

电子元器件行业 12 月报

——明年看半导体和 LED 长期看物联网

分析日期 2013 年 11 月 30 日

行业评级：低配

证券分析师：肖斌

执业证书编号：S0630512080002

电话：021-20333630

邮箱：xbn@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

- 1《电子元器件行业 11 月报——苹果智能终端销量有望超预期 LED 景气延续》，2013.11.01
- 2《电子元器件行业 10 月报》，2013.10.08
- 3《电子元器件行业 8 月报——智能手机黄金时代恐将终结 触摸屏拐点将至》，2013.07.31
- 4《电子元器件行业 7 月报——国产手机崛起 LED 甜蜜点渐进》，2013.07.02

◎投资要点：

◆**明年智能手机高增长难以为继。**IDC 预计，全球智能手机出货量今年将超过 10 亿部，明年智能手机增速下滑到约 20%。国内厂商的市占率继续提升，第三季度，华为、联想、酷派、中兴、小米等国内手机厂商的全球市场份额接近 20%。三星推出的 Galaxy Round，LG 推出 G Flex 柔性屏幕手机，屏幕差异化是未来各大厂商竞争的重点之一，除去传统的屏幕分辨率竞争，柔性屏幕将成为新的创新点。

◆**平板电脑趋于成熟，Q4 成长率首现衰退。**DIGITIMES 预计，2013 年 Q4 全球主要品牌平板电脑总出货量将达 4215 万台，同比将面临首次衰退，预计减少 2.5%。下半年，主要平板厂商苹果、微软、亚马逊、谷歌等均将推出新品，但平板电脑总体出货量仍然出现衰退，该市场趋于成熟。

◆**PC 衰退幅度缩小，未来融合是大趋势。**根据 Gartner 的最新调研显示，Q4 全球 PC 出货量将同比将下滑 3%，较 Q3 8.6% 的降幅已明显变小，全球 PC 出货量的下滑是否已经触底甚至反弹还有待市场进一步验证，但可以预见的是，未来的 PC、平板等智能设备的融合是大趋势。

◆**可穿戴设备持续火热，但也许我们应该保持一份冷静。**9 月份以来，三星、高通相继推出智能手表，谷歌、苹果等巨头也正加紧研发，国内诸多硬件制造商们也瞄准了该市场，据估计，全球市场在穿戴式设备上的花费将在今年达到 14 亿美元，到 2018 年将达到 190 亿美元。相对于智能手表，智能眼镜更具前景，与智能手表作为智能手机的配件不同，智能眼镜将可能以其便捷性取代智能手机。对于目前火爆的产业热情，我们也应该保持一份清醒，可穿戴智能设备能不能被消费者广泛接受仍然具有较大不确定性，三星智能手表 Galaxy-Gear 上市以来每日销量仅为 800 到 900 只，总销量或低于 5 万只，这一成绩明显低于预期，Google 眼镜工程机也出现了不少问题，改进空间仍然很大，何时推出成熟的消费版仍难以预见。

◆**半导体复苏态势明确，明年大政策将带来大行情。**10 月，北美半导体设备 BB 值转升，达到 1.05，逆转前三个月的下滑态势，其中订单量环比上升 13.3%，出货量环比上升 4.9%；日本半导体设备 BB 值上升至 1.59，订单量环比上升 14.6%，出货量环比下降了 9.6%；9 月全球半导体销售额月增 3.3%、年增 8.7%，创下有史以来的单月最佳纪录，全球半导体行业复苏态势明确，我们预计这一波复苏持续到明年上半年问题不大。国内方面，高层在多个场合表示明年将推出一个类 18 号文的大规划，以从根源上去掉“IOE”，维护国家信息安全，在内外双轮驱动下，明年半导体行业将迎来十年一遇的大行情。推荐国民技术、七星电子、华天科技、国腾电子。

◆**面板行业 Q4 继续衰退。**10 月，TV 面板出货量环比下降 0.5%，面板（46 寸）价格下调 10 美元到 308 美元，笔记本面板出货量环比上升 3.1%，面板（14 寸）价格下调 0.2 美元到 37.0 美元，显示器面板出货量环比下降 6.6%，面板（21.5 寸）价格下调 0.6 美元到 72.7 美元。液晶面板行业总体营收环比下降

1.4%。11月，TV面板（46寸）价格下调8美元到300美元，笔记本面板（14寸）价格下调0.2美元到36.8美元，显示器面板（21.5寸）价格下调0.3美元到72.4美元，手机面板价格维持稳定。传统旺季的到来并没有扭转面板行业下滑态势，各尺寸面板价格继续走跌，出货量也没达到预期，面板行业继续延续Q3衰退局面。

◆**触摸屏行业竞争激烈，触控产业链加速整并，未来行业格局不明。**IEK预计，2013年全球触控面板出货金额达到314亿美元，年增率约30%，但是行业技术和成本竞争十分惨烈。体系内开始整合洗牌，TPK子公司威鸿据传关闭，信利与台湾富元签约，星星科技并购深越光电，莱宝高科引进日本凸版5代线设备，布局大尺寸OGS触控，欧菲光募资人民币40亿元增强中大尺寸触控产能；体系外面板厂虎视眈眈，友达、群创、京东方等面板大厂纷纷推出低价方案切入触摸屏领域，由于技术变革太快，未来产业格局不甚明朗。

◆**LED照明市场需求景气。**10月台湾上市上柜LED厂商营收总额月减3.1%至108.4亿元新台币，其中LED芯片厂商营收月增7.5%，达新台币41.5亿元，LED封装厂商营收月减6.7%，达到新台币66.9亿元。三季度背光转淡，但照明需求补上，景气度不减，LED在照明市场的渗透率不到20%，随着成本的下降，未来大规模渗透可期。LEDinside预估明年LED照明产值将达178亿美元，整体LED照明产品出货数量达13.2亿个，较今年增长68%。我们推荐芯片龙头三安光电、具备渠道优势的阳光照明、兼具渠道与产业链一体化优势的德豪润达和受益于背光进口替代的聚飞光电。

◆**明年看半导体和LED，长期看物联网。**全球半导体行业复苏态势明确，我们预计这一波复苏持续到明年上半年问题不大；国内方面，高层在多个场合表示明年将推出一个类18号文的大规划，以从根源上去掉“IOE”，维护国家信息安全，在内外双轮驱动下，明年半导体行业将迎来十年一遇的大行情，推荐国民技术、七星电子、华天科技、国腾电子；明年LED行业渗透率将超过20%，迎来迅速渗透期，推荐三安光电、德豪润达、阳光照明、聚飞光电；继智能终端之后，物联网将成为电子行业增长的新引擎，长期看好。

重点关注公司

	EPS				PE			
证券简称	2012	2013 E	2014 E	2015 E	201 2	2013 E	2014 E	2015 E
水晶光电	0.39	0.43	0.62	0.85	45	41	29	21
国民技术	0.20	0.16	0.40	0.59	107	138	54	37
华天科技	0.19	0.31	0.43	0.53	71	42	31	25
国腾电子	0.09	0.18	0.40	0.56	225	108	49	36
七星电子	0.40	-	-	-	57	-	-	-
三安光电	0.56	0.75	0.94	1.20	44	33	26	20
德豪润达	0.14	0.18	0.31	0.47	61	48	27	18
阳光照明	0.33	0.45	0.62	0.78	40	29	21	17
聚飞光电	0.42	0.63	0.87	1.18	60	40	29	21
中瑞思创	0.42	0.53	0.73	0.93	68	55	39	31
东软载波	1.18	1.31	1.77	2.34	32	28	21	16
大族激光	0.59	0.43	0.59	0.81	22	30	22	16
丹邦科技	0.30	0.33	0.64	0.99	117	107	56	36

资料来源：Wind 一致预期

正文目录

1. 行情回顾.....	5
2. 重要咨询及点评.....	6
2.1. 手机.....	6
2.1.1. IDC: 2013 年全球智能手机出货量将超过 10 亿部	6
2.1.2. 全球 Q3 智能手机销量激增 45%, 平均售价下降 12.5%	7
2.1.3. 国产机全球份额升至 20%: 有量无利	7
2.1.4. 中移动 12 月 18 日开始提供 4G 商用服务	7
2.1.5. 明年四成手机屏幕达到视网膜级别	8
2.1.6. DIGITIMES: 2014 年旗舰手机规格走向	8
2.1.7. 三星手机将配备新型曲面屏幕 可实现三面显示	8
2.1.8. 三星宣布将在 2015 年推出高清折叠屏手机	9
2.1.9. iPhone 5C 好景不常, 第四季出货仅占 iPhone 系列手机约 24%	10
2.1.10. 谷歌发布 Nexus5 和 Android 4.4 操作系统	10
2.1.11. LG 重心调整将手机发展资源转向电视	11
2.2. 平板	11
2.2.1. 2013 年 Q3 全球平板电脑出货量: 苹果持平、三星增至 2.3 倍	11
2.2.2. 平板电脑成趋势, 明年会夺取 PC 半壁江山	12
2.2.3. 平板电脑趋于成熟 Q4 成长率首现衰退	12
2.2.4. 大陆白牌平板第三季度出货达 2500 万台	13
2.2.5. 三星: 要成为平板计算机龙头	13
2.2.6. 联想推出可“站立”的平板电脑 Yoga Tablet	13
2.3. PC&笔记本	14
2.3.1. 颓势将止 调研称全球 PC 出货量明年稳定	14
2.3.2. Intel 重新找方向期盼 2in1 PC 扩大市场规模	15
2.4. 可穿戴式智能设备	15
2.4.1. 耳戴智能设备 2016 年市场规模可达 18.4 亿美元	15
2.4.2. 谷歌手表或是可穿戴设备中的革命性产品	16
2.4.3. 三星发力可穿戴设备 屏幕技术将是核心竞争力	16
2.5. 半导体	17
2.5.1. SIA: 半导体 9 月销售创单月和季度新高	18
2.5.2. 10 月 SEMI 北美半导体 BB 值, 意外转升	18
2.5.3. 日本 10 月半导体 BB 值跳上 1.59, 订单大增 14.6%、出货萎缩 9.8%	18
2.5.4. 半导体新政将出台 IC 设计和封测制造或将受益	19
2.5.5. 三星半导体占市场份额 10.5% 有望保持全球第二	19
2.5.6. 物联网商机起飞 半导体三巨头喊冲	20
2.5.7. 年底旺季, 第四季中国平板对 AP 需求激增	20
2.5.8. Intel 将在 2014 年下半年迎接 8 核心处理器	21
2.5.9. 联发科正式发布“真八核”移动处理器	21
2.5.10. Yole: 2018 年全球 MEMS 芯片市场上看 220 亿美元	21
2.5.11. NAND 明年产值增 13.3%	22
2.5.12. DRAM 市场明年更稳健 估产能增 28%	23
2.6. PCB	24
2.6.1. 9 月份 IPC 报告显示北美 PCB 持续低迷	24
2.7. 显示触摸器件	25
2.7.1. 全球面板 10 月营收年减 19%	26

2.7.2. 面板厂库存高大尺寸面板持续跌价	27
2.7.3. 京东方突破 8K 瓶颈 8K 显示屏量产在即	27
2.7.4. 3D 曲面屏幕势不可挡	28
2.7.5. 软性显示面板 2023 年规模冲 677 亿美元	28
2.7.6. OLED 面板出货增快 2015 年将超过 8000 万	29
2.7.7. 全球触控面板出货量 2017 年上看 25.2 亿台	29
2.7.8. 面板厂低价抢市，OGS 下半年身价大跌	30
2.7.9. 宸鸿子公司威鸿惊传关闭	31
2.7.10. 触控面板厂激战，掀整并潮	31
2.7.11. 触控面板大尺寸化 Metal Mesh 成主流应用	31
2.8. LED	32
2.8.1. LEDinside：第四季步入传统淡季，LED 厂商加速导入覆晶 LED、EMC 封装等新技术来提升竞争力	32
2.8.2. TrendForce：10 月份 LED 灯泡零售价格微幅下跌，2014 年 LED 灯泡出货量年增七成	33
3. 重点公司	34

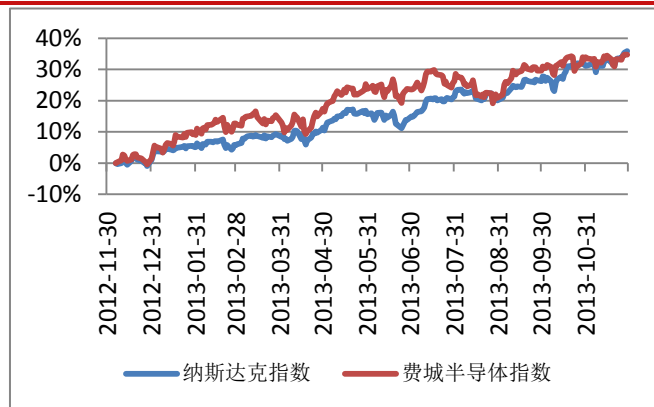
图表目录

图 1 费城半导体指数涨跌幅	5
图 2 台湾电子指数涨跌幅	5
图 3 申万电子指数涨跌幅	5
图 4 各行业月涨跌幅	5
图 5 电子板块月涨跌幅	5
图 6 电子股涨跌幅前五名	5
图 7 Canalsys 对计算机 2014 年市场占有率预测	12
图 8 大陆白牌平板出货量（单位：百万台）	13
图 9 全球半导体销售额三月移动平均值	18
图 10 北美半导体设备 BB 值	18
图 11 NAND 价格走势	24
图 12 DRAM 价格走势	24
图 13 PCB BB 值今年以来持续上扬	25
图 14 LCD 显示器面板价格走势	25
图 15 LCD 笔记本面板价格走势	25
图 16 LCD 电视面板价格走势	26
图 17 LCD 手机面板价格走势	26
图 18 LCD 电视面板出货量	26
图 19 LCD 笔记本面板出货量	26
图 20 LCD 显示器面板出货量	26
图 21 TFT LCD 合计营收	26
图 22 台湾 LED 芯片合计营收	33
图 23 台湾 LED 封装合计营收	33
表 1 全球智能手机出货量和市场份额预测	6
表 2 相当于传统 40W 的 LED 白炽灯 450-485 流明-暖白色（\$）	33
表 3 相当于传统 60W 的 LED 白炽灯 800-810 流明-暖白色（\$）	33
表 4 重点关注公司	34

1.行情回顾

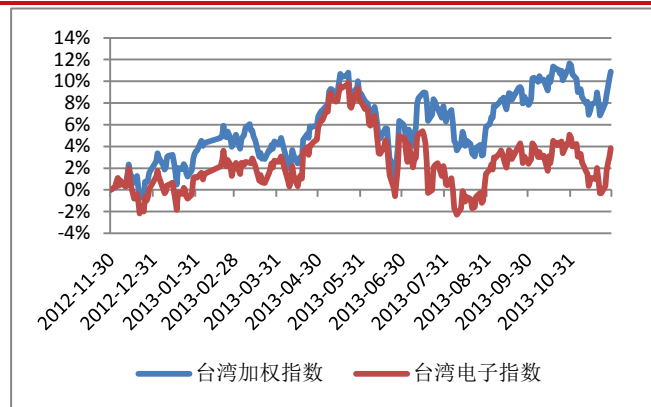
11月，费城半导体指数绝对涨幅2%，相对跌幅1%，台湾电子指数绝对跌幅1%，相对跌幅0%，申万电子指数绝对涨幅9%，相对涨幅7%，跑赢大盘。三中全会后政策市风起云涌，国家安全、信息安全、4G等政策利好板块涨势凶猛，半导体行业作为国家信息安全的核心，在明年大政策的预期下涨幅居前，3D打印和智能家居等概念板块也成炒作热点，在半导体周期好转，国家政策扶持的大背景下，明年国内半导体行业将出现十年一遇的大机会。

