

2014 年半导体行业将进入黄金年、LED 照明产品爆发式增长

电子行业半月报（2013.10.15-2013.10.31）

核心观点

上半月市场回顾：10 月份下半月整个申万一级行业中除了家用电器板块，其他板块涨跌幅均为负增长，其中申万电子板块指数涨跌幅为-8.59%，同期沪深 300 跌幅为-4.00%，上证综指跌幅为-4.30%，电子板块分别跑输沪深 300 和上证综指 4.59 和 4.29 个百分点。电子板块细分板块方面，电子板块的五个细分板块指数均下跌，其他电子、光学光电子、半导体造跌幅分别为-7.34%、-7.6%、-7.93%，好于电子板块指数；而元件、电子制造跌幅超过整个电子板块，跌幅分别为-9.69%、-10.67%。

行业要闻：

- 9 月半导体 B/B 值 再低于 1
- 2014 半导体又是一个黄金年
- 2013 第三季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
- Gartner：中低端设备将推动移动领域增长
- 9 月 LED 灯泡市场竞争加剧，价格下降明显
- 未来 2 年 LED 产业整并潮已成“难挡之势”
- 2016 中国大尺寸液晶面板产能占全球 21%

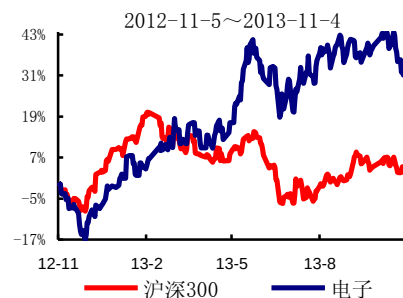
投资建议：我们给予电子行业“中性”的投资评级。截至 10 月 31 日，电子板块市盈率为 53.08X，虽然较 10 月份上半月有所下滑，但是相对于业绩增速，估值依然处于较高水平。从上市公司披露的三季报情况来看，电子行业 3 季度整体业绩增速较今年二季度下滑。展望四季度，行业有可能面临着旺季不旺的局面，而且明年一季度是行业传统淡季，因此我们认为短期内其景气度难以有较大的回升。

(1) 下半年 PC 市场持续未见起色，加上终端市场的需求未如年初预估强劲，第 4 季每个月的半导体设备订单出货比可能持续走滑。明年随着市场需求的好转，明年的半导体厂资本支出可望优于今年。(2) 近期苹果新品销售表现平平，预计新品 iPad Air 销售量也将难以超预期，给予苹果产业链谨慎态度。智能终端市场销售的增长由高价智能型设备转向中低价位设备推动，建议关注中低端智能设备产业链。(3) 在家电补贴政策有望重新启动下，四季度背光回补库存将启动，电视背光需求有望恢复增长。由于 LED 市场竞争加剧，终端照明产品价格下降明显，将刺激市场买气。预计到 2014 年，LED 照明市场产值为 353 亿美元，较 2013 年成长 47.8%，渗透率也将提升至 32.7%，因此我们认为 LED 行业高景气度将持续。我们认为在电子产业链逐渐向中国大陆转移大背景下，一些成长空间较大的龙头企业将有望受益，建议优质个股下调时积极买入。

重点推荐：智能终端（劲胜股份、欧菲光、歌尔声学）；LED（三安光电、聚飞光电）；半导体（华天科技、同方国芯）

建议关注：智能终端（长盈科技、立讯精密、得润电子、长信科技）；LED（珈伟股份、东山精密、联创光电、阳光照明、勤上光电）；半导体（中颖电子、通富微电、东软载波、长电科技）

行业表现对比图



相关报告

研究员：张咏梅

电话：01084183135

Email: zhangyongmei@guodu.com

执业证书编号：S0940513080004

联系人：陈晓红

电话：010-84183203

Email: chenxiaohong@guodu.com

涨幅前 5	代码	股价		上涨幅度 %	跌幅前 5	代码	股价		下跌幅度 %
		2013-10-15	2013-10-31				2013-10-15	2013-10-31	
力源信息	300184	9.42	10.87	15.39%	光韵达	300227	20.57	15.19	28.08%
麦捷科技	300319	22.25	25.95	13.40%	北京君正	300223	24.13	18.75	24.18%
同方国芯	002049	37.39	41.30	9.84%	中京电子	002579	9.19	7.17	23.56%
万润科技	002654	9.23	10.17	8.65%	欣旺达	300207	23.50	17.95	22.29%
东晶电子	002199	7.87	8.51	4.29%	丹邦科技	002618	37.46	28.76	22.27%

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

正文目录

1. 10 月份下半月市场回顾	4
1.1 板块市场表现	4
2. 行业要闻	5
2.1 半导体	5
2.2 终端消费电子	7
2.3 LED	12
2.4 零组装	15
3. 公司公告	18
3.1 重点推荐公司三季度业绩情况与点评	18
3.2 其他建议关注的上市公司的三季度报告	19

图表目录

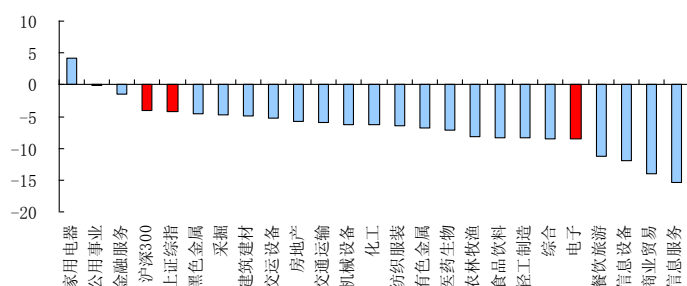
图 1: 申万一级行业 10 月份下半月涨跌幅情况 (%)	4
图 2: 电子板块各行业 10 月份下半月涨跌幅情况 (%)	4
图 3: 申万电子股票 10 月份下半月涨跌幅前五	4
图 4: 2013 年全球平板电脑出货量及市占率统计	8
图 5: 2Q2013 VS 3Q2013 前十名智能手机出货量	9
图 6: 八代 TFT LCD 液晶玻璃投入基板产能全球市场占有率(Q42013、Q42015)	17
表 1: 建议关注的上市公司三季度业绩情况	19

