

2013-12-23

行业研究(行业周报)

评级 看好 维持

电子设备、仪器和元件行业

20131223：华为“荣耀”独立运作 新品剑指小米

分析师：高小强

☎ (8621) 68751090

✉ gaoxq1@cjsc.com.cn

执业证书编号:S0490513070002

联系人：莫文宇

☎ (8627)65799824

✉ mowu@cjsc.com.cn

联系人：余璇

☎ (8621)68751090

✉ yuxuan@cjsc.com.cn

相关研究

《20131215 电子：台厂 11 月营收强势回升》
2013-12-15

《20131208：4G 时代序幕拉开 换机需求开启》
2013-12-8

《11 月报：政策主导，基本面接棒-电子持续有看点》
2013-12-1

报告要点

■ 重点关注：华为“荣耀”独立运作，新品剑指小米

2013 年 12 月 16 日下午，华为电商在北京举办主题为“谁与争荣”的盛大发布会，备受业界关注的“荣耀”品牌正式以独立形象面向公众。同时，华为荣耀还发布了三款新品，分别是千元顶配荣耀 3C，售价 798 元；全球首部口袋电猫、智能手机必备神器华为猫王，售价 448 元；全球首款双 3G 真八核荣耀 3X，售价 1698 元。荣耀此次无论运作模式和新品都将小米作为直接竞争对手，二者的后续竞争值得关注。华为、联想、中兴、金立等手机厂商陆续推出子品牌，向互联网和高端产品快速冲击，同时 4G 牌照的发放又给国产手机厂商们带来新的机遇和挑战。2014 年或成为互联网品牌“厮杀年”，成为洗牌和分化的关键时期。

■ 数据追踪

11 月北美半导体设备订单出货情况；日本半导体设备订单出货情况；日本 FPD 设备订单出货情况。

■ 本周行业热点

三星合并无线和数字成像事业部；全球智能手机普及率年末将达到 22%；三星发布三款 TD-LTE 手机 预计明年销量 500 万台；Bluetooth Smart 技术推动可穿戴设备在 2014 年增长 67%；传谷歌将自主设计服务器处理器 采用 ARM 架构；中国将砸千亿元重点扶持国内知名芯片企业；英特尔收购 Mindspeed 无线业务，Atom 处理器或加入基带；飞利浦发表未来 LED 照明新趋势 “无线”智慧呈现创新想法

■ 下周观点

11 月北美及日本 B/B 值连续几个月大于 1，显示全球半导体大厂积极扩产，整个电子行业持续高景气度，维持对电子行业的“推荐”评级。个股方面，我们目前重点看好金属机壳厂商**长盈精密**，具备国际巨头雏形的 LED 芯片龙头**三安光电**，薄膜电容及超级电容龙头公司**江海股份**及**法拉电子**，以及激光加工及 CNC 设备龙头**大族激光**。

■ 本周市场回顾

本周申万电子指数跑赢大盘 0.86%，申万电子 PE（TTM 整体法）值为 40.82，相比上周下降 1.82。

目录

重点关注： 华为荣耀独立运作 新品剑指小米	4
事件评论	4
数据追踪.....	7
11 月北美半导体 BB 值 1.11.....	7
11 月日本半导体 BB 值 1.39	7
11 月日本 FPD 设备 BB 值为 0.70	8
行业热点.....	10
终端.....	10
三星合并无线和数字成像事业部.....	10
全球智能手机普及率年末将达到 22%.....	10
三星发布三款 TD-LTE 手机 预计明年销量 500 万台	10
Bluetooth Smart 技术推动可穿戴设备在 2014 年增长 67%.....	11
半导体	12
传谷歌将自主设计服务器处理器 采用 ARM 架构.....	12
中国将砸千亿元重点扶持国内知名芯片企业.....	13
英特尔收购 Mindspeed 无线业务，Atom 处理器或加入基带.....	13
光电器件	14
飞利浦发表未来 LED 照明新趋势 “无线” 智慧呈现创新想法	14
下周观点.....	14
本周市场回顾	14

图表目录

图 1: 2013 年华为与小米的销量对比 (单位: 万部)	5
图 2: 11 月北美半导体设备订货量和出货量 (单位: 百万美元)	7
图 3: 11 月北美半导体 BB 值为 1.11	7
图 4: 11 月日本半导体设备订货量和出货量 (单位: 百万日元)	8
图 5: 11 月日本半导体 BB 值为 1.39	8
图 6: 11 月日本 FPD 设备订单出货情况 (单位: 百万日元)	8
图 7: 11 月份日本 FPD 设备订单出货比为 0.97	9
图 8: 本周申万电子和沪深 300PE 值	15
图 9: 本周申万电子和沪深 300 相对 PE	15
图 10: 本周申万电子元器件 vs 沪深 300 指数	15
图 11: 本周费城半导体指数 vs 道琼斯指数	15
图 12: 本周台湾电子类指数 vs 台湾加权指数	15
图 13: 本周韩国电子类指数 vs 韩国 KOSPI 指数	15
图 14: 本周电子元器件行业涨跌幅 (%) 前五名	16
图 15: 本周电子元器件行业换手率前五名	16
图 16: 本周美元/人民币汇率走势	16
图 17: 本周美元/新台币汇率走势	16
图 18: 本周美元/日元汇率走势	16
图 19: 本周美元/韩元汇率走势	16
表 1 荣耀独立运作的内外因素	4
表 2 荣耀与母品牌的定位区别	5
表 3 荣耀 3C、3X 与红米、小米 3 主要性能对比	5
表 4 荣耀与小米对比下的优劣势	6
表 5 国产手机厂商推出子品牌	6
行业重点上市公司估值指标与评级变化	17

重点关注： 华为荣耀独立运作 新品剑指小米

2013年12月16日下午，华为电商在北京举办主题为“谁与争荣”的盛大发布会，备受业界关注的“荣耀”品牌正式以独立形象面向公众。同时，华为荣耀还发布了三款新品，分别是千元顶配荣耀3C，售价798元；全球首部口袋电猫、智能手机必备神器华为喵王，售价448元；全球首款双3G真八核荣耀3X，售价1698元。

