

电子元器件

行业研究/动态报告

政府拉开推动集成电路发展的帷幕

——电子元器件行业周报 20131222

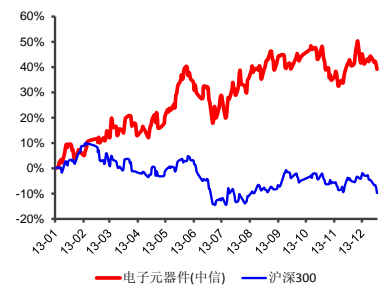
民生精品——动态报告/电子元器件行业
 报告摘要:

- **上周电子板块下跌，跑赢沪深300指数1.76%**
 电子行业5日下跌3.58%，同期沪深300下跌5.34%，跑赢沪深300指数1.76个百分点；同期创业板下跌1.91%，本周电子板块下跌幅度为TMT的4个子板块最少。
- **行业基本面与上周调研情况更新**
政府拉开推动集成电路发展的帷幕：北京市成立集成电路产业发展股权投资基金。为了培育集成电路产业全产业链条，12月17日，国家发改委、工信部与北京市政府共同成立北京市集成电路产业发展股权投资基金，运用资本的力量对北京甚至全国的集成电路行业培育骨干企业、重大项目和创新实体，进一步优化行业发展环境，提升全产业链的综合竞争力。该基金总规模将达到300亿元，由母子基金（1+N）模式构成，首期设立制造和装备、设计和封测两支子基金，母基金的总规模为90亿元，全部来源于政府资金，首期规模30亿元，主要投资于子基金。目前集成电路基金在全国范围内公开征集遴选基金管理公司，一家负责管理母基金及制造和装备子基金，另外一家负责管理设计和封测子基金。我们认为本次北京集成电路基金的规模巨大、影响深远，同时由于在北京成立此基金示范效应明显，对于未来各地的投资扶持计划具有十分明显的带动作用。另外，此次采取公开遴选的方式征集基金公司，旨在吸引具有专业投资背景的机构参与基金管理，对于真正具备实力、掌握创新技术的集成电路公司而言，这样的方式更能使公司获得资金、管理和声誉上的支持与提升，受益程度不言而喻。看好在芯片设计、制造、封装及提供上游材料的相关上市公司。
智能家居的新中枢来临：小米路由器公测版正式发布。今年消费电子市场众多厂商都推出了自有品牌的无线路由器，互联网起家的小米公司也在12月19日将首批500台公测版路由器正式发售给先前的预约用户。从配置上来看，小米路由器配置了双核1GHz的博通处理器，256MB DDR3内存，同时支持最新的802.11ac无线协议，可同时提供传统的2.4GHz和干扰较少的5GHz频段，最高可以达到866Mbps，媲美千兆网卡。同时内置东芝的2.5寸1TB硬盘，实现在路由器端的存储。在硬件配置方面不仅达到目前消费级路由器市场的顶级标准，同时在软实力方面也加入普通路由器少有配备的网络存储、远程管理、多媒体连接等特征，俨然被作为智能家居中枢的角色而推出。随着互联网各大公司各携产品大举进军，智能无线路由器将成为智能手机后有一个消费电子的热点，并且基于路由器作为家庭网络接入口的属性及地位，对于家庭使用端的战略意义更甚于其他设备，同一品牌的组合将成为未来人们的首选，智能家居的抢夺战将从路由器开始。
- **估值：PE（TTM）为40.18X，相对估值超过三年均值**
 目前整个电子元器件板块2013年PE（TTM整体法）40.18X，相对沪深300比值为4.73倍，超过三年均值（2009年至今均值为3.29倍，2010年至今均值为3.59倍）。
- **观点及组合**
 维持推荐组合：长盈精密、德赛电池、海康威视、三安光电、上海新阳。
- **行业信息动态**
 - （1）穿戴式：据悉，Google与高画质影音压缩业者Ambarella合作，创造一款穿戴式相机，预定于明年国际消费性电子展(CES)中展出。
 - （2）智能手机：鸿海旗下所属富智康国际集团(FIH)，确认与BlackBerry展开为期5年的战略合作伙伴关系，进行联合开发和生产，双方将建立起稳固的合作。
- **风险提示：**
 终端行业景气度不及预期

2013年12月23日

推 荐 维持评级

行业与沪深300走势比较



分析师

分析师：尹沿技
 执业证书编号：S0100511050001
 电话：(8621) 60876700
 Email: yinyanji@mszq.com

研究助理：宝幼琛
 电话：(8621) 60876704
 Email: baoyouchen@mszq.com

相关研究

目 录

一、行业观点：政府拉开推动集成电路发展的帷幕.....	3
1、上周电子板块下跌，跑赢沪深 300 指数 1.76%.....	3
2、行业基本面情况与调研情况更新.....	3
3、估值：PE（TTM）为 40.18X，相对估值超过三年均值.....	5
4、观点及组合.....	5
二、行业情况跟踪.....	6
1、智能终端.....	6
（1）智能手机.....	6
（2）平板.....	7
（3）智能电视.....	9
（4）穿戴式设备.....	11
2、零组件.....	12
（1）液晶面板.....	12
（2）触摸屏.....	14
3、LED.....	16
4、IC.....	18

一、行业观点：政府拉开推动集成电路发展的帷幕

1、上周电子板块下跌，跑赢沪深 300 指数 1.76%

电子行业 5 日下跌 3.58%，同期沪深 300 下跌 5.34%，跑赢沪深 300 指数 1.76 个百分点；同期创业板下跌 1.91%，本周电子板块下跌幅度为 TMT 的 4 个子板块最少。

2、行业基本面情况与调研情况更新

政府拉开推动集成电路发展的帷幕：北京市成立集成电路产业发展股权投资基金。 为了培育集成电路产业全产业链条，12 月 17 日，国家发改委、工信部与北京市政府共同成立北京市集成电路产业发展股权投资基金，运用资本的力量对北京甚至全国的集成电路行业培育骨干企业、重大项目和创新实体，进一步优化行业发展环境，提升全产业链的综合竞争力。该基金总规模将达到 300 亿元，由母子基金（1+N）模式构成，首期设立制造和装备、设计和封测两支子基金，母基金的总规模为 90 亿元，全部来源于政府资金，首期规模 30 亿元，主要投资于子基金。目前集成电路基金在全国范围内公开征集遴选基金管理公司，一家负责管理母基金及制造和装备子基金，另外一家负责管理设计和封测子基金。我们认为本次北京集成电路基金的规模巨大、影响深远，同时由于在北京成立此基金示范效应明显，对于未来各地的投资扶持计划具有十分明显的带动作用。另外，此次采取公开遴选的方式征集基金公司，旨在吸引具有专业投资背景的机构参与基金管理，对于真正具备实力、掌握创新技术的集成电路公司而言，这样的方式更能使公司获得资金、管理和声誉上的支持与提升，受益程度不言而喻。看好在芯片设计、制造、封装及提供上游材料的相关上市公司。

智能家庭的新中枢来临：小米路由器公测版正式发布。 今年消费电子市场众多厂商都推出了自有品牌的无线路由器，互联网起家的小米公司也在 12 月 19 日将首批 500 台公测版路由器正式发售给先前的预约用户。从配置上来看，小米路由器配置了双核 1GHz 的博通处理器，256MB DDR3 内存，同时支持最新的 802.11ac 无线协议，可同时提供传统的 2.4GHz 和干扰较少的 5GHz 频段，最高可以达到 866Mbps，媲美千兆网卡。同时内置东芝的 2.5 寸 1TB 硬盘，实现在路由器端的存储。在硬件配置方面不仅达到目前消费级路由器市场的顶级标准，同时在软实力方面也加入普通路由器少有配备的网络存储、远程管理、多媒体连接等特征，俨然被作为智能家庭中枢的角色而推出。随着互联网各大公司各携产品大举进军，智能无线路由器将成为智能手机后有一个消费电子的热点，并且基于路由器作为家庭网络接入口的属性及地位，对于家庭使用端的战略意义更甚于其他设备，同一品牌的组合将成为未来人们的首选，智能家庭的抢夺战将从路由器开始。