1. 10 月份下半月市场回顾

1.1 板块市场表现

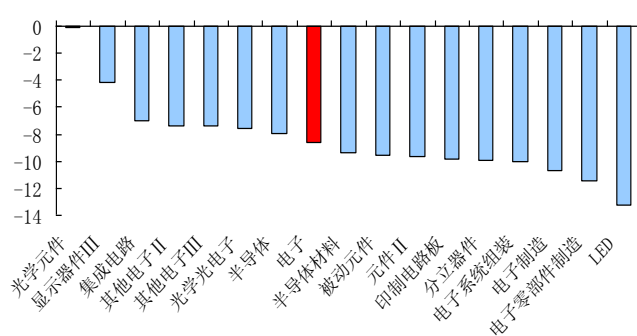
10 月份下半月整个申万一级行业中除了家用电器行业，其他一级行业涨跌幅均为负增长，其中申万电子板块指数涨跌幅为-8.59%，同期沪深 300 跌幅为-4.00%，上证综指跌幅为-4.30%，电子板块分别跑输沪深 300 和上证综指 4.59 和 4.29 个百分点。电子板块细分板块方面，电子板块的五个细分板块指数均下跌，其他电子、光学光电子、半导体造跌幅分别为-7.34%、-7.6%、-7.93%，好于电子板块指数；而元件、电子制造跌幅超过整个电子板块，跌幅分别为-9.69%、-10.67%。

图 1：申万一级行业 10 月份下半月涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，国都证券

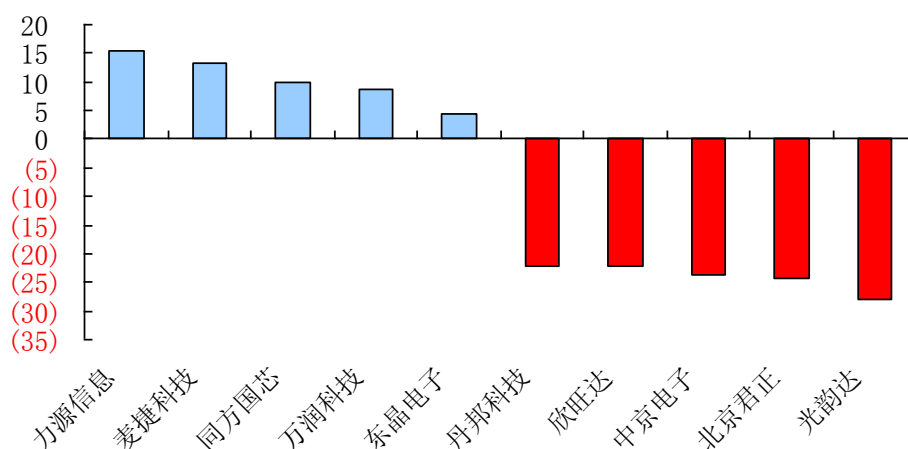
图 2：电子板块各行业 10 月份下半月涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，国都证券

电子板块个股方面，10 月份下半月涨幅前五名的上市公司依次为力源信息（15.39%）、麦捷科技（13.40%）、同方国芯（9.84%）、万润科技（8.65%）、东晶电子（4.29%）；跌幅前五名的上市公司依次为光韵达（-28.08%）、北京君正（-24.18%）、中京电子（-23.59%）、欣旺达（-22.29%）、丹邦科技（-22.27%）。

图 3：申万电子股票 10 月份下半月涨跌幅前五



数据来源：wind，国都证券

2. 行业要闻

2.1 半导体

9 月半导体 B/B 值 再低于 1 (Csia: 2013/10/23)

国际半导体设备材料产业协会 (SEMI) 昨日公布 2013 年 8 月份北美半导体设备订单出货比 (Book-to-Bill Ratio, B/B 值) 为 0.97, 连续 2 个月跌破代表半导体市场景气扩张的 1, 也是 9 个月来新低, 订单及出货金额则是第 3 个月走跌。

SEMI 表示, 订单出货比反应了第 4 季淡季效应, 但仍对明年设备市场成长乐观期待。

SEMI 公布 2013 年 9 月份北美半导体设备 B/B 值达 0.97, 连续 2 个月跌破代表半导体市场景气扩张的 1, 且订单及出货金额连续 3 个月同步走滑。其中, 9 月份的 3 个月平均订单金额则为 9.753 亿美元, 创下今年来新低并跌破 10 亿美元, 较 8 月份修正后的 10.639 亿美元订单金额衰退 8.3%, 但与 2012 年同期的 9.128 亿美元则成长 6.8%, 年变化率再度由负转正。

在半导体设备出货表现部分, 9 月份的 3 个月平均出货金额为 10.056 亿美元, 较 8 月修正后的 10.819 亿美元衰退 7.1%, 与 2012 年同期 11.644 亿美元相较, 仍衰退了 13.6%, 但衰退幅度已见到缩减迹象。

下半年 PC 市场持续未见起色, 加上高阶智能型手机销售力道低于预期, 半导体大厂已小幅下修今年资本支出, 如英特尔将今年资本支出二度下修到 108 亿美元。台积电虽然先前预估今年资本支出达 95~100 亿美元, 市场原本认为可达 100 亿美元规模, 但实际上今年资本支出约在 97 亿美元左右, 略低于市场预估。

SEMI 总裁暨执行长 Denny McGuirk 表示, 9 月份北美半导体设备订单出货比再度下修到 0.97, 反应了季节性淡季效应, 以及近期半导体大厂开始在部份领域减少资本支出动作, 不过, 因为行动装置需求仍然看好, 预估明年半导体市场资本支出仍将维持强劲。

设备业者认为, 由于终端市场的需求未如年初预估强劲, 部份投资活动已经减缓, 所以第 4 季每个月的半导体设备订单出货比可能持续走滑, 订单及出货金额也会走跌。但因明年晶圆代工厂跨入 20 纳米以下先进制程世代, 16/14 纳米鳍式场效晶体管 (FinFET) 制程投资放大, 加上存储器厂也进行 20 纳米以下制程微缩, 明年的半导体厂资本支出可望优于今年。

2014 半导体又是一个黄金年 (Csia: 2013/10/24)

全球 2013GDP 与 2012 相比持平, 但是 2014 年有望由原先增长 3.1%, 调升至 3.8%。而对于半导体业 2013 年可能与 2012 相比稍有增长, 但是预测 2014 年平均会有 8% 的增长。由此半导体公司都相应调整它们的投资计划, 据 SEMI World Fab 数据, 2014 年半导体设备销售额将再创历史新高, 可达 398 亿美元。

SEMIWorldFab 预测报告它包含全球 200 个以上计划，它预计 2013 年全球半导体设备销售额下降 1% 为 318 亿美元，而 2014 年增长 25%，其中包括二手及部分自制设备。总体上 2013 上半年半导体投资减缓，尤其是半导体设备。如果扣除格罗方德购买茂德 ProMOS 的 300mm 二手设备约 1.41 亿美元之外，2013 年半导体设备销售额由原先下降 1%，变为下降 3.4%。

