

中性（维持）

把握“苹果+安防”，关注三星及低价智能机

2012年8月6日

电子行业周报

上证指数 2129

行业规模

		占比%
股票家数（只）	90	4.3
总市值（亿元）	4243	2.0
流通市值（亿元）	2762	1.7

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-6.2	-10.3	-44.4
相对表现	-2.2	-4.1	-22.7



资料来源：港澳资讯、招商证券

相关报告

- 1、《电子行业周报—三季景气偏淡，坚守“苹果+安防”》-2012/7/16
- 2、《电子行业周报—下半年景气不确定性加大，坚守“苹果+安防”》-2012/7/23
- 3、《电子行业周报—关注回调后的“苹果+安防”，以及三星产业链》-2012/7/30

鄢凡

0755-83074419
yanfan@cmschina.com.cn
S1090511060002

张良勇

0755-82960140
zhangly@cmschina.com.cn
S1090511040042

武天祥（研究助理）

0755-83584672
wutx@cmschina.com.cn

- 本周观点：从上周行业动态来看，我们仍维持三季较大概率将旺季不旺，而半导体库存调整也给四季带来不确定性的观点。在景气不确定性加大，以及当前电子产业技术与格局发生重要变化的阶段，把握优势产业链与强者为伍变得尤为重要。上周传出苹果将于9月12日发布iPhone 5的消息使苹果产业链再度激活，三星智能机旺销和联发科上修全年出货也使得市场开始关注三星和低价智能机产业链，而Intel Ultrabook峰会也掀起一波触摸屏炒作行情。我们认为，苹果和安防产业链优质个股仍是电子行业投资重头戏，下半年业绩释放和估值切换将是下一波上涨动力。此外，还建议关注三星和低价智能机产业链中具有较强议价能力的公司；个股方面建议继续关注苹果产业链的立讯精密、锦富新材、歌尔声学、安洁科技，以及安防海康威视和大华股份。
- 核心数据：Q2全球平板出货2500万部，同比增长66%，苹果iPad占68%；1-6月，我国电子信息产品出口3191亿美元，同比增长5.2%，进口2167亿美元，同比下降2.6%，整机成为拉动出口增长的主要力量，但基础产品如电子元器件、电子材料设备等出口较为疲软；
- 终端产品：MTK上调智能手机芯片出货量至9500万颗；NB方面，7月持续低迷，品牌和ODM厂月衰退13-14%；英特尔认为Ultrabook将在开学季、圣诞节出货起飞，再带配Win 8前景乐观；平板方面，下半年小尺寸得到青睐；第二季度平板电脑同比增长66%；手机方面，联发科上调全年智能手机芯片，从7500万颗到9500万颗，MT6575/6577第三季将占7成以上；TV方面，奥运已经开幕，TV成长不明显；
- 半导体：传台积电降价保量，封测展望仍乐观；IC设计方面，联发科两次调高智能手机芯片出货目标，中低端智能机需求起来带动相关IC设计厂商下半年转乐观；IC制造方面，三季度终端电子需求能见度降低，为拉升淡季产能台积电、联电变相降价，降幅在4-5%；封测方面，日月光、矽品对下半年展望乐观，预计Q3季增5%，Q4还要优于Q3；存储方面，硬盘、DRAM价格双双走低，NAND产能过剩，SSD悄然升温；
- 零部件：大陆PCB二季衰退，苹果零部件相对较好；Intel望统一SSD规格9月出相关细节，同时力推碳纤维机箱，期望改进制程带动成本下降；大陆PCB产业状况不佳，二季度下滑3成，流行产品集中在高端，未能利好大陆PCB企业；PC份额被侵蚀，希捷财报不如预期；射频元件Q3旺季可期、Q4旺季递延，主要原因是苹果产品加持；保护元件Q3温和回升；
- 显示/LED：三安进入台湾市场，LED洗牌加速；三安光电开始低价进入台湾市场参与海外竞争，库存减少；台厂LED上游产能满载，但对添置MOCAD仍然保守；TV不景气，背光平均降幅5%；面板方面，平板需求旺盛，Q3出货能力强，预计中小尺寸面板8月底订单涌现；大尺寸LCD面板无论是TV还是NB景气短期都在调整；TPK、胜华iPad触控面板Q3同比下滑两成；
- SOX涨、A股电子持平。上周SOX指数涨1.5%，台湾IT指数涨0.9%，A股电子涨0.2%，涨幅靠前；台湾电子涨幅靠前的有安防、IC设计、被动元件；A股周涨幅前五分别是法拉电子、有研硅谷、聚飞光电、联创光电和莱宝高科；跌幅榜前五分别是天通股份、乐凯胶片、麦捷科技、彩虹股份和深纺织。

正文目录

市场回顾.....	3
A 股电子公司动态.....	4
1、上周公告回顾.....	4
2、本周公告提示.....	4
核心数据及研究精粹.....	6
➢ IDC: 二季度平板同比增长 66.2%	6
➢ 工信部: 上半年电子信息产品出口增长 5.2%	6
终端产品.....	7
➢ 品牌与代工厂出货月衰退 13-14% (Digitimes, 08/01)	7
➢ Ultrabook 开学季、圣诞节出货起飞 (Digitimes, 07/31)	8
➢ 传苹果下修 MacBook 出货, 零组件供应链表一切正常 (Digitimes, 08/03)	8
➢ 2H12 平板市场展望: 7 寸出货 3 级跳 (Digitimes, 08/02)	8
➢ iPad Q2 市占率成长至 68%, 维持绝对主导地位 (Digitimes, 08/02)	9
➢ 三星 15 日发表 Galaxy Note 10.1 平板 (Digitimes, 08/04)	9
➢ 联发科上调全年智能机芯片达 9500 万套 (集微网, 08/01)	10
➢ 华为: 出货目标达阵很辛苦 (集微网, 08/01)	10
➢ 本土品牌业者拿下大陆智能型手机 6 成市占 (Digitimes, 08/02)	11
➢ 奥运影响未如预期, TV 销售成长不明显 (Digitimes, 08/03)	11
半导体.....	12
➢ 产业链调整库存 台 IC 设计扮首只春燕 (Digitimes, 08/03)	12
➢ 大陆智能型手机乍醒, 芯片厂现追单潮 (Digitimes, 08/01)	12
➢ 拉升淡季产能传台积电联电变相降价 (集微网, 08/03)	12
➢ 日月光、矽品 3Q 业绩可望续扬 (Digitimes, 07/30)	13
➢ 封测双雄不忧心产能过剩问题 (Digitimes, 07/30)	14
➢ 硬盘、DRAM 价格双双下跌 (Digitimes, 08/03)	14
➢ NAND Flash 买气淡, SSD 需求升温 (Digitimes, 08/01)	14
零组件/设备.....	15
➢ 英特尔推 Ultrabook 全新 SSD 规格 (Digitimes, 08/03)	15
➢ 英特尔 Ultrabook 推碳纤机箱 (Digitimes, 08/02)	15
➢ 大陆 PCB 产业状况不佳, 第 2 季订单下滑 3 成 (Digitimes, 07/30)	16
➢ IC 通路商上半年获利高下互见, Q3 十分保守 (Digitimes, 08/02)	16
➢ 全球半导体厂设备投资 M 型化, 规模差距扩大 (Digitimes, 08/02)	17
➢ PC 销售迟缓, 希捷财报不如预期 (Digitimes, 08/01)	17
➢ 射频元件 Q3 旺季递延, Q4 淡季不淡 (Digitimes, 07/31)	18
➢ 稼动率改善、新产品发挥 被动元件 3Q 可期 (Digitimes, 08/02)	18
显示/LED.....	18
➢ 大陆三安光电低价抢摊台湾 LED (Digitimes, 07/31)	18
➢ LED 晶粒产能满载, 台厂扩产陷入两难 (Digitimes, 08/02)	19
➢ Q3 LED 市场信心不足, TV 背光平均降幅达 5% (Digitimes, 08/03)	19
➢ 平板面板需求旺, Q3 出货动能强 (Digitimes, 07/30)	20
➢ 中小尺寸面板 Q3 期待十一长假订单涌现 (Digitimes, 08/01)	20
➢ NB 用 LCD 面板短期内持续沉寂 (Digitimes, 08/03)	21
➢ 宸鸿、胜华 iPad 触控面板 3Q 同比减 2 成 (Digitimes, 08/03)	21
附录: 电子行业数据图谱.....	22

市场回顾

表 1: 全球股指及原材料价格

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅	消息面因素	
沪深 300	2353.7	0.2%	LME 铝	1858	-2.4%	利好:	利空:
上证综指	2132.8	0.2%	LME 铜	7425	-1.9%		
中小板指	4288.9	0.0%	DCE 塑料	9745	0.8%		
创业板指	711.9	1.2%	LME 镍	15600	-2.4%	➢ 第二季智能型手机出货成长 42.1%至 1.5 亿支 ➢ 传 iPhone5 9 月 12 号发布; ➢ 封测双雄 2Q 获利如预期 3Q 仍乐观	● Alcatel-Lucent 第二季出现亏损并宣布裁员 5000 人 ● Nokia 将于今年 9 月关闭最后一家芬兰工厂 ● 大陆 PCB 产业状况不佳 第 2 季订单下滑 3 成 ● 三星、乐金下修电视销售目标
道琼斯	13096.2	0.2%	LME 锡	17850	-1.7%		
SOX	390.1	1.5%	LME 锌	1840	-0.8%		
纳斯达克	2967.9	0.3%	人民币汇率				
A 股电子	1194.8	0.2%	美元	6.339	-0.47%		
恒生科技	2465.3	0.4%	欧元	7.753	2.92%		
台湾加权	7217.5	1.3%	日元	8.077	-1.43%		
台湾 IT	5358.8	0.9%	美元兑新台币	29.965	0.02%		

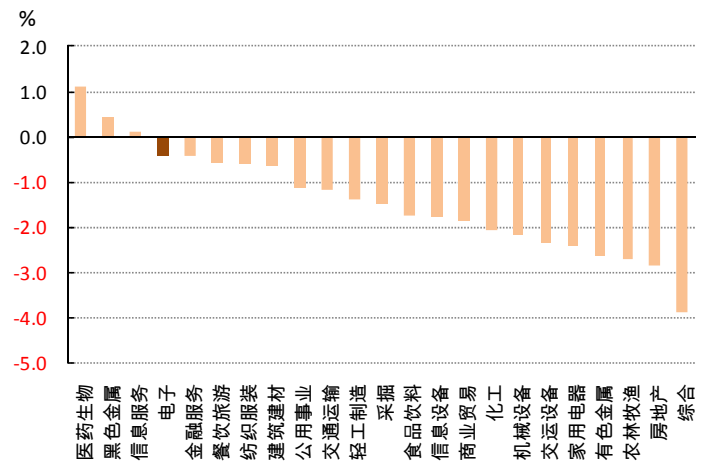
资料来源: Wind、招商证券

图 1: A 股电子、费城半导体及上证指数走势



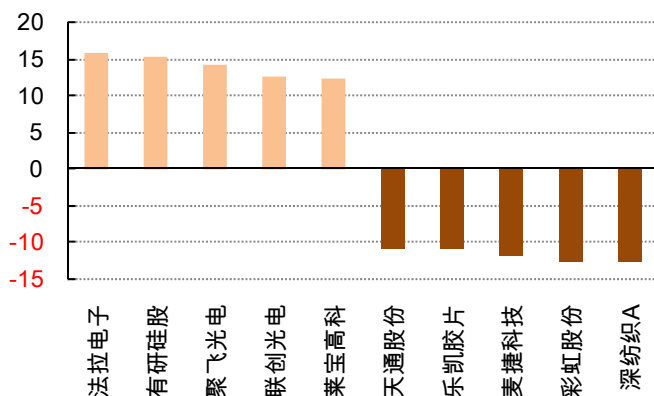
资料来源: Wind、招商证券

图 2: A 股各板块周涨跌幅比较



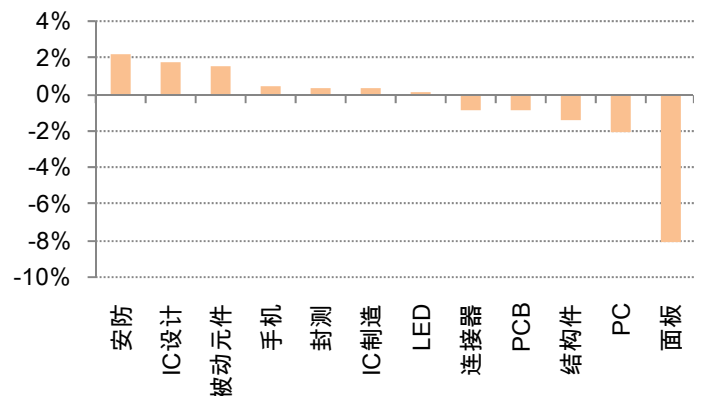
资料来源: Wind、招商证券

图 3: A 股电子股票涨跌幅前五



资料来源: Wind、招商证券

图 4: 台湾电子板块周涨跌幅前五



资料来源: Wind、招商证券

A 股电子公司动态

1、上周公告回顾

表 2: 上周电子公司公告回顾

日期	证券名称	事件描述
08-04	江粉磁材(002600)	对外投资进展公告
08-04	莱宝高科(002106)	关于公司非公开发行股票相关事宜的补充公告
08-04	茂硕电源(002660)	关于独立董事辞职的公告
08-04	光韵达(300227)	2012 年半年度报告
08-03	深纺织 A(000045)	2012 年半年度财务报告
08-03	卓翼科技(002369)	2012 年半年度报告
08-03	欣旺达(300207)	关于公司获得政府项目补助资金的公告
08-02	德豪润达(002005)	关于股东减持股份的公告
08-02	长盈精密(300115)	2012 年半年度报告
08-01	欧菲光(002456)	关于公司摄像头模组进展的公告
08-01	长城开发(000021)	关于意大利电表项目中标的自愿性信息披露公告
08-01	安洁科技(002635)	关于拟设立台湾控股子公司的公告
08-01	国星光电(002449)	关于宝里钨业项目进展的公告
08-01	中环股份(002129)	2012 年半年度报告
08-01	法拉电子(600563)	2012 年半年报
07-31	兆驰股份(002429)	限制性股票激励计划(草案)摘要
07-31	新纶科技(002341)	关于控股股东出具相关承诺的公告
07-31	远方光电(300306)	2012 年半年度报告
07-31	联建光电(300269)	2012 半年度业绩快报
07-31	新开普(300248)	2012 年半年度业绩快报
07-31	聚光科技(300203)	2012 年半年度业绩快报
07-31	台基股份(300046)	2012 年半年度报告
07-31	杰赛科技(002544)	2012 半年度业绩快报
07-31	兆驰股份(002429)	2012 年半年度报告
07-31	东山精密(002384)	2012 年半年度业绩快报
07-31	永太科技(002326)	2012 年半年度报告
07-31	超华科技(002288)	2012 年半年度报告
07-31	中航光电(002179)	2012 半年度业绩快报
07-30	大华股份(002236)	减资公告
07-30	大华股份(002236)	2012 年半年度报告

