飞光电、三安光电、长信科技、锦富新材。

图表1 重点公司估值表

公司	2013-11-01	EPS			PE			投资评级
	股价	2012A	2013E	2014E	2012A	2013E	2014E	
天喻信息	33.87	0.18	0.64	1.03	188	53	33	推荐
立讯精密	27.13	0.48	0.62	1.10	57	44	25	推荐
海康威视	24.04	0.53	0.72	0.94	45	33	26	推荐
顺络电子	16.90	0.39	0.51	0.70	43	33	24	推荐
同方国芯	41.97	0.58	0.94	1.36	72	45	31	推荐
国民技术	21.68	0.20	0.25	0.34	108	87	64	未评级
德赛电池	57.41	1.05	1.50	1.98	55	38	29	推荐
歌尔声学	36.40	0.60	0.89	1.27	70	45	32	推荐
欧菲光	44.03	0.69	1.22	1.77	64	36	25	推荐

劲胜股份	18.11	0.48	0.71	0.88	45	30	24	推荐
欣旺达	20.50	0.29	0.48	0.62	71	43	33	推荐
长盈精密	32.80	0.73	0.97	1.38	58	43	31	推荐
大华股份	40.25	0.61	1.00	1.55	66	40	26	推荐
丹邦科技	32.28	0.35	0.45	0.71	92	72	45	推荐
亿纬锂能	38.43	0.50	0.77	1.09	78	56	42	推荐
聚飞光电	22.09	0.42	0.69	1.01	53	32	22	推荐
三安光电	21.63	0.56	0.75	0.96	39	29	23	未评级
长信科技	17.05	0.42	0.73	1.00	41	23	17	强烈推荐
锦富新材	11.77	0.35	0.24	0.42	34	49	28	推荐

资料来源：Wind，平安证券研究所

二、行情回顾（1028~1103）

2.1、市场走势

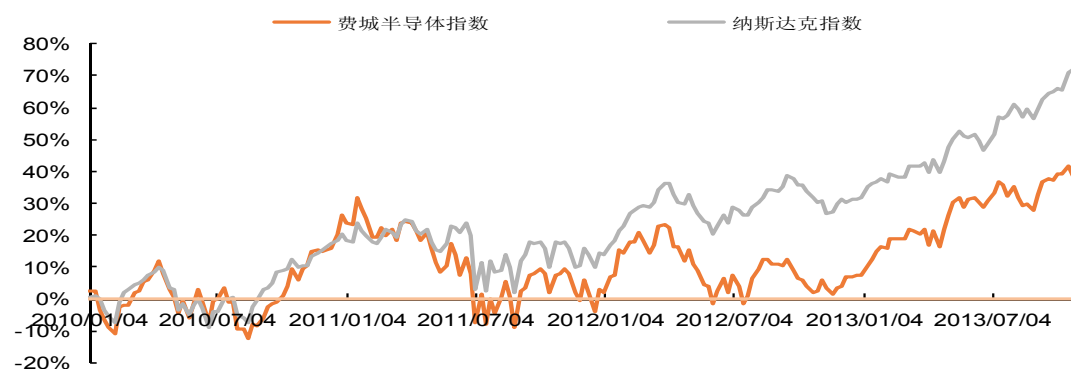
本周（1028~1103）A股申万电子指数下跌47.31点，即2.9%，同期沪深300指数上涨0.7%，上证综指上涨0.8%，深证指数上涨0.9%，中小板指数下跌2.9%，创业板指数下跌3.7%。电子指数整体跑输沪深300指数3.6个百分点。

图表2 A股申万电子元件指数本周跑输沪深300指数3.6个百分点



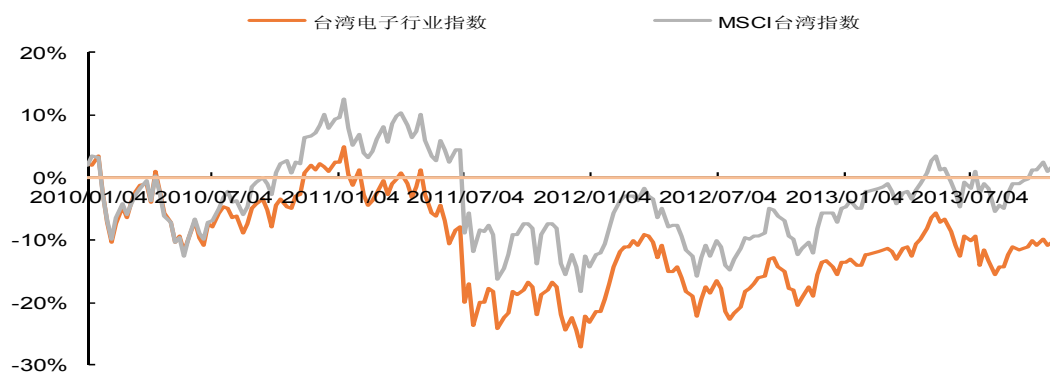
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表3 费城半导体指数本周跑赢纳斯达克指数2.4个百分点



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表4 台湾电子行业指数近本周跑输MSCI台湾指数0.1个百分点



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2、个股行情

电子指数整体跑输沪深 300 指数 3.6 个百分点。

图表5 本周表现统计 (1028~1103)

序号	涨幅榜		跌幅榜		换手率榜 (基准流通股)	
	公司名称	涨幅 (%)	公司名称	涨幅 (%)	公司名称	换手率 (%)
1	麦捷科技	25.1194	洲明科技	-20.6455	麦捷科技	97.0505
2	安彩高科	10.2459	锦富新材	-17.3322	万润科技	87.2189
3	蓉胜超微	5.3748	东信和平	-16.7177	新亚制程	74.1622
4	亿纬锂能	4.5537	漫步者	-16.1779	东晶电子	73.1056
5	远方光电	4.5427	茂硕电源	-15.6757	力源信息	50.0787
6	东软载波	4.4144	雷曼光电	-13.6589	洲明科技	43.9865
7	横店东磁	3.9204	丹邦科技	-13.5688	锦富新材	42.9651
8	聚龙股份	3.8596	万润科技	-13.5160	远方光电	34.9188
9	国腾电子	3.6685	兴森科技	-12.4711	乾照光电	27.6836
10	南洋科技	3.3493	上海贝岭	-10.3713	东软载波	27.1894

资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表6 大宗交易统计 (1028~1103)

公司	日期	成交价 (元)	折价率 (%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
新亚制程	2013-10-30	10.04	-4.47	100.00	1,004.00
江海股份	2013-10-28	16.43	-3.52	235.64	3,871.65
江海股份	2013-10-28	16.43	-3.52	20.00	328.60

公司	日期	成交价（元）	折价率（%）	成交量（万股）	成交额（万元）
华工科技	2013-10-29	6.96	9.95	87.30	607.61
华灿光电	2013-10-28	12.04	-1.71	100.00	1,204.00
华灿光电	2013-10-30	11.69	0.43	102.00	1,192.38
国星光电	2013-10-31	6.92	-10.01	30.60	211.75
宝石 A	2013-10-29	18.64	-4.36	100.00	1,864.00
新亚制程	2013-10-30	10.04	-4.47	100.00	1,004.00

资料来源：Wind，平安证券研究所

三、重要公告（1028~1103）

3.1、业绩公告

【三安光电】前三季度收入 26.3 亿元，同比增长 11.86%，净利润 7.6 亿元，同比增长 14.07%；Q3 单季收入 9.57 亿元，同比下降 2.5%，净利润 2.98 亿元，同比增长 48.4%。

【生益科技】前三季度收入 46.62 亿元，同比增长 0.96%，净利润 4.44 亿元，同比增长 75.86%；Q3 单季收入 16.17 亿元，同比增长 0.62%，净利润 2.47 亿元，同比增长 275.4%。

【士兰微】前三季度收入 11.68 亿元，同比增长 20.6%，净利润 7829 万，同比增长 404.7%；Q3 单季收入 4.21 亿元，同比增长 21.55%，净利润 4117 万元，同比增长 720%。

【法拉电子】前三季度收入 9.44 亿元，同比增长 2.24%，净利润 1.96 亿元，同比增长 8.97%；Q3 单季收入 3.31 亿元，同比增长 3.69%，净利润 7077 万元，同比增长 11.92%。

【凤凰光学】前三季度收入 4.97 亿元，同比下降 54.96%，净利润-2137 万元，同比下降 2009%；Q3 单季收入 1.8 亿元，同比下降 51.7%，净利润-888 万元，同比下降 5799%。

【联创光电】前三季度收入 11.7 亿元，同比增长 28%，净利润 8346 万元，同比增长 50%；Q3 季度收入 4.25 亿元，同比增长 34.8%，净利润 3857 万元，同比增长 83.5%。

【通富微电】前三季度收入 12.99 亿元，同比增长 9.88%，净利润 4418 万元，同比增长 69.93%；Q3 单季收入 4.83 万元，同比增长 11.33%，净利润 1972 万元，同比增长 120.04%。预计全年业绩增长 40%~70%。

【铜峰电子】前三季度收入 5.21 亿元，同比下降 0.44%，净利润 1922 万，同比下降 44.83%；Q3 单季收入 1.61 亿元，同比增长 15.57%，净利润-51 万，同比下降 125%。

【长电科技】前三季度收入 38.26 亿元，同比增长 19.81%，净利润 1058 万元，同比增长 1.73%；Q3 单季收入 13.38 亿元，同比增长 16.87%，净利润-979 万元，同比增长 13.99%。