2012 年全球半导体销售额下降 2.7%，导致许多公司的产能扩展计划延缓，SEMI 数据显示直到 2013 年下半年以及 2014 年才开始计划扩充产能，估计全球总产能增长 4%。

SEMI 的数据在 fab 建设方面看到不一样的结果，2013 年预测增长 25%，而 2014 年反而下降 16%。原因是今年 fab 开工要等到明年设备才开始安装。

近期不被看好的 DRAM 估计在 2014 年产能增长 30%。

从半导体设备销售额看，代工块在 2013 年仍是表现出色，达 120 亿美元，估计 2014 年可达 130 亿美元，增长 5%。从全球半导体设备销售额看，在 2009 年之前 DRAM 的投资一直领先，但是从 2011 年开始代工的投资高涨，替代 DRAM 已经连续数年，因此近期代工的增长率已不会过快。

在 2011 至 2012 年全球 DRAM 的设备投资减少，由于公司兼并，以及部分存储器产能转向逻辑产品。DRAM 在设备方面的投资在 2011 及 2012 年分别下降 35% 及 25%。SEMI 的数据显示从 2013 年开始 DRAM 的设备投资增长 17% 及预测 2014 年至少再增长 30%。推动增长的原因是 DRAM 的 ASP 在 2013 年估计增长 30%，许多 DRAM 公司开始转为盈利，导致新一轮 DRAM 的投资开始。

2014 年全球 DRAM 的安装产能增加约 2-3%，已经相当引人关注，因为近年来 DRAM 没有新增产能，实际上 2011-2013 年期间 DRAM 产能反而是下降的。

在 2014 年设备销售额增长中增长最快的是闪存，估计达 40-45%(YoY)。近年来同样受产能过剩及价格下降的压力，闪存的产能扩充受限，有些公司甚至减少如 Sandisk 在 2012 及 2013 年间，导致总体上闪存的产能吃紧，估计 2013 年下半年及 2014 年会逐渐恢复。由 SEMI 的报告可以看到有些 DRAM 及 Flash 大公司计划增加投资，扩充产能。

如 Micron，它于 2013 年 7 月正式兼并 Elpida 之后计划在 2014 年有几乎一半投资在 DRAM 方面。三星近年来已把好几个存储器 fab 转为逻辑电路生产，但是从 2013 年起改变战术，把更多的投资用在 DRAM 方面，而不再是 systemLSI，一直会延续到 2014。如三星的西安闪存项目，计划在 2014 年底达到第一期的目标量产水平。

MPU 可能与 DRAM 同样的起伏命运

在 Flash 及 DRAM 之后，MPU 可能是 2014 年中下一个最大增长板块，它的设备投资增长超过 40%，(YoY)，然而在 2011 及 2012 年期间 MPU 也并不风光，在 2013 年甚至出现负增长，许多公司的产能利用率低，近期 Intel 计划采用 14nm 工艺，估计 2014 年 MPU 会有大的增长。

SEMI 上次 fab 数据库是 2013 年 5 月底公布，它包括全球 205 个设施中有 242 个更新项目(包括 Opto/LEDfab 在内)。Worldfab 预测的最新版本全球共有 1,147 个半导体设施(包括 247 个(Opto/LED 设施)，其中 66 个设施有可能今年或者未来能够开工。新的清单中增加 14 个新设施及关闭 8 个。

半导体公司已经逐渐适应产业的周期性起伏，并能利用它。如 DRAM 价格开始趋好时，其它类芯片也有好的表现。随着 2014 年全球 GDP 估计有 3-4% 增长，半导体销售额也会有 5-10% 的增长，由此推动半导体设备销售额再创新的记录。

2.2 终端消费电子

iPad 出货软脚，第三季市占率继续探底 (Trendforce: 2013/1029)

根据全球市场研究机构 TrendForce 旗下光电事业处 WitsView 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。

WitsView 研究协理邱宇彬表示，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。

WitsView 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 虽然在电信通路上拥有丰沛资源，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。

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。

WitsView 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，平板电脑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。

图 4：2013 年全球平板电脑出货量及市占率统计

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%
单位：百万台		

数据来源：199it，国都证券

Strategy Analytics: 2013 年 Q3 三星智能手机销量达 8840 万台，为苹果两倍 (199it: 2013/10/29)

市场研究公司 Strategy Analytics 周一发布的最新研究报告称，在第三季度，全球智能手机销量达到了历史新高。有史以来第一次，单个季度的全球智能手机销量超过了 2.5 亿部，较去年同期增长了 45%。就全球智能手机市场份额而言，三星超过了其他所有手机制造商，包括苹果。

“在这个季度，三星的智能手机销量约为苹果的两倍多。” Strategy Analytics 公司的常务董事尼尔-马斯顿 (Neil Mawston) 在一项声明中说，“尽管三星旗舰手机 Galaxy S4 的销售情况出现了疲软，但是新款手机平板混搭机型 Note 3 和大众手机如 Galaxy Y 的强劲需求帮助提高了三星的销量。”

在今年第三季度，三星的智能手机销量较去年同期增长了 55%，创下了 8840 万部的历史新高，抢占了 35% 的市场份额。相对而言，苹果的 iPhone 销量同比增长了 26%，达到了 3380 万部。苹果的市场份额略微有所下降，从去年第三季度的 16% 下跌到了今年第三季度的 13%。

尽管苹果的全球智能手机销售额不是最高的，但是它周一发布的利润仍然高于人们的预期，达到了 75 亿美元。这些利润据说主要是由销售 iPhone 创造的。Strategy Analytics 公司预计，在下一个季度，苹果的全球智能手机销量将会出现大幅增长。

“由于新款手机 iPhone 5S 的需求旺盛，我们预计苹果在今年第四季度会出现大幅度反弹，重新赢回失去的市场份额。”马斯顿说。

2013 第三季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 (Trendforce:2013/10/30)

根据全球市场研究机构 TrendForce 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，TrendForce 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到九亿四千万支，年成长幅度约 33.2%。

图 5: 2Q2013 VS 3Q2013 前十名智能手机出货量



数据来源：Trendforce，国都证券

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。TrendForce 分析师缪君鼎表示，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阶价格区隔策略，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把

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厂。TrendForce 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。

Gartner: 中低端设备将推动移动领域增长(199it:2013/10/23)

