

电子元器件

笔记本厂积极导入，Type C 提前四月拉货

行业动态

行业近况

3 月北美半导体 B/B 值连三月超过 1，平去年 6 月以来新高，景气持续扩张。苹果本周将发布季报，1Q15 iPhone 销量有望淡季不淡。

评论

面板价格二季度持续承压：受需求疲软影响，电视面板价格自二月以来持续走弱，其中 32" 领跌。厂商库存水位上升，在采购上转向保守，国内电视厂商二季度采购量环比下降 3~5%。预计五一备货仍将对面板价格形成支撑，但五月后去库存将是考验，再加上汇率的影响，各尺寸面板价格继续承压。

笔记本厂积极导入 Type C 接口：近期主要笔记本品牌厂对 Type C 询问度都大幅提高，新机种都已开始导入，主要是笔记本厂在六月的计算机展都会展示新机种，让原本预期三季度才要拉货的 Type C，有提前到二季度的现象。已看到部分品牌厂计划将 Type C 列为标配，利好立讯精密（预计四月底逐步拉货）。

估值与建议

上证综指上周涨幅 2.5%，连续七周上涨；创业板则表现强势，大涨 11.0%，再创历史新高。电子板块经回调后、上周恢复上涨 5.5%，其中蓝宝石以上涨 11.1% 大幅领先，安防、半导体、苹果产业链和 LED 分别以 7.2%、6.9%、6.8% 和 6.7% 紧随其后，触摸屏则仅上涨 1.2%、居于最末。截止至 2015 年 4 月 24 日，CS 电子板块整体市盈率 (TTM_整体法除负) 为 62.07x。

- 1) **Apple Watch** 预购售罄，主要看销售动能是否持续以及苹果的供货是否会跟上来，建议关注供应链/产品线新晋者（环旭、立讯、德赛）及移动支付带来的机会（顺络电子、硕贝德）。
- 2) **安防行业** 整并持续带动竞争秩序向好，并受益于政策利好的持续推出，龙头企业值得关注。
- 3) **三星 S6** 近期销售佳，且二季度起国内智能机需求将逐步回温，因而对 **2H15 金属机壳行业** 态势持审慎乐观的观点，建议关注 长盈精密、劲胜精密。
- 4) 此外，亦建议关注 **国企改革** 相关标的，如 广电运通、飞乐音响；以及 **军民融合** 战略下直接受益标的 大立科技。

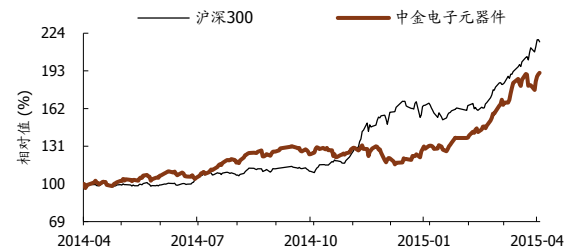
风险

下行风险：Apple Watch 表现弱于预期；新进入苹果供应商近期良率没能快速提升。**上行风险：**Apple Watch 正式开售后需求超预期。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2015E	2016E
大华股份-A	推荐	46.00	31.3	23.7
环旭电子-A	推荐	47.00	38.1	26.9
德赛电池-A	推荐	44.00	31.8	23.8
歌尔声学-A	推荐	37.50	26.6	19.3
得润电子-A	推荐	40.00	93.4	47.2
长盈精密-A	推荐	39.00	34.2	23.5
广电运通-A	推荐	48.00	35.9	28.4
大立科技-A	推荐	38.50	94.6	64.4

中金一级行业

科技



相关研究报告

- 2014 成本费用压力大，2015 汽车电子绽放光芒 (2015.04.27)
- 15 年 1 季度收入和毛利率超过预期，重申推荐 (2015.04.24)
- 转型进行中，员工持股计划进一步完善激励 (2015.04.24)
- 大客户进度递延影响盈利，二季度 SiP 动能释放 (2015.04.23)
- 金融 IC 卡芯片及军用芯片承载未来增长；重申推荐 (2015.04.22)
- 红外爆发正当时，军品与民品双轮驱动 (2015.04.22)