据悉，12月17日10:08起，荣耀3C、华为喵王将同时在华为商城、京东商城启动0元现货预约，预约将在12月25日10:07截止；12月25日10:08分，将正式面向预约用户发售，非预约用户将无法参与购买，现货发售，售完即止。预约期间，用户不仅可以0元预约，同时还可参与丰厚的预约抽奖活动，包括50台荣耀3C、100台华为秘盒以及1000张价值30元的配件券。

华为消费者BG CEO、华为终端董事长余承东在发布会上表示，“华为电商自去年成立以来发展迅猛，荣耀系列手机在各大电商平台上持续畅销，积累了大量用户和良好产品口碑，今天发布上市的荣耀新款产品将再次带给消费者更大的惊喜”。

华为电商、荣耀总裁徐昕泉在接受腾讯科技专访时表示，荣耀是作为华为终端一个独立手机品牌，与华为终端是子母品牌关系。之所以推出这个品牌，是由行业发展趋势而定，和对抗小米关系不大。

作为华为拓展电商渠道的重要一步，华为荣耀品牌独立曾受到多方关注。事实上，荣耀品牌前身可追溯至2011年，华为在该年度推出型号为U8860的第一代荣耀手机，便以超长续航、通信信号出色和可靠的产品品质，确立了荣耀产品的口碑和市场地位。

自2012年到今年8月底，具有“72小时四核飙机王”美誉的荣耀第二代机型荣耀四核爱享版，以及具有三防功能的“两栖飙机王”荣耀3 outdoor版相继发布，至此，荣耀产品家族的超长续航、杰出信号和优良品质三大特质，已经深入人心，并成为荣耀家族产品的独特标签。

事件评论

➤ 荣耀单飞 华为迈出电商路第一步

互联网对传统产业的冲击已经深入肌理，网络营销以其成本低、速度快、受众广的优势迅速发展，成为不可忽视的新兴营销渠道。作为传统手机厂商的领军企业，华为终于决定向B2C转型，将荣耀系列分离，迈出电商路的第一步。

表1 荣耀独立运作的内外因素

外因：	
电商渠道地位日益提升	2013年上半年中国手机在线市场同比增长40%，预计整个电商渠道2013年的零售量有望超过4300万台
内因：	
华为有能力在渠道之外做好电商	在传统渠道的品牌和影响力已经树立，第三季度销量全球前三，市场份额达5.1%
电商部门表现优异	华为电商销量占总销量的10%，成立电商平台后终端利润上升70%
荣耀系列相对独立	与华为自身线下产品“打架”，相互影响
荣耀具有独立的潜力	自2011年底推出第一款honor手机起，该系列产品在100多个国家销量达300多万部

资料来源：长江证券研究部

独立运作后，作为华为子品牌，重点为移动互联网消费者提供产品，新荣耀主打性价比和互联网营销，与华为母品牌定位不同。

表 2 荣耀与母品牌的定位区别

	荣耀	华为母品牌
用户群	18-37岁的移动互联网重度用户	更为广泛
渠道	电商	运营商
产品	中低端	高中低端

资料来源：长江证券研究部

➤ 新品发布对抗小米

无论是发布会前的造势，还是产品定价，华为都毫不避讳把小米作为直接竞品对手。荣耀 3C 1G RAM 版定价比红米低 1 元；发布会的 PPT 上更是有荣耀 3X 与小米 3 的主要指标对比。

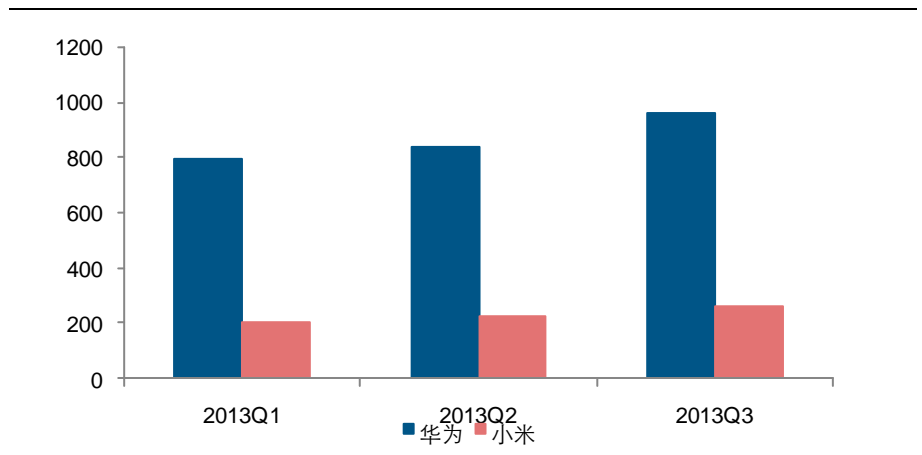
表 3 荣耀 3C、3X 与红米、小米 3 主要性能对比

	荣耀3C	红米	荣耀3X	小米3
价格	798元	799元	1698元	1999元
屏幕	5英寸 TFT材质LTPS技术屏 幕 1280x720像素分辨率	4.7英寸 IPS 1280x720像素 分辨率	5.5英寸1280x720像素分辨率	5.0英寸 1920x1080像素分辨率
电池容量	2300mAh	2000mAh	3000mAh	2000mAh
CPU	联发科MT6582 四核1.3GHz	联发科 MT6589T 四核 1.5GHz	联发科真八核MT6592	高通骁龙MSM8974AB
摄像头	前置500万像素 后置800万像素	前置130万像素 后置800万像素	前置500万像素 后置1300万像素	前置200万像素 后置1300万像素

资料来源：长江证券研究部

华为是全球领先的信息与解决方案供应商，占据国内智能手机市场 10% 的份额。华为第三季度国内销量 965 万部，远超小米的 256 万部，如果仅从销量来看，华为胜过小米。荣耀有母品牌强大的专利支持，产业链完整，可以做到全现货发行，这些是荣耀与小米竞争的优势。