【华工科技】前三季度收入 12.63 亿元，同比下降 4.19%，净利润 9291 万元，同比下降 36.38%；Q3 单季收入 4.1 亿元，同比下降 0.81%，净利润 7032 万元，同比增长 291.49%。

【大华股份】前三季度收入 32.59 亿，同比增 48.6%，净利润 6.16 亿，同比增 63%；Q3 单季收入 12.28 亿，同比增 37%，净利润 2.3 亿，同比增 50.9%。预计全年净利润增 50%~80%。

【欧菲光】前三季度收入 57.8 亿，同比增 134%，净利润 3.8 亿，同比增 93%；Q3 单季收入 24.7 亿，同比增 109%，净利润 1.56 亿，同比增 42.9%。预计全年净利润 5.5~6 亿，同比增 71%~87%。

【同方国芯】前三季度收入 6.27 亿，同比增 43.6%，净利润 1.9 亿，同比增 75%；Q3 单季收入 2.4 亿，同比增 47.5%，净利润 7920 万，同比增 32.5%。预计全年净利润增 84%~105%。

【劲胜股份】前三季度收入 24 亿，同比增 77%，净利润 9397 万，同比增 86%；Q3 单季收入 9.13 亿，同比增 71%，净利润 3853 万，同比增 32.8%。

【得润电子】前三季度收入 13.88 亿，同比增 28.7%，净利润 9509 万，同比增 19.8%；Q3 单季收入 5.26 亿，同比增 28.2%，净利润 4259 万，同比增 19.4%。预计全年业绩增 20%~50%。公司财务总监刁莲英因退休辞职。

【深天马】前三季度收入 35 亿，同比增 5.7%，净利润 1.19 亿，同比增 99%；Q3 单季收入 12.5 亿，同比增 16%，净利润 9782 万，同比增 100%。预计全年业绩增长 90%~130%。

【莱宝高科】前三季度收入 13.7 亿，同比增 57.6%，净利润 4526 万，同比降 58.7%；Q3 单季收入 6.76 亿，同比增 150.7%，净利润 1887 万，同比降 34%。预计全年业绩降 40%~70%。

【水晶光电】前三季度收入 4.6 亿，同比增 9.9%，净利润 9279 万，同比降 9.4%；Q3 单季收入 1.77 亿，同比降 2.5%，净利润 3604 万，同比降 39%。预计全年净利润降 30%~0。

【星星科技】前三季度收入 3.39 亿，同比增 0.39%，净利润-5676 万，同比降 605%；Q3 单季收入 9790 万，同比增 9.8%，净利润-1781 万，同比降 5303%。

【麦捷科技】前三季度收入 1.13 亿，同比增 22%，净利润 2228 万，同比增 9%；Q3 单季收入 4080 万，同比增 22.5%，净利润 843 万，同比增 16%。

【信维通信】前三季度收入 2.05 亿，同比增 46%，净利润-4742 万，同比降 320%；Q3 单季收入 8579 万，同比增长 7.5%，净利润-2117 万，同比降 430%。

【苏州固锴】前三季度收入 6.26 亿，同比增 4.4%，净利润 2968 万，同比增 26.3%；Q3 单季收入 2.13 亿，同比增长 9.3%，净利润 1444 万，同比增 443%。预计全年业绩增 97%~122%。聘请古媚君担任公司副总经理。

【华映科技】前三季度收入 41.4 亿，同比增 31%，净利润 3.3 亿，同比增 29%；Q3 单季收入 14.7 亿，同比增 15%，净利润 1.16 亿，同比增 15.6%。

【七星电子】前三季度收入 5.9 亿，同比降 19.1%，净利润 7937 万，同比降 24.6%；Q3 单季收入 1.69 亿，同比增 1.4%，净利润 2458 万，同比降 17.8%。预计全年业绩下降 30%~0。

【春兴精工】前三季度收入 8.8 亿，同比增 32%，净利润 2701 万，同比增 161%；Q3 单季收入 3.6 亿，同比增 30%，净利润 1043 万，同比增 405%。预计全年利润 3000-3400 万。

【鸿利光电】前三季度收入 4.9 亿，同比增 24%，净利润 3650 万，同比降 19.3%；Q3 单季收入 1.74 亿，同比增 25%，净利润 1470 万，同比增 5.3%。聘任雷利宁为总经理。

3.2、其他公告

【京东方】收到贴息 1361.5 万元。

【华灿光电】收到补贴 2780 万元。

【阳光照明】公司入围中国电子进出口总公司照明产品招标项目。

【欧比特】参股公司广州狼旗（持股 28%）与上海数龙科技（盛大游戏实体经营公司）签署了网络游戏独家联合运营合作协议。

【长信科技】公司董秘高前文增持公司股票 1 万股，增持平均价 15.70 元。

【京东方】认购重庆银行首次公开发行 H 股不超过 2000 万美元。

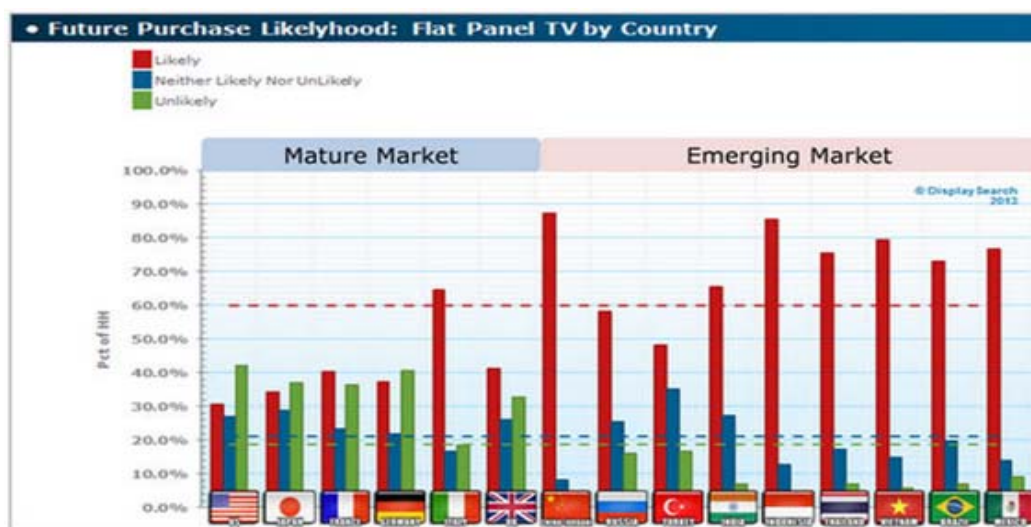
四、本周话题：智能电视激战正酣

■ Display Search：最新消费者调查：新兴市场六成以上消费者准备购买新的平面电视

在平面电视持续降价并不断以新的规格刺激需求的状况之下，加上在终端市场持续发生的换机效应，消费者、特别是新兴市场的消费者开始对购买新的平面电视表示了极大的意愿。根据 NPD Display Search 在 2013 年针对全球 15 个国家共计 15,000 名终端市场消费者所做的消费者智能电视使用需求调查(Smart TV Usage Study)的结果显示，新兴市场的消费者，特别是在中国、俄罗斯、印度尼西亚、越南、巴西、印度、泰国、墨西哥等地的调查结果显示，超过六成以上的消费者表示在最近有购入新的平面电视的意愿。对于持续成长的液晶电视市场而言，这项调查的结果令人兴奋；同时也表示了对于液晶面板厂商、芯片厂商、代工、品牌以及智能系统与人机互动系统的解决方案业者而言；市场的商机持续发展，如何掌握这些新兴市场的消费者特别的产品喜好与使用习惯将是一项新的挑战。NPD Display Search 也将在 11 月 13 日在台北国际会议中心举办 2013 年智能电视研讨会。今年的会议中广泛探讨最新电视产业供应链动态，包括产业链上下游如何快速面对供需的变化及产业竞合的版图分布。

本项消费者智能电视使用需求调查(Smart TV Usage Study)由 NPD Display Search 针对 NPD 终端市场消费者数据库中 15 个国家以每个国家 1,000 名用户为基准共挑选 15,000 名终端市场消费者进行在线调查，调查内容包含了购买新电视的意愿、智能电视的喜好、电视的联网方式以及在智能电视上应用软件(App)的使用习惯等、调查的结果显示了在 15 个国家的消费者呈现的极大的差异，NPD Display Search 并将调查结果做成完整报告供智能电视供应链参考。针对“是否在不久的将来购买新的平面电视”这项问题，消费者有三个回答选项：“可能购买”、“无所谓买不买(未决定)”以及“不可能购买”三个选项作选择。调查对象的回答呈现相当差异的选项，如下图所示：

图表7 消费者调查结果：购买新的平面电视的可能性



资料来源：智能电视使用需求调查(Smart TV Usage Study)，平安证券研究所

在成熟市场, 特别是美国、日本、法国、英国、意大利及德国等, 消费者对于购买新的平面电视表示了较低的意愿。其中除了意大利的抽样消费者中有 60% 以上、以及英国市场中有 40% 的比例有购买新的平面电视意愿之外, 其余如美国及日本等均呈现较低的购买意愿。美国与日本为平面电视的成熟市场, 所以在规格与价格上的竞争也呈现较成熟的倾向。而在欧洲的部份, 这也正表示了在欧洲金融危机后, 英国与意大利呈现较早的经济复苏的状况, 同时也提高了消费者的平面电视购买意愿。而在成熟市场, “没意愿购买”的回答比例也是最高的。

