

## 4G 终端强劲、把握产业链变化带来的投资机会

电子行业半月报（2013.12.01-2013.12.15）

### 核心观点

**市场回顾：**12月份上半月申万电子板块指数涨跌幅为-3.69%，同期沪深300涨跌幅为-1.32%，上证综指涨幅为-1.1%，电子板块分别跑输沪深300和上证综指2.37和2.59个百分点。电子板块细分板块方面，五个子板块涨跌幅均为负数，其中其他电子、元件、光学光电子子板块指数跌幅好于电子板块指数，涨跌幅分别为-2.24%、-2.45%、-3.04%；半导体、电子制造子板块指数跑输电子板块，涨跌幅分为-4.19%、-6.85%。

### 行业要闻：

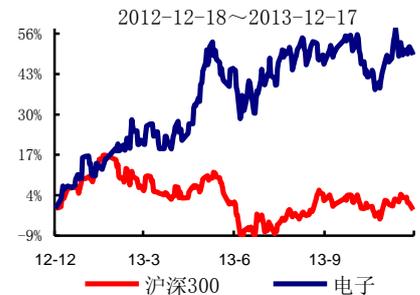
- 十月全球半导体营收 270 亿美元 创历史新高
- IDC 预期今年 PC 出货量减少 10.1% 创历史最大降幅
- 智能手机高原期:触控产品迈向大尺寸
- 4G 终端骚动: 中移动 5000 万订单引爆市场
- LEDinside 综合报道: 东贝、隆达、光宝科 11 月营收一览
- LED 产业将脱离产能过剩 2014 年设备投资呈现新趋势
- 中国 8.5 代面板明年成长率达 3.8%

**投资建议：**我们给予电子行业“中性”的投资评级。截至12月15日，电子板块市盈率为42.64X（历史TTM整体法，剔除负值），略高于2011年以来的历史平均估值水平40.32X。主要观点：（1）十月全球半导体营收270亿美元，创历史新高，主要是由于东南亚市场的增长。此外，随着美国制造业回归，美洲市场增速可能持续保持较高水平，未来全球半导体增速有望保持每年在4%左右。（2）随着4G的启动，丰富了配套手机终端，终端厂商纷纷切入，同时引爆千元4G终端，预测明年中低端智能机增长势头仍强劲，智能终端平价化趋势日趋旺盛。（3）受益于北美照明市场订单需求的激增，以及背光应用的增长，四季度呈现出淡季不淡的局面。此外，随着终端应用领域快速成长，LED产业正在走出产能过剩的问题，2014年将重启设备投资并扩大产能，预测LED晶片制造设备投资到明年上升17%至12亿美元。（4）大尺寸电视的扩大将推动面板市场的增长，TFT LCD面板的需求在2014年增至1.54亿平方米，涨幅达9%。在中国政府的极力支持下，以及国内8.5代面板线逐渐量产，明年成长率将达3.8%，国产化率有望进一步提升。因此我们认为在电子产业链逐渐向中国大陆转移、国产化率不断提高的大背景下，我们坚定看好一些产业链完善、成长空间较大、业绩增长确定的龙头企业，建议逢优质个股下调时积极买入。

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

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

### 行业表现对比图



### 相关报告

- 1.《国都证券-行业研究-行业半月报-电子: 半导体B/B意外回升, 行业有望向好; LED照明产品需求明年将迎来爆发》 2013-12-04
- 2.《国都证券-行业研究-行业半月报-电子: 电子行业四季度旺季不旺已确定, LED细分行业景气度有望持续》 2013-11-20
- 3.《国都证券-行业研究-行业月报-电子: 2014年半导体行业将进入黄金年, LED照明产品爆发式增长》 2013-11-05

### 研究员: 张咏梅

电话: 010-84183135

Email: zhangyongmei@guodu.com

执业证书编号: S0940513080004

### 联系人: 陈晓红

电话: 010-84183203

Email: chenxiaohong@guodu.com

涨幅前5	代码	股价		上涨幅度%	跌幅前5	代码	股价		下跌幅度%
		2013-12-01	2013-12-15				2013-12-01	2013-12-15	
仪电电子	600602	4.65	5.94	22.47%	麦捷科技	300319	33.87	27.06	28.09%
英唐智控	300131	8.40	9.47	12.74%	中瑞思创	300078	27.18	23.29	19.41%
北京君正	300223	29.23	35.81	10.25%	中颖电子	300327	17.92	16.47	17.28%
东晶电子	002199	12.50	14.22	8.30%	华灿光电	300323	11.28	10.08	17.24%
雪莱特	002076	7.60	8.45	8.06%	华天科技	002185	12.75	11.07	16.20%

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

## 正文目录

<b>1. 核心观点:</b>	<b>4</b>
<b>2. 下半月市场回顾</b>	<b>5</b>
2.1 板块市场表现	5
2.2 行业相关数据	5
<b>3. 行业要闻</b>	<b>6</b>
3.1 半导体	6
3.2 消费电子	9
3.3 LED	12
3.4 零部件	17
<b>4. 公司公告与点评</b>	<b>19</b>
4.1 重点公司公告	19
4.2 其他公司公告	20

## 图表目录

图 1: 申万一级行业 12 月份上半月涨跌幅情况 (%) .....	5
图 2: 电子板块各行业 12 月份上半月涨跌幅情况 (%) .....	5
图 3: 申万电子股票 12 月份上半月涨跌幅前五 .....	5
图 4: 2013/1/2-12/15, 台湾市场指数变化.....	5
图 5: 2013/1/2-12/15, 费城半导体指数变化.....	5
图 6: 医疗半导体市场预测 (单位: 亿美元) .....	8
图 7: 2013 年 11 月中国智能手机市场品牌关注比例分布.....	9
图 8: 2013 年 11 月中国智能手机市场产品关注排名.....	9
图 9: 2013 年 10-11 月中国智能手机市场不同价位关注对比 .....	9
图 10: 2013 年 10-11 月中国智能手机市场不同屏幕尺寸关注对比 .....	9
图 11: LED 雷晶指数.....	12
图 12: LED 封装指数 .....	12
图 13: LED 设备投资 (单位: 百万).....	15
图 14: LED 背光产值 .....	16

## 1. 核心观点:

- **半导体:** 十月全球半导体营收 270 亿美元, 创历史新高, 主要是由于东南亚市场的增长。此外, 随着美国制造业回归, 美洲市场增速可能持续保持较高水平, 未来全球半导体增速有望保持每年在 4% 左右, 而美国和亚太地区增速则有望保持 10% 以上的增长。
- **4G:** 随着 4G 牌照的发放, 丰富了配套手机终端, 成为终端厂商的“誓师大会”。到明年上半年, 中国移动将推动 4G 手机种类超过 50 款。除了国外一线品牌外, 国内本土品牌也占据了部分的市场份额。同时, 将引爆千元 4G 手机, 因此我们认为明年中低端智能机增长势头仍强劲, 智能终端平价化趋势日趋旺盛。
- **LED:** 受益于欧美地区对节能产品提供补贴及禁用白炽灯时程效应, 北美照明市场订单需求激增, 以及由于 NB 应用订单回暖、韩式客户手机闪光灯以及电视客户的订单也逐渐回稳, 11 月份背光应用呈现增长。随着终端应用领域的快速成长, LED 产业正在走出产能过剩的问题, 2014 年将重启设备投资并扩大产能。LED 晶片制造设备投资到明年上升 17% 至 12 亿美元。
- **面板:** 大尺寸电视的扩大将推动面板市场的增长, TFT LCD 面板的需求面积在 2014 年增至 1.54 亿平方米, 涨幅达 9%。由于中国政府的极力推展面板产业, 国内 8.5 代面板线逐渐量产, 使得明年成长率达 3.8%, 国产化率有望进一步提升。
- 因此我们认为在电子产业链逐渐向中国大陆转移、国产化率不断提高的大背景下, 我们坚定看好一些产业链完善、产品平台丰富、成长空间较大、业绩增长确定的龙头企业, 建议逢优质个股下调时积极买入。

