

供需持续优化，蓄力备战 2014

——LED、LCD 面板、TP 触控相关

投资视点：2014 年 LED 照明有望增长：背光应用随着年底促销旺季开打，有急单效应，但是难以维持较长；照明应用也要加入节假日促销，网络销售大热，力求提升消费者认知和成本降低。2014 年 3-4 月新品上市，价格或将进一步下降，刺激需求，期待照明与背光应用双驱动，背光与照明转换。从产业链看，依然看好产业链上游外延芯片及材料相关厂商，供求关系改善有望超预期。LCD 面板：价格续跌，仍在结构调整中，2014 年供求改善概率较大。中大尺寸终端品牌厂商库存依然偏高，价格难以支撑；中小尺寸手机、pad 需求虽然仍在增长，但是由于供给增加，价格松动，向下压力较大；展望 2014 年，需求增长有望优于供给增长，改善供求关系，中大尺寸价格有望止跌；从产业结构看，国内面板供应占比已达 10%，2014 年有望持续提升。TP 触控面板：中小尺寸触控结构调整，倒闭关厂加速，中大尺寸价格仍是最大障碍。中小尺寸触控需求增长下降，良率提升，供给持续增加，价格压力持续，竞争加剧；中大尺寸 ITO 价格较高，新材料替代加速，中低阶有望助推渗透。建议关注：三安光电(600703，未评级)、南大光电(300346，未评级)、聚飞光电(300303，未评级)、茂硕电源(002660，未评级)。LCD 面板：京东方 A(000725，未评级)、锦富新材(300128，未评级)；关注年底政策性导向。

● 业界动态：

- (1) 设备国产化低于预期 LED 企业谨慎看待国产 MOCVD
- (2) LED 照明布局完整，隆达估明年营收占比增至 40%
- (3) 台湾歌业 LED 厂奇力光电公开寻买家
- (4) 2014 年 Flash LED 市场走势将呈现 M 型化
- (5) 需求启动却不增利 LED 企业砸钱投资求规模效应
- (6) 2014 年 LED 照明需求首超背光 外资看增 LED 厂议价空间
- (7) 面板厂库存高大尺寸面板持续跌价
- (8) 全球面板 10 月营收 69 亿美元年减 19%
- (9) 全球面板厂 Q4 继续衰退景气落底
- (10) 液晶显示器品牌商 10 月出货微增
- (11) 退场/停产，触控面板产业陷结构调整
- (12) 触控面板知识产权之争 TPK 诉专利复审委员会

● 机构观点：

LEDinside: LED 照明与手持装置需求增，蓝宝石衬底厂商积极扩产

● 行情回顾：

本周 A 股光电行业个股中，华灿光电、三安光电、大族激光、士兰微、聚飞光电居涨幅前 5 位；华映科技、水晶光电、东山精密、宝石 A、海信电器居跌幅前 5 位；雷曼光电、东晶电子、科恒股份、长方照明、洲明科技居换手率前 5 位。

风险提示：淡季需求不足；跌价风险。



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

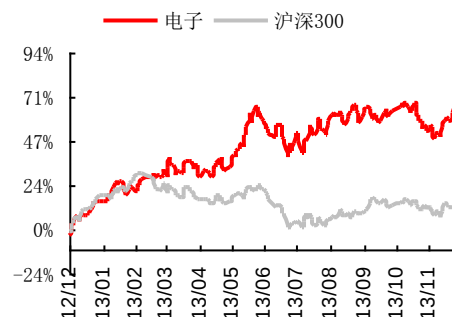
行业

电子

报告发布日期

2013 年 12 月 02 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

黄盼盼

021-63325888*6077

huangpanpan@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860513080006

相关报告

蓝宝石衬底需求有望持续回升	2013-11-25
乐观看待 2014，供需优化	2013-11-19
行业回暖持续，看好 2014 年行业表现	2013-11-05
LED 需求持续改善；面板价格有压力	2013-10-28
LiFi--LED 应用的未来投资领域	2013-10-18
台湾 LED 产业 Q3 数据显现回暖持续	2013-10-15
收购整合加速，逐渐走向健康：——LED、LCD 面板、TP 相关行业	2013-07-30
LED 及 TP 近期或迎来投资时点：——LED、LCD 面板、TP 触控相关	2013-07-15
台湾 5 月 LED 营收持续改善：——台湾 5 月 LED 营收点评	2013-06-14
5 月 LED 业绩有望持续改善：——LED、LCD 面板、触控相关	2013-05-28
SEMI 北美 BB 值降至 1.10，4 个月以来首度呈现下滑	2013-03-26
全球半导体库存 Q4 环比降 11% 超预期	2013-03-18
LED 拐点渐现：面板库存回补需求大	2013-02-25
LED 照明加速：CES 国产面板表现出色	2013-01-16
2013 年 CES 展看中国面板进步	2013-01-11

