

电子行业周报

新股改革影响中性，继续看好消费电子、移动支付

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

电子元器件周报：消费电子还看苹果，安防展会凸显景气（2013-11-4）

电子元器件周报：继续关注细分行业成长机会（2013-11-11）

电子元器件周报：安防行业有望再次加速成长（2013-11-18）

电子元器件周报：国家支持利好IC和安防（2013-11-25）

证券分析师

牟卿 投资咨询资格编号 S1060513090004
021-38639693
Mouqing286@pingan.com.cn

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。

■ **本周观点：**周末，新股发行制度改革意见出台，预计 IPO 将于明年 1 月份开闸。同时，对创业板再融资的预期升温。我们认为，发行制度的改革有利于发掘市场合理定价机制。对电子板块而言，我们认为影响偏中性。首先，电子行业上市公司已经形成竞争优势，新股开闸不会导致电子上市公司资本竞争加剧，反而有利于创业板公司的再融资。其次，并购与整合并不是电子企业发展的最核心逻辑。电子企业并购的目的一般是，进入新的领域、获取核心技术、获得新的客户。而对于自有产品，一般采取自主扩产的方式。所以 IPO 开闸，并不会对上市公司寻找并购标的带来太大冲击。第三，电子行业的估值水平主要取决于技术周期、景气周期与国际产能转移。我们更注重这三方面变化引起的估值中枢变化。IPO 重启可能在长期影响风险偏好，虽然对板块也有影响，但不是目前最重要的影响因素。

■ 正如之前我们所强调，消费电子行情将受到苹果的引领。上周，苹果股价在销售数据利好的带动下一路走高，周涨幅达到 6.98%。美国购物季来临，苹果推出在“黑色星期五”当天购买了苹果产品，就将获得价值 50-150 美元的礼品卡的促销方式，苹果热销程度超乎想象。在日本，苹果是最受欢迎的手机品牌，据美国市场研究机构 Kantar World Panel 公布的数据显示，10 月份日本市场上新售出的智能手机中，有 76%都是 iPhone。苹果的供给压力也大幅缓解，目前 5s 出货时间，已从上月的 2-3 周大幅下降到 3-5 天。富士康郑州厂每日生产 50 万支，创史上单日新高产量。我们看好苹果热销对板块的持续提振作用。

■ 在上周的周报中，我们重点提醒了移动支付的投资机会。11 月 28 日，中国电信发布了 NFC 移动支付方案“天翼手机钱包”，预计未来电信 4G 手机有可能标配 NFC，明天中国电信的出货目标高达 3000 万个。下周，我们预计中国移动对明年的 SWP-SIM 卡招标入围名单将公布，招标规模可能远超市场此前的预期，天喻信息与东信和平在中移动的份额最高。移动支付仍然是我们重点推荐的领域。卡商、天线供应商值得重点关注。

■ 集成电路行业行情仍然在政府扶持、产业转移的逻辑下演进。重视封装领域的投资机会。由于缺乏集中的、大规模的政府招标，安防行业暂时缺乏刺激因素。但是从长期来看，安防行业仍是朝阳行业，行业呈现集中趋势，我们看好安防公司布局的机会。LED 方面，我们坚信 14 年将成为 LED 行业大年，投资机会将层出不穷。我们判断在各大照明品牌厂商与终端通路的拉动下，2014 年 LED 球泡灯的出货数量成长幅度将会十分可观。坚定看好三安光电、聚飞光电、阳光照明投资机会。

■ **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。

正文目录

一、行业观点及公司推荐.....	4
二、行情回顾（1125~1201）.....	5
2.1、市场走势.....	5
2.2、个股行情.....	6
三、重要公告（1125~1201）.....	8
3.1、业绩公告.....	8
3.2、其他公告.....	8
四、本周话题：消费电子新品迎旺季.....	8
■ Digitimes：iPhone 5C 供过于求库存增，苹果利用旧机降价与二手机布局新兴市场.....	8
■ Digitimes：2014 年全球智能型手机出货将逾 12.4 亿支，Top 10 大陆业者可望取得 5 席.....	8
五、行业动态.....	9
5.1、半导体.....	9
■ IHS:2013 年全球处理器芯片出货量增加 24%.....	9
■ 元器件协会：中国集成电路产业加速增长，IC 设计业增速占鳌头.....	9
■ 半导体协会“2013 年前三季度中国集成电路产业运行情况.....	10
5.2、电子终端.....	10
■ Display Search：预测 2017 年，全球手机出货量中 80%以上将为智能手机；智能手机出货增长主要来自亚太，亚太市场预计将占 2017 年智能手机市场的 53%.....	10
■ Display Search：触控屏幕应用于笔记本电脑处于初期但长期将逐渐成长，2013 年预计具备触控功能笔记本电脑出货将达 2000 万台.....	11
■ Eurosmart：预计 2014 年 4.35 亿 SE 应用在 NFC 设备中.....	12
5.3、零组件.....	13
■ Trend Force：LED 照明与手持装置需求增，蓝宝石衬底厂商积极扩产.....	13
■ Display Search：触控产业加速整合，ITO 取代材料技术暂露头角.....	14
■ Trend Force：中国品牌推力猛，2014 年 4K2K TV 渗透率达 8%.....	15
六、风险提示.....	16

图表目录

图表 1	重点公司估值表	5
图表 2	A 股申万电子元器件指数本周跑赢沪深 300 指数 5.6 个百分点	5
图表 3	费城半导体指数本周跑输纳斯达克指数 0.3 个百分点	6
图表 4	台湾电子行业指数近本周跑赢 MSCI 台湾指数 0.3 个百分点	6
图表 5	本周表现统计（1125~1201）	6
图表 6	大宗交易统计（1125~1201）	7
图表 7	3Q'11~3Q'13 iPhone 出货均价走势	8
图表 8	11 月上市 Android 平板信息	9
图表 9	2011~2017 年全球手机出货量预测：智能手机与一般手机（单位：千个） 11	
图表 10	2013~2017 年全球触控功能笔记本电脑出货量预测（单位：百万台） .	12
图表 11	2013 上半年全球前五大电脑品牌触控笔记本电脑出货量及市场占有率对 比	12
图表 12	2013 锂电池价格走势	14
图表 13	触控模组 BOM 构成示意图	14
图表 14	2011-2017 年全球及中国各层级智能手机出货量对比（单位：百万台）	15

一、行业观点及公司推荐

本周 (1125~1201) A 股申万电子指数上涨 121.48 点, 即 7.4%, 同期沪深 300 指数上涨 1.7%, 上证综指上涨 1.1%, 深证指数上涨 1.5%, 中小板指数上涨 2.4%, 创业板指数上涨 5.5%。电子指数整体跑赢沪深 300 指数 5.6 个百分点。

