

电子行业第 44 周跟踪分析报告

低端智能手机发烧，苹果供应链进入调整

核心观点：

- **【低端智能手机发烧】**继台湾半导体厂商法说会持续登场，另一龙头芯片公司联发科上周召开法人说明会，会中提到新产品 MT6592(8 核处理器)将于 11 月 20 日于深圳发表，在新产品的加持效应下，四季度可望呈现淡季不淡，整体智能手机芯片出货量可望达 6500 万套，与第三季度持平。综上，我们仍将维持四季度将呈现淡季不淡的看法，而其中表现较好的终端仍是低端智能手机，智能手机同质化趋势也将延续至 2014 年。
- **【苹果供应进入淡季调整】**苹果供应链营收即将达到全年颠峰，之后进入淡季调整，供应链存在三项隐忧：iPhone5C 下修幅度可能超乎市场预期、中国移动可能将 iPhone 列入 2014 年 LTE 产品线、iPad mini2 匆忙发表却来不及供货。建议可先观望即将到来的旺季销售是否真能超出预期，再寻找最佳的长线持仓买点。代表中低端智能机的芯片厂联发科第三季成果与第四季展望都优于市场预期，符合我们认定中低阶市场将超乎整体智能机成长预估，明年趋势依旧不变，相关个股逢低建议增持。
- **【台面板厂 Q3 旺季不旺】**大陆电视节能补贴政策退出影响了全球电视面板需求，而大陆面板厂凭借低成本优势而维持高产能利用率且逐步增产给全球面板供给带来一定压力，面板行业将进入新一轮比拼。在这种趋势下，电视面板第 3 季价格跌幅超过 10%，造成友达第 3 季营收衰退 4.7%，而群创的库存迅速提升到 505 亿新台币，创今年新高。受传统淡季影响，预计 Q4 大尺寸面板出货环比将下滑 5%-9%，价格降幅会有所趋缓，但面板厂商成本压力有增无减，我们继续看好面板原材料国产替代机会。
- **标的公司：** 宝石 A、聚飞光电、环旭电子、TCL 集团、阳光照明、德豪润达、水晶光电。
- **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

2013-11-04

相对市场表现



分析师： 惠毓伦 S0260511010003



021-60750632



hyl6@gf.com.cn

相关研究：

- 电子行业第 43 周跟踪分析报 2013-10-27
告:聚焦香港秋灯，百花齐放
- 9 月台湾电子行业跟踪:苹果 2013-10-22
新品持续增温，概念股有望继续增长
- 电子行业第 42 周跟踪分析报 2013-10-21
告:历史重演，四季度有望淡季不淡

联系人： 刘舜逢

liushunfeng@gf.com.cn

联系人： 许兴军

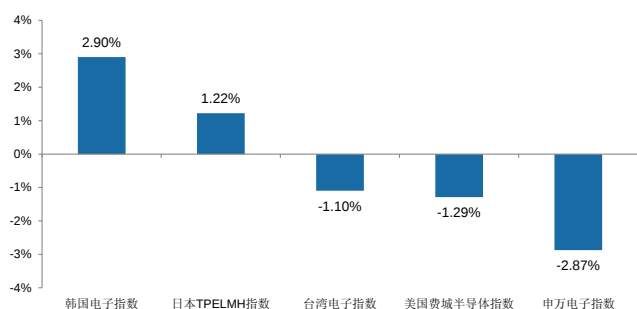
xxj3@gf.com.cn

市场回顾

电子行业表现综述

上周，强劲的经济数据提振了市场风险偏好，但美联储缩减购债的不确定性造成的下行压力仍然存在。此外，三星电子、LG电子等权重股上涨，带动韩国电子指数上涨，提振了大盘。上周，韩国电子指数上涨2.90%，跑赢大盘2.70%；日本TPELMH指数上涨1.22%，跑赢大盘0.42%；台湾电子指数下跌1.10%，跑输大盘1.60%；费城半导体指数下跌1.29%，跑输大盘1.40%；申万电子指数下跌2.87%，跑输大盘3.56%。

图 1：上周全球主要电子指数涨跌幅



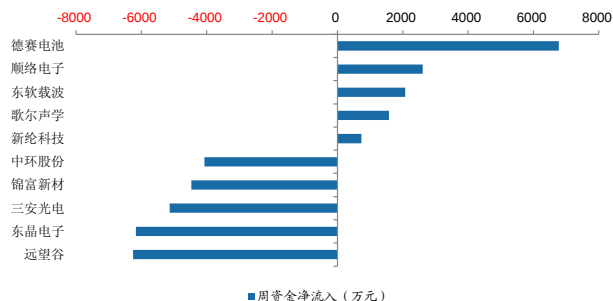
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

