

国内智能手机出货量明年或达 3 亿部

——电子行业周报

报告摘要:

➤ **市场回顾:** 上周申万电子指数跑赢大盘 1.3 个百分点, 申万电子 PE 值为 29.57, 仅次于信息设备、医药生物行业。全球主要资本市场电子行业指数表现各不相同, 费城半导体指数 SOX 下滑 1.9%, 台湾科技指数 TWIT 上涨 2.3%, 恒生资讯科技行业指数 HSITSI 上涨 0.9%, 道琼斯工业平均指数 DJI 下滑 1.5%。

➤ 行业动态信息:

1. 中国大陆智能手机出货量明年或达 3 亿部
2. 联想加强布局高端手机
3. 美国智能手机市场份额首超普通手机
4. 联发科解救山寨机

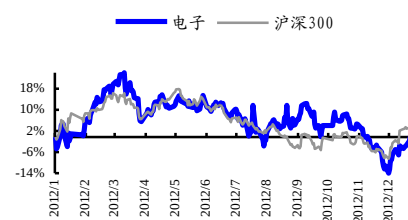
5. 2013 年 LTE 手机预计出货 2.75 亿台

➤ 国内公司动态信息:

1. 欧菲光 (002456) 非公开发行股票获得证监会核准批文
2. 莱宝高科 (002106) 非公开发行股票获得证监会核准批文
3. 德豪润达 (002005) 重大股权收购
4. 鸿利光电 (300219) 项目取得中标通知书的进展

➤ **风险提示:** 行业景气度低迷, 产品价格下滑过快, 订单低于预期。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	14.91%	-2.12%	0.95%
相对收益	-1.57%	-10.28	-6.50%

重点公司 投资评级

重点公司	投资评级
聚飞光电	推荐
莱宝高科	谨慎推荐
长信科技	谨慎推荐
欧菲光	谨慎推荐
顺络电子	谨慎推荐

相关报告

证券分析师: 周思立

执业证书编号: S0550511010003
(021)20361108 zhouisl@nesc.cn

研究助理: 黄浩

执业证书编号:
(021)20361175 huangh@nesc.cn

目 录

1. 上周行业市场回顾.....	4
1.1. 行业指数表现.....	4
1.2. 全球电子行业指数表现.....	5
2. 行业动态信息.....	6
2.1. 中国大陆智能手机出货量明年或达 3 亿部.....	6
2.2. 联想加强布局高端手机.....	6
2.3. 美国智能机市场份额首超普通手机.....	7
2.4. 联发科解救山寨机.....	7
2.5. 2013 年 LTE 手机预计出货 2.75 亿台	8
3. 国内公司动态信息.....	8
3.1. 欧菲光 (002456): 非公开发行股票获得证监会核准批文.....	8
3.2. 莱宝高科 (002106): 非公开发行股票获得证监会核准批文.....	9
3.3. 德豪润达 (002005): 重大股权收购.....	9
3.4. 鸿利光电 (300219): 项目取得中标通知书的进展.....	9

图 表

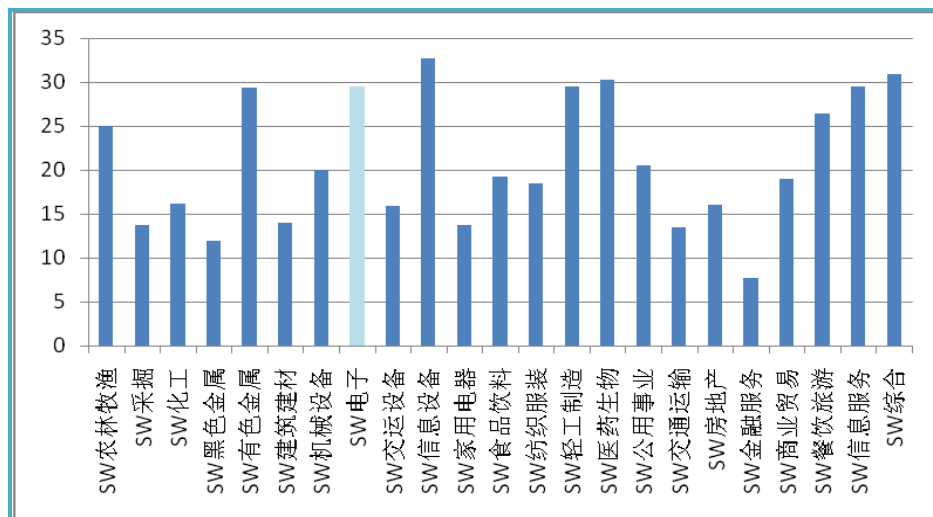
图 1: A 股各行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)	4
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)	4
图 3: A 股各行业涨幅比较	5
图 4: 电子行业中各子行业涨幅比较	5
 表 1: 全球电子行业指数.....	6