每周观点: 周末, 新股发行制度改革意见出台, 预计 IPO 将于明年 1 月份开闸。同时, 对创业板再融资的预期升温。我们认为, 发行制度的改革有利于发掘市场合理定价机制。对电子板块而言, 我们认为影响偏中性。首先, 电子行业上市公司已经形成竞争优势, 新股开闸不会导致电子上市公司资本竞争加剧, 反而有利于创业板公司的再融资。其次, 并购与整合并不是电子企业发展的最核心逻辑。电子企业并购的目的一般是, 进入新的领域、获取核心技术、获得新的客户。而对于自有产品, 一般采取自主扩产的方式。所以 IPO 开闸, 并不会对上市公司寻找并购标的带来太大冲击。第三, 电子行业的估值水平主要取决于技术周期、景气周期与国际产能转移。我们更注重这三方面变化引起的估值中枢变化。IPO 重启可能在长期影响风险偏好, 虽然对板块也有影响, 但不是目前最重要的影响因素。

正如之前我们所强调, 消费电子行情将受到苹果的引领。上周, 苹果股价在销售数据利好的带动下一路走高, 周涨幅达到 6.98%。美国购物季来临, 苹果推出在“黑色星期五”当天购买了苹果产品, 就将获得价值 50-150 美元的礼品卡的促销方式, 苹果热销程度超乎想象。在日本, 苹果是最受欢迎的手机品牌, 据美国市场研究机构 Kantar World Panel 公布的数据显示, 10 月份日本市场上新售出的智能手机中, 有 76% 都是 iPhone。苹果的供给压力也大幅缓解, 目前 5s 出货时间, 已从上月的 2-3 周大幅下降到 3-5 天。富士康郑州厂每日生产 50 万支, 创史上单日新高产量。自从 6 月份以来, 电子行业受到景气度影响, 已经调整长达半年, 股价处在相对低位。我们看好苹果热销对板块的持续提振作用。

在上周的周报中, 我们重点提醒了移动支付的投资机会。11 月 28 日, 中国电信发布了 NFC 移动支付方案“天翼手机钱包”, 预计未来电信 4G 手机有可能标配 NFC, 明天中国电信的出货目标高达 3000 万个。下一周, 我们预计中国移动对明年的 SWP-SIM 卡招标入围名单将公布, 招标规模可能远超市场此前的预期, 天喻信息与东信和平在中移动的份额最高。移动支付仍然是我们重点推荐的领域。卡商、天线供应商值得重点关注。顺络电子通过收购德门布局 NFC 天线市场。

集成电路行业行情仍然在政府扶持、产业转移的逻辑下演进。重视封装领域的投资机会。

由于缺乏集中的、大规模的政府招标, 安防行业暂时缺乏刺激因素。但是从长期来看, 安防行业仍是朝阳行业, 行业呈现集中趋势, 我们看好安防公司布局的机会。

LED 方面, 我们坚信 14 年将成为 LED 行业大年, 投资机会将层出不穷。我们观察到, 许多区域无论是取代 40W 或是 60W 的 LED 灯泡最低售价都已经低于 10 美元。甚至价格与传统的节能灯相当, 明显刺激市场需求。LEDinside 预估 2014 年 LED 照明产品出货数量将达 13.2 亿只, 较 2013 年成长 68%。特别是在 LED 球泡灯方面, IKEA 开始大量的将 LED 球泡灯铺货至通路上。传统照明厂商如飞利浦对于 LED 照明的态度相较过去也转趋积极, 我们判断在各大照明品牌厂商与终端通路的拉动下, 2014 年 LED 球泡灯的出货数量成长幅度将会十分可观。根据 Ledinside 的数据, 全球市场 LED 照明渗透率正在快速提升, 2014 年 LED 照明产值将达 178 亿美元, 整体 LED 照明产品出货数量达 13.2 亿只, 较 2013 年成长 68%。坚定看好三安光电、聚飞光电、阳光照明投资机会。

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	2013-11-29	EPS			PE			投资评级
	股价	2012A	2013E	2014E	2012A	2013E	2014E	
天喻信息	40.15	0.18	0.64	1.03	223	63	39	推荐
立讯精密	29.64	0.48	0.62	1.10	62	48	27	推荐
海康威视	24.72	0.53	0.72	0.94	47	34	26	推荐
顺络电子	18.14	0.39	0.51	0.70	47	36	26	推荐
同方国芯	55.68	0.58	0.94	1.36	96	59	41	推荐
国民技术	21.68	0.20	0.25	0.34	108	87	64	未评级
德赛电池	64.61	1.05	1.50	1.98	62	43	33	推荐
歌尔声学	38.62	0.60	0.89	1.27	70	45	32	推荐
欧菲光	47.85	0.69	1.22	1.77	69	39	27	推荐
劲胜股份	19.08	0.48	0.71	0.88	45	30	24	推荐
欣旺达	22.69	0.29	0.48	0.62	78	47	37	推荐
长盈精密	35.85	0.73	0.97	1.38	58	43	31	推荐
大华股份	41.95	0.61	1.00	1.55	69	42	27	推荐
丹邦科技	35.70	0.35	0.45	0.71	102	79	50	推荐
亿纬锂能	39.80	0.50	0.77	1.09	78	56	42	推荐
聚飞光电	25.08	0.42	0.69	1.01	60	36	25	推荐
三安光电	24.52	0.56	0.75	0.96	44	33	26	推荐
长信科技	17.69	0.42	0.73	1.00	42	24	18	强烈推荐
锦富新材	13.68	0.35	0.24	0.42	39	57	33	推荐