资料来源: Wind、招商证券

2、本周公告提示

表 3: 公告提示

日期	证券名称	标题	事件描述(主要)
08-06	同方国芯(002049)	中报预计披露	公司预告: 增长 80%~130%
08-06	有研硅股(600206)	股东大会召开	审议《关于增补公司董事的议案》
08-07	亿纬锂能(300014)	中报预计披露	公司已于 2012-07-13 披露业绩快报: 每股收益 0.19 元
08-07	和晶科技(300279)	中报预计披露	中报预计于 2012-08-07 披露
08-07	锦富新材(300128)	股东大会召开	《关于蓝思科技终止导光板项目及硬化膜等涂布产品项目等超募资金投资项目的议案》
08-07	奥拓电子(002587)	中报预计披露	公司预告: 增长 0%~30%

敬请阅读末页的重要说明

08-08	沪电股份(002463)	中报预计披露	公司预告：增长-15%~15%
08-08	顺络电子(002138)	股东大会召开	《公司未来三年（2012-2014 年）股东回报规划》
08-08	福星晓程(300139)	中报预计披露	中报预计于 2012-08-08 披露
08-08	大立科技(002214)	中报预计披露	公司已于 2012-07-28 披露业绩快报：每股收益 0.08 元
08-08	国民技术(300077)	中报预计披露	中报预计于 2012-08-08 披露
08-08	金利科技(002464)	中报预计披露	公司预告：下降 0%~30%
08-08	立讯精密(002475)	中报预计披露	公司预告：增长 0%~30%
08-09	英唐智控(300131)	中报预计披露	中报预计于 2012-08-09 披露
08-10	华测检测(300012)	中报预计披露	中报预计于 2012-08-10 披露
08-10	三安光电(600703)	中报预计披露	中报预计于 2012-08-10 披露
08-10	德赛电池(000049)	股东大会召开	关于惠州蓝微放弃惠州亿能股份优先购买权的议案
08-10	苏州固锝(002079)	中报预计披露	公司预告：增长-15%~15%
08-10	万润科技(002654)	中报预计披露	公司预告：增长 0%~20%
08-11	士兰微(600460)	中报预计披露	中报预计于 2012-08-11 披露
08-11	诚志股份(000990)	中报预计披露	中报预计于 2012-08-11 披露

资料来源：Wind、招商证券

核心数据及研究精粹

➤ IDC：二季度平板同比增长 66.2%

IDC 周四公布的数据显示，第二季度全球平板电脑出货总量为 2500 万台，相比去年同期 1500 万台增长 66%。苹果 iPad 的出货量超过 1700 万台，在全球平板电脑市场的份额为 68%，比去年同期高 7%。亚马逊的 Kindle Fire 未能成为 iPad 真正的竞争对手。在经历了糟糕的第一季度之后，Kindle Fire 第二季度的出货量出现反弹，至 130 万台，这使亚马逊成为全球第三大平板电脑厂商。而三星以 240 万台的销量排名全球第二。

表 4：二季度全球平板出货量（千台）

Vendor	2Q12 Shipments	Market Share	2Q11 Shipments	Market Share	2Q12/2Q11 Growth
1. Apple	17,042	68.2%	9,248	61.5%	84.3%
2. Samsung	2,391	9.6%	1,099	7.3%	117.6%
3. Amazon.com	1,252	5.0%	0	NA	NA
4. ASUS	855	3.4%	397	2.6%	115.5%
5. Acer	385	1.5%	629	4.2%	-38.7%
Others	3,067	12.3%	3,668	24.4%	-16.4%
All Vendors	24,994	100%	15,042	100%	66.2%

资料来源：IDC、招商证券

IDC 表示，第二季度全球平板电脑出货量同比增长 66%，而智能手机出货量仅同比增长约 32%。相对于智能手机，平板电脑出货量的增长仍表现强劲。以厂商来看，苹果、三星和华硕的平板电脑出货量同比分别增长 84%、118%和 116%。

由于缺乏竞争对手，iPad 仍是消费者最青睐的平板电脑。IDC 移动互联设备研究主管汤姆·梅内利(Tom Meinelli)指出，苹果在一些垂直市场表现强劲，尤其是在教育市场。苹果 CEO 蒂姆·库克(Tim Cook)此前也表示，iPad 的出货量增长在成熟市场出现放缓，但新兴市场的增长仍明显带来不同。

近期，谷歌和华硕合作推出了 Nexus 7 平板电脑。这款平板电脑已获得业内好评，而价格与 Kindle Fire 一致，为 199 美元。此外还有传闻称，亚马逊将推出尺寸更大的平板电脑，而苹果将推出尺寸较小的 iPad。采用 Windows 8 系统的平板电脑也即将面市。IDC 客户端与显示器研究副总裁鲍勃·奥多内尔预计，采用 Windows 8 和 Windows RT 的平板电脑将于 10 月底面市。

➤ 工信部：上半年电子信息产品出口增长 5.2%

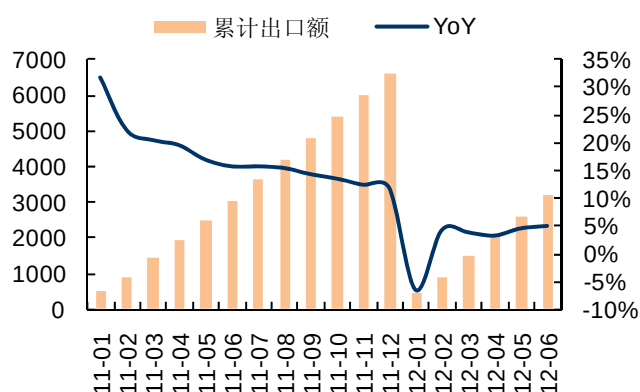
2012 年 1-6 月，我国电子信息产品进出口总额达到 5358 亿美元，同比增长 1.9%；其中，出口 3191 亿美元，同比增长 5.2%，增速低于全国外贸出口 4.0 个百分点，占全国外贸出口的 33.4%；进口 2167 亿美元，同比下降 2.6%，增速低于全国外贸进口 9.3 个百分点，占全国外贸进口的 24.5%。与一季度相比，出口增速提高 1.2 个百分点，进口降幅扩大 0.7 个百分点。

整机成为拉动出口增长主要力量；通信设备和计算机产品出口增长较快。1-6 月，计算机、通信设备、广播电视设备和家电四类整机产品出口额分别达到 1122、663、49 和 426 亿美元，同比增长 8.4%、16.0%、5.6%和-3.5%，除家用电子电器产品出口额下滑外，其他三类产品出口增速分别高于平均水平 3.2、10.8 和 0.4 个百分点，成为拉动电子信息产品出口增长的主要力量。

基础产品出口增势相对低迷。1-6月，电子元件、电子器件、电子材料等和电子仪器设备等基础产品出口较为疲软，出口额分别为410、367、25和129亿美元，同比增长0.6%、-1.7%、-26.8%和3.3%，低于电子信息产品整体出口增速4.6、6.9、32.0和1.9个百分点。

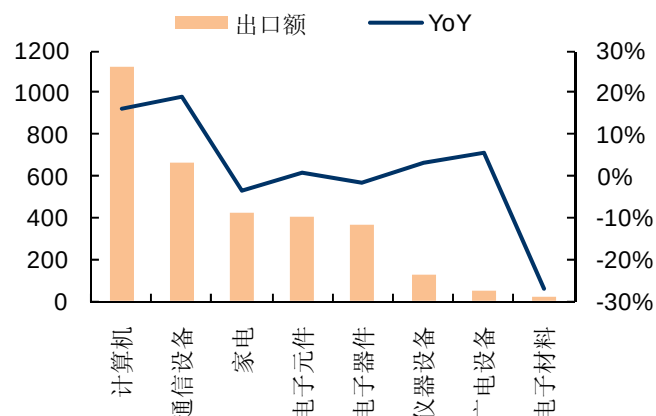
1-6月，出口额前五位的产品分别是：笔记本电脑(532亿美元，17.5%);手机(358亿美元，36.1%);集成电路(180亿美元，18.6%);液晶显示板(158亿美元，13.8%)和手持式无线电话用零件(122亿美元，-1.6%)。在重点监测的56种产品中，出口额同比下降的共有21种，比1-5月减少3种，显示器、激光视盘放像机和光盘驱动器降幅较为明显，分别下降28.6%、23.6%和32.6%。

图 5：我国电子信息产品月度出口额（亿美元）



资料来源：工信部、招商证券（更新至6月）

图 6：我国电子产品出口及增速



资料来源：工信部、招商证券（更新至6月）

终端产品

➤ 品牌与代工厂出货月衰退 13~14% (Digitimes, 08/01)

7月由于全球景气持续低迷、Windows 8 确定 10 月 26 日才能上市造成消费者观望，传统 PC 产业的返校商机也未浮现，致使全球前 5 大 NB 品牌与台湾前 3 大 NB 代工厂，7 月出货量将双双较 6 月衰退 13~14%，而后续 PC 市场景气也令人担忧，英特尔(Intel)、微软(Microsoft)与超微(AMD)最新财报也显示，后续季度市况将低于预期。

不过，虽然全球前 5 大 NB 品牌 7 月出货量月衰退幅度超过 10%，但自 6 月开始超越东芝、成为全球第 6 大 NB 品牌的苹果(Apple)，在 6 月发表采用新款视网膜(Retina)显示器、固态硬盘(SSD)的 MacBook Pro 带动下，月出货量已跃至 150 万台以上水平，7 月此新款 15.4 寸 Retina Display/SSD MacBook Pro 月下单量并达 30 万台左右，完全摆脱此产品推出时，市场对其定价从 2,199 美元起跳所可能创造的销售量怀疑。

DIGITIMES Research 推测，8、9 月苹果将可能再推出 1 款 13.3 寸 Retina Display/SSD MacBook Pro，出货量更甚前述 15.4 寸机种，过往单一机种占苹果 MacBook 系列产品出货量可能高达 30%以上的情形，也因此可望发展为 6 个产品线各占 10~20%，苹果 NB 产品区隔将更为平衡，且大幅提高平均单价与可创造的营收。

➤ Ultrabook 开学季、圣诞节出货起飞 (Digitimes, 07/31)

英特尔(Intel)力推 Ultrabook, 各方看衰, 市调机构均评估, 全年出货占比预估不到 10%, 然英特尔却信心满满; 英特尔架构事业群副总裁暨行动用户平台事业群总经理 Navin Shenoy 30 日指出, Ultrabook 上半年表现, 符合预期, 下半年的好戏才要开锣, 品牌厂将于 8 月出货起飞, 开学换机潮是首波, 搭配微软(Microsoft)的 Windows 8 上市, 圣诞节将是重头戏。

Shenoy 指出, 英特尔认为上半年 Ultrabook 的销售量, 符合预期, 主因此项产品从 2011 年下半, 才开始推出, 且初期推出的厂商数量不多, 预计 2012 年下半, 才是重点, 尤其是看到各 PC 品牌厂推出新颖设计, 光 Ultrabook 款式, 就有 140 种, 超过预期, 搭配微软将推出的 Windows 8, 将有更多触控 NB 问世, 也将带给消费者新的 Ultrabook 风貌, 随著下半年返校潮及圣诞节将来临, 英特尔看好下半年 Ultrabook 销售前景。

另一项让英特尔评估 Ultrabook 前景可期的是价位, Shenoy 评估, 当 Ultrabook 降至 699 美元时, 将是价格甜蜜点, 出货量将开始爆发, 而在下半年, Ultrabook 就会看到达到 699 美元价位的产品; 他表示, 8 月很多品牌厂的 Ultrabook, 才要开始上架, 因此下半年看到比较热烈的销售状况, 将在 10 月的开学潮, 紧接著是圣诞节的购物旺季, 不过也预留但书, 他指出, 目前经济大环境变动快速, 虽然英特尔的销售前景看好, 然实际数字, 必须考量大环境变化而定。

➤ 传苹果下修 MacBook 出货, 零组件供应链表一切正常 (Digitimes, 08/03)

NB 下半年旺季不旺, 市场对品牌厂下修风声异常敏感, 苹果为强势品牌, 其动向格外受瞩目, 近期市场多次传出, 苹果下修旗下 iPad 及 MacBook 系列出货, 苹果 MacBook 供应链表示, 出货正常, MacBook 系列全年有机会守住 30% 年增目标。

苹果日前推出 MacBook Pro 的 15 寸机种, 以及全新的 MacBook Air, 其中 15 寸 MacBook Pro 采用视网膜显示器, 拉高业界对 NB 屏幕分辨率的新门槛, 然售价高昂, 市场传出销售不如预期的说法, 并传 13 寸 MacBook Pro 机种将递延出货。iPad 也传市场库存过高, 苹果开始调节零组件出货量, 由于新 iPad 将小幅改款, 因此部分零组件诸如面板, 调节库存的动向较为明显, 然预计有限, 业者表示, 全年预估值并无下调现象。