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

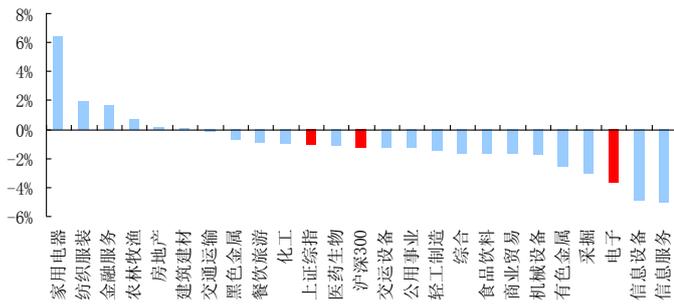
**建议关注:** 智能终端 (长盈科技、立讯精密、得润电子、长信科技); LED (珈伟股份、东山精密、联创光电、阳光照明、勤上光电); 半导体 (中颖电子、通富微电、东软载波、长电科技)

## 2. 下半月市场回顾

### 2.1 板块市场表现

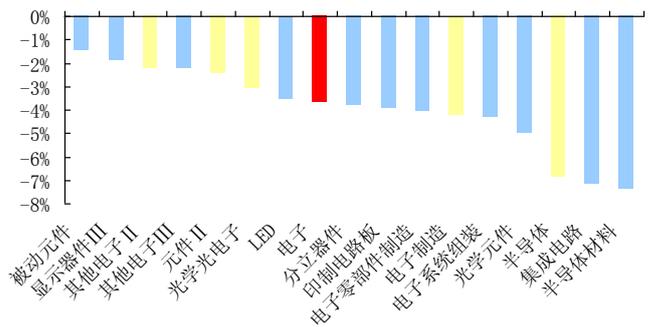
12 月份上半月申万电子板块指数涨跌幅为-3.69%，同期沪深 300 涨跌幅为-1.32%，上证综指涨幅为-1.1%，电子板块分别跑输沪深 300 和上证综指 2.37 和 2.59 个百分点。电子板块细分板块方面，五个子板块涨跌幅均为负数，其中其他电子、元件、光学光电子子板块指数跌幅好于电子板块指数，涨跌幅分别为-2.24%、-2.45%、-3.04%；半导体、电子制造子板块指数跑输电子板块，涨跌幅分为-4.19%、-6.85%。

图 1: 申万一级行业 12 月份上半月涨跌幅情况 (%)



资料来源: wind, 国都证券

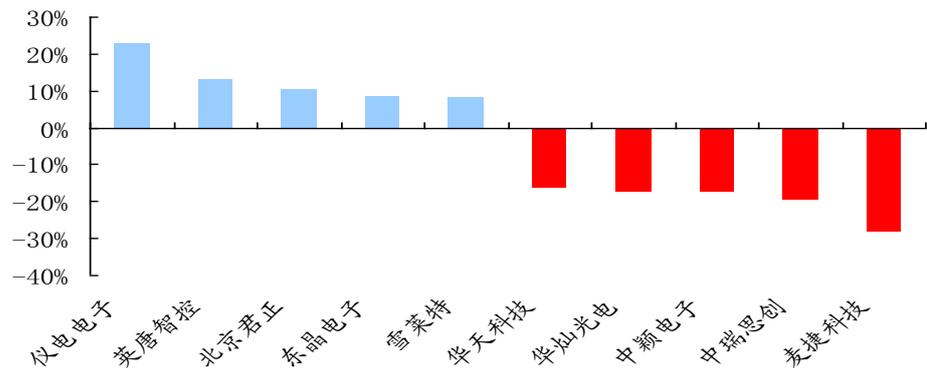
图 2: 电子板块各行业 12 月份上半月涨跌幅情况 (%)



资料来源: wind, 国都证券

电子板块个股方面，12 月份上半月涨幅前五名的上市公司依次为仪电电子 (22.49%)、英唐智控 (12.74%)、北京君正 (10.25%)、东晶电子 (8.30%)、雪莱特 (8.06%)；跌幅前五名的上市公司依次为麦捷科技 (-28.09%)、中瑞思创 (-19.41%)、中颖电子 (-17.28%)、华灿光电 (-17.24%)、华天科技 (-16.20%)。

图 3: 申万电子股票 12 月份上半月涨跌幅前五

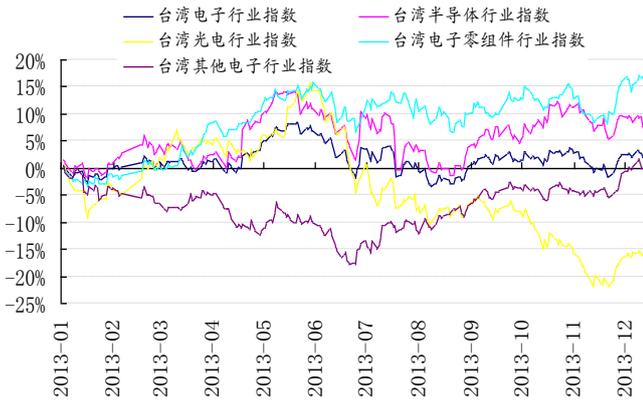


数据来源: wind, 国都证券

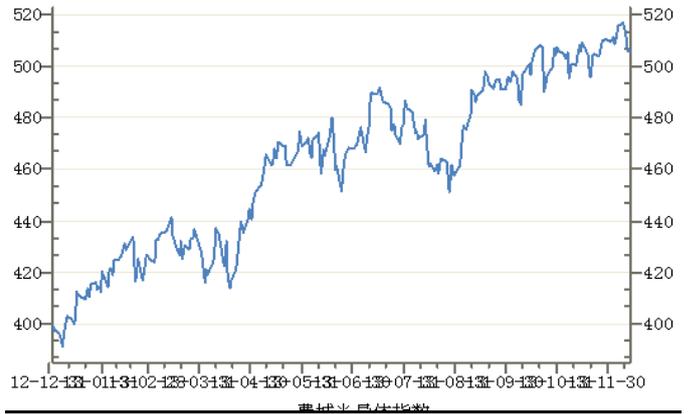
### 2.2. 行业相关数据

图 4: 2013/1/2-12/15, 台湾市场指数变化

图 5: 2013/1/2-12/15, 费城半导体指数变化



资料来源: wind, 国都证券



资料来源: wind, 国都证券

### 3. 行业要闻

#### 3.1 半导体

##### 十月全球半导体营收 270 亿美元 创历史新高 (CSIA: 2013/2/12)

全球半导体市场十月月销售收入达到 270.6 亿美元,同比增长 7.2%;预计全年销售将达历史新高。美洲、欧洲、亚太和日本的十月销售环比增长分别为 3.3%、1.7%、0.1% 和-1.4%;四大地区的同比销售分别增长 20.1%、8.6%、7.4%和-12.1%。日本的倒退一定程度上受到日元贬值的汇率影响。

未来仍将保持 4%的增长水平,美洲是增长的主要动力来源。SIA 预计 2013 年世界半导体年销售额有望达到 3,043 亿美元,同比增长 4.4%,其中美洲、亚太、欧洲和日本分别增长 10.3%、7.2%、4.3%和-14.5%。对于更远的预期,SIA 则认为,2014 和 2015 年半导体年销售额有望实现 3,166 亿美元和 3,273 亿美元,分别同比增长 4.1%和 3.4%。

亚太是半导体销售的主要市场,十月占比 56%。由于电子产品的主要代工基地在台湾、中国和东南亚等地,除日本的亚太地区半导体销售额占世界销售额一般以上。随着美国制造业回归的努力不断加深,美洲市场的增速可能持续保持较高水平,而日本的低迷经济可能导致其份额继续下跌,亚太仍将保持一半以上的市场比例。