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

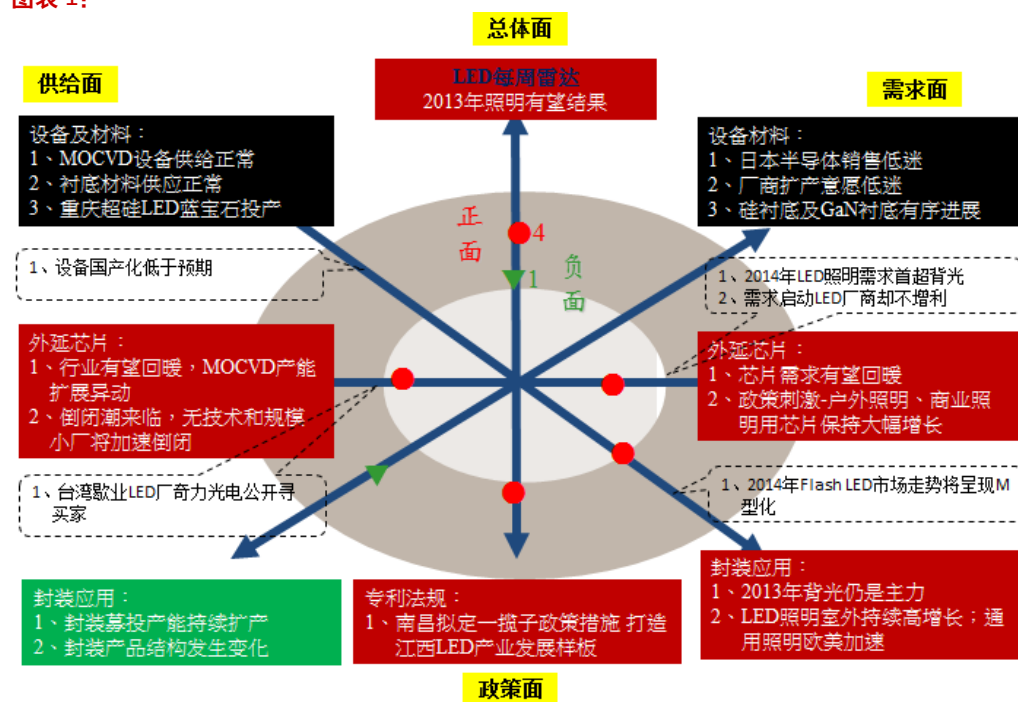
每周雷达	3
LED 行业：2013 年供求持续改善	3
LCD 行业：2013 年更大尺寸化是主体	3
一、行业资讯	5
LED 行业	5
设备国产化低于预期 LED 企业谨慎看待国产 MOCVD	5
LED 照明布局完整，隆达估明年营收占比增至 40%	5
台湾歇业 LED 厂奇力光电公开寻买家	6
2014 年 Flash LED 市场走势将呈现 M 型化	6
需求启动却不增利 LED 企业砸钱投资求规模效应	7
2014 年 LED 照明需求首超背光 外资看增 LED 厂议价空间	8
LCD 行业	9
面板厂库存高大尺寸面板持续跌价	9
全球面板 10 月营收 69 亿美元年减 19%	10
全球面板厂 Q4 继续衰退景气落底	10
液晶显示器品牌商 10 月出货微增	10
退场/停产，触控面板产业陷结构调整	11
触控面板知识产权之争 TPK 诉专利复审委员会	12
二、机构观点	14
LEDinside: LED 照明与手持装置需求增，蓝宝石衬底厂商积极扩产	14
三、指数行情	15
1、本周 A 股光电行业个股涨跌和换手率情况	15
2、行业指数走势情况	16

每周雷达

LED 行业：2013 年供求持续改善

- 1、在需求向好的情况下，LED 企业普遍出现增收不增利的现象。据统计，申万 LED 行业 20 家上市公司今年前三季度共计实现营业收入 141.95 亿元，相比去年前三季度的 118.11 亿元，增长 20%；实现归属于母公司股东的净利润 16.87 亿元，相比去年前三季度的 15.9 亿元，增长 6%。在行业的竞争格局得到显著优化前，预计这一局面将继续延续。
- 2、LED Flash 目前共有三种主流驱动电流：1000mA、500mA 与 350mA，业内人士预计，未来高端市场将以 1000mA 为主，而中低端将更多采用 350mA，使之呈现“M”型发展。虽然国内厂商也正在努力进入，但该市场目前仍以海外厂商为主。

图表 1:



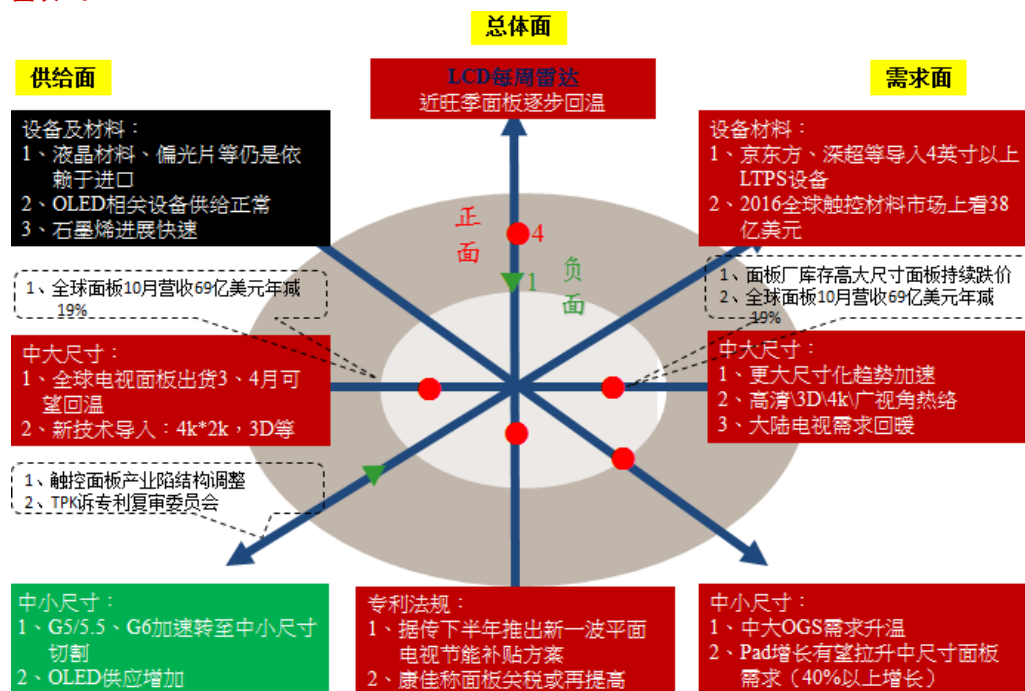
资料来源：东方证券研究所

LCD 行业：2013 年更大尺寸化是主体

- 1、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。10 月 LGD 营收 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，大陆华星光电 10 月营收 2.28 亿美元、京东方 3.22 亿美元。

2、台湾触控面板产业陷入结构调整，厂商普遍进行了产能缩减或调整。除大尺寸触摸需求持续低于预期外，来自大陆厂商的激烈竞争也使得台湾厂商处境更加艰难。展望 2014 年，大陆厂商仍在积极扩张，对台湾厂商而言，2014 年竞争态势可能比今年更严峻。

图表 2:



资料来源：东方证券研究所

指标说明与定义：

- 正向指标：此处定义为对行业发展有利的重大事件
- ◆ 中性指标：此处定义为对行业为中性的重大事件
- ▼ 负向指标：此处定义为对行业发展不利的重大事件

一、行业资讯

LED 行业

设备国产化低于预期 LED 企业谨慎看待国产 MOCVD

(资料来源：高工 LED，中国证券报，2013/11/27)