至于苹果 MacBook 供应链指出, MacBook 13 寸原订 7 月底开始出货, 目前时程不变, 预计苹果将于 10 月推出新品上架, 抢攻开学换机潮, 此时程并未改变, 出货预估值亦未变动, 整体而言, 苹果 MacBook 仍有机会较 2011 年成长 3 成。

根据苹果 MacBook 零组件指出, 下半年出货预估并无改变, 苹果原本就是要从下半年开始更新 MacBook 系列, 出货时程未改变, 若以出货透明度而言, 苹果能见度在所有品牌厂中, 能见度相对较高, 至于出货部分, 零组件也指出, 出货量均超过预估值。

➤ 2H12 平板市场展望: 7 寸出货 3 级跳 (Digitimes, 08/02)

2012 下半年品牌平板市场的重大转变, 包含小尺寸机种出货占比火速崛起, Google、微软正式加入战场, 硬件品牌业者式微, 以及 Windows 8 带动可拆卸式机种成长等, 种种变化对品牌平板计算机未来影响深远。

由于苹果加入小尺寸战场, DIGITIMES Research 预期, 2012 下半年小尺寸平板计算

机出货占比将由上半年仅 19.2% 攀升至 45%，出货达 2,200 万台，而大尺寸平板电脑出货恐将跌破 3,000 万台，出货占比较上半年下降约 26 个百分点。

微软推出 Surface 平板电脑，加上 Windows 8 带动 x86 架构可拆卸式平板电脑出货，Windows 平板出货占比将首次突破 5%，而 iOS 下半年出货占比或将跌破 6 成。

另可拆卸式平板电脑介于单片式平板电脑与 NB 之间，其出货占比为平板电脑与 NB 未来消长变化重要观察指标。DIGITIMES Research 预期，2012 年下半年将有更多 PC 业者推出 Windows 8 可拆卸式平板电脑，与华硕变形金刚平板合计，出货量有机会达 250 万台，约占品牌平板电脑总出货 5%。

下半年广达获 Nexus 7 与亚马逊(Amazon) 7 寸产品加持，而华硕获得 Surface 与部分小尺寸 iPad 订单，预期出货量各自较上半年增加约 500 万台；富士康则未能独占苹果订单，出货量恐首见衰退，预期约 2,400 万台。

➤ iPad Q2 市占率成长至 68%，维持绝对主导地位 (Digitimes, 08/02)

全球平板出货量持续呈现强劲成长，苹果依旧不断刷新自己创下的纪录，但其它竞争者也正在急起直追。根据全球第 2 季平板电脑出货量初步调查，苹果当季出货量达 1,700 万台，市占率高达 68.2%，比 2011 年同期的 924 万台成长了 84.3%，也创下苹果在 2011 年第 4 季所创下的纪录。

但值得注意的是，其它竞争者也出现相当惊人的成长率。三星电子的平板电脑出货虽然只有 2,39 万台，但年增 117.6%；华硕平板电脑出货 85.5 万台，年增 15.5%；亚马逊(Amazon)的 Kindle Fire 第 2 季出货量已达 125 万台。

表 5: 全球平板电脑 2Q 出货量 (千台)

	2Q'12	市占(%)	2Q'11	市占(%)	变动率(%)
苹果	17,042	68.2	9,248	61.5	84.3
三星	2,391	9.6	1,099	7.3	117.6
亚马逊	1,252	5	0	NA	NA
华硕	855	3.4	397	2.6	115.5
宏碁	385	1.5	629	4.2	-38.7
其他	3,067	12.3	3,668	24.4	-16.4
Total	24,992	100	15,041	100	66.2

资料来源: IDC、Digitimes、招商证券

另一方面，平板电脑展现比智能型手机(Smartphone)更庞大的市场潜力。IDC 表示，全球平板电脑出货在第 2 季年增 66%，远逾智能型手机出货量的年增 32%。

不过 IDC 提醒，2012 年下半年可能有若干因素会改变市场版图，首先是 Google 与华硕共同推出的 Nexus 7，且亚马逊的平板电脑在经过第 1 季的沉寂后，在第 2 季开始觉醒，另外，Windows 8 平板电脑也将进入市场。

➤ 三星 15 日发表 Galaxy Note 10.1 平板 (Digitimes, 08/04)

据美国科技信息网站 CNET 报导，三星电子(Samsung Electronics)将于 8 月 15 日在纽约举行的一场发表会中，推出一款平板电脑(Tablet PC)，根据三星发给各大媒体的邀请函显示，这款平板产品应该就是配备手写笔的 Galaxy Note 10.1。

三星已经向媒体发出了参加 8 月 15 日新品发表会的邀请函，这也证实了 CNET 网站先前的推测，亦即三星当天发表的新品是平板电脑。

据悉，发表会邀请函以艺术的线条描绘出了一款尺寸如平板电脑般的大小的设备轮廓。这进一步支持了 CNET 网站先前有关三星将在美国发表 Galaxy Note 10.1 的报导。

据悉，Galaxy Note 10.1 是一款功能齐全的平板电脑产品，充分发挥手写笔的特点，来作为工作用平板产品，这款平板电脑最早曾经在 2012 年在西班牙巴塞隆纳的 MWC 大会上亮相，当时其手写笔的功能也让媒体记者留下了深刻的印象。

报导指出，三星将这款手写笔称为 S Pen，其对压力十分敏感，透过按钮控制多种功能。Galaxy Note 10.1 的手写笔还配备了一种硬塑料制成的类似橡皮擦的功能，可以迅速地清除错误。

➤ 联发科上调全年智能机芯片达 9500 万套（集微网，08/01）

IC 设计联发科召开法说会，总经理谢清江再度上调今年全年智慧型手机晶片出货总量，估达 9500 万套，较原先预估的 7500 万套再增加 2000 万套，第 3 季单季出货量可达 3000 万套，较第 2 季成长 42.8%，第 4 季可望再向上攀升，表现高于市场预期，同时第 3 季智慧型手机晶片的营收比重就会高于功能型手机，估比重达 25-30%，也支撑了联发科毛利率向上挺升。

就联发科上半年来看，智慧型手机晶片出货量已达 3100 万套，其中第 1 季出货 1000 万套，第 2 季出 2100 万套，谢清江预估第 3 季可出货 3000 万套，其中已经包含供应端吃紧的因素，因此预估第 4 季出货量可再向上攀升达 3400 万套，创全年单季最高，全年估出货量 9500 万套，为今年第二度上调出货量。

接下来出货的智慧型手机晶片，谢清江预估第 3 季 6575 与 6577 晶片将占出货量 6 成之多，第 4 季将攀升至 8 成，成智慧型手机晶片的出货主力，其中 6577 因是今年第 2 季下旬推出量产，因此比重较少，第 4 季预估比重会落在 15% 左右。

相较 3G 智慧型手机晶片，谢清江认为，EDGE 的成长力道更为强劲，第 3 季占智慧型手机出货比重约可达 40-50% 左右(其余则是 3G 智慧型手机晶片)，较第 2 季 35-45% 成长，而 EDGE 出货 8 成以中国市场内销为主，2 成则外销至全球，该市场成长力道将很强劲，明年第 2 季联发科将推出改版型 EDGE 晶片，预计会大幅改善成本结构并提升规格，让它更具市场竞争力。

➤ 华为：出货目标达阵很辛苦（集微网，08/01）

华为终端手机产品线副总裁汪严旻表示，华为智能型手机上半年全球出货量较去年同期成长近 1 倍，不过，面对今年原订 6000 万支、比去年增加整整 2 倍的智能型手机出货量目标来说，还是有些落后，他则坦承，会尽量达成、但会很辛苦。

为了加强智能型手机自有品牌的销售力度，华为不仅针对智能型手机推出次品牌 Ascend，并将其细分为 D、P、G、Y 四大系列。D 属于旗舰机型，华为预计每年推出 1、2 款 D 系列产品，P 系列的规格可能不如 D 系列，主打的是外观设计感，G 系列则面向大众市场，Y 则是高性价比的入门系列。

在销售量方面，外界传出，华为今年上半年光是在大陆，智能型手机销售量就超过 800 万支，在大陆稳居亚军。汪严旻不愿意透露华为智能型手机全球销量，但他强调，上半年智能型手机出货量已较去年同期成长近 1 倍，由于 P 系列已经打入西欧数国，今年高阶产品占营收比重可望出现好的结果。

大陆电信业者带动的低价智能机，让华为拥有庞大的经济规模，但售价亦从去年的千元人民币、降至今年上半年的 800 元人民币左右，大陆千元人民币智能型手机四大巨头「中华酷联」（中兴、华为、酷派、联想）的光芒，开始被包括金立在内的大陆二线品牌所侵蚀。

➤ 本土品牌业者拿下大陆智能型手机 6 成市占（Digitimes, 08/02）

低价智能型手机扮演关键推手，推动大陆智能型手机市场第 2 季占了全球销量的 27%，其中本土品牌势力持续提升，拿下 6 成市占，光是中兴、联想及华为就拿下约 3 成市占，将苹果比了下去，国际大厂中以宏达电的成长最高。

根据 Canalsys 最新统计，第 2 季大陆智能型手机销量达 4,200 万支，年增率 199%，季增率 32%，占了全球智能型手机销量的 27%，领先美国的 16%，稳居最大市场，全球智能型手机销量达 1.58 亿支。由于大陆智能型手机的成长动能主要来自人民币 1,000 元以下的机种，主要受惠对象为较具成本竞争力的本土品牌，本土品牌势力也继续壮大，合计拿下 6 成市场。

手机业者认为，大陆手机厂商得以快速在本土智能型手机市场窜起，除了成本竞争力外，更了解当地消费者需求、与电信营运商合作紧密、扩展品牌营销力道也是关键因素，反观国际大厂如诺基亚平台策略失当，RIM、索尼及 LG 迟迟无法在大陆市场站稳脚步，恐怕已失去决赛权。

在大陆二线手机品牌中，包括 Oppo、天语、金立等业者，也开始从功能手机转战智能型手机，并将主力放在开放通路，抢攻三线及四线城市，希望能与老大哥中兴、华为、联想、宇龙酷派等竞争。

➤ 奥运影响未如预期，TV 销售成长不明显（Digitimes, 08/03）

伦敦奥运赛事如火如荼展开，品牌与通路业者希望能够藉由大型赛事拉抬买气，TV 品牌厂以大尺寸、3D 作为号召，一线品牌如三星、LG、Panasonic 等也积极宣传高阶电视搭配高画质奥运转播赛事，然而实际上市场买气不如预期中热销。

台系液晶电视品牌业者表示，主要影响消费者购买电视意愿仍为价格，如政府节能补贴新台币 2,000 元，已达低阶机种约 20% 售价，成为推动买气的关键，至于奥运、无线频道数码化等话题，影响不大。此外，据陆媒报导，大陆彩电市场也传出杂音，通路 with 彩电品牌虽然力打奥运牌，不过由于年轻族群多拥有不同行动装置如平板、笔记本等产品，多屏幕观赛成为趋势，大尺寸电视销量反而未能显著成长。

尽管大陆通路业者如苏宁电器等提早于 6 月便开始积极准备，与韩系三星、大陆品牌 TCL、海信、联想、日系夏普、台系宏碁等合作，力拱电视、计算机、手机等产品，并宣传欧洲国家杯足球赛与奥运等可望推动销售动能，但目前终端产品买气增温速度并不如想象中快。值得一提的是，大陆官方节能补贴从 6 月 1 日开跑，预计补贴持续约 1 年，下半年十一旺季成为市场期待的关键。

整体来看，据 DIGITIMES Research 预估，2012 年全球大尺寸 TFT LCD 面板出货量将为 7.44 亿片，较 2011 年增加 5.9%。下半年平板计算机产品市场重心从 9.7 寸独大局，渐分散至 7~9 寸，但 LCD TV、监视器及 NB 等旺季效应恐不明显，终端销售保守的连带影响下，估计第 3 季大尺寸 TFT LCD 面板季增率约 1.2%，第 4 季亦仅有 0.7%。

半导体

➤ 产业链调整库存 台 IC 设计扮首只春燕 (Digitimes, 08/03)

大陆中低价智能型手机需求再起，带动相关台系 LCD 驱动 IC、类比 IC 及触控 IC 供应商 2012 年下半营运趋乐观，加上义隆电所掌握 Windows 8 触控 IC 商机，亦已预告 Windows 8 正式问世后相关 PC 外围芯片需求可望水涨船高，面对台积电董事长张忠谋预告产业链将进入新一波库存调整期说法，身为最前线的台系 IC 设计业者可望成为这波库存调整完毕后的首只春燕。

联发科发布第 3 季营运表现超出市场预期，加上瑞昱预告第 4 季可望淡季不淡，台系 IC 设计业者 2012 年下半营收及获利成长可期，只是时间早晚问题，但最差亦会比上半年情况好，以目前台系一线 IC 设计业者所预告 2012 年下半 3C 产品需求表现，仍以大陆中低价智能型手机市场状况最佳，至于 PC 及 NB 产品需求则因终端消费者观望 Windows 8 上市，而出现旺季递延到第 4 季情形。

至于消费性电子产品市场，则需要再一段时间消化库存。IC 设计业者表示，整体而言，2012 年下半景气应不会较上半年更差，短期产业链库存调整动作，反而有利于业者后续营运表现，2012 年终端市场表现大概就是跟随著产业链库存高低作调整。

➤ 大陆智能型手机乍醒，芯片厂现追单潮 (Digitimes, 08/01)