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

陈勤意

宗佳颖

分析师

联系人

erica.chen@cicc.com.cn

Jiaying.Zong@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080514080007

SAC 执证编号：S0080114080046

SFC CE Ref: BAT983



目录

公司公告.....	5
电子行业表现.....	6
动态.....	8
综合.....	8
半导体.....	8
电脑.....	9
手机.....	10
消费电子.....	11
光电.....	12
公司动态.....	14

图表

图表 1：全球部分电子公司大事日历表.....	3
图表 2：近一年内面板报价走势.....	4
图表 3：LCD TV 面板月度出货.....	4
图表 4：Monitor 面板月度出货.....	4
图表 5：NB 面板月度出货.....	4
图表 6：Tablet 面板月度出货.....	4
图表 7：本周主要 A 股电子公司公告摘要.....	5
图表 8：市场表现回顾.....	6
图表 9：电子行业指数表现.....	6
图表 10：近一年来电子行业分类指数表现.....	6
图表 11：电子板块个股涨跌幅前十位.....	7
图表 12：电子行业 P/E Band（对应 14 年估值）.....	7
图表 13：电子行业最近 5 年相对估值溢价（TTM 估值）.....	7



图表 1：全球部分电子公司大事日历表

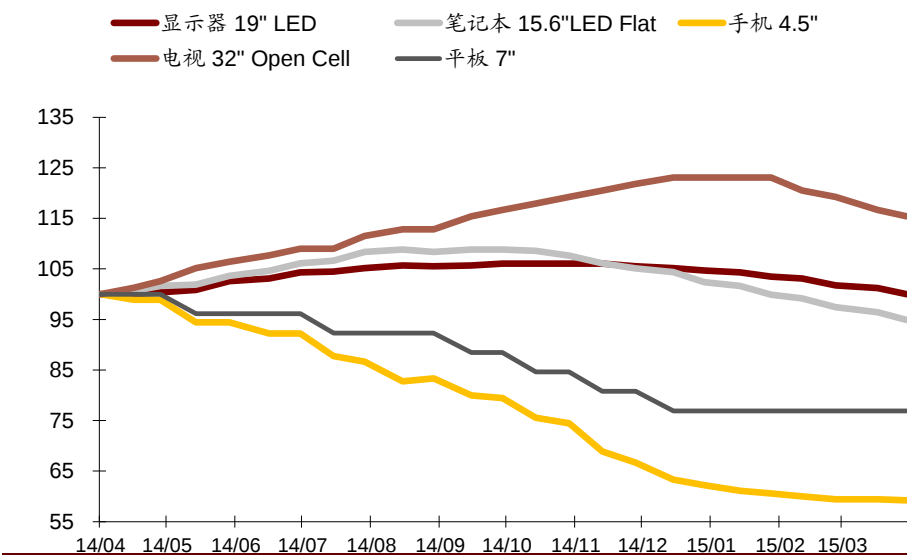
周一	周二	周三	周四	周五	周六
4-27	4-28	4-29	4-30	5-1	5-2
金运激光(300220) 大族激光(002008) 硕贝德(300322) 佛山照明(000514) 瑞丰光电(300241) 亿纬锂能(300014) 胜华(2384 TW) 预计发布 1Q15 季报	佛山照明(000514) 宇顺电子(002289) 预计发布 2014 年报 太极实业(600667) 深天马 A(000050) 通富微电(002156) 苏州固锟(002079) 友达(2409 TW) 预计发布 1Q15 季报 夏普(6753 JP) 奇景光电(HIMX US) 三星(005930 KS) 预计近期发布 1Q15 季报 苹果(AAPL US) 预计发布 2Q15 季报	深华发 A(000020) 宇顺电子(002289) 德豪润达(002055) 露笑科技(002617) 勤上光电(002638) 预计发布 2014 年报 兴森科技(002436) 广电运通(002152) 顺络电子(002138) 德豪润达(002055) 露笑科技(002617) 勤上光电(002638) 沪电股份(002463) 联创光电(600363) 华天科技(002185) 卓翼科技(002369) 水晶光电(002273) 飞利浦(PHIA NA) 康宁(GLW US) 宸鸿(3673 TW) 预计发布 1Q15 季报	凤凰光学(600071) 华微电子(600360) 预计发布 2014 年报 凤凰光学(600071) 生益科技(600183) 东旭光电(000413) 长电科技(600584) 飞乐音响(600651) 飞乐股份(600654) 士兰微(600460) 生益科技(600183) 天通股份(600330) 阳光照明(600261) 中安消(600654) 联发科(2454 TW) 预计发布 1Q15 季报	诺基亚(NOK1V FH) 预计发布 1Q15 季报 卢比肯科技(RBCN US) 新普(6121 TW) 伟创(3231 TW) 预计近期发布 1Q15 季报	
5-4	5-5	5-6	5-7	5-8	5-9
	群创(3481 TW) 预计发布 1Q15 季报	和硕(938 TW) 华硕(2357 TW) 预计近期发布 1Q15 季报	晶电(2448 TW) 仁宝(2324 TW) 预计近期发布 1Q15 季报	瑞声科技(2018 HK) 预计近期发布 1Q15 季报	
5-11	5-12	5-13	5-14	5-15	5-16
	日本写真(7915 JP) 预计发布 2015 年报	鸿海(2317 TW) 预计近期发布 1Q15 季报		信利*(732 HK) 预计发布 1Q15 季报	
5-18	5-19	5-20	5-21	5-22	5-23
联想(992 HK) 预计近期发布 2015 年报			惠普(HPQ US) 预计近期发布 2Q15 季报 美满(MRVL US) 预计近期发布 1Q16 季报		