图1 费城半导体指数涨跌幅



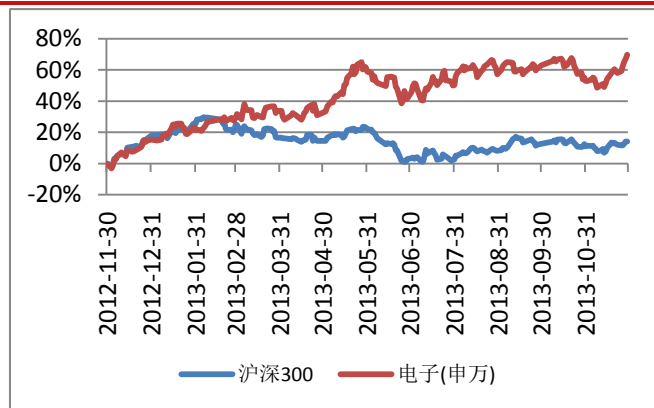
资料来源：Wind

图2 台湾电子指数涨跌幅



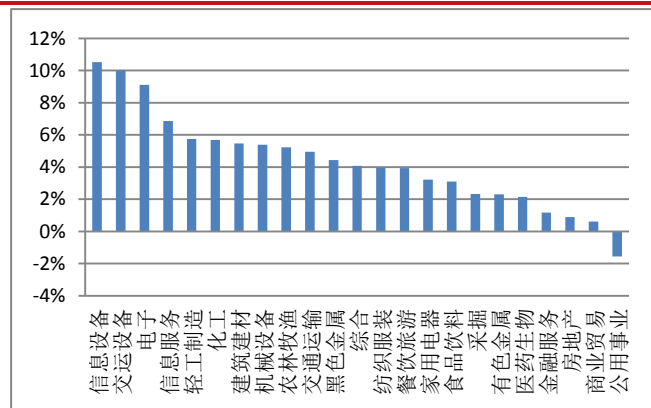
资料来源：Wind

图3 申万电子指数涨跌幅



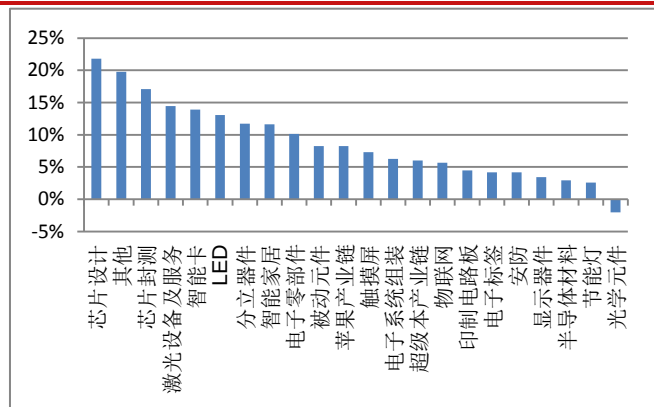
资料来源：Wind

图4 各行业月涨跌幅



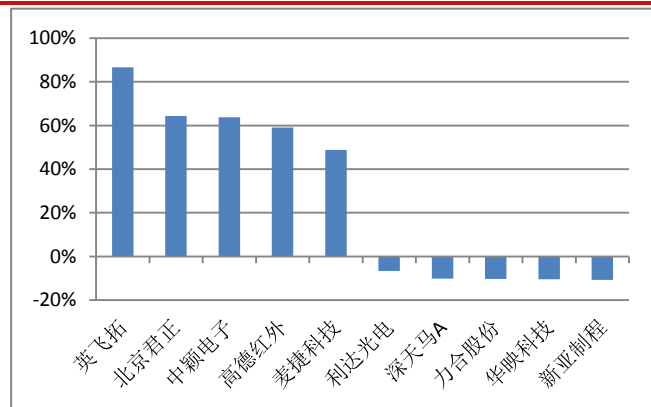
资料来源：Wind

图5 电子板块月涨跌幅



资料来源：Wind

图6 电子股涨跌幅前五名



资料来源：Wind

2.重要咨询及点评

2.1.手机

2.1.1.IDC：2013 年全球智能手机出货量将超过 10 亿部

市场研究公司 IDC 日前发布的研究报告显示，2013 年全球智能手机出货量预计将超过 10 亿部，较去年同期增长 39.3%。同时 IDC 还预测全球智能手机出货量能继续保持 18.4% 的平均增长率，在 2017 年达到 17 亿部的规模。

表 1 全球智能手机出货量和市场份额预测

Region	2013 Shipment Volumes*	2013 Market Share*	2017 Shipment Volumes*	2017 Market Share*	5 Year CAGR
Asia/Pacific	528.2	52.3%	986	58.5%	23.2%
Europe	182.1	18.0%	261	15.5%	11.1%
North America	151	15.0%	189	11.2%	7.8%
Latin America	91.1	9.0%	154.7	9.2%	23.7%
Middle East and Africa	57.6	5.7%	95	5.6%	18.5%
Total	1010.1	100.0%	1685.8	100.0%	18.4%

资料来源：IDC

IDC 表示，从整体上来看，全球的智能手机市场在 2013 至 2017 年期间将会继续增长，其中包括亚太、拉丁美洲、中东和非洲等地区在内的新兴市场的份额会继续提高，而发达地区的市场份额将会逐渐萎缩，不过在数量上仍然会继续增大。

表 2 全球智能手机平均价格（ASP）预测

Region	2013 Smartphone ASP*	2017 Smartphone ASP*	5 Year CAGR
Asia/Pacific	\$262	\$215	-8.9%
Europe	\$419	\$259	-9.0%
North America	\$531	\$567	2.1%
Latin America	\$288	\$246	-5.7%
Middle East and Africa	\$338	\$230	-7.3%
Total	\$337	\$265	-7.3%

资料来源：IDC

IDC 还预测称，2013 年的智能手机平均售价为 337 美元，较去年的 387 美元下跌了 12.8%，同时这一数据有可能会在 2017 年降至 265 美元。此外以亚太地区为主的新兴市场的智能手机平均售价将会在 2013 至 2017 年期间继续下跌，IDC 认为届时会有越来越多的用户将会买得起自己的第一台智能手机。

“在未来几年里，智能手机市场继续增长的关键驱动因素就是售价的下降，”IDC 的手机市场研究经理拉蒙·拉马斯（Ramon Llamas）在一份声明中说道，“这种现象在新兴市场表现得尤为突出。价格的下降让智能手机不再是精英阶层的“专享”，将会有越来越多的大众用户拥有智能手机。有鉴于这种趋势，手机厂商们未来应该密切关注手机的售价，确保公司能够在降低售价和提高使用体验的同时，保证能够继续实现盈利。”

2.1.2.全球 Q3 智能手机销量激增 45%,平均售价下降 12.5%

根据顾能(Gartner)统计,今年全球第3季智慧型手机销售 2.5 亿支,年增 45.8%,带领整体手机销量达 4.55 亿支,年增 5.7%。顾能指出,智慧型手机占整体手机比重已达 55%,再创新高。其中,亚太市场表现凸出,智慧型手机激增 77.3%,整体手机亦增加 11.9%;西欧、美洲整体手机销量也呈现成长态势。

此外,根据 IDC 的报告显示,智能手机价格在下跌,虽然 Android 和 iPhone 的价格差还在扩大。报告称,第三季度全球智能手机平均售价(ASP)下跌了 12.5%至 317 美元。几乎所有智能手机平台都在下跌,除了黑莓。黑莓平均售价比 2012 年第二季度上升了 13%,不过环比还是下降了。

2.1.3.国产机全球份额升至 20%:有量无利

最新数据显示,中国智能手机的全球市场份额正在迅速上升,第三季度,华为、联想、酷派、中兴、小米等国内手机厂商的全球市场份额接近 20%。不过,尽管全球市场份额快速增加,但是厂商的利润并没有正比增加。有分析人士对记者指出:“如果不尽快提升品牌含金量,国内手机厂商市场份额的提高,对企业发展效果有限。”

除了全球市场份额快速增加外,国产智能手机在国内市场的份额已日趋牢固,几乎占据国内 80%的市场份额。以中华酷联为代表的国产手机厂商正在大力推广千元四核手机,以京东商城在售机型为例,目前中兴 1000 元以下的四核机型超过 10 款,最低价仅 499 元;华为有 3 款,最低价为 599 元;酷派多达 13 款,最低价 599 元,联想有 12 款左右,最低价也是 599 元。

国内手机厂商在依靠廉价机型占领市场的同时,也不忘向高端市场发力,谋求增加产品利润率,尤其是进入 2013 年以来,国产手机厂商集体扎堆冲击高端市场。

上述分析人士指出,随着 4G 网络即将商用,国产手机厂商会更倾向于将低端手机作为一种走量的“习惯”,保持销量基础,同时在高端市场持续发力,用以提升品牌,树立高端品牌形象,并将高端产品销量进一步提高。

酷派副总裁曾宪忠表示:“在国内 4G 手机竞争中取胜的关键,主要还在于技术的领先和产品的积淀,酷派将继续深化在 4G 智能手机领域的高端地位,进一步抢占高端市场、增加利润。”

分析人士指出,高端不一定意味着高价,但从品牌的角度,高配置、有特色的高端手机将成为一种趋势和厂商的共识,因此,国内手机厂商更倾向于把资源放在高端一侧。

2.1.4.中移动 12 月 18 日开始提供 4G 商用服务

据新华网英文版报道,中国将于 12 月 18 日开始 4G 商用服务,这意味着中国的 10 多亿移动用户将有机会使用这种最先进的通信技术。该日,拥有逾 7 亿名用户的中国移动将以“和”为品牌开始提供 4G 服务,预计中国政府将在该日以前向其颁发 4G 牌照。中国移动上海公司的一名官员表示:“这将是一桩全国性的事件,用户将可申请使用 4G 服务,而无需更换手机号码。”

北京、广州和重庆的用户将可第一批申请使用 4G 服务,而仍在建设覆盖全市范围的 4G 网络的上海则将在稍后推出这种服务。

虽然中国是全球最大的手机市场,内地用户总数已经超过 10 亿人,但目前仍未推出 4G 服务。与此相比,美国、韩国、日本、新加坡和中国香港等国家和地区都已推出这种

服务。中国移动总裁李跃表示，4G 手机将在内地市场上迅速流行起来，原因是 4G 手机的价格很低。他预测称，明年下半年将会出现售价不足人民币 1000 元的 4G 手机。

业内消息人士透露，苹果公司也将推出支持中国 4G 网络的 iPhone 智能手机。目前，苹果和中国移动正在就 4G 版 iPhone 的问题展开谈判，或将在 12 月 18 日正式推出。在中国内地市场上，苹果已与中国电信和中国联通达成了运营合作关系。

2.1.5. 明年四成手机屏幕达到视网膜级别

尤记得苹果首次推出视网膜级别屏幕是在 2010 年，同一时间推出的 iPhone 4 也着实开创了一个智能手机的新篇章。不过时隔三年，这种“高端大气上档次”的技术似乎已经成为了最普及的标准。根据 Digitimes 研究报告显示，到 2014 年，约 40.1% 的手机屏幕像素密度达到 300ppi 以上。

这一数据涵盖了包括 4.7 至 6.44 英寸大小的手机屏幕，在 Digitimes 研究报告表示，中国大陆、俄罗斯、中东地区等新兴经济体消费者对较高端的智能手机需求不断增加，是导致手机屏幕 ppi 提升的主因。

同时在报告中还指出，在未来，台湾厂商的屏幕制造业将不低日韩企业。反映到数据中，台湾面板制造商在全球手机面板当中的生产比例在 2014 年将下降至 53.4%。

2.1.6. DIGITIMES: 2014 年旗舰手机规格走向

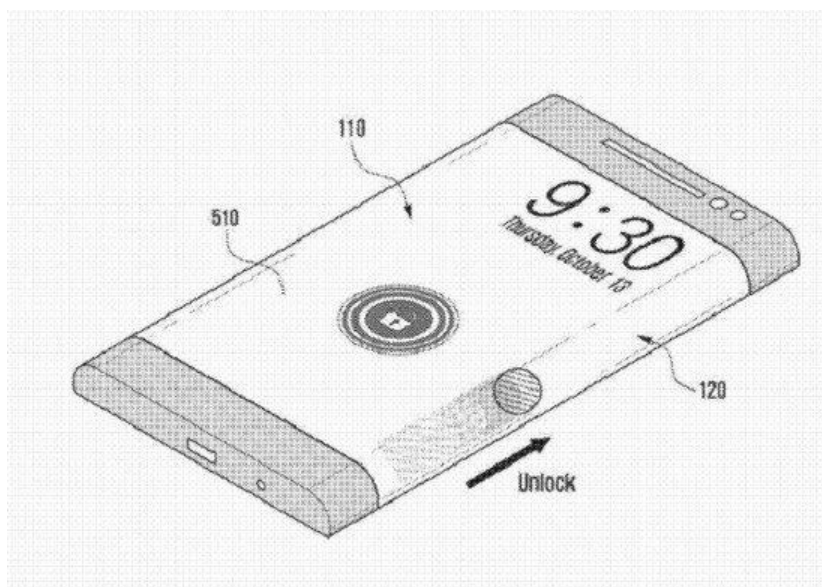
尽管高阶手机市场成长动能趋缓，但各家零部件业者技术翻新的脚步并未停止，各家手机大厂旗舰机种仍将持续追逐新一代技术。在面板方面，目前多数旗舰手机都已搭载 Full HD(1,920x1,080)面板，但包括三星、Japan Display 等业者都即将量产 WQHD(2,560x1440)面板，预期 WQHD 面板在 2014 年将逐步成为高阶手机的主流，到了 2015 年就会有搭载 4K(3,840x2,160)面板的手机问世。

在处理器方面，继苹果(Apple)率先推出搭载 64 位元 A7 处理器的智慧型手机及平板电脑后，包括三星与高通(Qualcomm)也都可望在 2014 年推出 64 位元的新款处理器，很快就会应用于三星与各家手机厂商的产品中。

在相机模组方面，虽然诺基亚(Nokia)及索尼行动(Sony Mobile)已经分别推出搭载 4,100 万画素及 2,000 万画素相机的旗舰机种，但高阶机种主流还是 1,300 万画素，随着三星、索尼、OmniVision 等业者持续提升规格，预期 2014 年旗舰机种主流规格将迈向 1,600 万画素相机，甚至直接挑战 2,000 万画素。

2.1.7. 三星手机将配备新型曲面屏幕 可实现三面显示

近年来，各种关于柔性屏幕将如何改变数码设备形态的消息都令人津津乐道，而三星 Galaxy Round 和 LG G Flex 两款柔性屏幕手机的出现，则让我们首次看到类似产品的可行性。不过，这两款手机似乎仅仅是配备了“弯曲”的屏幕，在实际使用中的意义并不大。而根据彭博社的报道，三星电子计划明年推出一款配备三面显示屏的智能手机，从而包裹手机边缘，使得用户可以从一个角度阅读短信。