PC，平板和智能机在全球的消费需求日益增长，但不再是高价设备带动销售的增长。据 IT 调研公司 Gartner 透露，这个增长正在转向节约型消费者用户群。

“整个市场销售的增长转向了由低价设备推动，几乎在三种设备领域都是这样的情况”，该公司在最近的市场预测报告中说，“手机市场的增长将持续稳定，但高价智能机的高速增长已经终结，中等价位的智能机将引领成熟市场的增长，低端 Android 智能机将带领新兴市场的增长”。

同时，高价平板也经历了降价潮，因为消费者们更倾向于选择尺寸更小价位更低的 7 存平板，即使如此，Gartner 还是预计平板设备今年的增长速度将达到 53%，明年则可能增长 42%。

同时，PC 的销量预计今年下降 8%，明年继续下降 7%。Gartner 认为智能机市场将会持续增长，但速度可能会放缓，今年的增长速度将在 4% 以下，2014 年的增速可能在 5% 左右。Gartner 预计，PC，平板以及智能机市场加起来，这些电子设备的全球平均年增长率可能达到 4.5%，2014 年有望达到 7.5%。

Gartner 还对可穿戴设备进行了预测，该公司称这类设备近期内打乱市场的可能性较低，Gartner 还预计，到 2017 年，可能有 1% 左右的消费者会抛弃智能机，使用可穿戴设备。

“如果可穿戴设备能起到更多的作用，他们需要增加更多的用户体验，加入其他设备已经具有的很多功能”，Gartner 调研副总裁 Carolina Milanesi 说，“这些设备既要美观又要实用，最重要的是价格要合适，在短期内来看，消费者们不太可能把可穿戴设备作为必需品，因此智能机仍将是消费者们日常的首选”。

另外，在巴西，中国，法国，德国，意大利，英国，美国和日本进行的调查中，Gartner 发现小尺寸平板更占优势，因为 21500 名被调查者中，有 47% 的人更倾向于购买 8 寸以下的平板设备。

Gartner: 预计 2013 年全球平板电脑出货量激增 53% (199it: 2013/10/28)

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。

小平板还是大手机？

Gartner 和其他分析机构都发现，平板电脑出现了强劲的小型化趋势。在对美国和另外 7 个国家或地区的 2.15 万名消费者进行的调查中，有 47% 的受访者拥有 8 英寸或更小尺寸的平板电脑。

Gartner 分析师卡罗丽娜·米拉内斯(Carolina Milanesi)说：“延续了我们去年看到的趋势，小尺寸平板电脑预计将成为今年圣诞购物季的主角，而长期在圣诞购物季受宠的智能手机则会失去魅力。”

Gartner 预计，今年全球手机出货量将达到 18 亿部，较 2012 年增长 3.7%。

如果将台式机、笔记本、超移动设备、平板电脑和手机都统计在内，Android 的占比高达 38%，Windows 则因为传统 PC 的销量下滑仅以 4.3% 的份额位居第二。搭载 iOS 的设备位居第三，份额为 1.2%。各种设备的总出货量将于 2013 年达到 23 亿台。

按照设备类型来看，Gartner 预计台式机和笔记本今年的出货量为 3.03 亿台，超移动设备为 1850 万台，平板电脑为 1.84 亿台，手机为 18 亿部。

Gartner 预计，Windows 将于 2014 年恢复增长，在当年 3.64 亿台的设备总量中占比达到 10%。

智能手表

米拉内斯预计，尽管各大厂商越来越重视智能手表和智能眼镜等穿戴式电脑，但这类设备今后几年内仍将充当手机的附属产品。Gartner 认为，大约只有不到 1% 的消费者会将手机更换成穿戴式设备与平板电脑的组合。

“从短期来看，我们预计消费者将把穿戴式设备视作一个锦上添花，而非必不可少的产品，因此智能手机仍将是我们的全天候的忠实伴侣。”米拉内斯说。

Q4 笔电出货减 5% 今年产业高峰已过 (Semi: 2013/10/17)

过完 9 月 Win8.1 新机铺货潮，笔电厂 10 月出货将回归平淡，业界评估，第 4 季全球笔电出货将个位数下滑，季减 5% 以内，但台厂因联想 Q4 自制率提升到 3 成影响，台厂 NB 出货季减幅度接近 6%，比产业水平略差。

NB 代工厂受惠 Win8.1 即将上市，加上大陆十一长期策略性提前出货，挹注 9 月笔电出货量普遍较 8 月成长，仅和硕比 8 月略减。不过，拉货潮暂告完毕后，业者普遍预估，10 月出货将比 9 月下滑，包括广达、纬创、英业达均已透露 Q4 动能趋缓。

另外仁宝也认为 Q4 笔电出货量将比第 3 季减少，但因亚马逊平板电脑放大量，可望弥补 NB 下滑缺口，预估 Q4 整体业绩会优于 Q3。而广达同样有亚马逊平板支持，加上华硕与微软、英特尔合作的变型平板 Transformer Book T100，也由广达操刀，由于 T100 是不到 1 万元（定价 349 美元）的冲量机种，内部预期 10~12 月出货目标 60 万台，也挹注广达 Q4 平板出货。

DIGITIMES Research 资深分析师简佩萍指出，10 月份 NB 品牌厂及代工厂出货量将衰退，预估比 9 月下滑幅度约达 10%，整体第 4 季 NB 出货将比 Q3 小幅衰退 3.2%。显示今年 NB 产业的高峰已过。

另外，联想与仁宝合资的联宝合肥厂持续提高产量，预估自制比重将从第 3 季的 2 成，提高到第 4 季的 30% 以上，委外给台厂的订单正逐渐缩水。受此影响，台厂第 4 季衰退幅度高于产业水平，约季减 6%。

台北市计算机公会(TCA)日前公布第 4 季台北国际计算机展参展商景气信心指数(CEI)调查，CEI 总平均指数为 1.46，落在持平略差区间。受到圣诞节旺季与新 iPhone 上市等利多加持，外围区厂商明显较其他领域业者，更看好 Q4 景气。

以产业族群来看，外围区供货商的景气信心指数最高，但反观光电影音、系统、零组件、储存等，则落在持平略差区间。而通讯区信心指数较差，主要是 Q4 本为淡季，加上景气复苏脚步缓慢，市场销量不如预期。

