

电子元器件行业周报

2015CES 聚焦智能家居，下一个创新趋势

核心观点:

● 2015CES 大展:智能家居物联网成新趋势

Google 旗下智能家居公司 Nest 于 2014 年推出的“Works with Nest”项目，再次赢得 LG 和惠而浦等 15 家厂商等支持。在不久的将来，Nest 还将支持 Big AssFans 智能风扇、ChargePoint 家用电动车、Lightify 灯泡、Stack 灯泡、惠而浦洗衣机和烘干机，以及 Zuli 智能插头等。今年的 CES 展物联网技术亮眼，智能家居作为重要的物联大数据入口，今年来到爆发元年。我们看好传统硬件公司在第一轮浪潮下入口价值重估的机会，一种是有品牌的终端产品公司，另一类是具备智能控制技术的公司。

● 2014 年全球半导体产值达 3398 亿美元，年增 7.9%

Gartner 公布 2014 年全球半导体业营收成长 7.9% 至 3398 亿美元。英特尔连续 23 年蝉联半导体业龙头，但成长率仅 4.6%，远逊于第二名三星的 15.1% 与第三名高通的 11.5%。受益于全球对存储器的需求提高，美光去年半导体营收成长 41%，海力士成长 26.1%，分居排行榜第四、五名。意法半导体、瑞萨电子吊车尾挤进前十强，但营收分别衰退 8.8% 与 9.1%。受全球半导体景气度上行影响，国内半导体产业在本土终端品牌崛起、IC 设计崛起以及国家意志推动下，迎来最佳发展机遇。

● 本周电子行业表现回顾

本周，大陆电子行业表现亮眼，申万电子指数上涨 2.29%。其中，新能源照明板块表现最佳，上涨 8.41%。从台股市场来看，LED 芯片、大尺寸 LCD 以及触控面板及 ITO 板块表现良好，分别上涨 12.25%、10.75% 以及 10.24%。

● 推荐组合

三安光电、长盈精密、海康威视、欣旺达、得润电子、立讯精密、华天科技、太极实业、振华科技、大华股份、阳光照明、佛山照明。

● 风险提示

行业景气度低于预期；人工和材料成本大幅上涨；价格下跌过快风险。

行业评级

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2015-01-11

相对市场表现



分析师: 许兴军 S0260514050002



021-60750532



xxj3@gf.com.cn

相关研究:

电子元器件行业周报:长电并购星科晶朋, 封测业并购大潮开启	2015-01-05
电子行业投资专题研究:台湾封测行业并购带来的经验和启示	2015-01-05
电子元器件行业:电子新一轮“供需共振”的四个方向	2014-12-14

联系人: 王亮 021-60750632

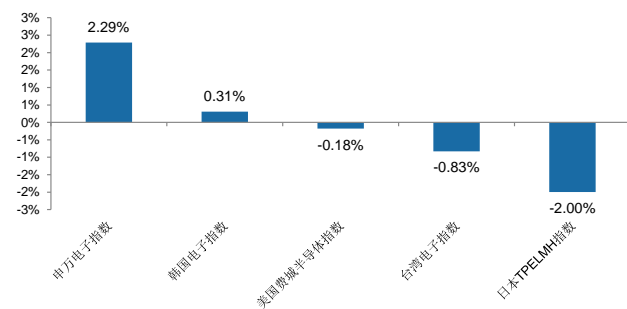
gzwangliang@gf.com.cn

市场回顾

电子行业表现综述

本周，A股延续分化走势，权重股冲高回落，创业板、中小板表现稳健，申万电子指数上周上涨2.29%。韩国股市方面，在2015CES大展中发布多款亮眼新品，乐金电子上周劲涨15%，带动韩国电子指数上涨。本周，申万电子指数上涨2.29%，跑赢大盘1.92%；韩国KOSPELEC指数上涨0.31%，跑赢大盘0.40%；费城半导体指数下跌0.18%，跑赢大盘0.36%；台湾电子指数下跌0.83%，跑赢大盘0.15%；日本TPELMH指数下跌2.00%，跑输大盘0.55%。

图 1：本周全球主要电子指数涨跌幅



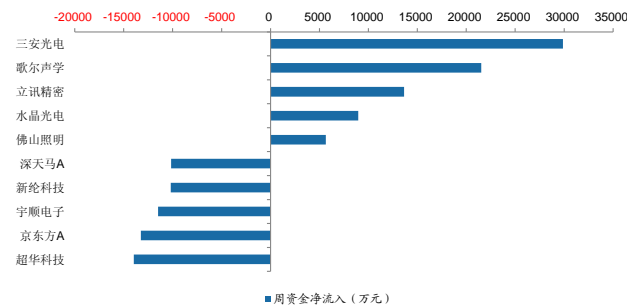
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