1. 上周行业市场回顾

1.1. 行业指数表现

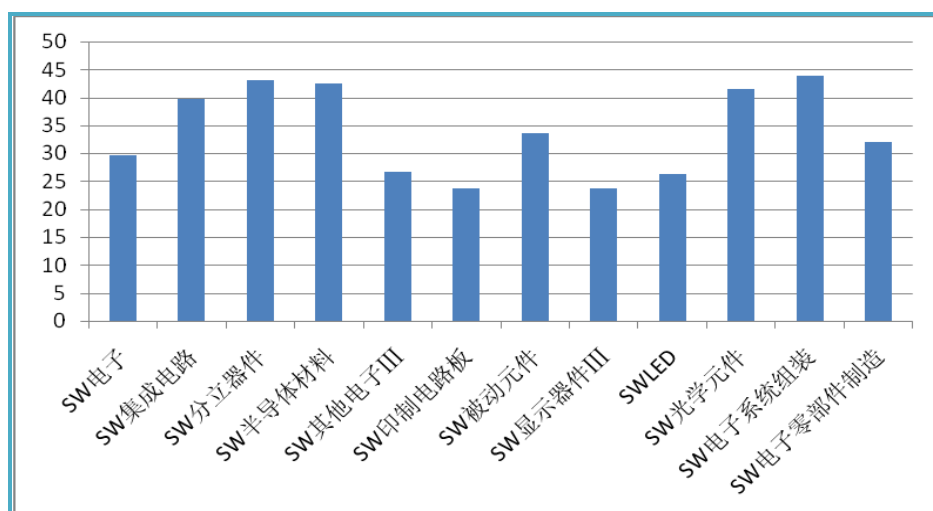
上周大盘沪深 300 指数上涨 4.6%，电子（申万一级）指数上涨 5.9%，跑赢大盘 1.3 个百分点。截止至 2012 年 12 月 28 日电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 29.57 倍，仅次于信息设备、医药生物行业。电子行业中的电子系统组装行业剔除负值后的估值为 43.87 倍，领先于其他子行业。

图 1: A 股各行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)



数据来源: WIND, 东北证券整理

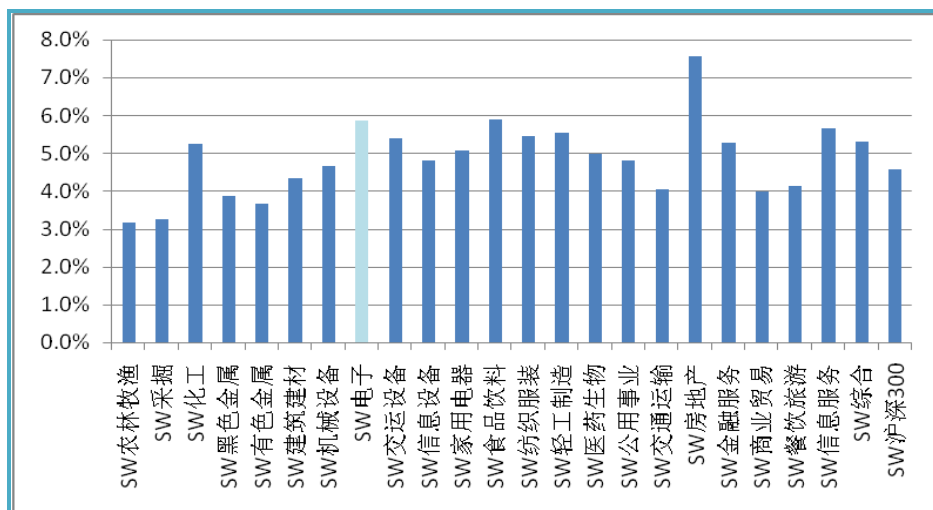
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)



数据来源: WIND, 东北证券整理

上周行情中, 各行业板块均上涨, 区间涨幅在 3-8%之间。用算术平均法计算上周成分区间涨跌幅, 其中 SW 房地产板块区间涨幅度最大, 为 7.6%, SW 农林牧渔板块涨幅最小, 为 3.2%。