新兴市场呈现相当不一样的结果。中国市场抽样的 1000 名消费者有高达 85% 的消费者表示有可能购买新的平面电视, 这也跟液晶电视目前在中国大陆市场呈现多样化竞争并且价格不断下探有关, 同时城市市场的新房不断成长以及乡村市场成长的收入水平也扮演重要的推动力量。另一个原因则是目前为中国市场电视销售的旺季, 特别是由 10 月份国庆假日到 1 月元旦、2 月中国春节等这段假期, 消费者会有较强的购买意愿。NPD Display Search 也观察到中国 LCD 电视的规格已经开始领先于世界其他地区而不只是在市场规模上为全球最大。

在俄罗斯、印度尼西亚、越南、巴西、印度、泰国、墨西哥等地的调查结果显示, 超过六成以上的消费者表示在最近有购入新的平面电视的意愿。这表示了新兴市场的液晶电视无穷的潜力。其中印度尼西亚有 80% 以上、越南为 80%、泰国与墨西哥为 75% 以上、巴西为 70% 以上、印度与俄罗斯为 60%、土耳其为接近 50%。

■ Display Search: 智能型电视需要的新一代人机接口

自三十年代电视开播后, 广播讯号就等同于「电视」的代名词, 模拟广播讯号持续超过六、七十年。在这段期间, 营运模式从无线电视到有线电视或是卫星电视; 并且基于电视的强大宣传力量, 每个国家都有各自的传播政策与讯号标准, 这样的情况一直持续到二十一世纪后的数字电视时代。在以往的广播电视时代, 电视对消费者而言只有节目的问题, 没有人机接口的问题。二十世纪末发生的因特网浪潮却改变了一切, 从个人计算机、智能型手机, 再到平板计算机, 电视也在二十一世纪的第一个十年里迈入了智能型电视的时代。当前面的各项智能型装置都已经有了合适的人机界面吸引一般用户使用时 (像是鼠标、键盘与触控), 智能型电视却仍刚在发展中, 离效用还有一段距离。

智能型电视的全球出货渗透率已经在 30% 左右, 而实际上的开机持续使用率却可能仅在 10% 到 20%。从电视的单价来看, 智能型电视可能比高阶的智能型手机还要便宜; 而且, 或许消费者也未必排斥智能型电视所带来的内容与应用, 毕竟这其中有些都已经成熟地发展在手机或是平板上。关键在于消费者无法面对使用时的挫折感, 再加上智能型手机与平板计算机就能及时而顺手使用的情况下, 智能型电视可能就成了次要的选择。

然而, 智能型电视在这数字汇流、装置汇流的时代下, 却无法独善其身。或许四十岁以上的人仍旧对传统的广播电视念念不忘, 但是低于这个年纪的许多人, 却早已从小就接受智能型行动装置的洗礼, 他们会延伸对这些装置的期望到智能型电视上。从 2005 年左右开始, 电视在数字广播与平面显示器的强力结合下, 市场经历了一段高成长的时期; 如今, 从 2012 年到 2013 年期间却有着每年 6% 的出货量衰退。

很明显, 电视走到了关键的转折点, 而智能型电视的功能、丰富性, 比起平面显示器的尺寸和分辨率, 这时候更能得到消费者的关注。智能型电视并不仅是提高系统平台的硬件效能, 其重点一在于内容、应用的引入, 二就是人机接口的改善, 让消费者乐于使用并觉得智能型电视有效用。前者需要电视机品牌整合内容端的供应链, 但却是无法一蹴可几。后者则是仍在起步阶段, 但是已经露出曙光。当这两个因素都逐渐到位后, 消费者才有较强的动机去更换家中的平面电视机。

相较于传统的广播电视, 智能型电视不仅在内容讯号的来源有所不同, 更为挑战消费者的是使用行为的改变。广播电视的操作主要是声音大小、选换频道, 另外就是 OSD 菜单的选项 (但并不常用), 一般的遥控器在应付上已经是绰绰有余。然而智能型电视需要消费者在图形用户接口中选择、操作,

虽然没有智能型手机来得复杂，但绝对比广播电视还要不简单，而且一般的遥控器是绝对无法满足消费者的。从约三、四年前开始的「链接电视」(connected TV)到现今的智能型电视，除了串流节目与应用程序外，全功能的网页浏览器也已经被内建，电视厂商更为迫切地需要有效、好用的人机接口，来凸显智能型电视优于一般广播电视的特点。因此，许多不同的人机接口正在被开发、测试使用者的接受度，但是目前尚未有已经胜选者。

第一种是从一般的遥控器为基础予以改进的加强型版本。Philips uWand 和 Hillcrestlabs 的方案可以融入现有的遥控器中，加强现有遥控器在智能型电视不足之处。前者的做法是，一个红外线 LED 光源从电视屏幕端对用户发射，然后使用者所持把手的前端内建有感测相机 (IR CIS camera)，当使用者挥动把手时，相机所侦测到的光线夹角也会跟着改变，藉此就可以定位出光标在屏幕上需要的移动位置。这种方法可以称为「空中指标」(remote directing)，比起一般的上下左右键方便许多。后者的做法是利用成熟的动作微机电传感器 (motion MEMS)，特别是加速计 (accelerometer) 与陀螺仪 (gyroscope)，当使用者挥动把手时，内建的计算引擎 (engine) 就可以依据微机电传感器传回来的数据予以整合、计算出移动量数值。这两种做法的缺点是需要依附在把手上，并且透过 RF (如 2.4GHz) 或是蓝芽将定位数值传送到主机端。

有些电视品牌 (如：三星) 则是将触控轨迹板 (trackpad) 内建到遥控器上，使用者如同使用笔记本电脑的轨迹板般地操控屏幕上的选择。除了上述的方法外，另一种做法是透过智能型手机、平板计算机来当作轨迹板或是遥控器。由于几乎所有的智能手机或是平板计算机皆内建有动作微机电传感器和触控屏幕，用户可以开启操控程序 (app)，利用这些程序来操作，指令就透过蓝牙传输到智能型电视中。

图表8 智能型电视的人机接口方案

TV的人机接口方案	标准遥控器	进阶遥控器	语音识别	2D 镜头手势操作	透过手机、平板 App
主要特点	箭头、数字键与快捷键	微机电、QWERTY 键盘、触摸板、麦克风	关键词、关键词句	有限的手势动作、脸部辨识	微机电、触摸板、麦克风
OSD 菜单	具备频道调整与声音大小已足够	具备频道调整与声音大小已足够	具备频道调整与声音大小已足够	具备频道调整与声音大小已足够	非主要用途
有线电视菜单	具备简单选择功能已足够	具备简单选择功能已足够	具备简单选择功能已足够	具备简单选择功能已足够	可操作但不直接
智能型电视菜单	不具备有效操作功能	透过触摸板与微机电操作	可使用但不够好	非常合适	透过触摸板与微机电操作
网页浏览	非常不适合	非常合适	可使用但不够好	非常合适	非常合适
打字与搜寻	非常不适合	透过键盘有效率	非常合适	没有效率	透过装置可有效操作
优点	成本低廉且简便	有助于过渡到无把手的方案	人性化的操作	人性化的操作	好用且便利
缺点	不适合 smart TV	必须拿在手上	对于语意辨识尚未成熟	准确性与有效性尚未成熟	需要先建立无线连结

资料来源：Display Search Gesture Sensing Control for Smart Devices，平安证券研究所

至于没有把手的人机接口主要是透过语音识别和手势操作。目前语音识别的发展程度主要特定的语词或语句，以减少辨识引擎的错误和负担，语意 (semantic) 层次的水平还需要时间。使用语意来做为人机界面，用户就可以用自然语言来进行沟通，但这对目前一般的终端装置而言，恐怕根本无力负担这样复杂的运算，也不可能装置中内建比对的数据库，往往需要将用户的语音回传到云端服务器辨识、比对后，才有办法处理。至于手势操作在短期中，比起自然、有效用的语音来说，可能来得更早有机会被运用。

在目前的一线品牌中，三星已经在 2012 年到 2013 年间将手势操作列为主要的人机接口之一，其方法是利用现有、内建在智能型电视中的相机 (webcam) 来做手势辨识。由于该相机仅为 2D 平面拍摄，因此无法侦测到深度信息 (如 Microsoft Kinect)。不过即使缺乏 3D 深度，对一般的智能型电视

操作而言，也已经足够。用 2D 相机来做手势操作比较大的问题是灵敏度和正确性。为了顾虑辨识引擎、CIS 传感器与镜头模块的成本，讯号处理（ISP, image signal processing）的能力可能会被限制；也就是说局限在比较简单、特定的几种手势，而且使用者比出手势的准确性会比较要求，以免造成辨识引擎误判。再者，为了提高 CIS 传感器的能力，室内光线也不宜太暗、室内背景也不能太复杂。虽然有些 CIS 传感器可采用 BSI（back side illumination），但相对成本也较高。

总结来说，这些目前已经被导入智能型电视的人机接口方案，方向上并没有错，但是技术与效用的成熟度都还需要时间来进步。而且使用者在可预见的未来里，必然还是广播电视和智能型电视的内容交错观看或使用，所以提供用户多重的人机界面选择恐怕也是不得不然的选择。不过长远来看，技术会进步、使用者习惯会养成、广播电视内容也会整合到智能型电视里，因此这已经不可逆挡的趋势，只是静待时间来水到渠成。