大陆智能型手机市场因五一长假销售状况不若预期，供应链业者纷提前展开去库存化动作，其中又以功能型手机零组件订单萎缩最严重，至于智能型手机下单量亦疲弱不振，不过，由于产业链已提前消化过多库存，尽管第 3 季包括大陆及全球经济表现看来仍不会太好，但大陆沉寂已久的换机需求似乎开始出现爆发出来情况，迫使大陆品牌及白牌手机业者只得跟进终端市场需求一路向芯片厂追单。

2012 年上半大陆智能型手机市场表现并不理想，然因大陆电信营运商持续推动高补贴智能型手机产品，引发消费者智能型手机换机需求，联发科已预期大陆智能型手机市场需求将有不错动能，并正式调高 2012 年智能型手机芯片出货量至 9,500 万颗，较原先目标 7,500 万颗增加逾 30%，这亦是联发科 2012 年以来第 2 次调高全年智能型手机芯片出货目标。

下半年随著大陆品牌厂持续推出新款智能型手机，加上不少非传统手机业者亦开始设计自家品牌智能型手机，配合大陆电信营运商开始将智能型手机产品由原先一、二线城市，快速导入三、四线城市，更将大陆智能型手机内需市场大饼作大，从目前客户反应来看，全球中、低价智能型手机市场需求并未受到总体经济变量及第 3 季半导体产业需求不若以往的影响。

大陆白牌手机业者则指出，由于智能型手机供应链业者纷提前去化库存，加上大陆换机潮似乎有开始爆发出来情形，近期大陆品牌及白牌手机业者频向芯片厂追单，将有效拉升芯片厂第 3 季出货成长动能。

➤ 拉升淡季产能台积电联电变相降价 (集微网, 08/03)

半导体业界传出，台积电、联电为提升产能利用率，9 月起针对 40 奈米以上营收主力制程，祭出价格折让，并恢复自然跌价等淡季措施，等于「变相降价」，降幅上看 5%，

借此稳住第 4 季毛利率。

晶圆双雄上半年接单大好，客户几乎没有议价空间，如今市况降温，双雄抢在 9 月推出价格折让等措施，反映台积电董事长张忠谋先前法说会所言，第 4 季客户端将有库存调节压力，晶圆代工接单下滑的趋势。这与上半年客户没有议价空间，投片量较小的客户，甚至得预先敲定未来几季的价格，才有机会抢到产能状况相比，大不相同，透露半导体市场需求松动疑虑。

台积电第 2 季营收结构中，28 奈米约 7%，40 奈米占 28%，65 奈米约 26%。这波价格折以 40 奈米以上的 12 吋制程为主，占台积电营收高达 54%，若能借此增加客户投片意愿，对台积电拉升产能利用率、稳固毛利率走势，都有助益。半导体设备商透露，晶圆双雄本月起产能利用率已开始松动，台积电高价 28 奈米产品虽然出货畅旺，40 奈米在竞争对手联电大扩产下，客户已不用排队。

半导体业者表示，随着第 3 季终端电子需求能见度降低，IC 设计厂投片转趋观望，晶圆代工业者恢复淡季折让措施，并不令人意外。若晶圆双雄借着折让等策略拉拢客户下单，有助降低淡季营收下滑冲击。

► 日月光、矽品 3Q 业绩可望续扬 (Digitimes, 07/30)

随著第 2 季如期演出营运上扬态势，封测大厂日月光、矽品对下半年的展望持续乐观，日月光和矽品不约而同表示，在铜打线制程产能利用率偏高、高阶制程需求也逐步增温情况下，第 3 季仍可维持小幅成长格局；不过，在 28 纳米晶圆代工产能于第 3 季末、第 4 季初开出后，将可望扮演封测业第 4 季成长引擎，惟目前在大环境仍险峻、供应链略显保守的前提下，第 4 季成长幅度仍有待观察。

表 6：封测大厂对现在及未来景气看法

	日月光	矽品
2Q 营运	封测业务营收 324.85 亿元，季增 11%，略低于预期；毛利率 22.4%，合并总营收 458.72 亿元，季增 6%，税后纯益 32.02 亿元，季增 56%，每股纯益为 0.48 元。合并营收达 458.72 亿元，季增 6.4%，毛利率 19.3%，EPS 0.48 元	合并营收 165.45 亿元，季增率 9.4%，合乎法说会预期的 7~11% 季增幅度；合并毛利率 19.3%，创下近 10 季新高；税后盈余 14.7 亿元，季增 64.9%，年增 30.7%，EPS 0.48 元
3Q 财测	封测业务出货季增 4~6%，毛利率将维持在 22.4% 左右。EMS 出货季增 10~15%，毛利率 11~11.5% 预估 ASP 持平	合并营收季增可达 2~5%，毛利率上升至 20~22%
4Q 展望	通讯应用成长带动下，仍较 3Q 上扬，封测业务毛利率回到 3Q'11 的水平(20.5~21.3%)	优于 3Q，通讯、NB 相关为成长引擎

资料来源：各公司、Digitimes、招商证券

展望下半年，虽然在欧债危机干扰，欧美、新兴市场终端消费力道成长动能弛缓下，现阶段全球景气仍疑云遍布，不过，从上游晶圆代工台积电、联电近期表示第 3 季可达到全年出货高峰的预期下，封测双雄并不忧虑 2012 年第 3 季以后封测需求会出现成长顿失动能的状况。

针对第 4 季展望，虽然台积电董事长张忠谋下修第 4 季成长预估的举动颇不寻常，不过矽品董事长林文伯则认为，智能型手机、平板计算机和新平台 NB 仍可望在年底创造热销效应，整体来看，第 4 季半导体产业仍颇具成长空间。

➤ 封测双雄不忧心产能过剩问题 (Digitimes, 07/30)

即便下半年有全球景气转坏, 供应链进入库存调节的风险存在, 然 IC 封测大厂日月光和矽品对于扩产一事相当笃定, 仍维持原定全年资本支出 8 亿美元(约新台币 240 亿元)及新台币 175 亿元的水平。

对于市场上担忧的封测同步大幅扩产恐酿供过于求状况, 2 家公司显得气定神闲, 纷纷强调扩产步调依市场需求规划, 长期来看, 在铜打线制程转换进度加快、先进封装技术需求持续增温下, 产能过剩的疑虑并不存在。

早在 2 大封测厂日月光及矽品第 1 季法说会中宣布调高资本支出、积极投入铜打线制程和先进封装技术的产能布建时, 即引发市场忧心, 倘若年底前日月光、矽品扩充产能如期开出, 却不巧遇上半导体供应链进入库存调节, 届时恐怕出现产能过剩问题, 也连带影响平均单价(ASP)下滑。

不过, 封测双雄对这样的看法不表认同, 日月光营运长吴田玉指出, 无论在铜打线制程和先进封装上, 都是以市场需求产能 (capacity demanded) 为依据来规划长期投资計畫, 不认为这会产生过度投资。

➤ 硬盘、DRAM 价格双双下跌 (Digitimes, 08/03)

PC 销售不振, 导致相关配备、零组件库存不断增加, 其中, DRAM 及硬盘(HDD)价格再度下滑, DRAM 出现 7 个月以来首次的跌幅, 而硬盘则已经达到 2011 年泰国洪水前的低价水平。

根据日本经济新闻报导, DRAM 主流的 DDR3 2Gb 模块合约价在 7 月下旬达到每个 1.1 美元, 较 6 月下旬减少约 4%, 存储器模块厂与 PC 厂商议价的过程中, 因后者坚持杀价而导致整个交涉时间较以往更久。

据了解, 存储器模块厂商自 2011 年秋季以来便逐步减产, 然而市场上实际的需求却又较预料中的更低。由于 PC 大厂判断其价格在年初左右已经碰底, 因此大多取得 2 个月左右的库存, 另外更有厂商已经备好年底出货用的足够存货。

7 月~9 月的硬盘方面, 笔记本电脑(NB)所用 2.5 寸硬盘目前 500GB 价格为 48 美元, 桌上型计算机的 3.5 寸硬盘 1TB 价格则为 58 美元上下, 双双较 4 月~6 月价格少 1 成, 并已连续 2 季保持下滑。

市调公司 IDC 调查显示, 2012 年 4 月~6 月全球 PC 出货量较 2011 年同期减少 0.1%, 达 8,700 万台, 主要原因在于景气导致的美国及新兴国家需求不振及平板计算机的兴起, 今后预计各家公司将被迫下修年度出货计划。

➤ NAND Flash 买气淡, SSD 需求升温 (Digitimes, 08/01)

NAND Flash 大厂东芝(Toshiba)闪电宣布减产 30%, 市场反应出奇平静, 存储器业者认为, 6、7 月 NAND Flash 价格触底反弹又急又猛, 已引起下游通路商抗议, 涨价之路暂陷入瓶颈, 然 NAND Flash 芯片从 2012 年初以来这一波跌价, 已让固态硬盘(SSD)需求悄悄升温, 算是 2012 年 NAND Flash 产业难得的好消息。

NAND Flash 价格在 6 月开始触底反弹, 但受到全球经济景气不佳及电子产业第 3 季旺季落空影响, 全球第 2 大 NAND Flash 供应商东芝仍在 7 月底宣布减产, 让 NAND Flash

市场供过于求约 5% 缺口，有机会转向供需平衡，但东芝宣布减产，NAND Flash 价格并没有太激情演出。

尽管 2012 年 NAND Flash 产业相当艰困，但这一波巨幅价格修正后，已稍稍感受到 SSD 需求加温的暖意，虽然 SSD 普及速度迟缓，但 SSD 价格大幅下修，已让消费者接受度提升。过去业界预期 SSD 每单位价格降至 1 美元左右，市场需求可望大增，但当这个甜蜜点来临时，消费者却不买单，主要是因为经济环境不好，大家都缩紧荷包以减少消费，SSD 进入 PC 主流大门之路坎坷。

零组件/设备

➤ 英特尔推 Ultrabook 全新 SSD 规格 (Digitimes, 08/03)

英特尔(Intel)全力领军 Ultrabook 在市场突围，近期有意出手统一 mSATA SSD 规格，希望与各家 PC 品牌大厂及 NAND Flash 业者合作，针对 Ultrabook 制定全新标准 NGFF(Next Generation Form Factor)，相关细节 9 月可望定案，并计划 2013 年全面导入 Ultrabook 中。尽管 PC 系统厂对于英特尔制定全新 SSD 规格表达乐观其成，但亦相当忧心届时恐产生新旧机种交替的零组件备料及库存问题。

存储器业者透露，英特尔希望将 mSATA SSD 统一规格成 NGFF SSD，预计 9 月 NGFF 相关细节会正式出炉，2013 年 Ultrabook 中的 SSD 可望全数采用 NGFF 标准，至于一般 NB 中的 SSD 规格是否会跟进采用 NGFF 标准，届时则要看各大 PC 系统厂产品设计规画而定。

SSD 相关业者认为，英特尔积极将 mSATA SSD 规格统一成为 NGFF 标准，主要是 mSATA SSD 在 NAND Flash 芯片采用及堆叠上有数量限制，目前约是 4~5 颗芯片，但未来 Ultrabook 机种若要往更高存储器容量如 512GB 以上发展，必须要解除此一限制，另外，NGFF 标准 SSD 可双面打上 NAND Flash 芯片，亦是英特尔考量因素之一。

PC 业者对于英特尔在 SSD 领域进行规格制定表达乐观其成态度，因为藉由英特尔登高一呼，有助于 Ultrabook 规格更佳化，只要规格不独厚特定 PC 厂，基本上系统厂都会乐意配合，而对于 NAND Flash 芯片供应商而言，亦是站在配合的角度，至于对 SSD 控制芯片业者来说，影响相对较小。然 13 年 NGFF 标准的 SSD 上路后，恐将增加 PC 品牌大厂的零组件配料难度，因为要针对 Ultrabook 机种用的 NGFF SSD 特别备料，包括连接器等都与原先所采用不一样，加上其它 NB 用的 SSD 料源又不同，因此，在 NGFF 标准上路初期，PC 业者可能会面临新旧机种交替的备料问题，若短期内全数汰换成新机种，厂商恐面临库存过高的头痛问题。

➤ 英特尔 Ultrabook 推碳纤机箱 (Digitimes, 08/02)

英特尔(Intel)的 Ultrabook，带动零组件的新革命，也带动厂商新商机；在机箱部分，由于一体成型(Unibody)的 CNC 机台产能有限，且价格居高不下，复合材质的玻纤与碳纤维材质机箱应运而生，原本以制造高尔夫球竿头为主的明安，也趁势切入笔记本电脑(NB)机箱领域。

英特尔于台北、深圳分别召开供应链大会，共商 Ultrabook 推动大计，英特尔为达到年底 Ultrabook 售价达到 699 美元价位目标，积极协调厂商采用替代方案，包括锂高分子

电池，改为角形电池，或机箱从一体成型的铝制机箱，改为玻纤或碳纤机箱，也为原本非机箱主流厂商，创造新商机。

明安对此表示，个别客户讯息，不便透露，然英特尔推动的 Ultrabook，扩大轻薄 NB 市场，确实带来新商机，主因碳纤材质机箱，价格较一体成型的铝制机箱低，且优于铝制机箱的特点，是碳纤机箱物理特性，质地轻且坚固，对于 PC 品牌厂而言，是轻薄 NB 机箱的新选择。

业界评估，在轻薄 NB 驱动下，碳纤机箱未来发展规模，将远大于一体成型的铝制机箱，包括可成、巨腾等机箱厂商，也已经投入，而有意采用碳纤机箱的品牌厂，也从 Sony，蔓延至其它品牌厂，至于应用部分，不只上盖，也包括 B、C、D 件。

碳纤机箱业者指出，碳纤机箱成本高，且制程仍需要手工研磨，产能相对较低，然目前制程也在持续改善，过去成型需要 20 分钟，现在可以缩减近 50% 时间，更朝个位数的时间迈进，且当品牌厂均开始采用此材质时，将会进一步带动成本降低。

➤ 大陆 PCB 产业状况不佳，第 2 季订单下滑 3 成 (Digitimes, 07/30)