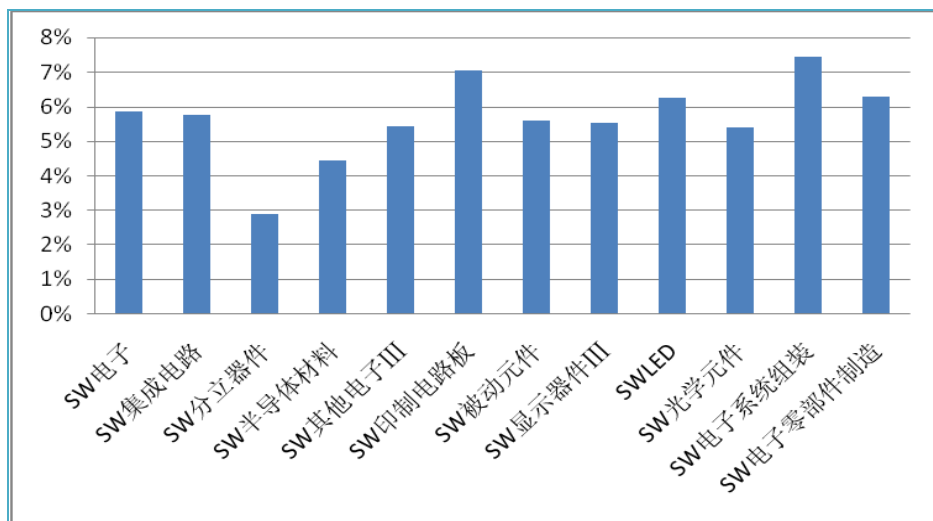
图 3: A 股各行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

电子行业中各子行业表现不尽相同, 其中 SW 电子组装系统子行业的区间涨幅最大, 为 7.44%, SW 分立器件子行业的区间涨幅最小, 为 2.90%。

图 4: 电子行业中各子行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

1.2. 全球电子行业指数表现

上周全球主要资本市场电子行业指数涨跌互现。其中费城半导体指数 SOX 收于 376.87 点, 跌幅为 1.9%。台湾科技指数 TWIT 收于 6111.73 点, 涨幅为 2.3%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2771.86 点, 涨幅为 0.9%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12938.11 点, 跌幅为 1.5%。

表 1: 全球电子行业指数

指数名称及简称		上周收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	376.87	-1.9%
纳斯达克综合指数	IXIC	2960.31	-1.7%
道琼斯工业平均指数	DJI	12938.11	-1.5%
台湾加权指数	TWII	7699.50	2.2%
台湾科技指数	TWIT	6111.73	2.3%
恒生指数	H S I	22666.59	0.6%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2771.86	0.9%
日经指数	N225	10395.18	3.1%
韩国综合指数	KS11	1997.05	0.8%

数据来源: WIND, 东北证券整理

2. 行业动态信息

2.1. 中国大陆智能手机出货量明年或达 3 亿部

市场调查机构 IDC 预计, 2013 年中国内地智能手机出货量将达到 3 亿部, 比今年增长 44%, 约占整体手机市场的 78.2%。IDC 表示, 随着市场预期中国将于 2013 年下半年发放 4G 牌照, 预计 2013 年支持 4G 的智能手机比例将达到 11%, 到 2016 年更将达到 42.6%, 与 3G 一起成为主流手机制式。

今年智能手机在中国内地迎来爆发式增长。IDC 表示, 随着智能手机销量不断增长, 入门机型的价格不断下滑, 明年中国内地市场智能手机出货量将达到 3 亿部, 到 2016 年将增长至 4.3 亿部, 占整体手机市场的比例从 2013 年的 78.2% 上升至 88.3%。

IDC 预计, 由电信业者主导的 700 元以下智能手机, 将会在明年大行其道。这类产品仍将采用 1GHz 处理器与 3.5 寸以上显示屏, 进一步挤占小品牌或新进入者的生存空间。

即使如此, 三星与苹果在中国内地的市场地位难以被动摇。经过今年的价格战后, 拥有研发实力的其他国际品牌, 市场占有率有机会上升, 而大型中国内地品牌的地位将得到巩固。

2.2. 联想加强布局高端手机

近期, 联想集团副总裁曾国章在接受采访时表示, 今年联想凭借在中低端市场的发力, 已经在国内手机市场中稳居第二, 而联想明年将加强 3000 元以上的手机产品布局, 力求在中高端市场寻求突破。

第三方市场调研公司赛诺发布的数据显示, 联想以约 15% 的市场份额位居国内手机市场第二, 仅次于三星, 而就在今年年初, 联想的市场份额仅只有个位数。曾国章表示, 联想之所以今年在手机业务上取得了如此快的发展, 主要的几个因素是基于对本土市场全面了解的产品研发、高速的营销模式以及供应链上的优势。