2.3 LED

9 月 LED 灯泡市场竞争加剧，价格下降明显（cnledw: 2013/10/23）

根据全球市场研究机构 TrendForce 旗下绿能事业处 LEDinside 最新 LED 灯泡零售价调查显示，今年（2013 年）9 月，全球取代 40W 的 LED 灯泡零售均价上涨约 2.8%，达到 16.2 美元。取代 60W 的 LED 灯泡全球均价小幅下跌 2.5%，达到 21.4 美元。其中美国地区价格下降最为明显，特别是北美一线照明大厂与零售通路品牌纷纷推出超低价产品，明显刺激市场买气。

取代传统 40 瓦白炽灯泡的商品，部份商品退市导致价格波动

LEDinside 表示，2013 年 9 月份全球取代 40W 的 LED 灯泡零售均价上涨约 2.8%，达到 16.2 美元。各区域表现如下：

英国地区 9 月价格上涨 5.8%，原有商品价格呈现波动趋势，部份品项价格上调，且部份原有低价商品暂停出售。此外，汇率下跌也导致价格上涨。德国地区商品均价 9 月份上涨 1.9%，原有商品价格呈现波动趋势，主要因汇率下跌导致价格上涨。日本地区商品平均价格下跌约 2.1%，原有商品价格稳定下跌，此外汇率上涨也导致价格下跌。美国地区商品均价 9 月份小幅上涨 2.2%。原有部份低价商品暂时停止售卖，其余价格呈波动趋势。韩国地区 9 月价格小幅上涨 1.4%，原有商品价格基本无变化，因汇率下降导致价格上升。中国地区商品价格本月基本无变动，均价仍维持在 10.2 美元。本月暂无新增品项出现。台湾地区 9 月价格呈现 8.1%较大幅上涨。原有部份低价品项促销结束暂时停止售卖，其余商品价格保持稳定。此外，汇率下跌也促使价格上涨。

取代传统 60 瓦白炽灯泡的商品，美国均价大幅下跌

9 月份取代 60W 的 LED 灯泡全球均价小幅下跌 2.5%，达到 21.4 美元。各区域表现如下：美国地区价格大幅下跌 15.2%，原有部份商品暂时退出市场，而新增品项如沃尔玛自有 Great Value 品牌灯泡等价格较低，其余商品价格则呈稳定或下跌趋势。日本地区 9 月份价格下跌 1%，达到 21.3 美元。原有商品价格稳定下跌。该地区暂无新增品项出现。韩国地区价格下跌 2%，原有部份商品价格下调，其余品项价格维持稳定。英国地区 9 月份价格微幅上涨 0.1%，原有商品价格基本呈现稳定趋势，主要因汇率下跌导致价格上涨。新增品项价格较低。德国地区 9 月份价格小幅下跌 1.6%。原有商品价格基本呈稳定或小幅下跌趋势，该地区暂无新增品项出现。中国及台湾地区 9 月份价格分别上涨 2.9%及 2%，两地区原有部份商品暂时停止售卖，剩余商品价格小幅波动。此外汇率下跌也导致价格上升。

各区域市场竞争加剧，大厂与通路频推低价产品线

LEDinside 观察到，9 月份区域市场价格仍呈现波动态势，但是市场竞争继续加剧，价格下杀趋势明显。各厂商纷纷于区域市场推出低价新品。如中国区域，洲明科技入股在线销量领先的 LED 照明电商品牌翰源，成立洲明翰源品牌，借助洲明的产品和成本优势及翰源的管道优势，推出具有价格竞争力的 LED 灯泡产品。而在美国市场，沃尔玛推出自有品牌 Great Value 的 LED 灯泡产品线，价格更是突破美国市场底价。其中不可调光、取代 60W 的 LED 灯泡，售价订在 8.88 美元，和取代 60W 可调光 LED 灯泡，售价 9.88 美元，在美国店面及沃尔玛网站上均有出售。

蓝宝石基板 2014 年第一季价格上扬 10-15%（LEDinside: 2013/10/21）

LED 照明市场兴起，加上智慧型手机相机保护盖与 home 键盖等非 LED 应用推升蓝宝石基板的需求，扭转蓝宝石基板供需状况，蓝宝石大厂 Monocrystal 资深副总裁兼全球销售总监 Mikhail Berest 就认为，蓝宝石基板运用于智慧型手机去化高阶蓝宝石基板产能，预估 2014 年第一季与第二季蓝宝石基板价格将分别有 10-15%的上扬幅度。

Monocrystal 资深副总裁兼全球销售总监 Mikhail Berest 来台参与 LEDforum 接受媒体专访时指出，随着 Apple 将蓝宝石基板运用于 home 键，业界也预期，智慧手机厂下一步将会把蓝宝石基板导入手机面板，目前已导入蓝宝石基板应用的手机厂有 Apple 与 LG，而蓝宝石基板运用于手机镜头保护盖与 home 键已去化高阶蓝宝石基板的产能，目前产能需求约当 2 寸 150-200 万片。

Mikhail Berest 指出，目前高阶蓝宝石基板产能已有供不应求的状况，产能缺口约 20-30%，非 LED 应用比重的不断上升也让蓝宝石基板价格将有机会走扬，Monocrystal 表示，随着非 LED 应用需求的增加，LED 晶片厂目前与蓝宝石基板的订单时间也开始延长。

Mikhail Berest 也预估，蓝宝石基板价格将在 2014 年第一季开始涨价，涨幅预料将有 10-15%，而 2014 年第二季也同样将有 10-15%的涨价幅度，此外，2014 年手机厂也可望将蓝宝石基板运用于手机面板上，一旦智慧型手机厂 2014 年推出如市场预期手机萤幕采用蓝宝石基板新品，蓝宝石基板价格就可能会有下一波的跳升。

未来 2 年 LED 产业整并潮已成“难挡之势” (LEDinside:2013/10/16)

璨圆光电董事长简奉任昨（15）日表示，2014 年 LED 照明将担纲晶片成长主力，产值规模将直逼 LED 背光，但是来自于中、韩大厂的竞争未减，未来 2 年 LED 产业将持续出现横向或是纵向的整并潮，晶片价格也将持续走跌，晶片厂商只能以降低成本因应。

简奉任昨日出席公开活动时指出，2014 年 LED 照明产值将成长一倍，与车用 LED 成为带动晶片需求的主攻部队，NB、智慧型手机背光源的产值预估只有持平；他预估，明年 LED 背光源与 LED 照明的产值规模达一比一，2015 年更将成长为背光源的 2 倍。

尽管 2014 年 LED 照明需求令人惊艳，不过整体 LED 产业仍持续处于价格压力，简奉任举例，近 2 年 LED 产业积极取代 60 瓦钨丝灯泡，LED 的价格一路从 40 美元腰斩到 20 美元，再降至 10 美元，现阶段价格尚未止住，除了价格压力之外，来自于中、韩 LED 厂的强大竞争是台商更大的挑战。

