

## 电子行业第 45 周跟踪分析报告

### 高通展望保守，智能手机同质化趋势降临

#### 核心观点：

- 【高通展望保守，智能手机同质化趋势降临】**全球手机芯片龙头高通公告四季度及 2014 年展望，在台湾联发科追赶下，展望不如市场预期，显示低价智能手机已侵蚀高端手机市场，确立台湾联发科又再次占据大陆低价智能手机芯片龙头地位，同时也验证了我们一直主推的**【智能手机同质化趋势降临】**的观点。根据高通对于未来展望，MSM 芯片出货量四季度环比增加 3-10%，2014 年营收展望同比增幅仅 7%，与上周台湾联发科展望结果呈现黄金交叉，我们认为 2014 年台湾联发科的芯片产品将主导未来大陆智能手机市场，重演功能机时代历史。
- 【短期面板价格跌幅有望减缓】**11 月上旬，面板价格继续下滑，但下滑幅度有所收敛。32 英寸 OPEN CELL 价格由 10 月底的 84 美金下滑到 83 美金；46 英寸 OPEN CELL 价格由 10 月底的 308 美金下滑到 304 美金，整体下滑幅度在 1% 左右。随着圣诞、元旦以及春节的临近，新一轮面板拉货期将马上开动，面板价格跌幅有望进一步减缓。
- 【智能手机迈入同质化】**苹果概念股在近期因销售缺乏惊喜，整体表现稍显疲软，符合我们近一个月来的保守观点，我们认为最佳的长期增持位置尚未浮现，待销售状况改善再评估不迟。反观代表中低价手机阵营的联发科，缴出亮眼成绩单与淡季不淡的展望，符合我们对整体手机市场中性预期，但坚持中低价市场仍将优于整体市场表现的看法，高通的财报与保守的展望也更加支撑我们的论点。我们认为 LTE 是明年智能手机市场最大的亮点，相关供应商将得到较产业更大的成长动能，首推天线厂商与被动组件厂家。
- 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

2013-11-11

#### 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 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 2013-11-04
- 电子行业第 43 周跟踪分析报告：聚焦香港秋灯，百花齐放 2013-10-27
- 9 月台湾电子行业跟踪：苹果新品持续增温，概念股有望继续增长 2013-10-22

联系人：

刘舜逢 0755-8828-6915

liushunfeng@gf.com.cn

联系人：

许兴军

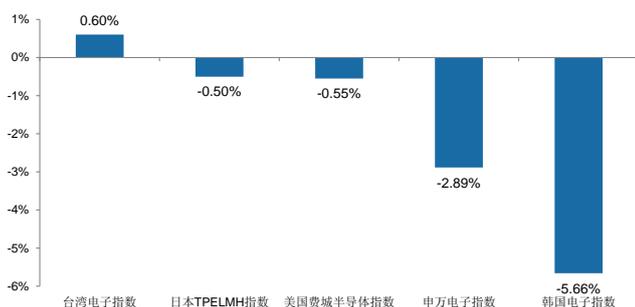
xxj3@gf.com.cn

## 市场回顾

### 电子行业表现综述

上周，因三中全会召开及经济数据公布临近，投资者处于观望态度，加上前期热炒的题材股降温，沪深股市延续跌势。此外，三星电子、LG显示器等大型科技股表现不佳，下挫韩国电子指数。上周，台湾电子指数上涨0.60%，跑赢大盘2.49%；日本TPELMH指数下跌0.50%，跑赢大盘0.31%；费城半导体指数下跌0.55%，跑输大盘1.06%；申万电子指数下跌2.89%，跑赢大盘0.34%；韩国电子指数下跌5.66%，跑输大盘2.99%。

图 1：上周全球主要电子指数涨跌幅



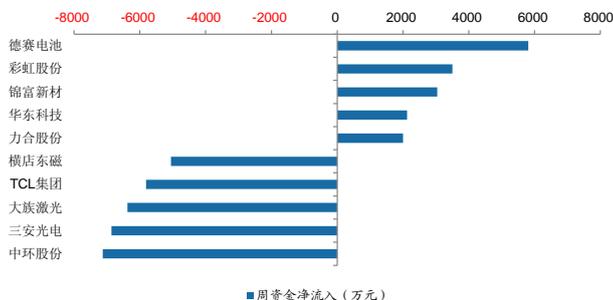
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