今年下半年以来，LED 上游设备的结构调整曾经引发过业内的广泛关注。中报期间，一位业内人士向中国证券报记者透露，由于行业集中度的提高，部分中小企业已经开始将 MOCVD 机台转让给三安光电这样的大企业。由于 MOCVD 机台是生产 LED 芯片的核心生产资料，该人士认为上游的产能向龙头企业集中将使得过往芯片惨烈的杀价场面得以缓冲。

近期，关于 MOCVD 的国产化的消息也从业内频频传出。有产业人士认为，全球 MOCVD 设备市场被德国 Aixtron 和美国 Veeco 两家国外巨头所垄断，而全世界 70% 左右的 MOCVD 均销往中国，如果进口替代的效应被激活，不仅将大大降低 LED 芯片的制造成本，改善企业的盈利环境，同时也有利于中国企业在 LED 产业拥有更大的话语权。

但在“2013 高工 LED 大会”上，诸多业内人士向中国证券报记者表示，MOCVD 的国产化并不会如外界想象的那样顺利。“今年应该是刚刚起步，有部分产品出货，但短期内该类产品仍将是调试阶段，到 2015 年之前国产 MOCVD 设备并不会有什么市场机会。”张小飞说。

张小飞指出，国内企业目前只是刚刚组装出 MOCVD 设备成品，部分核心零部件仍然采购自外国企业，并不能说是实现了国产化，而仅仅是刚刚能实现国产，而且该类设备的调试周期漫长，即使用现在的国产设备，也不能降低企业的生产成本。

其他 LED 企业表达了相同意见。北方微电子总裁赵晋荣向中国证券报记者介绍，多数企业短期内不敢对国产 MOCVD 设备寄予过多期待，因为 LED 照明设备平均的使用年限都在 5-7 年左右，对 MOCVD 有很高的要求，目前 LED 市场竞争又非常激烈，产品质量是企业的生命，如果短期内大面积使用国产 MOCVD 设备，可能给产品质量带来较大的不确定性，且 MOCVD 设备需要不断地维护更新，对设备提供方的实力要求也较高。

关于 LED 上游设备国产化的相对成熟领域和未来的突破口，张小飞介绍，目前国内在封装和检测等方面的实力较强，技术也较为成熟，部分企业的设备已经跟国外没有区别，目前产业链内的相关设备已经开始大规模地替代进口，且未来有可能走出国门实现产品的国际化。

对于封装设备的市场前景，主做 LED 芯片封装的鸿利光电董事长李国平表示，封装行业是典型的规模性行业，随着国内 LED 市场的不断壮大，公司未来将不断地采购封装设备，以提高产能规模，同时还将以智能化为抓手，不断地调试封装设备，以求提高产能。

LED 照明布局完整，隆达估明年营收占比增至 40%

(资料来源：LEDinside，2013/11/27)

LED 厂隆达抢攻大陆及日本照明市场，成果逐渐显现，随着 LED 照明需求将在明年大爆发，隆达乐观看待公司明年的 LED 照明业绩。隆达预估，今年 LED 照明占公司营收比重为 30%，明年可望进一步提升至，明年的业绩亦将比今年好。

LED 照明价格大幅下滑，LED 照明需求也涌现，LEDinside 预估，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，较今年成长 68%。隆达在今年合并威力盟后，集团垂直整合成效更为显著，亦让公司在抢攻 LED 照明市场如虎添翼。

若以区域来看，隆达在日本的 LED 照明市场收获最为丰硕，目前出货给日本的产品包括灯源与灯具，其中又以 T8 灯管出货成长最为快速。由于出货给一线品牌厂，让日本成为隆达 LED 照明成品出货最主要的市场，约占 LED 照明成品营收的一半，而公司明年也会增加灯具的销售，希望能扩大在日本市场的市占率；至于成长快速的大陆市场，由于大陆 LED 照明产品价格厮杀激烈，隆达现阶段布局相关供应链，也开始建置业务团队，预计成果将在明年开始显现。

今年 LED 照明占隆达营收比重为 30%，隆达预估，明年 LED 照明占营收比重可望进一步提升至 40%，明年的业绩亦将比今年好。

受到旺季不旺影响，隆达今年第三季合并营收为 36.96 亿元（新台币，下同），较第二季减少 3.9%，较去年同期则提升 27.7%，单季合并毛利率为 15%，较第二季微幅下滑 2 个百分点，税后盈余为 1.76 亿元；累计前三季合并营收为 104.29 亿元，合并毛利率为 14%，税后盈余为 9.15 亿元。

台湾歇业 LED 厂奇力光电公开寻买家

（资料来源：高工 LED，中央社，2013/11/27）

11 月 25 日，已停业的 LED 芯片厂奇力光电公布，临时管理人会议决议，拟洽寻一厂、二厂资产潜在买家；对于是否已有接触对象，临管人并未透露。

奇力光电强调，后续出售程序将依相关法令规定办理。

奇力光电为 LED 芯片厂，群创光电、奇美实业共同持股约 60%，其中群创持股约 33.9%。

群创光电表示，尊重奇力电临时管理人决议，找寻买家，并已在光电产业专业领域提供协助，盼后续处理顺利进行。

因 LED 产业竞争加剧，奇力光电经营不善，已经歇业。奇力光电向银行联贷及其他贷款合计约新台币 56.4 亿元，债权银行现正寻求解决之道。

受转投资奇力光电停业影响，先前传出银行团拟对群创光电缩减银根。群创 10 月 31 日法人说明会指出，不受奇力影响，可望在明年第 1 季完成债务协商。

2014 年 Flash LED 市场走势将呈现 M 型化

（资料来源：集微网，LED 制造，2013/11/25）

Flash LED 在智慧型手机的渗透率已达 100%，看准 Flash 商机，LED 业者积极投入 Flash 市场。2013 年 Flash LED 的规格以驱动电流 1000mA、500mA 与 350mA 为主流，业内人士认为，2014 年 Flash LED 市场将呈现 M 型化发展，高阶规格以驱动电流 1000mA 所主导，而低阶则会以驱动电流 350mA 为主。

LED Flash 具有高稳定性、发光角度小、低电压即可驱动、不需要充电与寿命较长等特性，Flash LED 已成为智慧型手机标配，以 2013 年 Flash LED 市况来看，主流规格落在驱动电流为 1000mA、500mA 与 350mA 上，高阶 Flash LED 亮度则落在 240-250lm 之间。

