

山西证券股份有限公司
SHANXI SECURITIES CO., LTD.

证券研究报告：行业周报

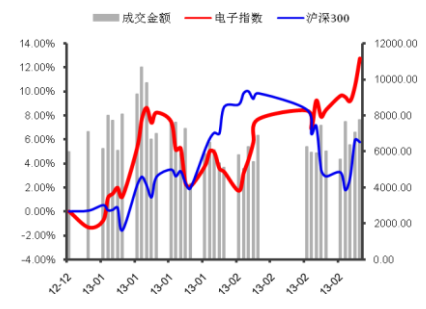
电子行业

2013年12月30日

电子行业周报

(20131224-20131230)

电子行业与沪深300走势对比



分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

电话：0351-8686835

邮箱：zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

邮箱：wanglei4@sxzq.com

联系人：

张小玲

电话：0351-8686990

邮箱：sxzqjys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

电子行业整体运行状况

- 电子板块五个交易日下跌 1.54%，排在 23 个行业中第 15 位，成交金额 516.34 亿元，资金流入 10.96 亿元；涨幅前三名分别为：中颖电子(300327)上涨 33.88%、福日电子(600203)上涨 25.67%、洲明科技(300232)上涨 22.94%；跌幅前三名分别为：联建光电(300269)下跌 4.08%、铜峰电子(600237)下跌 1.90%、联创光电(600363)下跌 0.91%。

行业动态

- 北美半导体设备 BB 值升至 1.11 连两月大于 1
- 液晶电视尺寸持续扩大
- 2014 年中国 4K×2K 电视出货量增长迅速
- 中国首条线性 OLED 照明生产线量产
- 2017 年全球手机出货量中 80% 以上将为智能手机

上市公司动态

- 御银股份中标 2 亿大单 (002177)
- 金安国纪股东增持 (002636)

投资策略

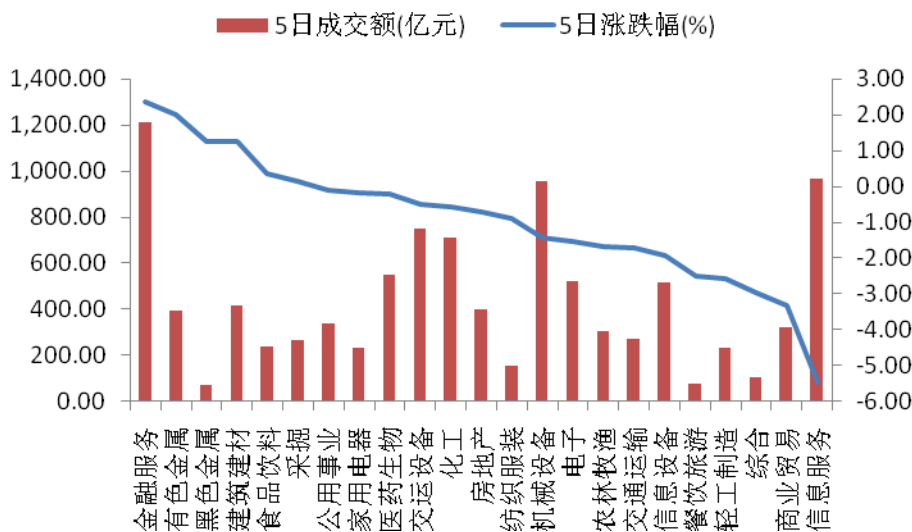
- 上周大盘在 2100 点位横盘震荡，创业板和中小板指数震荡上行。电子板块表现抢眼，在行业分类中资金净流入近 11 亿。近期建议关注 IC 设计及封测产业。我们看好业绩良好的安防、LED、金融 IC 卡、消费电子等题材，坚定业绩增长确定的优质公司将长期维持强势。

电子行业整体运行状况

电子板块五个交易日下跌 1.54%，排在 23 个行业中第 15 位，成交金额 516.34 亿元，资金流入 10.96 亿元；涨幅前三名分别为：中颖电子(300327)上涨 33.88%、福日电子(600203)上涨 25.67%、洲明科技(300232)上涨 22.94%；跌幅前三名分别为：联建光电(300269)下跌 4.08%、铜峰电子(600237)下跌 1.90%、联创光电(600363)下跌 0.91%。

