

山西证券股份有限公司
SHANXI SECURITIES CO., LTD.

证券研究报告：行业周报

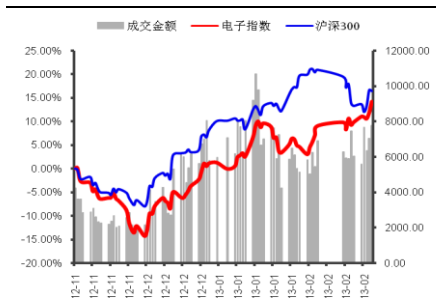
电子行业

2013 年 11 月 04 日

电子行业周报

(20131028-20131101)

电子行业与沪深 300 走势对比



电子行业整体运行状况

- 电子板块五个交易日下跌 0.01%，排在 23 个行业中第 15 位，成交金额 214.88 亿元，资金流出 12.14 亿元；涨幅前三名分别为：星星科技(300256)上涨 21.01%、高德红外(002414)上涨 9.47%、南洋科技(002389)上涨 8.18%；跌幅前三名分别为：丹邦科技(002618)下跌 9.64%、万润科技(002654)下跌 8.80%、新亚制程(002388)下跌 7.13%。

行业动态

- 前三季度电子信息制造业增速略有回落。
- 四季度大陆平板应用处理器出货 QoQ 将为 14.4%
- 2014 年 4K TV 面板用 LED 背光使用颗数将达 4.97 亿颗
- 上海将大力推动 LED 产业 实行低碳经济理念
- IDC：2013 年 Q3 全球智能手机出货量为 2.58 亿部 同比增 39%
- Gartner：预计 2013 年全球平板电脑出货量为 1.84 亿台 激增 53%

上市公司动态

- 士兰微公布三季报（600460）
- 三安光电公布三季报（600703）

投资策略

- 上周大盘在 2150 附近横盘震荡，中小板和创业板指数继续回调。近期消费电子受智能手机市场逐步饱和影响，加之行业逐步进入市场淡季，整个板块回调明显。我们看好业绩良好的安防、LED、金融 IC 卡、消费电子等题材，坚定业绩增长确定的优质公司将长期维持强势。

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

电话：0351-8686835

邮箱：zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

邮箱：wanglei4@sxzq.com

联系人：

张小玲

电话：0351-8686990

邮箱：sxzqyjs@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

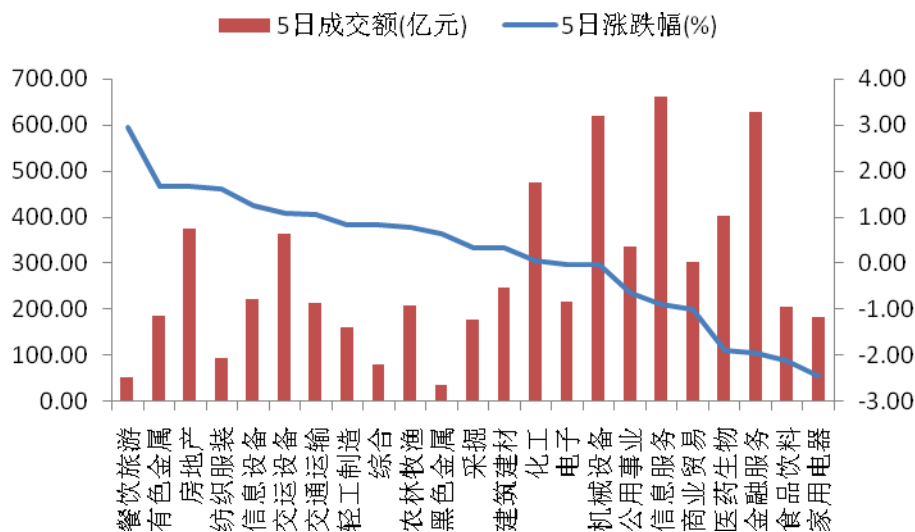
<http://www.i618.com.cn>

电子行业整体运行状况

电子板块五个交易日下跌 0.01%，排在 23 个行业中第 15 位，成交金额 214.88 亿元，资金流出 12.14 亿元；涨幅前三名分别为：星星科技(300256)上涨 21.01%、高德红外(002414)上涨 9.47%、南洋科技(002389)上涨 8.18%；跌幅前三名分别为：丹邦科技(002618)下跌 9.64%、万润科技(002654)下跌 8.80%、新亚制程(002388)下跌 7.13%。