资料来源：Wind, Bloomberg, 公开资讯观测站, 中金公司研究部 备注：标*号的为彭博估计，非公司估计。



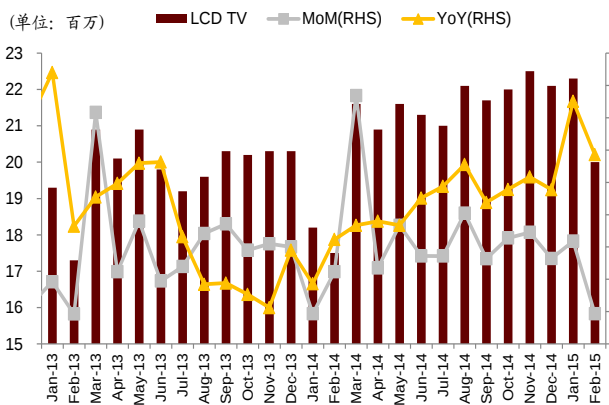
图表 2：近一年内面板报价走势

四月下旬电视面板报价下降幅度最大，笔记本和显示器面板未跌，平板和手机面板基本持平。



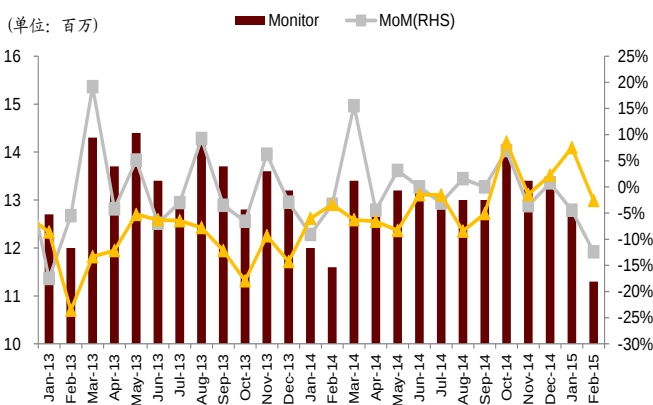
资料来源：DisplaySearch，中金研究部

图表 3：LCD TV 面板月度出货



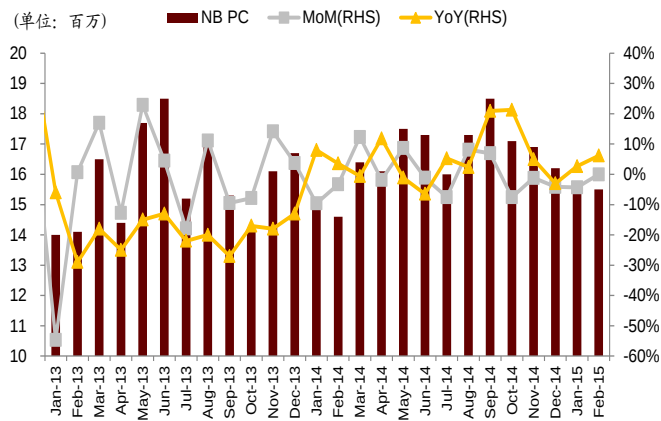
资料来源：DisplaySearch，中金研究部

图表 4：Monitor 面板月度出货



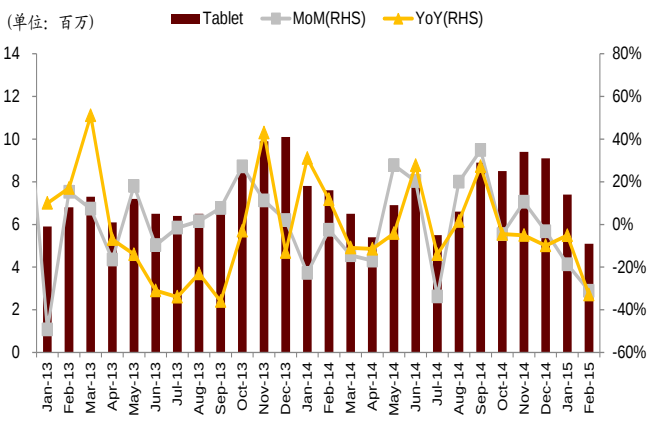
资料来源：DisplaySearch，中金研究部

图表 5：NB 面板月度出货



资料来源：DisplaySearch，中金研究部

图表 6：Tablet 面板月度出货



资料来源：DisplaySearch，中金研究部



公司公告

图表 7：本周主要 A 股电子公司公告摘要

股票名称(代码)	日期	内容摘要
业绩类		
劲胜精密(300083)	4/21	2014 年报：2014 实现营收 29.8 亿元，同比增长 21%；归属于上市公司股东净利润 7,437 万元，同比下降 42% 1Q15 季报：实现营收 8.1 亿元，同比上升 6%；归属于上市公司净利润 -7,351 万元，同比下降 362%
长方照明(300301)	4/21	1Q15 季报：实现营收 1.5 亿元，同比下降 24%；归属于上市公司净利润 731 万元，同比下降 9%
京东方 A(000725)	4/21	2014 年报：2014 实现营收 268 亿元，同比增长 9%；归属于上市公司股东净利润 25.6 亿元，同比增长 9%
欧菲光(002456)	4/21	2014 年报：2014 实现营收 194.8 亿元，同比增长 114%；归属于上市公司股东净利润 6.8 亿元，同比增长 19% 1Q15 季报：实现营收 29.3 亿元，同比增长 30%；归属于上市公司净利润 8,015 万元，同比下降 45% 14 年权益分派方案：每 10 股派 1.00 元人民币现金(含税)
同方国芯(002049)	4/21	1Q15 季报：实现营收 2.7 亿元，同比上升 44%；归属于上市公司净利润 5,479 万元，同比增长 11%
国星光电(002449)	4/21	1Q15 季报：实现营收 3.9 亿元，同比上升 60%；归属于上市公司净利润 3,454 万元，同比增长 39%
大族激光(002008)	4/21	2014 年报：2014 实现营收 55.7 亿元，同比增长 28%；归属于上市公司股东净利润 7.1 亿元，同比增长 30%