图 1: 小米路由器使用的组件一览



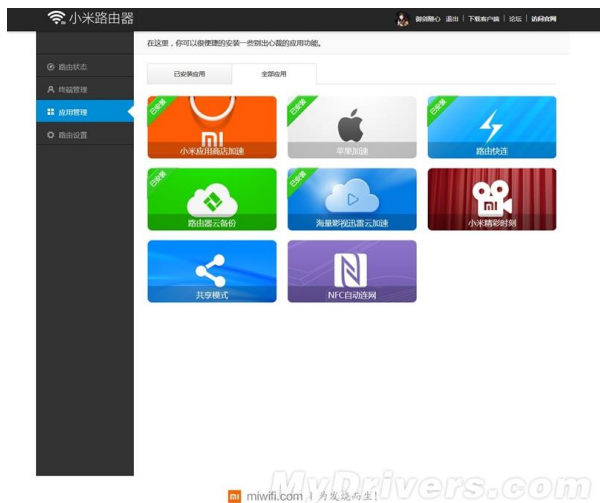
资料来源: 公开资料、民生证券研究院

图 2: 小米路由器在电脑及手机上均可以配置



资料来源: 公开资料、民生证券研究院

图 3: 小米路由器使用的组件一览



资料来源: 公开资料、民生证券研究院

图 4: 小米路由器手机管理界面

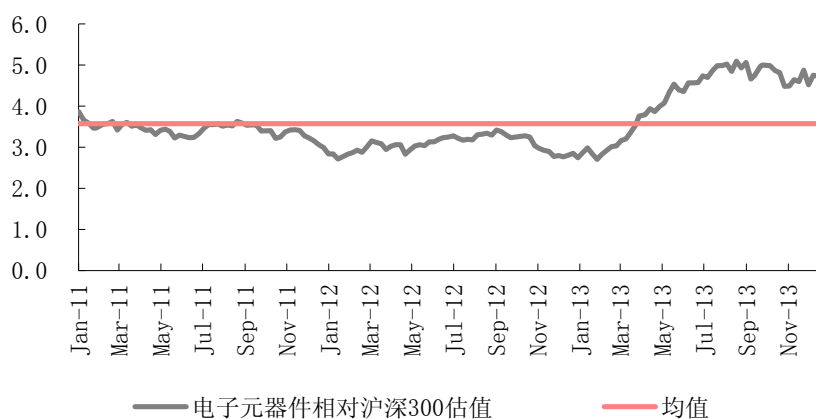


资料来源: 公开资料、民生证券研究院

3、估值：PE (TTM) 为 40.18X，相对估值超过三年均值

目前整个电子元器件板块 2013 年 PE (TTM 整体法) 40.18X，相对沪深 300 比值为 4.73 倍，超过三年均值（2009 年至今均值为 3.29 倍，2010 年至今均值为 3.59 倍）。

图 5：电子元器件 PE(TTM)



资料来源：wind，民生证券研究院

4、观点及组合

维持推荐组合：长盈精密、德赛电池、海康威视、三安光电、阳光照明、上海新阳。

表 1：重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2013EPS	2014EPS	2013PE	2014PE
长信科技	300088	14.28	0.72	0.89	20	16
水晶光电	002273	16.17	0.55	0.73	29	22
顺络电子	002138	16.28	0.53	0.72	31	23
歌尔声学	002241	34.10	0.92	1.28	37	27
长盈精密	300115	37.00	1.08	1.5	34	25
锦富新材	300128	11.88	0.84	1.06	14	11
硕贝德	300322	28.82	0.68	0.85	42	34
德赛电池	000049	66.79	1.63	2.5	41	27
三安光电	600703	23.47	0.73	0.95	32	25
勤上光电	002638	11.08	0.59	0.69	19	16
海康威视	002415	23.39	0.72	0.95	32	25
大华股份	002236	42.10	1.02	1.44	41	29
莱宝高科	002106	11.70	0.56	0.84	21	14
聚飞光电	002484	18.99	0.58	0.76	33	25
阳光照明	600261	12.60	0.58	0.76	22	17
上海新阳	300236	39.02	0.68	1.02	57	38

资料来源：wind，民生证券研究院

二、行业情况跟踪

1、智能终端

(1) 智能手机

- 针对 BlackBerry 与鸿海签定 5 年合作协议，鸿海晚间表示，旗下所属富智康国际集团(FIH)，确实已与 BlackBerry 展开为期 5 年的战略合作伙伴关系，藉由双方之间的采购及服务协议，进行联合开发和生产，双方将建立起稳固的合作，并希望藉此合作共创双赢，期许优势结合，加强 BlackBerry 机的全球竞争力，在既有及新兴市场开创新局。为进一步追求转型商贸的市场机会，鸿海积极寻求与不同品牌业者的合作机会，对于既有客户更是希望能争取更多共同开发市场的可能性，对于这次与 BlackBerry 的合作，鸿海强调战略合作伙伴关系为新创业务，拟于 2014 年初针对印尼等智能手机快速成长的市场，与包括墨西哥在内的其它新兴市场展开多面向的合作。结合鸿海对于电子产品长久以来设计、制造、集成专业，结合 BlackBerry 在通讯产品软件、经营、及产品经验，预期此一策略联盟关系将为全球科技产业带来崭新突破。鸿海指出，BlackBerry 长期以来与鸿海之间均维持著坚实的客户关系，而此次鸿海与 BlackBerry 所建立的战略合作伙伴关系，将能扩展鸿海暨 BlackBerry 双方在更多业务领域与市场的服务范围。同时鸿海亦强调，未来有机会双方将会进行投资、合作与全球营销等不同阶段及程度上的合作。此外鸿海表示，对于暨有客户将保持全力支持，但面对全球科技业的变局，鸿海愿意尝试更多创新可能性，将精密制造业扩大发展，与更多科技产业伙伴力求突围，共创科技产业未来。而这也是鸿海集团总裁郭台铭日前表示，将加大鸿海在全球布局、拓展全球市场、广纳全球人才之后，鸿海在市场及业务范围拓展上的第一宗合作。市场则认为，鸿海与 BlackBerry 目前都有相互需要彼此的地方，藉由策略伙伴关系的建立，可以达到优势互补的结合。由于双方在需求面上还存有其它不同的想象空间，因此，市场也不排除未来双方将会有更进一步的合作动作。
- BlackBerry 发布临时执行长程守宗上任以来第一次财报，营收明显下滑，净利亏损情形则扩大，其主因在于 BlackBerry 认列 46 亿美元支出。路透(Reuters)及华尔街日报(WSJ)报导，BlackBerry 于 20 日发布 2014 年会计年度(2013 年 3 月~2014 年 2 月)第 3 季财报，营收 11.9 亿美元，低于前季的 15.7 亿美元，较 2013 年同期的 27.2 亿美元大幅萎缩 56%。净利部分，BlackBerry 本季亏损 44 亿美元，亏损幅度大于前季的 9.65 亿美元，而 2013 年同期 BlackBerry 仍有 900 万美元的获利，如果不计入 46 亿美元的一次性支出，BlackBerry 则亏损 3.54 亿美元。另外，BlackBerry 本季总共销售出 430 万支手机，但其中多是采 BlackBerry 7 平台的旧型机种。这是程守宗接替 Thorsten Herin 出任临时执行长以来，BlackBerry 发布的第一次财报。程

守宗在声明中指出，在过去 45 天中，BlackBerry 完成了很多事，但为了要在 2014 年改进财务表现，他们还有很多事要做。虽然 BlackBerry 将希望寄托于 BlackBerry 10，但消费者兴趣缺缺，其市占其甚至还遭 Windows Phone 后来居上。