五、行业动态

5.1、半导体

■ 三星：三季度净利达 76 亿美元，芯片业务成主要拉动力

三星电子发布的三季报数据显示，三季度实现营收约 556.9 亿美元(59 万亿韩元)，同比增长 13%。净利润约 76 亿美元(8.05 万亿韩元)，同比增长 25%，再次创出新高。季度报表数据可以看出，芯片业务三季度意外成为业绩增长主要拉动力。

第三季度三星芯片业务利润 2.06 万亿韩元，去年同期数据则为 1.02 万亿韩元，同比增长达到 101.96%。SK Hynix 无锡工厂火灾成为芯片业务领涨的“意外”诱因。此前，另一大存储芯片厂商 SK Hynix 无锡工厂大火造成全球范围内 DRAM 芯片供应持续紧张，市场预测无锡工厂停工对全球 PC DRAM 出货量影响在 14%左右。DRAM 芯片价格一路飙升，根据集邦报价显示，主流的 DDR3 2Gb DRAM 达到每颗 2.3 美元水平、4Gb DRAM 每颗最高报价达到 4.5 美元，达到近三年来新高。

价格飙升带来了利润率持续增长，SK Hynix 及三星此前均进行产能调整，将部分 NAND Flash 产能转移至 DRAM 生产。据 IHS 统计，DRAM 芯片 2013 年 Q2 总体利润率达到 27%，比 Q1 统计数据提高 16 个百分点，达到了 2010 年以来最高水平。而三星三季报数据显示，其芯片部门利润率从去年同期的 11.7%大幅上升至 21.1%。

由于 SK Hynix 无锡工厂恢复产能时间仍不确定，DRAM 涨价预期依然强烈。HSBC 首尔证券研究部门分析师 Ricky Seo 发表研报预测，DRAM 合同价格未来仍将上涨，其预测 10 月底 4GB DRAM 合同价格将达到 33 至 34 美元，远高于 9 月底 30 美元的价格。而价格的持续提升将继续推高 DRAM 产品利润率水平。国内关注 DRAM 芯片领域人士表示，各 OEM 大厂仍在扫货 DRAM 芯片以防十一月出现无货可买的状况，供需状况进一步走向不平衡状况。

除存储芯片外，三星手机芯片领域也有相应增长，由于苹果 iPhone、iPad 等产品使用的 A 系列芯片均由三星生产，苹果移动产品的销量增长一定程度带动三星芯片业务增长。使用 A7 芯片的 iPhone 5S 首周 900 万部的销量虽然一定程度上冲击了三星智能机产品市场份额，但却带动了三星芯片业务的增长。

三季报数据显示，三星移动部门的利润占三星整体利润的 70%，达到 6.7 万亿韩元，去年同期数据为 5.63 万亿韩元，同比增长 19%。虽然移动部门盈利持续增长，但韩国 IBK Securities 研报预计，三星旗舰机型 Galaxy S4 销量则可能从第二季度的 2000 万部降至 1700 万部。虽然旗舰机看跌，但三季度低价智能机拉动了移动业务增长。第三季度，三星低价智能手机在中国、拉美和东欧等新兴

市场的销量不减,并提升了整体的出货量。据 IBK Securities 预计,三星第三季度智能手机出货量可能环比增长 14%,达到 8600 万部。

■ 英特尔:代工首款 64 位四核 ARM 处理器

美国芯片制造商 Altera 周二宣布,该公司的 Stratix10SoC(片上系统)将整合“高性能四核 64 位 ARM Cortex-A53 处理器”。这款产品将由英特尔代工。英特尔将使用目前最先进的 14 纳米制造工艺生产这款芯片,而 Haswell 等英特尔现有芯片也只是用了 22 纳米工艺。总的来说,纳米级越小,工艺水平就越高。苹果公司在新一代 iPad 和 iPhone 中采用的 64 位 A7 处理器也基于 ARM 架构,但那款产品使用的是双核设计。英特尔已经证实,Altera 的产品将是首款 64 位四核 ARM CPU,并计划于 2014 年开始生产。

■ 日月光: SiP 产能续满载, Q4 营收占比上看 1 成

日月光(2311)财务长董宏思表示,第 4 季 IC 封装测试材料营收将小幅下滑 0~3%,电子制造代工业务(EMS)受惠 Wi-Fi 模组与 SiP 业绩推升,营收将季增超过 25%。目前 SiP 产能利用率仍维持满载水准,营收占比可望于本季达到 1 成水准。日月光第 3 季集团合并营收 567.48 亿元,较第 2 季 507.6 亿元成长 12%;合并毛利率 20.4%,季减 0.2 个百分点;营业利润率 10.7%,季增 0.1 个百分点;税后归属母公司净利为 44.3 亿元,季增 16%,每股税后盈余(EPS)为 0.57 元。

董宏思指出,受惠于 Wi-Fi 模组营收的增长,EMS 第 3 季营收季增率达 38%,虽然对集团合并毛利率造成一些稀释效应,但是随着金价、人工、折旧的下滑,让第 3 季合并毛利率维持在 20%以上的水准,仅较前一季下滑 0.2 个百分点。展望本季营运,董宏思表示,第 4 季 IC 封装测试材料营收将小幅下滑 0~3%,而电子制造代工服务(EMS)随 Wi-Fi 模组与 SiP 业绩持续推升,本季营收将成长超过 25%。董宏思指出,目前 SiP 产能利用率仍维持满载水准,预估本季营收占比可望达到 1 成水准。

■ 台达:被动元件新品产能已达 3 亿颗,良率破 9 成

台达电 28 日召开法说会,关于外界关注的被动元件新品热压式扼流器(hot-press choke)扩产进度与产能开出状况,董事长海英俊指出,台达于乾坤投入的扩产金额约 8000 万~1 亿元水准,而台达在接受客户下单要求后的短短三个月内,就完成从产品设计、一路到量产的壮举。他表示,目前台达热压式扼流器的月产能已经达到 3 亿颗、且良率也突破 9 成,未来透过产线的优化,总产能将「相当可观」,估计支应明年的需求也完全没有问题。

海英俊说明,台达此次针对乾坤的被动元件新品一热压式扼流器进行扩产,安装了 30 多条新产线,并自 7 月开始小量出货,9 月开始放量、10 月出货更是全面拉升。而关于市场认为随着智慧型手机和平板对体积更小的热压式扼流器需求大增,未来市况可能供不应求,他则表示,台达会针对现有的产线进行优化、提升单一产线颗数,优化后的产能将相当可观。

相对于其他日、韩的被动元件竞争者,台达具有哪些优势?对此海英俊指出,台达此次的热压式扼流器,之所以能够仅花三个月就将成功量产,是因为其他的被动元件厂商,不会有 in-house 的自动化设备部门,台达却有,这是一个很强大的竞争优势。一方面台达可以自行设计新产品的机器设备,除更为合用外,相较于外购,成本起码可以节省几十个百分点之多;一方面外购机器设备,产品的 lead-time 不可能只有三个月。因此除非这些日、韩竞争者重新想出新的设计,否则只要是采类似结构量产的被动元件产品,台达在生产成本、生产时程上都具绝对优势。

而除被动元件新品成功敲进苹果 iPhone 5s/5c 供应链外,台达不会把所有鸡蛋都放在同一个篮子里,目前包括智慧型手机、平板,都有好几国的客户同时在跑。因该款被动元件新品(热压式扼流器)毛利率高达 40~50%,因此随着其 Q4 营收占比冲高,对台达 Q4 的毛利率走向也将有相当挹注。

■ Digitimes: TD-LTE 芯片技术趋势,持续性的模式、频段竞赛

2012 年 TD-LTE(Time Division Long Term Evolution)成为通讯产业热门议题，对此 DIGITIMES Research 观察 TD-LTE 芯片的技术、业者、市场等发展，并推估未来发展走向。经 1 年发展，DIGITIMES Research 再次观察比对，发现 TD-LTE 芯片业者已有不同的市场斩获，单模 TD-LTE 芯片的主要业者为 Altair，多模 TD-LTE 芯片的主要业者为高通(Qualcomm)。

除市场斩获外，亦有业者发展转淡，如意法易立信(ST-Ericsson)，或几乎没有新讯息动向，如威睿(VIA Telecom)，另有业者持续追赶业界需求，如联芯(Leadcore)将推出 5 模芯片，重邮(CYIT)将推出 TD-LTE 系统单芯片(System of a Chip; SoC)。

展望未来，TD-LTE 芯片的走向，仍会以支持更多模式、更多频段为诉求，2012 年已强调 5 模 10 频的支持规格，2013 年则进一步到 5 模 12 频、5 模 13 频的主张。虽然模式支持上已达极致的 5 模，但仍有支持标准的区别，如支持 LTE Cat.(Category) 3 或 Cat. 4，日后亦需要支持 Cat. 5 及 LTE-A(Long Term Evolution Advanced)。

图表9 4类型TD-LTE芯片发展方向

類型	業者	狀態動向
TD-SCDMA/TD-HSPA+升級者	聯芯 展訊 重郵	持續積極發展。
新投入的大陸晶片業者	創毅 海思	未顯現積極性。
高度重視大陸市場者	高通 邁威爾 聯發科 威睿 意法易立信	高通於多模TD-LTE市場有新獲；邁威爾、聯發科持續積極發展；威睿少有新訊息動向；意法易立信營運生變。
WIMAX擴展延伸者	Altair Sequans Cavium GCT	Altair於單模TD-LTE市場有新獲，Cavium少有新訊息動向，GCT優先轉向LTE/LTE FDD，未來再挹注TD-LTE。