图 2：全球主要电子指数表现

指数名称	值	1W	1M	3M	YTD	52W
台湾电子指数	300.57	0.60%	1.56%	6.08%	3.92%	8.55%
日本TPELMH指数	1383.64	-0.50%	3.35%	5.61%	31.35%	61.49%
美国费城半导体指数	504.33	-0.55%	1.94%	6.37%	33.82%	36.75%
申万电子指数	1552.46	-2.89%	-10.45%	-8.29%	28.84%	32.21%
韩国电子指数	10754.39	-5.66%	-2.24%	11.10%	-5.91%	2.68%

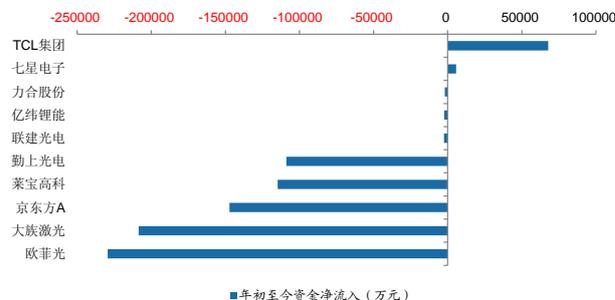
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

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

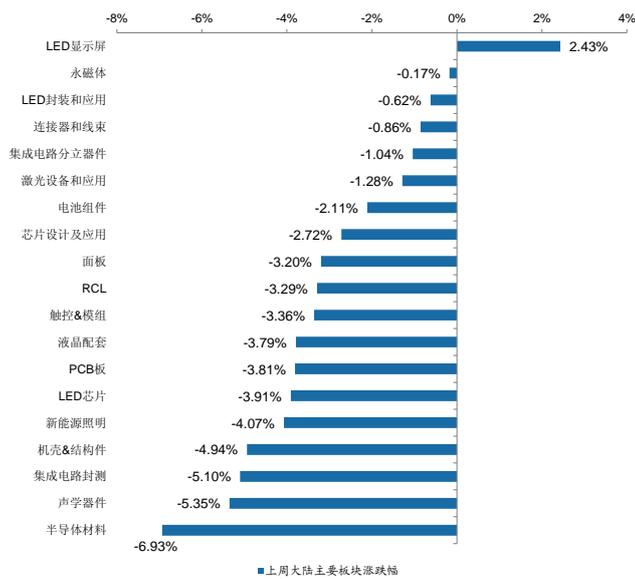


数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

上周，大陆LED显示屏板块表现较好，上涨2.43%。其中，雷曼光电作为中超联赛的赞助商，一直被冠以“足球概念股”之名，因广州恒大亚冠决赛上周六开赛，足球概念股雷曼光电颇受关注，此外，雷曼光电上周发布收到政府补助资金公告，预计对公司2013年度利润产生正面影响，受上述消息激励，雷曼光电上周上涨13.77%，带动LED显示屏板块上涨。

从台股市场来看，触控面板及IC、手机和IC设计板块表现优异，分别上涨5.25%、4.46%和3.58%。宏达电将与中国移动合作，明年推出多款联名手机，整体出货上看2000万支，未来有成长的机会，刺激宏达电股价回涨5.90%；IC设计大厂联发科因第三季合并财务报告亮眼，且第四季度财测优于市场预期，Q4智能手机晶片出货量将与第3季持平，单季营收季减幅度将收敛在5%以内，毛利率有望继续上升。受此影响，联发科上周涨势达5.81%，带动IC设计板块表现。