- 微软(Microsoft)正准备在一向由 Android 主导的印度市场发动反击，传闻指出，微软正在游说当地手机业者推出采用 Windows Phone(WP)平台的手机。印度经济时报(Economic Times)报导，微软据传已经和印度主要手机业者 Karbonn、Micromax 与 Lava 接触，希望他们推出中低阶的 WP 智能型手机，其中，Lava 已经证实此事，Karbonn 不愿正面证实，而微软与 Micromax 的协商正在进行当中，还不确定未来是否会就推出 WP 手机达成协议。对于这项传言，微软发言人不愿置评。目前印度智能型手机市场是以 Android 为主，而三星电子(Samsung Electronics)是第一品牌，另有 50%以上是印度业者的天下。在 2013 年第 3 季，Lava、Micromax 与 Karbonn 总共在印度智能型手机市场拥有 32%的市占率。不过，授权费可能成为微软拉拢印度盟友的最大障碍。IDC 指出，Android 之所以能席卷印度，占有当地 9 成市占，最大关键之一就是 Android 是免费授权，但微软却会针对装置收取授权金。有鉴于此，传言指出，印度手机业者希望微软能够免费授权 WP 操作系统，不过微软目前还没有这个打算。

(2) 平板

- 消息人士透露，2014 年 1 月在拉斯维加斯举办的年度消费性电子商品展(Consumer Electronics Show)中，三星电子(Samsung Electronics)将推出配备 10.5 寸主动式有机电激发光二极管(AMOLED)屏幕的平板计算机。科技网站 CNET 与 Business Insider 援引韩国媒体 ETNews 的报导表示，传言中的三星平板计算机，比现有使用 9.7 寸屏幕的苹果(Apple)iPad Air，以及使用 10.1 寸屏幕的微软(Microsoft)Surface 2 为大。三星消息网站 SamMobile 日前亦曾报导，传言透露三星正在开发配备 8 寸和 10 寸 AMOLED 显示器的平板计算机，以与苹果的新款 iPad mini 和 iPad Air 竞争。此外，亦有消息人士表示，这两款平板计算机可能会与三星最新智能型手机 Galaxy S5(暂名)一起推出。CNET 报导，三星早在 2011 年就曾推出过配备 AMOLED 屏幕的 Galaxy Tab 7.7，不过该机并没有在市场中赢得消费者太多的青睐。部分原因是该机使用 AMOLED 屏幕以至售价较高。CNET 表示，如果近来关于三星各项新产品传闻都属实的话，预计 2014 年初，该公司除将推出配备 AMOLED 屏幕的平板计算机外，亦将推出多达 5 款智能型手机。业内人士透露，虽然目前市场中平板计算机所使用的屏幕仍以 LED 为主，但三星认为，具有更优异视角、高色彩对比、反应速度快、以及较省电等优点的 AMOLED 屏幕将成为未来主流，因此积极推出配备 AMOLED 屏幕的平板计算机。不过

AMOLED 屏幕的成本较高，且在阳光直射下，AMOLED 显示器可能会难以看得清楚，因此最后鹿死谁手，仍有待市场裁决。据悉，三星为新款 AMOLED 屏幕平板电脑所设定的销售目标为 500 万~600 万台，约为先前 Galaxy Tab 7.7 实际销售量的 10 倍。目前尚不清楚该机的售价为何。

- 平板装置在 iPad 带动下，多以轻薄短小为主流。为开辟出不同的市场，PC 大厂试图在主流尺寸以外寻求出路，相继推出 20 寸上下的巨型平板，此大小甚至远超过一般笔记本电脑的主流尺寸。各 PC 大厂在平板装置侵蚀 PC 市场之余，除推出主流大小平板装置还击，亦试图在主流尺寸以外突破，以开辟新的市场。在此情况下，非主流的巨型平板装置应运而生，包括惠普(HP)、Sony、戴尔(Dell)、联想均推出 20 寸上下，甚至到 27 寸的巨型平板，此大小不仅是远超过主流尺寸，更比一般笔记本电脑还要大。Panasonic 亦加入此一战局，推出 Ultra HD 分辨率的 20 寸平板 Toughpad 4K，以其高分辨率主打商用市场，希望打入包括医院、博物馆，以及建筑师与建筑工地等，不过，其 5,999 美元的超高定价，恐将大幅影响市场接受度，后续发展仍有待观察。
- iPad Air 与搭载视网膜显示器(Retina Display)的新代 iPad mini 日前正在台贩售，通路业者回报，市场反应相当热烈，其中到货较少的 iPad mini 约莫半天的时间就销售一空，备货相对充足的 iPad Air 也在星期三前就呈现完售、缺货状态。然而，为了因应即将到来的圣诞节购物商机。通路业者透露，苹果加速铺货脚步，目前已陆续配货给二线经销商(Tier 2)业者，并让销售时间点提前，由原本的 1 月初改成本周六(12 月 21 日)，或是下周一(12 月 23 日)，全面应战年终消费旺季。据了解，二线经销通路首波所配到的 iPad 机种，均以 iPad Air 为主，尚无新代 iPad mini 的进货消息，提早发售固然有助于业绩成长，但从苹果配货列表上来看，这次仅取得 iPad Air 机种，也引发通路业者担心，iPad Air 是否已出现销售钝化之情形，后续发展值得观察。不过，就目前市场销售情况来看，不论是 iPad Air 或是新代 iPad mini，仍还是处于供不应求的局面，从进货到销售出去的轮转速度飞快，通路业者认为，至少在 2014 年初，该担心的还是有没有货的问题，而不是卖不掉的问题。而对于后续供货状况，通路业者表示，苹果接下来将进行季底控管动作，下波到货时间预计是在 12 月底，加上后续配货比重 iPad Air 几乎占大多数，接下来新款 iPad mini 即将陷入一段销售空窗期中，有很大的机会将错过即将到来的圣诞购物潮。其中，连这次 iPad 新品取得最多货的灿坤，也仅于周三再进一批新款 iPad mini 而已，数量估计约 2,000~3,000 台，据悉，消化完先前预购订单后，也呈现销售一空状态。通路业者表示，接下来新代 iPad mini 的市场供需面将呈现更加紧绷的状态，原因不外乎是增添视网膜显示器，带来更大的影像视觉享受，以及小尺寸平板电脑的轻巧便携功能越来越备受消费者重视。市场分析，这段期间内，新代 iPad

mini 从其它地区引进的水货行情价自然水涨船高，免不了发生价格混战。不过，通路业者指出，备货较为充足 iPad Air 至今表现也相当亮眼，主要关键还是在于体积更加轻薄的创新突破，消费者在尝试体验后，喜好度大增，更是有不少购买不到新代 iPad mini 的民众直接转单。整体来看，不论是较具创新突破的 iPad Air，或是备货较少的新代 iPad mini，抢手程度可说是难分高下，很难去评估后续何款产品的销售动能会先趋缓。也正因如此，通路对于 12 月，或是 2014 年首季业绩的看法更为乐观，关键还是在于 iPad 新品话题确实已带起市场热度，再度刮起抢购旋风，尽管接下来的供货状态并不是很稳定，但苹果饥渴营销的魔法持续上演，对业绩就会产生一定挹注效果，特别是面临到后续 2014 年 1 月上、中旬的企业采购与尾牙抽奖需求，以及 1 月下旬的农历年节赠礼商机。