图 2：全球主要电子指数表现

指数名称	值	1W	1M	3M	YTD	52W
申万电子指数	2086.54	2.29%	-6.19%	-8.56%	21.28%	21.54%
韩国电子指数	10616.79	0.31%	1.19%	15.09%	-0.72%	4.83%
美国费城半导体指数	685.52	-0.18%	0.35%	22.11%	28.13%	28.45%
台湾电子指数	367.25	-0.83%	2.80%	4.86%	19.00%	19.41%
日本TPELMH指数	1892.09	-2.00%	-1.87%	13.38%	17.74%	16.14%

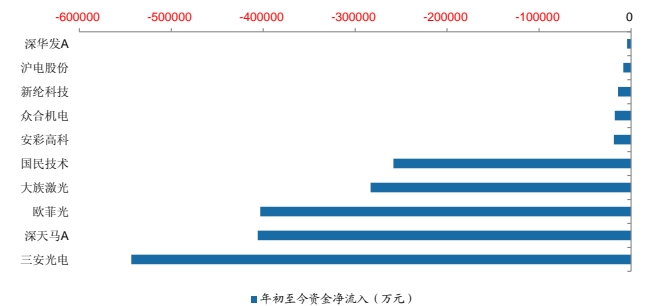
数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

图 3：本周A股电子行业资金净流入



数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

图 4：年初至今A股电子行业资金净流入

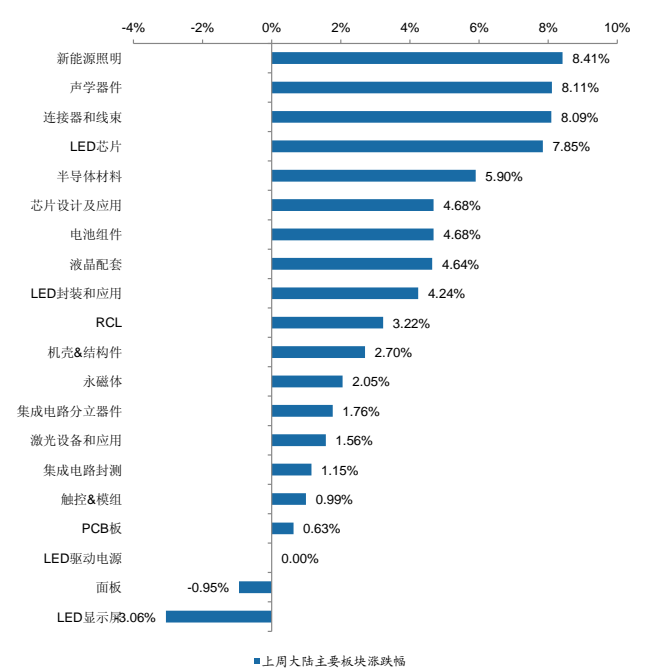


数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

本周，大陆新能源照明、声学器件以及连接器和线束板块表现较好，分别上涨8.41%、8.11%以及8.09%。全球LED照明市场需求持续扩大，大陆LED照明产业2014年产值年增36%，带动新能源照明板块大幅上涨。声学龙头歌尔声学受益于苹果新品手机销售及智能手表备货拉动上涨8.93%，连接器龙头立讯精密估值回归，且受益于USB3.1技术升级大涨13.58%。

从台股市场来看，LED芯片、大尺寸LCD以及触控面板及ITO板块表现良好，分别上涨12.25%、10.75%以及10.24%。受传闻晶电拟入股台积电固态照明消息影响，台湾LED芯片龙头晶电本周开盘大涨1.6%。晶电将与台积电固态照明换股，台积电固态照明成为晶电100%转投资公司。透过换股，晶电罕见成为晶圆代工双雄联电、台积电共同持股的公司。

图 5: 本周大陆电子行业主要板块涨跌幅



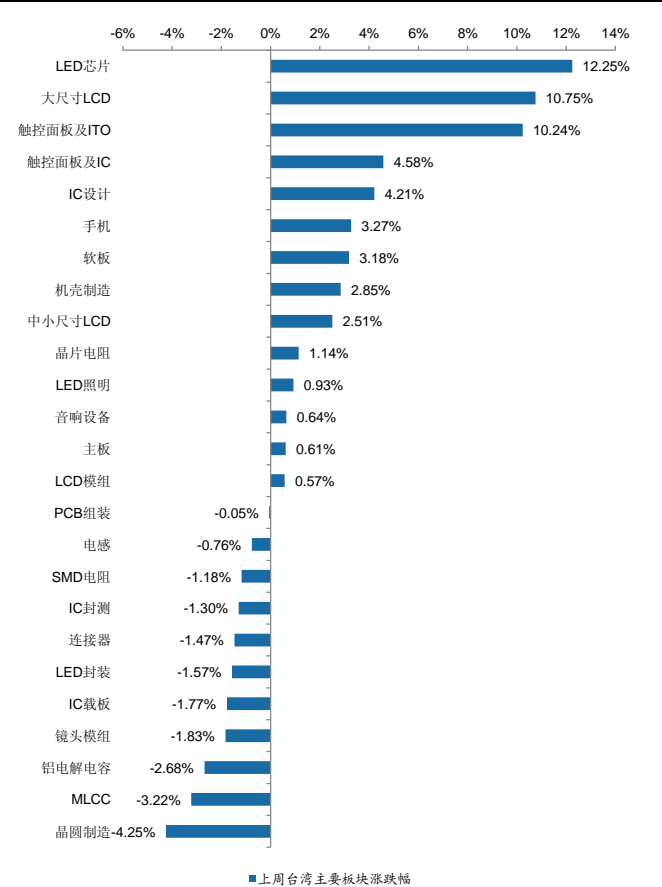
数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