图表 1 各行业涨跌幅比较

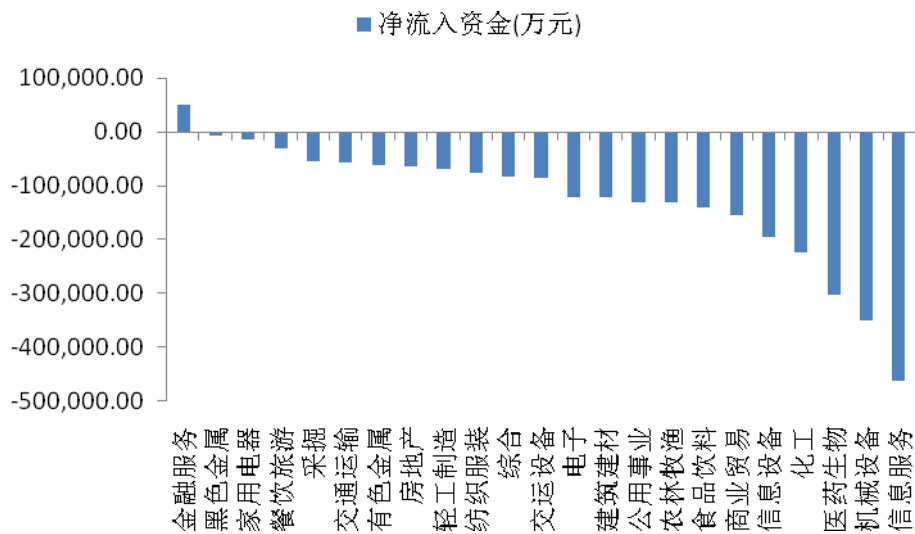
单位：亿元



资料来源：Wind 资讯，山西证券研究所

图表 2 各行业资金流向比较

单位：万元



资料来源：Wind 资讯，山西证券研究所



表格 1 电子行业相关上市公司周涨跌幅统计

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)
300256.SZ	星星科技	21.01	21.80	002618.SZ	丹邦科技	-9.64	-30.03
002414.SZ	高德红外	9.47	8.94	002654.SZ	万润科技	-8.80	7.77
002389.SZ	南洋科技	8.18	4.75	002388.SZ	新亚制程	-7.13	-2.46
000727.SZ	华东科技	5.88	-1.89	300323.SZ	华灿光电	-6.14	-7.30
002179.SZ	中航光电	5.71	1.05	600584.SH	长电科技	-5.13	-14.09