根据泄露的相关专利显示，新的三星智能手机将拥有全新的外观设计，最明显的变化是屏幕边缘将具备弧度，一直延伸到机身侧面，可以实现解锁、输入文字、控制音乐播放甚至在游戏中充当控制键；同时，还能够显示电池电量、通知等多种信息。似乎这种设计并非首次出现，在今年早些时候举办的 CES 大展上，三星已经展出了相关的原型机，与专利描述的使用体验十分相似。

显然，三星公司希望通过整合自家强大的 OLED 屏幕技术，为智能手机产品带来更多独一无二的功能。从相关分析来看，这项专利的真实性还是相当高的。另一方面，似乎苹果、谷歌等巨头对“柔性屏幕”的概念还没有那么热衷，那么在 2014 年，三星新款智能手机会真正带来革命式的体验、还是仍然仅仅是一个华而不实的噱头，相信时间会给出答案。

2.1.8.三星宣布将在 2015 年推出高清折叠屏手机

在屏幕方面追求差异化并不仅仅只有依赖提升分辨率这一条路，三星 GALAXY Round 和 LG G Flex 就已经给众多产品提供了一条全新的途径，原来屏幕并不一定非要做成平面的才行，弯曲的弧度效果更能够贴合脸部，同时在个性化方面形成了更为新颖的效果。而在未来三星更是有意将屏幕这个差异化做到极致，因为在 2015 年它有望推出全新的折叠屏幕产品。

在日前的三星分析师日，三星宣布将会在 2015 年的某个时间为用户带来配有折叠屏幕的产品。其实在今年的 CES 大展当中三星就已经提出了可折叠屏幕的概念，不过当时都是一些概念性的视频，而现在这个概念已经开始接近成为现实了。

2.1.9.iPhone 5C 好景不常，第四季出货仅占 iPhone 系列手机约 24%

根据全球市场研究机构 TrendForce 第三季智能型手机出货调查数据显示, Apple 第三季智能型手机出货量约三千三百余万支, iPhone5C 与 iPhone5S 出货占比约各半, 但由于 iPhone 5C 的产品定价策略与原先预期落差甚大, 预期第四季 5C 出货量将进一步下修至一千一百万支左右, 占 iPhone 整体出货量的 24%。相比之下, 5S 的销售则超乎预期, 成为拉抬 iPhone 整体出货量的主要驱动力, 第四季出货占比达整体 iPhone 出货的 70%。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%。

2.1.10.谷歌发布 Nexus5 和 Android 4.4 操作系统

谷歌在万圣节(美国当地时间 10 月 31 日)正式发布了 Android 4.4 KitKat 操作系统以及 Nexus 5。该款新机配有一块 4.95 英寸 1080p 触控屏和内置高通骁龙 800 处理器, 并支持 NFC 和无线充电, 将从今天开始在美国、加拿大、英国、澳洲、法国、德国、西班牙、意大利、日本和韩国的 Google Play 上开始售卖。提供了黑色和白色两种配色可选, 而 16GB 的价格售价为 349 美元(约合人民币 2130 元); 32GB 版本售价为 399 美元(约合人民币 2430 元)。

谷歌 Nexus 5 首次搭载了最新发布的 Android4.4 系统, 其主要特色是加强了播号界面、信息管理等接口上的设计, 并强化了 Google Now 语音控制功能, 只要说出“Ok Google”, 就能直接启动语音搜索、发送信息, 甚至是播放音乐。此外, 新系统还提供半透明的系统界面, 让用户在看影片、玩游戏, 或者运行其他应用的时候, 自动隐藏状态栏和导航键, 不仅可以提供更好的阅读效果, 而且也不用担心虚拟键会影响到触控屏实际的尺寸。

Android4.4 系统还提供超低功耗的音乐播放、锁定状态下快速跳转音乐或影片等功能。而对于其他 Android 系统机型而言, 新版本系统还将了对硬件配置的要求, 即便是 512MB 的内存配置的机型就能提供流畅的使用体验, 而且更低的电力耗损, 也可以让手机获得更长的续航能力。



2.1.11.LG 重心调整将手机发展资源转向电视

虽然 LG 在今年与 Google 合作推出 Nexus 5 手机,同时本身也在下半年间推出 LG G2、LG G Flex 等机种,但 LG 似乎认为目前在手机市场无法充分获利,因此考量将发展资源移往电视产品。LG 认为,手机市场必须要以长远发展来看,而电视相较手机产品竞争下,更容易有获利机会。

根据南韩 ETNews 网站报导指出, LG 或许准备将手机发展资源重新做调整,未来可能会把多数发展资源给予电视产品。根据 LG 看法,认为手机产品以长远来看,依然是有重要发展性,不过就现阶段于入门、中阶等级手机无法与中国厂商的低价策略拼比,同时在高阶智慧型手机发展也趋于缓和,相较针对电视产品提升竞争力,反而更能有获利机会。

从近期市场研究显示, LG 目前在全球市场出货量确实正在衰退,同时包含联想、华为等中国市场也逐渐往前追赶,加上包含小米、Oppo 等厂商在中、低阶价位大打高 C/P 值市场策略,对于 LG 而言确实无法如同三星仍可透过相同市场模式冲量获利。

不过, LG 并未就此完全放弃手机市场,未来可能维持在高阶手机产品发展为主,例如持续推出旗舰机种,或者维持与 Google 方面的合作。

点评:

明年智能手机高增长难以为继。IDC 预计,全球智能手机出货量今年将超过 10 亿部,明年智能手机增速下滑到约 20%。国内厂商的市占率继续提升,第三季度,华为、联想、酷派、中兴、小米等国内手机厂商的全球市场份额接近 20%。三星推出的 Galaxy Round, LG 推出 G Flex 柔性屏幕手机,屏幕差异化是未来各大厂商竞争的重点之一,除去传统的屏幕分辨率竞争,柔性屏幕将成为新的创新点。

2.2.平板

2.2.1.2013 年 Q3 全球平板电脑出货量:苹果持平、三星增至 2.3 倍

美国 IDC 于当地时间 2013 年 10 月 30 日公布的平板电脑市场相关调查结果显示,2013 年第三季度(7~9 月)全球平板电脑出货量(快报值)为 4760 万台,同比增加 36.7%,环比增加 7.0%。支撑市场增长的是配备谷歌“安卓”系统的终端。而苹果的 iOS 终端(iPad)增长停滞,Windows 平板电脑也在个人消费者市场陷入苦战。

厂商的出货量排名如下:苹果以 1410 万台继续保持首位,第二是三星电子 970 万台,之后依次为华硕电脑(ASUS)350 万台,联想集团 230 万台,宏碁集团 120 万台。其中,苹果的出货量同比仅增加 0.6%,环比减少 3.4%。苹果以前每年都会在第二季度之前推出新机型,但从第四代 iPad 和第一代 iPad mini 开始,新机型的上市时间改到了第四季度。因此,2013 年第三季度没有新产品,销售减速。IDC 表示,第三季度苹果的份额降到了史上最低的 29.6%。不过,苹果将在 2013 年 11 月开始销售“iPad Air”和“配备 Retina 显示屏的 iPad mini”。因此 IDC 预测,第四季度苹果平板电脑的出货量将大幅增加。

三星的出货量同比大幅增加 123%,使该公司的份额由上年同期的 12.4%扩大至 20.4%。IDC 指出,三星可与智能手机和电视机等其他产品一起提供商品的优势推动了平

板电脑的成功。此外，为谷歌代工“Nexus 7”的华硕的出货量同比增加 53.9%，份额由上年同期的 6.6%扩大至 7.4%。

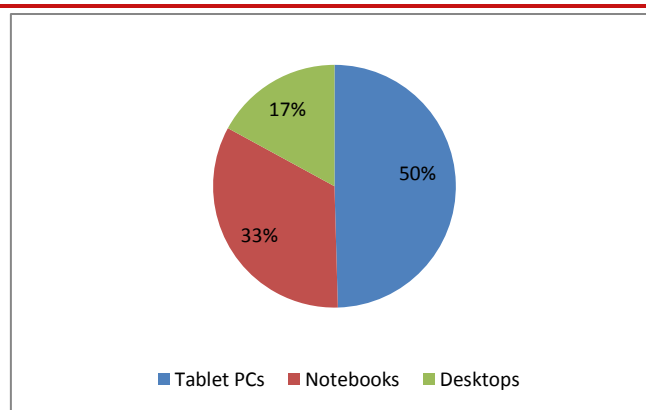
第四位联想和第五位宏基的出货量分别增长 420.7%和 346.3%，均实现了高增长。二者的份额分别为 4.8%和 2.5%，均比上年同期的约 1%扩大。联想和宏基第二季度回归平板电脑出货量排行前五名，第三季度保持了排名。

2.2.2. 平板电脑成趋势，明年会夺取 PC 半壁江山

台式电脑和笔记本电脑出货量今年一直在走下坡路，而平板电脑的销量却扶摇直上。研究公司 Canalys 公布的数据显示这一趋势会延续至 2014 年，平板电脑到 2014 年会占据 PC 业务的 50%。推动平板电脑迅速增长的主力军将会是 Android 平板电脑，安卓平板电脑的出货量会达 65%。苹果仍然是最大的平板电脑品牌商，市场占有率为 30%。

Canalys 认为：“2014 年对于 PC 硬件制造商会很有考验，他们会努力维持自身的台式电脑和笔记本电脑业务，因此会出现一些列的收购、并购和破产。同时这些 PC 硬件制造商也会充分利用平板电脑市场”。

图 7 Canalys 对计算机 2014 年市场占有率预测



资料来源：Canalys

2.2.3. 平板电脑趋于成熟 Q4 成长率首现衰退

DIGITIMES Research 预期，2013 年第四季全球主要品牌平板电脑总出货量将达 4,215 万台，较前季成长 18.1%，年成长率因市场开始步入成熟期，将面临首次衰退，预期减少 2.5 个百分点。

品牌排名方面，苹果(Apple) iPad Air 及视网膜 iPad mini 齐发，预期占比可回到五成左右，与三星电子(Samsung Electronics)稳居第一及第二；亚马逊(Amazon)出货集中第四季，排名可望重回第三；联想(Lenovo)、华硕(Asus)及宏碁(Acer)预期分居第四、第五与第六。Google 则因 Nexus 7 二代销售不如预期，排名恐将跌落至第七。

处理器预期仍由苹果(Apple)、Marvell、英特尔(Intel)及联发科(MediaTek)蝉联前四，德州仪器(TI)则将受益亚马逊出货集中入门机种 Kindle Fire HD，排名大幅提升至第五。可拆卸式机种方面，微软(Microsoft)及英特尔增加补贴金额、Bay Trail 及 Windows 8.1 上市，将为 Windows 可拆卸式机种带来成长动。

台厂出货除将首次出现衰退，代工版图也将发生变动。第四季台厂平板电脑出货预期达 2,967 万台，较前季成长 31.9%，但受平板整体年增衰退及台厂占比减少影响，预期较 2012 年同期衰退 18.1%。此外，在 Kindle Fire HD 及 Nexus 7 2 代预期出货一增一减下，

仁宝将在第4季超越广达，仅次于富士康及和硕。展望2014年，苹果扩大释单及Nexus平板订单仍悬而未决，将大幅牵动台厂代工版图。陆平板处理器出货，Q4估增14.4%。

2.2.4. 大陆白牌平板第三季度出货达2500万台

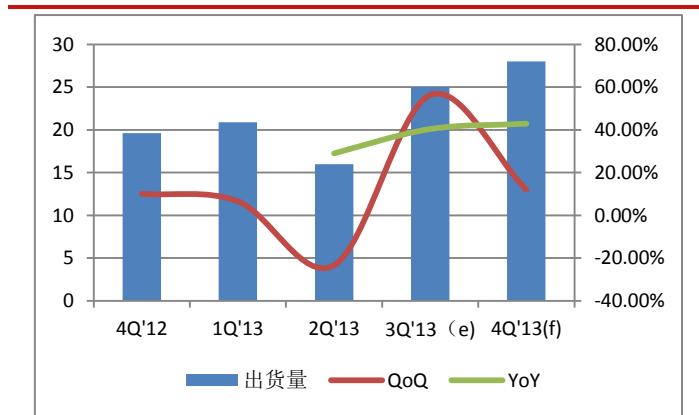
DIGITIMES Research 统计，2013年第3季大陆白牌平板电脑出货约达2,500万台，季成长56.3%，较2012年同期成长40.4%，脱离第2季下半出货低迷窘境。主要出货贡献来自海外市场，外销占整体出货8成，其中仍以7寸白牌平板为主力。

DIGITIMES Research 估计，2013年第3季受惠海外市场销量增加，季出货量较第2季增加79.7个百分点，回复2,000万台以上水准，全年可达8,990万台。目前白牌平板电脑出货80%流向海外市场，欧美市场成熟消费市场已趋饱和，目前白牌业者重点持续放在以印度、巴西、俄罗斯、中东、东南亚为主的新兴市场，部分业者聚焦标案市场。

DIGITIMES Research 预估上下半年出货比重则约40:60。经历第2季出货低潮，下半年再度呈现爆发性成长，略高于电子产品出货季节性分布常态。

第3季出货量与去年同期相比成长40.4%，由于整体平板电脑市场逐步迈向成熟，2013年第4季起年增长率趋缓。

图8 大陆白牌平板出货量（单位：百万台）



资料来源：DIGITIMES

2.2.5. 三星：要成为平板电脑龙头

三星电子公司已超越苹果成为全球智能型手机龙头，现在三星又有另一项目标，那就是成功挑战苹果，成为平板电脑市占率第一大厂。

美联社报导，三星电子行动与信息事业部执行长暨总裁申宗均今天告诉分析师，三星平板事业快速成长，即将成为全球平板电脑最大厂。

申宗均表示，三星平板今年会卖出超过4000万台，数量较2012年成长超过1倍。他说：“自去年下半年起，三星平板出货量开始大幅成长。”

市场研究机构国际数据信息(IDC)估计，三星在2012年卖出1660万台平板电脑，远低于苹果的6570万台iPad。不过苹果在7月到9月间，平板电脑市占率下降至30%，三星反而扩大至20%。

2.2.6. 联想推出可“站立”的平板电脑 Yoga Tablet

联想推出可“站立”的 Android 平板电脑 Yoga Tablet, 平板电脑背后设计隐藏式立架, 可依使用者需要拉出立于桌面, 调整平板电脑立起的角度, 最长使用时间可达 18 小时之久。



一般平板电脑背后为平整设计, Yoga Tablet 在平板电脑的一边采用圆筒设计, 一方面让使用者手掌更容量握持, 一方面圆筒内容纳更大的电池, 使平板电脑有更长的使用时间。另外, 联想也在圆筒背面内建一个隐藏式立架, 让平板能平躺、立起, 在桌面上变换不同角度, 方便观赏电影、浏览网路或阅读电子书。

Yoga Tablet 推出 8 寸与 10 寸萤幕两款, 均采用 Android 4.2 系统, 萤幕解析度为 1280x800, 可视角度可达到 178 度。各推出 Wi-Fi 及 3G 两款机型, Wi-Fi 机型 8 寸版本售价为 7990 元, 10 寸为 9990 元, 3G 上网机型 8 寸为 10490 元, 10 寸售价为 12490 元。