简奉任预期，未来 2 年 LED 产业难挡整并潮，除了上中下游的整合之外，同业的整合也可能发生，就如同过去的造纸产业，从初期的 20 家~30 家整并到目前的规模，在价格压力之下，台商只能持续以降低成本因应。

简奉任说，晶片厂必须从产品设计、制程上改善，用最少的材料做出高效能的 LED，免封装晶片、高压的 HV LED 可望成为两大趋势，尤其是 HV LED 可用一颗 IC 取代电源驱动器，不仅延长使用寿命，晶片占 LED 灯泡 30% 成本可降至 20%，以现在的技术已经可做出每瓦 200 流明的产品。

展望 2014 年，简奉任表示，景气将呈现波动向上的情况，至于晶片的 ASP 可能还是会维持今年的跌幅，约在 1 成左右。

展望 Q4 台厂商论调各不同 (LEDinside:2013/10/21)

综观 LED 第 4 季展望，普遍还是难逃传统淡季效应，原本期待的淡季不淡恐怕要缩小期待值，仅有亿光、宏齐及东贝等少数厂商认为有淡季不淡机会。

上游磊晶龙头厂晶电最先释放第 4 季淡季效应难摆脱讯息，董事长李秉杰认为第 4 季 LED TV 需求量虽然有起色，却无法弥补 LED 照明转弱缺口，晶电第 4 季营收季减约 15% 至 20%，整体而言第 4 季仍偏保守。

晶电表示，11、12 月能见度不高，虽然大陆新一波节能政策可望在明年元月份正式启动，今年底有机会出现提前补库存需求，但由于此次补助是直接给品牌厂，且按照节能效益为补助依据，补助门槛拉高，对刺激整体销售量效果不大，加上大陆 TV 市场在全球占比并不高，对整体电视背光源需求提升有限。

LED 上、中、下游制程一条龙厂商隆达也认为，第 4 季将进入产业淡季，今年营运高峰期已过，目前能见度并不长，还无法预估淡季效应力道大小。

亿光董事长叶寅夫则表示，第4季看来LED背光源需求会呈现下滑，照明市场还可以，整体单季营收表现预期较第3季历史高峰下滑幅度约在5%以内，也算是淡季不淡。至于明年度展望，现在还看不清楚。

以LED背光产品为主力的东贝对第4季看法较乐观，认为由于大陆TV客户将取得下一波家电补贴项目，欧美年底前传统销售旺季到来，加上明年初中国农历年前均有机会催动客户在第4季回补库存，电视背光需求应可恢复增长。

此外，在触控背光产品方面，东贝表示，新款触控笔电及平板产品陆续开出，年底前也可见逐月增加订单；加上欧美地区对节能产品提供补贴及禁用传统白炽灯时程效应，照明客户下单量逐季增温，估计第4季照明业绩将持续增长，占整体营收超越25%以上。

整体而言，东贝第3季受电视调整库存而需求减缓，估计营收提前落底，第4季整体业绩随照明及背光需求回升，可较第3季有2位数以上增长表现。

LED封装厂宏齐则受惠新订单挹注，第4季产能稼动率大幅拉高，营运可望走出谷底。董事长汪秉龙表示，受惠新接客户开始出货，第3季稼动率不到5成，第4季可进一步拉升到70%至80%，营运可望逐步改善

2.4 零组装

2016 中国大尺寸液晶面板产能占全球 21%（PCBtech: 2013/10/16）

市调机构DIGITIMESResearch预估，2016年中国大陆大尺寸TFT-LCD液晶面板产能可能占全球产能比重达到21%，中小尺寸TFT-LCD面板产能市占率还会更高，估达35.7%。整体中国TFT-LCD液晶面板产能占全球比重可能将由2011年的6.5%、迅速增加至2016年的23.7%，与南韩、台湾形成3大面板生产重心。

主要系因为中国大陆近年来积极筹建高世代液晶面板生产线，根据统计，从2013年底到2015年，中国将陆续有8条本土8代TFT-LCD液晶面板产线进入生产，包括京东方合肥8代线、京东方重庆8代线、华星光电深圳8代新厂、中电熊猫南京8代线、三星苏州8代线、LGD广州8代线等等，目标都是锁定中大尺寸及电视应用面板。另外，不少面板大厂也针对中小尺寸面板扩大布局。

就中国大陆大尺寸与中小尺寸两大应用别的产能发展进行分析，DIGITIMESResearch指出，中国大陆地区要在2016年时达到大陆彩电品牌厂商TV面板60%自给率目标、并不困难，但是由于众多新增产能朝向中小尺寸应用转移，不排除2015年以后、中国大陆中小尺寸面板可能面临供给过剩危机。

至于中国大陆面板厂商近来积极将产能重心朝中小尺寸应用规则性转移，分析师认为，这是因为大尺寸面板成长动能相对有限，若单就出货量来看、部分应用甚至正在衰退。因此，原本以大尺寸应用为出货主力的中国大陆面板厂商京东方、中电熊猫、龙腾光电、天马等，均计划拨出更多资源在中小尺寸应用上，产能分配亦将向中小尺寸应用转移。

大尺寸智能手机激发触摸屏面板商机 (PEBtech: 2013/10/17)

随着大尺寸智能手机持续崛起，品牌厂商循着此一趋势，竞相推出大尺寸智能手机，开启了供应链业者的大尺寸智能手机面板商机，小尺寸智能手机面板则需求趋弱。

由于大陆营运商产品布局转向，大力扶植大尺寸智能手机，特别力推 5 英寸与 5.5 英寸智能手机，未来大尺寸手机将成为营运商的补贴重点后，可望带动相关供应链一波波商机。相形之下，在大尺寸智能手机崛起之后，也引发骨牌效应，使得 4 英寸、3.5 英寸等小尺寸智能手机生存空间缩水，渐渐失去大陆手机市场舞台，预料将转往新兴市场发展，寻找另一片天空。

面板业者分析，随着三星电子推出 5 英寸智能手机后，已打开大尺寸智能手机的市场需求，大尺寸智能手机并成为业界认为最具成长爆发力的区块。影响所及，宏达、索尼行动 (SonyMobile)、中兴通讯、华为、宇龙酷派、华硕、宏?等众家手机品牌厂及 PC 品牌厂也纷纷加入战局，竞相推出大尺寸手机测试市场水温。当智能手机面板尺寸变大，对面板厂而言，是更为有利的发展方向。