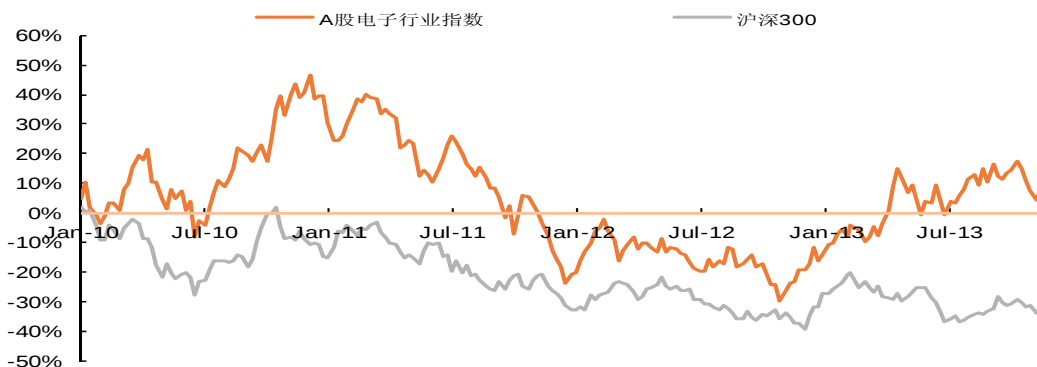
资料来源：Wind，平安证券研究所

二、行情回顾（1125~1201）

2.1、市场走势

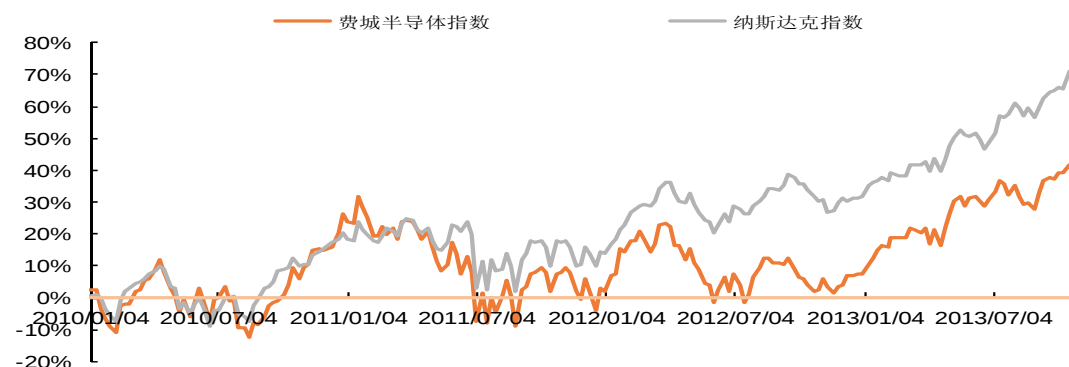
本周（1125~1201）A股申万电子指数上涨121.48点，即7.4%，同期沪深300指数上涨1.7%，上证综指上涨1.1%，深证指数上涨1.5%，中小板指数上涨2.4%，创业板指数上涨5.5%。电子指数整体跑赢沪深300指数5.6个百分点。

图表2 A股申万电子元件指数本周跑赢沪深300指数5.6个百分点



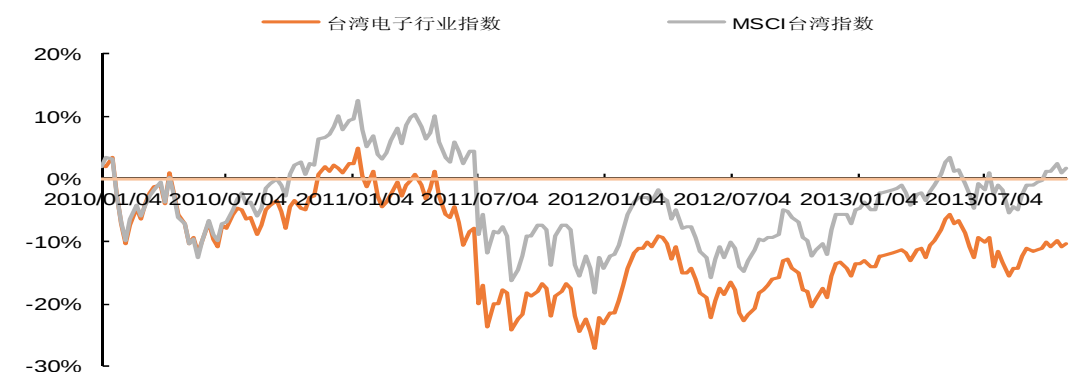
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表3 费城半导体指数本周跑输纳斯达克指数0.3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赢MSCI台湾指数0.3个百分点



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2、个股行情

电子指数整体跑赢沪深 300 指数 5.6 个百分点。

图表5 本周表现统计 (1125~1201)

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	厦华电子	46.2783	中威电子	-9.4310	英飞拓	157.7680
2	麦捷科技	35.2624	华映科技	-8.7273	麦捷科技	119.2602
3	高德红外	32.5146	英飞拓	-3.2941	旭光股份	113.5467
4	台基股份	28.6976	水晶光电	-3.2432	中航电测	91.0689
5	北京君正	28.2780	东阳光铝	-3.0837	台基股份	78.0726
6	七星电子	26.6035	利亚德	-2.7737	共达电声	75.7971
7	奥普光电	26.2657	东山精密	-2.5412	北京君正	70.9684

8	苏大维格	23.0683	国光电器	-2.2472	远方光电	70.6878
9	旭光股份	21.0361	华控赛格	-1.5762	东晶电子	68.1782
10	共达电声	20.3560	新嘉联	-1.5119	雷曼光电	63.7688

资料来源：Wind，平安证券研究所

图表6 大宗交易统计（1125~1201）

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	2013-11-28	8.91	1.83	60.00	534.60
同有科技	2013-11-28	37.15	-0.51	50.88	1,890.08
同方国芯	2013-11-26	53.20	5.14	100.00	5,320.00
厦华电子	2013-11-28	4.11	9.89	710.00	2,918.10
厦华电子	2013-11-28	4.11	9.89	1,900.00	7,809.00
立讯精密	2013-11-27	26.47	-6.00	350.00	9,264.50
立讯精密	2013-11-27	26.47	-6.00	600.00	15,882.00
立讯精密	2013-11-27	26.47	-6.00	50.00	1,323.50
江海股份	2013-11-27	16.15	-9.98	40.00	646.00
江海股份	2013-11-28	16.74	-9.27	28.00	468.72
江海股份	2013-11-28	16.74	-9.27	50.00	837.00
江海股份	2013-11-27	16.79	-6.41	78.00	1,309.62
歌尔声学	2013-11-28	38.01	-3.77	25.00	950.25
歌尔声学	2013-11-28	38.01	-3.77	30.00	1,140.30
歌尔声学	2013-11-28	38.01	-3.77	250.00	9,502.50
歌尔声学	2013-11-28	38.01	-3.77	95.00	3,610.95
东港股份	2013-11-28	13.24	-2.79	300.00	3,972.00

资料来源：Wind，平安证券研究所

三、重要公告 (1125~1201)