图 6: 本周大陆电子行业主要板块表现

板块类型	指数	1W	1M	3M	YTD	52W
新能源照明	1634.41	8.41%	-2.57%	-12.04%	30.95%	17.23%
声学器件	1337.25	8.11%	-0.52%	-5.84%	-20.32%	-17.54%
连接器和线束	2117.84	8.09%	-0.99%	-3.53%	29.32%	26.38%
LED芯片	1920.13	7.85%	2.41%	-2.85%	7.36%	4.82%
半导体材料	2363.44	5.90%	2.43%	-6.05%	54.18%	67.91%
芯片设计及应用	2364.11	4.68%	-15.23%	-13.73%	7.64%	11.01%
电池组件	2034.66	4.68%	-9.68%	-19.33%	-13.27%	-15.81%
液晶配套	2598.71	4.64%	-3.53%	-9.96%	24.69%	23.28%
LED封装和应用	1903.23	4.24%	-7.13%	-16.12%	20.28%	9.35%
RCL	1773.18	3.22%	1.67%	-6.32%	34.63%	39.25%
机壳&结构件	1665.23	2.70%	-6.62%	-4.26%	19.09%	22.72%
永磁体	1185.69	2.05%	-10.57%	-7.10%	28.50%	30.39%
集成电路分立器件	2308.13	1.76%	-3.81%	6.99%	58.69%	62.50%
激光设备和应用	2233.11	1.56%	-8.27%	-17.61%	31.07%	34.08%
集成电路封测	2778.22	1.15%	-4.14%	-5.72%	53.88%	55.41%
触控&模组	1703.02	0.99%	-9.25%	-12.80%	8.39%	6.00%
PCB板	1687.57	0.63%	-6.20%	-4.45%	56.93%	65.00%
LED驱动电源	1352.13	0.00%	-14.41%	-7.24%	23.27%	9.80%
面板	3972.29	-0.95%	2.23%	13.33%	290.74%	293.27%
LED显示屏	4058.44	-3.06%	0.25%	5.74%	132.35%	113.12%