投资建议: 半导体行业率先走出衰退,并将保持每年 4%左右的增速,而美国和亚太地区增速则有望保持 10%以上的增长。所以,我们保持对行业未来 12 个月的“增持”评级。

##### 全球半导体设备出货 Q3 年减 16% (CSIA: 2013/12/12)

SEMI 今日公布 2013 年第 3 季全球半导体设备出货金额达到 76.5 亿美元,较今年第 2 季小幅上升 1%,但年减 16%。

全球半导体设备订单在 2013 年第 3 季达到 89.5 亿美元,比去年同期高出 33%,但比今年第 2 季少了 2%。

SEMI 台湾总裁曹世纶表示:「前瞻 2014 年,台湾的半导体设备资本支出则将连续 4 年

蝉联第 1。全球半导体制造设备市场成长势头将延续至 2015 年，预计成长率为 2.4%。

### **Gartner: 英特尔、三星引领全球半导体市场 (CSIA: 2013/12/13)**

根据 Gartner 的一份 IT 调查报告，2013 年，全球半导体销售收入达 3154 亿美元，同比增长 5.2%。英特尔、三星与高通引领全球半导体市场。

尽管数据中心与嵌入式业务增长强劲，但并没能弥补下滑的 PC 业务，英特尔营业收入下滑 2.2%。不过，英特尔公司连续 22 年一直保持了其在半导体市场的最大份额。2013 年，英特尔在半导体市场中的份额为 15.2%，略低于 2011 年的峰值 16.5%。

美光科技是半导体市场份额前 25 强中收入增长最强劲的公司，这得益于其对尔必达的收购。美光科技的强势增长，主要受商品动态随机存取器定价优势与低功耗动态随机存取器 (Elpida 的优势) 推动。“2013 年年初，由于库存过量，企业销售额增长疲软，但在第二与第三季度销售额增长显著，直到第四季度趋于平稳。存储器，尤其是动态随机存取器是销售额增长的主要引擎，而增长的动力源自供应收紧，而非需求上升，”Gartner 研究部副总裁 Andrew Norwood 如是表示。海力士与美光科技是存储器市场迅速发展的最大受益者。海力士的收入增长 43.2%，增幅位居半导体市场份额 25 强之首。

另一方面，该报告发现有四家公司的收入不足预期的 90%，它们分别是罗姆、瑞萨电子、三星与索尼。尽管三星连续 12 年在全球半导体市场份额排名中位居第二，其整体业务发展却低于市场预期，且根据 Gartner 相对产业表现指数，三星公司的表现并不理想。

该报告指出，导致三星公司表现不尽人意的原因之一是其手机业务。手机业务中，三星降低了自己生产的 Exynos 处理器与基带处理器的依赖，部分采用了其竞争对手高通公司的产品。

根据 Gartner 相对产业表现指数，目前市场上的领导者是两家移动手机供应商，它们是联发科技与高通公司。

“实际上，整体市场面临诸多需求阻力，一方面 PC 生产量下滑 9%，而种种迹象也暗示高端智能手机市场或许已经进入饱和阶段，目前增长空间主要在低价、低端或中端智能手机市场，”Norwood 表示，“看一眼存储器以外其他市场的增长情况，这些需求阻力便会一目了然，因为其他半导体市场增幅仅为 0.4%。”

### **医疗半导体市场活力重现 明年销售额增长 12% (CSIA: 2013/12/13)**

根据市场研究机构 ICInsights 的最新报告显示，在经历了自 2010 年以来由于全球经济疲软和美国、欧洲控制医疗成本造成的缓慢成长后，医疗电子产品在未来三年将恢复强劲增长。报告预测，医疗电子产品销售额将在 2013 年增长 3%，来到 473 亿美元，在 2014 年继续增长 8%，达到 509 亿美元。用于医疗系统的半导体销售额也将在 2013 年增长 7%，达到 44 亿美元左右，更在 2014 年增长至 49 亿美元，成长率高达 12%。

从 2012 年到 2017 年，全球医疗电子产品销售预计将以 7.3% 的复合年增长率(CAGR) 增长至 654 亿美元。而用于医疗设备系统的半导体销售额则将以 10.5% 的复合年增长率增长至 68 亿美元。

图 6: 医疗半导体市场预测 (单位: 亿美元)



数据来源: CSIA, 国都证券

在未来几年,受惠于低成本诊断和成像设备在中国与其他发展中国家的畅销,以及用于远程监控病人并减少住院花费的无线移动医疗系统的推广,医疗电子产品市场将强劲增长。2014 年,预计无线移动医疗系统和可穿戴健身跟踪设备的营收将从今年的 12 亿美元跳增 53%,达到近 19 亿美元,同时,全球销售额将增长 27%。

设备制造商为了响应贫穷和发展中国家对医疗设备的低成本、实用性日益增高的要求,面向医院、诊所、医生办公室的医疗系统呈现出两个不同发展趋势。其中一个趋势是相对于医院的检查室和成像中心,制造更小、更便宜的医疗诊断系统,以用于医院病房、诊所和医生办公室。先进传感器(基于微机电系统(MEMS)技术)、无线 IC、芯片系统(SoC)设计创造出了新型移动医疗设备,它们可以在家里监测患者和老人,然后通过手机或互联网的无线连接将信息传送给医生或医院。

另一趋势则是制造功能更强大的综合系统,尽管价格昂贵,但可通过一些方式来降低医疗成本,如在早期检测癌症和疾病,同时支持微创手术得以快速恢复并缩短住院时间。计算机辅助手术系统、外科手术机器人和手术室自动化等新技术被一些发达国家的医院采用。

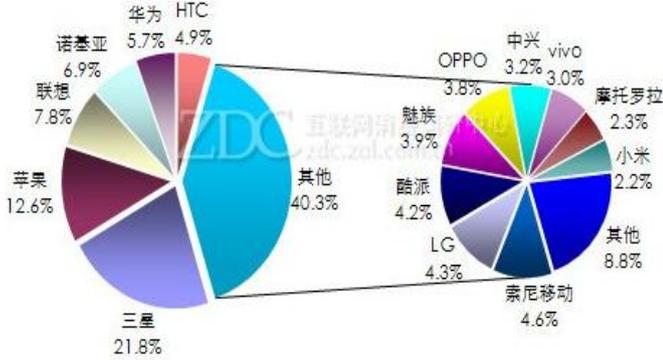
尽管发达国家(如美国、欧洲和日本)的人口仅占全球的 18%,2012 年这些国家的医疗开支合计达到 53 亿美元,占全球的 80%,相比之下,其他 178 个发展中和贫穷国家的医疗开支仅为 14 亿美元。发达和发展中国家的老龄人口将大大受益于新的无线健康监测系统和远程医疗服务,旨在降低成本并为更多的病人服务。虽然近年来,医疗设备在大型成熟市场的销售疲软,但在中国却一直蓬勃发展,得益于其大幅提升广大农村地区的初级医疗保健、医院、医疗基础设施和医疗服务窗口的计划。在这个十年期内,中国对于医疗保健基础设施的投资将达到 635 亿美元。因此,在未来四年,中国在全球医疗设备销售额所占的份额将增长两倍多,到 2017 年达到 10%。相比之下,这一数值在 2013 年仅为 3%。同时,发达国家的市场份额将会萎缩。