资料来源：Wind 资讯，山西证券研究所

行业动态重点关注

➤ 半导体

➤ 前三季度电子信息制造业增速略有回落。

- ✧ 工信部公布我国前三季度电子信息制造业情况，前三季度，在决策层稳定宏观经济政策、创新宏观调控方式的总基调下，我国电子信息制造业保持平稳增长，增速有小幅回落。其中，内销市场高位回落；外销市场呈现小幅反弹，部分指标出现积极变化。在上海自贸区政策的扩散以及贸易便利化政策细化的背景下，未来出口仍有望呈现向好局面。
- ✧ 固定资产投资增速缓慢回升。1-9 月，电子信息产业固定资产投资呈现从低速增长到缓慢回升的发展态势，集成电路、通信设备等行业增势突出，计算机、光伏等行业降幅逐步收窄，外商企业投资缓步回升。1-9 月，电子信息 500 万元以上项目共完成投资 7805 亿元，同比增长 12.3%，增速比去年同期和 1-7 月高 5.2 和 1.8 个百分点，但仍低于同期工业投资 5.4 个百分点。其中 9 月份投资同比增长 23.2%，环比增长 22.4%。分季度来看，一、二、三季度投资增速分别达 10.6%、10.3%和 15.3%，三季度回升态势明显。
- ✧ 进出口继续保持较快增长。1-9 月，我国电子信息产品对外贸易保持较快增长，领先于同期全国外贸增长水平，为带动我国整体外贸增长发挥了积极作用。1-9 月，电子信息产品进出口总额 9796 亿美元，同比增长 15.4%，增速高于同期全国商品外贸总额增速 7.7 个百分点，占全国外贸总额的 32.0%。其中，出口 5691 亿美元，同比增长 14.6%，高于全国外贸出口增速 6.6 个百分点，占全国外贸出口额的 35.2%，对全国外贸出口额增长的贡献率达到 60.4%。进口 4105 亿美元，同比增长 16.5%，高于全国外贸进口增速 9.2 个百分点，占全国外贸进口额的 28.4%，对全国外贸进口额增长的贡献率达到 59.1%。

➤ 四季度大陆平板应用处理器出货 QoQ 将为 14.4%

- ✧ 根据 DIGITIMES Research 调查，2013 年第 4 季全球平板计算机 AP 厂商于大陆客户出货之季成长将为 14.4%，年成长则将为 22.4%，各厂集中于第 4 季推出新芯片产品，主要满足平板计算机制造商为了欧美假日购物潮，期望以新平台推动换机欲望的需求，制造商的需求也带动平板芯片的持续出货。
- ✧ 在主要 AP 供货商方面，2013 年第 4 季联发科将成为大陆地区出货龙头，由于智能型手机 turn-key 模式转换到平板计算机市场，使其占有绝大市场优势，DIGITIMES Research 认为联发科出货动能仍可持续不短的时间。瑞芯微则是依靠一致的核心架构与周延的产品布局，除简化产品支持，也有有效降低成本，使其在白牌及品牌客户市场得以有效推动。全志在产品布局方面虽渐补足，但因速度不够快，导致新产品递补速度追不上旧产品衰退速度，导致其整体出货下降的局面，也让全志从第 3 季的龙头地位在第 4 季滑落至第 3 名。
- ✧ 相较第 3 季前三大平板计算机 AP 供货商出货占比，第 4 季微幅衰退 2.1 个百分点，但仍达 72.2 个百分点，前三大主流地位仍不变，而后段班供货商则因部份产品布局的变化，在市占比率上稍有起色，诸如海思、NVIDIA、英特尔 (Intel)，在出货数字方面都近倍增，但因基期非常小，实际出货数字上仍远不如前三大供货商。

➤ 显示器件

➤ 2014 年 4K TV 面板用 LED 背光使用颗数将达 4.97 亿颗

- ✧ 以全球 LCD TV 出货量来看，将呈缓步成长趋势，对于 TV 用 LED 产值而言，成长幅度受限，因此，LED 背光源使用量高的 TV 机种，为 LED 业者欲发展的目标，而 4K TV 为其中项目，主因为该机种平均尺寸大、为 50 吋至 51 吋，且 LED 使用颗数为 Full HD TV 的 1.5~2 倍。
- ✧ 若以全球主要电视业者 4K TV 发展动向来看，2013 全年大陆彩电厂因该机种价格低于全球平均水平甚多，故该年度预估其于全球占有率达约 7 成；相对的，日本电视厂于 2013 年下半起，对于 4K TV 布局愈加积极，且不同于大陆厂商作风，其产品定位以中高阶市场为主，例如日本国内及欧洲为其主攻的区域。