数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

图 7: 本周台湾电子行业主要板块涨跌幅



数据来源: Bloomberg, 广发证券发展研究中心

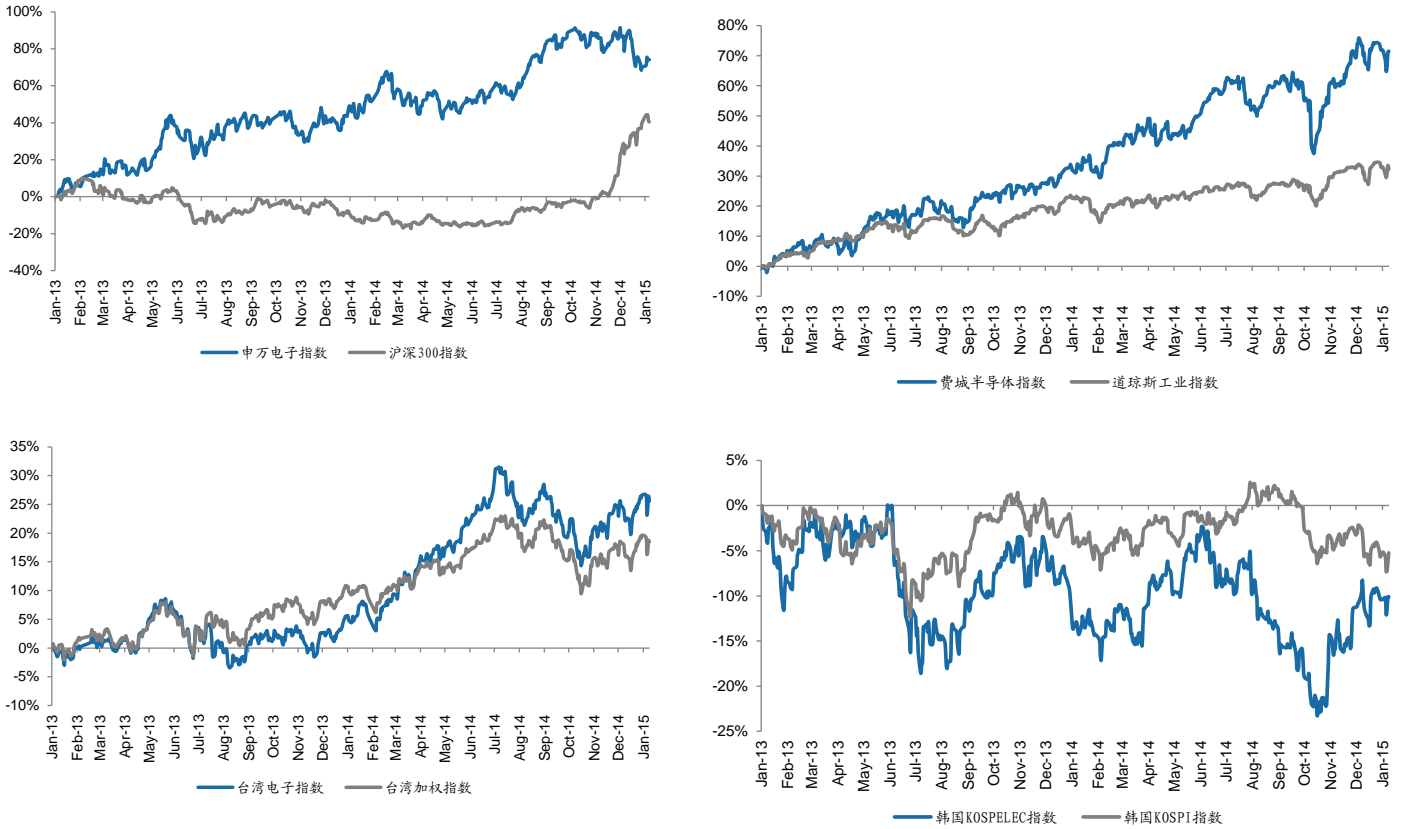
图 8: 本周台湾电子行业主要板块表现

板块类型	指数	1W	1M	3M	YTD	52W
LED芯片	1331.64	12.25%	19.92%	22.85%	21.06%	10.82%
大尺寸LCD	1417.23	10.75%	21.64%	31.55%	58.64%	59.10%
触控面板及ITO	375.65	10.24%	0.36%	-0.65%	-5.10%	-5.06%
触控面板及IC	1708.01	4.58%	10.20%	10.47%	16.47%	2.02%
IC设计	1633.90	4.21%	10.22%	14.31%	29.45%	34.24%
手机	559.59	3.27%	0.55%	8.94%	2.87%	10.59%
软板	1246.69	3.18%	7.09%	-15.31%	49.51%	36.58%
机壳制造	1417.71	2.85%	0.97%	-0.44%	33.51%	29.18%
中小尺寸LCD	776.43	2.51%	8.56%	-8.01%	-0.55%	-5.56%
晶片电阻	1358.15	1.14%	5.60%	2.37%	17.92%	10.44%
LED照明	630.06	0.93%	1.87%	-2.68%	-23.78%	-24.31%
音响设备	2073.08	0.64%	3.69%	-12.33%	-28.73%	-20.62%
主板	1471.96	0.61%	2.25%	-2.99%	10.55%	7.79%
LCD模组	3634.77	0.57%	3.46%	29.64%	201.93%	172.61%
PCB组装	1040.94	-0.05%	2.08%	-2.34%	-0.13%	-2.08%
电感	1313.09	-0.76%	6.35%	11.17%	-4.45%	-9.57%
SMD电阻	1362.99	-1.18%	0.59%	-0.56%	8.27%	1.61%
IC封测	1443.23	-1.30%	1.83%	4.51%	33.02%	31.58%
连接器	1198.95	-1.47%	-3.51%	-11.03%	20.08%	18.46%
LED封装	1495.44	-1.57%	5.75%	7.17%	0.80%	-4.41%
IC载板	1129.30	-1.77%	2.57%	-10.18%	6.51%	5.02%
镜头模组	2383.96	-1.83%	1.61%	2.31%	83.78%	92.22%
铝电解电容	1904.11	-2.68%	-0.07%	-3.60%	11.01%	4.57%
MLCC	1481.10	-3.22%	1.84%	1.36%	58.41%	44.05%
晶圆制造	1491.44	-4.25%	1.09%	9.82%	33.94%	34.98%

数据来源: Bloomberg, 广发证券发展研究中心

市场数据

图 9: 本周全球电子行业指数相对大盘走势



数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

图10: 申万电子行业PE走势



数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

图11: 申万电子行业PB走势



数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

图12: 本周汇率走势



数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

下周重要公告事件提醒

图13: 电子行业上市公司重要事件提醒

代码	名称	事件	日期
600206.SH	有研新材	公司解禁股数9015.0096万股,公司总股本为83877.8332万股,解禁前公司流通A股为43500万股,占比51.86%。解禁后公司流通A股为52515.0096万股,占比62.60%。	2015/1/12
002289.SZ	宇顺电子	公司解禁股数2767.8859万股,公司总股本为18683.5822万股,解禁前公司流通A股为9790.64万股,占比52.40%。解禁后公司流通A股为12558.5259万股,占比67.21%。	2015/1/12
002660.SZ	茂硕电源	临时股东大会	2015/1/12
300014.SZ	亿纬锂能	临时股东大会	2015/1/14
300088.SZ	长信科技	临时股东大会	2015/1/14
002241.SZ	歌尔声学	临时股东大会	2015/1/15
300346.SZ	南大光电	临时股东大会	2015/1/15