图 5: 上周大陆电子行业主要板块涨跌幅



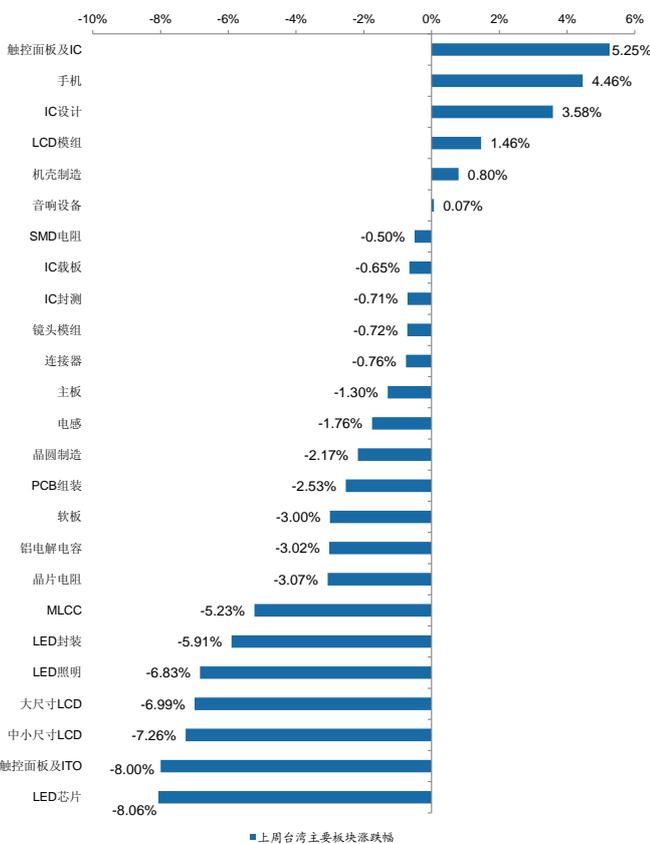
数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

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
LED显示屏	1062.94	2.43%	-3.29%	5.29%	60.15%	76.85%
永磁体	695.67	-0.17%	-5.89%	-10.38%	-10.43%	-0.24%
LED封装和应用	866.27	-0.62%	-10.00%	-7.71%	47.39%	49.76%
连接器和线束	1097.67	-0.86%	-13.91%	-9.58%	29.47%	31.78%
集成电路分立器件	570.15	-1.04%	-12.55%	-12.52%	27.41%	25.78%
激光设备和应用	900.65	-1.28%	-4.04%	-12.48%	39.21%	47.35%
电池组件	2048.90	-2.11%	-9.10%	-0.61%	109.86%	110.35%
芯片设计及应用	1043.26	-2.72%	-3.64%	11.87%	71.48%	93.82%
面板	1203.85	-3.20%	-0.57%	1.13%	3.14%	6.50%
RCL	748.44	-3.29%	-7.37%	-9.03%	16.99%	21.95%
触控&模组	1051.68	-3.36%	-9.82%	-19.88%	50.63%	51.61%
液晶配套	1091.22	-3.79%	-4.45%	-7.17%	47.18%	53.54%
PCB板	681.12	-3.81%	-12.27%	-9.59%	7.59%	7.55%
LED芯片	821.01	-3.91%	-12.44%	-8.91%	41.39%	45.31%
新能源照明	629.23	-4.07%	-8.72%	-12.29%	7.47%	8.16%
机壳&结构件	1389.35	-4.94%	-15.61%	-15.31%	16.04%	18.69%
集成电路封测	802.04	-5.10%	-11.78%	-7.22%	59.82%	60.52%
声学器件	2622.97	-5.35%	-17.73%	-20.70%	56.76%	61.52%
半导体材料	1072.91	-6.93%	-16.21%	6.74%	70.88%	77.89%