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	11399.33	2.90%	6.46%	13.23%	-0.27%	10.15%
日本TPELMH指数	1390.61	1.22%	-0.33%	2.92%	32.01%	55.21%
台湾电子指数	298.77	-1.10%	0.29%	2.85%	3.30%	10.15%
美国费城半导体指数	490.11	-1.29%	-0.93%	2.58%	30.05%	29.15%
申万电子指数	1598.61	-2.87%	-6.15%	-1.90%	32.67%	29.88%

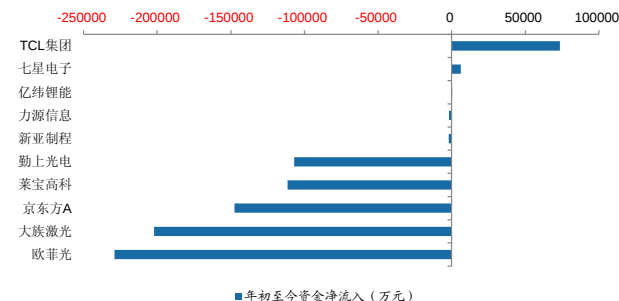
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

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

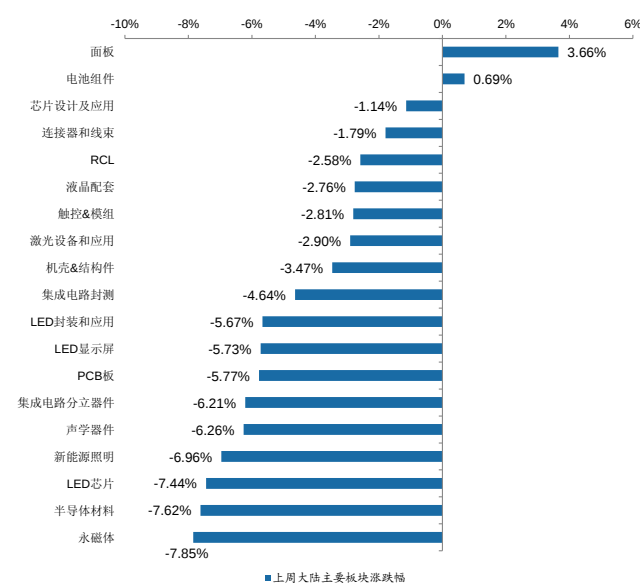


数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

上周，大陆面板板块和电池组件板块表现较好，分别上涨3.66%、0.69%。在面板板块，京东方A利好消息频出：上周披露第三季度财报显示，京东方第三季度实现营业总收入85.2亿人民币，净利润达5亿元，同比增长达229.68%；此外，京东方上周还推出目前全球最大尺寸的98英寸8K*4K超高清显示屏。受上述消息激励，京东方A股价上周上涨2.37%，带动面板板块表现。

从台股市场来看，MLCC、IC设计和音响设备板块表现优异，分别上涨5.41%、3.33%和2.27%。上周，IC设计大厂联发科发布第三季度合并财务报告，当季合并营收390.9亿新台币，合并税后净利润为84.16亿新台币，较去年同期成长71.2%，展望第四季度淡季期间，平板芯片的出货量有望逆势成长，业绩可观，此利好消息刺激联发科上周上涨4.12%，带动IC设计板块上涨。

图 5：上周大陆电子行业主要板块涨跌幅



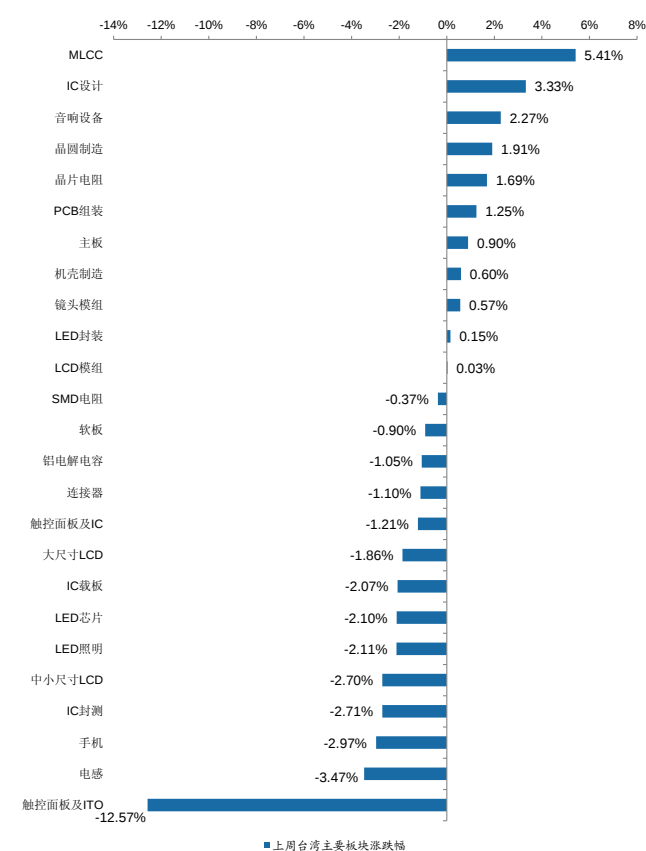
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