以 Philips Lumileds 的 LUXEON Flash 系列产品来看，在驱动电流 1000mA 下，亮度均值约落在 220-240lm，Philips Lumileds 也已推出驱动电流 2000mA，亮度均值达 500lm 的产品。而 OSRAM 的 CERAMOS 系列则以驱动电流 500mA 下、流明均值约落在 120-140lm，OSRAM 同时推出驱动电流 1000mA 下，亮度在 180-330lm 之间的产品。日系大厂 CITIZEN 最新的 CL-773A2 系列也同样推出在驱动电流 1000mA 下，亮度均值在 260lm 的产品。

据业者透露，虽然目前所有智慧型手机都有搭载 Flash LED，但是许多白牌手机的 Flash LED 都有亮度不足的问题，而这种规格的 Flash LED 也在业内被称为“假闪”。业内人士认为，2014 年 Flash LED 的规格将走向 M 型化发展，在驱动电流 1000mA 下，亮度在 240-250lm 的 Flash LED 将持续扮演中高阶的主流，另一方面，客户若有降低成本考量，加上导入机款为中低阶机种，Flash LED 的采用将会落在驱动电流 350mA，亮度在 75lm 以下的规格。

需求启动却不增利 LED 企业砸钱投资求规模效应

（资料来源：高工 LED，南方都市报，2013/11/27）

需求启动，LED 产业链集体受益。然而在持续的价格竞争、砸钱自建渠道等多重因素下，行业整体陷入了增收不增利窘境。不过就行业发展趋势看，市场渗透率将继续得到提升，2014 年将迎来行业垂直整合的浪潮。

需求启动带旺全行业

由于 LED 照明终端市场需求年初的忽然爆发，照明企业普遍产能利用率接近饱和。同时也带动了中上游芯片、封装环节的产能利用率快速提升。

据高工 LED 产业研究所最新报告称，今年第四季度 LED 产业整体产值将增长 20% 左右，而全年 LED 室内照明产值将同比增长 110%。预计到明年，尽管 LED 室内照明产值基数在逐年加大，但产值增速仍将维持在 60% 左右。

在 11 月 25 日于广州举办的 G20-LED 峰会第 2 次 CEO 会议上，与会 CEO 普遍认为，上游芯片设备领域，市场竞争逐步从过去的价格竞争向性能、技术竞争过渡。中游封装领域受到近年来器件价格持续下跌的影响，大部分国产封装厂商的产品毛利率处于下跌通道。新型封装工艺、新材料以及新技术的创新，将成为驱动封装行业逐步提升毛利率的主要因素。下游已经开始迎来室内照明市场渗透率快速提升的机会。

具体而言，在上游芯片设备领域，由于竞争开始从价格转向技术，对于企业来说，新工艺及差异化设备定位将成为设备领域市场分化的主要趋势。

中游封装领域虽然多数公司产能利用率接近并超过历史最好水平，但受到近年来器件价格持续下跌的影响，大部分国产封装厂商的产品毛利率处于下跌通道。

而下游的照明应用领域，随着 LED 照明性能指标的进一步提升以及主要原材料、元器件及配件价格的持续下降，LED 功能性照明应用市场竞争力逐渐增强，从替换白炽灯进入替代荧光灯阶段，迎来了室内照明市场渗透率快速提升的巨大机会。

高工 LED 产业研究所统计数据显示，2012 年室内照明产值达到 300 多亿元，同比增长 80%，2010-2013 三年间，LED 室内照明产品价格年均下降幅度超过 20%。

事实上，2013 年公司的 LED 照明业绩增长主要来自于工程项目，2014 年 LED 照明市场需求的增长还将加速，主要潜在市场来自三方面：一是工程及商业照明增速仍维持较高水平，尤其是在商照的 E M C 节能改造市场成长迅速；二是家居照明中的部分细分功能性照明品类将率先加速普及替换，比如厨卫灯和吸顶灯。三是明年的光源市场竞争将日趋激烈，价格仍将出现大幅下降并基本达到普通节能荧光灯价格水平，市场渗透率加快。

增收不增利

尽管需求的启动带动了行业上中下游，然而从 LED 上市公司财务数据看，行业整体陷入了增收不增利窘境。

统计显示，申万 LED 行业 20 家上市公司今年前三季度共计实现营业收入 141.95 亿元，相比去年前三季度的 118.11 亿元，增长 20%；实现归属于母公司股东的净利润 16.87 亿元，相比去年前三季度的 15.9 亿元，增长 6%。整体看，LED 板块上市公司今年前三季净利增长水平低于营收增长水平。整体而言，出现上述状况的原因是，行业价格战、其间费用增加以及政府补贴减少等是导致 LED 企业增收不增利的重要原因。

就东莞勤上光电看，公司前三季度营收为 8.02 亿元，比上年同期大幅增长 35.31%，归属上市公司股东净利润 0.88 亿元，比上年同期下降 4.73%。广州鸿利光电前三季度营收增长 24.39%的情况下，净利同比下降了 18.61%。

对于上述窘境，广东省照明电器协会副秘书长刘俊对南都记者分析认为，今年以来上游的芯片和中游的封装都还不错，而整个下游应用日子都比较难过。一方面因为行业恶性价格竞争使得利润变薄，上游和中游尚好，下游特别明显，再者随着技术的提高价格会有所下调，在争夺整个市场的过程中，部分公司耗费巨资建设渠道，短期难以见效，上述三大原因导致营收大增却净利下滑。

在应对策略上，广州鸿利光电董事长李国平坦言，后面只能继续砸钱投资，购买并优化设备，取得规模优势降低整体成本，获得更好利润。而东莞勤上光电副总祝炳忠则对南都记者表示将继续加强工程项目，此外在资本运作上下工夫，寻找业内整合的机会。

在高工 LED 董事长张小飞看来，尽管今年 LED 照明市场整体产量处于快速上升通道，但产品价格下降过快，很多企业并没有从中真正获利。对于现阶段来说，企业应该控制好自身的资金链风险，对于市场应该有所选择，而不是来者不拒。今年以来 LED 照明企业在渠道上的价格战后遗症将逐步显现，尤其是一些通过大量铺货并采取给经销商赊账方式的企业，资金链风险巨大。

张小飞预计明年从传统照明转向 LED 照明的企业达到高峰，同时以 LED 销售为主的企业数量也将达到高峰，二者同时将使得 LED 企业数量达到历史顶峰。“很多有并购想法的公司今年只是动动嘴，明年肯定要动手了。那些竞争优势不强的企业，能卖就早卖吧，小心到后面就不值钱了。”张小飞直言。