(3) 智能电视

- 全球电视品牌大厂发展次世代电视，不只是朝薄型化方向迈进，对于更大尺寸机种的开发也持续进行。包括韩国三星电子(Samsung Electronics)及乐金电子(LG Electronics)，19 日各自宣布，将于 2014 年 1 月美国拉斯维加斯举行的年度消费性电子大展(CES)上，发表各自尺寸达 105 寸的超高分辨率 UHD 曲面电视，采用的面板非 OLED，而是液晶(LCD)显示器。根据华尔街日报(WSJ)报导，三星表示，其 105 寸曲面电视，将提供观赏者在客厅观看电视时，类似于 IMAX 般的电影观赏体验。乐金方面，强调其 105 寸曲面电视的超高分辨率画质，表示透过该产品令人惊叹的清晰度，将可呈现出画面最微小的细节。在 2013 年全球电视市场，藉由推出不同尺寸别产品，一直是三星与乐金两大竞争对手，为在低迷市况中提升销售竞争力的主要策略。目前三星与乐金均尚未公布其各自 105 寸曲面电视的发售日期。另外，此前乐金原先也想藉由发表 77 寸曲面电视，展现该公司的技术实力。在曲面技术上，市调机构 IHS Korea 显示器分析师 Jerry Kang 表示，对于超过 70 寸的电视屏幕尺寸而言，曲面设计相信可较平面屏幕呈现更具吸引力的画面。面板应用部分，虽然 OLED 可提供更轻薄体积与更鲜艳的画质表现，具备成为大尺寸电视面板的优势，不过若要量产大尺寸 OLED 电视，由于成本高昂，仍不利于大幅普及于市场。在此情况下，曲面电视采用液晶面板，相对 OLED 可能将更容易获得市场青睐，不过若具备 UHD 超高分辨率，价格上恐仍相当昂贵。随著电视内容业者致力推出更多高分辨率影音节目，预期 2014 年各类 UHD 电视市况竞争将日渐激烈，而在 UHD 电视逐年普及下，售价也可望持续下滑。IHS 预估，2013 年 UHD 电视平均价格，将是该年美国液晶电视平均售价的 4 倍，但此一价格差距到了 2018 年，将缩小至 2.6 倍。出货量方面，IHS 预估到了 2018 年，美国市场 UHD 液晶电视出货量将达 460 万台，较 2013 年的 20 万台出现大幅度成长。

- 2014 年农历春节假期提前至 1 月底开始，液晶电视供应链业者透露，近期大陆客户备货需求稍微平淡，通路先前库存得先在这一波销售旺季进行去化，估计到要 2014 年 3~4 月为因应世界杯足球赛及大陆五一假期需求，客户才会重新启动新一波拉货，电视代工厂估计 2014 年上半年电视出货比重将从以往 45 : 55，略微调整为 48 : 52。供应链业者表示，电视整机从制造工厂铺往海外市场约需要 2 个月的船期，2014 年针对巴西世界杯足球赛电视备货需求，大约会落在第 1 季底及第 2 季初出货，其中，世界杯足球赛举办时间为 6 月 12 日~7 月 13 日，有机会让第 1 季电视出货传统淡季呈现淡季不淡情况。电视品牌业者认为，目前平价大电视在 4K 讯源不普及且消费者讲究性价比的竞争激烈市场中仍有卖点，象是 60 寸 Full HD LED 电视破盘价已不到 600 美元，70 寸产品亦不到 1,000 美元，连带使得 50、55 寸机种也降价，业界期待大尺寸电视比重能够持续攀升，对于面板、LED 背光等零组件业者，或是电视代工、品牌厂来说，都是有正面帮助，但相对地库存压力亦会较大。供应链业者指出，2014 年平价大电视仍将是众家品牌厂看好的产品，目前一线品牌厂纷锁定高阶 4Kx2K(分辨率 3,840x2,160)电视与曲面电视市场商机，业界估计 2014 年 4Kx2K 电视全球出货量将可挑战 1,300 万台，其中，大陆市场出货量可能逼近 1,000 万台，市场渗透率可望挑战 6%。近期业界传出面板厂友达、群创、三星显示器(Samsung Display)、乐金显示器(LG Display)都将陆续投入高分辨率曲面液晶面板，至于 Sony、长虹已经率先推出，2014 年 3 月以后产品策略就会更明朗，乐金电子(LG Electronics)则预计在 2014 年 CES 展出 105 寸、分辨率达到 5,120x2,160 的超大尺寸曲面电视展示机。整体来看，电视终端产品尺寸放大及分辨率提高已成为趋势，尽管电视尺寸放大有助于面板产能消化，不过，2013 年底欧美电视市场销售平平，加上大陆市场受到节能补贴停止冲击，电视销售表现亦不如预期，2013 年全球电视出货总量将衰退，相关供应链业者均受到影响。面板业者则指出，2014 年上半电视面板供过于求压力仍大，第 1 季上半面板报价仍可能有跌价压力，必须等到新一波备货需求启动，面板报价才会出现反弹。目前韩系面板业者针对 2014 年面板出货片数目标仍高，其中又以乐金显示器最为积极，加上大陆新 8.5 厂产能陆续启动，合计产能约达 1.1 亿~1.15 亿片水平。至于台系面板厂友达、群创 2014 年出货则合计约有 7,500 万片水平。不过，供应链业者认为，目前各家面板厂出货计画仍过于积极，未来下修调整机会非常高。
- 大陆媒体中国家电网报导，全球 NAND Flash 大厂东芝(Toshiba)、日本电子大厂 Panasonic、日本家店大厂日立(Hitachi)是相对早期进入大陆市场的日资彩电品牌，如今却陆续告别大陆市场。Panasonic 年底前，设立于上海的电浆电视产线将彻底停产，该产线也是 Panasonic 在大陆唯一的电浆电视工厂；Panasonic 员工透露，市面上的电浆电视(PDP TV)存货卖完后，就不会再有新产品。此外东芝彩电也将告别大陆市场，唯一的彩电制造工厂将于

12 月底关闭。日立则是早在 2011 年 8 月结束彩电生产业务。东芝发布讯息，12 月底前关闭其在大陆大连地区的电视工厂，经营公司大连东芝电视有限公司也将进行清算。此举意味著，东芝在大陆的彩电生产业务将告一段落。报导指出，东芝大连工厂近年来持续发生亏损，导致东芝决定关厂退出。东芝大连工厂 2011 年的彩电产量仅 70 万~80 万台，主要提供日本市场。东芝关闭大连工厂后，供应日本的彩电将改为委托台湾企业代工生产。大连工厂的关闭可能导致 900 名员工裁撤，但东芝目前还没有详细透露这些员工的补偿方式。Panasonic 决定退出电浆事业，自 2013 年底停止生产，2014 年 3 月底前结束所有相关业务。设立于上海的电浆生产线一直是 Panasonic 重要的海外工厂，此次也在停产之列。日立、Panasonic 都是耳熟能详的彩电品牌，但事实上，早从几年前起，这些厂牌的产品就已从人们的生活中淡出。2010 年起，东芝在大陆市场销售的液晶电视(LCD TV)就是由大陆彩电企业 TCL 代工，双方还合资成立东芝视频中国有限公司。且东芝彩电在大陆早非主流产品，许多家电卖场甚至不贩售东芝电视。整体来看，关闭工厂对东芝不会有太大影响。Panasonic 早期间坚持布局电浆事业，导致在液晶电视研发生产上错过机会。当近年液晶电视占据绝对性优势的时候，Panasonic 的电浆电视事业反而呈现萎缩，在家电卖场中愈来愈不受重视。日本彩电在大陆市场上节节败退的理由，与大陆本土彩电品牌的快速崛起有关。另一方面，日资在新形势下主动调整策略，也是其纷纷放弃彩电业务的主要因素。日资清楚消费性电子产品利润逐渐减少，尤其是需要较量人工成本才能获利，宁可果断放弃。因此东芝、Panasonic、日立放弃彩电业务，其实也不失为转向全球业务布局的考量。举例来说，东芝关闭大连工厂只是集成全球彩电业务的一环，况且东芝已将波兰彩电工厂出售给台湾企业，2014 年起东芝全球 3 大彩电据点，将仅剩下一座印尼工厂；而 Panasonic 退出电浆事业，同时也是为了转往研发 OLED 电视(OLED TV)；东芝目前的主要业务集中在医疗设备以及上游核心半导体等技术领域，日立则主要经营基础建设和云端相关产业，离开彩电业务，并不一定代表全盘皆输。