### 3.2 消费电子

#### 2013年11月中国智能手机市场分析（199it: 2013/12/05）

2013年11月中国智能手机市场品牌关注格局基本保持平稳发展态势，品牌排名变动不大。产品关注格局中苹果 iPhone 5S 延续强势势头，用户关注度遥遥领先。

图 7: 2013年11月中国智能手机市场品牌关注比例分布



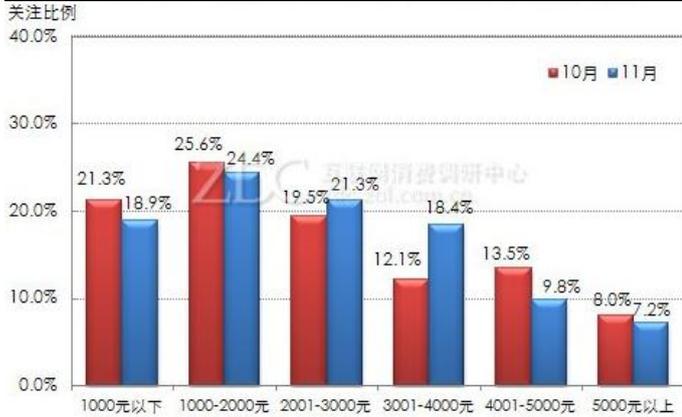
资料来源: 199it, 国都证券

图 8: 2013年11月中国智能手机市场产品关注排名



资料来源: 199it, 国都证券

图 9: 2013年10-11月中国智能手机市场不同价位关注对比



资料来源: 199it, 国都证券

图 10: 2013年10-11月中国智能手机市场不同屏幕尺寸关注对比



资料来源: 199it, 国都证券

#### 液晶电视明年出货估 2.09 亿年增 3%（SEMI: 2013/12/15）

市场研究机构 WitsView 最新研究显示，受到全球经济景气复苏脚步缓慢及中国大陆惠民政策终止等因素影响，2013 年全球液晶电视 LCD TV 出货量降到 2.03 亿台、较 2012 年衰退约 1.7%。预期 2014 年全球液晶电视 LCD TV 市场出货量有机会小幅回升到 2.09 亿台，年增长率估约 3%。

其中，2014 年液晶电视市场主要焦点，根据 WitsView 观察，可能包括电视尺寸持续增长、LED 背光液晶电视渗透率达到 99%-100%（直下式 LED 渗透率估达 65%-70%）、4K2K 超高分辨率机种成为品牌厂推销重点、曲面电视崛起抢攻顶端消费族群、智能型电视成为智能家庭系统整合主轴（2014 年智能型液晶电视渗透率估达 36%）。

尺寸机种方面，WitsView 估计，2014 年全球液晶电视 50 寸（含）以上机种渗透率将

由 2013 年的 12%、上升至 2014 约 15%-17%左右, 40-49 寸机种渗透率将由 2013 年的 18.5%、上升至 2014 年约 23%左右, 而主流 32 寸(含)以下机种市占率则将由 2013 年的 48%、下降至 2014 年约 42%。

超高分辨率 4K2K 液晶电视方面, 2013 年全球 4K2K 电视在中国品牌厂商推动下、渗透率估近 1% (总出货量约 210 万台到 220 万台), 预估 2014 年全球 4K2K 电视出货量上看 1600-1800 万台、渗透率估达 8.1%左右。

曲面电视则是 2014 年新焦点。WitsView 表示, 针对面板厂计划于 2014 年推出之曲面电视产品, 主要面板厂预计将于 2014 年 2、3 月陆续量产, 并由韩国大厂、SONY 以及中国部分品牌厂领先进入市场。

整体而言, WitsView 认为, 无论是 4K2K 电视或曲面电视, 厂商目的均在于开发更高层次的显示技术, 以提高分辨率、高色饱和等特性, 对于可挠式 OLED、QLED (量子点发光二极管) 等技术之后续发展布局、预料将产生重要影响。

至于智能型电视, WitsView 预估, 2013 年的全球智能型电视出货量约达 5690 万台、渗透率近 28%, 2014 年可望提升到 7600 万台左右、渗透率挑战 36%。目前智能型电视仍处于品牌厂、电信业者、通路商, 以及软、硬件商整合阶段, 并且平台之间竞争相当激烈。

区域来看, 据调查, 2014 年中国品牌厂在全球电视出货量年增率估达 7-8%、全球市占率料进一步提升至 27%-28%。日系品牌厂成长力道仍显薄弱, 2014 年出货年成长率估近 3%左右、市占率约 18-19%。韩系两大品牌厂 (三星、LG) 在 2014 年仍可维持领先地位、全球电视市占率估达 36%左右、出货年成长率 5%-6%。

## Android 平板电脑市场主导地位加强 (ECCN: 2013/12/05)

美国市场研究公司 IDC 周二发布报告称, 2013 年全年平板电脑出货量有望达到 2.213 亿台, 较之前的 2.274 亿台有所下调, 但仍然较 2012 年增长 53.5%。

根据 IDC 的数据, 2014 年的全球平板电脑出货量有望实现 22.2%的同比增长, 达到 2.705 亿台。到 2017 年, 平板电脑的出货量增速将放慢至个位数, 总量达到 3.863 亿台, 低于之前预测的 4.07 亿台。

屏幕尺寸是该市场最值得关注的因素, 虽然该领域过去 24 个月主要受到小尺寸平板电脑的推动, 但随着手机尺寸越来越大, 导致 7 英寸平板电脑与 6 英寸智能手机之间的差异逐渐缩小, 因此很多消费者又把目光重新转向大尺寸平板电脑。更轻、更薄的 9.7 英寸 iPad Air 有望引领这一趋势, 吸引更多消费者的关注。

IDC 研究总监汤姆·麦尼利(Tom Mainelli)说: “一些市场的消费者已经选择了大屏智能手机, 放弃了小屏平板电脑, 因此我们也下调了长期预期。与此同时, 在美国等成熟市场, 平板电脑自 2010 年以来一直在大量出货, 而且已经建立了稳固的市场, 我们不太担心大屏手机蚕食这类市场的出货量, 反而更担心的是市场饱和。”

大屏平板电脑的崛起对 Windows 阵营是一大利好, 这类产品通常都受益于更大的屏幕。但尽管如此, Windows 平板电脑短期内仍然无法从 iOS 和 Andorid 手中抢走太多份额。

从具体市场份额来看, Android 的主导地位逐渐加强, 将从 2012 年的 52%增至 2013

年的 60.8%，2017 年则会略有萎缩，降至 58.8%。iOS 的份额可能从 2012 年的 45.6% 降至 2013 年的 35%，2017 年则会进一步萎缩到 30.6%。Windows 在预测期初期表现平平，只能从 2012 年的 0.9% 增至 2013 年的 3.4%，但到 2017 年，其份额有望扩大到 10.2%。

### **IDC 预期今年 PC 出货量减少 10.1% 创历史最大降幅(ECCN: 2013/12/04)**

据国外媒体报道，市场研究公司 IDC 表示，预测今年全球 PC 出货量减少 10.1%，创下历史上最大年度降幅，主要原因是消费者继续回避使用这些设备。IDC 今天在一份声明上表示：“对 PC 的兴趣仍然较为有限，导致除了更替现有系统外没有显示出太多积极增长的信号。”该公司此前预测今年的降幅为 9.7%。IDC 表示，预期 2014 年的出货量减少 3.8%。

消费者正抛弃 PC，选择平板电脑和智能手机等设备，导致消费市场面临的需求下滑情况比企业市场更为严重。按照 IDC 预测的销售率，全球出货量将保持在略高于 3 亿台，直至 2017 年，即略高于 2008 年的水平——引发对惠普和微软等依赖 PC 的企业担忧。

对微软而言，其中一个亮点是 IDC 预测基于 Windows 系统的平板电脑的销售，预期在 2017 年提高至 4080 万台，高于今年的不到 900 万台。

### **智能手机高原期:触控产品迈向大尺寸 (SEMI: 2013/12/10)**

智能手机市场将逐渐达到饱和，平板电脑市场也将出现成长逐渐放慢，市场竞争激烈将导致触控面板价格大幅下滑，未来数位相机、可携式摄影机、车用导航机、PMP、掌上游戏机等产品也表现出市场萎缩之势。