2009 年的金融海啸后，大陆印刷电路板(PCB)产业数年来首次出现衰退，据了解，自 2012 年起大陆 PCB 订单一直偏低，到了第 2 季更是平均下滑约 3 成，业界人士忧虑产业萧条恐将再度来临，过去 30 多年间，大陆 PCB 产业维持了高达 25% 的年均成长，仅在 IT 泡沫破灭的 2002 年及全球金融危机的 2009 年出现过 2 次严重下滑。但如今智能型手机、平板计算机等便携式产品的盛行导致需求集中在高端产品，加上大环境不佳，已对大陆订单造成巨大冲击。

业界人士指出，由于最低端的单层板大部分厂商都退出了，因此目前是由金字塔的两端受益，而多数处于中间的大陆企业则遭受到海内外市场需求萎缩的威胁，以海外来说，主要为欧债危机及美国消费能力下滑影响，而大陆国内则是因为市场在过去政策刺激下已然饱和，难以再追求进一步成长。

除了需求不足带来的订单萎缩外，近年来大陆 PCB 企业又面临了同业激烈竞争、环保监管趋严、人民币汇率、劳动力成本上升、产能向中西部转移等一系列挑战，在这样的背景下，大陆 PCB 产业掀起了一股 IPO 自救的热潮，崇达、正业、容大、光华科技、博敏等十多家企业均积极准备上市，以朝向资金、技术、人才密集型发展。

➤ IC 通路商上半年获利高下互见，Q3 十分保守 (Digitimes, 08/02)

IC 通路业者陆续公布上半年自结业绩表现，综合获利可说是各见高下；以 2012 上半年合并营收表现观之，各 IC 通路业者多半较 2011 年下滑，NB、面板类产品为主的 IC 通路商丰艺上半年合并营收共 95 亿元，年减 1.26%；威健则为 138.26 亿元，年减 15.99%；通路二哥文晔则因持续购并，上半年合并营收达 380.8 亿元，年增 6.91%。

展望第 3 季，大环境仍弥漫一片保守风气，供应链的库存水位因下游需求力道不如预期而提高，新一代 NB 平台又递延至第 4 季才问世，使第 3 季旺季不旺的态势更为明显，各 IC 通路业者对前景看法也相当保守，估计第 3 季业绩相较第 2 季还是会有成长，但成长幅度恐不如往年，文晔财测即预期营收将季增 2~7.5%，为相对保守的成长幅度；至于第 4 季是否真能如市场期盼出现 NB 换机潮，进而带动一波业绩动能，业者均不敢太过大意。

丰艺代理产品线以面板应用与 IC 零组件为主，除友达面板外，还有 F-谱瑞、联阳、通嘉、ON Semi、LTC、AOS、PLX 等 IC，客户以 NB、PC 代工厂为多；威健产品线有 AMD、IR、SanDisk、Cypress、AAT 等等，而文晔旗下则有 TI、Micron、Marvell、ST 等 IC 产品，并身为苹果(Apple)IC 零组件供应商之一。

➤ 全球半导体厂设备投资 M 型化，规模差距扩大 (Digitimes, 08/02)

2012 年半导体业者的设备投资市场出现明显的 M 型化趋势，各家厂商之间的规模差距可能日益扩大。根据 ET News 报导，三星电子、英特尔、台积电等全球前 3 大半导体企业，投资规模占据全球设备投资金额的过半比例。

事实上三星、英特尔及台积电分别主导 IC 芯片、存储器芯片、代工产业的设备投资走向，为了促进纳米制程进化及提高生产能力，3 家国际级大厂都积极规划投资策略。

表 7：2012 年全球半导体前 3 大企业投资规模（百万美元）

	2011	2012E	yoy
三星	11,755	13,100	11.4%
英特尔	10,764	12,500	16.1%
台积电	7,333	8,250	12.5%
前 3 大占比	45.50%	53.50%	
整体	65,555	63,270	-3.5%

资料来源：IC Insights、招商证券

日前市场调查机构 IC Insights 公布，2012 年半导体设备投资市场上，光是三星、英特尔及台积电等 3 家企业，就占据 53.5% 投资比重，从 2011 年的 45.5% 增加 8 个百分点。

3 家国际大厂在 2012 年的设备投资总金额高达 338.5 亿美元，比 2011 年的 298.52 亿美元增加 13%。2012 年半导体产业整体设备投资金额预计将比 2011 年减少 3%，大约为 632 亿美元，但是全球前几名的业者投入的资金却反而增加。尤其这 3 家国际大厂本身在市场上已经取得领先地位，其设备投资项目集中于扩大系统芯片产能以及转换 10 纳米级制程，对于强化企业市场竞争力非常有利，预期将进一步拉开与同领域竞争对手的差距。

➤ PC 销售迟缓，希捷财报不如预期 (Digitimes, 08/01)

希捷科技(Seagate Technology)31 日公布该公司 2012 年会计年度第 4 季(2012 年 4~6 月)财报结果，由于营收与获利均不如分析师预期，且对这 1 季营收看淡，该公司股价重挫 8%，一度来到 27.9 美元低点。

希捷表示，4~6 月营收不理想的部分原因，因有些供应商不能顺利供应高阶硬盘所需零件，以致约有 150 万颗硬盘无法如期售出。据悉，该批硬盘比其它希捷产品有更高的边际价值。

路透(Reuters)指出，因经济成长缓慢，以及消费者对平板电脑(Tablet PC)和智能手机(smartphone)接受度提高，此趋势下个人计算机(PC)销售摇摇欲坠，希捷近来一直为此所苦。此外，华尔街日报(WSJ)亦指出，搭载英特尔(Intel)处理器的微软(Microsoft)新一代操作系统 Win8 在 10 月即将上市，许多的消费者将暂缓购买计算机。这亦将影响希捷这 1 季(7~9 月)的营收。

➤ 射频元件 Q3 旺季递延, Q4 淡季不淡 (Digitimes, 07/31)

基于 iPhone 买气递延影响, 苹果第 3 季(7-9 月)财测趋向保守, 加上射频元件供应大厂的财测纷纷出炉, 让近期市场对于砷化镓族群的猜测氛围浓厚; 整体而言, 在担任射频元件成长引擎的苹果次世代智能型手机递延出货下, 砷化镓族群下半年业绩表现也将一反周期常态, 第 3 季的传统旺季将延后, 不过第 4 季却可望呈现淡季不淡。

对此, 全球砷化镓晶圆代工龙头稳懋表示, 第 3 季倾向于保守看待, 肇因于大环境透露出的变量, 而苹果下一代智能型手机出货递延到第 3 季末、第 4 季初, 确实也冲击到第 3 季对于苹果或非苹阵营的终端市场买气, 这都是造成客户在第 2 季底、第 3 季初观望气氛浓厚的原因; 基于前述理由, 加上基期垫高因素, 稳懋维持第 3 季业绩将较第 2 季持平, 甚而约略下滑的预期。

另一方面, 全球前三大射频元件供应商 Skyworks 和 TriQuint 及 RFMD 所公布的第 3 季财测数字, 分别透漏不同讯息。Skyworks 预期第 3 季可望季增 6.7~7.97%, 达 4.15~4.2 亿美元, 创下历史单季营收新高, 这也使得与 Skyworks 关联密切的宏捷科、全新光电吃下定心丸, 第 3 季业绩题材仍在。

➤ 稼动率改善、新产品发挥 被动元件 3Q 可期 (Digitimes, 08/02)

被动元件厂兴勤、美磊第 2 季在基期较低、稼动率又逐步提升的挹注下, 获利相较上季大幅成长, 受限于大陆工厂缺工问题, 兴勤及美磊第 1 季至今营收成长均难以显著增加, 第 2 季以来则持续改善, 兴勤投入制程自动化效益逐步展现, 美磊也持续提升台湾厂产能, 新产品开始出货, 使获利随之正向成长, 第 3 季业绩可望随稼动率恢复, 逐渐走升。

保护元件厂兴勤和利基型电感厂美磊, 自 2012 年初便受大陆生产据点缺工所困扰, 由于农历新年后员工返乡, 人员一直未能补齐, 兴勤第 1 季稼动率仅能维持在 60~70%, 至 5 月以后逐步调整, 并进行制程自动化, 取代流动率高的人工。

美磊也力求提升台湾厂的产能, 估计 9 月可到位, 加上新产品的良率问题若可解决, 对第 3 季的业绩将带来正面帮助, 美磊近来持续转型, 在生产重心和产品都有所调整, 并往智能型手机开发新产品。估计若美磊改善制程问题, 第 3 季业绩仍相当可期; 兴勤目前订单能见度约到 8 月, 9 月则较为不明朗, 但稼动率已有效提升, 7、8 月营收均可望维持 6 月水平。

显示/LED

➤ 大陆三安光电低价抢摊台湾 LED (Digitimes, 07/31)

大陆 LED 龙头厂三安光电的上游磊晶顺利迈入量产, 2012 年大举以低价抢攻台湾市场。根据统计, 三安光电 7 月在台湾销售金额首度达到人民币 1,000 万元, LED inside 预计, 2012 年三安光电在台湾的全年销售额将可望突破人民币亿元大关, 使得台湾市场成为主要海外市场之一。

尽管三安的 MOCVD 机台产能利用率并未全满。但相对 2011 年的高水位库存, 2012 年三安光电的库存正在明显减少。其中, 型号 3014、3528 等室内照明产品所用的光源货品吃紧; 而背光磊晶与中功率磊晶销售也十分畅旺。

不过近期大陆业界传出，安徽芜湖地方政府的 LED 补贴政策即将走向尾声，补贴有效期将在 12 月 31 日到期。根据三安光电的公告显示，安徽三安为 2010 年 3 月非公开发行的募投专案，目前人民币 29.8 亿元的募投资金已经全部用完，在建成投产后，将形成年产超高亮度 LED 红、黄、蓝、绿光外延片 530 万片，芯片 1,170 亿粒的生产能力。

不过业界认为，三安光电成功进入台湾市场，显示 LED 产业上游端技术和生产水平逐渐逼近台厂，开始参与海外市场竞争，2012 年三安库存减少，也意味著 LED 市场需求加快成长。

➤ LED 晶粒产能满载，台厂扩产陷入两难 (Digitimes, 08/02)

尽管 LED 产业景气仍不明朗，然上游 LED 晶粒厂产能利用率持续满载，随著 LED 照明价格进入甜蜜点，为提早因应 LED 照明市场爆发，近期 LED 厂晶电、璨圆纷开始规划下一波扩产的 MOCVD 机台，以扩大市占地位，业界预期 2013 年可能重启 MOCVD 采购潮，然因大环境不确定性仍高，LED 照明需求成长爆发力可能受到干扰，台 LED 厂扩产将陷入两难。

全球 2 大 MOCVD 机台厂 Veeco 及 AIXTRON 相继公布财报及展望，尽管业绩已从高峰滑落，然 2 大厂对于 2012 年下半及 2013 年却抱持乐观期待，看好 LED 照明需求持续成长动能，不过，LED 业者对于后市看法分歧，由于目前 LED 主要应用在 TV 背光，但随著直下式 LED TV 市场成长及侧光式机种撙节成本，LED 背光颗数持续减少，将导致 LED TV 背光用量在 2013 年趋于平缓，此外，大陆各地方政府陆续停止 LED 机台补助政策，如安徽芜湖便预计在 2012 年底停止 MOCVD 机台补助。

LED 业者表示，2011 年产业景气不佳，LED 芯片厂扩产保守，大幅减少 MOCVD 机台新订购数量，过去 LED 厂产能利用率约达 80% 时，便开始添购 MOCVD 机台，然因 LED 市场供给过剩问题并未解决，尽管 2012 年上半产能利用率已接近满载，目前 LED 厂对于扩产与添购 MOCVD 机台仍然保守。

➤ Q3 LED 市场信心不足，TV 背光平均降幅达 5% (Digitimes, 08/03)

全球景气低迷不振，尽管 LED 产业第 2 季营运渐步上轨道，但第 3 季旺季不旺疑虑未减，客户下单仍以短单及急单为主，受到 TV 背光产品规格进入稳定生产以及预期第 3 季有可能会对客户砍单变量下，根据市场统计，第 3 季 TV 背光产品降幅约达 5~6%，相较于其它背光产品跌幅较为明显。

受惠于背光订单与照明订单持续成长推动下，第 2 季的上游晶粒和下游封装厂普遍交出明显业绩复苏的成绩单，由于背光急单大量涌现，在 LED 封装亮度有待提升与库存不足的前提下，第 2 季 LED 背光产品较无降价压力，据统计，第 2 季 LED 用于 TV 背光的降幅约 1~2%，监视器及 NB 的降幅仅约 3% 左右，至于手机背光的降幅约 3~5%，但受到大环境景气疲弱冲击，包括智能型手机、平板计算机制造商以及液晶电视品牌厂近期纷纷下调出货目标，使得第 3 季 LED 背光产品降幅压力提高。

由于 2012 年 LED TV 在力求成本降价下，估计 7030 规格产品平均降幅约 5%，而直下式 LED TV 机种在上半年市场销售量提升后，下半年的降价空间较大，故平均降幅约达 6%。在智能型手机部分，业界预期，2012 全球出货量约达 6.6 亿台，但相较于年初的乐观期待仍下修约 5,000 多万台，导致高亮度的侧光式 LED 订单也相对减少近 4.25 亿颗，估计，第 3 季手机用 LED 背光 LED 平均跌幅约 2~3%。

虽然 2012 平板计算机市场需求仍然强劲，业界预估，年出货成长率超过 50%，其中，苹果仍抢下平板计算机约 6 成市占率，在苹果对 LED 专利布局要求严谨下，LED 封装供应主要由日亚化及丰田合成 2 大日系封装厂分食，台厂晶电透过与丰田合成合资成立子公司丰晶，并以间接方式打入供应链，整体而言，平板应用的背光报价降幅持稳在 3% 左右，至于 NB 背光产品已接近成本，在跌无可跌下，单季降幅约 2%。