图表 1 各行业涨跌幅比较

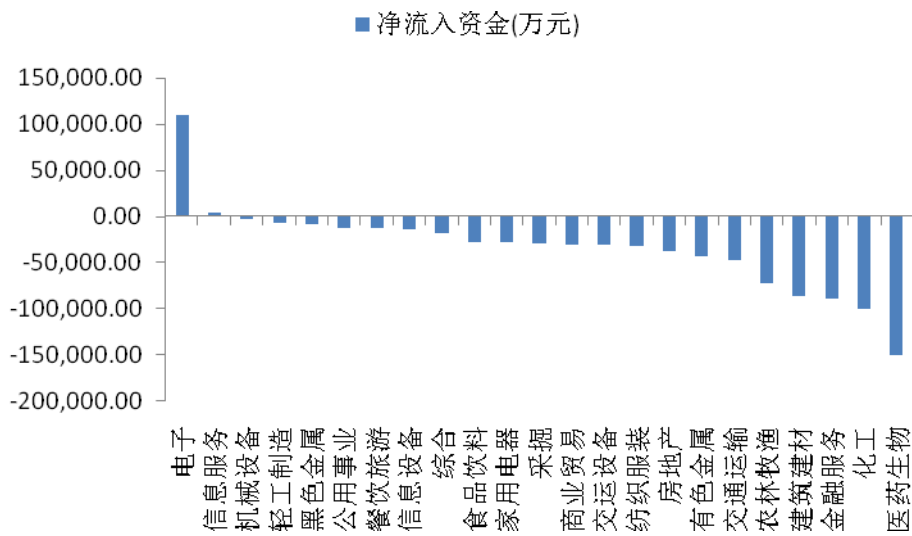
单位：亿元



资料来源：Wind 资讯，山西证券研究所

图表 2 各行业资金流向比较

单位：万元



资料来源：Wind 资讯，山西证券研究所



表格 1 电子行业相关上市公司周涨跌幅统计

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)
300327.SZ	中颖电子	33.88	-6.53	300269.SZ	联建光电	-4.08	16.08
600203.SH	福日电子	25.67	16.35	600237.SH	铜峰电子	-1.90	-4.08
300232.SZ	洲明科技	22.94	8.01	600363.SH	联创光电	-0.91	-6.24
002351.SZ	漫步者	22.45	34.56	002638.SZ	勤上光电	-0.36	2.31
002655.SZ	共达电声	19.76	1.94	600651.SH	飞乐音响	-0.35	-3.92

资料来源：Wind 资讯，山西证券研究所

行业动态重点关注

➤ 半导体

➤ 北美半导体设备 BB 值升至 1.11 连两月大于 1

◇ 国际半导体设备材料协会(SEMI)公布，2013 年 11 月北美半导体设备制造商接单出货比(Book-to-Billratio)初估为 1.11，高于 10 月的 1.05，已连续第 2 个月上扬且大于 1。1.11 意味着当月每出货 100 美元的产品能接获价值 111 美元的新订单。

◇ SEMI 这份初估数据显示，11 月北美半导体设备制造商接获全球订单的 3 个月移动平均金额初估为 12.4 亿美元、较 10 月的 11.2 亿美元增加 10.1%，且较 2012 年同期的 7.186 亿美元激增 72.3%。

◇ 11 月北美半导体设备制造商 3 个月移动平均出货金额初估为 11.1 亿美元，较 10 月的 10.7 亿美元上扬 4.0%，且较 2012 年同期的 9.101 亿美元上升 22.4%。

◇ SEMI 总裁兼执行长 DennyMcGuirk 表示，设备订单续扬显示年底的下单活动比一年前还要强劲许多，以此来看，2014 年设备支出应该能出现反弹。

➤ 显示器件

➤ 液晶电视尺寸持续扩大

◇ 来自中怡康的预计，2014 年元旦春节期间(2013 年 12 月 23 日-2014 年 2 月 2 日)液晶电视销量将达 719 万台，同比下降 3.7%，零售额为 293 亿元，同比微增 1.4%。而 NPDDisplaySearch 此前发布预测数据显示，液晶电视全球市场份额将于 2015 年达到巅峰，达 97%。但受诸多因素影响，市场并不一定呈现持续走高的态势。