2014 年 LED 照明需求首超背光 外资看增 LED 厂议价空间

（资料来源：集微网，LED 制造，2013/11/28）

LED 照明市场 2014 年的成长表现备受市场期待，外资摩根大通证券就在最新报告中指出，LED 照明需求将在 2014 年首度超越 LED 背光，LED 照明市场的分散重写游戏规则，LED 厂可望摆脱

过去 LED 背光客户非常集中导致议价空间有限的状况，随着 LED 照明时代的到来，LED 厂可望享有较稳定的毛利表现与较大的议价空间。

LED 照明需求预计将在 2014 年正式超越 LED 背光需求，LED 产品价格的下滑大幅带动消费者采用速度功不可没，根据摩根大通证券估计，目前 A19 与 PAR38 等商用 LED 灯的成本回收时间已缩短至 1 年以内，并且预估，LED 灯泡价格到 2015 年期间仍有 30% 的降价空间，为替换 LED 灯泡带来更吸引人的经济效益。

LED 产业将迎来照明时代，摩根大通证券预估，2013 年 11 月 LED 照明渗透率约在 11%，2012 年的同期仅有 5%，而 2015 年前 LED 照明渗透率则可望超越 20%。

摩根大通证券认为，LED 照明需求为 LED 产业带来结构性改变，相较于过去 LED 背光主导 LED 市场，背光客户高度集中状况，LED 照明市场则有市场分散特性，以全球前三大照明厂商 Philips、OSRAM、GE 的市占计算，三大厂加起来的全球市占率也仅约 30%，这样的分散特性预期将会为 LED 厂带来比过去供应 LED 背光产品时更合理的毛利率与议价空间。

LCD 行业

面板厂库存高大尺寸面板持续跌价

(资料来源：FPD 制造，2013/11/25)

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。

全球面板 10 月营收 69 亿美元年减 19%

(资料来源: FPD 制造, 2013/11/28)

专业显示器市场调研机构 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。

全球面板厂 Q4 继续衰退景气落底

(资料来源: FPD 制造, DisplaySearch, 2013/11/28)

NPD DisplaySearch 统计, 10 月全球液晶面板出货营收约 69 亿美元, 较 9 月略减 1%, 较去年同期衰退 19%, 主要是受到面板出货量与价格均走低, 预期第 4 季仍将呈现衰退的走势, 不过, 景气也将逐步落底。

面板厂 26 日延续前一天大涨的走势, 持续开高走高, 友达 (2409) 上涨 0.42 元, 收 9.15 元, 成交量 13 万余张; 群创上涨 0.65 元, 收 10.95 元, 成交量爆出 20 万余张大量。

从个别厂商来看, NPD DisplaySearch 表示, 10 月全球面板厂出货营收仍由乐金显示器 (LGD) 以 21 亿美元领先同业, 包括大尺寸面板、中小尺寸面板出货金额都居领导地位。三星则以近 12.9 亿美元排名居次, 韩厂占全球液晶面板出货营收比重达五成。

台厂方面, 友达 10 月面板出货金额约 11.46 亿美元、群创出货金额约 9.38 亿美元, 连同彩晶、华映等其他面板厂计算, 台厂占全球面板出货营收比重约近 30% 至 35%。

中国面板厂截至今年 10 月为止, 以京东方单月出货营收达 3.22 亿美元、规模最大, 其次为华星光电出货营收达 2.28 亿美元, 加上中电熊猫、天马等业者, 中国面板厂占全球出货营收比重约近 1 成, 大陆业者也逐渐兴起。

液晶显示器品牌商 10 月出货微增

(资料来源: FPD 制造, 2013/11/30)

市场研究机构 WitsView 调查结果显示, 全球前 10 大液晶显示器品牌商 2013 年 10 月份出货量较 9 月微增 0.2%、较去年同期衰退 2.6%。而全球前 10 大液晶显示器代工厂 10 月份出货虽较 9 月下滑 4.4%, 但与去年同期相较成长 5.1%。

展望后市, WitsView 研究副理王靖怡指出, 尽管第四季以来液晶显示器品牌厂商出货表现不错, 但通路端出货/销售能否顺畅才是最终关键。若北美黑色星期五及欧美圣诞假期通路销售表现不佳, 则通路端库存势必需要更多时间消化, 进而影响 2014 年第一季通路拉货力道。

对于今年 10 月份液晶显示器出货情况, WitsView 表示, 虽然多数品牌厂商已在今年 9 月份拉高出货, 但 10 月出货持续微增, 主要系因为美系品牌商希望在年底旺季前持续冲高业绩, 加上 Samsung 持续拉抬出货量, 以及中国市场进入传统出货旺季、Lenovo 出货动能转强。

代工方面，据调查，2013 年 10 月份液晶显示器代工厂商出货量则月减 4.4%，主要系受到中国十一长假工厂休息及客户提前在 9 月备货等因素所影响。但相较于过去 10 月代工出货动辄月减 7% 以上、今年代工厂 10 月出货月减幅度小于预期。主因是 Dell 拉货动能强劲，以及部分厂商（因前三季出货表现较差）于第四季积极冲量所致。

退场/停产，触控面板产业陷结构调整

（资料来源：精实新闻，2013/11/30）

原本各界期待触控笔记型电脑能启动一波笔电换机潮、为触控面板产业带来一段全新成长机会。无奈受消费市场力道欲振乏力、平价机种当道、大尺寸触控面板模组成本空间尚待修正等诸多因素影响，触控笔电时代还没真的到来，触控面板厂商已纷纷启动退场、停产、收编调整营运规模等种种应变机制，触控产业已陷入严酷的结构性调整期。

牧东（4950）曾经在中国智慧型手机触控面板市场占有一席之地，但也是第一家退场的触控面板厂。牧东日前股东临时会已通过将苏州生产基地以 5100 万美元价格、卖给中国买家（东山精密大股东袁永刚）。尽管牧东对公司营运如何转型还未松口，但外界推测，既已出清触控面板产能，日后可能就淡出触控产业了。

洋华（3622）虽然坚守薄膜触控领域，但不敌中国竞争对手低价抢单攻势，在历经营额衰退后，公司从 2013 年第三季起也进行重大营运调整。主要系将产能集中到越南厂（已耕耘 4 年多）和中国惠州厂两个生产基地，一方面降低成本，另一方面配合三星正在增加越南生产比重、就近供货给客户。