3.1、业绩公告

3.2、其他公告

【欧菲光】公司触摸屏产品产销规模目前已经位居行业前列,并进一步向移动互联产业信息输入、输出端口硬件模组研发、生产和销售的平台型企业集团方向发展。

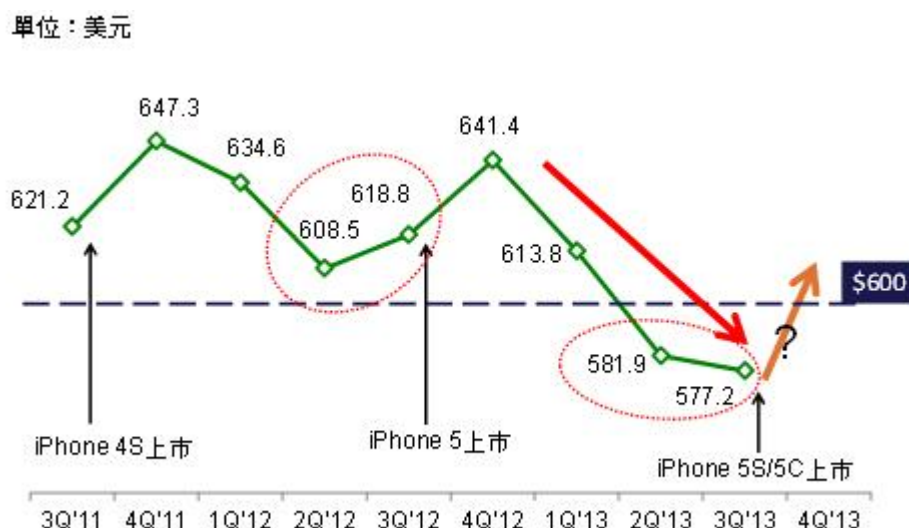
四、本周话题：消费电子新品迎旺季

■ Digitimes: iPhone 5C 供过于求库存增, 苹果利用旧机降价与二手机布局新兴市场

iPhone 新机上市后, 受到 iPhone 5C 性价比比较弱与定位模糊影响, iPhone 5S 与 5C 销售情况落差大, 但仍与在新兴市场销售的旧机种联合推动第 3 季出货量达 3,380 万支, 比 2012 年同期成长 25.7%。因缺乏低价机款, 苹果持续在新兴市场降价促销旧机种, 拉低 iPhone 出货均价至历史低点 577.2 美元, 使得营收成长幅度跟不上出货增量, 获利表现受影响, 虽然第 4 季迎来新机销售的完整季度, 可望创单季出货新高, 但趋缓的成长率与对新兴市场竞争能力低, 仍让苹果在智能型手机的市占难以向上攀升。

虽然苹果未在新产品的价格上有所突破, 但对大陆市场依旧积极, 除了将大陆放在新机首卖行列外, 未来与拥有超过 7 成大陆行动用户市占的中国移动合作, 将是苹果抢占大陆市场的一大助力, 然目前双方合作时间点未定, 对 2013 年市场成长影响有限; 而日本市场的销售整体而言呈现稳定成长, 新加入销售行列的 NTT DoCoMo 在第 3 季对日本市场的影响力尚未完全显现, 但以其在日本市占领先幅度颇大的用户数, 第 4 季出货增长可期。

图表7 3Q' 11~3Q' 13 iPhone出货均价走势

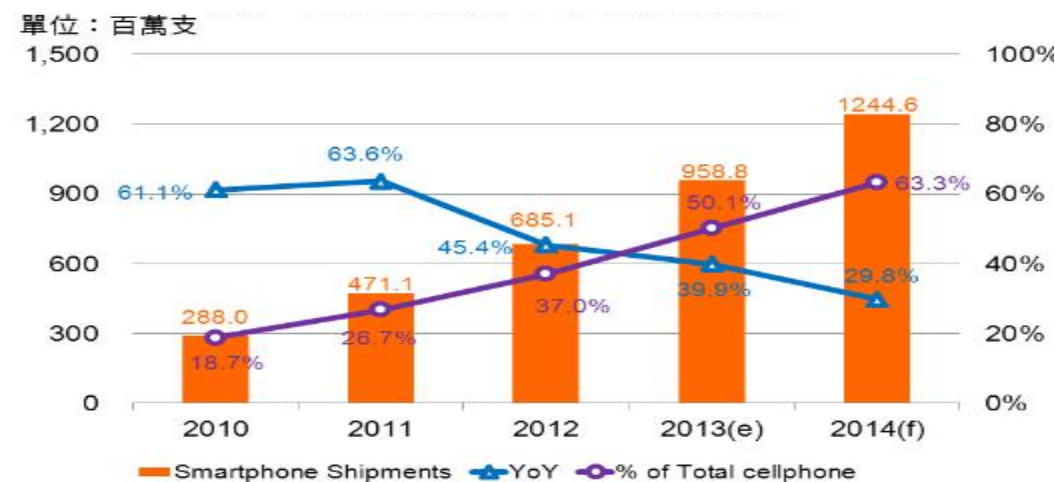


资料来源: Digitimes, 平安证券研究所

■ Digitimes: 2014 年全球智能型手机出货将逾 12.4 亿支, Top 10 大陆业者可望取得 5 席

展望 2014 年，俄罗斯、印度、印尼及拉丁美洲等新兴市场，多数地区智能型手机规模成长都将超过 5 成，大陆市场的成长幅度虽将低于 3 成，但市场容纳量将逾 4.3 亿支。受惠于前述新兴市场的高成长或巨量规模，DIGITIMES Research 综合多家业者的年度目标设定、各地区市场规模成长状况及供应链讯息，预估 2014 年全球智能型手机出货将突破 10 亿支大关，逾 12.4 亿支，但年成长率则从 2013 年的约 4 成滑落至 3 成。

图表8 11月上市Android平板信息



资料来源：Digitimes，平安证券研究所

五、行业动态

5.1、半导体

■ IHS:2013 年全球处理器芯片出货量增加 24 %

据 EETasia 报道，市场调研机构 IHS 发布预测指出，2013 年受智能手机及平板电脑销量大幅增长的推动，全球处理器芯片出货量将增加 24%。预计全球处理器微出货量今年年底将达到 15 亿片，2012 年为 12.1 亿片。市场分析公司补充，今年每季度的数字与去年同期相比都将会有显著提升。

今年上半年取得了稳健增长，第一季度较去年同期增长 27%，二季度高达 24%。同时三季度预计为 19%，而第四季度的增长预计将达到 24%。“如果不是因为智能手机和平板电脑整个处理器市场不会如此健康，” IHS 处理器研究部门的高级分析师 Gerry Xu 说。“推动微处理器业务增长的 PC 市场增速放缓，新的移动平台奋起直追，带动处理器出货量的快速增长。”

平板电脑处理器出货量数量特别巨大，从 2012 年二季度的 3830 万增长到今年同期的 5350 万，相当于 40% 的增长。智能手机处理器出货量略为逊色，仅从 1478 万增加到 2042 万提升 38%。PC 方面笔记本电脑处理器出货量今年下降 2%，台式机则更为显著下降 13%。高性能服务器部分处理器出货量有比较好的增长，二季度与去年 460 万提高至 480 万。

■ 元器件协会：中国集成电路产业加速增长，IC 设计业增速占鳌头

2013 年, 国内集成电路产业在国内外经济环境良好、国内电子信息制造业带动, 以及国内政策推动的共同影响下, 呈现“持续走高”的态势。截至上半年, 中国集成电路产业销售额为 1155.8 亿元, 同比增长 14.0%。

从集成电路各产业链发展情况看, 集成电路设计业继续保持较快增长, 2013 上半年, 设计业销售额为 331.7 亿元, 同比增长 32.8%。集成电路设计业自 2008 年金融危机以来, 以年均超过 25% 的速度持续增长, 2013 年全年仍有望延续较高的增长态势。近年来, NB、数码相机、PC、LCD 显示器等信息产品大厂陆续大规模的向中国转移, 中国已成为全球最大的信息产品生产地, 下游应用领域的旺盛需求同样带动了中国国内 IC 产品的持续成长, 并刺激中国集成电路设计产业加速成长。同时, 芯片制造业和封装测试业也保持了稳定增长的势头, 其 2013 上半年销售额为 305.4 亿元和 518.7 亿元, 分别同比增长 10.1% 和 6.6%。