Yoga Tablet 10 采用联发科 1.2GHz 四核心处理器, 内建 1GB 记忆体与 16GB 容量, 可外接记忆卡扩充容量, 正面及背面分别提供 160 万与 500 万画素相机, 重量约 605 公克。较小尺寸的 Yoga Tablet 8, 其处理器、记忆体、储存容量等规格与 Yoga Tablet 10 相同, 但相对较易于外出携带, 平板电脑重量也减轻至 400 公克左右。

点评: 平板电脑趋于成熟, Q4 成长率首现衰退。DIGITIMES 预计, 2013 年第四季全球主要品牌平板电脑总出货量将达 4215 万台, 同比将面临首次衰退, 预计减少 2.5%。下半年, 主要平板厂商苹果、微软、亚马逊、谷歌等均将推出新品, 但平板电脑总体出货量仍然出现衰退, 市场趋于成熟。

2.3.PC&笔记本

2.3.1.颓势将止 调研称全球 PC 出货量明年稳定

近几年全球 PC 销量一直在持续下滑, 呈现衰退趋势。不过近日 Gartner 的分析师崔西·蔡(Tracy Tsai)表示, 明年全球 PC 出货量的下滑趋势将会停止, 预计与今年的出货总量持平, 从而终结长时间以来的两位数降幅。

根据 Gartner 的最新调研显示, 今年第四季度全球 PC 出货量将同比将下滑 3%, 而今年第三季度的降幅为 8.6%。

但是其中一些表现较好的 PC 厂商在相对稳定的商业市场已经开始反弹。例如联想、惠普和戴尔，其第三季度出货量同比均出现增长。相比之下，严重依赖于消费者市场的宏碁和华硕的表现欠佳，第三季度出货量降幅超过 20%。

崔西·蔡表示：“当前的下滑速度已经放缓，全球经济也趋于稳定。此外，今年下半年 PC 厂商陆续推出了带有键盘的平板电脑，这有助于提升其设备销量。”对于 PC 厂商而言，崔西·蔡的预测是个积极的信号。

也有其他分析师认为，虽然平板电脑等移动设备崛起，但 PC 市场最终将反弹，因为 PC 的一些功能是平板电脑等设备所无法替代的。

2.3.2. Intel 重新找方向期盼 2in1 PC 扩大市场规模

由于在智慧手机及平板电脑的行动装置市场中未能及时跟上潮流，使得 Intel 在日益低迷的 PC 市场中面临更加严峻的挑战。“我们正为此付出代价，”Intel 董事长 Andy Bryant 昨(21)日的投资者大会上如此说道，Intel 没能跟上产业的趋势变迁，且 Intel 似乎已迷失了道路，而他为此感到遗憾。

为了加快进入行动装置及其他的新兴市场，Intel 开始改变策略，希望透过更务实的态度来扩大市场，如将采用 Intel 处理器的平板电脑售价降至 100 美元之下。除此之外，Intel 也开始允许硬件制造商可以自行选择搭配的作业系统，如 Google 的 Android、Chrome，而不是只有微软的 Windows。如此一来，制造商可以提供更多的选择给消费者，消费者可自行选择想要的作业系统或者也可在两个系统上任意切换。

而会有如此的策略，Intel 看重的是越来越多消费者对于 2 in 1 产品的需求。自第 4 代 Intel Core 处理器系列今年六月上市以来，采用此新一代处理器的崭新二合一(2 in 1)装置与 Ultrabook 机种已陆续推出市面。此处理器为 Intel 首款针对 PC 设计的系统单晶片(SoC)，让厂商可开发各种二合一设计机种，同时延长电池寿命 50%，是 Intel 史上最大的提升幅度。

此外，其绘图晶片，相较于上一代，提供高达双倍的绘图效能。Intel 业务及行销事业群副总裁暨台湾分公司总经理陈立生指出，二合一的电脑能让消费者享受平板电脑的便利，同时也能拥有笔电的高效能，如此的特性能够吸引更多不同族群的使用者，让市场规模更大。对于未来发展策略，陈立生表示，Intel 除了高通外，第二家拥有 LTE 晶片的厂商，因此将积极推动此市场，同时 Intel 也将推出高度整合晶片，预计 2014 年将推出 3G 系统单晶片，而 LTE 系统单晶片则将在 2015 年推出。

点评：PC 衰退幅度缩小，未来融合是大趋势。根据 Gartner 的最新调研显示，第四季度全球 PC 出货量将同比将下滑 3%，较第三季度 8.6% 的降幅已明显变小，全球 PC 出货量的下滑是否已经触底甚至反弹还有待市场进一步验证，但可以预见的是，未来的 PC 平板等智能设备的融合是大趋势。

2.4. 可穿戴式智能设备

2.4.1. 耳戴智能设备 2016 年市场规模可达 18.4 亿美元

据彭博社报道，谷歌公司推出谷歌眼镜后，各家消费电子大厂就盯上了可穿戴设备。Iriver 公司正在寻求耳朵上的可穿戴设备。根据研究公司 WinterGreen 的报告，2016 年单单有关耳朵的可穿戴设备市场规模就可达到 18.4 亿美元。

上个月, Iriver 公司在美国发布了一款耳机和一个井字型的传感器, 通过照进耳朵的光线来跟踪用户的心脏速率、移动速率以及燃烧的卡路里。初创公司 Looxcie 则开发了一款耳式摄像头, 同样英特尔和三星公司也注册了有关耳朵设备的专利, 由美国麻省理工学院和庆应义塾大学的研究人员开发。Iriver 公司副总裁表示, 使用耳朵可能会比眼睛和手腕更有优势, 特别是对于健身和保健应用, 因为耳内血管可以进行更准确的生物测量。WinterGreen 研究公司的分析师表示: “语音是最常见的沟通方式, 所以基于耳朵的可穿戴设备拥有强劲增长的基础。耳朵的可穿戴设备自然能够接收语音信息, 并有可能将音乐作为可穿戴设备的一部分。”

随着谷歌和苹果公司这样的大公司加入, 可穿戴设备已经成为新的消费增长点并融入日常生活。三星电子公司也推出了 Galaxy Gear 智能手表。据 IHS 环球透视的估计, 2018 年这一市场的规模将成长超过三倍达到约 300 亿美元。

2.4.2. 谷歌手表或是可穿戴设备中的革命性产品

虽然智能手表市场目前还并没有发展起来, 消费人群也主要是健身爱好者和数码极客, 但是其前景早已被外界所广泛看好。

尽管如今市场上已经有了多款智能手表和类似的可穿戴式设备, 但是它们都很难称得上是革命性的产品。智能健康手环虽然非常轻便而且也比较便宜, 但是其功能却相对单一; 三星 Galaxy Gear 智能手表功能倒是比较全面, 但是却并不支持邮件功能, 同时对其它品牌的 Android 设备的兼容性也不甚理想; 而配备电子墨水屏的 Pebble 智能手表从各方面来说都不错, 但是目前支持的软件数量还比较少, 无法与苹果和谷歌强大的软件生态系统相提并论。

外界目前对智能手表市场的发展趋势已经达成了共识, 认为在一款在价格、功能、外形等方面都足够优秀的智能手表推出之后, 沉睡的智能手表市场终将开始爆发式的增长。虽然人们对这款革命性的产品的呼声越来越高, 但是目前究竟哪家公司会率先推出这样一款能够像 iPhone 改变智能手机市场那样引爆智能手表市场的产品目前还不得而知。

据悉谷歌智能手表距离大规模量产只有几个月的时间, 并且与其它公司的做法不同, 谷歌将在智能手表上押宝 Google Now 语音助手功能。Google Now 拥有着丰富的功能和比较完善的开发平台, 而且还有报道称谷歌智能手表的价格相比于智能手机来说将会比较低, 同时功能相对独立, 对智能手机的依赖不会太强。考虑到 Google Now 能够准确高效地完成人们的命令, 因此 Google Now 很可能将成为谷歌智能手表最大的卖点, 并可能成为可穿戴设备中革命性产品。

2.4.3. 三星发力可穿戴设备 屏幕技术将是核心竞争力

目前, 很多厂商都把“智能手表”作为其试水可穿戴设备的首个方向。三星也是如此, 在今年德国的 IFA 国际电子消费展上, 三星在发布新一代大屏旗舰机 GALAXY Note 3 的同时, 还同步推出了其首款智能佩戴设备—GALAXY Gear。

它在 1.63 英寸的屏幕上配置 320x320 像素分辨率, 高达 277 的 PPI, 这样的清晰度使 GALAXY Gear 远远甩开了同类产品。同时, 三星为智能手表深度定制了一套 Android 系统。主要通过手势操作, 来实现对手表的控制。另外, GALAXY Gear 与其他产品的一个显著区别就是, 腕带上配备了单独的摄像头。像素达到了 190 万, 可拍摄最大尺寸 1392x1392 的静止照片, 摄录最长 15 秒的 720P 高清视频。

据内部人士透露, 三星旗下将有更多设备可以与 GALAXY Gear 的匹配互联, 包括了 GALAXY S4、GALAXY S III、GALAXY Note II、GALAXY Mega 5.8、GALAXY Mega 6.3

以及 GALAXY S4 Zoom。据悉前三款设备只需将系统升级至 Android 4.3 就能实现互联,而后三款设备可以通过下载补丁的方式实现与 GALAXY Gear 的互联,加上 GALAXY Note 3 和 GALAXY Note 10.1 的原生支持,届时将有 8 款设备拥有这种搭配 GALAXY Gear 的智能体验。

Gear 手表目前仅仅是三星在可穿戴设备方面一个小小的试水。未来,三星可能会有更多功能更强大,更独立的可穿戴设备亮相。

点评:可穿戴设备持续火热,也许我们需要保持一份冷静。9 月份以来,三星、高通相继推出智能手表,谷歌、苹果等巨头也正加紧研发,国内诸多硬件制造商们也瞄准了该市场,据估计,全球市场在穿戴式设备上的花费将在今年达到 14 亿美元,到 2018 年将达到 190 亿美元。相对于智能手表,智能眼镜更具前景,与智能手表作为智能手机的配件不同,智能眼镜将可能以其便捷性取代智能手机。对于目前火爆的产业热情,我们也应该保持一份清醒,可穿戴智能设备能不能被消费者广泛接受仍然具有较大不确定性,三星智能手表 Galaxy-Gear 上市以来每日销量仅为 800 到 900 只,总销量或低于 5 万只,这一成绩明显低于预期,Google 眼镜工程机也出现了不少问题,改进空间仍然很大,何时推出成熟的消费版仍难以预见。

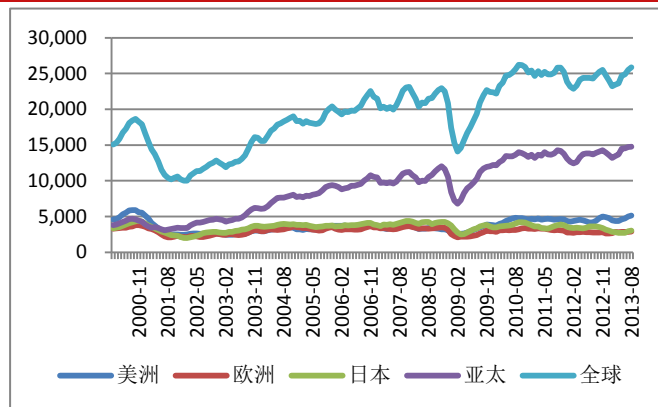
2.5.半导体

半导体复苏态势明确,明年大政策将带来大行情。10 月,北美半导体设备 BB 值转升而达到 1.05,逆转前三个月的下滑趋势。其中订单量环比上升 13.3%,出货量环比上升 4.9%;日本半导体设备 BB 值上升至 1.59,订单量环比上升 14.6%,出货量环比下降了 9.6%;9 月全球半导体销售额月增 3.3%、年增 8.7%,创下有史以来的单月最佳纪录,全球半导体行业复苏态势明确,我们预计这一波复苏持续到明年上半年问题不大。国内方面,高层在多个场合表示明年将推出一个类 18 号文的大规划,以从根源上去掉“IOE”,维护国家信息安全,在内外双轮驱动下,明年半导体行业将迎来十年一遇的大行情。推荐国民技术、七星电子、华天科技、国腾电子。

资本支出方面, Gartner 认为, 2013 年全球半导体制造设备支出总额预计为 346 亿美元,较 2012 年的 378 亿美元衰退 8.5%;由于手机市场趋软导致 28 奈米(nm)投资缩减, 2013 年资本支出将减少 6.8%。展望后市,由于半导体设备的营收已经好转,显示设备支出将于今年后期也正回温,我们预计半导体产业将逐步摆脱目前的经济阴霾,支出在后续期间大致将呈现增加之势。Gartner 预测到 2014 年半导体资本支出将增加 14.1%, 2015 年将进一步成长 13.8%。下一次的周期衰退出现在 2016 年,将略减 2.8%,接着 2017 年将重回正成长。

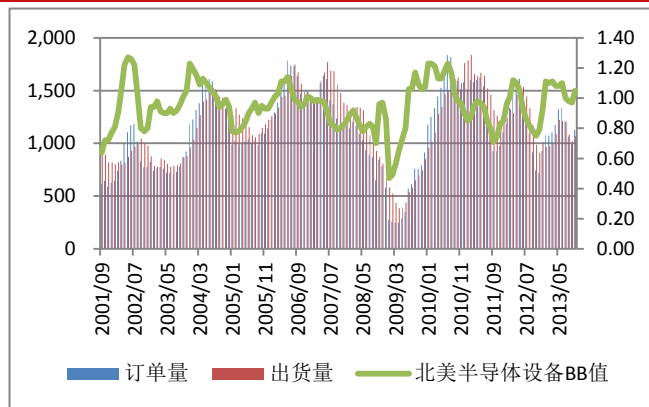
产能利用率方面, Gartner 预测, 2013 年上半年的晶圆制造产能利用率将在 70%高段至 80%低段之间徘徊,并且于 2014 年初成长至 80%中段。先进产能利用率将于 2013 年底进入 90%低段范围,提供一个正向的资本投资环境。

图 9 全球半导体销售额三月移动平均值



资料来源: WSTS

图 10 北美半导体设备 BB 值



资料来源: SEMI

2.5.1.SIA:半导体 9 月销售创单月和季度新高

SIA 公布 2013 年 9 月份全球半导体销售额(3 个月移动平均值)月增 3.3%、年增 8.7% 至 269.7 亿美元,创下有史以来的单月最佳纪录。总括今年第 3 季,半导体销售额季增 8.4% 达 809.2 亿美元,也缔造季度新猷。

SIA 总裁兼执行长 Brian Toohey 表示,拜美洲地区成长畅旺之赐,全球半导体业第 3 季动能惊人,2013 年可望强劲收尾。半导体业 9 月份创下单月和季度新高,有利的趋势线显示将持续成长。记忆体产品销售和去年同期相比大幅劲扬,持续带动业界成长,几乎各部门都有优异表现。

分区而言,美洲 9 月销售年增 24.3%表现最佳,其次是亚太地区年增 9.9%、接着是欧洲年增 6.4%,日本则因日币贬值年减 12.9%。

2.5.2.10 月 SEMI 北美半导体 BB 值,意外转升

国际半导体设备材料协会(SEMI)19 日公布,2013 年 10 月北美半导体设备制造商接单出货比(Book-to-Bill ratio)初估为 1.05,出乎意料地逆转前三个月的下滑趋势。重回 1 代表景气扩张。