数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

本周电子行业重要新闻

一、智能终端

1. 三星预计第四财季营业利润同比下滑37%

三星电子发布初步财报称,该公司2014财年第四财季的利润可能出现连续第五个季度下滑,但Galaxy Note 4高端智能手机的强劲销量起到了一定的抵消作用。由于智能手机市场竞争激烈,其第四财季营业利润可能同比下滑约37%。

三星预计该公司第四财季营业利润同比下滑35%至39%,大约为5万亿至5.4万亿韩元(约合45.5亿至49.2亿美元)。三星一年前实现营业利润8.31万亿韩元。

第四财季的利润下滑趋势较第三财季有所改善,三星第三财季的营业利润同比降幅高达60%。三星表示,该公司今年第四财季营收在51万亿至53万亿韩元之间,约较2013年第四财季减少12%。

2. Nest结盟LG等15家业者, Google智慧家庭布局迈出大步

Google旗下智能家居公司Nest于2014年推出的“Works with Nest”项目,再次赢得LG和惠而浦等15家厂商等支持。Nest于去年推出“Works with Nest”项目,目的是让其他厂商的智能手机和智能家居硬件设备与Nest产品和数据进行交互。最初,该项目只有5家合作伙伴,其中包括Pebble智能手表。

除了LG和惠而浦的电器,支持Nest的产品还包括August智能锁、Withings Aura智能家居设备、Ooma Telo智能设备、KwiksetKevo智能锁和Withings Aura睡眠系统。在不久的将来, Nest还将支持Big AssFans智能风扇、ChargePoint家用电动车、Lightify灯泡、Stack灯泡、惠而浦洗衣机和烘干机,以及Zuli 智能插头等。Nest在一份声明中称,这些产品都将与Nest智能恒温器和烟雾监测报警相整合。通过这些整合,相当于把Nest变成了智能家居的枢纽。

谷歌去年1月宣布，将以32亿美元现金收购智能家居设备制造商Nest。通过这次收购，谷歌的业务范围将拓展到智能家居领域

3. 台湾IC设计争相卡位USB 3.1商机

面对2015年苹果新款MacBook系列及Wintel阵营NB，都已规划大规模升级采用USB 3.1介面，相关芯片商机已被提前引爆。

一旦全面采用，相关终端PC、NB、手机、平板及其他消费性电子产品动辄数十亿台规模，产业界人士评估，这一波USB 3.1规格世代的换机热潮不容小觑，并有可能延续数年之久，让相关USB芯片、ESD元件及类比IC供应商势必要把握久违的一大波商机。

目前台系IC设计业者当中，除拥有自家PHY芯片技术的创惟、安国、旺玖，瑞昱、群联、翔硕及威睿，都已规划旗下USB 3.1芯片解决方案将在2015年上半年问世。不少两岸IC设计业者，甚至是系统设计厂及PC周边品牌业者，也有意委托台系设计服务业者进行USB 3.1芯片的ASIC开发案，希望能尽快掌握USB 3.1芯片解决方案的竞争优势，来打造公司新一代消费性电子及PC周边应用产品。

4. 无人机市场3年内规模破10亿美元

随著无人机市场持续发展，预估2015年各家公司将推出约上百款无人机抢市，主要用于军事任务、拍摄鸟瞰影片等用途，且价格越来越亲民，美国消费电子产品协会(CEA)预估到2018年市场规模可望突破10亿美元。

另据业界人士估计，2015年无人机市场规模将成长至1.3亿美元，全球销售量可望达到42.5万件。

但无人机的广泛使用也已引起了社会各界对这类装置合法性的疑虑，例如美国联邦航空管理局(FAA)已考虑加强立法来限制无人机的商业用途。

5. NB供应链仓库塞爆续备货

近期笔记型电脑(NB)供应链积极下单备货，为避免2015年2月中旬农历春节假期大陆缺工高峰影响出货。部分零组件厂表示，目前仓库半成品库存已塞爆，然客户要求持续生产不能停，强调一定会全数拉货，观察这一波拉货动能，1月出货可望维持高档，但2月出货恐将非常清淡，3月则持续进行库存去化，2015年首季业绩呈现先跳后蹲态势。

近年来大陆持续调高最低工资，并针对每周工作5天及加班时数等规定严格把关，使得厂商尽量以正常班来代替加班赶工，尤其农历春节加班薪资高，且工人实在难寻，客户纷尽量提前拉货，导致2015年NB供应链提前备货效应更为明显。

另外，苹果Apple Watch即将于2015年首季出货，恐将吸收大批电子生产线员工。事实上，为配合苹果2014年10月上市的新款手机，供应链一度大量招募员工，当时便曾引发厂商疯狂抢人大战，造成厂商获利遭到侵蚀。业者认为大陆缺工已成常态，且不论内陆或沿海均有相同状况，厂商必须提高生产效率或差异化生产，以改善获利表现。