胜华（2384）经过连续数年扩充产能，今年也着手进行产能集中管理。主要系将前后段产能加以平衡调整，以求精省管理费用与生产成本较高。例如现阶段前段制程朝东莞厂（松山湖）、台中厂集中生产，其它厂区则聚焦后段生产。另外，考量越南地区人力成本较低，未来后段模组产能可能朝越南厂加强集中。

F-TPK 宸鸿（3673）因为营业规模最大，因此不论是产能调整或人力收减，都最受关注。为了节省成本和费用，F-TPK 转投资达鸿先进科技（8056）于 2013 年 11/4 宣布新竹厂 3.5 代线及 4.5 代线所有（前段触控感测器）运作暂时全面停产，生产作业暂先全部集中到台中厂。紧接着在 11 月下旬，F-TPK 位于中国厦门的威鸿光学（保护玻璃）也停止生产，并且安排员工转任或资遣、解雇。

如果以触控面板厂商近年来产能扩充力道与今年以来业绩变化、产业竞争态势来评估，厂商相继启动收编、停产、缩减人力、产能集中等调整计划，其实不难理解。到 2013 年第三季为止，牧东前三季每股亏损 3.55 元、胜华前三季每股亏 3.16 元、洋华前三季每股亏损 2.1 元。只有 F-TPK 宸鸿前三季每股盈余仍有 26.8 元，但第四季单季营运可能即将转亏。

从营收表现来看，到 2013 年 10 月底为止，包括 F-TPK、胜华、洋华等触控面板大厂今年前 10 个月累计营收也全面衰退。其中，F-TPK 宸鸿今年前 10 个月累计营收约 1283.5 亿元、年减 1.9%，预估全年营收可能接近 1500 亿元附近、年减估逾 1 成。胜华今年前 10 个月累计营收达 603.5 亿元、年减达 31%，预估全年营收可能近 720-740 亿元、年减估 2-3 成。洋华今年前 10 个月累计营收达 74.6 亿元、年减近 29%，全年营收暂看 85 亿元、年减估逾 3 成。

随着中国触控面板厂商势力逐渐扩大，预期触控面板产业 2014 年竞争态势可能比今年更严峻，触控面板产业结构性调整仍将持续。而触控面板厂商基于营运动能趋缓、在下一波强劲成长复苏来临之前，针对各厂区之产能与人力配置之相关调整，亦将持续进行。

触控面板知识产权之争 TPK 诉专利复审委员会

(资料来源：环球网，2013/11/30)

触控面板知识产权之争再起波澜

【环球网报道 记者 李杰】旷日持久的苹果控告三星侵权案暂时告一段落，美国法院最终裁定三星赔付苹果 2.9 亿美元。

进入 2011 年，移动设备商在全球范围内发起的专利大战就没有停止过，且呈越来越多的趋势。近期，更蔓延至移动互联终端的产业链上游厂商。

日前，全球最大的触摸屏生产厂家 TPK(宸鸿科技)向北京市第一中级人民法院起诉国家知识产权局专利复审委员会，要求撤销专利复审委员会早前作出的其拥有的 200720142844.5 号实用新型专利全部无效的决定。

如此对簿公堂，必有一番道理。这个案件会对国内移动互联终端产业造成什么影响？我们将拭目以待。

TPK 的侵权指控

事实上，早在今年 1 月，TPK 宸鸿就曾指控诺基亚侵犯了其电容式触摸屏相关专利，同时以相同的理由起诉了两家国内触摸屏厂商——东莞万士达和深圳欧菲光。

随后，欧菲光向国家知识产权局专利局提交了宣告该专利无效的请求。经过控辩双方的充分表述和举证，2013 年 9 月 6 日，国家知识产权局专利局专利复审委员会做出 TPK(宸鸿科技)拥有的相关专利全部无效的决定。

据了解，TPK 宸鸿维权的这项专利目前普遍用在 G/G 以及 OGS 触摸屏中，属玻璃式 Sensor 图案结构专利，是公知技术。

该技术在中国大陆的专利号为 200720142844.5，属实用新型专利。据记者查询了解，同一技术 TPK 宸鸿于 2007 年 9 月 21 日向在欧洲专利局提出专利申请，但已于 2013 年 10 月 7 日被欧洲专利局全部驳回。

业内人士分析，此次 TPK 宸鸿是利用中国对实用新型专利不进行是否实质有效审查的专利授权制度，将行业早已存在，目前大家都普遍在使用的技术抢先申请实用新型专利，然后再通过起诉他人对该专利侵权。

如此费尽周折，TPK 又意欲何为呢？显然，TPK 宸鸿是要借“知识产权壁垒”阻击与它实力相当的竞争对手。据了解，万士达的母公司是台湾知名企业胜华科技，而欧菲光则是国内触摸屏的龙头企业，和 TPK 一起并称全球触摸屏行业的前三甲。

TPK 宸鸿选择在此时起诉万士达、欧菲光也是相当聪明的。因为其国内最大的竞争对手——欧菲光当时正在资本市场进行定向增发。

有观察人士表示。“TPK 的诉讼是一种竞争手段，缘于国内企业技术和规模的迅猛发展，争夺市场的凌厉攻势威胁到了其已有的市场份额。与其说这是一场知识产权侵权纠纷，还不如说是一场产品市场准入纠纷。”

同样精通知识产权规则的胜华也不甘示弱。2013 年 5 月上旬，胜华在美国向 TPK 宸鸿及 Acer 提出专利侵权控诉。

起诉背后的原因

知识产权诉讼需要耗费大量时间和精力，那么，TPK 宸鸿为何不断提起诉讼呢？通过市场分析，不难得出原因。

数据显示，TPK 宸鸿 6 月份合并营收比去年减少 22.1%，第三季度营收年减 22.3%，第四季营收也不乐观。销售的困境带来了资本市场的恐慌，近期 TPK 宸鸿股价一路下行，创新低达到 170 元新台币，比起 4 月时的最高价 635 元新台币，股价跌幅超过 2/3。

从毛利率来看，TPK 宸鸿三季报的毛利率仅为 12.4%，有机构预测其第四季度将跌破 10%，而紧随其后的欧菲光毛利却维持在 20%左右，远高于 TPK 宸鸿。

需要指出的是，TPK 宸鸿早前大手笔投入 OGS 单片式玻璃触控技术，可以说是该公司针对创新的一次“尝试”，但消费者却不买账，市场反应没有达到公司的预期。11 月 4 日，TPK 宸鸿控制的达鸿宣布其现有新竹厂 3.5 代线及 4.5 代线全面停产。