图 1：2013 年华为与小米的销量对比（单位：万部）



资料来源: EnfoDesk, 长江证券研究部

荣耀的竞争劣势在于其品牌推广上。小米公司虽然仅成立三年,但其将硬件作为突破口,以“高端低价+饥饿营销”激进开局,用互联网模式开发手机操作系统、发烧友参与开发改进的模式,已积累了大量忠实粉丝并赢得了较好的口碑,是网络营销的成功典范。华为之前一直以传统的运营商渠道为主,电商渠道 Vmall 开通不久,经验较为缺乏。荣耀的品牌普及度不及小米,要在短期内提高“软服务”水平,形成强大的粉丝群实为一大挑战。

表 4 荣耀与小米对比下的优劣势

优势	劣势
母品牌强大的专利支持	产品认知度不高,缺乏强大的粉丝群
产业链完整,全现货发行	EUI系统不及MIUI人性化
供应商成熟	营销力度较弱

资料来源: 长江证券研究部

荣耀新品主打高性价比,以初期不赚钱甚至亏损的激进价格让利给用户,在销量达到 300 万部时才会盈利,需要有供应商的持续支持。不过截至目前,荣耀 3C 和 3X 的预定量已经超过 350 万部,乐观的形势会刺激供应商积极加入这一双赢合作。

➤ 众厂商推出子品牌 国产手机厂商迎来新变局

对于 2014 年的国内手机市场来说,已有联想、中兴、金立等手机厂商陆续推出子品牌,向互联网和高端产品快速冲击,同时 4G 牌照的发放又给国产手机厂商们带来新的机遇和挑战。华为此时推出新品牌,携千万台手机量级杀入市场,将市场更快地推向整合前的战国格局。2014 年或成为互联网品牌“厮杀年”,成为洗牌和分化的关键时期。

表 5 国产手机厂商推出子品牌

时间	厂商	子品牌名称	子品牌定位
2012年11月	中兴	Nubia	高端智能手机
2013年9月	联想	Lenovo VIBE	高端智能手机
2013年11月	金立	IUNI	互联网营销
2013年12月	华为	荣耀	互联网营销

资料来源: 长江证券研究部

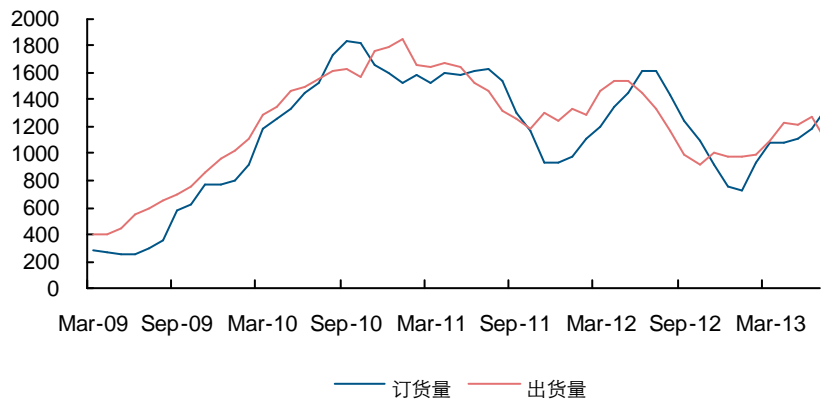
数据追踪

11 月北美半导体 BB 值 1.11

国际半导体设备材料产业协会 (SEMI) 最近公布 11 月北美半导体设备制造商 B/B (Book-to-Bill Ratio, 订单出货比) 值 1.11, 高于 10 月份的 1.05, 连续两个月大于 1, 显示半导体大厂积极扩产下, 淡季不淡。

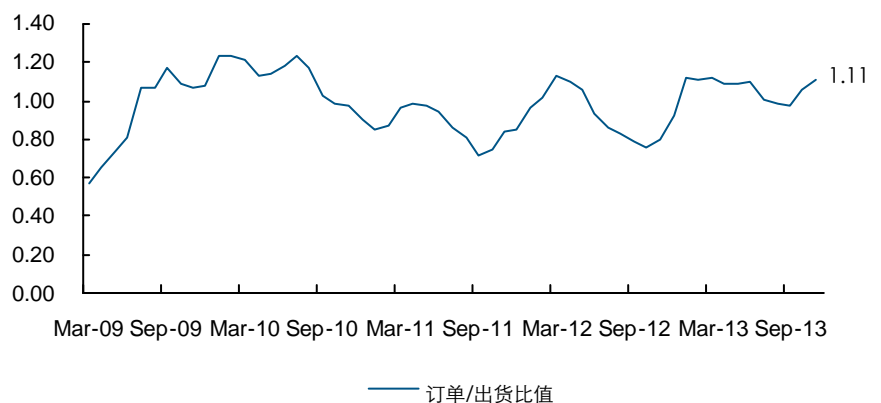
SEMI 指出, 北美半导体设备厂商今年 11 月份全球接获订单预估金额为 12.4 亿美元, 环比增加 10.08%, 同比增加 72.27%, 在出货表现部分, 11 月的出货金额为 11.1 亿美元, 环比增加 3.97%, 同比增加 22.36%。

图 2: 11 月北美半导体设备订货量和出货量 (单位: 百万美元)