资料来源：Digitimes，平安证券研究所

5.2、消费电子终端

■ Trend Force：3Q13 全球智能型手机出货符合旺季预期，季成长 11.6 % 达 2.5 亿支

根据全球市场研究机构 Trend Force 调查数据显示，由于各家智能型手机厂商均在第三季推出新机种，除了苹果发表的两款新机 i5S 与 i5C，Android 阵营大厂如三星、SONY、LG 以及中国厂商也推出多款新机抢攻下半年手机市场。因此第三季整体出货表现相当强劲，Trend Force 预估今年第三季智能型手机全球出货为两亿五千万支，较今年第二季强劲成长 11.6%，与去年同期相比成长 36%，预计 2013 年全年全球智能型手机出货量将来九亿四千万支，年成长幅度约 33.2%。

苹果新机出炉，三星以大尺寸高阶产品迎战

全球前十大智慧手机品牌当中，唯独三星、苹果与 LG 季出货明显成长。Trend Force 分析师廖君鼎表示，苹果上半年在 Android 阵营压迫下，出货表现一直不尽理想，因此在今年第三季改变以往惯例，一口气推出两款新机 iPhone 5S 与 5C。根据苹果自行公布的销售数字，由于本次首卖的市场新增了中国与澳洲等其他，因此上市短短一周就创下九百万台佳绩，第三季苹果自行结算 iPhone 的销

售总量为三千三百余万支，出货表现并没有超乎一般预期。而 iPhone 5C 的产品定价策略与原先预期落差甚大，预估第四季 iPhone 整体出货量约四千六百万只，比去年同期成长约 2.2%。

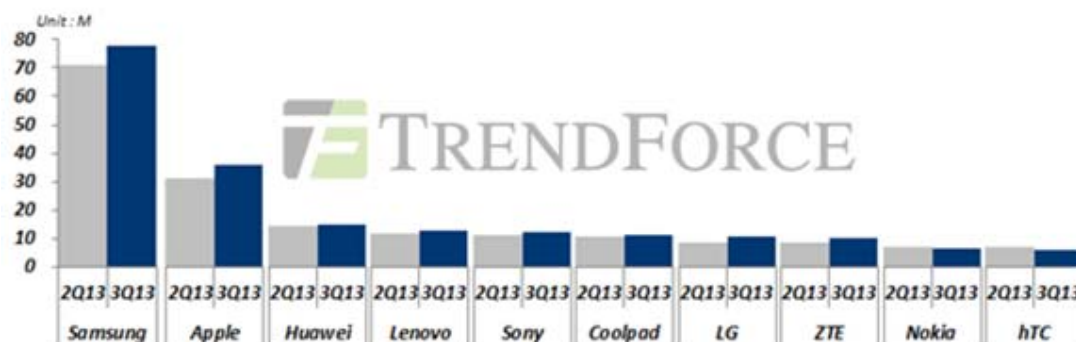
三星在第三季全系列智能型手机出货量达七千八百万支，持续创下出货量新高。第三季发表 Galaxy Note 3，搭载 3GB 的行动式内存以及 5.7 吋屏幕，在硬件规格上诉求明显与苹果产品不同。缪君鼎表示，由于三星全系列智能型手机产品定位清楚，且掌握营销通路与清楚的高中低价价格区隔策略，故其全球智能型手机销售霸主的地位仍然稳若盘石。

华为蝉连本土出货冠军，大者恒大趋势确定

中国品牌智能型手机厂商受惠本土强劲的内需成长，第三季出货成长 20.5%，成长幅度仍领先全球。在联发科与高通公版设计产品推波助澜下，中国品牌厂商大量推出性价比高的智能型手机席卷中国内地市场。本季中国品牌出货仍由华为蝉连冠军，单季出货量已达一千五百万支，与第二名的联想拉出了两百余万支的差距。缪君鼎进一步分析，华为在中国内地市场的市占率并没有明显超越对手，而是由占比达三成以上的外销市场挹注，大幅拉开华为与对手的差距，全球出货排名第三。

中国智能型手机厂商在下半年的新机发表量大约为 180 款，虽然十一长假的备货效应不如往年热烈，然对整体消费市场仍有影响，前四大厂商第三季的出货量均能维持在一千万支上下的水平。不过智能型手机价格竞争激烈，手机厂商的获利已不如往昔，同时中国资本市场现金流短缺的问题持续延烧，无法达到经济规模的小型手机厂商已逐步退出市场，亦有少部分厂商沦为大厂的低价产品代工工厂。Trend Force 预估明年受到专业代工组装厂的成本排挤，中国白牌智能型手机厂商将会出现一波淘汰潮，而这些缺额将由中国品牌跟国外品牌取代。

图表10 2Q13、3Q13全球前十智能手机品牌出货（单位：百万部）



资料来源：Trend Forces，平安证券研究所

■ Digitimes：中华酷联受低阶机种库存拖累，3Q'13 大陆智能型手机出货季衰退达 7.3 %

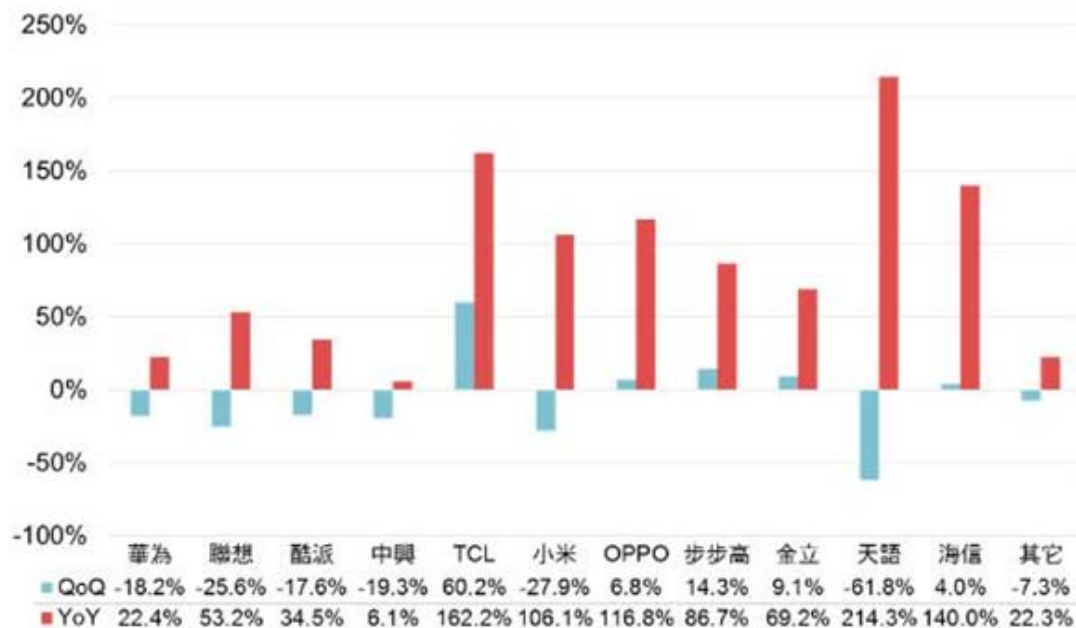
第 3 季起大陆智能型手机市场机款规格全面提升，加上本土市场大陆十一国庆、海外市场黑色星期五及圣诞节假期刺激消费的预期，原先大陆智能型手机与供应链认为第 3 季下半将出现一波不小的出货增幅，但第 2 季所积累的大量低阶手机库存效应持续延烧，中小尺寸面板供应吃紧、存储器因海力士工厂失火后出现短期抬价锁货，使大陆智能型手机业者第 3 季出货季衰退 7.3%，旺季效应将递延至第 4 季初浮现。

DIGITIMES Research 估计，第 3 季大陆一线业者中华酷联皆较第 2 季衰退 2 成左右，前二大的华为因外销实力较联想佳，第 3 季出货占比华为以 12.0%超越联想的 11.6%，夺回冠军。中兴通讯海外出货表现亮眼，外销比例已接近 6 成，但低阶机种库存问题对其本土市场出货雪上加霜，目前中兴通讯智能型手机大陆国内市场出货量仅与本土二线业者相当。酷派智能型手机出货仍以大陆市场

为主，高性价比与积极的定价策略使酷派单月出货表现不俗，虽然受低阶机种库存影响仍大，但 2013 年总出货量仍有机会超越中兴通讯。

TCL 通讯为第 3 季大陆业者出货表现的关注重点，其季成长幅度一支独秀突破 60%，主因为从低阶机种转向推出中高阶产品，聚焦获利，并运用自家 Alcatel 品牌在欧美市场进行销售，由于消费者对于 Alcatel 品牌认知程度较高，在原有法系品牌基础下市场反应良好，顺势提高产品定位，有机会在海外成熟市场攻城掠地，一举攻上出货量排名第五位置。