随着集成电路设计、芯片制造和封装测试三业的发展, 国内集成电路产业的产业结构也将逐渐发生变化, 其趋势是集成电路设计业所占比重将持续提高, 而封装测试业所占比重则继续下降。集成电路设计业仍将是未来国内集成电路产业中最具发展活力的领域。预计未来 3 年, 国内集成电路设计业销售收入规模仍将保持快速增长。到 2016 年, 集成电路设计业规模预计有望达到 1200 亿元。

展望未来, 虽然世界经济形势仍存在诸多未知因素, 但可以确定的是全球半导体产业增速将周期性回升。未来几年是我国集成电路产业发展的重要战略机遇期, 全球半导体产业的回暖以及国内经济、政策、下游应用领域的快速发展等因素都将为我国集成电路产业的发展提供良好的机遇。从中长期来看, 在国家大力发展战略性新兴产业以及产业鼓励扶持政策不断完善的带动下, 国内集成电路产业仍将保持持续、快速增长的势头。预计到 2016 年, 国内集成电路产业规模将突破 3500 亿元。

■ 半导体协会“2013 年前三季度中国集成电路产业运行情况

2013 年前三季度中国集成电路产业销售额 1813.78 亿元, 同比增长 15.7%。其中, 设计业 574.23 亿, 同比增长 31.8%; 制造业 450.4 亿元同比增长 16.1%; 封测业 789.15 亿元, 同比增长 6%。

2013 年前三季度中国集成电路进口量 1990.3 亿块, 同比增长 13.5%, 进口金额 1752.7 亿美元, 同比增长 27.9%; 2013 年前三季度中国集成电路出口量 1071.6 亿块, 同比增长 30.6%, 出口金额 707.4 亿美元, 同比增长 105.1%。

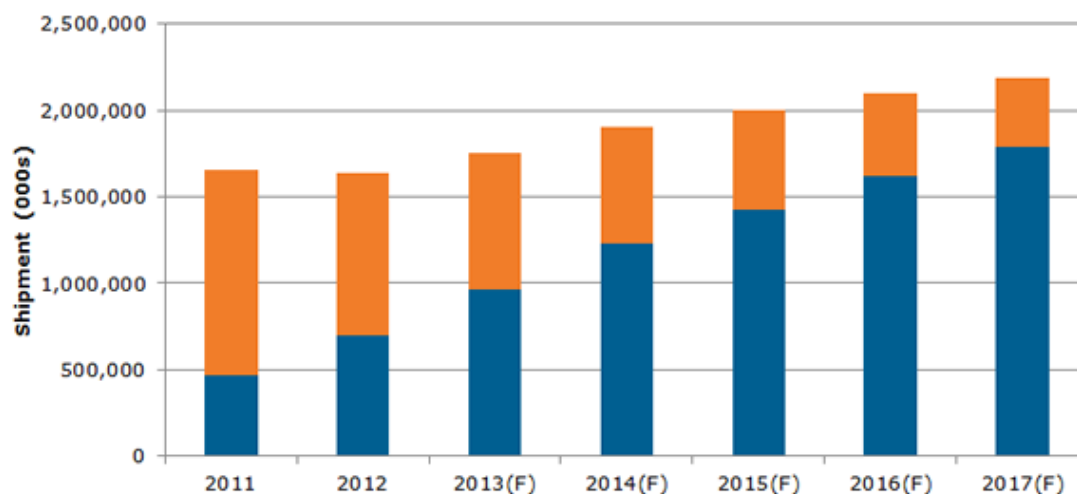
5.2、电子终端

■ Display Search: 预测 2017 年, 全球手机出货量中 80% 以上将为智能手机; 智能手机出货增长主要来自亚太, 亚太市场预计将占 2017 年智能手机市场的 53%

2017 年全球智能手机出货量将达到 18 亿只, 占全部手机出货量的 82%, 而 2013 年三季度智能手机渗透率为 55%。未来五年智能手机的复合年均增长率将达到 21%, 而非智能手机将以每年 16% 的速率衰退。

智能机出货的增长将主要来自于亚太地区, 特别是中国。中国智能手机出货量预计在 2013 年增长 63%, 至 2017 年将占到全球智能手机市场的 30%。NPD DisplaySearch 智能手机高级分析师 Tina Teng 表示: “国际品牌和白牌的入门级智能手机在新兴市场的畅销推动了智能手机市场的增长。我们预期在智能手机不断积极的降价之下, 会让许多首次购买智能机的用户尽早更换更高阶的产品。”

图表9 2011~2017年全球手机出货量预测：智能手机与一般手机（单位：千个）



资料来源：Display Search，平安证券研究所

2017 年最受欢迎的手机屏幕尺寸预计将是 4 寸至 4.9 寸，不过 5 寸以上的手机也将超过全部智能手机出货量的三分之一以上（38%）。去年投入使用的全高清屏幕预计将成为智能手机的主流屏幕，因此 2017 年全高清智能手机的出货量预计将达到所有智能手机的 43%。同时，quad-HD(也就是 2560x1440 分辨率)的智能手机屏幕将于明年面世，预计将在 2017 年抢走 16% 的智能手机出货量。

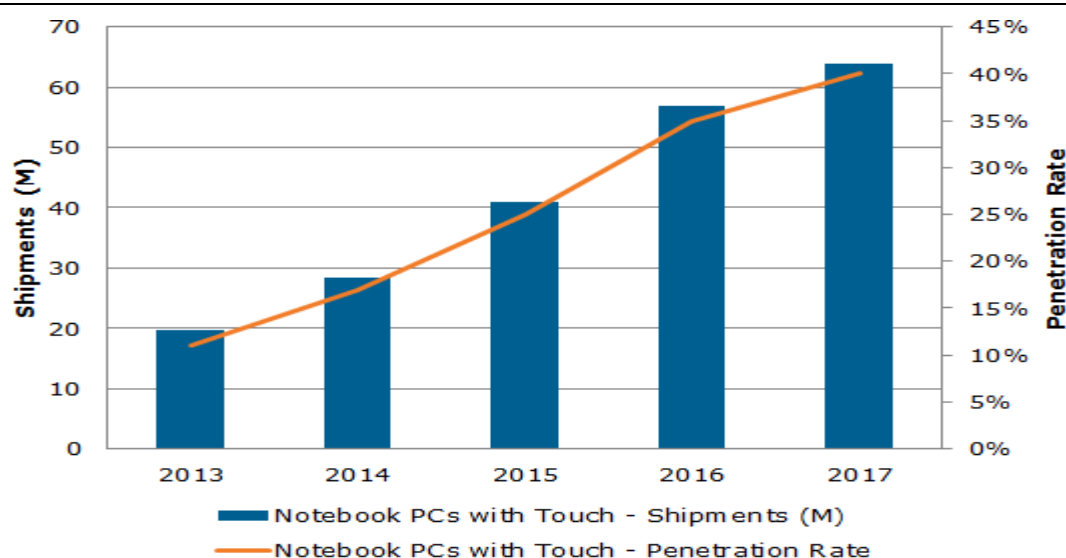
随着全球网络速度的提高，4G 智能手机将继续占领更多的市场份额，2017 年预计将占到 41% 的出货量。但是，由于经济规模够大，3G 高速分组接入（HSPA）技术仍将是主要的空中传输接口技术，占领 51% 的 2017 年市场份额。