资料来源: SEMI, 长江证券研究部

图 3: 11 月北美半导体 BB 值为 1.11



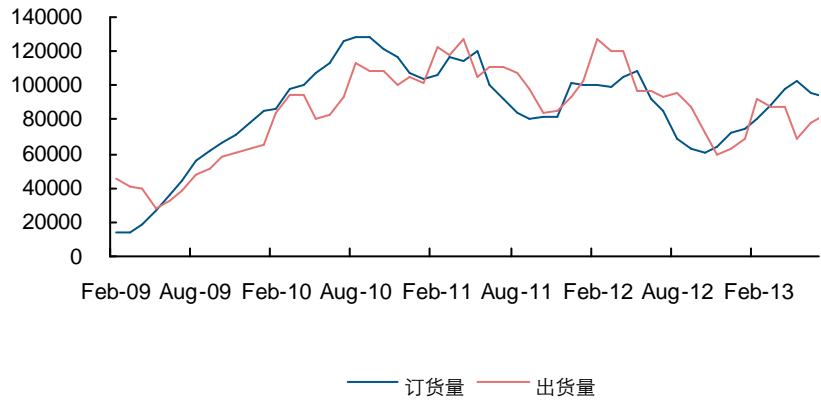
资料来源: SEMI, 长江证券研究部

11 月日本半导体 BB 值 1.39

根据 SEAJ 最新公布的数据, 2013 年 11 月日本半导体设备制造商接单出货比 (Book-to-Bill ratio) 初估为 1.39, 虽为 3 个月来首度呈现下滑, 但已连续第 8 个月高于 1; 显示芯片设备需求优于供给。其中, 11 月日本半导体设备制造商接获订单的 3 个月移

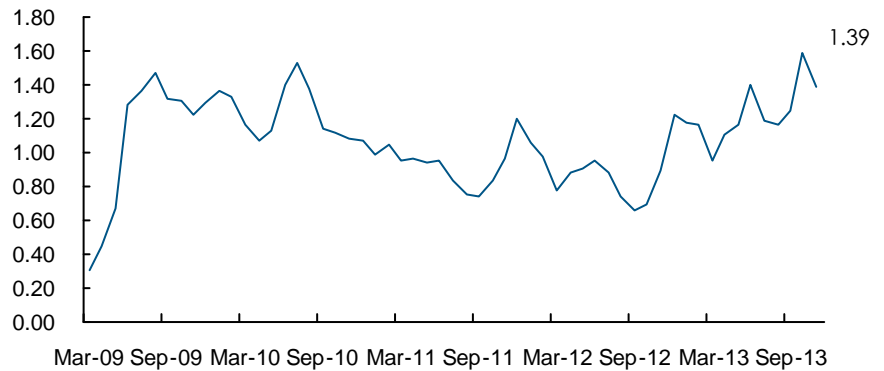
动平均金额为 1128.63 亿日元，环比下降 6.97%，同比上升 77.40%；出货量的 3 个月移动平均金额 813.73 亿日元，环比上升 6.59%，同比上升 13.94%。

图 4：11 月日本半导体设备订货量和出货量（单位：百万日元）



资料来源：SEAJ，长江证券研究部

图 5：11 月日本半导体 BB 值为 1.39

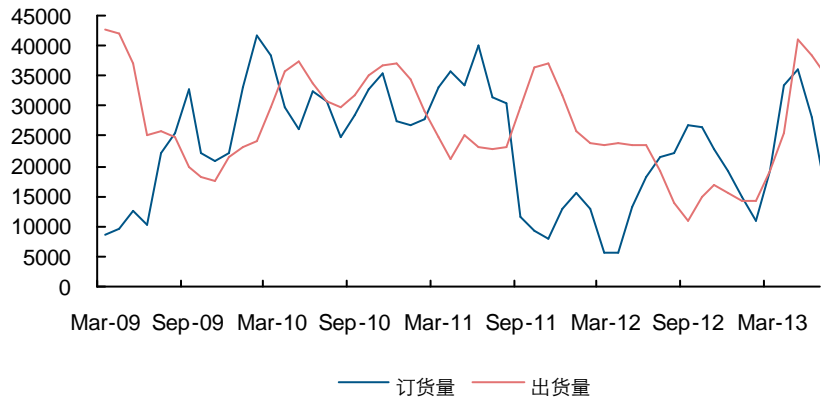


资料来源：SEAJ，长江证券研究部

11 月日本 FPD 设备 BB 值为 0.70

11 月日本 FPD 设备订单为 141.02 亿日元，环比下降 17.24%，同比下降 38.52%；11 月 FPD 出货为 201.88 亿日元，环比上升 14.74%，同比上升 20.25%。

图 6：11 月日本 FPD 设备订单出货情况（单位：百万日元）



资料来源：SEAJ, 长江证券研究部

10月日本 FPD 设备订单出货比为 0.97，相比 9月 0.64 有所上升。

图 7: 11 月份日本 FPD 设备订单出货比为 0.97



资料来源：SEAJ, 长江证券研究部

行业热点

终端

三星合并无线和数字成像事业部

三星日前合并了两个事业部：一个是负责移动产品的无线事业部，另一个是负责摄像头研发的数字成像事业部。据悉，三星此次将这两个部门进行合并的意图就是进一步精进其在智能手机和平板电脑产品上的摄像头性能。

三星公司表示，这两个事业部的协同效应将带为移动拍摄带来更好的体验：“我们将让无线事业部的品牌、销售网络、软件功能以及在制造业的竞争力融入到数字成像事业部中，并整合这两个部门的专业能力到一个范畴中，以此带来更具区分度的智能手机产品。”

目前还不清楚三星未来将带来怎样的成像新技术，不过我们猜测，未来的 Galaxy 旗舰机，比如说 Galaxy S5，应该有可能率先搭载三星的新技术。

据传闻，三星 Galaxy S5 有望在 2014 年 1 月份正式发布，据此而言，明年的移动行业将继续“摄像头技术变革”，而谁会在竞争中占据优势，我们拭目以待。

拍照功能已逐渐成为智能手机厂商的关注点，两部门重组后必然带来协同效应，三星手机的镜头成像功能将得到加强。

全球智能手机普及率年末将达到 22%

据国外媒体报道，美国知名科技博客 Business Insider 日前载文称，目前智能手机和平板电脑普及速度令人吃惊，到今年末全球人口的 6%将拥有平板电脑，20%拥有 PC，并且 22%将拥有智能手机。