欣旺达(300207)	4/21	1Q15 季报：实现营收 10.2 亿元，同比上升 64%；归属于上市公司净利润 2,123 万元，同比增长 40%
德赛电池(000049)	4/21	14 年权益分派方案：每 10 股派 2.00 元人民币现金(含税)
长盈精密(300115)	4/22	1Q15 季报：实现营收 8.3 亿元，同比上升 105%；归属于上市公司净利润 9,245 万元，同比增长 56%
南大光电(300346)	4/22	2014 年报：2014 实现营收 1.5 亿元，同比增长 11%；归属于上市公司股东净利润 5,094 万元，同比下降 16% 4/22 1Q15 季报：实现营收 0.3 亿元，同比上升 10%；归属于上市公司净利润 903 万元，同比增长 2%
三安光电(600703)	4/22	1Q15 季报：实现营收 9.3 亿元，同比上升 13%；归属于上市公司净利润 3.5 亿元，同比增长 55%
锦富新材(300128)	4/23	2014 年报：2014 实现营收 26.5 亿元，同比增长 30%；归属于上市公司股东净利润 7.1 亿元，同比下降 27%
立讯精密(002475)	4/23	1Q15 季报：实现营收 18.1 亿元，同比上升 34%；归属于上市公司净利润 1.5 亿元，同比增长 69%
歌尔声学(002241)	4/24	1Q15 季报：实现营收 24.2 亿元，同比上升 15%；归属于上市公司净利润 2.7 亿元，同比增长 5%
金龙机电(300302)	4/25	1Q15 季报：实现营收 6.8 亿元，同比上升 461%；归属于上市公司净利润 1.1 亿元，同比增长 5668%
利达光电(002189)	4/25	1Q15 季报：实现营收 1.9 亿元，同比上升 22%；归属于上市公司净利润 -91.8 万元，同比增长 80%
莱宝高科(002106)	4/25	1Q15 季报：实现营收 5.9 亿元，同比上升 14%；归属于上市公司净利润 -4,947 万元，同比下降 394%
得润电子(002055)	4/25	2014 年报：2014 实现营收 26.3 亿元，同比增长 27%；归属于上市公司股东净利润 9,861 万元，同比下降 20% 1Q15 季报：实现营收 7.5 亿元，同比上升 51%；归属于上市公司净利润 2,395 万元，同比增长 20%
鸿利光电(300219)	4/25	2014 年报：2014 实现营收 10.2 亿元，同比增长 38%；归属于上市公司股东净利润 9,091 万元，同比增长 49% 1Q15 季报：实现营收 2.9 亿元，同比上升 62%；归属于上市公司净利润 2,727 万元，同比增长 91% 未来三年股东回报规划：2014 年~2016 年三年累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 10%