SEMI 指出,2013 年 10 月北美半导体设备制造商接获全球订单的 3 个月移动平均金额初估为 11.2 亿美元、较 9 月的 9.928 亿美元增加 13.3%,且较 2012 年同期的 7.428 亿美元大幅增加 51.4%。

出货方面,10 月北美半导体设备制造商 3 个月移动平均出货金额初估为 10.7 亿美元,较 9 月的 10.2 亿美元增加 4.9%,且较 2012 年同期的 9.855 亿美元上升 8.7%。

10 月北美半导体设备制造商接单出货比重回成长趋势,出乎预期;数字大于 1 代表景气趋向扩张;不过,台积电 (2330) 已指出,因产业库存调整,预计第四季营收将自第三季高峰下滑一成左右,董事长张忠谋日前出席台积电公司运动会接受访问说,库存调整可能比原先预期的延后一些,有可能晚于今年第四季。同时,业界先前几乎一致预期,第四季 SEMI 北美半导体 BB 值应仍是处于低于 1 的景气下滑趋势。

2.5.3.日本 10 月半导体 BB 值跳上 1.59,订单大增 14.6%、出货萎缩 9.8%

日本半导体制造装置协会(Semiconductor Equipment Association of Japan; SEAJ)公布的一份初步统计数据显示,日本半导体设备产业 2013 年 10 月份订单出货比(BB 值)由 9 月份的 1.25,向上扬升至 1.59。

这份数据显示,10 月份的订单额为 1,213.25 亿日圆,较前一个月的 1,058.53 亿日圆增长 14.6%;当月出货额则是为 763.4 亿日圆,较前一个月的 846.14 亿日圆减少了 9.8%。

与 2012 年同期相较,2013 年 10 月的订单额增长 102.0%,出货额则是减少 11.6%。

BB 值为 1.59,意味着当月每销售 100 日圆的产品,就接获价值 159 日圆的新订单;BB 值高于 1 显示半导体设备需求强劲,低于 1 则显示需求疲软。

2.5.4. 半导体新政将出台 IC 设计和封测制造或将受益

当前,国家已经确定将出台政策扶持集成电路芯片行业,该计划由工信部主导,目前已经进入攻坚阶段,在四季度方案有望定稿,并送交高层审批,正式发布时间可能稍晚。

此次新政计划将重点在芯片制造、芯片设计、芯片封装和上游生产设备(如晶圆炉)领域展开扶持。操作层面上,主要是从国家层面扶持企业加大资金投入。资金扶持的形式上,有可能采取产业投资基金的方式。对象上,将重点支持十余家企业做强做大。

此次新政策的最大特点或在于将加大资金投入,规模空前;并一改此前“撒胡椒面”的方式,强调重点支持十余家企业做强做大。这将有利于产业整合,资源集中,提升龙头厂商竞争力,推动进口替代进程。新政策重点扶植方向是自主 IC 设计,有望以 IC 设计带动全产业链。

国内 IC 设计在产业发展的关键时刻得到国家的大力支持,有望在行业集中度提升的过程中,与国际大厂竞争仅有的几个名额。而明年展讯和锐迪科的回归无疑将掀起产业界和资本市场的波澜。展讯和锐迪科作为国内第二、三大 IC 设计厂商,若紫光集团将上述二者整合,将是国家整合资源,推动 IC 设计走向国际大厂的重大事件。

2013 年是半导体行业复苏之年,明年行业向上趋势不变。加上新政策欲出,国家支持力度空前,行业资源整合在即,明年将是半导体行业大年。

当前,尽管具体的政策还没有出台,但按照新政策的指导思想,最为受益的厂商可分为两个层次,即 IC 设计和封测制造。

2.5.5. 三星半导体占市场份额 10.5% 有望保持全球第二

据市场调研机构 IHS iSuppli 24 日发布的最新报告,2013 年三星电子半导体销售额将比去年增加 7.0%,达到 334.56 亿美元,市场分额达到 10.5%,有望保持全球第二的地位。

2012 年,三星电子半导体销售额为 312.64 亿美元,首次突破 300 亿美元大关,市场分额也提高到了两位数。与此相比,排名第一的美国英特尔半导体销售额将达 469.6 亿美元,比去年减少 1.0%,市场分额从 2012 年的 15.7%下降到 14.8%。由此,三星电子和英特尔之间的市场分额差距将从去年的 5.4 个百分点缩小到今年的 4.3 个百分点。

分析认为,三星电子取得如此佳绩主要是因为随着智能手机市场蓬勃发展,三星电子闪存、移动应用处理器(AP)等主力产品销售出现增加。而个人电脑市场仍较低迷,以个人电脑微处理器为主打商品的英特尔在移动芯片市场表现依旧欠佳。

另外,预计 SK 海力士半导体销售额将达 133.35 亿美元,比去年激增 48.7%,市场分额提高到 4.2%,综合排名跃升到第五名。今年全球半导体市场销售总额将达 3178.76 亿美元,比去年增加 4.9%。

2.5.6.物联网商机起飞 半导体三巨头喊冲

全球处理器龙头厂英特尔、行动装置芯片龙头高通、处理器 IP 授权龙头 ARM(安谋),近期陆续揭露 2014 年科技趋势看法,三家半导体巨擘不约而同地齐声对着物联网(IoT)市场喊冲!

ARM 商业及全球市场开发执行副总裁 AntonioViana11 月 21 日在台北科技年会上指出,世界人口在 2020 年即将冲破 80 亿人,如此庞大的人口成长,将带来新的挑战 and 契机,而目前科技发展上最有潜力的便是 IoT 趋势。

AntonioViana 表示,物联网可克服运输、医疗、教育和能源等 21 世纪随着人口激增衍生出的重要课题,然而,短期内物联网多元装置中,智能型手机、平板计算机仍为中央遥控装置,ARM 将透过多年来的生态链、合作伙伴方式携手发挥最大效益,这其中包括 AP 厂、MCU 厂、车用电子厂及晶圆代工厂等。

高通卡位物联网、除了既有的智能手机等移动装置之外,亦推出自家穿戴式手机 Tog,并在本周宣布,其子公司高通 Atheros 推出高通 IPQ(互联网处理器)产品线改造网络设备,如家庭网络,路由器和媒体服务器家居智能平台,将跨入家庭自动化和控制等为主的物联网市场。

英特尔继日前宣布看好物联网装置在 2015 年可望突破百亿台的需求量,并宣布多款产品将与 IPC(工业计算机)合作伙伴抢攻市场之后,昨(21)日也与台湾工业计算机大厂研华签署合作备忘录。根据经济学人智库调查,物联网发展已经不仅止于大家熟悉的终端装置或消费性电子产品的应用,现在全世界更有超过 75%的企业领袖表示正在开发物联网商机,且其中有大部份的主管认为,未能及早导入物联网技术的企业将被市场淘汰。

2.5.7.年底旺季,第四季中国平板对 AP 需求激增

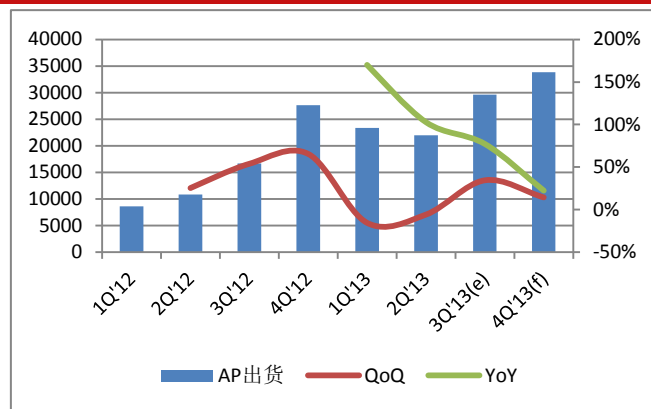
根据市场研究机构 DIGITIMES Research 调查,2013 年第四季全球平板电脑应用处理器(AP)厂商于中国大陆客户出货之季成长将为 14.4%,年成长则将为 22.4%,各厂集中于第四季推出新晶片产品,主要满足平板电脑制造商为了欧美假日购物潮,期望以新平台推动换机欲望的需求,制造商的需求也带动平板晶片的持续出货。

在主要 AP 供应商方面,2013 年第四季联发科(MediaTek)将成为中国大陆地区出货龙头,由于智慧型手机 turn-key 模式转换到平板电脑市场,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(Rockchips)则是依靠一致的核心架构与周延的产品布局,除简化产品支援,也有效降低成本,使其在白牌及品牌客户市场得以有效推动。全志(Allwinner)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,也让全志从第三季的龙头地位在第四季滑落至第 3 名。

相较第三季,估计第四季前三大平板电脑 AP 供应商出货市占率微幅衰退 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,而后段班供应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(Hisilicon)、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应商。

图 6 大陆平板 AP 出货量（单位：千台）



资料来源：DIGITIMES

2.5.8. Intel 将在 2014 年下半年迎接 8 核心处理器

Intel 最近将“Haswell”硬件平台带到多款笔记本电脑上，现在一份泄漏图表上揭示他们未来的计划蓝图。图中显示，Intel 预计在 2014 年下半年推出针对硬件发烧友的 Haswell-E 系列平台。将舍弃 4 核心产品，全由实体 6 或 8 核心处理器上阵，并搭载 20MB L3 快取。同时间对应的 Wellsburg 芯片组，可支持四通道最高 2,133MHz DDR4 内存。超频玩家则可以从不锁倍频与更多超频选项中获得更多乐趣，一切只需要准备更好的散热武器了！

2.5.9. 联发科正式发布“真八核”移动处理器

曾让 Qualcomm 老大都忍不住有所动作的产品终于登场了。今天稍早联发科正式推出全球首款“真八核”移动处理器 MT6592，并预计在今年底前就会在市面上看到实际产品。这款芯片以 28nm 制程包进八颗低功耗 Cortex-A7 核心，支持基于 ARM big.LITTLE 架构下的异质多工运算技术（HMP, Heterogeneous Multi-Processing），可以同时开动八颗核心，最高时脉可达 1.7GHz 至 2GHz。

联发科指出目前 Chrome 浏览器已经支持八核心运算，其他如地图程序、视频拨放器和多视窗功能也已支持。根据该公司给出的测试数据，MT6592 不仅能在跑分与运行温度部分击败对手的旗舰处理器 Snapdragon 800，整体功耗表现甚至有 40% 的差距。跳转过后有更完整的介绍。

MT6592 同时强调多媒体运算能力。首先它的数码信号处理器最高可支持 1,600 万像素相机模块。内部整合最高时脉达 700MHz 的 ARM Mali-450 MP 绘图核心，承诺能在 full HD 分辨率下维持 60fps 的操作界面更新率（关系到操作流畅感）和良好的游戏表现。大家可以在上面视频中看到现场跑着“现代战争 5”测试版，这是针对 MT6592 优化后的效果，而 Gameloft 表示这款游戏将在 2014 年 3 月正式推出。且能以 60fps 格率顺畅拨放 4K H.264 格式视频或 H.265 / VP9 压缩格式下的 full HD 视频，后者的高压缩率能为你节省最高 40% 的存储空间。

现在看来联发科还需要进攻 Qualcomm 擅长的 4G 网路领域。据该公司总经理谢清江表示，联发科将会在今年底前发表 4G 芯片解决方案，到 2014 上半年各家手机制造商便能开始搭配联发科四核或八核心处理器。联发科今年度芯片预估出货量将超过两亿套。

2.5.10. Yole:2018 年全球 MEMS 芯片市场上看 220 亿美元

根据近日于美国加州参与 MEMS Executive Congress US 2013 的市场分析师表示，全球微机电系统(MEMS)晶片市场正迅速成长，预计将从 2012 年的 120 亿美元成长至 2018 年时可望达到超过 220 亿美元的市场规模。

由微机电系统产业集团(MIG)主办的第 12 届的年会吸引了超过 250 人的出席。MIG 的目标在于成为“MEMS 之母”，MIG 执行总监 Karen Lightman 介绍，如今 MIG 的会员已经广泛分布在 MEMS 供应链了——从设备制造商与代工厂、材料与设备供应商，以及 OEM 整合商与软体设计人员等。

“消费应用正为整个 MEMS 业界带来变化，”法国市调公司 Yole Development 公司惯性 MEMS 设备与技术分析师 Laurent Robin 预期，在未来五年内，MEMS 将以 13% 的年复合成长率(CAGR)成长。

Yole 公司分析师 Laurent Robin 表示，苹果与三星的消费 MEMS 供应商意法半导体(STMicroelectronics)位居当今 MEMS 晶片市场主导地位，其后分别是博世(Bosch；车用 MEMS)、德州仪器(TI DLP)以及惠普(HP；喷墨印表机墨水匣)。而行动 MEMS 可望成为未来成长的驱动力，特别是以当今的智慧型手机来看，目前已经采用多达 12 颗 MEMS 晶片了，预计在不久的将来将会增加到 20 颗。

Robin 说：“随着市场不断开发出更高整合度的解决方案，例如 9 轴感测器，预计行动平台上的 MEMS 元件数量也将不断增加。”

2.5.11.NAND 明年产值增 13.3%

市调机构集邦科技旗下存储器储存事业处 DRAMeXchange 表示，随著明年 NAND Flash 产业供需情况稳定，预期价格走势也将持稳，加上 NAND Flash 终端需求持续向上动能明确，预期明年全球 NAND Flash 产值将达到 280 亿美元，较今年成长 13.3%，连续两年达成双位数百分比以上的成长。

从供给面来看，受到 9 月份 SK 海力士无锡厂火灾过后，部分 NAND Flash 产能挪移至 DRAM 的影响，2013 年全球 NAND Flash 供给量调整为 204.66 亿颗 16Gb 约当颗粒，年增率亦下修为 40.3%。整年度的晶圆投片量也仅有 1.24 亿片 12 寸约当晶圆的规模，较 2012 年成长 3.2%，减缓了原先第 4 季与明年上半年出现大幅供过于求的情形。

同时，预期 SK 海力士 NAND Flash 产能也将在明年下半年回升到火灾前的水平，其它各家 NAND Flash 业者新产能的增加也多落在下半年，因此集邦认为明年上半年虽然整体市况还将无可避免地受到需求端传统淡季的影响，而呈现供过于求的情形，但市况波动过大的情况将比往年来的舒缓。

在需求面来看，集邦预估 2014 年需求位元年增长率为 37.6%。在优盘与记忆卡的市场，明年 USB 3.0 优盘和 SD 3.0 高速记忆卡的渗透率，随着产品成本的有效下降将有所提高，有望刺激消费者的采购需求。eMMC、eMCP、固态硬盘(SSD)等应用也随着智能型手机、平板出货增加走扬。

集邦指出，明年英特尔与各家 NAND Flash 供应商更致力推动标准化 SSD 模块 M.2，PC 消费端(client)的 SSD 将维持持续向上成长。而企业级 SSD 更是众所瞩目的焦点，来自于云端运算的兴起，以及智能型手机与平板计算机等行动装置带动 App 应用程序风潮，对于服务器应用和储存装置的效能和速度要求日益攀升，因此资料处理中心与全球服务器业者，也开始逐渐重视企业级 SSD 的领域，纷纷提高采购需求。