在谈到今后联想手机的市场布局时, 曾国章表示, 在国内的手机市场, 根据消费者结构, 2000 元以下的产品应该能够占到市场比重的 80% 左右, 这也是联想的优势区域, 而联想除了会巩固这个优势之外, 明年会拓展 2000 元以上, 甚至是 3000

元以上的产品线。他还透露，本财季联想从手机的经营结果来看比上个财季结果要好，而联想内部预计明年会比今年更好。

2.3. 美国智能机市场份额首超普通手机

据国外媒体报道，市场调查机构尼尔森今日发表了 2012 年数字产业排名报告。报告显示，今年智能手机在全美市场上的用户份额首超普通手机，成为了用户的首选。

报告称，全美智能手机用户比例从 2012 年第一季度的 49%，增长为 2012 年第三季度的 56%。而对手机应用的使用也在继续增加。在前十大手机应用中，Twitter 是增长最快的 Android 应用，Facebook Messenger 则是增长最快的 iPhone 应用。

报告还显示，谷歌仍是最大的网络公司，在 1 月到 12 月间，平均月独立访问用户为 1.72 亿。之后是 Facebook，平均月独立访问用户为 1.53 亿。网络视频在今年继续增长，YouTube 是最大的在线视频网站，月平均有 1.32 亿独立观看用户。

2.4. 联发科解救山寨机

联发科在今年年初对外宣布 2012 年智能手机芯片出货要达到 6000 万颗时，业界人士并不看好，有人甚至说在智能手机时代，联发科已经失去中国市场。然而，最近传来的数据是 2012 年联发科在中国市场的销量为 1.1 亿多颗。

前几年中国的手机行业的大发展，联发科居功至伟。他们的一站式服务，交钥匙工程深得手机企业特别是中小手机企业喜爱。当智能手机大潮汹涌而来之时，联发科与高通相比起步晚了一大步，但联发科成功延续了其在功能机时代首创的芯片“交钥匙”模式。

除了处理器和基带芯片，联发科的芯片平台还整合了 Wi-Fi(无线传输)、GPS(定位)、FM(收音机)、蓝牙等功能模块，甚至把应用也做上去，降低了手机厂商的后续开发难度，以及产品开发、测试等环节的投入，缩短了企业产品上市周期。

更重要的是，联发科太了解中国手机市场了。他们推出的产品性价比都比较很高。MT6573、MT6575 两颗芯片在中国市场大卖，供不应求。最近刚刚发布的四核 MT 6589，联发科建议手机企业市场价位是 1000-1500 元。

今年年初，当智能手机大潮和移动互联时代的快速到来，不少中小手机企业面对高高在上高通，看着几乎没有出牌的联发科，一筹莫展，认为“世界末日”可能真的来了。

当时有人断言，到 2012 年底 2013 年初，中国上千家手机企业只会留下几十家。现在因为有了联发科的“精装房”，有户口（通过国家工信部认证的合法手机企业）并有钱的中小手机企业，可以拎上包，从功能机的“精装房”直接搬到智能机的“精装房”，开始智能手机生产。

中国智能手机市场进入乱战时代因此，中国的中小手机企业特别是深圳的几百家手机企业，不会一下消失，他们在 2013 年将会继续存在。

2013 年，联发科除了 MT6589 批量上市外，还会发布一两款适合中国市场的手机芯片。并会延续一贯风格，为手机企业提供“精装房”。而他的竞争对手高通，则主要提供的是“毛坯房”或“简装房”。手机企业用联发科“精装房”，不用再装修，可以马上入住。省时、省力、省心，在加上是“廉价”商品房，一定会受到中国手机企业的追捧。

联发科的解决方案引领中国智能手机企业走向普及化，走向平民化。2013 年，中国手机市场将是智能机为主的时代，智能手机的销量会占手机总量的 70%以上。2013 年中国智能手机出货量总量将达 3.5 亿部，同比增长 45.8%。其中，70%以上

的智能手机市场零售价会在 1000 元以下，并且会有不少单价在 500 元以下的智能手机。

需要指出的是，智能手机发展到现在，其“移动电话”功能已经不是主要的了。现在的智能手机已经是一个跨界产品了，是小电视机、微型 PC、照相机、摄像机、游戏机、导航仪、投影仪等的综合体。

智能手机是目前 IT 行业最具挑战和发展前景的领域，2012 年互联网企业纷纷加入这个行业，“互联网智能手机”已成人们关注的焦点。随着联发科智能手机交钥匙工程模式的出现，智能手机厂商准入门槛不断拉低，因此 2013 年其他 IT 行业的企业或其他投资人也会进入智能手机领域，智能手机行业的竞争将会更加残酷和白热化。