根据 IHS 指出，在 10 英寸以上的触控产品不包含平板电脑中，大尺寸触控面板市场，在笔记型电脑、一体成型电脑 (AIO PC)、液晶显示器与工业用市场上的渗透率尚维持较低的水准，因此 10 英寸以上的触控面板在 2013 年的出货量达 3280 万台，然而预计在 2017 年将达到 1 亿 1700 万台的规模，较 2013 年增长 3.6 倍。

大尺寸触控产品的市场产值方面则从 2013 年的 20 亿美元增长到 2017 年的 46 亿 3,840 万美元，约增长 2.3 倍，根据 IHS 指出，预计未来触控面板市场的重心将从小尺寸逐渐转移到大尺寸产品上。

### **4G 终端骚动: 中移动 5000 万订单引爆市场 (ECCN: 2013/12/12)**

曾经在中移动 TD 网络时代遭遇市场冰点的移动终端厂商，在 4G 时代重新焕发了热情。4G 牌照发放前后，运营商最主要的任务除了继续增加网络覆盖外，丰富配套手机终端亦成为关键。

其中，从 4G 获益最大的中移动尤为重视与手机厂商的合作，中国移动终端公司总经理唐剑峰昨日向腾讯科技透露，目前已有 10 余款 4G 手机 (TD-LTE 制式) 在市场中开售，年底前将联合终端厂家提供超过 30 款 4G 手机与数据终端，包括三星、索尼、HTC 等

国际厂商的旗舰产品。

#### 终端厂商的“誓师大会”

与中电信、中国联通相比，中移动建设 4G 的需求最为强烈，其原因在于中移动希望借 4G 来扭转其 TD 网络在 3G 时代的劣势与短板。

在中移动昨日召开的 4G 终端沟通会上，各大主流手机厂商齐聚一堂。除了“中华酷联”之外，三星、HTC、索尼、LG 等这些早期对 TD 态度冷淡的品牌也赫然入席，与以往被动接受中移动“要求”推出 TD 终端不同的是，到场的手机厂商纷纷表态已主动推出具备商用的 4G 手机。

手机厂商为何如此热情拥抱 4G？一是有消息称中国移动计划 2014 年采购 4G 终端 5000 万部，其中，手机将占到 4000 万部，如此之大的规模每一个手机厂商必然心动；其次，最关键还是在于，4G 被认为是中移动的“翻身王牌”，虽然目前覆盖还有待提高，但高速率的快感颇受用户亲睐，手机厂商自然也不会放过这个免费搭车的机会。

目前，用户可以在市面上买到的中移动 4G 手机包含：三星 7108D（note2 4G 版）、索尼 M35t、中兴 U9815、华为 D2-6070、华为 G716、酷派 8736、海信 X6T、天语 Touch1，到明年上半年，中国移动将推动 4G 手机种类超过 50 款。

#### 千元 4G 终端明年引爆

“我们还要联合合作伙伴加快推动 4G 千元手机的推出，千元手机标志着中移动 4G 技术和终端的稳定，这将会成为明年市场上重要的热点和亮点。”唐剑锋称，中国移动非常有信心 2014 年 4G 终端能有很好的销售。

按照中国移动此前公布的计划，其在 2014 年将同步销售 3G、4G 终端，到了 2015 年，将实现以 4G 终端为主；预计在 2014 年下半年，低于 1000 元的手机将成为 4G 的主流。

腾讯科技接触的手机厂商高管释放出共同的信号：在 2014 年的研发投入和产品规划中，4G 将是绝对的主角，尤其是千元 4G 手机。

中兴通讯移动总监办总经理王志对腾讯科技表示，明年中兴预计 40 至 50% 的资源将投入在 4G 终端，其中，千元 4G 手机将于 2014 年一季度上市。

宇龙酷派副总裁曾宪忠称，酷派目前是获得工信部 TD-LTE 入网许可最多的厂商（目前有四款），也是通过中国移动 TD-LTE 手机测试入库产品最多的厂商（目前有三款）。酷派四核千元价位的 TD-LTE 手机，将于明年 1 月上市。

千元智能手机曾经是 3G 业务大发展最主要的驱动力。国内电信运营商是在 2010 年推出第一代千元智能手机的，千元机受到了消费者的热捧。

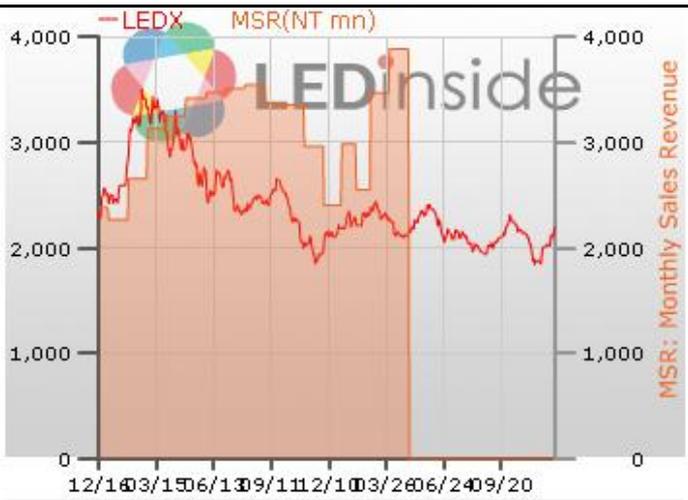
中移动一直等待在 4G 时代卷土重来，终端或许是最好的切入点。

### 3.3 LED

#### LED 市场信心指数概况

图 11: LED 雷晶指数

图 12: LED 封装指数



资料来源：LEDinside，国都证券



资料来源：LEDinside，国都证券

### 苹果投资超 5 亿美元 欲为 iPhone 6 搭载蓝宝石屏幕？（LEDinside: 2013/12/02）

近日有传闻称苹果将于明年推出的 iPhone 6 将搭载蓝宝石玻璃材质屏幕，而根据外媒报道，苹果日前也宣布了一项与 GT Advanced Technologies 公司的合作计划，为后者投资 5.78 亿美元用于扩大生产蓝宝石时所用的 ASF 熔炉的保有量，进一步增加其产能。

据悉 ASF 熔炉将被用于低成本蓝宝石材质的大规模生产，因此如果 iPhone 6 将配备蓝宝石屏幕的话，这将有利于降低成本。作为一种高强度高硬度的材料，蓝宝石玻璃的耐用程度是康宁公司著名的大猩猩高强玻璃的 2.5 倍，具有更好的防划性能。

虽然按照以往苹果的产品更新周期，iPhone 6 预计在明年的九月或十月才会正式亮相，但是从目前的情况来看，除了屏幕很可能将会使用蓝宝石材质之外，作为大幅度升级的全新一代 iPhone，iPhone 6 不出意外也会搭载苹果的 Touch ID 指纹识别技术，并拥有全新的外形设计。

### LEDinside 综合报道：东贝、隆达、光宝科 11 月营收一览 (LEDinside: 2013/12/06)

东贝冬季照明订单进补，11 月份合并营收 5.3 亿元，与上月营收相当。

因应照明大幅成长需求，东贝将于明年第一季底，扩增一倍照明产能。东贝表示，11 月份合并营收 5.3 亿元，与上月营收相当。主要是受惠北美照明市场订单需求激增，以及电视客户在第三季调整库存已暂告段落，订单也逐渐回稳；加上新客户在行动通讯应用的产品自第四季起开始提前拉货，整体而言，11 月份营收在第 4 季传统出货淡季情况下，仍可维持较上月相当，可算是淡季不淡。东贝在第 4 季，对于客户新开案产品，提供高能效、高显色性的 LED 封装解决方案，加上薄型化背光的设计，在性价比更优化的条件下，有机会进一步提高背光产品市占率。此外，欧美地区对节能产品提供补贴及禁用传统白炽灯时程效应，照明客户的下单量在第 4 季大幅增加，照明产品单季营收