图表11 3Q13中国大陆智能手机出货状况



资料来源: Digitimes, 平安证券研究所

- 第 3 季大陆智能型手机业者中，二线品牌因基期较小，相较 2012 年同期皆有大幅成长。
- TCL 通讯下半年将受惠于欧美市场以 Alcatel 品牌名义销售的中高阶机种，带动出货成长。
- OPPO 与步步高因中高阶产品质量稳定、形象佳，需求集中大陆本土市场且稳定成长。
- 小米主要仍以大陆市场网络销售为主，第 3 季受红米部分零组件供货不足、旧机款推出新产品替代影响，季成长呈现衰退。另因产品线单薄与通路局限，未来增幅不大。
- 天语与电信营运商合作主推低阶机种，中国移动第 2 季针对所补贴的入门机提高规格后，导致天语库存暴增、营运资金短绌，该公司第 3 及 4 季难有突破，较上半年大幅衰退。
- 中华酷联第 3 季成长衰退同样因第 2 季低阶机种库存所致，年成长除联想外皆低于 50%。
- 华为与联想第 3 季仍在去化第 2 季积累的低阶机种库存，预估第 4 季出货可望回复 1,100 万台水平。
- 中兴通讯大陆市场表现不佳，仰赖北美市场拓展弥补，年成长幅度小。

■ Trend Force: iPad 出货软脚，第三季市占率继续探底

根据全球市场研究机构 Trend Force 旗下光电事业处 Wits View 调查，全球第三季 7 吋分辨率 WSVGA 以上平板电脑出货量为 44.3 百万台，相较于前一季度成长 8.4%。整体来看，第三季平板电脑出货虽然摆脱了第二季低迷的气氛，但部分品牌表现仍显得有气无力，并没有显现出传统旺季前备货需求强劲的气势。

Wits View 研究助理邱宇彬表示，苹果近期虽有包括 iPad Air 以及 iPad mini 2 等新机亮相，但其出货皆集中在第四季，相形之下第三季在缺乏强力产品支撑以及消费者对新品观望气氛浓厚等双重负面因素的影响下，出货量仅达 14.1 百万台，季衰退幅度 5%，iPad 家族市占率也再次探底，滑落至 31.8% 的历史新低水平。

Wits View 指出，企图心旺盛的 Samsung 则利用苹果产品青黄不接之际，将平板电脑出货推向 10.5 百万台的品牌新里程碑。丰富的产品组合是 Samsung 平板电脑出货扩大的关键，除了平价取向的 Galaxy Tab 与高阶附带电磁笔的 Galaxy Note 双轨并行外，Samsung 也积极推广其他品牌现阶段着墨较少的 8 吋产品，与 7 吋与 10.1 吋形成绵密的产品线。然而，Samsung 积极出货的同时也承担库存水位攀升的风险。做为全球手机第一品牌，Samsung 虽然在电信通路拥有丰沛资源，但在平板电脑削价歪风横行之际，第四季恐怕无法摆脱大规模的降价促销活动，以藉此减低库存压力。

图表12 3Q13全球平板电脑品牌出货（单位：百万片）

3Q13全球平板电脑出货量统计		
品牌名称	出货量	市占率
Apple	14.1	31.80%
Samsung	10.5	23.70%
Google	2.1	4.70%
Lenovo	1.6	3.60%
Amazon	1.4	3.20%
Acer	1.1	2.50%
Asus	1	2.30%
Microsoft	1	2.30%
Others Brand	1.3	2.90%
White Box	10.2	23.00%
Total	44.3	100%

资料来源：Trend Forces，平安证券研究所

上半年靠平价产品表现不俗的 PC 品牌，在低价氛围渲染成为常态后，降价效应逐步钝化，除了 Lenovo 仰赖中国以及标案市场经营有成外，Asus 与 Acer 第三季出货成绩皆仅有 1 百万台的规模，相较于前一季度，衰退幅度达三成以上。由于 Apple、Amazon 等新机已经陆续上线，本季对 PC 品牌而言将是更严峻的挑战。

Google 与 Amazon 今年不约而同以 7 吋高解析产品做为推广主轴。邱宇彬指出，做为市场先锋，Google 新 Nexus 7 在第三季缴出 2.1 百万台亮丽的出货成绩，较第二季出货成长达两倍之多。然而，新 Nexus 7 虽然分辨率傲人，但提升规格的代价是牺牲原本平易近人的售价。邱宇彬认为，新 Nexus 7 售价已超过 200 美元的 7 吋平板电脑天险，预期在铺货需求陆续消化完毕后，第四季的出货量将不如第三季。此外，由于 Google 和 Amazon 平板产品同构型高，因此类似的情况也将一并发生在 Amazon 新产品上，并冲击其第四季新品出货表现。

Wits View 分析，在传统销售旺季里，平板电脑仍是被寄予厚望的重要消费性电子产品，加上 iPad Air 等新品助威之下，预估第四季出货量将达 54.3 百万台的规模，季成长挑战 23% 水平。然而，平

板计算机买气由激情逐渐转为平淡，加上今年以来持续攀高的库存水平，都将成为第四季市场发展的隐忧。2013 年全年平板电脑出货规模预估为 186.7 百万台，其中包括 145.6 百万台的品牌平板以及 41.1 百万台的白牌平板。

■ Digitimes：代工版图骤变牵动未来竞局，4Q13 品牌 Tablet 预期出货 4,215 万台

DIGITIMES Research 预期，2013 年第 4 季全球主要品牌平板电脑总出货量将达 4,215 万台，较前季成长 18.1%，年成长率因市场开始步入成熟期，将面临首次衰退，预期减少 2.5 个百分点。

图表13 影响全球4Q13平板电脑出货的因素分析

影响因素	内容	分析	对出货影响
供给面	零组件	記憶體	SK海力士9月無錫廠大火拉高DRAM合約價。↓★★
		面板	高解析度面板供應不足導致視網膜iPad mini出貨量受限。↓★★★★
	補貼	微軟/英特爾	微軟及英特爾加大補貼力道。↑★★
	處理器	Bay Trail	Bay Trail-T處理器上市。↑★★
	作業系統	Windows	Windows 8.1上市帶動Windows平板出貨。↑★
	品牌業者	新品上市	第5代iPad、第3代Kindle Fire及第2代Surface上市。↑★★★★★
		Google/華碩	Nexus 7 2代銷售不如預期。↓★★★★
		新廠商加入	樂金、戴爾及諾基亞加入平板戰局。↑★★
需求面	市場	傳統旺季	第4季為消費性電子銷售旺季。↑★★★★
		促銷	平板電腦與眾多商品搭售。↑★★

资料来源：Digitimes，平安证券研究所

•DIGITIMES Research 分析 2013 年第 4 季品牌平板电脑出货影响因素，其中供给面利多因素略胜利空，需求面则由利多主导。

•供给面利多因素主要来自平台厂新品上市。

◦iPad Air、视网膜 iPad mini、Kindle Fire HD、Kindle Fire HDX、Surface 2 及 Surface Pro 2 皆于第 4 季开卖，为第 4 季出货主要动能。

◦微软及英特尔增加补贴金额、Bay Trail 及 Windows 8.1 上市，亦带动华硕、联想、宏基及惠普(HP)等硬件品牌厂商 8 寸及 10 寸機種上市。

•供给面利空则包括 Nexus 7 2 代销售不如预期，及视网膜 iPad mini 面板供货不足。

◦Nexus 7 2 代第 3 季上市后，受其它品牌平价产品影响，出货明显不如 2012 年同期的 Nexus 7 1 代，Google 与华硕因此调降第 4 季出货量预期。

◦乐金(LG)及夏普(Sharp)高解析面板良率不佳，将限制视网膜 iPad mini 第 4 季出货量。

◦另外，SK 海力士 2013 年 9 月大火，已拉高一般 DRAM 的第 4 季合约价近 4 成，低价平板电脑成本将受冲击。

■ Digitimes：Oct'13 PC 产业观察：Asus 超低价 NB 打破低迷局势，Dell 加重消费布局成果受质疑

根据 DIGITIMES Research 统计，在 9 月新品铺货效应过后，NB 产业也开始进入淡季，10 月全球前五大品牌与前三大代工厂 NB 出货均较上月衰退，幅度分别达 18%与 14%。

不过，在一片衰退声中，华硕因超低价新品大量上市，10 月 NB 出货逆势成长 30%。而 9 月因标案订单大量出货的惠普(HP)，出货量从 350 万台剧幅下滑至 200 万台以下，进而冲击英业达 10 月的 NB 出货表现；同是惠普主力代工厂的广达，因华硕与苹果新品订单挹注，衰退幅度仅约 10%。和硕也因华硕出货显著成长而受惠，为代工厂中月成长幅度最高者，超过 40%。

10 月联想(Lenovo) Android book 被网络媒体揭露出来，成全球第一款以 Android 为单独操作系统的 NB，但市场定位模糊，预估初期不易在市场取得好成绩，唯从 10 寸左右的平板计算机市场来看，Android book 或有突破该区隔被苹果独霸的局面，此也吸引部分品牌 2014 年计划投入。

另戴尔(Dell)纷扰多时的下市案，终于在 10 月 29 日完成，但近期供应链却传出戴尔将加强消费市场的布局，并已从高层人士、新产品计画着手，目标在创造更大的出货量。此显然与戴尔对外宣称，下市后将更专注在商用市场的策略方向有很大不同，以其过去在消费市场的成绩及低获利，可能成果并不乐观。