大族激光(002008)	4/27	1Q15 季报：实现营收 10.0 亿元，同比上升 25%；归属于上市公司净利润 7,580 万元，同比增长 148%
其他类		
得润电子(002055)	4/20	非公开发行 36,000,000 股，募资总额 3.09 亿元
欣旺达(300207)	4/21	控股子公司深圳欣旺达电动汽车电池与奇瑞共同投资设立芜湖奇达动力电池系统有限公司，公司出资 1478 万元，占 51% 的股份
东旭光电(000413)	4/21	与控股股东东旭集团合作，在天津东疆保税区共同投资设立商业保理公司，东旭光电出资 7200 万元，占总股本的 24%
京东方 A(000725)	4/21	投资建设第 10.5 代薄膜晶体管液晶显示器件生产线项目，总投资 400 亿元，设计产能 9 万张/月，建设周期 30 个月 与福州市人民政府、福州城建集团签署投资框架协议，共同出资投资建设及生产经营薄膜晶体管液晶显示器件 8.5 代生产线 公司拟决定暂缓重庆触摸屏项目建设，调整此部分募集资金用途用于投资建设重庆 8.5 代线 30K 扩产项目
同方国芯(002049)	4/21	非公开发行预案：拟以不低于 32.05 元/股非公开发行股票，募资总额不超过 25.3 亿元
联创光电(600363)	4/21	非公开发行预案：拟以 13.11 元/股非公开发行股票，募资不超过 85,087 万元，投资红外焦平面探测器芯片产业化项目、航空航天用特种电缆项目、和 O2O 营销渠道建设项目
中安消(600654)	4/22	就拟以现金方式收购卫安 1 有限公司 100% 股权事项收到中国证监会上海监管局问询函及披露关联方相关信息
长盈精密(300115)	4/22	董事长兼总经理陈奇星辞去总经理职务由陈苗圃接任，陈奇星继续担任董事长
锦富新材(300128)	4/23	终止正在实施的限制性股票激励计划，回购注销 106 名激励对象已授予但尚未解锁的限制性股票 498.6 万股，占总股本的 1% 使用 1 亿元超募资金及 0.58 亿元自有资金收购昆山迈致治具科技有限公司 10% 股权
歌尔声学(002241)	4/24	拟以不超过人民币 50 万元收购潍坊鑫易电声科技有限公司 100% 股权 公布“家园 1 号”员工持股计划，拟从员工处募资总额不超过 4 亿元认购进取级份额(杠杆比例为 1.5:1)
利亚德(300296)	4/27	首次授予期权第二个行权期和预留授予期权第一个行权期可自主行权，总量共计 261.6 万份股票期权
大族激光(002008)	4/27	拟出售深圳市大族物业管理公司 100% 股权，定价为 1,206 万元 控股股东的控股子公司江西大族能源向公司定向增发，购买公司持有的深圳市大族能联新能源 52% 股权，对价为 5,304 万元