比可站上 25%以上。综观整体表现，在照明冬季订单进补，加上背光需求回稳下，第四季表现不俗。

### 隆达电子 11 月份营收 月增 10.1%

隆达电子 11 月营收为 11.7 亿元，较 10 月提升 10.1%，较去年同期则成长 49.5%。累计前十一个月营收为 126.4 亿元。

隆达表示，第四季虽进入 LED 产业传统淡季，然在背光应用部分，由于笔记本电脑应用之订单回温、以及韩系客户在手机闪光灯以及电视应用产品需求提升等因素，因此 11 月份背光应用呈现成长。在直下式电视背光应用部分，新的 OD 15 薄型化直下式机种目前正在客户验证阶段，预计年底量产。隆达在直下式背光应用积极布局，而 OD 15 新技术亦将是明年主力机种，2014 年隆达之 OD 15 产品将有机会占其直下式机种之五成。在照明应用市场，隆达 11 月销往日本、台湾、亚太等地之灯管与板灯产品出货顺畅，明年度隆达在照明成品部份将以灯管、灯泡、平板灯具三大应用为主力产品，而照明组件部份，隆达之 COB 集成式封装以及高显色性系列产品将是照明组件发展重点，COB 明年可望较今年成长三倍以上。

### 光宝 11 月合并营收 196 亿元 LED 照明组件成长逾六成

光宝科技 11 月全球合并母子公司营收为 196 亿元，月成长 1%、年成长达 11%，并写下今年单月营收次高佳绩。

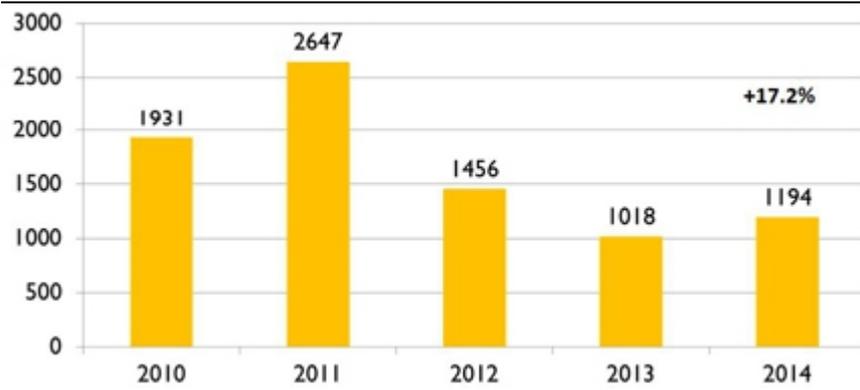
在终端市场需求增温带动下，核心事业呈现持续成长，其中，照相模块连续三个月创下单月营收历史新高纪录，表现亮眼。累计前十一个月全球合并母子公司营收 1,926.4 亿元。LED 组件及照明应用产品 11 月整体营收较去年持续成长逾一成；其中，LED 照明组件受惠于量产顺利及全球照明品牌客户需求，11 月营收年成长逾六成；LED 照明应用方面，LE 路灯在北美市场节能需求提升与标案出货顺畅带动下，单月营收年成长逾一成，同时，车用照明月营收年增率近三成。（

### LED 产业将脱离产能过剩 2014 年设备投资呈现新趋势 (LEDinside: 2013/12/11)

LED 产业正在走出产能过剩的问题，2014 年将重启设备投资并扩大产能。根据国际半导体设备与材料组织(SEMI)的季度预测报告，LED 晶片制造设备的投资在经历连续下降之后，到明年将上升 17%，达到 12 亿美元。设备投资也将呈现崭新的趋势：LED 产业中设备投资的主要力量将是行业领导者和幸存者，而非新的参与者。

LED 电视带来的利益、对固态照明长期增长的乐观态度，以及过去三年间 LED 产能在世界范围内急剧扩大等原因，引发了世界范围内对 LED 兴趣的激增。LED 的世界产能在 2011 年上升了 49%，2012 年上升了 39%，2013 年又继续上升了 19%。中国的 LED 制造业增长也较为突出，从 2010 年 100 万片晶圆的月产能，上升到 2013 年的 620 万片晶圆。

图 13: LED 设备投资 (单位: 百万)



数据来源: LEDinside, 国都证券

在 2010 年和 2011 年, 大部分产能的扩张是由于厂商对未来过于乐观的预测——LED 市场到 2015 年将增长至 200 亿美元。目前, 对于 LED 封装市场的预测是: 到 2015 年在 150 亿美元左右徘徊, 复合年增长率低于 5%。预测下调的主要原因是 LED 在使用方面变得更加高效(如改善了显示器中的光导管)、LED 封装的功效更大、向 LED 照明市场转型的速度较慢等。美国市场调研公司 Strategies Unlimited 称, 每千流明的平均成本从 2011 年的 13 美元降至如今的不到 3.65 美元。电视中使用 LED 的数量下降了三分之一, 许多 SSL 灯具用到的 LED 比前几年少了将近一半。移动设备和笔记本电脑中使用的 LED 数量也有所下降。汽车依旧是一个增长的市场, 但汽车占整个 LED 市场的份额仅为 10%。

如此多的新增产能和新企业, 以及下滑的增长率, 都使得 LED 封装的价格在近几年内大幅度下降, 给很多企业——特别是新成立的企业造成了严重的财务困难。工厂的产能利用率在全球范围内下降, 特别是在中国。LED 外延片的关键生产设备——MOCVD 系统的销售骤然下跌。领先的 MOCVD 公司, 如 Veeco 和 Aixtron, 他们的销售额在 2010 年增至三倍, 但在 2012 年其收入却暴跌了将近同样的金额。

能够对 LED 封装的价格下降产生一些弥补效应的, 是超过 80% 的 LED 企业都会使用的蓝宝石晶片价格的下跌。4 寸蓝宝石晶片的价格目前约为 32 美元, 2011 年其价格高达 130 美元; 6 寸蓝宝石晶片的价格目前不到 300 美元, 而 18 个月前还在 450 美元左右。图形化衬底成为 2 寸和 4 寸晶片的标准, 并且有望成为 6 寸的。蓝宝石价格的下降和碳化硅(SiC)的持续竞争力, 抑制了氮化镓上硅技术(GaN on Silicon)对 LED 产业的渗透——虽然曾经这一趋势被人认为是无可避免的。研究机构 Lux Research 最近公布的一份题为《变暗的炒作: 氮化镓上硅在 2020 年前无法胜过蓝宝石》的报告中提到, 受益于扩大的产能和不断的技术进步, 碳化硅和蓝宝石将继续占领 LED 市场。该报告还称: “如氢化物气相外延技术等新工艺将进一步改善生产能力、降低成本, 使蓝宝石晶片在未来的 10 年间保持很高的竞争力。”

目前, 全球 LED 产业看起来正日趋稳定, 领先的制造商向 6 寸晶片生产系统投资, 并购买相关设备以实现产量的提高。最近的 LED 制造的投资集中在向 6 寸晶片的迁移, 主要的公司为 Cree(碳化硅)、Philips 和 OSRAM(蓝宝石)。Nichia 继续向产能扩大和技术改进投资。此外, Epistar、Formosa Epitaxy 和 Genesis Photonics 都在今年做出了重大的制造设施的投资。几乎所有领先的制造商都在通过提高对测量技术、自动化、蚀

刻技术和光刻技术等方面的投资，使其生产系统实现现代化。

2014年，中国企业将继续采购 MOCVD 设备。国际半导体设备与材料组织估计，2014年 MOCVD 反应器的销量将上升 50%。此外，由于市场整合，以及很多没有竞争力的企业相继倒闭，中国的许多 LED 工厂将关闭或重建另作其他用途。拥有 120 台 MOCVD 设备的三安光电和拥有 90 个反应器的德豪润达(ETI)正在努力提高产能利用率，并可能崛起成为重要的市场参与者。中国一些中型的 LED 工厂，比如璨扬光电和华灿光电的产能几乎已经得到完全利用，他们对未来持乐观态度。在 2014 年，中国企业的设备支出将占全球的奖金 44%，高于 2013 年的 33%。