► 平板面板需求旺，Q3 出货动能强 (Digitimes, 07/30)

虽然友达、LG Display 等面板厂并未在 2012 年第 2 季转亏为盈，但受惠于季节性效应，第 2 季的大尺寸面板出货片量已较第 1 季成长 1 成，估计第 3 季还会有低于 5% 的成长空间，主要的出货动能将来自于平板计算机。

2012 年确定第 1 季为面板业谷底后，第 2 季的大尺寸面板出货量已经攀升，根据 WitsView 统计，第 2 季大尺寸面板出货片数达 1.88 亿片，较第 1 季成长 10.2%，亦较 2011 年同期增加 4.5%。

以应用别而言，电视面板除了大陆五一假期备货需求等因素，导致拉货需求攀升，推升 2012 年第 2 季整体液晶电视面板出货较第 1 季成长 7.3%；

液晶监视器面板部分，虽然第 2 季整体库存处于健康水位，但多数下游品牌厂对于 2012 年后续市况皆持保守谨慎态度，开始收敛获利性不好的产品，第 2 季整体液晶监视器面板出货量较第 1 季衰退 3.6%；

至于常规笔记本电脑面板方面，随著 Intel 新一代处理器上市，加上苹果推出高分辨率 Macbook Pro 产品，刺激笔记本电脑面板第 2 季出货量较第 1 季成长

平板计算机面板方面，新一代 iPad 面板持续放量，加上华硕、宏碁等非苹阵营推出新机种，让第 2 季平板计算机面板出货量来到 2,884 万片，较第 1 季成长 46.3%，亦较 2011 年同期增加 50.6%。

展望下半年市况，由于欧美市场持续受到债务问题影响买气，加上上半年通路端所备储的库存，需要时间去化，这将影响第 3 季面板厂的出货表现，WitsView 对于第 3 季面板市况保持审慎乐观的态度，预估整体第 3 季大尺寸面板出货将较第 2 季有 3~5% 的成长空间。

► 中小尺寸面板 Q3 期待十一长假订单涌现 (Digitimes, 08/01)

由于全球景气混沌不明，目前景气能见度仅在 1 个月之内，为了因应大陆十一长假的需求，赶在 10 月出货，中小尺寸面板业者预估，最晚 8 月底前将有一波订单涌现，第 3 季面板出货数量可望再向前冲刺。

十一长假是大陆重点消费旺季之一，虽然目前全球消费市场比较保守，也许大陆十一长假不会像往年那么旺，消费者的需求多少还是存在的，且大陆经济情势较欧美市场稳定，十一长假的拉货需求应能推升消费性电子产品的出货量，如对手机的业绩应有贡献，还是有助整体中小尺寸面板的出货表现。

大陆市场手机面板出货量有成长趋势，显见大陆手机成长力道仍存在，预期在十一长假的需求推动下，将可期待大陆市场对于智能型手机的消费力，第 3 季面板厂可望见到部分拉货需求。

此外,中小尺寸面板业者表示,由于先前有接获韩国厂商手机面板订单的经验,接韩国厂商订单是金玉其外,只能填产能利用率,但对公司获利帮助极为有限,未来对产能的规划将更节制谨慎,聚焦利基型产品,不接毛利率太低的单,不求亮丽的出货数量或营收,转而追求有实质帮助的毛利率,以提升营运绩效,度过景气寒冬,灵活应大变环境变化。

➤ NB 用 LCD 面板短期内持续沉寂 (Digitimes, 08/03)

尽管适逢新学期即将开始的学生购机潮,笔记本电脑用 LCD 面板市场依旧无法从目前的消沈市况中振奋。一般来说,每年 5 月到 6 月笔记本电脑用 LCD 面板供给减少,到了新学期开始前的 7 月到 8 月需求又会小幅增加。但是 2012 年却不见这种波动,预计在 Windows 8 和平价 Ultrabook 上市之前,笔记本电脑用 LCD 面板市场会持续沉寂。

根据韩国 ET News 引述韩国电子产业人士说法报导,笔记本电脑用 LCD 面板在 2012 年第 1 季还能呈现成长趋势,但是近来需求反而减少,让相关业者为此感到困惑。

韩国最大笔记本电脑用 LCD 面板厂商为 LG Display,其订单从 5 月开始就不断减少,预计业绩低落的情况还会持续。受到景气现况不佳影响,乐金显示器除了平板计算机用面板部门之外的事业全都表现平平,其中笔记本电脑面板的业绩恶化情况更较其它部门为甚。

虽然需求减少,但由于面板业者有意识地调整供应量,笔记本电脑 LCD 的价格在 4 月之后仍能维持平稳。相关产业业者相信,在 Windows 8 正式推出之前,目前的沉寂市况应该还会持续,预计 2013 年 3 代 Ultrabook 上市之后,对笔记本电脑面板市场亦会有积极影响。

➤ 宸鸿、胜华 iPad 触控面板 3Q 同比减 2 成 (Digitimes, 08/03)

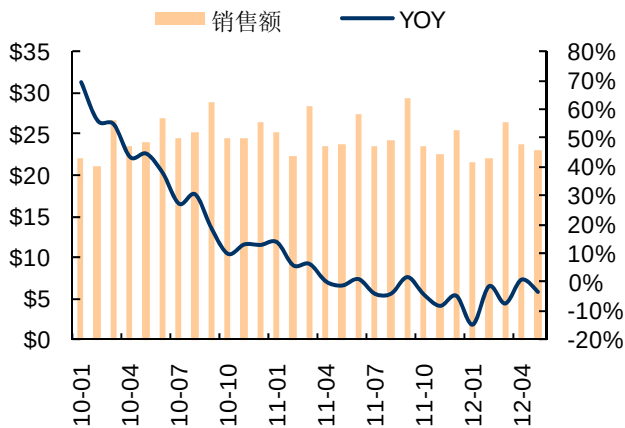
受到苹果(Apple)下半年产品策略调整,近期市场频有苹果对上游供应厂祭出砍单消息,不过触控面板业者估计,第 3 季 9.7 寸平板产品出货量可望与第 2 季大致持平,但相较于往年第 3 季进入传统出货高峰期,2012 年第 3 季约较 2011 年同期衰退达 2 成多。

业界指出,若比较苹果公布的市场销售数据及上游供应厂的出货规模来比对,2012 年第 1 季上游触控面板总出货量约在 1,600~1,700 万片左右,其中,宸鸿、胜华等各约在 700 万片不等,奇美电供应量较少,而苹果在 2012 年 4 月底公布销售量约在 1,180 万台左右,显示第 2 季市场库存量约有近 500 万台左右。

尽管新 iPad 于 2012 年 3 月才正式开卖,但第 2 季上游触控面板的出货规模却较第 1 季衰退,以宸鸿、胜华 2 大供应商的出货量各约在 600 万片左右,加计奇美电后,业界总出货量估计约在 1,400 万片,而根据日前苹果公布的财报显示,4~6 月底的 iPad 销售量达到 1,700 万台左右,略高于市场分析师估计的 1,540 万台,尽管苹果并未仔细区分新 iPad 及 iPad2 的个别销售量,但若从上游出货量来看,第 2 季底 iPad 市场库存量应降至不到 300 万台左右。

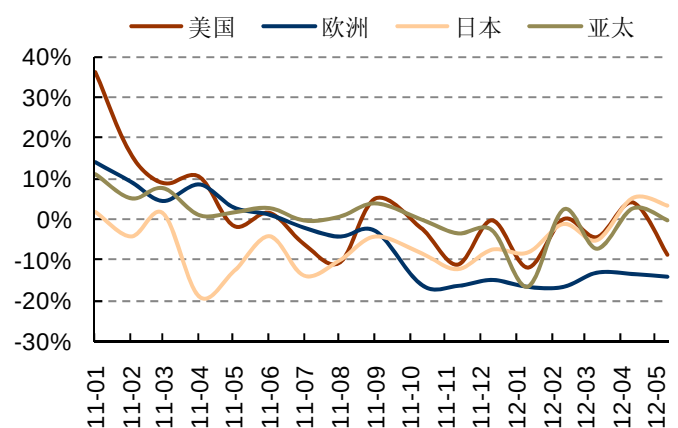
附录：电子行业数据图谱

图 7：全球半导体月度销售额



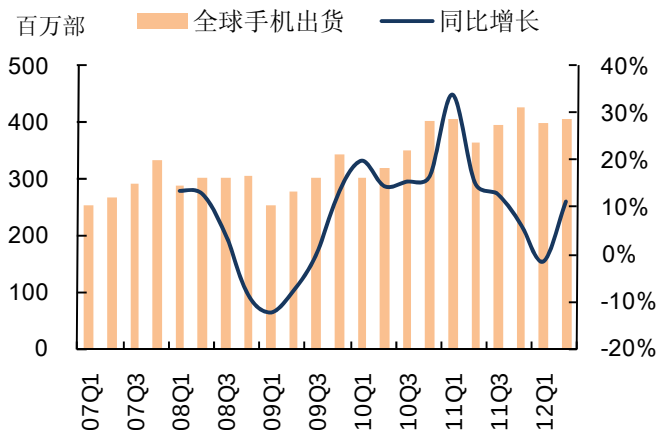
资料来源：WSTS、招商证券（更新至 5 月）

图 8：半导体地区增速



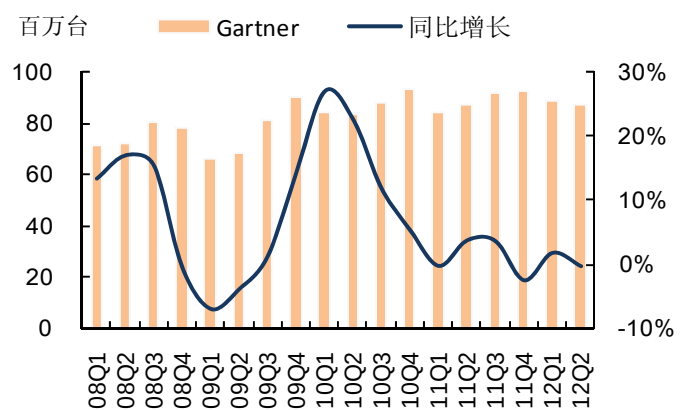
资料来源：WSTS、招商证券（更新至 5 月）

图 9：全球手机出货量



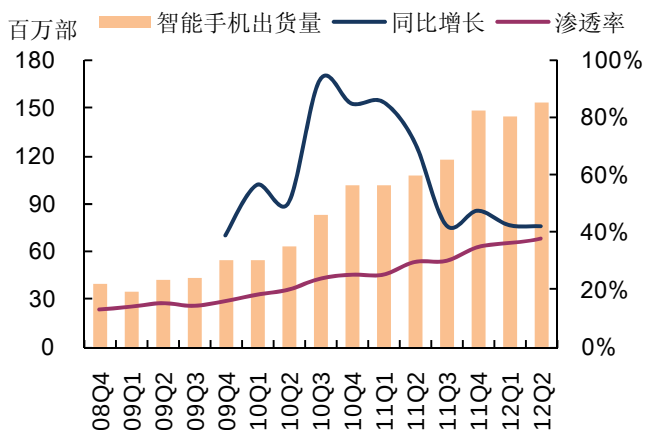
资料来源：IDC、招商证券（更新至 12Q2）

图 10：全球 PC 出货量



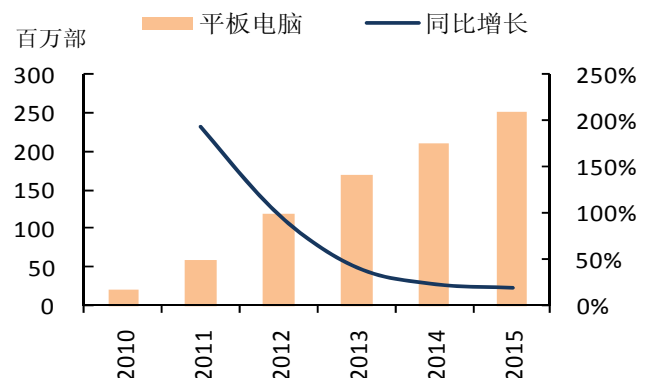
资料来源：Gartner、招商证券（更新至 12Q2）

图 11：全球智能手机出货量



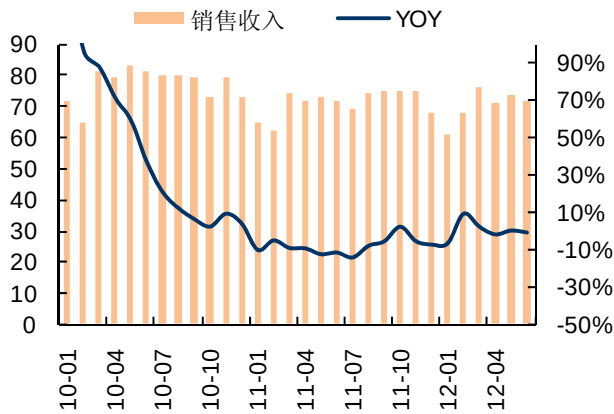
资料来源：IDC、招商证券（更新至 12Q2）

图 12：全球 Tablet 出货量及增速预测



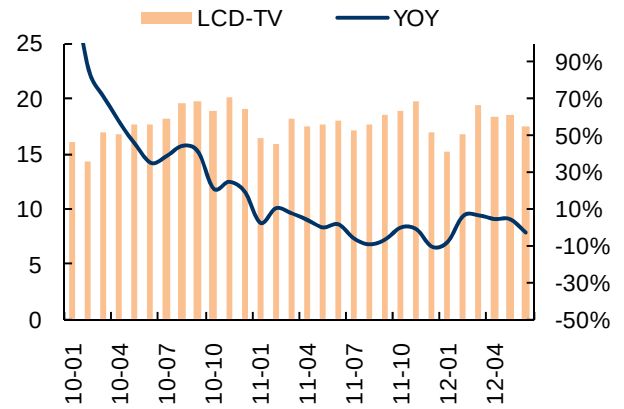
资料来源：Digitimes、IDC、招商证券

图 13: 全球大尺寸 TFT-LCD 面板销售额 (亿美元)