- ◇ NPDDisplaySearch 最新发布的全球平面显示器出货量及预测季报预计，电视机对液晶面板的需求量将从今年的 2.28 亿台增至 2014 年的 2.4 亿台，其中 50 英寸以上面板需求量涨幅更大，将从今年的 2700 万台增至 2014 年的 3200 万台。
- ◇ NPDDisplaySearch 大中华区副总裁 DavidHsieh 表示：液晶电视机需求的成长在推动面板整体需求的扩大中扮演着关键角色，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。
- ◇ 中关村(000931,股吧)在线日前发布的《2013 年 11 月中国液晶电视市场分析报告》则显示，11 月关注比例靠前的 10 种屏幕尺寸中，有 8 种尺寸在 40 英寸以上。其中，55 英寸以 15.3% 的关注比例继续成为最受消费者关注的电视屏幕尺寸，42 英寸与 32 英寸分别排在第二位与第三位，关注比例分别为 14.2% 和 12.6%，另外，关注比例超过 10.0% 的屏幕尺寸还有 50 英寸，为 12.3%。
- ◇ 中怡康预计，元旦春节期间彩电消费升级趋势将会继续深化，50 英寸以上彩电将成为主要竞争尺寸，进一步挤占中小尺寸屏幕的市场份额。其中，超高清电视自 7 月份以来便步入实质性增长阶段。元旦春节期间超高清电视将会继续保持高速增长态势，零售量将达 63 万台，其中 50 英寸和 55 英寸的超高清产品将占据 60% 左右的份额。
- **2014 年中国 4K×2K 电视出货量增长迅速**
- ◇ 随着 4K×2K 电视从早期只有小众接受到如今越来越大众化，人们对 4K×2K 电视产生了狂热的兴趣。特别是在中国，价格的急速下降更推动了人们对 4K×2K 电视的追捧。
- ◇ NPD DisplaySearch 全球电视研究总监 Paul Gagnon 表示："随着需求急速增长，2014 年 4K×2K 电视液晶显示面板厂商和整机厂商的产量预计将有大幅增长。面板厂商计划明年生产近 2,700 万片 4K×2K 电视面板，然而品牌厂商对终端市场的预期相对保守，因为海外和中国市场相比有着显著的差异。"
- ◇ 根据 NPD DisplaySearch 全球电视出货及预测最新季度研究报告 Quarterly Global TV Shipment and Forecast Report - Advanced，4K×2K 电视的出货量在 2013 年预计将达到 190 万台，2014 年将增长至 1,270 万台。其中中国今年的出货量达到全球出货量的 87%，明年略微降至 78%。这意味着中国在全球 4K×2K 电视的出货量中占绝对领导地位。虽然中国市场以外其他市场随后会有所追赶，但

在激烈的竞争和低廉的价格刺激下，中国仍将是 4K×2K 电视出货量的引领者。2014 年中国 4K×2K 液晶电视的平均售价将降至\$1,000，而全球的平均售价在\$1,000 以上，其中北美将近\$2,000。

- ✧ NPD DisplaySearch 指出电视整体需求继 2012 年下降 6%之后 2013 年将继续下降 3%。许多地区在未来的几年内仍将受到 2010 和 2011 年需求牵引过剩的影响，需求有所停滞。电视总体出货量将于 2014 年增长 1%，达到 2 亿 2,900 万台，其中 LCD 电视增长至 2 亿 2,000 万台，占到电视总数的 96%。预计到 2016 年，PDP 和 CRT（阴极射线管 Cathode Ray Tube）电视的出货量将急剧下降。Gagnon 补充道：“OLED 电视技术在未来两年内的收益率预计并不会显著增长，因此在这期间 4K×2K 将成为技术焦点。”