图表14 Jul' 12~Oct' 13 Top 5 NB品牌全球月出货量变化与预测



注：Lenovo出货量资料自Jul'13开始计入Medion，但不含NEC。

资料来源：Digitimes，平安证券研究所

5.3、零组件

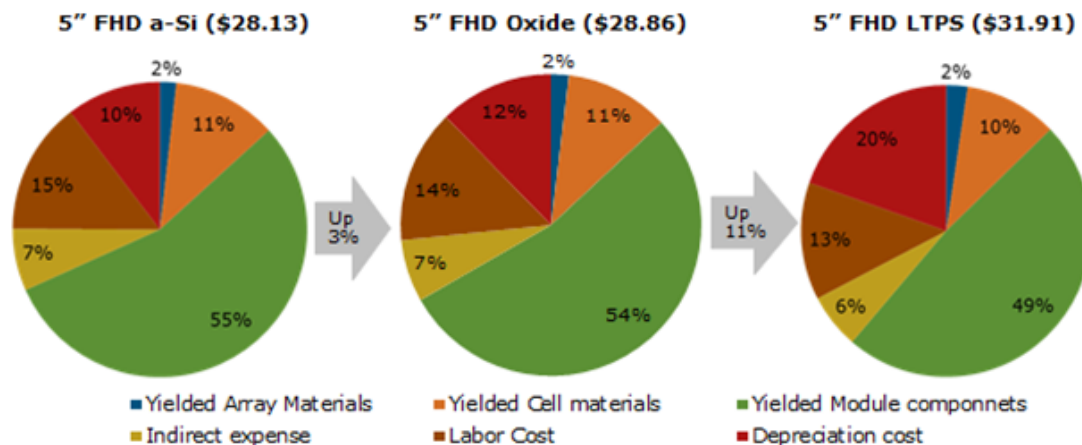
■ Display Search：5英寸智能手机面板需求增加，且制程技术呈现多样化

随着 5 英寸全高清（FHD，分辨率 1920 × 1080）智能手机面板的需求量持续增加，面板制造商开始采用新技术来降低功耗，同时提高分辨率。Display Search 预估 2013 年 5 英寸 FHD 智能手机面板的发货量将超过 1 亿片，占全部智能手机面板的 5%。生产 5 英寸 FHD 智能手机面板的主动矩阵 TFT（薄膜晶体管）背板的技术有：传统的 a-Si（非晶硅）TFT、Oxide（金属氧化物）TFT 和 LTPS（低温多晶硅）TFT，所有这些都可用于 LCD（液晶显示面板）制造。LTPS TFT 也可用于 OLED（AMOLED，有机发光二极管显示器）的显示背板。

NPD Display Search FPD 材料与成本研究总监 Yoonsung Chung 表示：“虽然 iPhone 供货商主要关注于 LTPS LCDs 生产，但其他具有相关经验的厂商已开始利用 Oxide TFT 技术并已取得具有竞争

力的优势。a-Si, Oxide, LTPS 以及 AMOLED, 每种技术都有各自的优缺点, 这完全取决于面板制造商选择最适合自己的技术。”

图表15 2013年二季度不同背板技术的TFT LCD生产成本比



资料来源: Display Search, 平安证券研究所

虽然 a-Si TFT 技术的性能比 Oxide 或 LTPS TFT 低, 但目前绝大多数智能手机液晶显示屏都采用该技术, 原因是它相对成熟且成本较低。根据 NPD Display Search 最新研究报告 Quarterly Smartphone and Tablet PC TFT LCD Cost Report, a-Si 和 Oxide 屏幕的成本相差约 3 个百分点, 而 Oxide 和 LTPS TFT 之间又相差 11%。然而, 随着显示屏的性能持续增强, 市场对高性能背板的需求越来越多, 特别是高分辨率的智慧手机显示器。Chung 补充道: "Oxide TFT 技术有希望可以做到既降低成本又提高性能。Oxide 显示屏的成本可与 a-Si 相媲美, 而其性能接近于 LTPS。但是, Oxide TFT 技术的不稳定性、低收益率和其他技术方面的障碍阻碍了它普及的步伐。"

■ Trend Force: 供给减少, 明年第一季笔记本电脑面板报价止跌有谱?

根据全球市场研究机构 Trend Force 旗下光电事业处 Wits View 最新公布的液晶面板报价趋势报告中指出, 明年第一季笔记本电脑面板报价因面板厂计划大幅减少供给将可能止跌回稳, 部分 Wedge 规格面板价格有机会于今年第四季落底; 液晶电视面板则仍持续看跌, 明年三、四月能否落底将视面板厂对于产能稼动率的调节程度; 至于监视器面板, 尽管面板厂缩减供给, 但正值传统淡季, 部分尺寸仍然呈现小幅下跌格局, 能否止跌同样须视产能调整而定。

笔记本电脑面板价格趋势

由于笔记本电脑面板利润较差, 且终端需求迟迟未见起色, 2013 年笔电面板出货大幅下滑, 预估出货量减少至 178 百万片左右, 年衰退近 21-22%。面板厂对于 2014 年笔记本电脑面板产销计划仍然非常保守, 根据前五大面板厂 (SDC/LGD/INX/AUO/BOE) 初步的产销计划看来, 年衰退将达 25%, 然由于面板厂针对产品规格持续进行差异化, 如增加高解析、广视角的产品比重等, 明年上半年将出现结构性的供需吃紧, 如考虑面板厂可能采取减产的动作, 将有助于面板价格走势止稳。另外, 薄型省电仍为产品长期的发展趋势, 面板厂计划于 2014 年大幅减少 Wedge 规格的面板供给, 但目前消费市场仍偏好低价产品, 因此品牌受到预期供给将短缺的心理影响欲增加手中库存的数量, 使得目前如 15.6 吋 Wedge 规格的面板出现稍微供需紧缩的状况。

监视器面板价格趋势

由于手机、平板市场的热销带动消费者对于智能移动装置需求性大增, 液晶监视器出货持续呈现衰退, 基于利润考虑, 面板厂从去年开始策略性的减少监视器面板的供给, 使得今年整体市场供需呈现平衡状态。根据 Wits View 的调查, 2014 年液晶监视器面板供给量将持续减少至 145 百万片, 年

衰退约 10%，然整体监视器面板报价走势，还需视电视产品市场供需状况及面板厂产能稼动率的调整状态而定。

液晶电视面板价格走势

由于目前液晶电视面板以半成品(open cell)为主要出货形态, 尽管第三季价格跌幅超过预期, 但相较于目前面板厂的成本结构而言, 普遍仍能维持获利, 面板厂为确保成本优势, 产能利用率必须维持在高档, 这使得面板供过于求压力持续上升, 尤其是 55 吋以上产品, 将随着 G8.5 新产能的增加, 竞争将更激烈, 特别是 65 吋面板的价格战更于本季提前开打。面板厂获利能力从第三季开始将出现明显的挑战。关键在于面板厂若能即早控制新旧产能的运作, 明年第一季面板价格跌幅将可有效收敛, 加上 3 月开始有新机陆续上市, 接着有中国五一及六月世界杯的备货需求, 32-42 吋区间之面板价格将有机会于 3~4 月止稳, 但由于 SDC 与 BOE 位于苏州及合肥的 8.5 代厂陆续进入大量产, 5 月之后的价格走势能难以评断; 反之, 倘若面板厂产线持续目前的高稼动率投产, 加上新产能开出, 届时价格将被迫持续走跌至第二季, 品牌厂和通路在无法承受跌价损失之情况下, 上半年需求将出现急冻。届时再考虑减产恐怕已是覆水难收。

Wits View 研究协理 刘陈宏表示, 预期 2014 年大尺寸面板(7 吋 1024x600 或以上)之供需比将上升至 9.8%, 供过于求的情况将较 2013 年更为明显, 随着中国惠民政策退场及全球经济复苏牛步的影响下, 面板厂产能稼动率并未随着市场淡旺季积极调整, 加上新产能持续开出, 让市场再度陷入供过于求的状态, 面板厂在获利逐渐缩小之状况下, 确实得谨慎面对, 并提早思考因应之道。

■ Display Search : 2013 和 2014 十大 LCD 制造技术发展趋势

在过去的几年中, 最前沿的液晶面板制造技术已迅速从大尺寸电视应用向高解析度移动应用产品转移。随着高端移动应用产品屏幕分辨率已超过 400ppi 且继续向更高分辨率迈进, 移动应用产品液晶显示面板的制造其实在很多方面都比大尺寸液晶显示面板制造更具挑战。此外, 对大部分移动产品来说, 最大化降低显示屏幕能量消耗是增加移动应用产品相对较短的待机时间的关键。

这也是 NPD Display Search 最新研究报告 Display Search TFT LCD Process Roadmap Report 的主要讨论内容之一, 报告指出, 2013 和 2014 年顶尖 LCD 制造技术的发展目标主要是提高分辨率、降低能量损耗、提高画面质量(例如色彩饱和度和对比度)、符合人体工程学和降低成本。

上述十大技术中, 低温多晶硅技术(LTPS)、金属氧化物薄膜晶体管(oxide TFT)、染料型彩膜(dye type CF)和 RGBW 这些先进技术可以提高像素开口率, 增加传输速度和亮度, 同时或可以通过减少背光照明达到降低能量消耗的目的。减少边框宽度是一个符合人体工程学的手持设备的重要发展趋势, 特别是目前智能手机屏幕不断增大, 而且 7" 屏幕在平板电脑市场备受欢迎。LTPS 和 oxide TFT 是减少边框宽度的主要技术, 它们的高电子迁移率可以减少 GOA(栅阵列)的电路尺寸从而减小外部边框。