http://www.displaysearch.com.cn/press_releases/20131125.php

■ **Display Search：触控屏幕应用于笔记本电脑处于初期但长期将逐渐成长，2013 年预计具备触控功能笔记本电脑出货将达 2000 万台**

2013 年具备触控功能笔记本电脑的出货量将达到 1,980 万台，占笔记本总量的 11%。2017 年具备触控功能笔记本电脑的渗透率预计将增至 40%，达到 6,420 万台。2013 年上半年，全球触控功能笔记本电脑出货量达到 620 万台，占笔记本电脑出货总量的 7%。其中触控功能超薄笔记本电脑的出货量最高，达到 170 万台；其余 450 万台为一般触控功能笔记本电脑。2013 上半年触控功能笔记本电脑出货最多的品牌是华硕（ASUS），其次是联想（Lenovo）、宏基（Acer）、惠普（HP）和索尼（Sony）。

图表10 2013~2017年全球触控功能笔记本电脑出货量预测（单位：百万台）



资料来源：Display Search，平安证券研究所

图表11 2013上半年全球前五大电脑品牌触控笔记本电脑出货量及市场占有率对比

Brand	Shipments of Notebook PCs with Touch (000s)	Market Share of Notebook PCs with Touch	Touch Penetration by Brand
ASUS	1,651	26.3%	20.0%
Lenovo	923	14.7%	7.4%
Acer Group	846	13.5%	9.2%
HP	581	9.3%	4.4%
Sony	501	8.0%	17.6%

资料来源：Display Search，平安证券研究所

NPD DisplaySearch 资深分析师 Richard Shim 表示：“今年上半年触摸屏开始应用于笔记本电脑，不过 NPD DisplaySearch 预计下半年仅有少量增幅，下半年渗透率预计达 10%。这主要是因为较高的价格和缺乏具有吸引力的用途使触摸屏在笔记本电脑中的应用受阻。然而，随着触摸屏越来越普遍地应用于行动设备中，我们认为触控功能在笔记本电脑中的普及只是个时间问题。”

推动触摸屏在笔记本电脑中普及的因素包括英特尔的要求---第三代超级本 (Ultrabook)将会采用触摸屏，此外 Hybrids、Slider、Convertible 等等笔记本电脑与平板电脑的复合式以及变形等复合式的移动电脑逐渐增长。这些将是适合触控渗透率成长的因素，因此我们认为触控功能笔记本电脑必将在近几年内得到普及。Shim 补充道：“触摸屏用于折叠式的笔记本电脑虽然没有平板电脑直观，但却更适用于交互式触控。”

■ Eurosmart：预计 2014 年 4.35 亿 SE 应用在 NFC 设备中

欧洲智能卡协会 Eurosmart, 19 日在巴黎卡展公布一系列的产业数据, 在 2013 年, 至少有 2.5 亿 SE 安全元件使用在 NFC 设备当中。到 2014 年, 这个数字将增长 64% 到 4.35 亿。2014 年, SE 安全元件需求的增长速率将会降低, Eurosmart 预计 2013 年出货量是 2.65 亿, 较之 2012 年的 1.5 亿, 增长率是 76.7%。Eurosmart 在之前并没有将 SE 安全元件的应用类型进行分类, 但是从 2012 年三星手机开始批量装入 NFC 功能, 植入 SE 安全元件之后, Eurosmart 也开始意识到 SE 应用领域的分类。在 GSMA 大会当中, 曾预测今年的 NFC-SIM 卡出货量是 8000 万张, 金雅拓作为全球最大的 NFC-SIM 供卡方, 也认为今年 NFC-SIM 卡的出货量能达到 8000 万张。如果按照 NFC-SIM 与手机内置 SE 计算, 那么全球 30% 的 SE 应用在 NFC-SIM 当中, 其余 70% 则内置于 NFC 智能手机。较之 2012 年, 嵌入式 SE 的比例是 80%, NFC-SIM 的只有 20% 的 SE 占有量, 而 2012 年的 NFC-SIM 卡出货量是 3000 万张。

Eurosmart 主席兼金雅拓战略合作执行官 Oyvind Rastad 就表示, Eurosmart 的企业不希望看到任何明年 SE 安全元件出货量放缓的迹象。数据的提供者包括全球各大卡商, 如金雅拓、欧贝特、捷德、Safran Morpho, 以及主要的 NFC 安全厂商如金雅拓、英飞凌。除了 NFC 这一块, Eurosmart 还对智能卡方面进行了预计。非接触式金融 IC 卡和其他非接触式 IC 卡的出货量今年有大幅的增长。双界面金融 IC 卡 2013 年将突破 5 亿, 较之 2012 年增长了 30%。并且双界面卡在银行芯片卡发放总量当中, 占比是三分之一。

而在其他非接触卡方面, 如政府身份证、交通卡也将持续增长。今年所有的非接触卡出货量将达到 9.3 亿张, 同比增长 23%, 其中包括金融卡、电子驾照、电子身份证、交通卡等。非接触智能卡的增长将推动 NFC 手机和 NFC 应用的发展, 其中包括终端, 由于频段相同, 支持 NFC 读取的, 同时可以支持非接触智能卡读取。智能卡与 NFC 两者可谓相辅相成。由于沃达丰和 AT&T 等运营商的发力, 全球 NFC-SIM 卡用量剧增。Isis 的全美推广也预示着 NFC 方面将有大发展。另外日本、韩国、西欧将有更大的卡需求。

Eurosmart 预计今年全球有 50 亿张, 8000 万张 NFC-SIM 卡是其中非常少的一部分, 低比例的嵌入式 SE SIM 卡使用量, 主要还是用于市场培育。

在 NFC 手机提供上, 不仅仅三星在推动 NFC 的嵌入, 黑莓和 HTC 等都成为产业的有力推动者。金融领域, 三星与 Visa 和万事达都有支付合作, 在年终前, 预计有一两个项目正式商用, 而地点, 很大可能是澳大利亚。另外谷歌钱包 2011 年推出以来, 全球推广效果不佳。而美国第三大运营商 Sprint 上月推出了嵌入式芯片的 Pinsight Touch 平台。HTC 则在中国推行全终端 NFC 支付, 最近更多的开发俄罗斯市场。