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

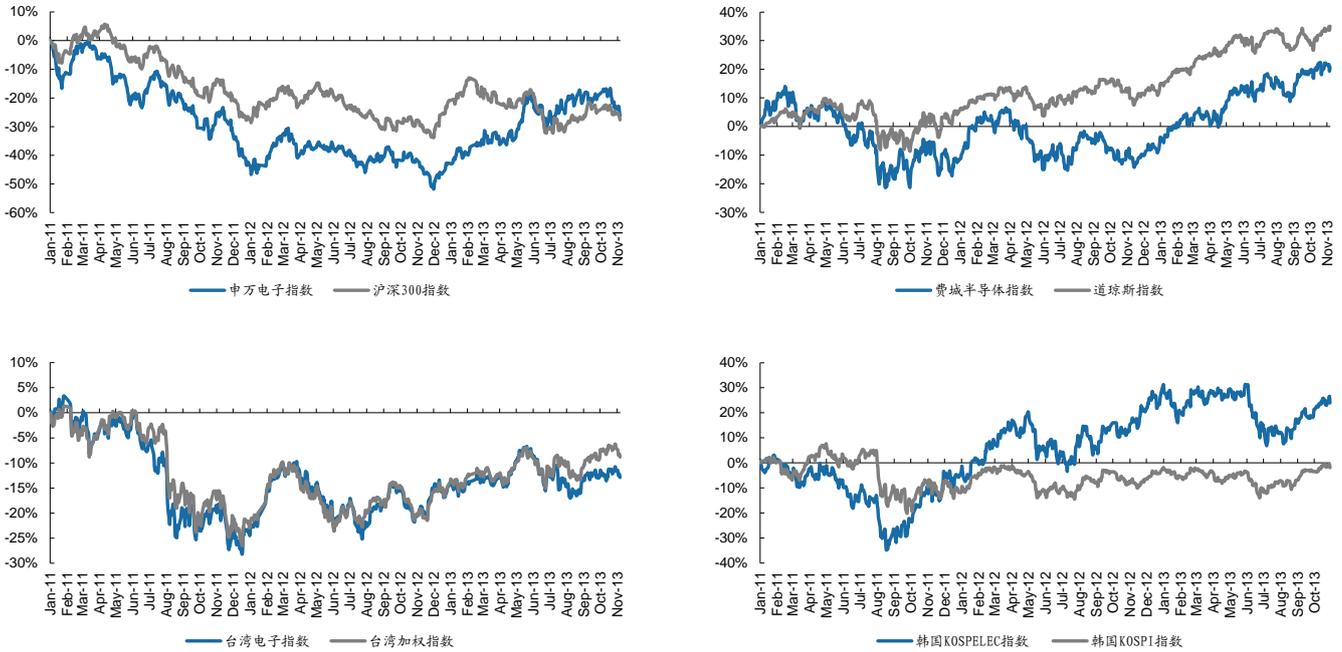
图 8: 台湾电子行业主要板块表现

板块类型	指数	1W	1M	3M	YTD	52W
触控面板及IC	854.89	5.25%	10.26%	4.85%	38.70%	42.80%
手机	165.31	4.46%	15.35%	4.76%	-40.93%	-22.46%
IC设计	1419.93	3.58%	8.53%	14.35%	22.28%	22.57%
LCD模组	413.57	1.46%	-2.87%	5.05%	13.18%	13.88%
机壳制造	839.07	0.80%	3.13%	11.67%	2.96%	-1.21%
音响设备	1762.08	0.07%	18.05%	35.15%	106.56%	127.34%
SMD电阻	817.49	-0.50%	-0.74%	5.54%	14.23%	16.20%
IC载板	672.26	-0.65%	-2.48%	-2.79%	9.79%	11.98%
IC封测	920.59	-0.71%	-2.76%	9.05%	12.21%	24.35%
镜头模组	927.92	-0.72%	-3.18%	-6.30%	16.89%	26.44%
连接器	940.57	-0.76%	-2.59%	6.06%	-8.30%	-10.31%
主板	1033.95	-1.30%	0.90%	9.86%	23.67%	30.34%
电感	859.70	-1.76%	3.36%	30.05%	35.26%	36.31%
晶圆制造	1377.38	-2.17%	0.65%	11.57%	14.81%	24.04%
PCB组装	679.79	-2.53%	-2.08%	-1.98%	-2.05%	-0.22%
软板	551.71	-3.00%	-9.17%	-3.67%	-22.59%	-23.10%
铝电解电容	1141.49	-3.02%	-1.79%	9.52%	51.69%	62.61%
晶片电阻	531.74	-3.07%	-5.88%	1.60%	4.08%	9.16%
MLCC	495.57	-5.23%	-10.72%	-23.77%	-15.93%	-9.50%
LED封装	561.76	-5.91%	-6.87%	7.07%	10.54%	19.18%
LED照明	521.32	-6.83%	-15.91%	-14.24%	-24.27%	-23.82%
大尺寸LCD	459.88	-6.99%	-15.45%	-18.68%	-14.51%	4.19%
中小尺寸LCD	295.22	-7.26%	-16.03%	-9.36%	-25.62%	-27.38%
触控面板及ITO	302.73	-8.00%	-29.30%	-37.83%	-60.32%	-49.87%
LED芯片	547.27	-8.06%	-15.23%	-1.72%	-9.61%	-0.69%