2.5. 2013 年 LTE 手机预计出货 2.75 亿台

据国外媒体报道，市场研究机构 Strategy Analytics 发布最新报告预计，LTE(Long Term Evolution, 长期演进技术)手机将迎来高速发展期，预计 2013 年的出货量将达到 2.75 亿台，比今年 LTE 手机 9090 万台的出货量增长近三倍。

报告称，智能手机制造商、移动运营商纷纷扩大对 LTE 技术的投入，以及亚马逊、Mozilla 等行新进者的加入，是 LTE 网络崛起的关键。不过 Strategy Analytics 并没有明确指出哪家公司将在这种趋势中成为最大的受益者，该机构认为，苹果 iPhone 5 和三星 Galaxy S3 将是两款“最受欢迎的 LTE 手机”

Strategy Analytics 表示，除了三星和苹果之外，LG、诺基亚、HTC、RIM、摩托罗拉移动、华为、中兴通讯及泛泰(Pantech)等手机制造商都已经加大了对 LTE 手机的研究。

报告指出，美国、英国、日本、中国、韩国等国家的运营商在与其他国家运营商竞争的同时，正“积极扩大”自己的 LTE 网络，随着 LTE 网络逐渐成熟，LTE 手机在发达市场和新兴市场的出货量将明显上升。

Strategy Analytics 执行董事尼尔·莫尔顿(Neil Mawston)表示：“很显然，2013 年将成为 LTE 的转折点，LTE 智能手机在全球的出货量预计将首次超过 2.5 亿台。在手机制造商与运营商的共同努力下，预计明年将有数十款 LTE 手机面世，LTE 手机市场已经迅速成为一个高增长、高价值的市场，无论是运营商、手机制造商，还是应用开发者或零部件制造商，这都是一个极大的发展机会。”

Strategy Analytics 同时指出，LTE 网络迎来爆发期，这对刚进入智能手机领域的亚马逊来说是一个绝佳的机会。Strategy Analytics 分析师琳达·隋(Linda Sui)说：“LTE 智能手机市场的发展空间非常巨大，我相信这将吸引更多新入者加入竞争。不过我们必须明白，对于类似亚马逊这样的新入者来说，要在竞争激烈的 LTE 智能手机市场占据一定的市场份额并不容易，他们必须推出具有突破性的产品，在设计、价格与服务方面与其他产品区别开来。”

尽管亚马逊从未表明该公司将推出自己的智能手机，但业内人士猜测，这将成为亚马逊的下一个战略目标，因为该公司希望在 Kindle Fire 平板电脑和数字内容之外，找到新的切入点。与此同时，Mozilla 则一直与众多运营商和硬件制造商合作，共同开发移动操作系统，不过该公司同样未公布与 LTE 手机相关的发展计划。

3. 国内公司动态信息

3.1. 欧菲光(002456): 非公开发行股票获得证监会核准批文

公司 12 月 27 日公告，12 月 27 日公司收到中国证券监督管理委员会证监许可

[2012]1730号《关于核准深圳欧菲光科技股份有限公司非公开发行股票的批复》，公司非公开发行不超过5000万新股，本次发行股票应严格按照报送中国证监会的申请文件实施。

3.2. 莱宝高科 (002106): 非公开发行股票获得证监会核准批文

公司12月26日公告，12月25日公司收到中国证券监督管理委员会证监许可[2012]1702号《关于核准深圳莱宝高科技股份有限公司非公开发行股票的批复》，公司非公开发行不超过12125万新股，本次发行股票应严格按照报送中国证监会的申请文件实施。

3.3. 德豪润达 (002005): 重大股权收购

公司12月26日公告，公司12月11日至2012年12月21日在香港联交所场内及场外交易的方式共购入香港联交所主板上市公司雷士照明控股有限公司普通股260,380,000股，占其已发行普通股股份总数3,158,513,000股的8.24%，12月26日，公司与雷士照明主要股东之一NVC Inc.签署附生效条件的《股份转让协议》，拟向NVC Inc.受让其持有的雷士照明普通股372,921,000股（连同股息权利），占雷士照明已发行普通股股份总数的11.81%，公司将合计持有雷士照明633,301,000股，占其已发行普通股总数的20.05%，将成为雷士照明的第一大股东。

3.4. 鸿利光电 (300219): 项目取得中标通知书的进展

公司12月25日公告，12月24日公司收到“珠海市公共绿色照明3万盏LED路灯改造采购及安装项目（二标段）”项目的《中标通知书》。该项目已完成开标、评标工作，根据评标委员会的评标报告，确定公司为中标单位。根据《中标通知书》的要求，公司须在2012年12月26日前与建设单位签订正式合同。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围国内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760