该科技博客旗下研究机构 BI Intelligence 研究数字显示，智能手机全球普及率在去年年中超过 PC，并且智能手机和智能手机的全球普及率仍然在增长，而 PC 增长则遭遇停顿。

到今年底，全球智能手机普及率将从 2009 年占全球人口的 5%将增长至 22%。也即在这 4 年中，使用的人口将近增长了 13 亿。平均来说，到今年底全球每 9 个人中将有 2 人使用智能手机，也即 14 亿智能手机。平板电脑全球普及率速度比智能手机更高，智能手机全球普及率达到 6%的水平用了 4 年时间，而平板电脑达到这个水平只用了 2 年。在过去 6 年，PC 全球普及率只增长了 6%。

当然，普及率因不同地区也表现不同出不同情况。例如在许多国家，移动用户普及就达到 100%，并且很多用户还不只拥有一部智能手机。相反，还有多人拥有一部平板电脑，但在统计时并没有将共享者都计算作为平板电脑拥有者。

功能越来越齐全的智能机已逐渐成为生活中不可分割的一部分，中低端产品对推动其普及功不可没。

三星发布三款 TD-LTE 手机 预计明年销量 500 万台

继三星首款 TD-LTE 手机 N7108D 之后,三星和中国移动(微博)今日联合推出 3 款 TD-LTE 智能手机 GALAXY Note 3 LTE (N9008V)、GALAXY S4 LTE (I9508C) 和 GALAXY Core LTE (G3518)。不过,具体的价格和套餐信息并未在发布会上公布。

与以往不同的是,在本次发布会现场,三星与与中国移动通信集团终端公司、代理商、省平台客户等签署订货协议,预计三款 4G 新品的交易量达 500 万台。

此次发布新品中,有两款是 GALAXY S4 和 GALAXY Note 3 的 LTE 升级版。GALAXY S4 于今年 4 月上市,上市一个月后全球销量突破 1000 万, GALAXY Note 3 于 9 月底发售,上市 2 个月后,全球销量突破 1000 万,堪称今年三星的两大主力机型。

另一款 GALAXY Core LTE (G3518)更强调性价比,配置 5 英寸屏、1.2 GHz 四核处理器、Android 4.3 操作系统,主打中端 TD-LTE 手机。

今年以来,中国移动启动了建设 20 万个基站和 100 万部终端的采购目标。在 4G 牌照发放后,中国移动表示,2014 年前将有超过 340 个城市的客户可享受到 4G 服务。

在中国移动和三星的合作上,今年 8 月,三星发布基于支持 TD-LTE 网络的 GALAXY Note II (N7108D),成功拨打第一个基于 3GPP 国际标准的 VoLTE 通话,并后续参与中国移动的 VoLTE 外场个规模测试工作。随后在 9 月,在发布 GALAXY Note 3 移动定制版 N9008 时,中国移动和三星联合启动了 VoLTE 发展战略,将共同推出基于 3GPP 国际标准的 VoLTE 试商用手机。

三星与中移动合作推出中高端 TD-LTE 手机,将从未来的 4G 换机潮中受益,同时与苹果的在华竞争也会加剧。

Bluetooth Smart 技术推动可穿戴设备在 2014 年增长 67%

从健身跟踪器到 Bluetooth Smart 跑鞋,可穿戴技术有着显著的增长,在消费市场方面也极具需求。举凡日常生活用品如手表、手镯、手套,甚至帽子,都可以应用蓝牙无线技术,通过这些蓝牙设备采集活动数据,并将采集来的数据发送到智能终端如智能手机和平板电脑的应用软件上。受到蓝牙可穿戴运动与健身跟踪器在市场上迅速增长,Bluetooth Smart 技术很快成为可穿戴技术约定俗成的连接解决方案,单就 2013 年,搭载蓝牙技术的可穿戴设备就占出货总数的 96%。根据 ABI 市场调研机构调查显示,仅在今年,搭载蓝牙技术的运动与健身设备出货量就高达三千两百万台。

Bluetooth Smart 是蓝牙无线技术的智能、节能版本,让可穿戴设备适用于大众市场。Bluetooth Smart 的高能效特性,为长期使用小电池供电的可穿戴设备,提供完美的解决方案;同时,Bluetooth Smart 的神奇之处在于能够与消费者现有智能手机或平板电脑上的应用软件进行通信。Bluetooth Smart 让开发者和 OEM 厂商能够轻松开发解决方案,支持现今市场上存在的数十亿蓝牙产品。

Bluetooth SIG 首席营销官卓文泰 (Suke Jawanda) 表示:“Bluetooth Smart 所需的成本、占用空间和能耗是微乎其微的。你几乎不改变原始产品的外观和感觉就可以将该技术添加到从手表到创可贴的任何东西中。并且,凭借其高效能、应用规模以及能与消费者现有的手机和平板电脑上应用软件通信的能力,Bluetooth Smart 将可穿戴产品从小众、新颖转变为有用、主流的市场需求。我们才刚刚开始探索各种技术应用的可能性,最终将看到可穿戴产品不仅与智能手机或平板电脑进行通信,还能互相之间通信、与互联网进行通信,从而让消费者取得所关注的实时及有用资讯。”

ABI 市场调研机构将可穿戴技术市场分割为 7 大块：可穿戴照相机、智能服装、智能眼镜、医疗保健、运动与活动跟踪器、可穿戴 3D 运动跟踪器，以及兼容智能手机的手表。ABI 市场调研机构分析师 Josh Flood 表示：“运动与活动跟踪器是首批热销的产品，仅在 2013 年，就出货了三千两百万台设备。我们也预计将在 2014 年看到智能手表、智能眼镜的快速增长。蓝牙将是可穿戴计算设备的主要连接技术，Bluetooth Smart 将在未来各类设备的成功中扮演关键角色。”