- ✧ 以 4K TV 面板出货量来看，2013 年因处于市场初期阶段，且无相对应 4K 画质内容，因此出货量为 250 万片；2014 年因大陆市场 4K TV 价格仍将具吸引力，且该区对于新品接受度高，再者，日厂将持续扩充 4K TV 产品线，预估 2014 年该规格面板出货量将达 630 万片。
- ✧ 再进一步观察 4K TV 面板用 LED 背光源颗数，因该面板分辨率高，会对背光源造成遮光情形，因此使用颗数约为 Full HD 面板的 1.5~2 倍间。根据 DIGITIMES Research 预估，2014 年 4K TV 平均尺寸将为 51.3 吋，且多以直下式结构设计为主，故该年度 4K TV 用面板 LED 背光源使用颗数将达 4.97 亿颗，年成长率将为 91%。

➤ LED

➤ 上海将大力推动 LED 产业 实行低碳经济理念

- ✧ 上海市根据九届十三次全会决议精神，将做好“十二五”期间推进资源节约和环境保护、加快建设资源节约型和环境友好型城市工作，充分发挥世博会的后续效应，挖掘办博中形成的好经验、好做法、好成果并实现推广应用的目的，大力推动半导体照明（LED）技术进入商业化试点。
- ✧ 1、坚持发挥市场机制的主体作用。根据《关于加快推行合同能源管理促进节能服务产业发展的意见》，上海市 LED 照明试点工作将坚持以市场为导向、以 LED 企业为主体、以试点示范工程为依托的原则，充分发挥市场配置资源的基础性作用，以分享节能效益为基础，建立立足于市场化的合同能源管理的服务机制，推动试点工作的开展。
- ✧ 2、加强政策引导和支持。在坚持市场机制为主体的前提下，一方面继续落实中央和地方节能产业的有关扶持政策，另一方面根据本市“十二五”规划中关于节能减排的工作要求制定相关标准，营造有利于产业发展的政策环境和市场环境，调动市场主体的积极性。
- ✧ 3、试点推广工作立足于商用领域。由于目前 LED 照明跟传统照明在价格方面还存在一定的差异，LED 照明的推广试点工作可始于商业照明领域，如大型卖场、酒店、停车场等用电时间长、耗电量大的场所。

➤ 智能终端

- IDC：2013 年 Q3 全球智能手机出货量为 2.58 亿部 同比增 39%

- ✧ 市场调研公司 IDC 周二发布报告称，受中国市场对低端 Android 智能手机需求大幅增长的推动，全球第三季度智能手机出货同比增长 39%，达到 2.58 亿部。
- ✧ IDC 在报告中指出，随着美国和欧洲市场对智能手机的需求日渐饱和，注意力逐渐转向发展中国家对技术渴求的消费者，他们当中的许多人更青睐于比苹果 iPhone 廉价许多的智能手机。尽管苹果在第三季度销售出 3380 万部 iPhone，但是这家公司的净利润和利润率同比均出现了下滑；而且虽然苹果在上月底在中国市场率先推出了两款新 iPhone 手机，但是苹果大中华区的营收仅仅同比增长了 6%。
- ✧ 三星电子在全球智能手机市场的份额进一步扩大。IDC 的报告显示，今年第三季度，三星电子在该市场的份额达到 31.4%，较上年同期增长了 0.4 个百分点，出货量达到 8100 万部。IDC 指出，三星电子第三季度的智能手机出货量同比增长了 40.5%，这主要受低端智能手机推动，而不是其旗舰智能手机 Galaxy S4 和 Note 3。
- ✧ IDC 分析师雷恩·雷斯（Ryan Reith）表示，“智能手机的平均销售价格第三季度出现了大幅下滑，这主要受低端 Android 解决方案销量大增的影响。低端 Android 手机销量的增长，得益于中国市场的推动。目前，中国市场已是全球增长速度最快的智能手机市场之一。” IDC 预计，第四季度全球智能手机市场仍将会快速增长。
- ✧ IDC 在报告中指出，苹果第三季度占据了全球智能手机市场 13.1% 的份额，较上年同期下滑了 1.3 个百分点。华为、联想集团和 LG 电子的出货量虽然仍远远落后于三星电子和苹果，但上述三家公司的出货增长速度要更快一些。今年第三季度，上述三家公司的市场份额均接近 5%，增长了近一个百分点。此外，包括酷派、中兴通讯等未杀入智能手机市场五强的企业，市场份额从一年之前的 33.7% 增至第三季度的 41.3%。
- ✧ 谷歌向智能手机制造商免费提供 Android 操作系统，但是随着 Android 成为全球最流行的智能手机平台，制造商正在努力的差异化产品。消息人士透露，苹果新上市的 iPhone 5C 销量远不及旗舰产品 iPhone 5S，这引发了市场对 iPhone 的市场统治力，以及该产品能否同廉价产品进行对抗的担忧。
- **Gartner：预计 2013 年全球平板电脑出货量为 1.84 亿台 激增 53%**
- ✧ 2013 年 10 月 28 日上午消息，美国市场研究公司 Gartner 上周预计，2013 年全球平板电脑出货量将增长 53%，而台式机和笔记本出货量则会下滑 11%。