业内人士认为，如果 OGS 触控技术未如预期取得大尺寸触控应用市场的主导地位，TPK 宸鸿关于 OGS 产能的庞大投资，或将成为 TPK 宸鸿的潜在风险。

如今的 TPK 宸鸿似乎意识到自己所面临问题的严重性，不得不采取“变革”之路。一方面，为提升 OGS 触控技术的话语权，TPK 宸鸿加大了相关技术的知识产权申请和诉讼。此次诉讼提及的相关专利作为 OGS 触控技术的一部分，实际上是 TPK 宸鸿为挽回 OGS 触控技术颓势的举措。

另一方面，TPK 宸鸿加紧布局纳米银线(SNW)触控技术。继欧菲光在今年年初抢先推出 MetalMesh 触控面板之后，上月 TPK 宸鸿与日本写真建立策略结盟，联手进攻纳米银线(SNW)触控技术。其后胜华也宣布推出 MetalMesh OGS 面板。记者注意到，欧菲光 MetalMesh 触控面板的核心专利已获国家知识产权局授予发明专利，围绕该专利欧菲光业已形成数百项专利的专利群。

知识产权扩张之路

运用知识产权诉讼打击竞争对手，已经成为现代企业竞争的常态。近年来，我国企业知识产权保护意识和行动都在增强，越来越多的企业通过知识产权来保障自身发展。

国内企业由于起步晚，拥有后发优势，尤其在研发速度和客户响应能力上往往高出一筹。公开资料显示，目前 TPK 宸鸿共有 500 件专利，另有 800 件专利在申请中，范围涵盖当前应用之各类触控技术包括 SITO、HOGS、OGS 及 TOL 等。胜华科技在 2012 年的研发专利申请提案就达 382 件、获证 151 件。而后起之秀欧菲光专利亦在迅猛增长，目前公开的申请提案达到 500 项，已获授权 300 多项。

二、机构观点

LEDinside: LED 照明与手持装置需求增，蓝宝石衬底厂商积极扩产

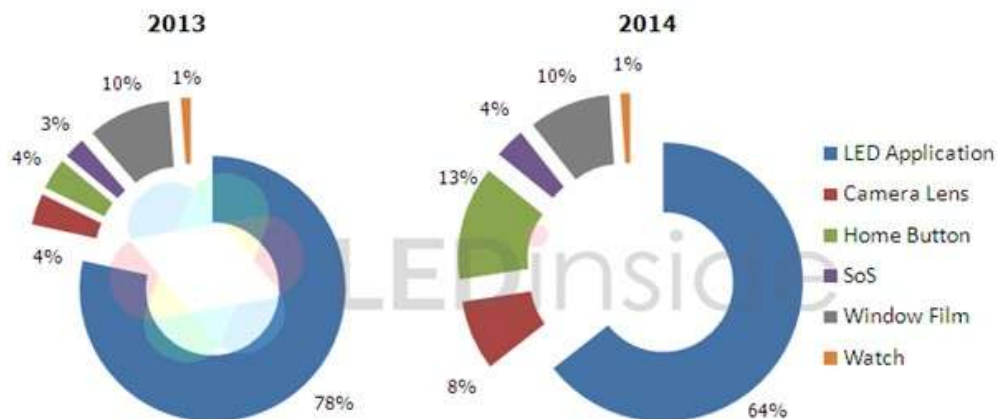
(资料来源: LEDinside, 2013/11/28)

根据全球市场研究机构 TrendForce 旗下绿能事业处 LEDinside 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 照明市场与掌上型装置需求带动，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 3:



Source: LEDinside

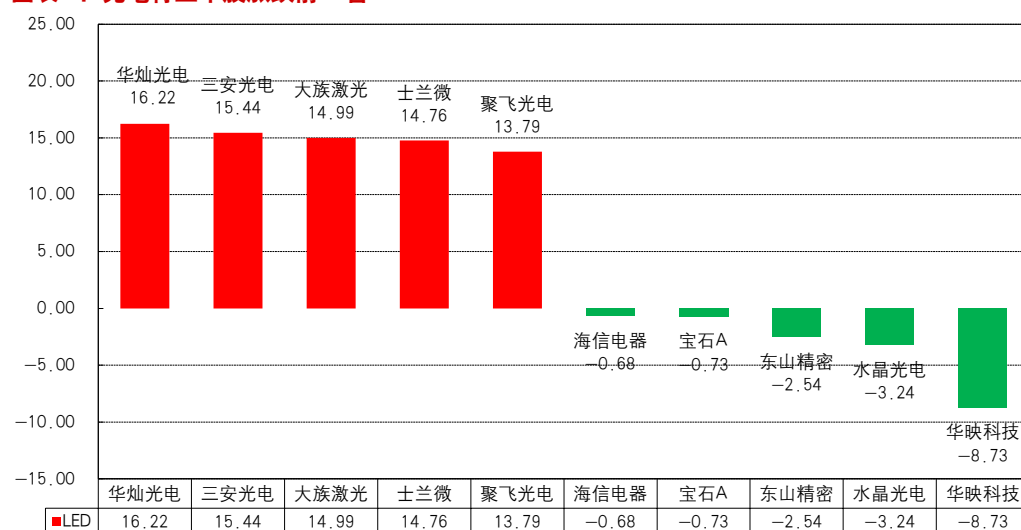
资料来源: LEDinside, 东方证券研究所

三、指数行情

1、本周 A 股光电行业个股涨跌和换手率情况

本周 A 股光电行业个股中，华灿光电、三安光电、大族激光、士兰微、聚飞光电居涨幅前 5 位；华映科技、水晶光电、东山精密、宝石 A、海信电器居跌幅前 5 位；雷曼光电、东晶电子、科恒股份、长方照明、洲明科技居换手率前 5 位。