此外，今年以来各大硬盘产商如 Seagate 与 Western Digital 等，也透过自行开发或是企业并购的方式，来加强 SSD 在企业级储存装置的产品完整性。因此集邦预期，明年 SSD 的 NAND Flash 消耗量比重，将从今年的 13% 快速攀升至 25%。

2.5.12.DRAM 市场明年更稳健 估产能增 28%

调研机构 TrendForce 指出，DRAM 市场需求面不佳，导致价格修正压力仍大，11 月上旬合约价再度持平开出，至于 2014 年的趋势，由于各 DRAM 厂对于获利的追逐高于市占率的竞争，在不扩大产能的前提下，2014 年成长率约在 28% 左右，往年 DRAM 战国时代动辄 50% 以上的成长已不复见，整体市场发展将更为稳健。

市场研究机构 TrendForce 旗下记忆体储存事业处 DRAMeXchange 调查显示，时序进入传统出货淡季，加上全球需求面不佳，11 月上旬 DRAM 合约价议定意愿普遍不高，加上 SK 海力士锁住整个第 4 季价格，合约价格再度以持平开出。4GB 模组均价约在 32 美元价位，约新台币 950 元，2GB 模组均价维持在 17.75 美元，约新台币 527 元。

从市场面来观察，SK 海力士无锡厂正在恢复产能当中，虽然受到设备商出货递延，原则上无锡厂有机会于明年第 1 季全面恢复。SK 海力士也因火灾关系，立即启动韩国 M10 及 M12 厂区积极增加 DRAM 产能，11 月份起产出已经陆续开出，供货紧俏的状况正逐渐纾解。从现货市场来看，原本受到 SK 海力士火灾的上涨价格走势已经遭到破坏下，加上整体需求面不佳，第 4 季合约价以持平或是小幅下修作为未来既定的价格趋势。

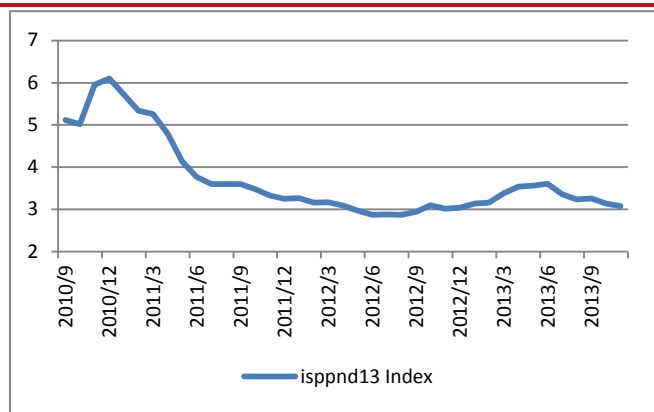
寡占机制下三大 DRAM 厂策略逐渐明朗化 牵动未来 2014 年市场态势

随着 DRAM 市场寡占机制成形下，三大 DRAM 对于 2014 年的规划也逐渐明朗，不光牵动未来 2014 年 DRAM 市场的态势，也影响着三大厂的势力消长。如三星在日前于 Line12 与 Line16 新增产能并非为了产能扩张，而是转进 25nm 制程后，由于制程的复杂度将会造成投片的减少，且原工厂已无空间放置新机台，才决议利用 Line12 与 Line16 来弥补转进 25nm 制程的投片损失。预估 2014 年 DRAM 总投片量将与 2013 年大致相同，但在产品组合上还是行动式记忆体与服务器用记忆体为生产主轴，迎合未来市场趋势。

无锡厂火灾后，SK 海力士已经逐步恢复产能，10 月份无锡厂投片已经回复至 30K，加上韩国厂区的增产，今年年底前恢复火灾前的 DRAM 投片规模应无太大问题，整体无锡厂的恢复状况有机会于明年第 1 季全面恢复，倘若 SK 海力士无锡厂产能恢复，原韩国厂区新增产能将随之调降，产品组合上将力攻行动式记忆体与标准型记忆体的制程转进。

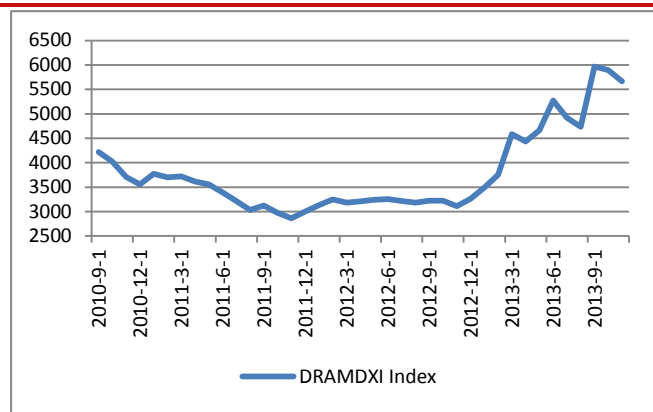
美光与尔必达的整并正式于 8 月 1 日宣布合并后，未来的新美光集团将着重于 20nm 制程的开发与转进，由于开发不易，时程上有可能递延至第 1 季导入试产，但明年的大规模量产计画不变，而在未来的规划上，与三星相同将以行动式记忆体与服务器用记忆体做为公司主力产品。

图 11 NAND 价格走势



资料来源: Bloomberg

图 12 DRAM 价格走势



资料来源: Bloomberg

2.6.PCB

2.6.1.9 月份 IPC 报告显示北美 PCB 持续低迷

IPC-国际电子工业联接协会今日发布《9 月份北美地区 PCB 市场调研统计报告》，报告显示 9 月份的销售量和订单量增长缓慢，致使订单出货比滑落至 0.98。

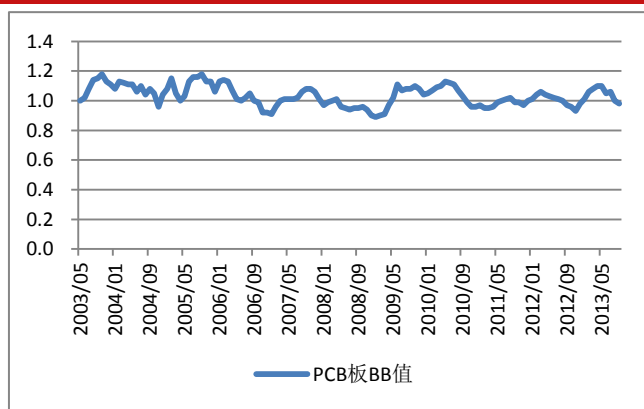
2013 年 9 月份北美地区的 PCB 总出货量，与去年同期相比，下降 0.7%。年初至今的出货量与去年相比，仍然是负增长，但稍有改善为-3.5%，同时北美地区 PCB 订单量同比增长 3.1%；年初至今的同比增长率为-0.6%。今年第二季度和第三季度的 PCB 订单量总体持平。

9 月份的 PCB 出货量和订单量受销售周期因素的影响，与上个月相比，均有增长。其中，PCB 出货量环比上升 9.7%，订单量环比上升 6.5%。

在今年前七个月，受订单走强的影响，PCB 订单出货比表现不俗。夏季订单量萎缩，退低了订单出货比。

IPC 市场调研总监 Sharon Starr 女士说：“8 月份订单量萎缩并且出货量超出订单量的双重影响，使 9 月份的订单出货比跌落至均衡水平线以下为 0.98。尽管 9 月份的出货量同比仍为负增长，但仍在向好的方向运行。受政府关门事件的影响，行业放缓了对经济增长的预期，也压抑了我们对 PCB 行业在 2013 年末复苏的预期。”

图 13 PCB BB 值今年以来持续上扬



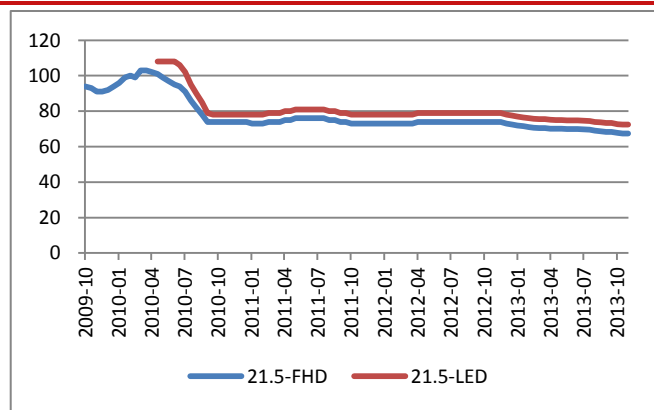
资料来源：IPC

2.7.显示触摸器件

面板行业 Q4 继续衰退。10 月，TV 面板出货量环比下降 0.5%，面板（46 寸）价格下调 10 美元到 308 美元，笔记本面板出货量环比上升 3.1%，面板（14 寸）价格下调 0.2 美元到 37.0 美元，显示器面板出货量环比下降 6.6%，面板（21.5 寸）价格下调 0.6 美元到 72.7 美元。液晶面板行业总体营收环比下降 1.4%。11 月，TV 面板（46 寸）价格下调 8 美元到 300 美元，笔记本面板（14 寸）价格下调 0.2 美元到 36.8 美元，显示器面板（21.5 寸）价格下调 0.3 美元到 72.4 美元，手机面板价格维持稳定。传统旺季的到来并没有扭转面板行业下滑的趋势，各尺寸面板价格继续走跌，出货量也没达到预期，面板行业继续延续 Q3 季度衰退局面。

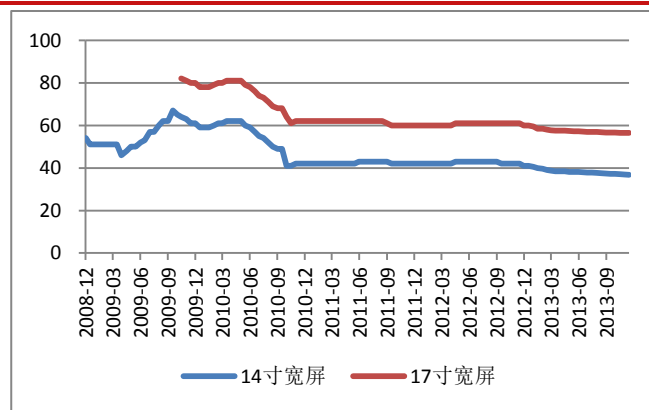
触摸屏行业竞争激烈，产业链加速整并，未来行业格局不明。IEK 预计，2013 年全球触控面板出货金额达到 314 亿美元，年增率约 30%，但是行业技术和成本竞争十分惨烈。体系内开始整合洗牌，TPK 子公司威鸿据传关闭，信利与台湾富元签约，星星科技并购深越光电，莱宝高科引进日本凸版 5 代线设备，布局大尺寸 OGS 触控，欧菲光募资人民币 40 亿元强化中大尺寸触控产能；体系外面板厂虎视眈眈，友达、群创、京东方等面板大厂纷纷推出低价方案切入触摸屏领域，由于技术变革太快，未来产业格局不甚明朗。

图 14 LCD 显示器面板价格走势



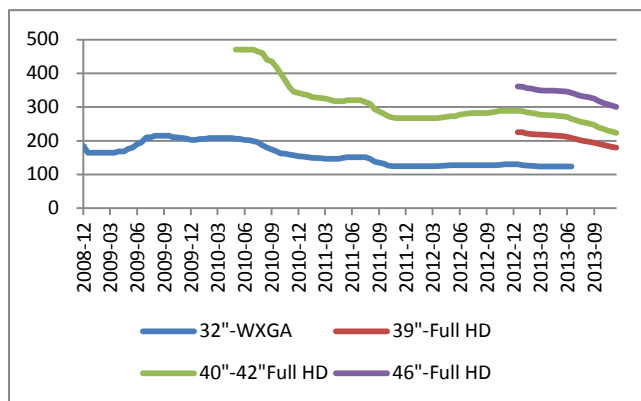
资料来源：Displaysearch

图 15 LCD 笔记本面板价格走势



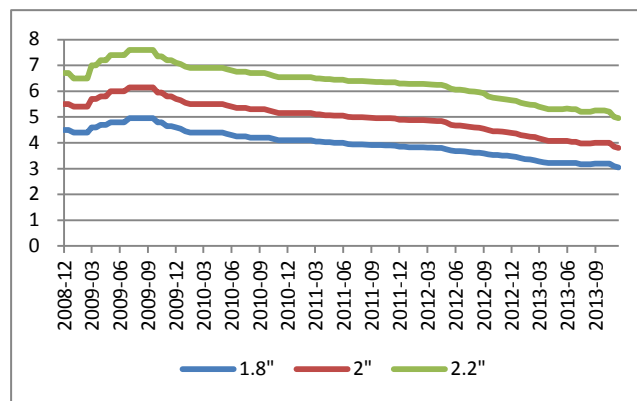
资料来源：Displaysearch

图 16 LCD 电视面板价格走势



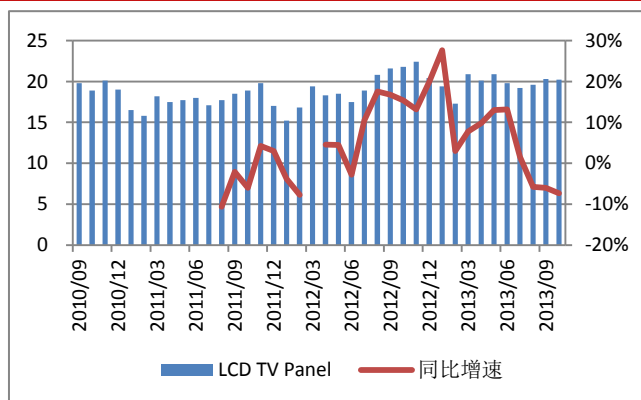
资料来源：Displaysearch

图 17 LCD 手机面板价格走势



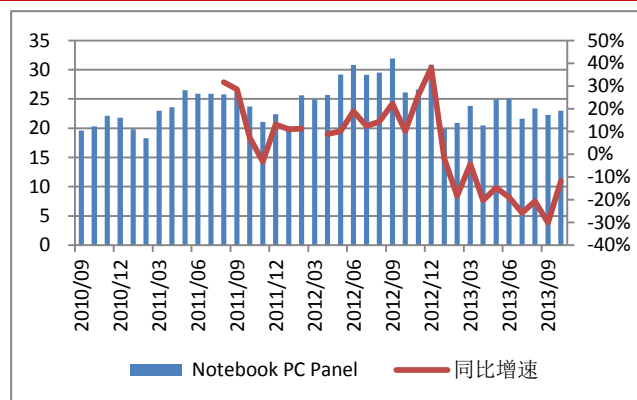
资料来源：Displaysearch

图 18 LCD 电视面板出货量



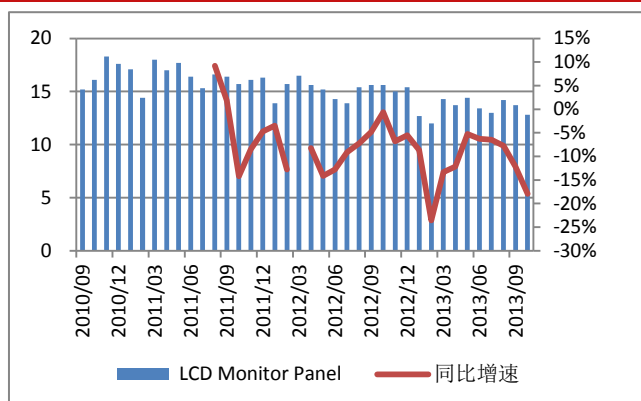
资料来源：Displaysearch

图 19 LCD 笔记本面板出货量



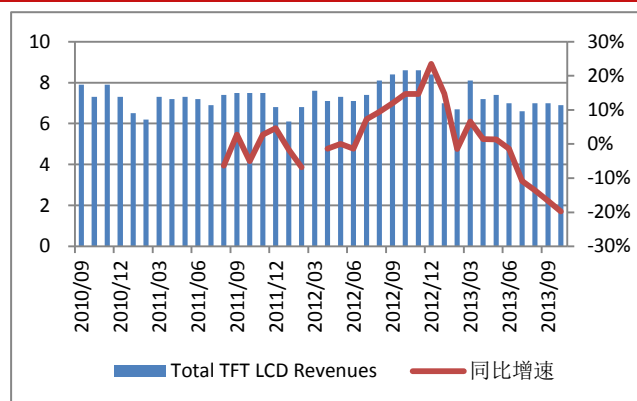
资料来源：Displaysearch

图 20 LCD 显示器面板出货量



资料来源：Displaysearch

图 21 TFT LCD 合计营收



资料来源：Displaysearch

2.7.1.全球面板 10 月营收年减 19%

专业显示器市调机构 DisplaySearch 统计，10 月全球面板营收约 69 亿美元，较 9 月减少不到 1%，但较去年 10 月减少 19%，为近 1 年衰退幅度最大的 1 个月。