二、半导体

1. Gartner: 全球半导体产值 去年估增7.9%;

研调机构顾能(Gartner)初估,2014年全球半导体产值达3398亿美元,年增7.9%。动态随机存取记忆体(DRAM)供应商去年营运表现超过整体半导体产业水准。受惠市场供不应求及价格持续稳定,去年DRAM市场产值大增31.7%;记忆体市场去年产值成长16.9%,是带动去年半导体产业成长的最大动力。去年不计记忆体的半导体产值年增5.4%,远比2013年增长0.8%佳。

英特尔(Intel)去年营收达508.4亿美元,蝉联全球半导体龙头地位;三星(Samsung)去年营收352.75亿美元,位居第2。手机晶片厂高通(Qualcomm)去年营收191.94亿美元,维持第3位。记忆体大厂美光(Micron)则在收购尔必达(Elpida),并受惠记忆体市场强劲成长,去年营收攀高至168亿美元,年增达41%,超越海力士(Hynix),跃居全球第4大半导体厂。

2. 中国电子或竞购Marvell手机芯片

中国电子(CEC)计划竞购Marvell的手机芯片业务。主要是上海市政府推动、CEC出资,而美国的投行也希望Marvell能卖掉手机业务。

CEC旗下拥有上海华虹、上海贝岭等集成电路企业,均隶属上海。2014年11月,CEC还联合浦东科投收购了在美国上市的上海芯片公司澜起科技。而Marvell公司成立于1995年,总部位于美国硅谷,在芯片设计领域拥有近20年积累。Marvell的核心业务来自存储控制器,主要用于云端基础设施,目前Marvell存储业务在全球的市场份额多年排名第二,是Marvell主要的收入、利润来源。2013年底,中国4G牌照发放之时,Marvell抢在联发科、展讯之前推出了首款适用于千元智能手机的4G芯片。截至2014年9月,Marvell的4G芯片在中国市场份额高达30%,其4G芯片出货量位居全球第二,仅次于高通。

若是谈判成功Marvell可以获得更多来自中国市场、政策的支持,并且能更迅速响应市场需求;而上海市政府可以借助Marvell的技术实力带动起本土产业发展,CEC作为主要投资方也可以获利。

3. 晶圆代工客户预建库存,抢先8寸晶圆产能

近期IC设计业者纷纷决定优先预建8寸晶圆库存,IC设计业者指出,近期8寸磊晶报价持续往上调整,可看出8寸晶圆厂接单爆满盛况,加上包括物联网、穿戴式装置、工厂自动化、车用及医疗等新应用兴起,主力需求的MCU、无线连结、感测介面等芯片都采用8寸晶圆生产,加上近几年全球8寸厂都没有明显扩充,使得2015年8寸晶圆代工市场持续供不应求。

国内、外IC设计业者赶紧在第1季卡位产能,且出现8寸晶圆产能订单热络更甚于12寸产能情况,将支撑2015年首季晶圆代工产业淡季不淡。包括台积电、联电、世界先进、中芯及GlobalFoundries等仍有络绎不绝的客户前往下单,希望能卡到基本产能供应量,避免缺货恶梦再现。台系晶圆代工厂透露,从2015年首季订单能

见度来看，8寸厂接单情形确实优于12寸厂甚多，客户对于指纹识别、NFC芯片、LCD驱动IC、MCU及USB 3.1芯片等下单动作相当积极，推测应是与终端市场需求明显增温有关。

4. 北美半导体B/B值1.02

根据SEMI 最新Book-to-Bill订单出货报告，2014年12月份北美半导体设备制造商平均订单金额为1.22亿美元，B/B值 (Book-to-Bill Ratio, 订单出货比)为1.02，代表半导体设备业者当月份出货102美元，接获100美元的订单。

该报告指出，北美半导体设备厂商2014年11月份全球接获订单预估金额为1.22亿美元，较10月修正后的1.18亿美元提升10.4%，和去年同期的1.24亿美元相比则低于1.7%。而在出货表现部分，2014年11月份的出货金额为1.19亿美元，较10月份最终的1.18亿美元高于0.5%，较去年同期1.11亿美元增加6.8%。

SEMI表示，11月份整体订单出货的表现仍佳，整体2014年半导体设备订单出货量仍持续成长。预期2015年半导体在晶圆代工及记忆体部分将持续大放异彩。

5.三星可望独家供应20纳米DRAM予新一代iPhone

三星电子有望独家供应20纳米DRAM给苹果新iPhone，据Digital Times报导，苹果正考虑独家采用三星先进制程之Mobile DRAM与NAND Flash。三星日前刚发表采用20纳米制程生产的8GB LPDDR4 Mobile DRAM。与25纳米制程的LPDDR3现有产品相比，速度快2倍，最高可节省40%的耗电量。

然而，美光等其他供应商几乎都还没有能力在2015年生产20纳米DRAM，让苹果难以维持供应商多元化的往例。业界人士表示，苹果为维持品质竞争力，计划在新款iPhone搭载三星20纳米DRAM。因为若与其他供应商的25纳米DRAM混合使用，恐会造成品质不一的情况出现。此外，苹果也传出已委托三星代工生产新一代iPhone用A9处理器，亦将采用三星SDI电池产品。

据市调机构IHS Technology报告指出，三星2014年SSD市场占有率34%，2015年可望达36%持续强化支配力。而2014年SSD市场规模成长42%，2015年可望再扩张12%，维持2位数的成长率。业界人士表示，三星的先进技术策略正在打通市场，有需求的制造商们被吸引而来，让三星在向来由成品业者主导的买方市场，逐渐取得优势。

三、LED

1. 国际大厂火力全开，今年LED灯泡降价逾3成

LED灯泡市场逐渐普及，2015年全球LED灯泡出货量可望增至20亿~25亿颗，借此市场竞争型态已从过去中小型业者低价促销，转为国际大厂带头降价抢市。以台湾市场为例，飞利浦10瓦LED灯泡促销价约新台币279元，与亿光价差缩小至约10%。传闻2015年上半年将再降价，恐扩大对台厂威胁。

大陆及美国LED灯泡市场同样杀价惨烈。大陆一般品牌7瓦和9瓦LED灯泡价格

单月跌幅约8.7~9.1%，美国市场40瓦与60瓦等级LED灯泡价格跌幅约3.8~4.4%，其中以Cree下跌16.7%最大。因此业者预期2015年LED灯泡价格仍将震荡，平均降幅将逾3成。

但是LED灯泡主流产品规格及设计架构渐趋一致，除非产品设计再度出现重大转变，未来LED灯泡大幅降价情况可能逐渐缓和，2015~2016年可能是最后一波急速降价，否则LED灯泡降价空间将只剩下零组件成本控制以及提高LED亮度等方向。

2. 晶电拟换股“进驻”台积固态照明

传闻晶电拟入股台积固态照明。消息称晶电将循广稼模式与台积固态照明换股，台积固态照明成为晶电100%转投资公司。透过换股，晶电罕见成为晶圆代工双雄联电、台积电共同持股的公司。

透过换股方式，目前广稼、璨圆均为晶电100%转投资公司。这一次，仅差换股比率未拍板，未来台积固态照明仍是存续公司，总经理可能由刚接任璨圆董事长的范进雍接任。

晶电股东中现任大股东联电持股1.41%。联电是在2006年晶电合并连勇、元矽时成为晶电股东。亿光持股2.12%，光宝持股3.39%。透过此次换股，台积电将成为晶电股东，并且LED事业将仅变成其象征性投资，而在太阳能事业上投资相对较多资源。

3. 2014年度LED照明产业各个环节数据分析

2014年，我国半导体照明产业整体规模达到3507亿元人民币，较2013年的2576亿元增长36%。上游外延芯片规模约138亿元，较2013年增长31%，产量增幅达到69%，其中GaN芯片的产量占比达60%，以InGaAlP芯片为主的四元系芯片产量占比约为28%，GaAs等占比为12%左右；中游封装规模约517亿元，较2013年增长了28%，其中中功率器件产量占比超过55%，大功率器件占比不到15%；下游应用规模则上升至2852亿元，增长率接近38%，其中通用照明增长率约68%，产值达1171亿元，市占率由2013年的34%增加到2014年的41%。

上游产业中，2014年我国MOCVD设备保有数量超过1290台，较2013年的1090台增加约200台。其中11%左右的企业装机数量超过50台，45%的企业装机数量在10-20台之间，还有44%的企业装机数量不到10台。

2014年智能手机、平板电脑及大尺寸电视的出货量持续扩大，LED背光应用增幅趋缓，年增长率约20%，产值达到468亿元。随着小间距LED显示技术成熟和成本逐步降低，2014年LED显示应用也有较快增长，年增长率约35%，产值约324亿元。

4. 亿光全年营收突破300亿元大关

LED封装龙头厂亿光电子2014年营收达新台币26.26亿元，较11月减少4.3%，较2013年同期成长16.12%，合并营收达新台币306.12亿元，正式突破300亿元大关，年成长23.99%。

亿光2014年第3季创下历史新高，但第4季不受传统淡季冲击，第4季合并营收

为新台币81.76亿元，较第3季旺季高峰仅减少3.98%，高于市场预期季减10%的表现。

亿光表示，当前订单能见度约有1个月，1月可望与第4季单月表现持平，不过2月受到传统农历年影响，预计将稍微下滑，不过3月可望随著市场回温而成长。展望2015年第1季，本业LED封装需求与第4季相当，部分海外子公司可能稍微衰退，不过整体业绩可望较第4季微幅下滑或持平。同时，2014年各产品线比重与以往类似，消费性电子与背光产品的比重超过5成，照明比重约在2成以下，预期2015年整体业绩表现可望达到两位数的成长表现。

5. LED背光产值2015年成长动能疲弱

2014年LED背光用于平板及电视应用的产值已出现衰退，较2013年分别减少约20%以及14%左右，预计此一趋势将延续至2015年。其中，受到背光技术改变以及面板厂的降价压力，LED背光电视产值逐年衰退明显，并且平板计算机整机出货数量首次出现衰减，2015年平板背光产值仍将持续下滑。

智能型手机的背光需求量持续成长，2015年其产值将首度超过3成以上。智能型手机市场规模仍然维持成长，2015年全球智能型手机出货量将由原本的12亿台增加至15亿台左右，年成长达到15~20%。并且5寸智能型手机将成为主流，智能型手机的LED背光产值于2015年仍可望成长15~20%左右。

四、零组件

1. 台厂指纹识别芯片纷出炉，2015年报价面临大砍压力

两岸IC设计业者不断抢进手机指纹辨识芯片市场，将使目前仍高居7~8美元的指纹辨识芯片报价，出现2015年直降到5美元以下的庞大竞价压力。借此不具竞争力的芯片供应商将直接扫地出门。

大陆及韩系品牌手机业者近期在市场上寻求更便宜的指纹辨识芯片解决方案。义隆电已拿下华为手机订单，汇顶、敦泰则扫荡大陆二线品牌手机业者新单，思立微抢下中兴手机订单，神盾则直攻三星电子，并靠算法抢下2015年大单，近期兴柜股价也暴涨逾40%。

2. 大陆电视品牌1Q产出减近3成，影响面板供需

2014年11月，出货至中国大陆品牌厂的液晶电视面板数量月成长11%，高出预期10个百分点。其中，台湾面板大厂群创11月的出货量约达250万片，与10月持平，维持第一，而韩国面板大厂乐金显示器则超越华星光电位居第2。预计2014年12月出货至大陆电视品牌厂的液晶电视面板，年成长率可达22%，并创2014年的新高。

以2014年第4季来看，整体液晶电视面板供应仍较为紧张，因此大陆液晶电视品牌厂仍积极采购面板。这种情况在2014年的11、12月相当明显。11月整体大陆液晶电视销售量年减4%，主要品牌厂的库存则维持在8~10周的水位，略高于正常库存水平。进入2015年后，预估大陆液晶电视品牌厂的1、2月面板采购需求将下滑，而到3月时才有所恢复。

2015年第1季的液晶电视面板出货计划仅较2014年第4季调降13%，但是大陆品牌厂的液晶电视生产计划却季减29%。第1季的大陆液晶电视面板供需可能产生变局。

3. 平板计算机面板报价续跌

受制于大尺寸屏幕智能型手机需求窜出、低价笔记本电脑销售动能提升等因素影响，近期平板计算机销售表现低迷，连带影响到上游面板的出货与价格走势。7寸分辨率为1,280x800的IPS/FFS面板，1月上旬均价下探到20美元的价位，较2014年12月有1美元的跌幅出现，幅度为5%；同规格10.1寸的平板计算机面板，均价则来到31美元的新低价位，同样较12月下跌1美元，幅度为3%。

由于平板生命周期延长、且硬件缺乏创新，平板计算机新、换机动能迟钝，导致2015年平板计算机需求量仍将继续疲软，预计2015年全球平板销售量将达2.33亿台，仅较2014年增长8%。并且预计2015年全球PC、平板计算机、手机等行动终端总出货量预估将达25亿台，较2014年增长近3.9%，手机市场预计将成长3.7%，并于2016年达到20亿支。

4. 可成12月营收再创历史新高

苹果iPhone 6销售强劲，也带动供应链营收拉升。机箱厂可成5日公布12月集团合并营收60.45亿元，较11月的55.51亿元，成长4.93亿元，月营收增加8.9%，第四季营收170.14亿元，较前1季的145.29亿元，增加24.85亿元，季增率17.1%，2014年营收累计为552.77亿元，年增27.8%，再创历史新高。

展望2015年，可成对业绩成长抱持乐观态度。2015年就公司订单产能观察，供需仍然紧俏，客户端需求仍远大于产能供给；且由于金属机箱产业走向大者恒大，公司具产能利基优势足以摆脱同业竞争。可成2014年大幅提高资本支出，扩增CNC机台设备。当前预估可成手中约有2万台的CNC。

5. 智能手表具潜力 LCD/OLED纷纷卡位

可穿戴式装置的潜力正带动面板厂商专门为该应用类型开发面板，包括：友达、群创及天马以LCD技术投入智能穿戴装置研发，而京东方、和辉光电则是OLED面板为主，卡位新兴应用。

穿戴式装置的显示器尺寸小，普遍在2寸以下，面板厂5代线以下的产能即可支应，卡位新应用并找出新解决方案为面板厂发展穿戴式装置显示器的目的。

风险提示

行业景气度低于预期；人工和材料成本大幅上涨；价格下跌过快风险

广发证券电子元器件和半导体研究小组

许兴军：资深分析师，浙江大学系统科学与工程学士，浙江大学系统分析与集成硕士，2012年加入广发证券发展研究中心。

王亮：研究助理，复旦大学经济学硕士，2014年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。

谨慎增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。

持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路183号 大都会广场5楼	深圳市福田区金田路4018 号安联大厦15楼A座 03-04	北京市西城区月坛北街2号 月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99号 震旦大厦18楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。