(4) 穿戴式设备

- Google 眼镜(Google Glass)即将问世，Google 也正在为 Google 眼镜与行动装置相关配套进行努力。19 日 Google 便正式推出其 MyGlass 应用程序(App)的 iOS 版本，提供拥有 iPhone 与 Google 眼镜的用户更简便管理行动装置的方式。根据科技网站 The Verge 报导，虽然 MyGlass 的 iOS 版与 Android 版在功能上有些差异，如 iOS 版 MyGlass 就缺少 Android 版本可直接透过 Google 眼镜传送简讯的功能，不过在 iOS 上推出 MyGlass，仍可增加 Google 眼镜在 iOS 使用者心中的吸引力。在 iOS 版 MyGlass 推出后，未来 iPhone 使用者将可藉由手机操控 Google 眼镜的功能，也能够把 Google 眼镜的显

示器画面串流至 iPhone 上。

- 2013 年全球智能型穿戴式装置市场营收为 26 亿美元，2014 年可达 57 亿美元，成长率高达 600%，包括 Google、苹果(Apple)、微软(Microsoft)、Sony 及高通(Qualcomm)及三星电子(Samsung Electronics)莫不争相投入穿戴式装置(Wearable Technology)的战场。其中 Google 预定于明年国际消费性电子展(CES)中，推出搭载软件工具 Helpouts 的穿戴式相机，让人对此感到好奇又期待。科技网站 TechRadar 报导，Google 与高画质影音压缩业者 Ambarella 合作，创造一款穿戴式相机，可协助讲师及上课者，透过 Helpouts 看到同样画面、方便彼此沟通连结。不过这款穿戴式相机外型仍未被公开，Ambarella 仅表示，此款相机很小，甚至方便用户穿戴在脸上，当用户在使用 Helpouts 上课时，还可以高画质进行实时录像。此款相机配备 Ambarella 的 A7LW 相机系统芯片，及运动画面稳定功能，耗费能量低，并且有低光源录像功能。Google 与 Ambarella 将于 1 月 7~10 日于拉斯维加斯展出此款手机，届时将会有更多细节公布。

2、零组件

(1) 液晶面板

- 韩系、大陆面板厂在大陆新增的面板 8.5 代线产能陆续开出，台系面板双虎以弹性策略因应，目前群创光电仍是大陆 TV 品牌最大面板采购来源，动向备受关注。面板相关业者透露，群创新增的 39.5 寸面板锁定 40 寸液晶电视市场，2014 年单月出货量目标挑战 50 万~70 万片，4K UHD TV 面板仍以 50 寸为主力。面板相关业者表示，观察目前大陆液晶电视市场动向，品牌客户对于 3D 电视兴趣已减，新产品将朝向 4Kx2K(分辨率 3,840x2,160)、曲面液晶电视等方向演进，其中群创 2013 年已经在 4K TV 面板稳居市占率龙头，明年则更看好 50 寸以上 4K TV 渐渐成为主流。另外，主流尺寸的 40 寸，明年群创也将与乐金显示器(LG Display) 42 寸、三星、夏普的 40 寸竞争，不过群创尺寸为 39.5 寸，先行锁定大陆 TV 品牌。相关业者表示，39.5(40)寸面板正在铺货，还未真正放量，但据了解，群创明年 39.5 寸单月出货目标挑战 50 万~70 万片。据了解，群创 2014 年将持续推动 4K UHD TV 面板，其中 50 寸仍是主打尺寸，4K 产品估计将占群创总体 50 寸 TV 面板约近 50%。相关业者估计，目前群创 50 寸 4K TV 面板单月出货量约可来到 30 万~40 万片水平。另外，58 寸产品线目前市场上仅有群创单一来源，但 58 寸可补强群创未切割的 55、60 寸产品，相关业者表示明年 58 寸也仍会持续生产。电视供应链业者表示，事实上，先前群创确实面临面板库存压力，但面板厂已经祭出一波价格调整因应，12 月群创产能利用率约来到 85%水平，展

望 2014 年，群创则新开 75 寸 4K UHD TV 面板供给一线品牌厂，另外在曲面液晶电视面板部分，也与日厂 Sony 合作。高色饱(WCG/HCG)4K TV 面板也已经获得日本、大陆客户采用。面对 2014~2015 年面板厂产能竞争避无可避的态势，台系面板业者透露，台厂必须保持在特殊尺寸切割的弹性，灵活因应市场变化，虽然目前终端业者看淡明年 1~2Q 液晶电视市场前景，但仍充满变量，8.5 代线能够经济切割的面板尺寸为 32、55 寸，以及 46 寸(经济切割可拉至 48、49 寸)，尺寸也相对固定，2014 年尺寸竞争还有待观察。至于市场上传出明年大陆 TV 品牌厂向陆系本土面板厂华星光电、京东方采购比重降低的说法，台系相关业者则看法不一，部分业者认为陆厂确实步步进逼，事实上大陆十二五计画提高面板自给率目标仍不变，并有未来面板进口关税问题，恐怕会冲击到台厂，韩系业者三星、LGD 持续强化出货力道，积极抢攻在大陆的市占率，台系面板双虎仍将面对激烈竞争。以 10 月市场统计资料来看，群创对大陆 TV 厂出货仍为市占率龙头，其次为 TCL 集团旗下的华星光电，第 3 为韩厂 LGD，第 4 为友达光电，第 5 则是京东方，三星则市占率位居第 6。

- 2013 年进入尾声，市场初估 11 月成为全年液晶电视面板月出货量最高月份，面板大厂仍保持积极的出货计画，市场上的备货需求目前却不明显，2014 年首季面板跌价压力增加，其中韩系业者如三星上修出货大陆市场的面板出货目标，直冲群创、友达而来，LGD 目前也暂未调整出货计画。据市调 DisplaySearch 统计，10 月份台系面板厂群创仍为大陆 TV 品牌最大液晶电视面板供应来源，但紧随其后依序为华星光电、LG Display、京东方、友达和三星。分析目前众面板厂出货计画，群创仍主攻陆系品牌，另外从传统 39 寸向 40 寸转移，更快速地推进低成本 4Kx2K(分辨率 3,840x2,160)液晶电视面板的出货。华星光电则受惠集团品牌 TCL 需求，10 月华星光电成为大陆 TV 厂第 2 大面板供应来源，TCL 占其出货量 41%，较 9 月下降 1%。据市场表示，未来几个月内面板业者恐存在较大的季节性波动以及获利挑战，但京东方、华星光电仍维持较为激进的出货计划。LG Display 则为连续数月为大陆品牌厂的第 3 大面板来源。目前 LGD 在 11 月、12 月 TV 面板出货计划仍非常积极，若出货目标达成，LG Display 有机会拿下大陆最大面板供应商龙头，但能否达阵仍有待观察。另外三星近期也强化对大陆出货力道，预计 2014 年将有 17%比重的面板销往大陆市场，超过 2013 年约 5 个百分点，包括 4Kx2K 面板、直下式 LED TV 面板、曲面液晶电视面板(Curved TV)等产品。据统计，10 月份大陆 TV 品牌面板采购量较 9 月月成长 3%，高于预期，10 月、11 月液晶电视面板采购量仍成长，估计今年第四季电视面板采购量也将较原先预期稍高，但 11 月份出货创下 2013 年单月新高后，12 月出货将下滑，并持续到 2014 年 1~2 月。而主要陆系 TV 厂面板备货动能目前还不甚积极，加上今年 4Q 恐将有过多面板库存，将影响到明年首季的面板采购，未来全球面板厂下修出货目标可能性极高。虽然大陆彩电市

场即将有的元春销售旺季来到，但面板价格仍有机会再跌，明年第一季需求也仍充满不确定因素，面板价格估计在 2014 年 1Q 落底，是否能够在 1Q 尾声拉抬有待观察，品牌大厂对 1Q 的期望较低，众面板厂则采取战略性供货，其中以韩厂最为积极，供需状况改善恐需等到 3 月份，观察五一拉货以及面板进口关税的影响。