图表 4：光电行业个股涨跌前 5 名



资料来源：Wind，东方证券研究所

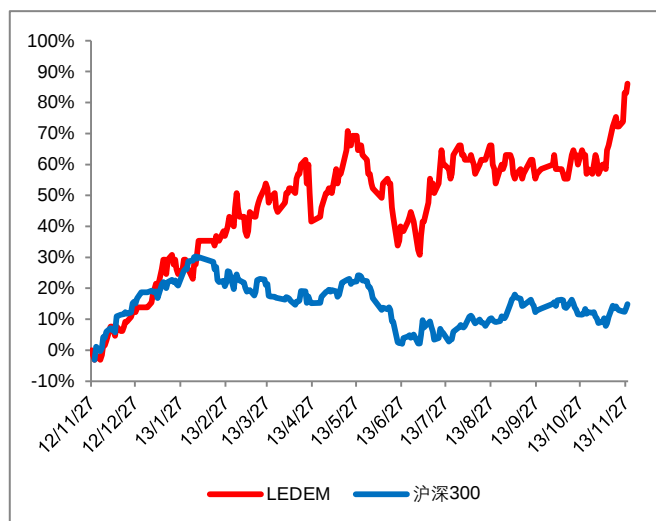
图表 5：光电行业个股换手率前 5 名

换手率前五名	雷曼光电	东晶电子	科恒股份	长方照明	洲明科技
换手率 (%)	63.77	62.62	37.70	36.89	33.06
涨跌幅度 (%)	5.72	9.69	11.82	3.90	8.16

资料来源：Wind，东方证券研究所

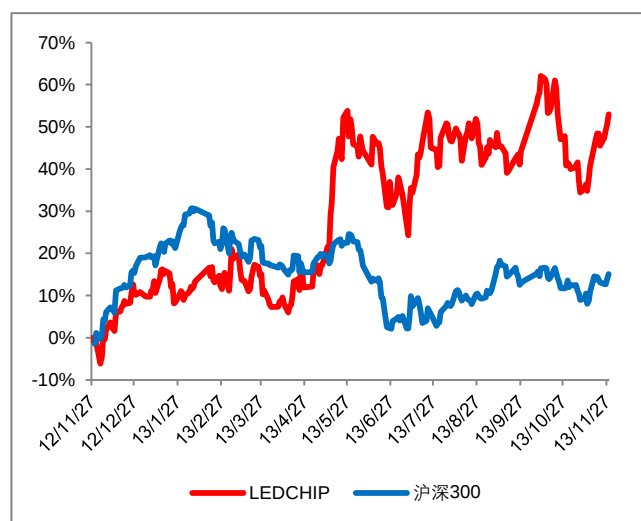
2、行业指数走势情况

图表 6：中国 LED 设备和材料指数对比



资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 7：中国 LED 外延芯片指数对比

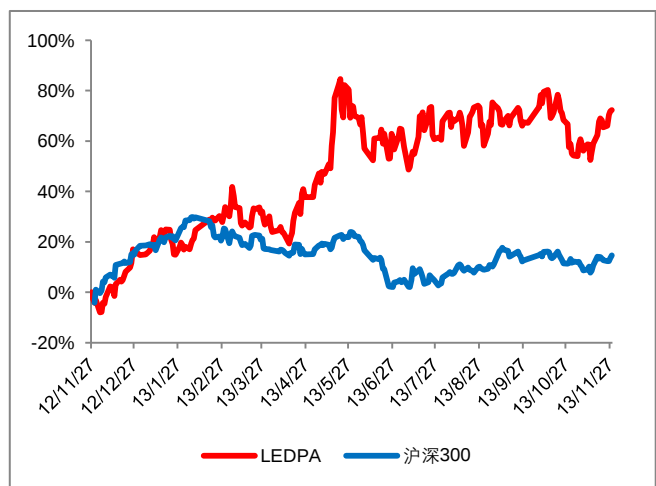


资料来源：Wind，东方证券研究所

指数说明：LEDE&M 是指 LED 主要设备和材料指数，包含 A 股相关上市企业。

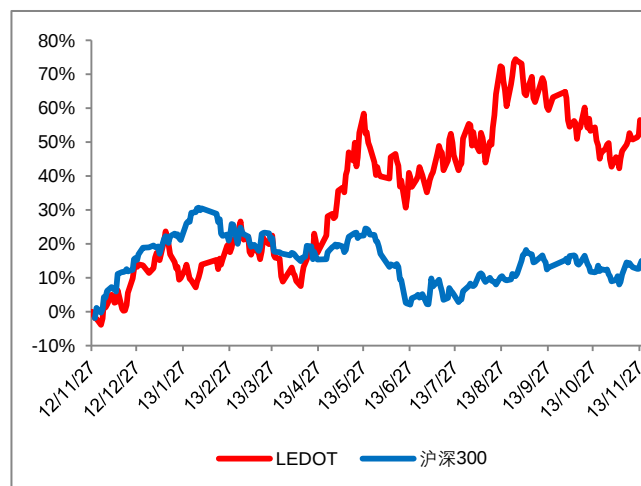
指数说明：LEDCHIP 是指 LED 外延芯片指数，包含 A 股相关上市企业。

图表 8：中国 LED 封装应用指数对比



资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 9：中国 LED 其他相关指数对比



资料来源：Wind，东方证券研究所

指数说明：LEDP&A 是指 LED 封装及应用指数，包含 A 股相关上市企业。

指数说明：LEDOT 是指 LED 其他相关指数，主要有封装胶、支架、散热基板、驱动、电源之类的，包含 A 股相关上市企业。

图表 10: 台湾 CHIP LEDX



资料来源: LEDinside, 东方证券研究所

图表 11: 台湾 PACKAGE LEDX



资料来源: LEDinside, 东方证券研究所

Chip LED 是 LED 磊晶指数, 主要包含台湾 LED 外延芯片上市厂商, 有台湾 LEDinside 编制。

Package LEDX 是 LED 封装指数, 主要包含台湾 LED 封装测试上市厂商, 有台湾 LEDinside 编制。

LCD 行业 MCI (Market Confidence Index) 指数

图表 12: LCD 行业 MCI 指数



资料来源: WitsView, 东方证券研究所

MCI 公司--是对市场信心指数的缩写，是 TFT-LCD 产业量身打造的一个指标。在过去，营销人员往往利用主流面板价格来判断 TFT-LCD 产业的行情，并预测其市场趋势。然而，由于应用程序的不同和市场关注的焦点一直都在变化中，它变的不那么容易找到一个合适的工具来判断市场气候。鉴于此，WitsView 的 MCI 公司，旨在成为一个有效的对行业前景和市场发展趋势的来帮助行业人员掌握市场之间的动态及未来发展方向趋势。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn