

## 《国家安全战略纲要》出台, iPhone 6 Plus 销售超预期

行业周报

### ◆电子白马股高成长与低估值兼备迎投资良机:

2014年电子行业白马股业绩有所分化,三安光电2014年有望取得40%以上净利润增速;而海康威视、歌尔声学、大华股份、欧菲光等净利润增速虽有所下滑,但仍保持在较快水平;展望未来两年,我们认为这些白马股仍将维持高速增长。目前最新动态PE已经进入15~25倍区间,伴随着市场对绩优白马股关注度逐步提升,电子行业白马股迎来投资良机。

### ◆政治局会议通过《国家安全战略纲要》,利好集成电路产业:

中共中央政治局23日召开会议,审议通过《国家安全战略纲要》。此次《战略》是继国家安全工作小组成立以来,在国家安全领域的又一重要举措,标志着国家安全战略被提升到新的高度。我们认为,IC产业是所有信息化的硬件基础,没有IC自主化,国家安全就是无本之木。预计国家对IC产业的扶植政策后续将会持续加码,利好集成电路产业,重点关注产业链龙头长电科技、华天科技、展讯(非上市)和中芯国际(香港上市)等。

### ◆苹果 iPhone 6 Plus 销量超预期, 关注产业链投资机会:

据 Appliovin 统计,截止1月7日,美国地区和中国地区 iPhone 6 Plus 占新一代 iPhone 总销量的比重均上升了5%,分别达到了25%和40%。我们认为这一数据是超出市场预期, iPhone 6 Plus 产业链的公司有望获得超预期收益。建议关注 iPhone 6 Plus 电池模组的新入供应商欣旺达等。

### ◆电子行业基金持仓处于历史低位水平:

我们统计了电子行业四季度机构持仓情况:电子行业白马股被机构大幅减持,除立讯精密减持幅度较小外,其余平均被减持幅度超过50%,电子行业机构持仓比例处于历史较低水平。

### ◆行业重点新闻

微软发布全息眼镜 Hololens 原型;

谷歌展示新模块化智能手机 Project Ara 原型(积木手机);

谷歌执行总裁施密特:物联网将取代互联网。

### ◆风险分析: 宏观经济下行的风险, 技术革新风险。

### 重点推荐个股盈利预测表

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			13A	14E	15E	13A	14E	15E	
600584	长电科技	13.61	0.01	0.20	0.40	1204.8	67.0	33.8	买入
600703	三安光电	17.34	0.43	0.67	0.94	40.3	25.9	18.4	买入
002456	欧菲光	21.60	0.55	1.00	1.50	39.0	21.6	14.4	买入

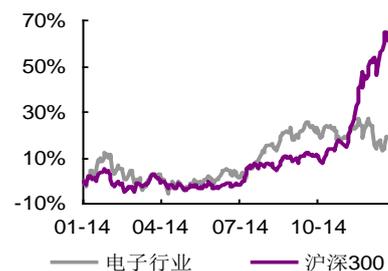
## 买入(维持)

### 分析师

王国勋 (执业证书编号: S0930513060002)  
021-22169160  
[wanguoxun@ebsec.com](mailto:wanguoxun@ebsec.com)

王平阳 (执业证书编号: S0930514070002)  
021-22169328  
[wangpingyang@ebsec.com](mailto:wangpingyang@ebsec.com)

行业与上证指数对比图



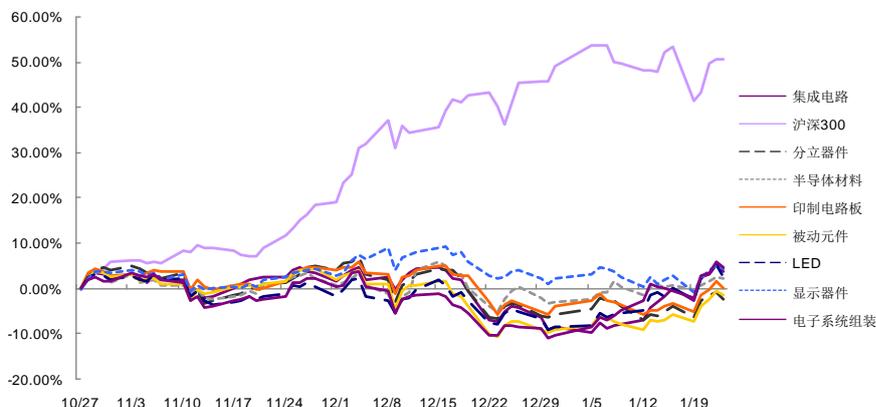
### 相关研报

智能化加速扩散, 大电子时代来临  
..... 2014-12-02  
国家意志, 产业趋势, 战略性看好中国集成电路封测产业  
..... 2014-09-04  
寻找风中的飞鸟  
..... 2014-06-29

## 1、大盘继续反弹，电子板块跑赢大盘

本周 A 股市场震荡调整，上证指数最终收于 3351.76 点，小幅下跌 0.73%，沪深 300 指数亦下跌 1.74%。电子板块整体跑赢大盘，周涨幅为 3.69%。

图 1：近期 A 股市场电子行业走势



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

个股方面，大恒科技局电子板块涨幅榜首位，凤凰光学、联建光电、金龙机电也表现突出。京东方 A 和东软载波等个股居跌幅靠前。

表 1：本周通信板块涨跌幅榜

涨幅前 5				跌幅前 5			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)
600288	大恒科技	48.63	109.73	000725	京东方 A	-4.26	1,500.01
600071	凤凰光学	23.05	54.89	300183	东软载波	-3.88	18.61
300269	联建光电	22.60	41.95	600183	生益科技	-2.84	78.02
300032	金龙机电	21.03	41.60	002449	国星光电	-0.92	48.19
600171	上海贝岭	16.26	184.22	600703	三安光电	-0.63	418.53

资料来源：同花顺，光大证券研究所整理

## 行业新闻动态

### ● LED

◇ 三安光电 1 月 23 日公告，三安光电股份有限公司本次非公开发行限售股份上市流通数量为 2.04 亿股；上市流通日为 2015 年 1 月 28 日。截至 2014 年 1 月 22 日止，公司采用向特定投资者发送认购邀请书及申购报价单的方式，实际向特定对象福建三安集团有限公司、南方基金管理有限公司等 8 家公司发行股票 1.51 亿股。

◇ 1 月 21 日，河南中云光电科技股份有限公司“新三板”上市挂牌仪式于北京举行。根据全国中小企业股转让系统官网公布的信息，自 1 月 13 日起该公司股票可采用协议转让的方式进行公开交易，证券简称为“中云创”，证券代码为 831776。

- ◇ 联建光电 21 日发布 2014 年业绩预告。2014 年归属母公司净利润同期增长 760.64%-840.56%，盈利 1.4 亿元-1.53 亿元。其中 2014 年外延并购的分时传媒 5 月并表后业绩贡献出色，实现净利润为 8600 万元-9300 万元。除去分时贡献业绩，联建光电内生产生净利润为 5400 万元-6000 万元，上年同期公司归属母公司净利润为 1626.69 万元，同期内生增长涨幅近 3 倍。
- ◇ 万润科技 21 日披露年度报告，公司 2014 年实现营业收入 5.23 亿元，较上年同期增长 19.91%；其中归属于上市公司股东的净利润 4040.49 万元，较上年同期下降 9.10%。
- ◇ 雷曼光电体育营销资源发布会 22 日在北京金融街威斯汀酒店举行，会上雷曼正式发布了 2015 赛季中超中甲联赛的营销资源，与此同时发布的还有一款名为“第 12 人”的移动互联网 APP 产品和雷曼独家研发的足球赛场新型 LED 广告媒体，雷曼在足球产业多角度、全方位布局的战略雏形已经显现。
- ◇ 1 月 21 日，利亚德在深交所互动易平台回复投资者问答时透露，公司 2014 年海外在军事领域订单已累计近 1 亿元人民币。另外，此前一直处于申请状态的军工质量管理体系标准资质目前已经下来了。
- ◇ LED 光通信 Lifi 产品问世，2020 年产值将达 560 亿元。pureLifi 宣布获得新一轮投资，金额为 1500 万英镑（约合 1.41 亿元人民币），该项目首席科学官（CSO）就是 Harald Haas，这笔融资将被用于支持产品发展路线，以及市场和销售。
- ◇ LED 最新技术：中国科学家设计出新型量子点发光二极管(QLED)新型器件将颠覆显示和照明技术，将使用亮度条件下的寿命推进到 10 万小时的实用水平。

### ● 手机

- ◇ 小米以 6080 万部的销量，及 14.97% 的市场份额，首次挤下三星坐上中国智能手机第一宝座。往日巨头三星首次被挤下榜首，5840 万部销量、14.38% 份额位居第二。
- ◇ 三星 Galaxy S6 规格曝光，64 位八核处理器+5.1 英寸 2K 屏幕。
- ◇ 苹果收购拥有 Musicmetric 音乐分析工具的英国创业公司 Semetric，苹果将重新推出旗下 Beats Music 流媒体服务计划。
- ◇ 上周，谷歌展示了它的新模块化智能手机 Project Ara 原型，放出视频展示其各种模块高度定制化以及丰富多彩的皮肤选择。现在，又出现了另一种 Ara 或可迎合各种用户需求的可能性：一系列的概念性传感器模块，或带来更多基于智能手机的功能特性。
- ◇ 三星将在今年秋季再次推出微软 Windows Phone 平台手机产品，或许将搭载全新 Windows 10 for Phone 版本。根据韩国日报 (Korea Times) 报导指出，三星近期着手在现有机种测试 Windows Phone 8.1 版本兼容性，显示未来仍将推出基于 Windows Phone 平台的手机产品。
- ◇

## ● 平板

- ◇ 苹果将于本月 27 日举行 2015 财年第一季度财报会议，根据《财富》杂志的报道，综合华尔街专业和业余分析师的预测数据，iPad 在上一季度的销量数字区间为 1630 万台-2500 万台之间，取平均值则是 2150 万台，去年同期苹果公布的数字为 2600 万台。也就是说，iPad 在圣诞季度的销量相比一年之前下滑 17.4%，这是近四个季度以来同比下滑幅度最大。
- ◇ 总销量突破 2 万：驰为 Vi8 成全民 Win8 平板。根据天猫官方数据显示，在平板电脑类目里，小米以绝对优势登顶第一名，而驰为 Vi8 以月销量 6331 台的佳绩荣登第二名，力压台电、苹果等大品牌。
- ◇ 联想台湾发动逆袭，2015 年平板冲刺倍数成长。联想台湾总经理梁百锋指出，2015 年市场竞争更激烈，联想目标将抢攻 NB 双位数市占率，平板电脑以商务应用为主，出货目标倍增。

## ● 汽车电子

- ◇ 中兴进军电动汽车无线充电领域 与国家电网合资。中兴通讯与国家电网今日宣布在成都组建合资公司，为电动汽车提供充电服务，首批支持无线充电的社区巴士今日在成都正式投入运营。中兴新能源汽车总经理冯海洲在接受采访时指出，计划 2015 年在成都投入 1000 辆支持无线充电的社区巴士。
- ◇ 报告称谷歌自动驾驶专利不及传统厂商。汤森路透的报告名为《2015 年汽车行业创新现状》，分析了各大汽车制造商的专利申请情况，描绘了五大关键领域的发展趋势。这五大领域分别为动力、导航、操控、安全和娱乐。如今，谷歌的自动驾驶汽车吸引了大量注意力，但事实上在这一领域，丰田、通用和现代获得的专利数量却是最多的。其中，通用和现代申请的车载信息系统专利最多，而博世、戴姆勒、大陆集团、法雷奥和大众奥迪则在驾驶辅助系统专利上名列前茅。
- ◇ 车用电子：无线传输、影像处理、声音、传感 4 技术看好。CES 展甫落幕，车用电子、智慧家庭、物联网、穿戴装置、3D 列印等成焦点，拓璞产业研究所分析师林建宏表示，环绕这些新兴应用主要为 4 大技术，包括无线传输、影像处理、声音技术、感测技术，将可为台湾半导体产业、IC 设计带来新商机。
- ◇ Bourns 功率电感为汽车应用提升 DC/DC 转换性能。Bourns 日前推出 9 款表贴式(SMD)功率电感系列产品，应用于汽车电子，其中包含符合 AEC-Q200 认证的非遮蔽式与遮蔽式结构的装置。Bourns 产品经理 Guido Zehnder 表示，越来越多的汽车电子应用仰赖功率电感来增强汽车系统及性能。为此，Bourns 特别设计此全方位的元件以符合各种应用标准，同时也满足今日汽车 DC/DC 转换与电力供给所需的大电流需求。
- ◇ 博世欲在 10 年内逐步推进无人驾驶技术。根据汽车新闻报道，知名德国企业博世 BOSCH 将在未来推出实现无人驾驶汽车的技术支持及配件，帮助无人驾驶汽车实现高速自动变道等功能。博世将在 2017 年至 2018 年左右供应合同商雷达，相机，控制单元及其他相关配件。而且将在十年内分四个阶段逐步推进实现无人驾驶技术。

## 电子行业上市公司本周大宗交易：

代码	名称	日期	价格	当日收盘价	溢/折价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)	占总盘比(%)
002463.SZ	沪电股份	2015-01-23	4.29	4.68	-8.33	213.13	914.31	0.13
002463.SZ	沪电股份	2015-01-22	4.23	4.77	-11.32	200.00	846.00	0.12
002289.SZ	宇顺电子	2015-01-21	19.28	19.82	-2.72	200.00	3,856.00	1.07
002449.SZ	国星光电	2015-01-21	10.94	12.32	-11.20	145.00	1,586.30	0.34
002449.SZ	国星光电	2015-01-21	10.94	12.32	-11.20	130.00	1,422.20	0.30
002463.SZ	沪电股份	2015-01-21	4.13	4.70	-12.13	250.00	1,032.50	0.15
002289.SZ	宇顺电子	2015-01-20	19.08	19.67	-3.00	360.25	6,873.57	1.93
002449.SZ	国星光电	2015-01-20	10.56	12.16	-13.16	88.25	931.87	0.21
002449.SZ	国星光电	2015-01-20	10.56	12.16	-13.16	25.00	264.00	0.06
002463.SZ	沪电股份	2015-01-20	4.03	4.59	-12.20	100.00	403.00	0.06
002449.SZ	国星光电	2015-01-19	10.79	11.73	-8.01	54.00	582.66	0.13
600261.SH	阳光照明	2015-01-16	9.38	9.45	-0.74	650.00	6,097.00	0.67