资料来源：Wind，中金公司研究部



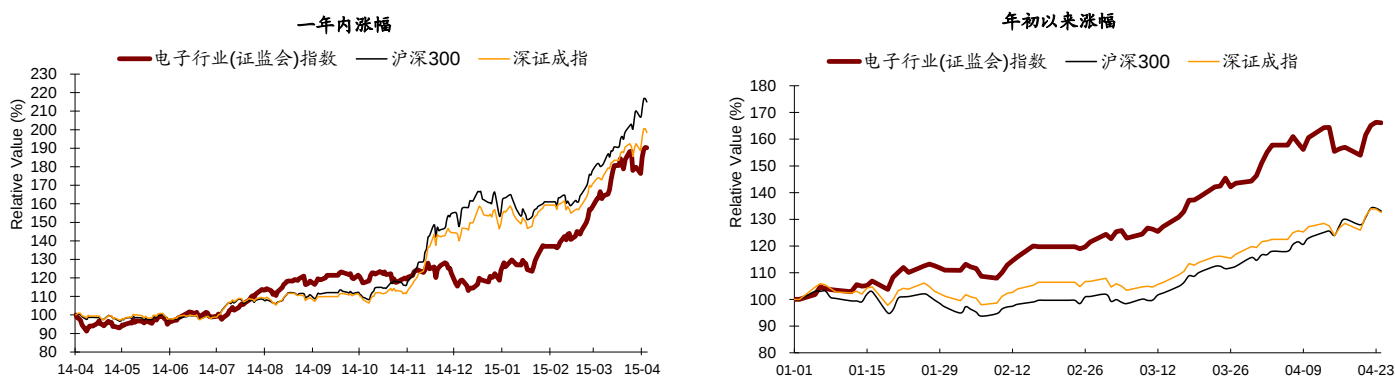
电子行业表现

图表 8：市场表现回顾

	上证综指	沪深300	深圳成指	创业板指	中信电子	LED	安防	触摸屏	蓝宝石	苹果	半导体
本周收益	2.48%	2.32%	3.18%	10.99%	5.49%	6.70%	7.15%	1.20%	11.05%	6.81%	6.90%
月度收益	19.02%	18.36%	14.04%	15.98%	15.09%	17.53%	12.00%	9.17%	52.15%	33.17%	17.43%
年初至今收益	35.83%	33.08%	32.54%	85.81%	49.24%	50.42%	59.16%	38.56%	48.23%	42.97%	54.41%

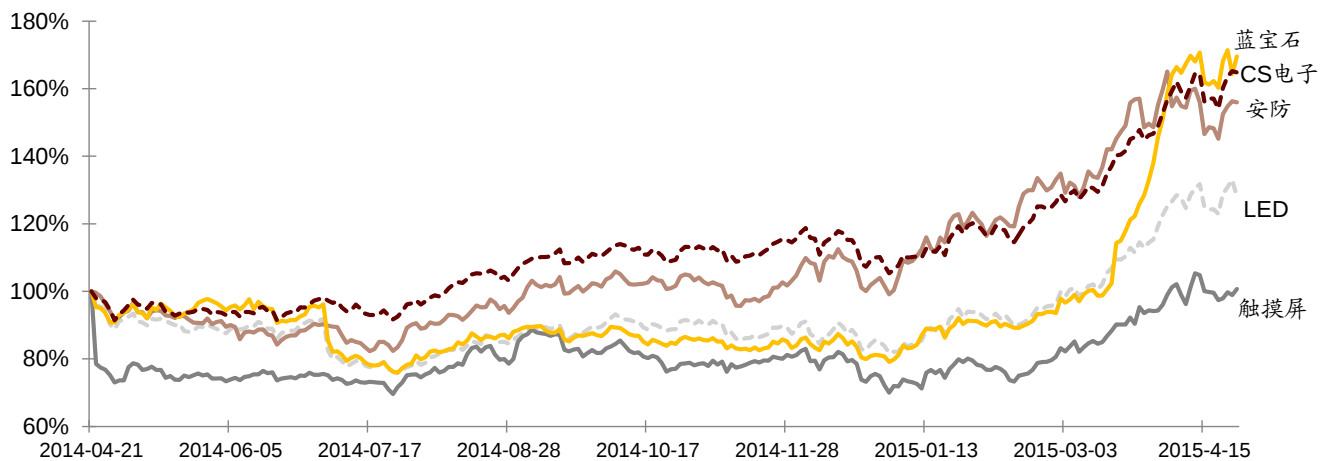
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 9：电子行业指数表现