尽管目前可穿戴设备市场认可度并不高，但是随着新技术的研发和应用，未来该市场将会扩张。

半导体

传谷歌将自主设计服务器处理器 采用 ARM 架构

消息人士周四透露，谷歌当前正考虑使用 ARM 架构设计自己的服务器处理器。谷歌的这一举动，可能将会给英特尔的市场支配地位构成威胁。

该消息称，使用自主的设计，谷歌能够更好的管理硬件与软件之间的互动。该消息称，谷歌目前早已是英特尔最大的处理器买家之一，目前尚未决定或计划对此做出改变。

谷歌发言人利兹·马克曼 (Liz Markman) 表示，“我们一直在积极从事全世界最优秀架构的设计。这包括了各个层面硬件的设计和软件设计。”马克曼对谷歌是否可能开发自有处理器一事未予置评。

谷歌一直通过设计位于全球的数据中心，来支持搜索、视频、在线交流和其它功能。谷歌涉足芯片设计业务，将会影响到英特尔的营收，因为后者指望着互联网公司来拉升其处理器销售。

包括高通、三星电子等公司开发出的基于 ARM 架构的移动处理器，当前抵御了英特尔向该市场的扩张，并统治了手机和平板电脑处理器市场。英特尔借助自己的 PC 处理器统治了服务器处理器市场超过 95% 的份额，AMD 则占据了剩余的份额。AMD 和其他公司早已宣布计划把 ARM 架构应用到服务器处理器当中。截至目前，英特尔发言人马克·米勒 (Mark Miller) 及 AMD 发言人菲尔·休斯 (Phil Hughes) 对此报道未予置评。

总部位于加利福尼亚州山景城的谷歌早已对芯片产业表达出浓厚的兴趣。今年 8 月份，谷歌加入了一个由 IBM 牵头组建的联盟，能够在数据中心中使用其专利技术。该联盟的其它成员包括了 Nvidia、数据传输加速设备制造商 Mellanox Technologies 等。谷歌发布的招聘信息显示，该公司目前正在招募一名“数字设计工程师”，要求其具备 ASICs (专用集成电路) 资质。

总部位于加利福尼亚州圣克拉拉的英特尔预计，受明年 PC 市场依旧萧条的影响，处理器销量将与今年保持同步。今年 5 月被擢升为英特尔首席执行官的科再奇 (Brian Krzanich)，当前指望着服务器处理器的强劲需求，能够抵消 PC 处理器需求下滑给公司业绩构成的影响。

彭博社供应链分析数据显示，谷歌目前是英特尔第五大客户，占据了后者营收的大约 4.3%。

自主设计芯片可以使谷歌更好的管理硬件与软件之间的互动，但同时也会给其主要供应商英特尔带来威胁。

中国将砸千亿元重点扶持国内知名芯片企业

据业内人士消息称,中国政府将在年底前推出集成电路的扶持政策,重点扶持中芯、展讯及华为旗下的海思等 10 家晶圆代工与 IC 设计业者,每年并提供千亿元人民币(下同)的资金支持。

工商时报报导,由于大陆当前正全力在资通讯领域扶植自己的本土产业链,不管是 LED、太阳能、触控面板、被动元件、印刷电路板、光学镜头等领域,陆厂在获得技术与资金支援下步步进逼,让台厂饱受压力。如今又把支持重点伸向台湾引以为傲的半导体,直接面对台厂的台积电、联发科等同业,后续动作值得我方注意。

证券时报网报导,11 月中下旬以来大陆市场开始传闻,政府将在年底前推出集成电路扶持政策,涉及每年千亿元的资金支持,并要做大做强十多家企业。12 月 11 日更有业内人士爆料,相关政策终稿虽还没出来,但被锁定的 10 家 IC 公司已经有了眉目。

报导称,除了传闻的展讯、中芯国际、海思之外,诸如上海贝岭,其大股东为旗下拥有中国华大、上海华虹、北京华虹等 IC 设计公司的大陆央企中国电子信息产业集团,上海贝岭将成为集团的 IC 设计业务整合平台。

陆厂在大陆官方做靠山支持下,部分领域甚至已有能力同台厂争取国际大厂的订单。更麻烦的是,大陆也积极的对本土产业链做垂直整合,由此导致的后果是,严重冲击到台厂利润。

政府加大对本土晶圆代工和 IC 设计厂商的扶持,国内芯片产业的发展有望迎来新的局面。

英特尔收购 Mindspeed 无线业务, Atom 处理器或加入基带

为了与高通和以色列科技公司 Mellanox 在移动设备和数据中心市场展开正面竞争,英特尔日前宣布将收购网络基础设施芯片厂商 Mindspeed 公司的无线基础业务。

此举有助于提升英特尔产品处理数据中心任务以及通过无线网络将数据传播至移动设备的能力。英特尔通讯和存储架构集团副总裁兼总经理罗斯·斯库勒表示,“通过此次收购,英特尔将在信息处理技术和 IP 基站技术领域,获得一支拥有丰富经验的无线基础设施团队。”

据悉, Mindspeed 是一家移动基站硬件公司,其生产的低功耗芯片系统产品有利于全球光纤、3G 和 LTE 网络上的视频、语音和数据应用传输。通过收购 Mindspeed 的无线业务,英特尔产品的处理数据能力将获得提升,并且无线网络传输能力也有望增强。

在上个月, M/A-Com 公司以每股 5.05 美元、大约 2.72 亿美元价格收购了 Mindspeed 公司。据悉,将无线业务出售给英特尔公司,是当时 M/A-Com 收购 Mindspeed 公司协议的一部分。Mindspeed 的 CEO 拉乌夫·Y·哈利姆(Raouf Y. Halim)表示,“对于我们的无线业务加入到英特尔,我们感到非常兴奋。”

据了解,英特尔一直希望进军数据中心和无线技术领域,此前,其曾以 14 亿美元的价格收购了 Infineon 的无线业务,从而具备了开发通信芯片的能力。目前,英特尔正在向手机厂商提供 3G 和 LTE 调制解调器,此外,其还计划在凌动芯片中整合调制解调器。