此外，伴随消费者对于大尺寸手机的需求正盛，驱动 5 英寸以上大尺寸智能手机市场规模持续增长。根据 IDC 预估，5 英寸以上智能手机市场规模快速放大中，将从 2013 年的接近 20%，成长至 2017 年时，很有机会一举超过 50%。

2015 年韩国和中国将拥有全球液晶面板八代线 85%的产能 (Displaysearch: 2013/10/17)

NPD DisplaySearch 上海办公室，2013 年 10 月 17 日 --- 在政府和银行雄厚资金的支持下，中国 LCD 厂商积极建造八代线液晶面板厂，从而使得中国正向全球的 LCD 产能大国迈进。根据 NPD DisplaySearch 研究显示，到 2015 年第四季中国大陆将会有以下八座 TFT LCD 及 AMOLED 八代线面板厂建成并迈入运作：

- 北京京东方 B4 厂
- 合肥京东方 B5 厂
- 重庆京东方 B8 厂
- 南京中电熊猫八代厂
- 深圳华星光电 Fab #1
- 深圳华星光电 Fab #2
- LG Display 广州厂
- 三星 Display 苏州厂

随着中国大量建造八代液晶面板厂，人们不禁怀疑到 2015 年中国是否会超越台湾、日本和韩国成为全球最大的八代液晶面板产能地区。根据 NPD DisplaySearch 报告显示，目前韩国是最大的液晶面板八代产能地区，而且直到 2015 年，即使中国大陆地区八代线产能成长快速、韩国将持续维持在八代线产能的领先地位。韩国保持领先的主要原因是由三星 Display 和乐金显示建造的韩国八代液晶面板工厂产能巨大，且产品多样化；

而中国的八代厂尽管在近几年建造速度惊人，但仍处于早期阶段，且每单一工厂产能相对较小。

NPD DisplaySearch 研究显示，一个八代液晶面板厂从建造到平稳运行量产至少需要 20 个月，因此现在已经可以预测到 2015 年的产能。

下表是 2013 年四季度和 2015 年四季度全球八代线液晶面板厂产能投入的比较。

中国大陆地区八代线玻璃基板投片产能将从 2013 年四季度的每月 25 万片上升到 2015 年四季度的每月 67 万片。这意味着两年内，中国八代产能提高幅度将超过 260%，这可能是 TFT LCD 史上最大的产能增长。其中除了中国面板厂商外，也包含了三星 Display 和 LG Display 的中国工厂。

- 日本八代线玻璃基板投入产能有小幅下降，从 2013 年四季度的每月 12 万片到 2015 年四季度的每月 11 万片，主要原因是夏普正将其 Kameyama 2 八代工厂转变成 Oxide (金属氧化物) 工厂以进行高分辨率的移动装置用面板生产。
- 韩国八代线玻璃基板 2013 年四季度的投入产能为全球最大，每月接近 80 万片。到 2015 年第四季，其玻璃基板产能将下降到每月 79 万片，下降原因是这段期间有很多工厂转型，包括从 a-Si 转为 Oxide，后续将再转为 AMOLED。但是，由于每座厂产能巨大，韩国将继续成为全球八代产能最大的地区。韩国的八代线液晶面板厂每座厂的每月投片产能都在 15 万片到 20 万片之间。
- 台湾八代线玻璃基板产能从 2013 年四季度的每月 15 万片略增到 2015 年第四季度的 16 万片。这是因为 Oxide TFT 八代线投片产能将略有增加。不过从现在到 2015 年底，台湾没有新增八代工厂的计

从上表可以看出，中国八代液晶玻璃市场占有率从 2013 年四季度的 19% 增长到 2015 年四季度的 39%，韩国从 60% 下降到 46%。韩国和中国的八代产能一共将占到全球的 85%。然而台湾的产能从 2013 年四季度的 12% 下降到 2015 年四季度的 8%。

在快速的八代线产能成长之下，许多人认为中国的八代线面板产能都是为液晶电视所用，然而事实并非如此。NPD DisplaySearch 研究显示，中国八代线面板厂产品已呈现出多样化，例如：

- 京东方已经开始在北京八代 B4 工厂生产 LCD 显示器(LCD Monitor)面板，而最近京东方也开始在八代工厂生产平板计算机面板。
- 京东方八代工厂，比如重庆 B8 厂和合肥 B5 厂，计划将新增 Oxide 和 AMOLED 设备，并生产手持设备面板。
- 南京中电熊猫与夏普合资，将 Oxide (IGZO) 技术运用于八代产品，生产高分辨率的手持设备面板。
- 三星 Display 将在其新建的苏州八代工厂生产 LCD 显示器(LCD Monitor)面板。

图 6：八代 TFT LCD 液晶玻璃投入基板产能全球市场占有率(Q42013、Q42015)

	Q4'13 玻璃基板 投入(千片/月)	Q4'15玻璃基板 投入(千片/月)	Q4'13玻璃基板 投入市场份额	Q4'15玻璃基板 投入市场份额
China	255	667	19%	39%
Japan	124	113	9%	7%
Korea	797	789	60%	46%
Taiwan	147	157	12%	8%
Global	1,323	1,726	100%	100%

数据来源：Trendforce，国都证券

3. 公司公告

3.1 重点推荐公司三季度业绩情况与点评

【歌尔声学】公司今年前三季度实现营业收入 62.36 亿元，同比增长 37.63%；净利润为 8.39 亿元，同比增长 45.01%；公司综合毛利率为 27.95%，同比增长了 0.96 个百分点。三季度单季度实现净利润 25.7 亿元，同比增长 29.62%；实现净利润 3.59 亿元，同比增长 35.90%。业绩符合预期。**业绩增长的主要原因：**（1）由于智能消费电子产品仍保持较快的增长趋势，以及公司规模的扩大，（2）公司继续提升产品技术及新产品开发能力，积极推进大客户的深度开发。因此竞争实力进一步加强，带动了公司业绩快速增长。

【欧菲光】公司今年前三季度实现营业收入 57.77 亿元，同比增长 134.06%；净利润为 3.77 亿元，同比增长 93.14%；公司综合毛利率为 16.98%，同比下降了 3.32 个百分点。三季度单季度实现净利润 24.74 亿元，同比增长 109.36%；实现净利润 1.56 亿元，同比增长 42.91%。**业绩增长的主要原因：**在中高端智能手机、平板电脑需求高涨的大背景下，公司主营产品以高性价比、快速应对客户的需求，因此出货量不断攀升，导致业绩快速增长。综合毛利率下滑主要是由于市场竞争激烈以及行业产能扩张持续。