总之，在经历了 2010-2012 年产能迅速扩张后，全球 LED 制造市场将趋于稳定。LED 封装价格的大幅下降，从很大程度上被晶片成本的降低、产量的提高、晶片尺寸的扩大所抵消。全球行业领导者如 Nichia、Cree、Philips、Osram 和 LG Innotek 将继续使其生产流程实现现代化。中国企业开始积蓄力量，以应对长期的竞争。

### 2014 年 LED 电视渗透率接近 100%水平 (CNLED:2013/12/12)

全球市场研究机构 TrendForce 旗下绿能事业处 LEDinside 表示，2013 年 LED TV 渗透率在中国电视厂的带动下来到 95%水平，2014 年预计将全面取代 CCFL，全年电视出货量估计达 2 亿 9 百万台，年成长率为 3%。然而 2014 年电视 LED 背光产值预估为 24.1 亿美元，年成长率反而衰退 17%，主要原因为直下式电视使用 LED 颗数较侧光式机种少约五成左右，而 2014 年直下式机种渗透率将高达六成，是导致整体 LED 电视出货成长，LED 产值却下降的主要原因。

LEDinside 研究副理郭志豪表示，2014 年对电视厂来说仍是价格竞争的一年，即使 LED 电视渗透率接近 100%水平，电视价格与成本竞争却未见趋缓，电视品牌厂也不再只是关注 LED 成本，而是看重整组背光 LED 包含 PCB 甚至 Lens 成本，因此，要打进 2014 年 LED 电视背光供应链，除了必须提供整组 LED 背光整体解决方案之外，更需具备成本竞争力。

图 14: LED 背光产值



数据来源: cnled, 国都证券

直下式机种已在 2013 年一跃成为 LED 电视主流机种之一, 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, 持续达到成本降低目标, 另一方面, LED 厂也借着二次光学透镜发光角度的扩增, 第二代透镜可将发光角度打开至 165 度, 改善直下式机种厚度较厚的缺点。

随着直下式机种成本仍可望持续下降, 以及机身从过去的胖胖机成功减肥, 预料将成为 2014 年电视厂商主推的重点产品, LEDinside 预估 2014 年直下式电视渗透率将来到六成水平, 首度超越侧光式机种。

此外, 就背光用 LED 封装规格来看, 为因应电视成本的激烈竞争, 电视背光使用的 LED 封装规格已出现整合迹象, 举例来说, 侧光式采用主流为 7030, 窄边框用 7020, 直下式首推 3528, 以及近期在中国销售成绩不错的 3030 以及 3535。相较于过去每一年背光用 LED 都要推出新的封装规格, 在规格出现整合的情况下, 不但有助封装厂进行规模经济生产, 未来封装厂也可将研发人力专注在提升 LED 发光效率上。

### 预计 LED 芯片平均售价跌势将企稳 (CSIA: 2013/12/13)

在 2014 年供给收紧的情况下, 预计 LED 芯片平均售价的跌势将企稳。2011 年 LED 芯片平均售价同比下挫了 40%-50%, 2012 年跌了 30%-40%, 2013 年跌幅收窄至 15%-20%。这导致 LED 芯片制造商的利润率严重受侵蚀。但是, 预计 2014 年 LED 芯片平均售价的下行趋势将回稳, 因此预计 LED 芯片厂商的盈利能力将恢复。

得益于稳定的价格环境, 2014 年 LED 芯片制造商的利润率可望强劲反弹。2011 年和 2012 年 LED 芯片平均售价同比下挫 30-50%。由于平均售价下跌的速度远远快于成本下降的速度, 行业的毛利率严重萎缩。不过, 2014 年毛利率趋势应开始迅速改善。预计 LED 芯片平均售价的下跌速度将放缓至 10-15% (同比), 与成本下降的速度一致。

## 3.4 零部件

### 中国 8.5 代面板明年成长率达 3.8% (SEMI: 2013/12/05)

中国政府极力推展面板产业, 近年大举投入 8.5 代厂产能, 随着新产能持续开出下, 未来面板产能比重将逐渐追上台湾, 其中, 根据市调单位 WitsView 统计, 2014 年 5 代以上大尺寸面板可投入产能预计达 2.02 亿平方米, 年成长达 3.8%, 其中主要贡献来自 G8.5 新产线的量产。

若是以 8.5 代面板产能面积来观察, 2014 年增长 12.1%, 以京东方 (BOE) 增长 5.8% 最多, 三星显示器 (SDC) 与乐金显示器 (LGD) 则分别增长 3.9% 与 2.2%。

由于中国面板产能持续扩张, 如以各国产能变化观察, 中国的占比将由 2013 年的 13.8% 增加至 2014 年的 15.6%, 2015 年预计会到达 21.3%。

如果以各区域面板产能来观察, 中国区域包括中国与韩国的面板厂, 占全球比重在 2014 年将来到 19.1%, 2015 年将到达 24.5%, 而台湾面板厂由于没有扩产计划, 比重则逐年下滑, 预计到 2015 年将下滑至 28.1%。

WitsView 指出，未来客户采购面板除以价格为考量外，生产供应链聚落的整合程度也相当重要，中国势必将具备此优势，而面板供应链的板块挪移将趋于明显。

### 显示面板需求的增长也得益于大型显示器、手机和平板电脑的增长

虽然总体来看台式电脑显示器市场正在萎缩，但它在在大尺寸方面也能帮助提高面板需求量。23 寸及以上 LCD 显示面板的需求量将从今年的 4,500 万台增长至明年的 5,200 万台。另外，平板电脑面板的需求面积也将从 2013 年的近 600 万平方米上升至 2014 年的 800 万平方米。Hsieh 补充道："苹果可能推出更大尺寸 iPad，这也可能将提高平板电脑面板的平均尺寸。"

随着智能手机在手机市场中占据的份额越来越多，NPD DisplaySearch 预测 5 寸及以上手机面板的需求将从 2013 年的 28,200 万台增至 2014 年的 44,800 万台。手机显示面板的需求面积预计将在 2014 年首次突破 1,000 万平方米，而今年的需求量仅有 800 万平方米。

### 电视尺寸的扩大推动面板市场的增长 (DisplaySearch: 2013/12/11)

NPD DisplaySearch 上海办公室, 2013 年 12 月 11 日---根据 NPD DisplaySearch 全球 FPD 出货量及预测最新季度报告，全球液晶电视平均尺寸仍呈上升趋势，这一趋势将继续提升全球 TFT LCD 平板显示器 (FPD) 的面积需求量。报告显示，TFT LCD 面板的需求面积将从 2013 年的 14,100 万平方米增长至 2014 年的 15,400 万平方米，涨幅达 9%。导致需求增长的主要因素是大尺寸电视机的增长，电视机的 TFT LCD 面板需求量预计将从今年的 22,800 万台增至 2014 年的 24,100 万台，其中 50 寸以上面板的需求量涨幅更大，从 2013 年的 2,700 万台增至 2014 年的 3,200 万台。

NPD DisplaySearch 大中华区副总裁 [David Hsieh](#) 表示："在笔记本电脑和液晶显示器需求下滑的情况下，液晶电视机需求的增长在推动面板整体需求的扩大中起到了关键作用。商家对大尺寸电视机的积极推销，以及 4K 电视的良好效果，都有助于推动消费者选择大尺寸电视机。然而面积需求的增长也将可能造成面板在 2014 年的供应趋向紧张。

### 苹果拿下曲面 OLED 屏幕专利 或将推出相关产品(LEDinside: 2013/12/12)

苹果竞争对手 Samsung 和 LG 今年纷纷推出曲面 OLED 屏幕手机，但苹果迟迟未表示是否会跟进曲面手机的行列。但外媒报道，苹果近日已获得曲面屏幕的相关专利，有可能运用在未来的产品上。