- 2014 年面板产业的竞争主轴并非高世代生产线及更多的产能，而是更高分辨率的发展，不仅手机面板分辨率将继续提升，平板及电视的分辨率也将继续朝高分辨率的方向发展。目前 iPhone 手机精细度 326ppi，号称 retina 等级精细度，原意是指在手机的观看距离下，更高的精细度人类肉眼难以辨识。然而，三星显示器(Samsung Display)在 2014 年将推精细度达 560ppi 的 WQHD(2,560x1,440)分辨率 AMOLED 面板，克服 AMOLED 精细度提升不易的障碍，另外，乐金显示器(LG Display)试作的 5.2 寸 Quad HD (2,560x1,440)分辨率 IPS LCD 面板，精细度则达到 588ppi，预计 2014 年内可商品化，可见显示器精细度竞争仍持续加温。在电视应用方面，50 寸等级 4K TV 面板的精细度虽仅有 80ppi，但分辨率已经是一般 Full HD 的 4 倍，由于大尺寸面板应用的成长亮点有限，各大面板厂商对 2014 年 4K TV 面板订定积极成长目标。DIGITIMES Research 调查发现，龙头厂商群创出货目标是 2013 年的 5 倍，韩国厂商亦将 4K TV 面板视为成长重点，预期各大尺寸面板厂商在 4K TV 应用市场的发展成果，对厂商 2014 年获利有明显的影 响。此外，因为 4K TV 面板分辨率提高至 4 倍，制程更为复杂，因此将耗用更多的 TFT 制程产能，若是市场规模能如面板厂商所预期的大幅度成长，将限缩大尺寸面板产能，此对于仍处供给过剩的大尺寸面板市场将是有利的发展。

(2) 触摸屏

- 面板厂蜂拥投入触控市场，触控厂被迫降价抵抗，2014 年手机品牌厂新案供应商持续洗牌，敦泰与华映携手推出的 On-Cell 触控技术已经获得大陆一线手机品牌厂宇龙酷派采用。事实上，行动装置在追求轻薄化的前提下，In-Cell 与 On-Cell 触控技术是目前业界公认未来市场可能发展的方向，台系面板厂包括：群创、友达、华映、彩晶、凌巨等均争相布局 On-Cell 触控技术，推升市场竞争程度加温。半导体业者观察，2014 年上半年期间，手机品牌厂会继续开出采用 On-Cell 触控技术的新案子，但数量不会太大，短期内触控模块厂会被迫降价来抵挡面板厂 On-Cell 触控技术的攻势，下半年双方会继续缠斗，模块厂也会转进兼做显示器模块(display module)来提供集成性解决方案(total solution)，所以 On-Cell 触控技术还需要 1 年以上的时间才有机会主导市场秩序。不过，产业链上下游已经出现不同调看法。触控业者表示，由于面板厂所推出的 On-Cell 优势就是薄、便宜，然目前面板厂的 On-Cell 局限于单层架构，而且只能做在视窗区，若是在 1~2 年前面板厂就

推出 On-Cell 产品，触控厂会进入高度警戒模式，但是现阶段触控厂所推出的 MOL、TOL 等产品，价格也颇具竞争力，触控厂已经暂时放下心中大石，反而是日厂 JDI、夏普等的 In-Cell 触控技术更难超越，更让触控厂感到芒刺在背。华映表示，该公司长期以来累积了丰富的中小尺寸制造经验，具备灵活完整的中小尺寸产品线，这几年更积极着手技术升级，包括：0.3t 玻璃直投、FFS、高分辨率、高 PPI 产品、On Cell 触控技术等。值得一提的是，On-Cell 技术的研发，不仅需具备丰富的触控芯片技术，同时更需与 LCD 面板伙伴有紧密的合作关系，华映与敦泰均看好触控集成于 TFT-LCD 面板之发展趋势，双方积极合作所开发 On-Cell 触控技术已获得客户与市场极高的认同，华映预估 2013 年第 4 季单季 On-Cell 面板出货量可望突破 100 万片，2014 年将进一步扩大应用至全系列智能型手机产品。此外，敦泰科技在 On-Cell 的布局也相当完整，旗下的 On-Cell 解决方案涵盖从 1.5~14.1 寸触控面板，同时提供自容与互容两种技术支持，未来将持续往更大尺寸方向发展。另一方面，台系中小尺寸面板厂瀚宇彩晶日前因应 On-Cell 触控面板业务需求，为了日后集成 TFT-LCD 与触控面板的长远布局，该公司董事会已通过购买和鑫光电南科触控感应器一厂厂房及相关机器设备与资产，和鑫光电 5.3 代触控厂与彩晶南科 5.3 代厂 TFT-LCD 厂的技术与运筹集成，5.3 代线玻璃基板尺寸一致，生产的效益相对较高。放眼 2014 年，彩晶观察，由于 On-Cell 触控面板前景看俏，该公司认为先将产能准备好，目前正在准备阶段，预计在 2014 年第 2 季开出产能，一开始彩晶的 On-Cell 触控面板产品尺寸将集中在 4~6 寸。

- 全球触控 NB 市场需求持续跌停板，触控 NB 价格虚胖，2014 年将在价格上积极瘦身换买气。2014 年触控 NB 价格的瘦身风潮是否可顺利展开，关键仍在微软(Microsoft)与英特尔(Intel)是否有意扩大触控 NB 的补贴政策或降低产品售价。2013 年在 Microsoft 祭出的 SST(Small Screen Touch)补贴方案，让 10.1 寸和 11.6 寸触控 NB 有机会在价格上瘦身。而 PC 品牌大厂华硕在 2013 年年底推出的 10.1 寸 Transformer book 不仅符合 SST 的补贴范围，并使用 Intel Bay Trail-T 系列 CPU，使得价格可以订在令人惊艳的 349 美元。回顾 2013 年，无疑是 NB 产业市道低迷的一年。根据 WitsView 调查显示，2013 年全球 NB 出货量约为 1.67 亿台，年衰退约 10%，除了受到全球经济不景气的影响外，触控 NB 考验软件与硬件间的集成搭配，以及消费者的使用习惯，因此未能扮演 NB 救世主的角色，也是主因。展望 2014 年 NB 发展前景，根据 WitsView 预估，NB 出货总量仍将持续衰退，但年衰退幅度可望缩小至 1~2%。事实上，2013 年触控 NB 由于价格不漂亮，加上软件、硬件搭配仍不到为，对使用者而言仍然不够友善，全年渗透率约莫 10.2%。而翻盖式(Clamshell)触控 NB 因为输入模式仍以传统式鼠标、触控板、键盘为主，加上应用软件缺乏搭配性的情况下，造成触控的使用率偏低。至于 2-in-1 设计虽然为触控找到较佳的呈现方式，但除了整机变得更加厚重外，

软件缺乏实用性还是致命的弱点。影响所及，2014 年消费者仍旧在新欢「1 台 2-in-1NB」还是旧爱「1 台传统 NB 加 1 台平板电脑」间游移。另一方面，Full HD 分辨率 2014 年将加快取代 HD，而薄化的面板、轻量化的机箱材质和方型与薄化圆柱型电池的设计，都让 NB 更便于携带。根据 WitsView 观察，从 Apple 新一代 MacBook Air 13 寸机种的电池续航力达 12 小时，就能窥见明年将有更多品牌厂努力提高电池续航力，而这些回归到 NB 基本面的规格演进，虽不像触控功能那样被大肆渲染，却仍是 2014 年 NB 逐步前进的方向。值得一提的是，全球 NB 市场版图争夺战似乎已经山雨欲来，宏碁曾是全球 NB 市场的第二大品牌，却在 2013 年同时面临让出全球 NB 品牌出货量第三名宝座、组织重大改组等问题。根据 WitsView 分析，宏碁 2013 年出货量约在 1,700 万~1,800 万台，年衰退幅度约 27~30%。此外，与其它 NB 品牌相比，宏碁在产品在线较为单一，手机与平板的市场还未扩大，导致 NB 市场衰退时，欠缺其它替代产品带领品牌走出困境，即便宏碁的组织重整有其正面意义，但若无法快速调整好体质，其它品牌正在后头虎视眈眈，尤其是和宏碁市场重迭的联想、华硕，2014 年将是宏碁能否翻身的关键年。