【劲胜股份】公司今年前三季度实现营业收入 24.05 亿元，同比增长 76.95%；净利润为 9,396 万元，同比增长 85.93%，综合毛利率为 17.92%，同比上升 0.16 个百分点。公司三季度单季度实现营业收入 9.13 亿元，同比增 71.10%，净利润 3,852 万元，同比增长 32.82%。**业绩变化分析：**由于消费电子产品在智能手机和平板电脑的推动下，铲平需求保持旺盛，公司主要客户三星、华为、海信、TCL 等客户产品在市场销售强劲，客户订单增长，使营业收入快速增长。另一方面，公司第三季的净利润增速低于营业收入增速主要是因为营业外收入较去年同期有所下降，以及公司的整体费用上升。

【三安光电】公司今年前三季度实现营业收入 26.32 亿元，同比增长 11.86%；净利润为 7.61 亿元，同比增长 14.07%；扣非后净利润为 6.49 亿元，同比增长 59.95%；综合毛利率约 36.02%，同比 9.08 个百分点。公司三季度单季度实现营业收入 9.57 亿元，同比和环比略有下滑；净利润 2.98 亿元，同比增 48.25%，环比基本持平；综合毛利率为 34.8%，同比上升 15.96 个百分点，环比下滑 0.4 个百分点。**业绩变化主要原因：**公司营业收入增速不高的主要原因是由于公司三季度光伏业务收入大幅低于去年同期。净利润增长主要是受益于照明市场的启动和背光市场需求强劲，公司主营业务净利润大幅

增长，以及公司非经常性损益项目金额大幅减少所致。

【聚飞光电】公司今年前三季度实现营业收入 5.3 亿元，同比增长 51.98%；净利润为 9,762 万元，同比增长 40.46%；公司综合毛利率为 30.54%，较上半年略微下滑了 0.41 个百分点。三季度单季度实现净利润 25.7 亿元，同比增长 29.62%；实现净利润 3.59 亿元，同比增长 35.90%。**业绩变动原因：**2013 年前三季度 LED 行业景气度回升，公司充分利用智能手机市场占有率不断提升、平板电脑销量增长、液晶电视厂家模组采购国产化比例不断提高、LED 照明市场转旺多带来的商机，通过技术持续创新和精益管理，不断提高生产效率，取得了收入、净利润的较快增长。

【华天科技】公司今年前三季度实现营业收入 17.37 亿元，同比增长 56.44%；净利润为 1.5 亿元，同比增长 30.48%；扣非后净利润同比增长 110.51%，公司综合毛利率为 21.75%，较上半年小幅下滑了 0.42 个百分点。三季度单季度实现净利润 6.53 亿元，同比增长 36.53%；实现净利润 4,831 万元，同比增长 15.7%。扣非后净利润同比增长 86.73%。**业绩变动原因：**受益电子行业复苏、电子产业链逐渐向国内转移、及公司产品结构持续优化，公司传统业务表现超预期以及势头强劲，拉动也业绩增长。

【同方国芯】公司今年前三季度实现营业收入 6.27 亿元，同比增长 43.61%；净利润为 1.90 亿元，同比增长 74.65%；扣非后净利润同比增长 80.38%，公司综合毛利率为 21.75%，较上半年小幅下滑了 0.42 个百分点。三季度单季度实现净利润 2.39 亿元，同比增长 47.49%；实现净利润 7,919 万元，同比增长 32.45%。扣非后净利润同比增长 92.58%。**业绩变动原因：**（1）报告期合并范围增加国微电子，业务的扩张进一步提升公司的盈利能力。（2）今年以来，国内集成电路得到快速发展，公司集成电路产品布局范围广，未来将为公司带来高速的业绩增长。

3.2 其他建议关注的上市公司的三季度报告

表 1：建议关注的上市公司三季度业绩情况

证券代码	证券简称	今年前三季度营收及同比增速	今年前三季度净利润及同比增速	今年前三季度综合毛利率及同比增速
300317.SZ	珈伟股份	4.37 亿元，同比增长 1141.76%	0.12 亿元，同比增长 67.57%	0.12%，同比下滑 1.42 个百分点
300207.SZ	东山精密	18.54 亿元，同比增长 49.85%	0.38 亿元同比下降 48.67%	14.94%，同比下滑 4.7 个百分点
000050.SZ	阳光照明	23.83 亿元，同比增长 26.11%	1.81 亿元，同比增长 0.69%	19.01%，同比下滑 0.78 个百分点
300241.SZ	勤上光电	8.02 亿元，同比增长 35.31%	0.88 亿元同比下降 4.73%	28.68%，同比下滑 4.04 个百分点
300219.SZ	立讯精密	30.54 亿元，同比增长 41.25%	2.20 亿元，同比增长 18.21%	20.40%，同比下滑 0.78 个百分点
000532.SZ	得润电子	13.88 亿元，同比增长 28.68%	0.95 亿元，同比增长 19.79%	19.96%，同比上升 1.05 个百分点
300102.SZ	乾照光电	3.37 亿元，同比增长 22.47%	0.77 亿元，同比下降 11.21%	35.61%，同比下滑 6.57 个百分点
300162.SZ	中颖电子	2.54 亿元，同比 26.50%	0.23 亿元，同比增长 2.54%	37.01%，同比下滑 2.29 个百分点
300088.SZ	长信科技	8.03 亿元，同比增长 45.19%	2.16 亿元，同比增长 43.16%	39.60%，同比上升 1.08 个百分点

300083.SZ	通富微电	12.99 亿元，同比增长 9.88%	0.44 亿元，同比增长 69.93%	17.63%，同比上升 4.35 个百分点
300301.SZ	东软载波	3.52 亿元，同比增长 17.94	1.63 亿元，同比增长 6.13%	62.50%，同比下滑 0.04 个百分点
300232.SZ	长电科技	38.27 亿元，同比增长 19.81%	0.29 亿元，同比增长 1.73%	19.94%，，同比上升 4.54 个百分点

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	煤炭、钢铁、公用事业	wangshubao@guodu.com
刘洵	IT	liuxun@guodu.com	王双	化工	wangshuang@guodu.com
张巍	房地产	zhangweiwei@guodu.com	丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com
王寅	医药	wangyin@guodu.com	卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com
杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com	张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com
向磊	机械	xianglei@guodu.com	张小强	农林牧渔	zhangxiaoqiang@guodu.com
刘苗	医药	liumiao@guodu.com	程广飞	金融工程	chengguangfei@guodu.com
尹德才	化工	yindecai@guodu.com			