➤ LED

➤ 中国首条线性 OLED 照明生产线量产

- ✧ 我国首条线性 OLED 照明生产线在南京第壹有机光电有限公司首产成功。该生产线是世界第一条能够生产三层发光体结构 OLED 照明面板的生产线，能够成功制造出能效达 111.7lm/w 的内光提取白光 IES-OLED 照明器件，从而生产世界发光效能最高的 OLED 照明面板。
- ✧ 近年来，我国 OLED 产业主要集中在 OLED 显示的技术研发和产业化上，已取得了一定的成绩，但是我国的 OLED 照明产业起步较晚，尚处于 OLED 照明技术小规模研发阶段。南京第壹有机光电于 2012 年承担了成果转化专项资金项目——“高质白光 OLED 照明面板研发及产业化”。在专项资金的助力下，企业已建成两条 OLED 照明研发线、一条中试放大线(200mm×200mm)和一条年产能达 2 万平米的万平级量产线(370mm×470mm)。这条生产线功能全、尺寸大、产能高，是世界少数几条 in-line 生产线之一。
- ✧ 目前，企业研制出的磷荧光混合 OLED 照明面板，外光提取能效达 67.61lm/w，内光提取能效达 111.71lm/w，不但颜色坐标及显色指数符合美国能源之星标准，而且性能远超飞利浦、松下出光等公司研发的世界同类器件。目前企业已申请专利 62 件，在南京建成我国第一个“OLED 绿色照明示范基地”，并与国内著名工业设计公司合作，设计开发出数十款 OLED 照明产品。

➤ 智能终端

- 2017 年全球手机出货量中 80%以上将为智能手机

- ◇ 根据 NPD DisplaySearch 最新智能手机季度报告 Smartphone Quarterly, 2017 年全球智能手机出货量将达到 18 亿只, 占全部手机出货量的 82%, 而 2013 年三季度智能手机渗透率为 55%。未来五年智能手机的复合年均增长率将达到 21%, 而非智能手机将以每年 16% 的速率衰退。
- ◇ 智能机出货的增长将主要来自于亚太地区, 特别是中国。中国智能手机出货量预计在 2013 年增长 63%, 至 2017 年将占到全球智能手机市场的 30%。NPD DisplaySearch 智能手机高级分析师 Tina Teng 表示: “国际品牌和白牌的入门级智能手机在新兴市场的畅销推动了智能手机市场的增长。我们预期在智能手机不断积极的降价之下, 会让许多首次购买智能机的用户尽早更换更高阶的产品。”
- ◇ 2017 年最受欢迎的手机屏幕尺寸预计将是 4 寸至 4.9 寸, 不过 5 寸以上的手机也将超过全部智能手机出货量的三分之一以上 (38%)。去年投入使用的全高清屏幕预计将成为智能手机的主流屏幕, 因此 2017 年全高清智能手机的出货量预计将达到所有智能手机的 43%。同时, quad-HD(也就是 2560x1440 分辨率)的智能手机屏幕将于明年面世, 预计将在 2017 年抢走 16% 的智能手机出货量。
- ◇ 随着全球网络速度的提高, 4G 智能手机将继续占领更多的市场份额, 2017 年预计将占到 41% 的出货量。但是, 由于经济规模够大, 3G 高速分组接入 (HSPA) 技术仍将是主要的空中传输接口技术, 占领 51% 的 2017 年市场份额。

上市公司动态

➤ 御银股份中标 2 亿大单 (002177)

- ◇ 广州御银科技股份有限公司日前收到中国电子进出口总公司关于中国邮政集团公司 2013 年 ATM 等代理金融自助设备招标项目《中标通知书》, 预计中标金额约 20,000 万元。
- ◇ 此次中标金额占最近一个经审计的会计年度营业总收入的 26.67%, 合同的履行将对公司的营业收入和营业利润产生积极的影响, 对公司业务、经营独立性不产生影响。公司将根据与中国邮政签订的合同要求以及收入确认原则在相应的会计期间确认合同收入。

➤ 金安国纪股东增持 (002636)

- ◇ 金安国纪科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 收到控股股东上海东临投资发展有限公司 (以下简称“东临投资”) 及一致行动人上海东临实业有限公司 (以下简称“东临实业”)、韩涛的通知, 自 2012

年 12 月 27 日至 2013 年 12 月 26 日，东临实业和韩涛通过二级市场增持了公司股份 5,277,427 股（其中东临实业增持 2,768,310 股，韩涛增持 2,509,117 股），占公司总股本的 1.88%。

投资策略

上周大盘在 2100 点位横盘震荡，创业板和中小板指数震荡上行。电子板块表现抢眼，在行业分类中资金净流入近 11 亿。近期建议关注 IC 设计及封测产业。我们看好业绩良好的安防、LED、金融 IC 卡、消费电子等题材，坚定业绩增长确定的优质公司将长期维持强势。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。