- 触控 NB 需求低迷，跌碎相关产业链业者眼镜，并引发上游供应链连锁效应，台系触控面板大厂宸鸿踩刹车，旗下大鸿先进科技公司新厂装机时程暂缓。宸鸿表示，由于触控市场竞争激烈，大鸿先进的化学强化玻璃产能原先是支应达鸿中科厂区、新竹湖口厂区、平潭厂区的单片式玻璃触控(One Glass Solution；OGS)面板化学强制程需求而设置，如今达鸿新竹湖口厂区暂时停工，大陆平潭厂区投产时程递延到 2014 年第 2 季后，评估大鸿先进此时投产使用率难以提振，已经暂时停止装机。事实上，大鸿先进科技公司为 F-TPK 宸鸿与转投资达鸿先进合资，为玻璃化学强化新厂，位于台中后里，原先预计新厂 2013 年 8 月可望投产，宸鸿平潭厂也可望 9 月投产。根据 F-TPK 宸鸿规划，大鸿资本额预计约新台币 6 亿元，投资总额约 15 亿元，宸鸿出资约 55%，达鸿出资约 45%，主要供应达鸿中科厂区、湖口厂区 OGS 面板化学强化制程的需求，未来年产值可达 45 亿元，并为中部地区创造 300 个以上就业机会，然触控 NB 发展不如预期，市场变化太大，使得目前相关工程暂时延缓。

3、LED

- 台系 LED 业者面临大陆 LED 厂崛起，业界认为，台厂需积极朝技术升级发展。新世纪光电董事长锺宽仁表示，台厂可把芯片技术能效做到可与一线大厂 PK 的地步，知名度就会起来，新世纪昆山厂原本预计 2013 年底投产，现今则延至农历年后，主攻模块端，但并不会扩增 MOCVD 机台。锺宽仁于参与 2014 全球绿商机论坛时指出，以目前市况来看，未来大陆 LED 厂会趋

向理性扩充，扩产厂商不多，只剩大陆一两家厂商持续扩产。目前新世纪光电 MOCVD 机台有 70 台，月产能达 20 万片(2 寸约当量)。锺宽仁指出，今年高阶 LED 晶粒价格跌幅约 5%，明年再跌的空间有限，2014 年 LED 晶粒供需可望提早于平衡。他认为，LED 被点名四大惨业，但应该没有那么惨，先前 LED 竞争激烈的主因系中国大陆政策补贴。展望后市，他个人抱持乐观态度，LED 产业前景已经露出一线曙光。锺宽仁表示，LED 价格目前没有大幅度下降，有些大陆厂商在过去 5 年内大量投入，不过已经在今年、去年陆续退出市场。原本市场预估后年(2015)LED 产业才会起来，但就其观察，在明年过完年后市况可望转好，主要是 LED 照明开始发酵，今天是 LED 产业扭转的一年，明年就会有大量需求的 S 曲线出现，成长爬升会更大。他表示，LED 需求起来，加上供应减少，预计 LED 晶粒明年就会供需平衡，比市场预估提早一年，新世纪光电规模不算大，跟国内或大陆业者产能大幅扩充比起来，这一两年新世纪并没有扩产，不过月产能 20 万片在产能上已经足够跟大厂竞争，要走利基、小而美路线。新世纪客户有日本家电厂、台湾封装厂、韩系家电厂、大陆手机、封装厂。他表示，产能并非最大但取胜的原因是，质量、性能要作到最好，以创新跟技术取胜，市场甚至估计 2013~2018 年，LED 产业平均复合成长率大概 30~40%。锺宽仁表示，LED 会是快速成长的产业，新世纪规模虽然不能跟大厂抗衡，但是会以技术本位、技术领先保持创新模式，如新世纪最早卖上游磊晶圆，现在也卖高性能的封装、大电流驱动、具高信赖性产品，主攻户外照明的高电流、高流明、免打线的覆晶产品，覆晶结合高导热基板可以打入街灯照明，而过去中国大陆户外街灯市场多以使用大厂 Cree 产品为主。新世纪光电覆晶(Flip Chip)今年第 1 季量产，第 2~3 季有不错成绩，获得大陆客户采用，可跟一线大厂竞争。未来与大陆业者的合作，也会考虑经营理念与互补性等，新世纪日前增资则将用于台湾厂区的技术投资为主。锺宽仁表示，目前新世纪光电蓝光 LED 占营收比重约 80%左右，绿光、UV 占比约 15~20%，2014 年覆晶产品占营收比重约可来到 10~15%。此外，新世纪也不仅限于 LED 晶粒产品，也将持续进攻封装、模块端。

- 由于日本 LED 照明市场成长高于预期，Panasonic 的 LED 照明相关部门表示，业绩成长速度比目标高出 3 成，因此日本的照明厂纷纷加速推出新产品，强化产品功能及市场区隔，与扩大营销团队，以求尽早抢占市场。日本 LED 照明厂小泉照明(Koizumi Lighting Technology)，在 2013 年 10~12 月间，便投入 500 种新产品，将产品线从 3,300 种增为 3,800 种，同时针对住宅与商业用途，进行强势推销。小泉照明社长梅田照幸表示，LED 照明市场虽快速扩大，但单价下跌也快于预期，因此该公司强调设计感，以避免价格战。针对先前日本 LED 壁灯市场以圆形产品居多，小泉照明这次推出大量长方形 LED 灯具，提供不同设计的环境使用。同样为避免价格战，Panasonic 强调扩大营销部队，将 LED 专业营销单位 SAT 的编制，从 40 人增为 100 人，并

在全日本各地举办活动，动员 3.3 万人营销；配合的则是新产品，2013 年上半年推出 500 种，下半则推出 1,200 种，强调比旧型号节省最大达 52% 电力消耗，吸引重视节能的消费者。Panasonic 同时看到商业市场大规模更换照明设备的商机，强化可安装在传统灯具上的 iD 系列产品营销，针对大型商场与公司行号，进行套装服务促销，购买附赠安装与设计，促进厂商全面更换照明设备。另一家日本照明大厂远藤照明(Endo Lighting)，则针对公司行号改良现有产品，2013 年 7 月推出的 Smart LEDZ，是可无线遥控的照明系统，适合中大型卖场或办公大楼设置，最大可同时控制 2,000 盏灯；当时对应灯具种类有 151 种，因市场反应良好，11 月时扩充为 2.6 倍的 400 种。

- 台系 LED 晶粒厂龙头晶电看好 2014 年 LED 照明、车用电子市场需求升温，1 月客户提前拉货，需求不看淡。晶电副总经理张世贤表示，明年晶电 LED 照明营收占比可望来到 30% 以上，车用市场也将来到 5~10%，背光应用则希望维持 4 成。此外，晶电日前公告斥资 5,400 万美元进行位于大陆厦门晶宇光电、山东冠铨光电的扩产，未来几年内晶电在大陆的 MOCVD 机台最多可达到 90~100 台，视市场需求陆续启动。晶电表示，日前公告的是董事会正式通过的额度，大陆转投资公司 MOCVD 机台产能还没填满，考量成本摊提的情况下决定，目前在大陆 MOCVD 机台已有 60 台，2014 年还会考量市场状况与客户需求填满产能。原本规划于冠铨要增至 30 部左右的 MOCVD 机台，目前已有 10~20 部。晶电表示，明年看好 LED 照明、车用电子、行动装置背光具有成长动能，车用电子将从不到 5% 提升到 5~10%，行动装置则包括智能手机、平板计算机、NB 等需求备受看好，晶电主要出货给封装厂。大尺寸液晶显示终端背光部分，晶电表示 2014 年希望维持营收比重约 4 成，或小幅减少，虽然大尺寸终端市场成熟，但是在面板尺寸加大、导入 4Kx2K(分辨率 3,840x2,160)产品的趋势下，仍有不错需求。晶电表示，第 4 季营收将比预期好。目前晶电营运在 12 月稍微平淡，主因系客户进入盘点期，但目前看来 2014 年 1 月客户启动提前备货，1 月营运不看淡，也可能会有急单需求，直至 2 月份因大陆假期与年节关系再转趋平淡。对于 2014 年 LED 芯片的供需状况，晶电表示，目前看来供需将比今年好一点，虽然市场还是竞争，但未来 LED 芯片厂竞争将视各别公司的产品差异化、成本控制、毛利、研发等能力而定，晶电明年也有一些在背光、照明高获利的新产品将陆续推出。而明年上半估计年节以后，新一波备货潮在 2~3 月陆续启动，终端客户会在上半年准备好下半年应有的量，在第 3 季视情况加单因应第 4 季旺季。