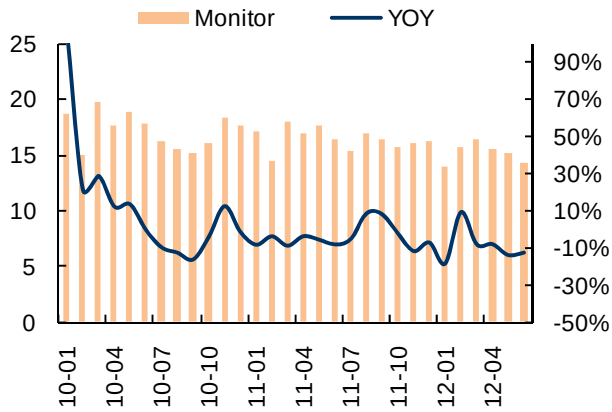
资料来源: DisplaySearch, 招商证券 (更新至 6 月)

图 14: 全球 LCD-TV 面板出货量 (百万片)



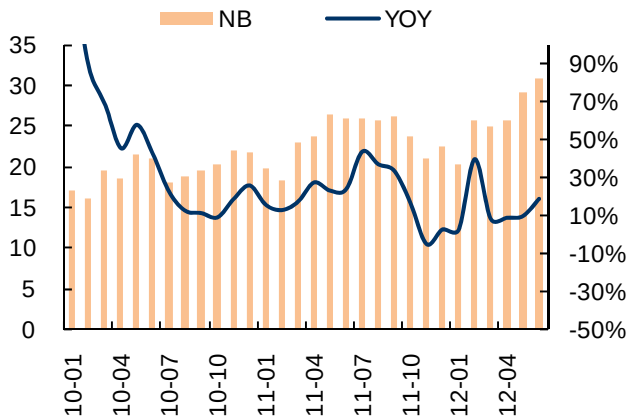
资料来源: DisplaySearch, 招商证券 (更新至 6 月)

图 15: 全球 Monitor 面板出货量 (百万片)



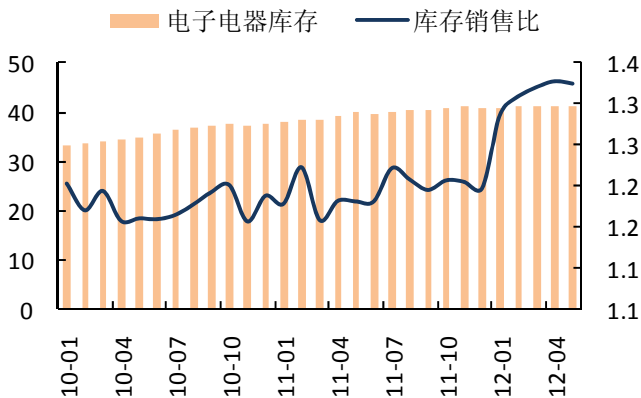
资料来源: DisplaySearch, 招商证券 (更新至 6 月)

图 16: 全球 Notebook 面板出货量 (百万片)



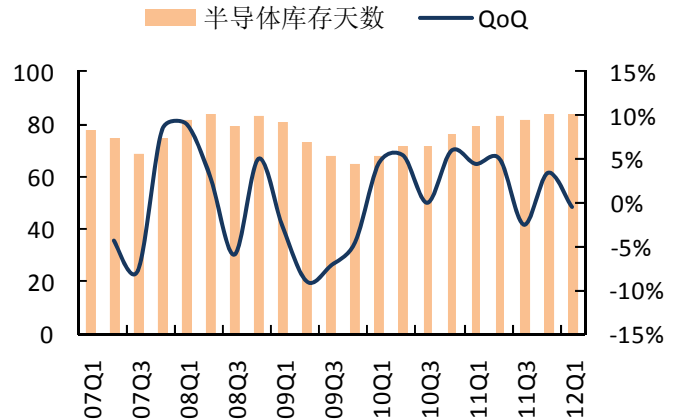
资料来源: DisplaySearch, 招商证券 (更新至 6 月)

图 17: 美国电子电器库存零售比



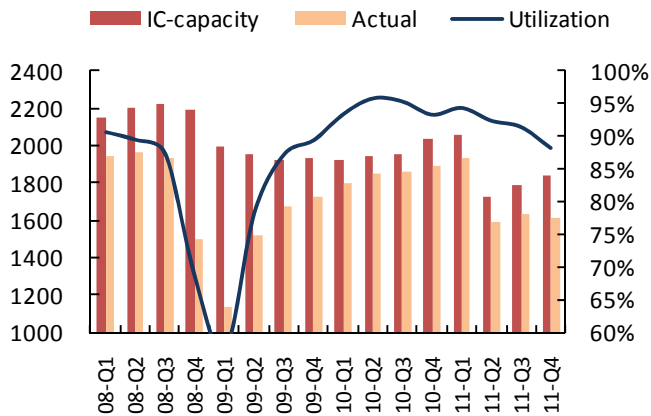
资料来源: US Census, 招商证券 (更新至 5 月)

图 18: 半导体芯片库存天数



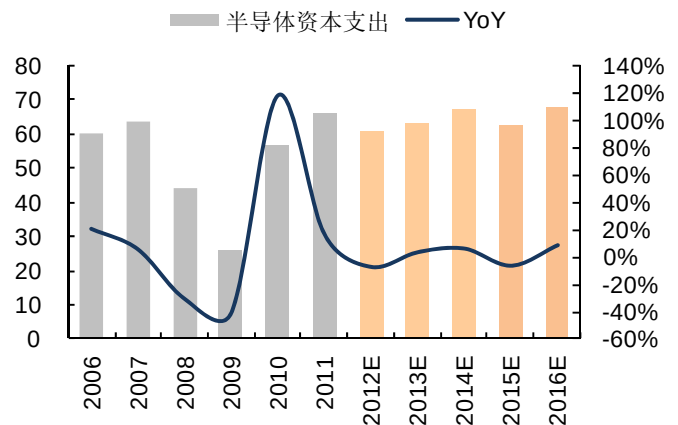
资料来源: iSuppli, 招商证券 (更新至 12Q1)

图 19: 半导体产能利用率



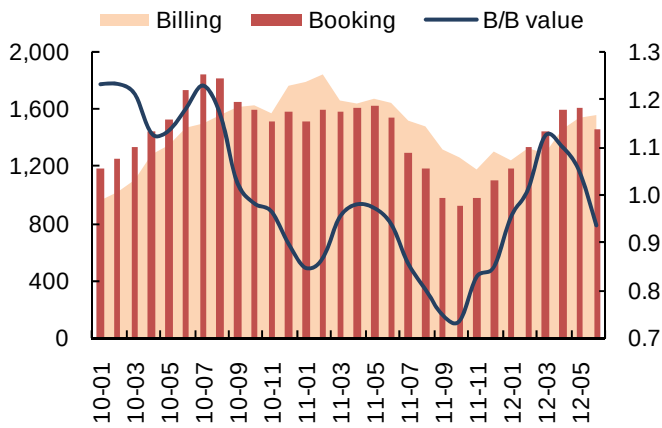
资料来源: SICAS、招商证券（更新至11Q4）

图 20: 半导体资本开支预测 (Billion \$)



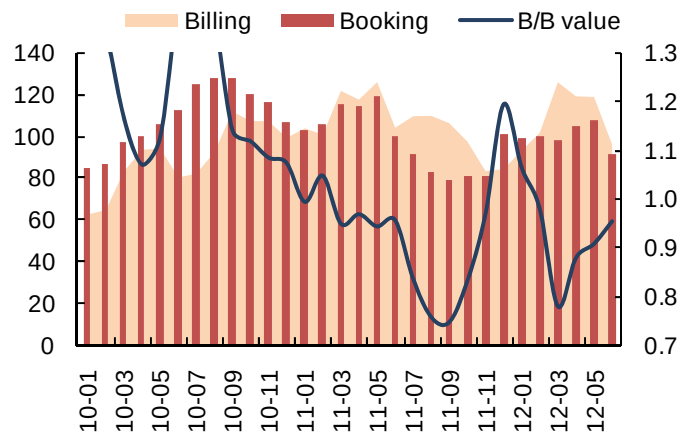
资料来源: Gartner、招商证券（更新至12年3月）

图 21: 北美半导体设备订单出货比 (百万美元)



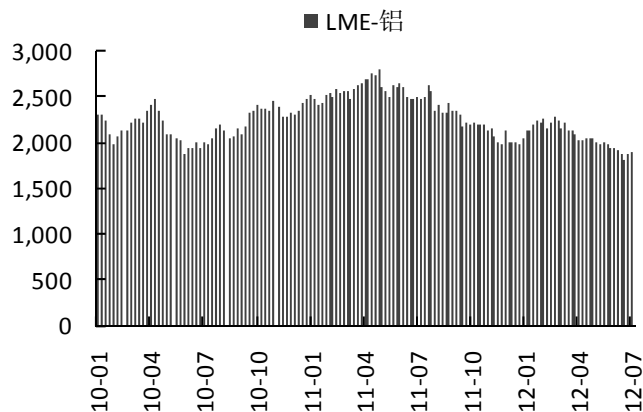
资料来源: SEMI、招商证券（更新至6月）

图 22: 日本半导体设备订单出货比 (十亿日元)



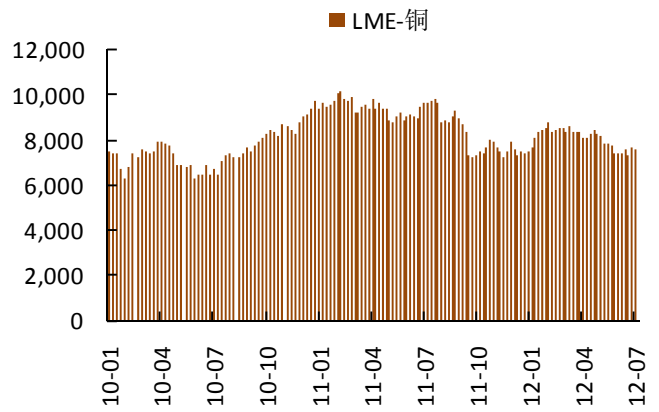
资料来源: SEAJ、招商证券（更新至6月）

图 23: 原材料价格-铝



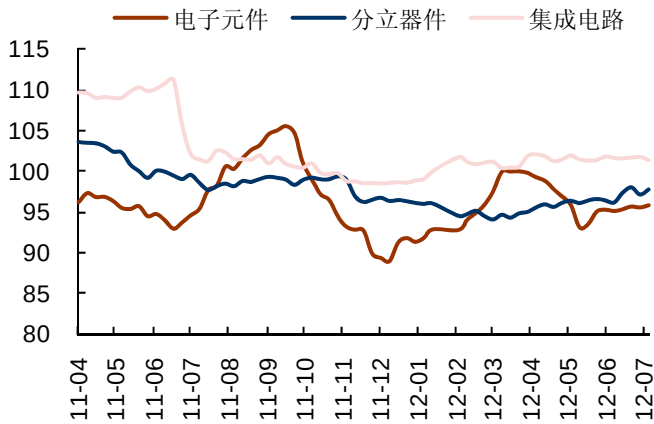
资料来源: Wind、招商证券（更新至7月）

图 24: 原材料价格-铜



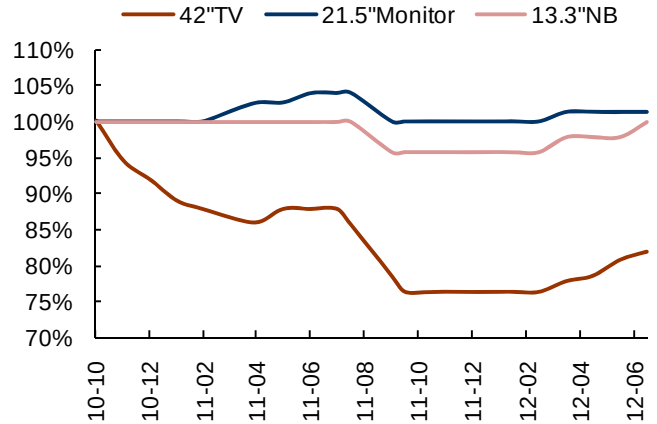
资料来源: Wind、招商证券（更新至7月）

图 25: 半导体组件、器件、集成电路指数



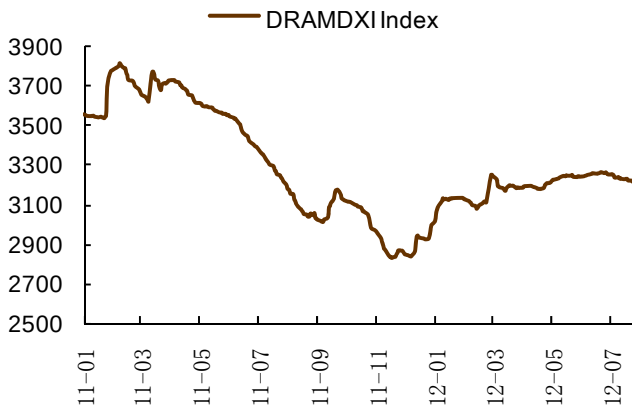
资料来源: hcsindex、招商证券 (更新至 7 月)