DisplaySearch 调查, 10 月全球面板营收以乐金显示 (LGD) 21.56 亿美元最高, 其后依序是三星 12.94 亿美元、友达光电 11.46 亿美元、群创光电 9.38 亿美元。另外, 陆厂华星光电 10 月营收 2.28 亿美元、京东方 3.22 亿美元。

2.7.2. 面板厂库存高大尺寸面板持续跌价

11 月下旬面板价格持续下跌, 并以 50 英寸跌幅达 4.1% 最重, 虽然价格下跌幅度已经缩小, 但仍将持续侵蚀群创 (3481) 与友达等面板厂本季的获利, 由于面板厂并未大规模减产, 此举将对面板价格形成压力。

WitsView 近日公布 11 月下旬大尺寸面板价格, 电视、液晶显示器与笔电类面板价格全面下滑, 其中, 50 英寸面板半成品 (open cell) 下跌 9 美元, 55 英寸成品下跌 4 美元, 42 及 32 英寸半成品下跌 1 美元, 跌幅有缩小的态势。

WitsView 协理刘陈宏昨天表示, 10 月电视面板价格跌幅太凶, 超过 10 美元以上, 11 月的跌幅已经缩小, 包括 32 及 42 英寸小跌 1 美元, 不过, 50 英寸半成品仍面临 9 美元的价格下滑。

刘陈宏说, 目前大陆面板厂确定不减产, 韩国面板厂态度未明, 台湾面板厂安排岁修, 也只是小幅降低 2% 至 3% 的产能, 全球面板厂均不愿意大规模的减产, 加上库存偏高, 这将导致面板价格持续下滑, 不利后续面板价格止稳。

从需求面来看, 日本市场因为明年要调高消费税, 因此有急单来临, 欧美市场因为明年有世界杯的运动赛事, 明年第 1 季有新机铺货效应, 有助于带动需求支撑, 加上大陆市场元春的需求, 都导致目前需求有增加一些, 可是价格仍然看跌。

他说, 过去在 3 月发布的电视新机种, 通常在 1、2 月拉货就可以, 但因为面板都是以半成品出货, 系统组装厂必须自己准备背光板等其他零组件, 导致备货的前置期时间拉长, 因此, 提前在 11、12 月开始拉货。

从个别厂商来看, 他说, 友达与乐金显示器 (LGD) 因为客户比较分散, 目前供应比较紧。

2.7.3. 京东方突破 8K 瓶颈 8K 显示屏量产在即

一年前, 4K 电视仅是厂商吸引人们眼球的概念产品, 谁也没想到, 如今 4K 电视竟如此蓬勃发展起来。随着显示技术的不断升级, 不仅 4K 超高清电视颇受厂商和消费者青睐, 8K 显示技术也应运而生。继夏普在 2013 年 CES 上展出了 85 英寸 8K 液晶电视后, 京东方在日前举办的高交会上推出了全球最大尺寸的 98 英寸 8K 超高清显示屏。

记者了解到, 所谓 8K 显示屏是指分辨率高达 7680×4320, 显示效果是 4K×2K 显示屏的 4 倍, 更是目前主流的高清电视分辨率的 16 倍。京东方 8K 显示屏亮度高达 1000nits, 即便在室外公共显示场所也能实现超高清显示。此外, 采用 8K 技术的电视显示画质极为细腻, 而且可以覆盖人眼的整个视域, 能为消费者带来更好的视觉享受。

张宇告诉记者: “京东方 8K 显示屏采用的是自主研发的 ADSDS 宽视角技术, 属于硬屏技术的一种。目前 8K 显示屏是由京东方北京 8.5 代线进行切割的。只要 8K 市场有需求, 京东方将马上量产 8K 超高清屏。”

在 DisplaySearch 分析师吴荣兵看来, 目前 8K 技术在显示领域是比较先进的, 但是由于量产难度比较大, 包括夏普在内的面板厂商都没有大规模量产。京东方先于其他品牌推出 8K 超高清显示屏, 对其提升品牌形象具有非常重要的意义。

近年来，随着我国京东方等厂商高世代液晶面板生产线逐步量产，中国大陆液晶面板自主研发能力日益提升。数据显示，京东方全球新品首发率已超 30%，自主创新和产业化速度不断增强。此次京东方推出全球最大尺寸 8K 显示屏，是中国大陆面板企业开发新技术迈出的重要一步。

2.7.4.3D 曲面屏幕势不可挡

近日媒体披露苹果公司开发中的新款 iPhone 采用 3D 曲面屏幕，10 月三星也率先发布全球首款软性曲面屏幕手机 Galaxy Round，从全球品牌大厂新世代手机发展走向来看，3D 曲面屏幕已是手机市场势不可挡的潮流趋势。

令人惊艳的是，台商在 3D 曲面玻璃量产技术上已居全球领先地位，业者认为，若能加速集成台湾触控产业链，2014 台商将有机会在 3D 曲面屏幕应用领域抢占市场先机。

11 月上旬正式发表 3D 曲面玻璃手机保护壳的金佳德公司，团队透过自行开发方式掌握自动化量产设备与相关制程技术，建立了领先且自主的 3D 曲面玻璃自动化量产技术，董事长施佑霖指出，目前两条 3D 曲面玻璃自动化成型生产线皆已导入大量生产，量产良率高达 9 成，产品精度达正负 0.05mm，应力强度可达 850MPa，完全符合手机触控保护玻璃严苛规格要求，目前 3D 曲面玻璃样品已送给数家智能型手机及智能手表策略伙伴客户测试认证。

施佑霖认为，在中国政府政策大力补助，扶植自家触控面板产业下，近年来陆资触控厂快速的崛起，并且大举低价抢单，严重冲击台资触控面板业者的市占率之外，更让台商的生存发展可说越来越辛苦，颇有步上“四大惨业”后尘的味道。

可喜的是，随着 3D 曲面屏幕世代的来临，触控市场面临重新洗牌局面，不同于平板玻璃的全新制程，让台资触控面板产业得以另辟战场。此时，台商金佳德在技术上的突破，拥有明显领先全球的 3D 曲面玻璃量产技术，因此，一旦台湾着手集成 3D 曲面玻璃与 AMOLED、纳米银丝等先进技术，台湾触控产业界将很有机会摆脱对手，重新掌握手机、智能手表、汽车等 3D 曲面屏幕应用萌芽初期的新商机。

手机之外，智能手表也是 3D 曲面玻璃主要应用领域之一，目前全球品牌大厂 GOOGLE、HTC、LG、SAMSUNG、APPLE、SONY，甚至中国品牌业者都宣布要跟进，可以预期 2014 年将是 3D 曲面屏幕应用的爆发年，未来需求成长力道深具想象空间。

施佑霖强调，尽管公司在量产技术上稍稍领先全球，为扩大领先差距，计画优先引进本土策略伙伴，将目前月总产能约 3.6 万片至 4 万片之 5 寸 3D 曲面玻璃，以 5 至 10 倍幅度快速提升产能，加速成为全球品牌大厂 3D 曲面玻璃的主要供应来源。

2.7.5.软性显示面板 2023 年规模冲 677 亿美元

随着韩国三星与乐金电手，相继推出新款曲面手机与手表，带动穿戴电子产品商机，也让显示器产业的发展从原本的大尺寸及体现高品质影像为主轴，发展开始转向可供穿戴的软性显示面板为主。

市调单位 IHS 指出，由于软性显示器与以往以玻璃基板呈现的显示面板相比，有着更薄更轻且不易破碎的特性，因此基础软性显示面板可应用在目前显示面板无法应用的新兴市场。

IHS 指出，软性显示面板市场将在 2016 年成长至 13 亿美元规模的市场，且在 2023 年更上一层楼将达到 677 亿美元的规模，并在总体平板显示面板市场占据 20% 的占有率。

另外,出货量预计将从 2016 年的 2400 万台一直扩大到 2023 年 17 亿 7000 万台的规模,占总体平面显示面板市场约 25% 的占有率。

软性显示器面板市场不但会替代现有的显示面板市场,更会将创造新兴显示面板应用产品市场,并引领整个显示面板市场的成长。预计替代市场将从 2016 年的 9 亿美元至 2023 年成长到 328 亿美元的规模,新兴市场则从 2016 年的 4 亿美元至 2023 年成长到 349 亿美元的规模。

2.7.6.OLED 面板出货增快 2015 年将超过 8000 万

OLED 被称为未来的技术,目前正受到广泛的关注。我国的 OLED 虽然具备一定的产业基础,但是产业链还很不完善,尤其是上游产品的将整理不强,关机设备以及整套设备的系统技术还在韩国、日本等企业中,尤其是高分子的 PLED 技术,还被欧美发达国家企业牢牢占据。

为了提高我国的 OLED 技术,政府出台了《电子信息产业调整和振兴规划》以及《2010-2012 年平板显示产业发展规划》。在政策的带动下,我国平板显示产业呈现出加快发展的态势,内地的 OLED 研发取得了突破性进展。

2010 年,我国首条 AMOLED 中试线在昆山建成投产;2012 年,河南激蓝科技 OLED 项目开工;2013 年 11 月 21 日,京东方 5.5 代 AMOLED 生产线在内蒙古鄂尔多斯投产,这是全球第二条 AMOLED 生产线,将锁定下一代的中小尺寸屏。此外,我国还形成了 OLED 的研发和材料生产配套的产业链。

有分析称,我国是目前全球最大的 OLED 应用市场,其中 45% 以上的 IT 产品与显示器件有关;中国内地的手机产量占全球产量的 50% 以上;中国内地的 MP3/MP4 产量占全球产量的 90% 以上;此外,未来大尺寸也将逐步量产,AMOLED 面板在 NB、上网本、显示器以及电视领域的应用也将逐步增加。

另外,伴随 OLED 技术的进一步成熟,成品率会逐步提升,生产成本将大大降低,产品价格较高的缺点也将逐步得到缓解,市场需求将被极大地释放,OLED 面板市场需求从明年开始将骤增,并在 2016 年会出现供不应求现象。

预计到 2016 年,OLED 面板将大幅增长至 71 亿美元。另一方面,OLED 出货量也会猛增。今年的 OLED 出货量为 1840 万片,到了明年会达到 3215 万片,增长约 74.7%;而到了 2015 年,出货率将达到 174%,上涨到 8810 万片。

2.7.7.全球触控面板出货量 2017 年上看 25.2 亿台

工研院 IEK 零组件部资深经理庄政道指出,根据执行 ITIS 计划观察,全球触控产业从 2011 年开始蓬勃发展,预估 2013 年全球触控面板市场营收规模将达 314 亿美元,2017 年更将达到 437 亿美元,期间年复合成长率估达 12.5%。而全球触控面板出货量 2013 年估达 15.2 亿台,2017 年上看 25.2 亿台。

不过,尽管台湾目前在触控面板上下游已整合出一条龙解决方案,但韩国企业在政府主导下,也积极建立国内自主触控供应链,加上中国大陆亦循着台湾模式,从面板产业跨入触控产业,快速扩大全球市占率,导致台湾触控面板业者正面临严峻情势。

庄政道强调,随着触控产业由快速成长阶段、迈入正常成长阶段,面对全球景气低迷所带来产品低价化的趋势,以及科技电子产品轻薄化设计要求,触控面板厂商必须持续开发出平价高规解决方案,才能满足客户需求。而目前已量产之各种触控面板技术,包括

OGS、On-Cell、In-Cell、Out-Cell 等，都无法以单一技术独霸整体触控市场，不同应用产品必须搭配适合之触控技术使用。

目前手机产品之触控机种渗透率已达 63%，平板电脑则几乎 100% 都使用触控面板当作操作接口。目前业界认为，最有机会带动下一波触控面板市场成长之新动能就是笔记型电脑，毕竟笔记型电脑年出货规模仍有 1.8 亿台规模，而且屏幕尺寸从 11 英寸至 17 英寸不等，比手机与平板电脑放大约 2-4 倍。截至今年第三季为止，触控笔记型电脑渗透率大约 12%。

2.7.8. 面板厂低价抢市，OGS 下半年身价大跌

2013 年对台湾触控面板产业而言，是相当震撼的一年，除了面临中国大陆触控面板业者剧烈竞争，且 Windows 8 上市后需求不如预期，导致智慧型手机及平板电脑的触控面板市场面临着激烈的价格战，触控大厂 F-TPK (3673) 宸鸿以低价触控解决方案面对友达 (2409) eTP (嵌入型触控)、群创 (3481) InnoTouch 的挑战。NPD DisplaySearch 指出，今年上半年时，由于 OGS 的成本不含全贴合，约 50~70 美元，报价仍然偏高，但低成本的 eTP 和 InnoTouch 被提出后，OGS 在下半年价格大幅下降，约来到 30~40 美元，降幅超过 4 成。

台湾厂商在 2013 年所提出的创新中，友达约在今年第一季提出“嵌入型触控”(eTP, embedded touch panel)，eTP 产能逐季倍增，由单月 10 万片，倍增至 50 万片，触控 NB 市占率达 24%；群创则在第二季中宣布采用义隆光电芯片方案的「InnoTouch」，强调产品更轻薄、价格更亲民。这两种方案的成形与微软对 Windows 8 的触控设计规范沿革有关，同时也是为了解决全平面 (edge-to-edge) OGS 触控面板成本偏高的问题。一线大厂 TPK 宸鸿为了迎合市场的低价化趋势，也于今年 8 月份宣布推出低价解决方案。

这些低成本方案在外观上并不如 OGS 可以达到全平面的表面玻璃设计，但是却可以显著降低成本。在上半年，高阶和低阶的笔记型电脑均只有相同的 OGS 或是 GFF 触控面板方案可用，但有了这些低成本方案，高阶和低阶产品就可以区隔化，采用不同成本与规格的解决方案。