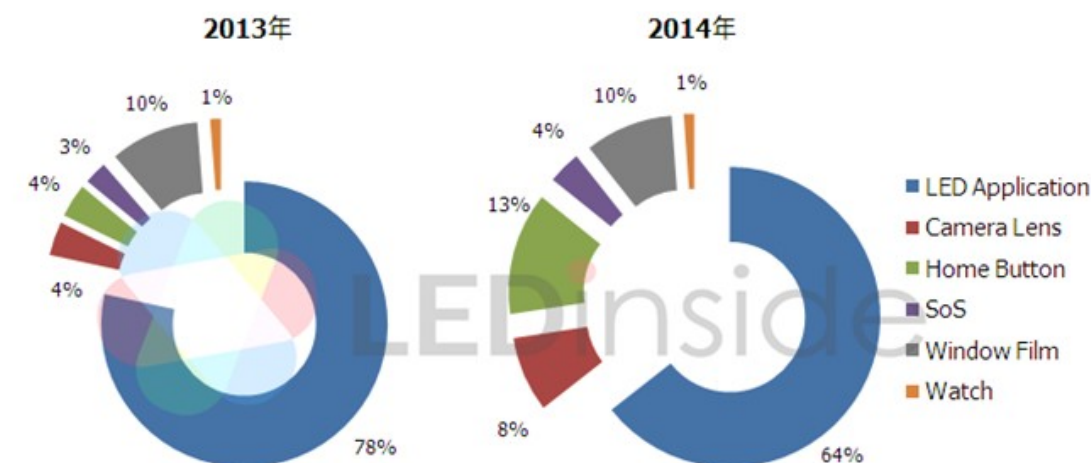
5.3、零组件

■ Trend Force: LED 照明与手持装置需求增, 蓝宝石衬底厂商积极扩产

根据全球市场研究机构 Trend Force 旗下绿能事业处 LED inside 发表的「2013 年全球蓝宝石衬底市场报告」指出, 整体蓝宝石衬底行业受到 LED 照明市场与手持式装置需求带动, 蓝宝石衬底厂商积极扩产, 以前五大晶棒厂商为例, 2013 年底约当二吋月产能规模年成长达 75%, 为 7800K mm。

目前 LED 终端照明市场需求热络, 特别是 LED 灯泡、灯管、MR16 持续带动 LED 产业发展, 包括韩国首尔半导体(Seoul Viosys)、台湾晶元光电与中国三安光电、华灿光电等主要 LED 芯片厂商除了有扩产计划外, 并陆续将 MOCVD 机台提升至 4 吋生产, 造成 4 吋蓝宝石衬底比重于 2013 年达 40%, 2014 年将可望达到 43%。展望非 LED 市场需求中, 又以手持应用装置的需求动能较为强劲, 除了 Apple 将蓝宝石材料导入 iPhone 相机保护镜头, 以及 Home Button 应用, LG 也将蓝宝石相机保护镜头导入最新产品 LG G2, 可望此一趋势也同时带动相关手机业者使用。LEDinside 预估非 LED 市场应用比重于 2014 年将达到 36%, 其中手持应用装置相关需求更达到 31%。

图表12 2013锂电池价格走势



资料来源: Trend Force, 平安证券研究所

■ Display Search: 触控产业加速整合, ITO 取代材料技术暂露头角

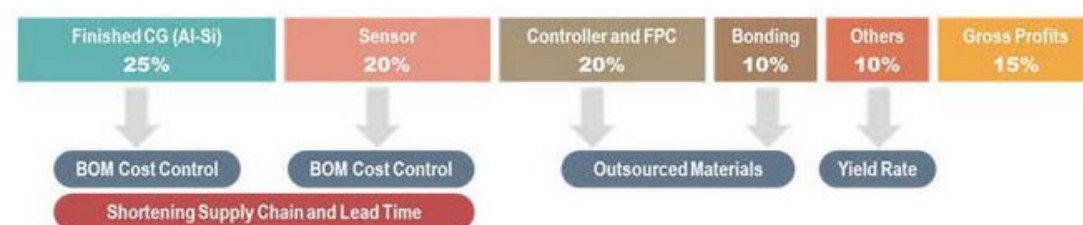
随着智能手机和平板电脑的快速普及, 2013 年触控产业维持了高速发展局面。依据 DisplaySearch 调研统计, 2013 年整体触控产业出货额将达到近 314 亿美金, 同比增长近 30%。然而由于触控产业竞争日益激烈, 触控产业链已然加速产业整并。同时, 部分业者亦致力于 ITO 取代材料技术, 布局未来大尺寸触控市场。

应对激烈竞争, 国内触控业者加速产业整合

2013 年, 尤其是下半年, 整体触控产业的竞争不断加剧, 触控模组价格亦发生明显下滑。除去触控产能扩产因素外, 终端市场的演变实为重要促进因素。回顾 2012 年, 千元智能机以及 7 吋低价平板电脑的崛起带动了了智能型移动设备的快速普及, 并带动了触控模组出货规模的快速提升。而随着 Android 系统的日益成熟以及中低阶产品的性能的快速提升, 2013 年高阶智能型移动设备成长动能趋缓, 产品低价化趋势明显。

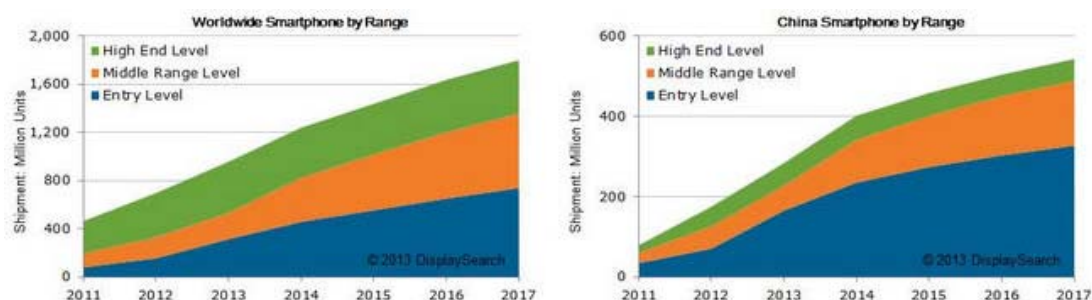
以智能手机产品为例, 尽管整体市场依旧保持了快速增长, 然而由于现有产品已然可以满足多数消费者的日常需求, 单纯的硬体升级改良对消费者的吸引力出现下滑, 尤其是高价位的高阶智能手机市场受影响更为明显, 成长动能趋缓。而中低阶智能手机产品则在中国及东南亚等发展中市场快速的拓展疆土, 成为智能手机成长动能的重要来源。