图 26: 面板价格指数



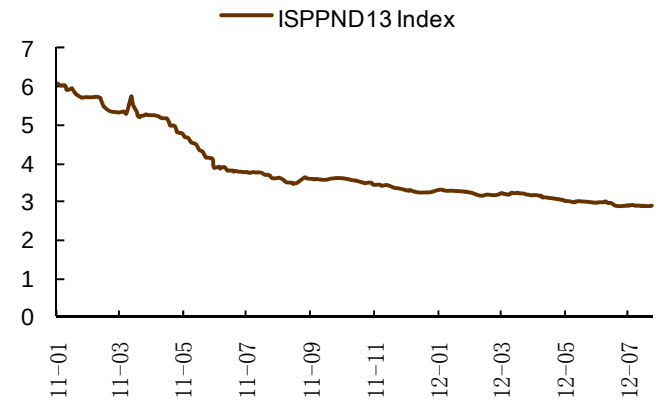
资料来源: DisplaySearch、招商证券 (更新至 7 月)

图 27: DRAM 价格指数



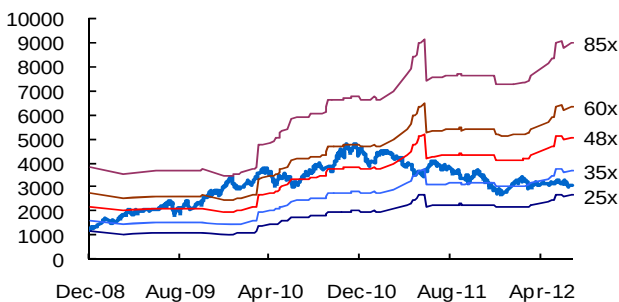
资料来源: DRAMX、招商证券 (更新至 7 月)

图 28: NAND/32Gb/MLC 价格



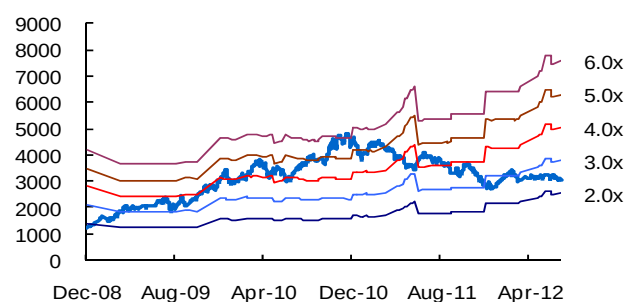
资料来源: Bloomberg、招商证券 (更新至 7 月)

图 29: 电子行业历史 PEBand



资料来源: 港澳资讯、招商证券

图 30: 电子行业历史 PBBand



资料来源: 港澳资讯、招商证券

表 8: 全球主要电子公司估值表

子行业	公司名称	市值	市场表现			EPS		PE		PB	毛利率	营业毛利率	ROE
			周涨跌	月涨跌	年初至今	11E	12E	11E	12E				
PC 整机	惠普	37.7	19.1	-1.3	-9.8	-25.9	4.1	4.4	4.7	4.4	0.9	23.4	9.0
	戴尔	21.4	12.2	0.8	-0.6	-16.4	1.9	2.0	6.4	6.1	2.3	22.3	7.1
	联想	7.8	5.9	0.9	-20.7	14.3	0.1	0.1	102.1	84.6	3.3	11.7	2.0
手机	苹果	574.4	614.3	2.6	4.9	51.7	47.1	54.8	13.0	11.2	5.6	40.5	31.2
	诺基亚	6.9	1.9	-1.6	-26.0	-61.6	-0.3	0.0	-6.7	132.1	NA	29.3	0.0
	HTC	8.5	297.5	3.3	-23.9	-40.1	40.3	42.6	7.4	7.0	2.4	26.1	14.3
TV	三星电子	154.1	1194.0	4.8	-4.6	12.9	Na	Na	Na	Na	1.7	25.2	8.0
	LG 电子	8.3	57.6	-4.6	-10.8	-22.6	6.3	7.8	9.2	7.4	0.9	18.0	-1.1
	松下	0.3	361.0	-2.2	-2.2	-4.0	39.1	44.4	9.2	8.1	0.8	27.5	8.1
消费电子	Amazon	101.9	226.2	5.0	1.4	30.7	2.4	4.0	94.9	57.2	14.0	22.4	1.8
	Sony	12.2	957.0	-4.2	-13.2	-30.8	14.0	78.5	68.4	12.2	0.5	21.1	-1.0
	任天堂	15.5	8.6	-5.7	-7.2	-18.8	0.1	0.4	63.9	19.7	0.9	23.7	-5.8
IDM	Intel	131.1	26.1	5.3	-5.7	7.5	2.5	2.6	10.5	9.9	2.7	62.5	32.4
	Samsung	154.1	1194.0	4.8	-4.6	12.9	Na	Na	Na	Na	1.7	25.2	8.0
	TI	32.1	28.0	4.9	-1.8	-3.7	1.7	2.3	16.1	12.3	2.9	49.3	24.9
	ST	4.6	5.1	6.7	-11.8	-14.3	0.0	0.5	-137.3	10.3	0.6	36.0	1.3
IC 设计	高通	99.5	58.4	8.8	2.5	6.8	3.7	4.1	15.9	14.2	3.1	67.4	33.6
	博通	17.9	32.5	5.2	-8.0	11.2	2.9	3.2	11.1	10.3	2.3	50.9	14.5
	Marvell	6.3	11.1	6.7	-7.3	-19.6	1.1	1.4	9.7	8.1	1.3	56.8	17.8
	联发科	9.6	249.5	0.6	-9.6	-10.1	12.4	15.9	20.1	15.6	2.4	41.0	9.2
晶圆代工	台积电	66.2	76.6	1.1	-6.1	1.1	6.1	6.6	12.5	11.6	3.0	44.4	33.2
	联电	5.4	12.5	4.2	-1.6	-1.6	0.9	1.1	14.5	11.0	0.7	22.7	9.6
	中芯国际	1.0	0.2	-2.4	-8.1	-36.3	0.0	0.0	-47.8	-119.5	0.4	7.7	-13.1
IC 测封	日月光	5.3	23.9	1.1	-8.4	-7.7	2.1	2.6	11.3	9.1	1.5	25.5	15.6
	矽品	3.0	29.2	-2.0	-7.5	7.6	1.9	2.3	15.5	12.5	1.5	15.2	7.7
	Amkor	0.8	4.9	9.1	0.8	13.3	0.7	0.9	7.5	5.6	1.2	17.7	7.0
半导体设备	AMAT	13.7	10.7	3.1	-7.4	-0.1	0.8	1.0	13.5	10.3	1.6	41.5	22.3
	KLA-Tencor	8.3	49.3	8.1	-0.8	2.2	4.5	4.7	11.0	10.4	2.6	60.3	36.5
	Lam Research	7.1	35.2	4.2	-9.2	-5.0	2.1	3.5	16.6	10.1	1.6	46.2	25.2
晶圆材料	信越化学	23.0	4.2	-1.4	-4.3	10.6	0.3	0.3	15.0	13.5	1.2	23.8	14.3
	SUMCO	1.9	0.6	-8.3	-25.1	3.5	0.0	0.1	22.2	5.3	1.4	11.8	0.4
元器件	Murata	11.5	4.0	0.0	-6.4	1.3	0.2	0.3	16.9	13.8	1.0	29.2	7.7
	Kyocera	15.4	6.3	-3.2	-4.5	2.4	0.5	0.5	13.3	11.8	0.8	26.9	8.2
	TDK	4.7	2.9	-8.0	-21.3	-15.9	0.3	0.4	8.9	7.6	0.7	22.1	2.3
	Taiyo Yuden	1.0	675.0	-5.3	-17.2	17.6	35.6	62.4	18.9	10.8	0.8	14.5	-4.4
	Analog Devices	11.3	38.0	6.0	-0.7	6.2	2.2	2.6	17.4	14.4	2.9	66.4	35.9
模拟电路	Maxim	7.5	25.7	6.3	0.0	-1.4	1.5	1.8	17.0	14.2	3.0	61.9	27.3
	Linear	7.2	31.1	4.8	0.1	3.5	1.9	2.2	16.4	14.1	10.5	78.1	51.7
PCB/CCL	欣兴	1.8	34.5	3.8	3.4	-3.1	2.9	3.7	11.7	9.3	1.2	18.0	12.9
	健鼎	1.2	70.9	-6.6	-16.3	-2.9	7.7	8.6	9.2	8.3	1.6	3.1	-9.9
	TTM	0.8	10.2	11.3	10.1	-7.4	1.2	1.5	8.6	6.9	1.0	21.1	10.8
	南亚	1.0	47.2	-3.4	0.9	-23.3	2.3	4.4	20.6	10.6	0.9	9.3	5.0
	IBIDEN	2.5	1.3	-3.5	-12.6	-15.5	0.1	0.1	12.5	10.6	0.7	21.6	5.2
LED	Veeco	3.7	44.6	5.1	1.1	14.1	3.2	3.7	13.9	12.1	3.0	27.3	11.0
	亿光	0.7	48.0	-0.9	-6.9	-9.0	2.9	3.4	16.7	14.1	1.3	21.8	8.8

	CREE	2.8	24.5	6.0	-0.4	10.9	0.9	1.3	26.4	18.3	1.1	44.1	17.3
	Tyco	13.9	32.5	5.3	-0.5	5.5	2.9	3.4	11.2	9.4	1.8	30.9	13.3
连接器	安费诺	9.6	59.0	14.6	4.0	30.0	3.4	3.8	17.4	15.7	4.2	31.6	19.2
	Molex	4.0	24.7	8.4	-1.2	3.5	1.6	1.7	15.5	14.3	1.8	30.3	12.4
PC 代工	广达	9.6	75.0	-2.0	-7.3	17.7	6.7	7.5	11.2	10.0	2.4	3.1	1.4
	仁宝	4.0	27.0	-0.7	-6.4	-10.6	3.0	3.6	9.1	7.4	1.1	3.2	1.2
	纬创	2.5	35.4	-2.1	-9.7	-7.7	4.3	5.1	8.2	6.9	1.2	4.2	1.0
记忆体	海力士	12.9	21.2	-5.4	-14.5	-3.4	0.6	3.1	35.6	6.9	1.4	16.6	2.7
	美光	5.9	5.8	-5.8	-5.6	-8.2	-1.0	0.2	-6.0	24.9	0.7	20.0	8.6
触控面板	胜华	0.9	14.1	-4.4	-11.3	-34.4	0.6	0.9	23.7	15.9	0.7	1.6	-1.0
	宸鸿	3.5	343.5	3.2	-6.9	12.8	37.1	39.5	9.3	8.7	Na	Na	Na
	洋华	0.3	64.3	-4.7	-1.5	3.4	1.3	3.3	50.6	19.3	0.9	9.8	4.3
电声	美律	0.2	42.1	1.9	5.8	26.0	4.3	4.7	9.7	9.0	1.5	11.4	2.5
	AAC	3.7	23.1	-2.5	-1.3	32.5	1.3	1.6	18.4	14.8	4.9	44.0	29.1
零组件	宏致	0.2	42.3	-3.9	0.0	-15.1	3.9	Na	11.0	Na	1.4	27.1	12.7
	正崧	1.0	59.5	1.5	-1.2	0.5	4.4	5.4	13.4	11.0	1.3	5.9	2.0
	可成	4.3	172.5	-3.1	-14.6	22.8	15.6	17.3	11.0	10.0	2.3	25.8	23.5
	闳晖	0.4	61.3	-4.5	-6.4	-10.6	6.5	6.6	9.4	9.3	1.7	16.5	6.4
LCD	三星	154.1	1194.0	4.8	-4.6	12.9	Na	Na	Na	Na	1.7	25.2	8.0
	友达	3.0	10.4	-7.6	-14.8	-20.4	-3.1	0.1	-3.4	90.0	0.5	-8.8	-15.2
	奇美电子	2.5	10.3	-10.9	-16.7	-16.0	-3.6	-0.6	-2.9	-16.7	0.4	-9.1	-13.1
面板代工	冠捷	0.5	1.5	0.7	-11.2	5.6	0.0	0.0	37.5	30.6	0.2	6.0	0.3
	佳世达	0.5	7.0	-1.3	-3.6	11.5	0.2	Na	31.6	Na	0.6	4.9	0.6
	瑞轩	0.6	23.4	-1.5	-3.3	48.1	2.2	2.6	10.8	9.1	1.2	9.3	0.9
	康宁	18.9	12.5	1.1	-6.0	-4.0	1.4	1.5	9.2	8.2	0.9	45.2	23.4
玻璃基板	旭硝子	7.0	464.0	-3.9	-17.0	-28.2	57.6	59.4	8.1	7.8	0.7	32.2	13.6
	电气硝子	2.6	409.0	-1.2	-16.2	-46.3	36.3	35.6	11.3	11.5	0.4	26.5	18.2
背光模组	瑞仪	2.0	134.0	1.1	-9.5	54.9	13.2	14.7	10.2	9.1	3.1	-13.4	-36.5
	辅祥	0.2	15.8	-3.1	-6.8	-4.0	0.4	Na	40.4	Na	0.7	2.3	-1.2
	中光电	0.6	25.3	-0.8	-9.3	23.4	2.3	2.8	11.1	8.9	0.9	10.8	-0.3
DSC/光学	大立光	2.6	587.0	-1.2	-5.6	3.7	33.9	43.0	17.3	13.7	3.8	29.1	19.7
	玉晶光	0.6	208.0	-4.8	-17.1	0.5	10.5	11.9	19.7	17.6	2.8	13.8	7.3

资料来源：Bloomberg、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

张良勇，招商证券执行董事，电子行业分析师。2006-2011 年《新财富》电子行业最佳分析师。

鄢凡，北京大学信息管理、经济学双学士，光华管理学院硕士，4 年证券从业经验，08-11 年在中信证券，11 年加盟招商证券，任电子行业分析师。2009 年《新财富》电子行业最佳分析师第五名，2010 年《金牛奖》TMT 行业第一名，《水晶球》电子行业第四名，2011 年《新财富》电子行业最佳分析师第二名（均为团队成员）。

武天祥，中科院计算机硕士，2011 年加盟招商证券，任电子行业研究助理。

黄瑜，复旦大学光电专业硕士，2011 年加盟招商证券，任电子行业研究助理。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。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。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。