美国专利商标局 (USPTO) 10 日通过了苹果提出的曲面屏幕专利。在商标局公布的专利文件中，苹果所申请的专利名称是"可弯式触控感应装置"，专利内容则是制作曲面屏幕的相关技术，让屏幕在弯曲时不容易受损，还能保持高灵敏度。这项专利范围则涵盖所有可应用曲面屏幕的装置，包括鼠标和触摸板等。

据了解，苹果在曲面屏幕领域已经多次申请相关的技术专利。比如今年 3 月，美国专利商标局就披露了苹果提交的一项专利申请，其中涉及到的是一款未来派的便携式设备，采用环绕式的 AMOLED 屏幕，全玻璃结构，并且具备脸部追踪功能。苹果为这一款未

来派设备配备的专利图正是智能手机。

目前 Samsung 和 LG 推出的曲面屏幕在手机上的应用并不广，仅能将手机做得稍有弧度，并没有更多实际功用。如果苹果未来加入推出曲面手机的行列，是否能善用手机的弯曲性创造出什么新功能，令人期待。

## 4K2K 电视明年出货增 8 倍供应链受惠 (SEMI: 2013/12/15)

看好中国品牌积极抢进超高分辨率（4K2K）液晶电视市场的带动，市调机构估计，明（2014）年 4K2K 电视出货量达 1,600 万至 1,800 万台，要比今年的 210 万台，大幅成长八倍以上。4K2K 电视供应链概念股如联发科（2454）、联咏、硕邦，及友达和群创等，将同步受惠。

外资券商出具报告，强调 LCD 驱动 IC 库存修正近尾声，随着中国大陆品牌大厂 4K2K 电视销售回温以及中国智能型手机需求健康，LCD 驱动 IC 涌进急单，后段封测厂硕邦业绩同步吃香。

美林证券引述中国创维等电视大厂 4K2K 本季出货喊出将倍增的例子，凸显 4K2K 电视近期销售升温，加上 50 寸以上 4K2K 电视与同尺寸 FHD 电视价差由原先的 90~100% 缩小至 50~60%，40~49 寸价差更缩减至 20~40%，明显有利 4K2K 电视出货成长。

美林乐观预估，明年 4K2K 电视渗透率 20%，因 4K2K 采用 LCD 驱动 IC 是现有液晶电视二到三倍颗数，预料将推升族群及封测业绩大增。

WitsView 表示，尽管面板厂今年积极推广 4K2K 液晶电视，但目前硬件、韧体、内容、面板生产成本、终端售价等因素的限制，品牌厂对 4K2K 液晶电视推销力道有限。今年整体渗透率仅约 1%，出货量约 210 万台。

预期 2014 年在中国品牌积极抢进 4K2K 市场的引领下，加上面板厂积极扩大不同尺寸的布局，以及 4K2K 芯片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。明年全球 4K2K 电视出货渗透率将达 8.1% 左右，出货量来到 1,600 万至 1,800 万台之间。

友达光电总经理彭双浪在法说会中透露，4K2K 电视面板搭配广色域及曲面技术，可望在明年大陆电视品牌发表的电视亮相。友达预估，今年全球 4K2K 电视整机出货逾百万台，明年可望达 600 至 700 万台。

## 4. 公司公告与点评

### 4.1 重点公司公告

【英唐智控】公司拟以发行股份的方式购买屠方魁等 18 名交易对方合计持有的华力特 100% 的股权，并发行股份不超过 6,915 万股，发行价格不低于 9.4 元/股，同时拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份，交易价格不低于 8.46 元/股，募集配套资金不超过 2,482 万元。次收购有利于公司形成电力行业的完成产业链，形成优势的互补，通过华力特的在电力行业的地位和客户资源优势有利于扩张公司产品的销售渠道，为新产品

打开市场，增强公司核心竞争力。

【长盈精密】公司拟以 15.28 元/股的底价，非公开发行 1047.12 万股，募集资金总额不超过 1.60 亿元，用于智能控制器生产技术改造及产能扩大项目（二期），项目投资为 1.95 亿元，项目建设期为 2 年，达产后，新增产能约 2,800 万套/年，预计实现年销售收入 7 亿元，净利润 4,879 万元。项目完成后，解决产能瓶颈问题，进一步提升公司的盈利水平，增加利润增长点，增强竞争能力。同时还使公司资本实力大大增强，净资产将得以提高，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

【三安光电】公司全资子公司厦门三安光电科技有限公司新增 20 台单腔机或 5 台四腔连体机氮化镓 MOCVD 设备及扩充部分 LED 芯片产线。该公司收到厦门市思明区政府拨付的批设备中的 4 台四腔连体机 30% 补贴 2400 万元。

【欧菲光】公司拟投资 2 亿元在南昌设立全资子公司南昌欧非显示技术有限公司，主营业务为新型电子元器件、光电子元器件、新型显示器件及其关键件的研发、销售和技术服务。此次投资有利于扩大中大尺寸、中小尺寸液晶显示模组产能，以满足市场需求；拓展公司经营业务和提升公司经营业绩，符合公司战略投资规划及长远利益。

## 4.2 其他公司公告

【新纶科技】公司拟以现金的方式出资 5,000 万元在常州市成立全资子公司新纶科技常州有限公司。拟定经营范围：新型材料及其衍生产品的研发、生产与销售，研发先进高分子材料、高性能复合材料、前沿新材料及其制品等。子公司将为周边产业密集区域的客户提供更贴近、及时的服务，进一步扩大公司业务规模和优化产品结构；提升公司的经济效益，进一步增强企业竞争力。此外，以自有资金竞价购买常州西太湖科技产业园区土地，用于投资建设功能材料项目。

【珈伟股份】公司将持有武汉珈伟的 25% 股权以 1,919.25 万元转让给永利科技，转完后公司仍作为控股股东持有武汉珈伟的 75% 股权。本次转让将为公司带来现金流入和溢价收益，能够增加公司营运资金，降低公司筹集资金的成本和财务费用，增加公司的抗风险能力

【春兴精工】公司全资子公司常熟子公司受让久昌机械位于常熟市尚湖镇练塘工业集中区西区的房屋建筑物，交易金额为 37,54 万元。本次收购资产的资金来源为常熟子公司自有资金。本次收购将为常熟子公司生产经营提供必要的场所，符合公司长远发展战略，不会对公司未来财务状况和经营成果产生不良影响。

【中环股份】公司拟以货币资金 2,000 万元投资设立中环应用材料有限公司。主营业务为半导体材料、太阳能硅棒（锭）、硅片、电子元件业务。本次投资有利于公司新能源产业向更高转换效率的产品升级，进一步完善公司的业务结构，有助于公司提升盈利能力，有助于进一步提升公司竞争力。

【GQY 视讯】公司年度业绩预告显示，2013 年归属母公司净利润约 649.17-1622.92 万元，同比下降 50%-80%。公司认为业绩变动的主要原因是：大屏拼接显示系统产业产销未达预期，募投项目的全面投入导致费用加大等。

【瑞丰光电】公司拟与自然人李雁鹏、潘红梅在江苏常州设立控股子公司，控股子公司注册资本为 100 万元人民币。其中公司认缴出资 51 万元人民币，以现金方式出资，

占注册资本的 51%。主营业务为 LED 器件销售、LED 模组生产、销售；各类灯具销售等业务。有助于进一步加强公司在 LED 产业的竞争地位，拓展更广阔的业务领域和市场，将公司未来提升整体盈利水平。

**【勤上光电】**公司中标狮山镇公共照明领域智能化 LED 路灯节能改造合同能源管理采购项目 01 包，中标金额约 5080 万元人民币。项目的实施有利于进一步提升公司在 LED 照明领域的市场份额，进一步巩固公司的品牌影响力以及在行业内的领先地位。

**国都证券投资评级**

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

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

**免责声明**

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

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

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

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

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