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
面板	1262.36	3.66%	5.48%	0.76%	8.15%	13.70%
电池组件	2141.52	0.69%	-1.96%	98.79%	119.34%	106.82%
芯片设计及应用	1096.98	-1.14%	5.32%	22.05%	80.31%	95.32%
连接器和线束	1137.11	-1.79%	-8.18%	7.75%	34.13%	29.37%
RCL	771.08	-2.58%	-0.20%	19.61%	20.53%	21.82%
液晶配套	1190.49	-2.76%	9.80%	13.28%	60.57%	61.46%
触控&模组	1099.65	-2.81%	-4.67%	154.23%	57.50%	47.73%
激光设备及应用	931.76	-2.90%	2.04%	-5.43%	44.02%	46.57%
机壳&结构件	1474.53	-3.47%	-8.99%	-3.41%	23.15%	13.98%
集成电路封测	851.62	-4.64%	-5.54%	181.02%	69.69%	61.08%
LED封装和应用	900.79	-5.67%	-1.12%	2.64%	53.26%	41.89%
LED显示屏	1050.05	-5.73%	-2.29%	27.37%	58.21%	68.97%
PCB板	714.23	-5.77%	-4.99%	-0.59%	12.82%	7.25%
集成电路分立器件	587.30	-6.21%	-6.97%	37.66%	31.25%	23.03%
声学器件	2828.19	-6.26%	-12.34%	3.46%	69.02%	67.08%
新能源照明	659.97	-6.96%	-1.90%	-4.40%	12.72%	6.87%
LED芯片	875.45	-7.44%	8.52%	5.08%	50.77%	48.30%
半导体材料	1188.62	-7.62%	7.06%	29.48%	89.31%	86.23%
永磁体	687.54	-7.85%	-6.78%	-4.98%	-11.48%	-4.86%

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

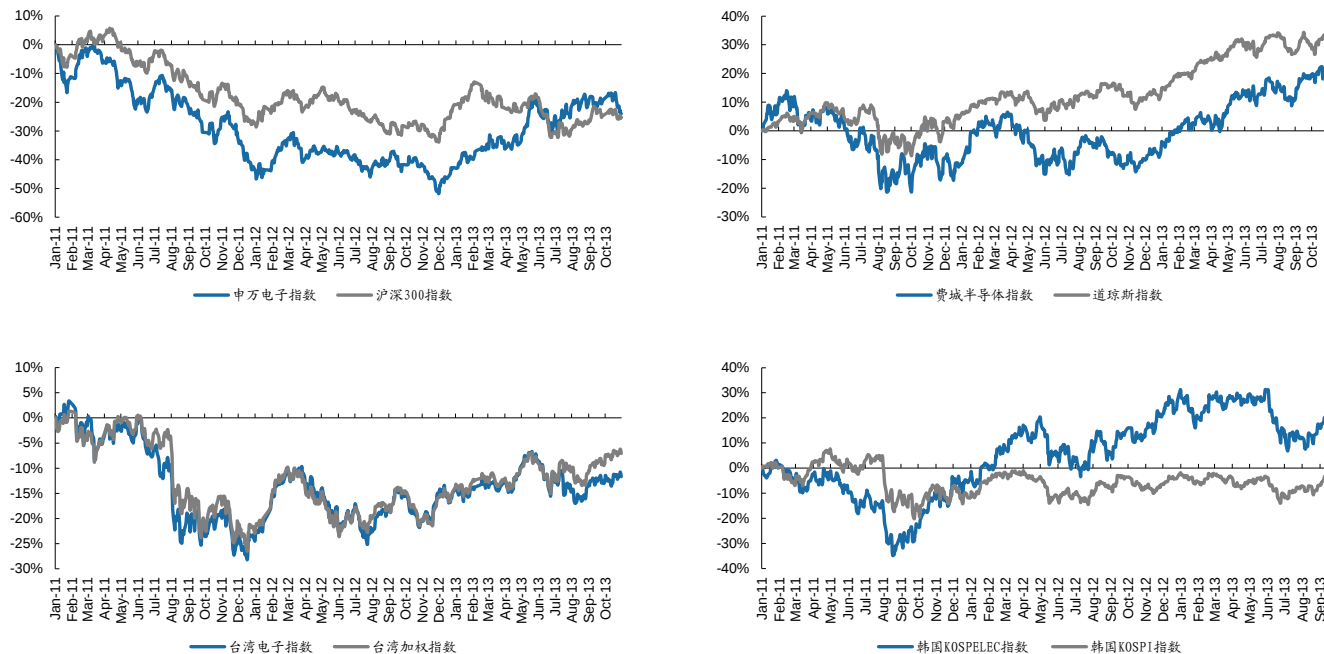
图 8：台湾电子行业主要板块表现

板块类型	指数	1W	1M	3M	YTD	52W
MLCC	522.93	5.41%	-5.16%	-21.15%	-11.29%	-3.13%
IC设计	1370.87	3.33%	6.67%	6.90%	18.06%	17.86%
音响设备	1760.86	2.27%	18.68%	40.46%	106.42%	131.84%
晶圆制造	1407.98	1.91%	7.89%	9.24%	17.36%	28.03%
晶片电阻	548.57	1.69%	-2.80%	7.68%	7.38%	14.71%
PCB组装	697.45	1.25%	-2.99%	0.40%	0.50%	2.77%
主板	1047.52	0.90%	4.60%	7.88%	25.29%	35.81%
机壳制造	832.44	0.60%	3.42%	17.01%	2.15%	3.79%
镜头模组	934.63	0.57%	-2.11%	-5.27%	17.74%	40.04%
LED封装	597.03	0.15%	-0.83%	8.07%	17.48%	31.06%
LCD模组	407.60	0.03%	-2.36%	0.27%	11.54%	15.23%
SMD电阻	821.61	-0.37%	0.50%	6.02%	14.81%	16.55%
软板	568.76	-0.90%	-6.05%	0.24%	-20.20%	-14.62%
铝电解电容	1177.05	-1.05%	2.15%	16.13%	56.41%	73.68%
连接器	947.75	-1.10%	-1.93%	7.24%	-7.60%	-6.76%
触控面板及IC	812.23	-1.21%	5.85%	0.05%	31.78%	37.38%
大尺寸LCD	494.46	-1.86%	-17.22%	-16.95%	-8.08%	13.13%
IC载板	676.69	-2.07%	-0.66%	-0.03%	10.51%	17.68%
LED芯片	595.26	-2.10%	-5.58%	2.71%	-1.69%	11.58%
LED照明	559.56	-2.11%	-4.14%	-4.79%	-18.71%	-17.99%
中小尺寸LCD	318.33	-2.70%	-8.14%	-3.93%	-19.80%	-24.36%
IC封测	927.18	-2.71%	0.07%	8.51%	13.02%	27.74%
手机	158.25	-2.97%	9.94%	0.03%	-43.45%	-15.36%
电感	875.08	-3.47%	19.18%	32.58%	37.68%	38.08%
触控面板及ITO	329.04	-12.57%	-24.94%	-36.51%	-56.87%	-38.32%

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



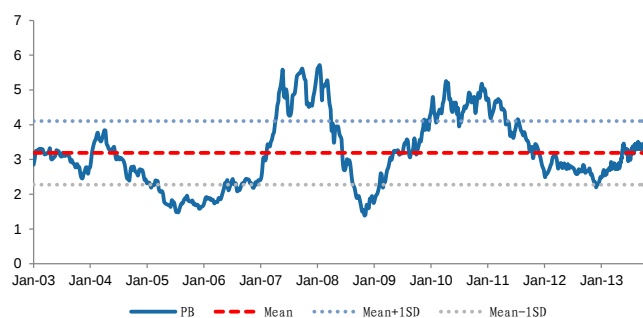
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

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：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13: 电子行业上市公司本周重要事件提醒

代码	名称	事件	日期
002076.SZ	雪莱特	临时股东大会	2013/11/4
002384.SZ	东山精密	临时股东大会	2013/11/4
002161.SZ	远望谷	临时股东大会	2013/11/6
002341.SZ	新纶科技	临时股东大会	2013/11/6
300296.SZ	利亚德	临时股东大会	2013/11/8

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

- 惠毓伦：首席分析师，中国科学技术大学计算机辅助设计硕士、计算机高级工程师，16 年计算机、光电、集成电路、军工领域工作和研究经历，12 年证券营业部和证券研究所从业经历。
- 刘舜逢：国立云林科技大学机械工程硕士，8 年电子行业从业与研究经验，曾就职台湾工研院电子所、友达光电及拓璞产业研究所。2010 年进入凯基投顾从事半导体行业证券研究，2012 年 6 月加入广发证券。
- 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。