面对友达与群创低价抢市，TPK 宸鸿也必须推出低成本方案以面对市场的严格竞争。宸鸿在今年第三季为笔记型电脑推出三种低成本设计。其中两种与群创第一代的 InnoTouch 类似，没有外观客制化的感应器玻璃直接被外框覆盖；正因为如此的设计，表面玻璃加工的成本就可以节省，而且增加共用件的机会。为了便于使用者从边缘滑入 (swipe from edge)，外框靠近玻璃的一边被设计成斜角，如此可以减少滑入时手指因为高度段差所造成的不适。第三种设计则是感应器玻璃采取阶梯式边缘，第二阶被外框覆盖，而第一阶则与外框齐平，每一阶高度约为 0.4mm。

NPD DisplaySearch 表示，整个笔记型电脑的供应链，包含 Wintel 和品牌，在 2013 年上半年均相当乐观看待触控笔记型电脑的接受度，无奈到了下半年却逐渐发现事与愿违。最直接原因，当然触控面板模组会造成终端产品无法吸收的成本。然而第四季起，当 OGS 的价格不断地走低，是不是触控笔记型电脑的接受度就可以就此提高，恐怕还是个问号。触控面板模组成本偏高是最表面的原因，但 Windows 8 设计品质、使用方式均还未达到使用者认可的程度，这应该才是最根本的原因。Windows 8 的设计理念并没有错，以一台设备同时兼具工作与浏览资讯使用；问题是当使用者希望他们在 iOS 和 Android 的使用经验可以无缝地移转到 Modern UI (metro) 时，Windows 8 似乎还未有强烈的诱因造成这样的移转，Surface RT 的销售不如预期，多少也反映了这样的失望。进入 2014 年，Android、Chrome 和 iOS (或 MacOS X) 都非常可能踏入 10 吋以上、原先属于 Wintel 的市场，笔记型电脑的触控需求有可能因为这些新作业系统的加入，再次被点燃。

2.7.9.宸鸿子公司威鸿惊传关闭

F-TPK 宸鸿旗下位于厦门的威鸿光学惊传关闭，TPK 财务长刘诗亮昨（28）日表示，因应短期订单缩减，TPK 启动组织改造，威鸿光学暂停生产，订单则会移到其他厂区生产，人员也会安排至其他厂区任职，不同意者按规定资遣。触控笔电渗透率不如预期，加上大客户苹果的新产品又采用不同触控技术，增加新的供应商，使得 TPK 在订单缩减的情况下，今年以来持续进行厂区整并，员工人数从年初 5 万多人，降至第 3 季底的 4.4 万人，精简了约 8,700 人。

此次传出暂时关闭的威鸿光学，就是帮苹果 iPad 生产保护玻璃的厂房，是属 TPK 100% 拥有的子公司。刘诗亮指出，威鸿光学正在进行重整，机器设备会搬移至其他生产据点，这个厂会暂时关闭。

2.7.10.触控面板厂激战,掀整并潮

NPD DisplaySearch 预估,2013 年全球触控面板出货金额近 314 亿美元,年增率 30%,F-TPK 宸鸿与胜华等触控厂均可受惠,不过,由于产业竞争日趋激烈,触控厂将加速整并与整合,各触控厂持续进行洗牌。

触控面板厂昨(26)日展开强势反弹,龙头 TPK 上涨 6.5 元,收 170 元,成交量 9,912 张。胜华上涨 0.54 元,收 9.11 元,均创近期新高价,洋华与接口也以红盘作收。

NPD DisplaySearch 表示,触控面板产业竞争日益激烈,触控产业链正在加速整并及整合。

在触控面板整并方面,包括大陆信利与台湾富元签约,维持稳定触控感应器的供给;欧菲光募资人民币 40 亿元、强化中大尺寸触控产能;莱宝高科引进日本凸版 5 代线设备、布局大尺寸 OGS 触控;星星科技并购深越光电;东山精密接手牧东苏州厂;联合化工收购合力泰;京东方正式切入触控等。

2.7.11.触控面板大尺寸化 Metal Mesh 成主流应用

2013 年对触控面板市场来说是非常重要的一年,目前为止触控面板主要应用于智慧型手机、平板电脑等银幕尺寸较小的装置上,但最近随着 All In One PC、大尺寸笔记型电脑等装置,也开始采用触控面板,且由于萤幕尺寸越大所需的处理数据量也会增加,因此阻抗值则变得更加重要。

2013 年起,业界开始研发及导入可使用在大尺寸触控面板且阻抗低的 ITO 薄膜替代材料,如 Metal Mesh、奈米银等。根据 DIGITIMES Research 研究报告指出,2013 年第三季由于业者推出 NB 用低阶玻璃式触控面板及薄膜式金属网格(Metal Mesh)新兴触控技术等,全球 NB 暨大尺寸平板电脑用触控面板出货量较第 2 季成长 44.0%,因此低成本的 ITO 薄膜替代材料将会是未来大尺寸触控面板市场的主流应用。

高恒材料科技副总经理颜斌表示,所谓 Metal Mesh 是属于一种制作导电材料的技术,形状看起来就像极细金属线组成的烤肉架,其实也就是把金属线作为触控 sensor 之用,而基材仍是选用 PET 薄膜,只不过为了防止奈米银线印刷时刮伤,所以一般都会采用具抗刮涂层的光学 PET,目的在于用来取代传统 ITO 薄膜等导电材料。

为符合 Metal Mesh 制程需要的保护膜,其保护膜胶水必须选择无酸胶性,在撕除保护膜时,胶层与玻璃表面会产生瞬间静电,易使线路遭受静电电压击穿而失效,因此保护膜需具备抗静电特性。且由于尺寸越大,撕膜产生的静电电压也随之越大,所以对于中大尺寸

产品的抗静电要求就会比中小尺寸来的严苛许多，高恒材料科技的抗静电保护膜经过准确的调整其电阻值，能克服触控银幕尺寸放大后所产生的静电电压难关。

除此之外，由于 Metal Mesh 大部分采用的都是 GFF 结构，所以采用两层 Film 当作基材，而以高恒材料科技的 OCA 光学胶作为接着玻璃和基材之间的介质，这样的好处是 OCA 本身不易发生黄化，而且可以针对不同尺寸使用，不易浪费胶材，同时拥有黏、透、渗等优点，也不需要额外在采购 UV 设备，仅需使用贴合设备即可，为厂商们累积竞争力的好材料。

2.8.LED

LED 照明市场需求景气。10 月台湾上市上柜 LED 厂商营收总额下滑 3.1%至 108.4 亿元新台币，其中 LED 芯片厂商营收月增 7.5%，达新台币 41.5 亿元，LED 封装厂商营收月减 6.7%，达到新台币 66.9 亿元。三季度背光转淡，但照明需求补上，景气度不减，LED 在照明市场的渗透率不到 20%，随着成本的下降，未来大规模渗透可期。LEDinside 预估明年 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 亿个，较今年增长 68%。我们推荐芯片龙头三安光电、具备渠道优势的阳光照明、兼具渠道与产业链一体化优势的德豪润达和受益于背光进口替代的聚飞光电。

2.8.1.LEDinside：第四季步入传统淡季，LED 厂商加速导入覆晶 LED、EMC 封装等新技术来提升竞争力

根据全球市场研究机构 TrendForce 旗下绿能事业处 LEDinside 表示，韩系厂商仍计划调高直下式电视的出货比重，加上 2014 年的农历春节将于一月到来，多数 LED 厂商仍努力推出性价比更好的产品来为明年做准备。

2013 年 10 月台湾上市上柜 LED 厂商营收总额略为下滑 3.09%至 108.4 亿元。其中台湾 LED 芯片厂商营收达新台币 41.5 亿元 (+7.5% MoM)；而台湾 LED 封装厂商营收也达到新台币 66.9 亿元。

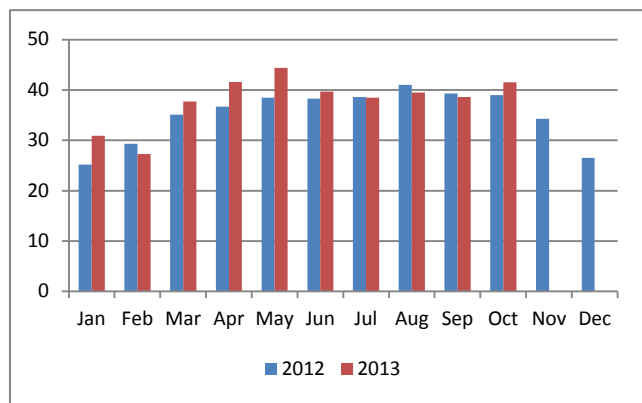
LEDinside 表示直下式电视在 LED 芯片使用颗数减少、成本下降，一跃成为 2013 年 LED TV 的主流机款之一，随着直下式背光采用更大瓦数的芯片，未来直下式机种芯片的使用颗数将更为减少，LEDinside 表示为了追求颗数减少，覆晶 LED 免打线、高电流驱动的优势，将会趋使越来越多厂商导入使用。LEDinside 认为 2013 年平均直下式 LED 电视渗透率可望达到 40%，而 2014 年更可达到 60%。

此外，覆晶 LED 用于照明的优势也逐渐显现，包括蜡烛灯、灯管都是主要应用产品。加上 COB 无重影，光学设计简单，因此 LED 厂商除了单颗光源 LED 外，厂商也陆续推出 COB 产品，以满足各种照明市场的需求，目前 COB 市场占有率约为 15%，随着照明市场产值的提升，将成稳定成长。

晶电开发出不同的产品线，IR 与四元 LED 产品线订单需求稳定，十月营收呈 6.3%月成长，达 19.8 亿元。东贝也积极布局汽车车灯，与正与客户进行认证中，中国电视客户于第 3 季的调整库存已暂告段落，第四季表现可望回温。

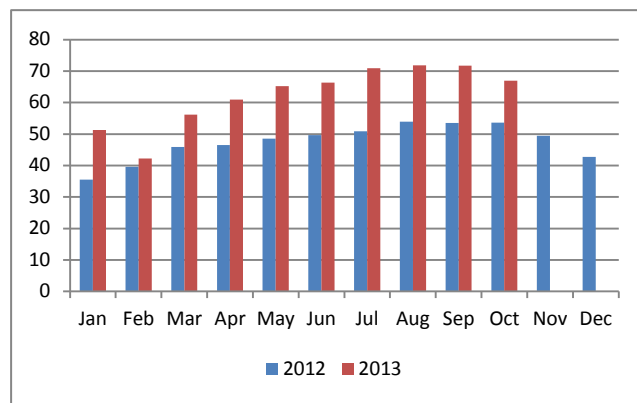
总观来看，LED 厂商于背光市场力求成本考虑，因此产品规格上持续提升发光效率与精简成本；至于照明市场最终仍为了满足客户的性价比要求。因此台湾厂商除了代工产品之外，多半也开始推出自有照明品牌来维持营收与获利。

图 22 台湾 LED 芯片合计营收



资料来源: LEDinside

图 23 台湾 LED 封装合计营收



资料来源: LEDinside

2.8.2. TrendForce: 10 月份 LED 灯泡零售价格微幅下跌, 2014 年 LED 灯泡出货量年增七成

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 10 月全球取代 40W 的 LED 灯泡零售均价下跌约 2.3%, 达到 15.8 美元。其中英国地区价格下降最为明显。取代 60W 的 LED 灯泡部份, 全球均价小幅上涨 1.2%, 达到 21.6 美元。

LEDinside 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, 因此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。

全球取代 40W 的 LED 灯泡零售均价约下跌 2.3%, 达到 15.8 美元。其中英国地区价格下降最为明显。10 月份各地区取代 40W 的商品最低价格均已低于 10 美元。

英国地区 10 月价格呈现 11% 大幅下跌, 原有商品价格基本呈现稳定下降趋势, 部份品项如三星、欧司朗等品牌产品价格下调幅度较大。该区域取代 40W 的商品最低价格已经达到 8.1 美元。至于美国地区商品均价下降 5.7%。原有商品价格基本稳定下跌, 新增品项价格较低。该区域取代 40W 的商品最低价格已下杀至 9 美元。

表 2 相当于传统 40W 的 LED 白炽灯 450-485 流明-暖白色 (\$)

	高点	低点	平均价	涨跌幅	千流明平均价
日本	24.2	4.4	12.1	-2%	25.0
全球	41.8	4.4	15.8	-2%	33.4

资料来源: LEDinside

10 月份取代 60W 的 LED 灯泡全球均价小幅上涨 1.2%, 达到 21.6 美元。整体而言, 因为部分区域汇率的影响, 加上部分特别低价产品促销结束, 使得取代 60W 的 LED 球泡灯均价微幅上扬。

表 3 相当于传统 60W 的 LED 白炽灯 800-810 流明-暖白色 (\$)

	高点	低点	平均价	涨跌幅	千流明平均价
日本	38.9	14.5	21.7	2%	26.4

全球

47.5

5.7

21.6

1%

26.1

资料来源：LEDinside

LEDinside 观察到，10 月份取代 40W 的商品部份价格下降较为明显，各区域品牌灯具最低价格都已跌破 10 美元，且不同区域间产品均价差距正在逐渐缩小。尤其在英国地区，部份原有高价品项价格下调，低价品项则继续走低。欧司朗、三星、LG 等品牌在英国区域均有接近或低于 10 美元的产品出售。而在美国区域，除 CREE、沃尔玛近期推出的低价灯泡外，飞利浦、Ecosmart 也一直有低于 10 美元的产品出售。

3.重点公司

明年看半导体和 LED，长期看物联网。全球半导体行业复苏态势明确，我们预计这一波复苏持续到明年上半年问题不大；国内方面，高层在多个场合表示明年将推出一个类 18 号文的大规划，以从根源上去掉“IOE”，维护国家信息安全，在内外双轮驱动下，明年半导体行业将迎来十年一遇的大行情，推荐国民技术、七星电子、华天科技、国腾电子；明年 LED 行业渗透率将超过 20%，迎来高速增长期，推荐三安光电、德豪润达、阳光照明、聚飞光电；继智能终端之后，物联网将成为电子行业增长的新引擎，长期看好。

表 4 重点关注公司

证券简称	EPS				PE			
	2012	2013E	2014E	2015E	2012	2013E	2014E	2015E
水晶光电	0.39	0.43	0.62	0.85	45	41	29	21
国民技术	0.20	0.16	0.40	0.59	107	138	54	37
华天科技	0.19	0.31	0.43	0.53	71	42	31	25
国腾电子	0.09	0.18	0.40	0.56	225	108	49	36
七星电子	0.40	-	-	-	57	-	-	-
三安光电	0.56	0.75	0.94	1.20	44	33	26	20
德豪润达	0.14	0.18	0.31	0.47	61	48	27	18
阳光照明	0.33	0.45	0.62	0.78	40	29	21	17
聚飞光电	0.42	0.63	0.87	1.18	60	40	29	21
中瑞思创	0.42	0.53	0.73	0.93	68	55	39	31
东软载波	1.18	1.31	1.77	2.34	32	28	21	16
大族激光	0.59	0.43	0.59	0.81	22	30	22	16
丹邦科技	0.30	0.33	0.64	0.99	117	107	56	36

资料来源：Wind 一致预期

分析师简介:

肖斌: 武汉大学经济学学士, 厦门大学经济学硕士, 东海证券电子通信研究员, 3年证券业从业经验。
重点跟踪股票: 中瑞思创、华天科技。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089