此次收购有助于提升英特尔产品处理数据中心任务以及通过无线网络将数据传播至移动设备的能力。

光电器件

飞利浦发表未来 LED 照明新趋势 “无线” 智慧呈现创新想法

全球照明龙头飞利浦来台发表未来 LED 照明新趋势，将朝向智慧无线控制照明，以智慧手机的 iOS 与 Andriod 系统均可以无线控制 LED 照明系统。

飞利浦在今日开展的“第 25 届台北国际建筑建材暨产品展”中，展出预计于 2014 年第一季上市的 Hue、可变色 LED 无线遥控心情吸顶灯与已上市的 Dynalite，以“无线”智慧的概念呈现飞利浦的创新想法，让 LED 照明情境呈现更多可能性。

台湾飞利浦总经理柏健生指出，强化 LED 智慧照明控制，是 LED 照明时代的趋势，将彻底颠覆人们照明的想像，运用在居家、卖场或商业空间中，不但节能环保省电，更可充份展现 LED 照明在情境塑造的绝佳优势。

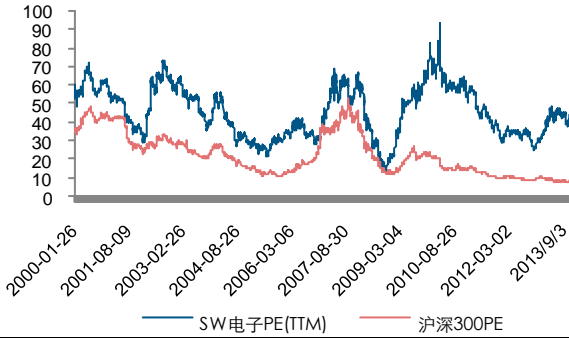
他表示，在此次展览中，还推出可直接与人互动的 OLED 魔镜，远看是面普通镜子，近看则变成兼具灯光照明的化妆镜。另一项是刚获得 2013 年亚洲最具影响力设计奖的几何双圆吸顶灯，从东方天圆概念与亚洲家庭对居家灯光需求概念设计的 LED 灯具，只有 LED 光源才能制作出正圆形的轻巧光环，提供明亮、散射的无眩光上照与下照光线，并可轻松调光，让居家风格简洁时尚。

随着 LED 照明的不断普及，消费者对于照明产品的需求不仅仅停留在节能环保上，智能照明将成为未来的发展趋势。

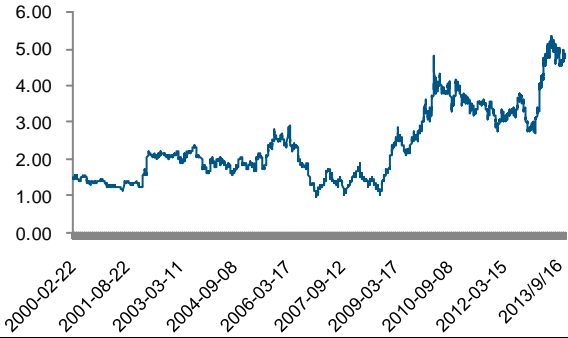
下周观点

11 月北美及日本 B/B 值连续几个月大于 1，显示全球半导体大厂积极扩产，整个电子行业持续高景气度，维持对电子行业的“推荐”评级。个股方面，我们目前重点看好金属机壳厂商**长盈精密**，具备国际巨头雏形的 LED 芯片龙头**三安光电**，薄膜电容及超级电容龙头公司**江海股份**及**法拉电子**，以及激光加工及 CNC 设备龙头**大族激光**。

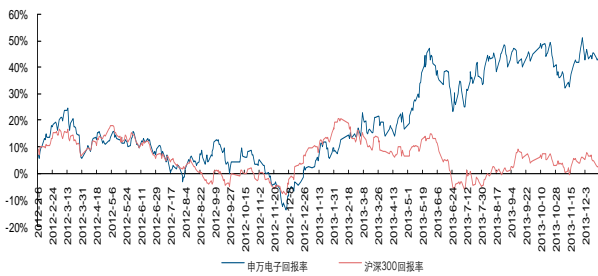
本周市场回顾

图 8: 本周申万电子和沪深 300PE 值


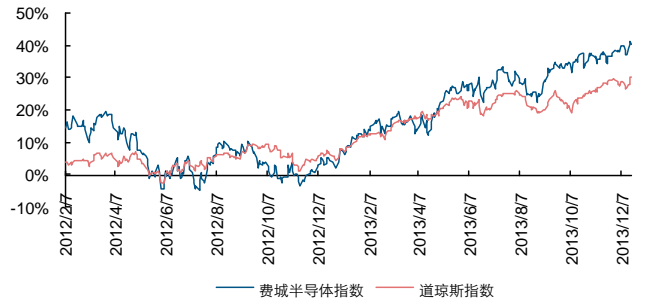
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 9: 本周申万电子和沪深 300 相对 PE


资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 10: 本周申万电子元器件 vs 沪深 300 指数


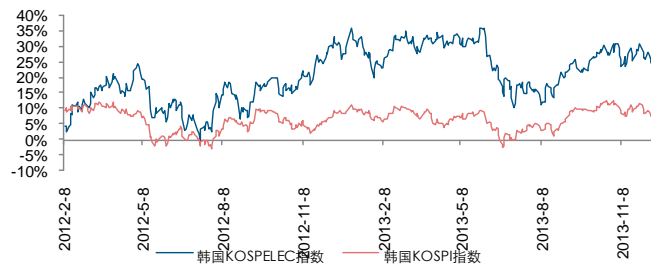
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 11: 本周费城半导体指数 vs 道琼斯指数


资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

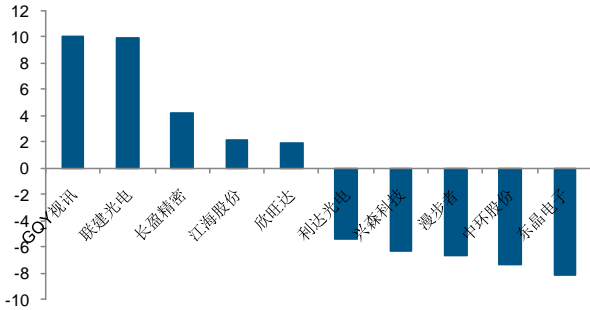
图 12: 本周台湾电子类指数 vs 台湾加权指数


资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 13: 本周韩国电子类指数 vs 韩国 KOSPI 指数