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



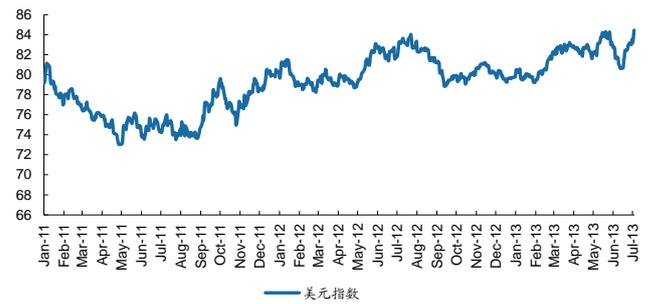
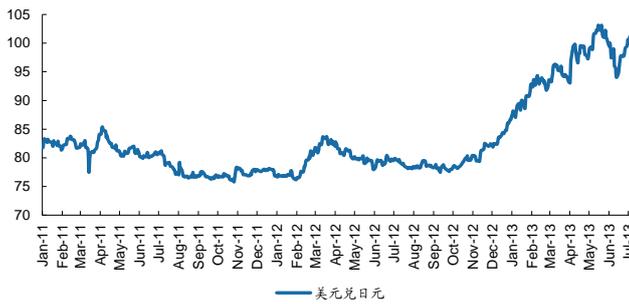
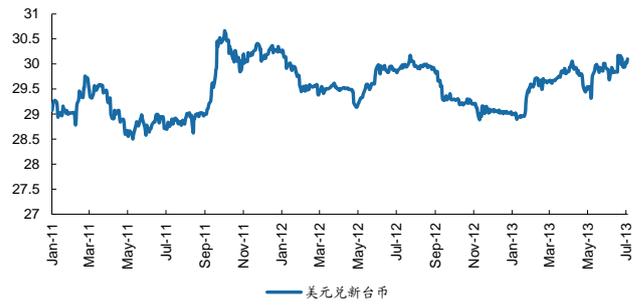
数据来源: WIND资讯, 广发证券发展研究中心

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
300279.SZ	和晶科技	公司解禁股数42.075万股,公司总股本为12000万股,解禁前公司流通A股为5486.0503万股,占比45.71%。解禁后公司流通A股为5528.1253万股,占比46.06%。	2013/11/11
600261.SH	阳光照明	公司解禁股数11728.2786万股,公司总股本为64537.908万股,解禁前公司流通A股为52809.6294万股,占比81.82%。解禁后公司流通A股为64537.908万股,占比100%。	2013/11/11
002654.SZ	万润科技	公司解禁股数1804万股,公司总股本为17600万股,解禁前公司流通A股为4400万股,占比25%。解禁后公司流通A股为6204万股,占比35.25%。	2013/11/11
300340.SZ	科恒股份	临时股东大会	2013/11/11
300139.SZ	福星晓程	公司解禁股数6646万股,公司总股本为10960万股,解禁前公司流通A股为4195.23万股,占比38.27%。解禁后公司流通A股为10841.23万股,占比98.91%。	2013/11/12
002106.SZ	莱宝高科	临时股东大会	2013/11/12
002369.SZ	卓翼科技	临时股东大会	2013/11/12
300053.SZ	欧比特	临时股东大会	2013/11/12
300139.SZ	福星晓程	临时股东大会	2013/11/12
002139.SZ	拓邦股份	临时股东大会	2013/11/13
002179.SZ	中航光电	临时股东大会	2013/11/13
300269.SZ	联建光电	临时股东大会	2013/11/13
000049.SZ	德赛电池	临时股东大会	2013/11/14
002289.SZ	宇顺电子	临时股东大会	2013/11/14
600360.SH	华微电子	临时股东大会	2013/11/14

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。