资料来源：同花顺 iFind

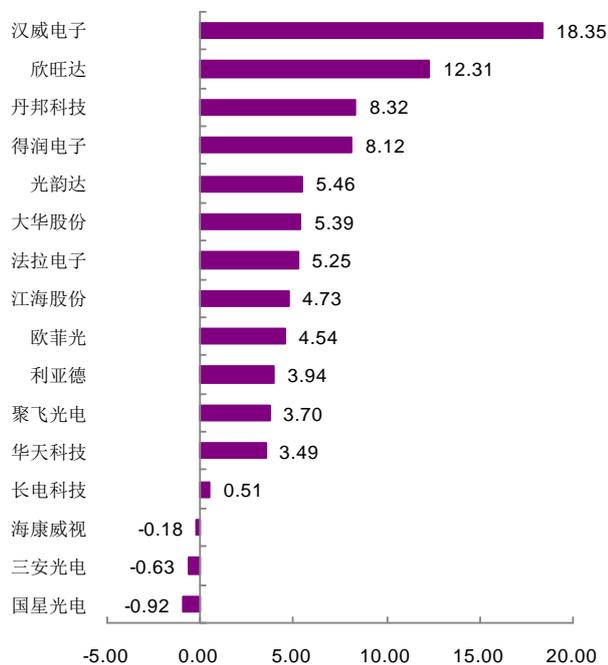
## 电子行业上市公司未来3个月解禁预告：

代码	名称	日期	数量(万股)	收盘价	金额(万元)	股份类型	总股本(万股)	占比
300088.SZ	长信科技	2015-01-26	582.06	16.22	9,440.95	定向增发机构配售股份	51,370.23	1.13%
600206.SH	有研新材	2015-01-27	6,198.41	11.28	69,918.12	定向增发机构配售股份	83,877.83	7.39%
600703.SH	三安光电	2015-01-28	20,435.78	17.45	356,604.36	定向增发机构配售股份	239,308.49	8.54%
002351.SZ	漫步者	2015-02-04	3,201.00	17.00	54,417.00	首发原股东限售股份	29,400.00	10.89%
002654.SZ	万润科技	2015-02-17	10,476.00	13.60	142,473.60	首发原股东限售股份	17,600.00	59.52%
002655.SZ	共达电声	2015-02-17	16,038.00	9.28	148,832.64	首发原股东限售股份	36,000.00	44.55%
601231.SH	环旭电子	2015-02-25	90,492.38	32.21	2,914,759.56	首发原股东限售股份	108,796.18	83.18%
300184.SZ	力源信息	2015-03-03	1,117.50	13.11	14,650.42	其他类型	17,746.75	6.22%
300219.SZ	鸿利光电	2015-03-13	24.42	11.53	281.55	股权激励限售股份	24,627.99	0.10%
002660.SZ	茂硕电源	2015-03-16	9,478.56	8.88	84,169.61	首发原股东限售股份	25,240.80	37.55%
300296.SZ	利亚德	2015-03-16	18,610.50	21.33	396,961.97	首发原股东限售股份	32,253.88	57.70%
002273.SZ	水晶光电	2015-03-18	214.13	18.47	3,954.89	股权激励限售股份	38,370.91	0.56%
300303.SZ	聚飞光电	2015-03-19	12,236.68	18.38	224,910.21	首发原股东限售股份	28,288.00	43.26%
300301.SZ	长方照明	2015-03-23	17,606.31	13.83	243,495.24	首发原股东限售股份	27,178.50	64.78%
002214.SZ	大立科技	2015-03-27	2,493.33	21.15	52,734.00	定向增发机构配售股份	22,933.33	10.87%
002389.SZ	南洋科技	2015-03-27	7.35	10.31	75.78	股权激励限售股份	58,135.81	0.01%
000823.SZ	超声电子	2015-03-30	9,653.00	11.43	110,333.79	定向增发机构配售股份	53,696.60	17.98%
300256.SZ	星星科技	2015-03-30	2,262.57	15.03	34,006.44	定向增发机构配售股份	22,582.57	10.02%

资料来源：同花顺 iFind

## 电子行业上市公司涨跌幅一览

图 2：电子行业一周涨跌幅  
光大电子重点覆盖公司一周涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺 iFindD