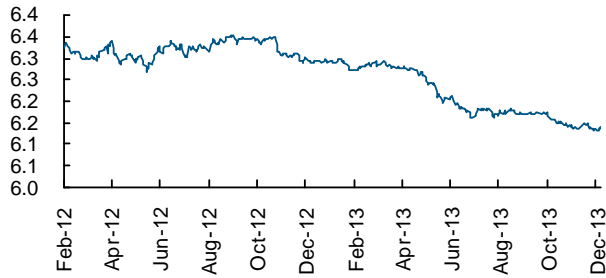
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

图 14: 本周电子元器件行业涨跌幅(%)前五名



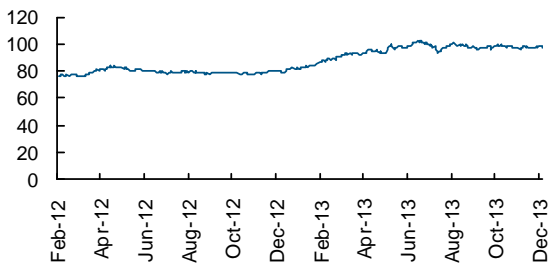
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 16: 本周美元/人民币汇率走势



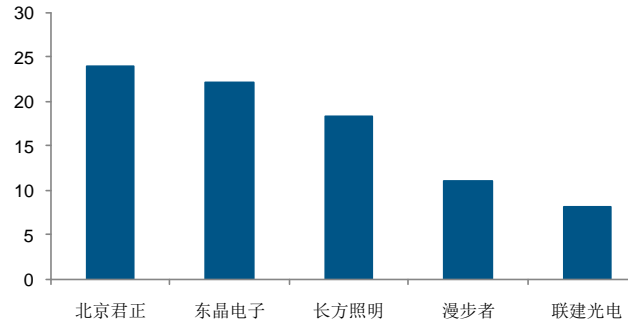
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 18: 本周美元/日元汇率走势



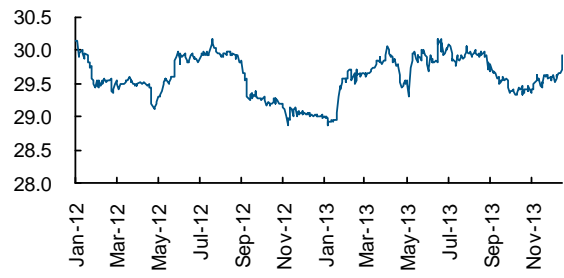
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 15: 本周电子元器件行业换手率前五名



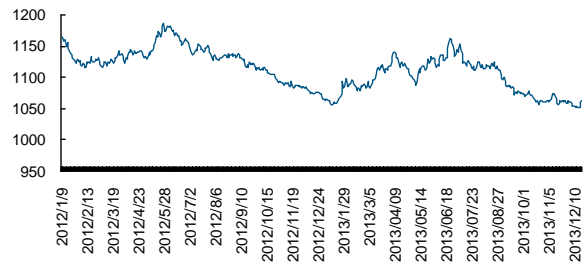
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 17: 本周美元/新台币汇率走势



资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 19: 本周美元/韩元汇率走势



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究部

行业重点上市公司估值指标与评级变化

证券代码	公司简称	股价	EPS (元)			P/E (X)			P/B (X)			评级	
			12A	13E	14E	12A	13E	14E	12A	13E	14E	上次	本次
300115	长盈精密	37.00	0.73	0.90	1.51	50.92	41.11	24.50	6.40	5.65	4.73	推荐	推荐
600703	三安光电	23.47	0.56	0.74	1.02	41.84	31.55	23.10	5.61	4.87	4.13	推荐	推荐
002484	江海股份	18.99	0.47	0.67	0.90	40.40	28.34	21.10	2.91	2.66	2.38	推荐	推荐
002008	大族激光	12.80	0.59	0.64	0.61	21.61	19.96	21.11	3.95	3.27	2.93	推荐	推荐
300083	劲胜股份	17.62	0.48	0.76	1.13	36.39	23.05	15.63	2.70	2.45	2.17	推荐	推荐
002273	水晶光电	16.17	0.39	0.44	0.76	41.03	36.75	21.28	3.84	3.39	4.23	推荐	推荐
002456	欧菲光	44.90	0.69	1.25	1.71	65.04	36.03	26.23	6.66	4.82	8.48	推荐	推荐
002241	歌尔声学	34.1	0.60	1.02	1.47	57.28	33.54	23.25	5.61	4.34	6.21	推荐	推荐
002138	顺络电子	16.28	0.37	0.54	0.75	43.64	30.15	21.71	4.30	3.83	3.34	推荐	推荐
300207	欣旺达	20.26	0.29	0.35	0.71	69.26	57.76	28.72	4.06	3.83	3.44	推荐	推荐
300303	聚飞光电	20.46	0.42	0.60	0.81	48.64	34.10	25.26	3.46	3.04	4.18	推荐	推荐
600563	法拉电子	21.00	1.08	1.22	1.39	19.52	17.24	15.08	3.23	2.79	2.41	推荐	推荐
002236	大华股份	42.10	0.61	1.04	1.66	68.92	40.48	25.36	10.96	5.65	8.37	推荐	推荐
002415	海康威视	23.39	0.53	0.75	1.01	43.97	31.19	23.16	5.43	4.19	6.41	推荐	推荐
600261	阳光照明	12.60	0.33	0.41	0.58	38.69	31.09	21.61	3.46	3.16	2.81	推荐	推荐

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理	(8621) 68753198	13564638080	chengyang1@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 9 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。