4、IC

- 针对华硕 18 日大动作召开记者会，董事长施崇棠重炮轰击威盛作法系恶意

性民事诉讼，华硕绝对会奉陪到底的声明，威盛 19 日亦由总经理陈文琦与财务长陈鸿文一同召开记者会，直言施崇棠恐不了解实情，祥硕、华硕拿走别人的东西，理当依法负起责任，威盛求偿范围，包括祥硕所推出 USB 有产品，威盛所提出的刑事或民事求偿诉讼合法且正当。然对于威盛坚决提告作法，华硕也立即再次发出声明还击。以下为华硕声明摘要：威盛于 12 月 19 日记者会上对外声称：其系依刑事诉讼法第 487 条等规定，以本公司、祥硕公司董事长沈振来及总经理林哲伟等人为「依民法负赔偿责任之人」之共同侵权人，因而对本公司提起附带民事诉讼云云。台北地检署已对祥硕公司之董事长沈振来及总经理林哲伟作出不起诉处分，且本公司并非上述刑案的被告，本公司与祥硕公司为依法独立之 2 家公司，本公司对祥硕公司或其员工，均非「依民法负赔偿责任之人」，故威盛公司恣意将本公司指为「依民法负赔偿责任」之共同侵权人，而对本公司提起巨额之附带民事请求，明显于法无据，纯属商业干扰之手段，并不足采。本公司再次重申尊重智能财产权，威盛公司今日记者会上说明对智能财产权的重视与本公司秉持的立场一致。威盛公司在记者会上一再强调希望透过诉讼保护公司股东权益，但是否有同理心想到，此一无稽且于法无据对本公司提出的巨额民事索赔，已经伤害到华硕股东的权益。由于威盛公司新闻稿及记者会并无法提出有说服力的说明，本公司仍然认为威盛公司向本公司提出巨额求偿，应系商业手段，而有意图干扰本公司营业之嫌。本公司亦深信，法院必将厘清曲直与是非。

- 大陆无线系统芯片及射频芯片制造商锐迪科微电子于 17 日宣布新人事命令，任命邓顺林为新任董事长，魏述然为新任执行长，张亮为总裁，原任执行长戴保家则继续担任非执行董事至下次股东大会，这是由该公司大股东华平投资主导的人事变动，原公司共同创始人戴保家被资方架空，已无任何实质权利。新浪科技报导，戴保家是锐迪科微电子公司的共同创始人，拥有超过 25 年的产业经验，自该公司 2004 年成立以来，一直都任职董事长、董事及执行长。架空戴保家的华平投资是锐迪科最大股东，持股比例达 37.43%，其于董事会中占席 2 席。据传，戴保家被架空可能跟反对紫光集团的收购案有关。紫光集团与锐迪科董事会于 11 月 11 日正式签署购并协议，紫光集团以现金的方式，收购锐迪科子公司的全部流通股份，收购总价约 9.1 亿美元，但据内情人士透露，戴保家在董事会投票中对紫光集团的收购案，投出反对票，并倾向接受浦东科技的收购方案科技的收购方案，或许因此与华平投资产生矛盾。在紫光集团未收购展讯通信之前，业内曾有传闻展讯通信有意收购锐迪科，但是戴保家因为对展讯通信没有好感，因此极力反对紫光集团收购方案。后来紫光集团成功收购展讯通信，而据说紫光集团一旦拿下锐迪科，很有可能将展讯通信和锐迪科合并，而戴保家有可能因此失势。然而，在此之前，锐迪科已经发出声明表示，愿意接受紫光集团的收购方案，显然是华平投资的意愿。然而将反对购并案

的戴保家排除在外，紫光集团并不见得能够成功收购锐迪科。按照大陆相关法规，收购需要获得国家发改委的核准，然而紫光集团并未拿到许可。紫光集团并未因此放弃购并，仍不断推动相关活动进行，因此曾遭到发改委发函表示不满。除了紫光集团外，浦东科技也曾经提议双方共同出资购并锐迪科，但是遭到紫光方面否决，双方开始暗自角力。浦东科技拥有发改委的许可证，然而在戴保家被架空后，等于是华平投资表明态度，不会接受浦东科技的收购方案。虽然目前紫光集团未获得发改委核准，但未来国务院最新政策推出后，有可能改善此问题，按照 12 月 13 日国务院公布的《政府核准的投资项目目录(2013 年本)》规定，今后无论是国企或民企，只要不涉及敏感领域或地区，10 亿美元以下境外投资不再需要发改委核准。不过这项新规定是否能够溯及既往，仍待观察。分析师认为，戴保家是位优秀的执行长，此次遭架空显现资本市场的残酷性，创业者在选择投资方时，应谨慎而理性。

- 晶圆代工厂 GlobalFoundries 传出调整全球人力，进行全球裁员，公司指出，这次裁员的比重不超过 3%，目的是检视营运成本进而强化全球竞争力；市场则推测是否与生产线的产能利用率相关。GlobalFoundries 几乎每年接近年底时，都会有裁员的动作出现，2012 年底新加坡厂也传出裁员约 4%，2013 年底再度传出公司针对全球人力进行小幅调整。公司表示，这次是针对全球人力调整，但全球裁员比重不超过 3%，针对支持和非技术人员，也无关高层职务的异动，人力调整目的是强化营运成本，以利增加全球竞争力。再者，以 GlobalFoundries 全球员工约 1.3 万人计算，这次的人力调整约 400 人，主要裁员的对象是新加坡厂的员工，其次是纽约州 Fab 8 生产线的支持人员。GlobalFoundries 这几年营运策略积极，2012 年甚至超越联电成为全球晶圆代工二哥，砸重本加入 IBM 阵营的 Common Platform，研发 14 纳米 FinFET 制程技术。日前更传出与三星电子(Samsung Electronics)联手，未来将在 14 纳米以下的先进制程针对技术、产能和订单携手，也屡次传出有意争取苹果(Apple)处理器芯片订单。2013 年 GlobalFoundries 在美国纽约州马耳他镇，Fab 8 附近成立技术研发中心(TDC)，传出斥资约 20 亿美元。在亚洲布局上，GlobalFoundries 也是频频进攻，2013 年 9 月正式在上海成立办公室，进一步服务当地的 IC 设计客户，日前也拿下瑞芯 28 纳米 HKMG 制程处理器芯片订单；此外，GlobalFoundries 也拿下高通(Qualcomm)28 纳米制程订单，挖角台积电大客户。不过，GlobalFoundries 人事异动相当受注目，日前全球执行业务暨营销副总 Michael Noonan 于 2013 年 9 月的国际半导体展 SEMICON Taiwan 2013 后，闪电离职，任职不超过两年，高层人事异动频繁让业界相当震惊。GlobalFoundries 2013 年曾指出，28 纳米制程至少已掌握 12 家客户，提出的 Foundry 2.0 模式紧密与 IP 供应、EDA Tool 供应商、封装、测试等供应商合作，相当类似于台积电提出的「大联盟」(Grand Alliance)。

分析师简介

尹沿技，IT行业首席分析师，3年IT行业经验，8年证券行业从业经验；2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名。

宝幼琛，上海交通大学计算机科学与技术硕士、学士；2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名研究团队成员实习生。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室；

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座28楼。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深300指数涨幅20%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深300指数下跌10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深300指数涨幅5%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深300指数下跌5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。