图 3：电子行业最近一月涨跌幅  
光大电子重点覆盖公司最近一月涨跌幅



资料来源：同花顺 iFindD

图 4：电子行业三个月涨跌幅  
光大电子重点覆盖公司三个月涨跌幅



资料来源：同花顺 iFindD

图 5：电子行业年初至今涨跌幅  
光大电子重点覆盖公司年初至今涨跌幅



资料来源：同花顺 iFindD

### 分析师声明

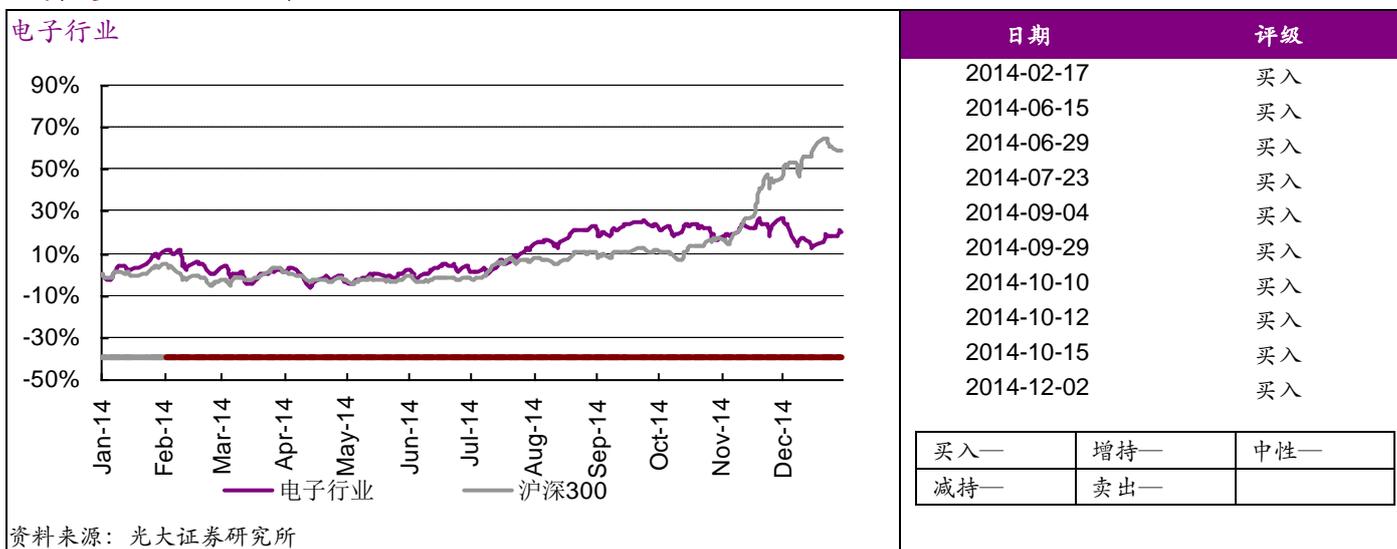
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

### 分析师介绍

王国勋，复旦大学微电子系硕士/本科，曾任中投证券电子行业分析师，目前在光大证券研究所负责电子行业研究，2013 年获得电子行业新财富第四，重点覆盖欧菲光，长信科技，三安光电，聚飞光电等个股。

王平阳，厦门大学国际经济学硕士，微电子学学士。2012 年开始进入行业研究领域，先后从事高端装备和电子行业研究，2014 年加入光大证券电子团队。

### 投资建议历史表现图



### 行业及公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
  - 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
  - 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
  - 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
  - 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
  - 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。
- 市场基准指数为沪深 300 指数。

### 分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

## 光大证券股份有限公司研究所 销售交易总部

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	严非	021-62152373	13611990668	puwn@ebscn.com
	周薇薇	021-22167101	18621181721	jishuang@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	-	xuyf@ebscn.com
	李强	021-22169131		liqiang88@ebscn.com
	张弓	021-22169083		zhanggong@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	-	luodj@ebscn.com
	濮维娜			
	计爽			
北京	郝辉	010-59046212	18611386181	zhulin1@ebscn.com
	黄怡	010-58452027	-	huangyi@ebscn.com
	梁晨	-	-	liangchen@ebscn.com
	刘公直	010-58452029	-	liugongzhi@ebscn.com
	朱林			
深圳	黎晓宇	0755-83553559	-	lixxy1@ebscn.com
	李潇	0755-83559378	-	lixiao1@ebscn.com
	张亦潇	0755-23996409	-	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋		-	wangyuanfeng@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-62152393	18018609199	taoyi@ebscn.com
	戚德文	021-22169152	13585893550	qidw@ebscn.com
	顾胜寒	021-22167094	18352760578	gush@ebscn.com