先进的液晶模式和光学对准, 特别是最近在负型 IPS/FFS 液晶和 IPS/FFS 光学对准方面取得的进展, 是增强传输速度和提高色彩对比度重要的发展趋势。这些技术可以相互结合, 而且都有机会在即将面世的 iPhone 6 中使用。

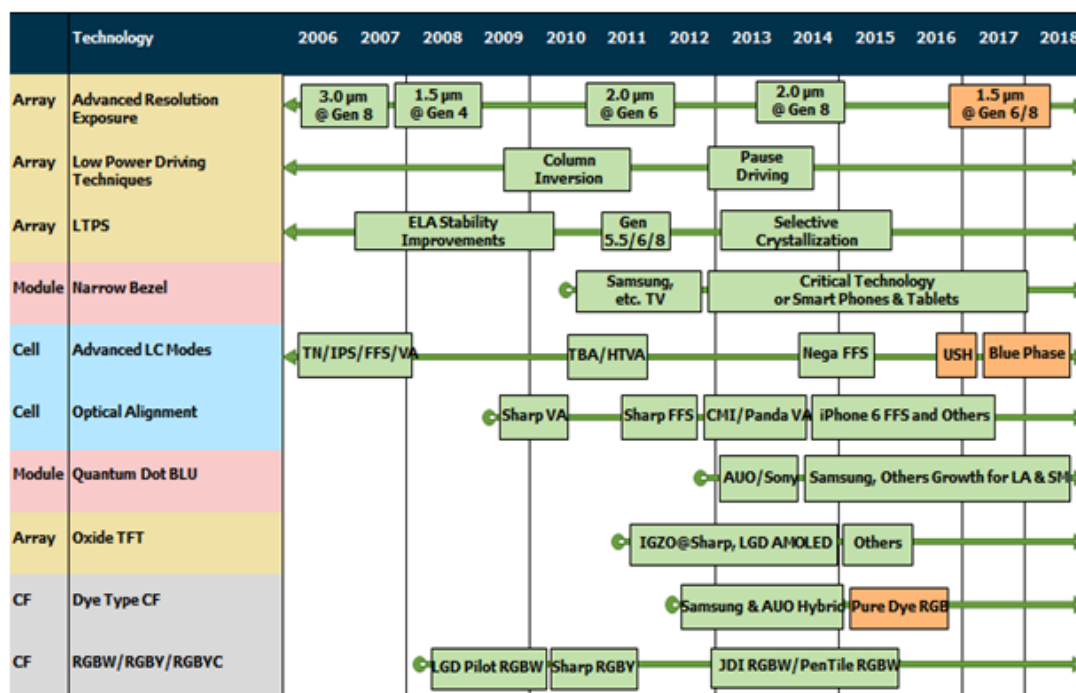
以量子点(Quantum Dot)为基础的背光可以同时提高发光效率和色彩饱和度。相较于传统的提高色彩饱和度的方式, 比如较多使用会影响传输速度的色彩抗蚀剂, 这种方式更为先进。采用这种方式, 100%NTSC 色彩再现就可能以较小成本实现。由于这种技术可以大幅提高画面质量, 品牌厂商对其技术发展趋势颇为关注。众所周知 OLED 在画面色彩上有很大的优势, 而以量子点为基础的背光源可以向 LCD 面板提供相当于 AMOLED 的色彩表现。

在探索高质量画面和价格低廉的 LCD 道路上, 规格和制造技术之间的权衡是永恒不变的主题。许多新技术可以提供较好的性能, 但制造良率低, 而良率低也就意味着更高的成本。换句话说, 这些制

造技术仍然需要很多专门经验和专有技术的成功利用。一个面板厂商可以使用这些新的制造技术，并不代表其他厂商也有能力使用。因此制造商就通过这样的方法而具有别的厂商不具备的竞争优势。

因为任何一种既能降低成本又能提高性能的生产技术可以同时向面板制造商提供两种竞争优势，所以它势必成为首要研究对象。如今平板显示产品随处可见。随着 NPD Display Search 报告中讨论的各种低成本、而质量、应用和使用舒适度更高的技术使用，将来我们的生活中势必会出现越来越多的平板显示器。

图表16 2013/2014十大LCD制造技术



资料来源：Display Search，平安证券研究所

备注：上表中，绿色框线表示已投入使用的技术，橙色框线表示尚未决定使用的技术。

Digitimes：淡季因素影响，主要应用仅平板电脑成长，4Q'13 台湾中小尺寸面板出货量将季减 3.2 %

第 4 季为中小尺寸 TFT LCD 面板传统淡季，4Q'13 台厂大部分中小尺寸面板应用出货量亦下滑，仅平板电脑应用受惠大陆白牌平板电脑需求、以及其它应用因淡旺季差异较小而较 3Q'13 持续成长。

• 第 4 季为中小尺寸 TFT LCD(含模块及 cell 半成品)出货传统淡季，受淡季效应影响，4Q'13 台厂中小尺寸 TFT LCD 出货量将较 3Q 衰退 3.2%，为 3.66 亿片。

• 若以年成长率来看，由于台厂在高阶面板扩产进度较慢，国际大厂智能手机主力新机种订单流失，将较 2012 年同期衰退 0.5%。

• 4Q'12 台厂曾获国际大厂智能手机主力新机用面板急单，但 4Q'13 则无。

Digitimes：4Q'13 平板及 NB 应用受苹果转单及陆厂竞争，台厂相关触控面板出货将分别下滑 10 % 及 9.1 %

2H' 13 因 iPhone 4/4S 触控面板需求大幅下滑，诺基亚(Nokia)、黑莓(Blackberry)、HTC 等品牌出货量亦不如预期，加上大陆智能型手机触控面板受营运商补贴政策改变，低于 4 寸低阶机种不再补贴，导致触控面板供应链发生库存堆积，使台厂手机用触控面板出货量持续衰退...

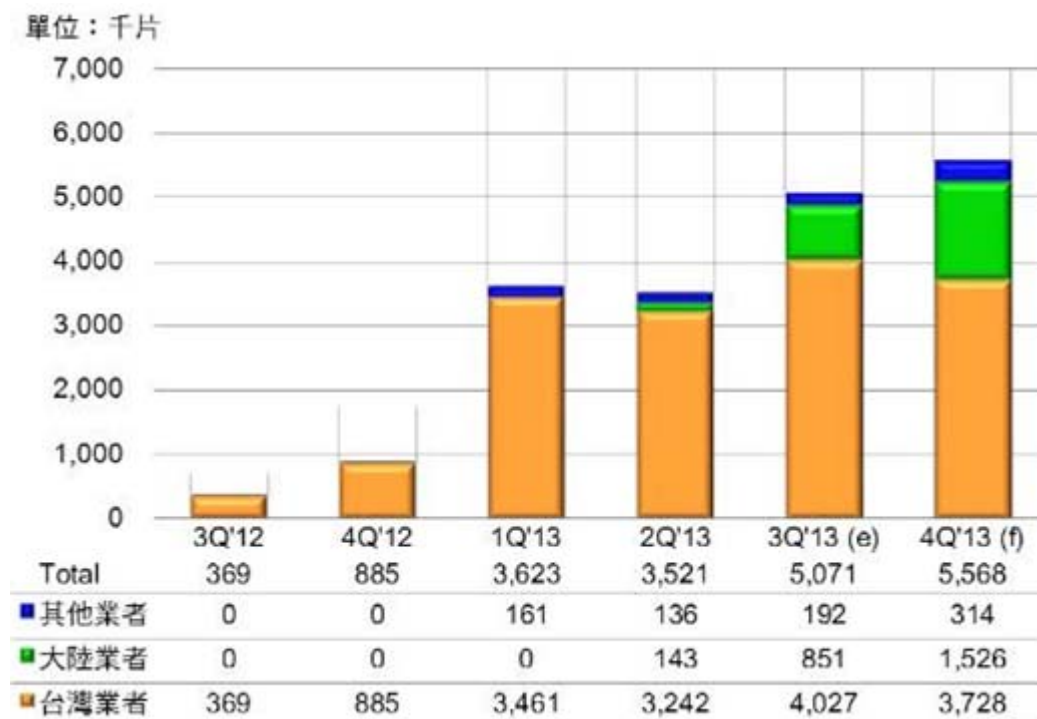
• 由于大于 11 寸平板电脑用触控面板多与 NB 共享供应链，因此 DIGITIMES Research 将其与 NB 用触控面板合并计算。

• 3Q' 13 虽受宸鸿终端客户触控面板库存堆积影响，但台湾面板厂友达、群创分别推出 NB 用低阶玻璃式触控面板(友达称为 eTP、群创称为 Innotouch)，陆厂欧菲光等业者亦推出薄膜式金属网格(metal mesh)新兴触控技术，因此全球 NB 暨大尺寸平板电脑用触控面板出货量较 2Q 成长 44.0%。

• 然而由于触控 NB 终端市场表现不如预期，触控面板库存堆积，4Q' 13 全球 NB 用触控面板较 3Q 成长幅度将仅 9.8%。

• 因欧菲光及牧东出货急速成长，4Q' 13 台厂 NB 用触控面板出货量占全球比重将降至 67.0%。

图表17 全球大于11吋平板/NB用触摸屏出货量预测



资料来源：Digitimes，平安证券研究所

六、风险提示

- 1、经济前景不明，消费者信心低落；
- 2、国内资金紧张，企业融资渠道受限；
- 3、人力成本上升等。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）

推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）

中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）

回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）

中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）

弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2013 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 4 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257