图表13 触控模组BOM构成示意图



资料来源: Display Search, 平安证券研究所

图表14 2011-2017年全球及中国各层级智能手机出货量对比（单位：百万台）



资料来源：Display Search，平安证券研究所

由于受到终端产品价格定位影响，触控模组的价格空间进一步被压缩。参考触控模组价格 BOM 构成，触控业者除了提高自身产品技术能力以改善良率水准外，可藉由产业链整合压缩产品生产周期 (lead time)，降低生产成本，以维持既有的获利能力，同时也可透过产品规模效益，在日益严峻的产业竞争挑战中谋求生存空间。故而国内触控业者近期动作频频，纷纷进行产业整合，调整自身体质，谋求更大的市场空间，例如长信并购德普特，布局触控模组市场；信利签约台湾富元，稳定 OGS sensor 供给；欧菲光募资 40 亿元，强化中大尺寸触控产能，进军显示面板模组产业；莱宝高科引进日本凸版五代线彩膜设备，布局大尺寸 OGS 触控模组产能；星星科技并购深越光电、东山精密接手牧东科技、联合化工收购合力泰、京东方正式涉足触控产业等。触控产业开始由低阶产品的无序竞争模式步入规模化竞争格局，市场将进一步向具备技术优势及规模化优势的企业集中，而部分处于弱势的小型企业将面临淘汰出局的压力。

由于智能手机及平板电脑市场的高速成长动能正日益趋缓，2013 年触控业者对触控笔记本市场充满期待，并积极扩充大尺寸触控产能。而由于受到终端产品售价过高，Windows8 学习成本，PC 业者渠道库存等诸多因素影响，2013 年触控笔记本渗透率远远低于年初 PC 业者对触控笔记本 20% 左右渗透率的乐观预期。为此，触控大厂 TPK 已公布拟定停止新竹厂 3.5 代及 4.5 代生产线运作，并延缓平潭 5.5 代线设备装机时程，以期降低营运成本，应对触控笔记本需求低迷的局面。然而触控业者依然积极进行产业布局，为未来大尺寸触控领域崛起做好准备，其中以面板厂主导的 SSG (Strengthen Sensor Glass) 产品以及传统触控业者多有布局的 ITO 取代材料技术最为瞩目。

出于产品轻薄化的考量，Apple 的平板电脑产品系列已全面导入 GF2 架构的薄膜式触控技术，并带动薄膜式触控技术在手机及平板电脑市场占据优势。然而由于受限于 ITO film 自身物理特性影响，薄膜式触控技术面阻值相对较高，应用于大尺寸触控领域时将面临极大挑战，同时，ITO 线路较为脆弱，大尺寸薄膜式触控产品于制程作业中亦容易发生 ITO 线路断裂，产品良率面临挑战。因此，以传统薄膜式触控业者为主体，积极布局 ITO 取代材料，以期弥补其于大尺寸触控应用领域的不足。此外，采用新取代材料亦可降低金属钢等材料成本价格，同时藉由 coating (涂布)、Gravure printing (凹版印刷) 等制程工艺，降低设备投资，提高原材料利用率，以达到降低成本的需求。

目前主流 ITO 取代材料技术包含 Metal Mesh (金属网格)、Silver Nanowire (纳米银线)、PEDOT:PSS (有机导电材料)、Carbon Nanotube (纳米碳管) 及 Graphene (石墨烯)，其中短期内又以 Metal Mesh 及 Silver Nanowire 技术更具量产可行性，为多数触控业者所研究、采用，例如欧菲光采用基于银浆的 Metal Mesh 工艺制作薄膜式触摸产品，并于 PC 品牌端积极推动产品验证导入。

http://www.displaysearch.com.cn/press_releases/20131126a.php

■ Trend Force：中国品牌推力猛，2014 年 4K2K TV 渗透率达 8 %

根据全球市场研究机构 Trend Force 旗下光电事业处 Wits View 近期发布的「全球液晶电视品牌出货报告」以及「下游市场季报」中指出，第三季全球液晶电视出货量为 50.6 百万台，季成长达 9.9%，较去年同期衰退 5.1%，然全年出货量呈现首度衰退达 1.7%，总出货量下修至 203.1 百万台，其中 4K2K 液晶电视渗透率仅约 1%，出货量约 2.1 百万台。

WitsView 表示，尽管面板厂今年急欲推广 4K2K 液晶电视，但由于目前硬件、韧体、内容、面板生产成本、终端售价等因素的限制，品牌厂对于 4K2K 液晶电视推销力道有限，然预期 2014 年在中国品牌积极抢进这块市场的引领下，加上面板厂积极扩大不同尺寸的布局，以及 Scaler IC 等关键组件开发更加成熟之后，使得国际品牌厂也不得不投入此战场。预期 2014 年全球 4K2K 液晶电视品牌出货渗透率将达 8.1% 左右，出货量来到 16-18 百万台，若按地区性品牌来区分，中国品牌约占 51%，出货量约 8-9 百万台，韩系品牌在自有面板厂的配合下，出货量约 3.5-4 百万台，市占比约 21.4%，而日系品牌由于拥有软硬件的整合技术支撑，亦有 16.1% 之出货比重，出货量约 2.6-3 百万台。

全球液晶电视出货以品牌计算，今年韩国品牌出货年成长约 5.8%，全球市占率上升至 35.1%；中国六大品牌出货成长趋缓，年成长为 4.4%，市占率些微上升至 26.4%；日系品牌市占率将持续滑落至 18.1%。今年前三季韩系品牌使用韩国面板比例达 68.3%，采购台湾面板比例为 16.2%，中国面板比例拉升至 10.3%，日系品牌则占 5.2%；而日系品牌采用韩国面板比例下滑至 45.1%，对台湾面板采购比例约为 31.4%，而对日系面板使用比率提升至 22.7%；中国品牌采购台湾面板比例下滑至 40.3%，韩系比重亦下滑至 27.7%，中国自有面板比例则升高至 31.1%。

WitsView 认为，由于世界经济景气复苏脚步仍相当缓慢，品牌厂和 IC 厂明年布局依旧急于寻找不同之利基点；面板厂从过去 ARRAY 的面板回路设计改善及 CELL 的玻璃薄化等其他制程改善到背光模块(E-LED、D-LED)等等的设计提升中找寻利润之空间，而现阶段更期待提升显示分辨率，寻找新的利润丝路。品牌厂对于 2014 年 4K2K 之布局是继 LED、3D 之后另一个亮点，然 2014 年市场仍难摆脱面板供过于求的冲击，即便如 4K2K 的高规格产品，也无法避免市场价格竞争的压力，是否很快一片蓝海将变成红海？值得再观察。至于其他电视出货品项数据，WitsView 数据显示第三季 LED 液晶电视渗透率提升至 98.4%，预估今年全年可达 95.4%；3D 液晶电视出货比例下滑至 20.5%，预估今年渗透率将低于预期来到 22.1% 左右。

<http://press.trendforce.cn/press/20131128-724.html>

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:

此报告旨为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