- ✧ 目前崛起的一批超移动设备的实质是采用平板电脑外形的 PC，它们有助于抵消其他 PC 产品的下滑趋势，但作用并不明显。根据 Gartner 的数据，如果将超移动设备包含在内，整个 PC 市场仍将在 2013 年下滑 8.4%。
- ✧ 这一消息正值苹果公司发布新一代 iPad Air 和 iPad mini 之际，而微软也将在同一天销售 Surface RT2 和 Surface Pro2，起价分别为 449 和 899 美元。
- ✧ Gartner 预计，Android 平板电脑将在 2013 年首次超越 iPad，二者出货量分别为 9150 万台和 8960 万台，市场份额分别为 49.6% 和 48.6%。Gartner 表示，Windows 平板电脑今年的出货量只能超过 300 万台，份额约为 1.7%。
- ✧ 根据美国市场研究公司 IDC 的数据，按照单一厂商的产品来看，iPad 仍然拥有全球最大的平板电脑市场份额，第二季度达到 32%。三星以 18% 的份额位居其次，三星的产品主要采用 Android 移动平台。

上市公司动态

➤ 士兰微公布三季报（600460）

- ✧ 士兰微 10 月 30 日晚间披露三季报，2013 年 1-9 月，公司实现营业收入 11.68 亿元，同比增长 20.58%；归属于上市公司股东的净利润 7828.96 万元，同比增长 404.74%；每股收益 0.09 元。期内公司投资收益数较上年同期数增加 5.41 倍（绝对额增加 4535.63 万元），主要系联营企业友旺电子公司净利润增加以及公司出售可供出售的金融资产取得的投资收益增加所致。
- ✧ 公司发光二极管产品毛利率较去年同期减少 3.85 个百分点，减少幅度已较今年上半年收窄。士兰微称，随着士兰明芯 LED 芯片生产能力的进一步提升，发光二极管产品毛利率将进一步改善。
- ✧ 士兰微预计公司 2013 年 1-12 月份实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 450%-550%。四季度，随着公司 LED 照明电源驱动电路、功率模块（IPM）、IGBT 等功率器件新品上量，以及士兰集成、士兰明芯产能利用率进一步提升，公司各项业务将进一步改善，盈利能力进一步增强。

➤ 三安光电公布三季报（600703）



- ◇ 三安光电 10 月 30 日晚间披露三季报，2013 年 1-9 月，公司实现营业收入 26.3 亿元，同比增长 11.86%；归属于上市公司股东的净利润 7.6 亿元，同比增长 14.07%，主要系公司主营业务净利润大幅增长、非经常性损益项目金额大幅减少所致；每股收益 0.53 元。

投资策略

上周大盘在 2150 附近横盘震荡，中小板和创业板指数继续回调。近期消费电子受智能手机市场逐步饱和影响，加之逐步进入市场淡季，整个板块回调明显。我们看好业绩良好的安防、LED、金融 IC 卡、消费电子等题材，坚定业绩增长确定的优质公司将长期维持强势。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。