资料来源：Wind，中金公司研究部

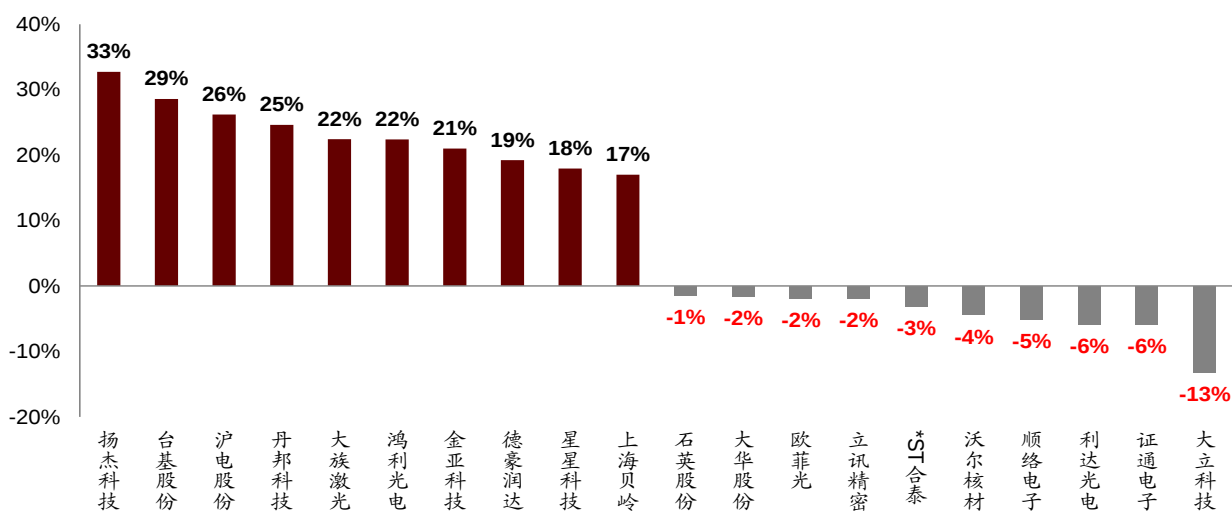
图表 10：近一年来电子行业分类指数表现



资料来源：Wind，中金公司研究部

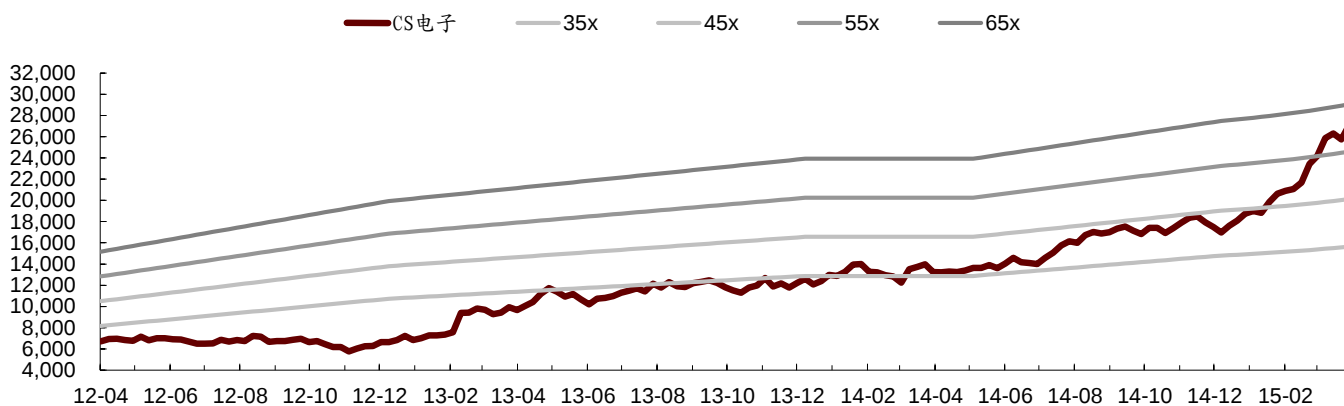


图表 11：电子板块个股涨跌幅前十位



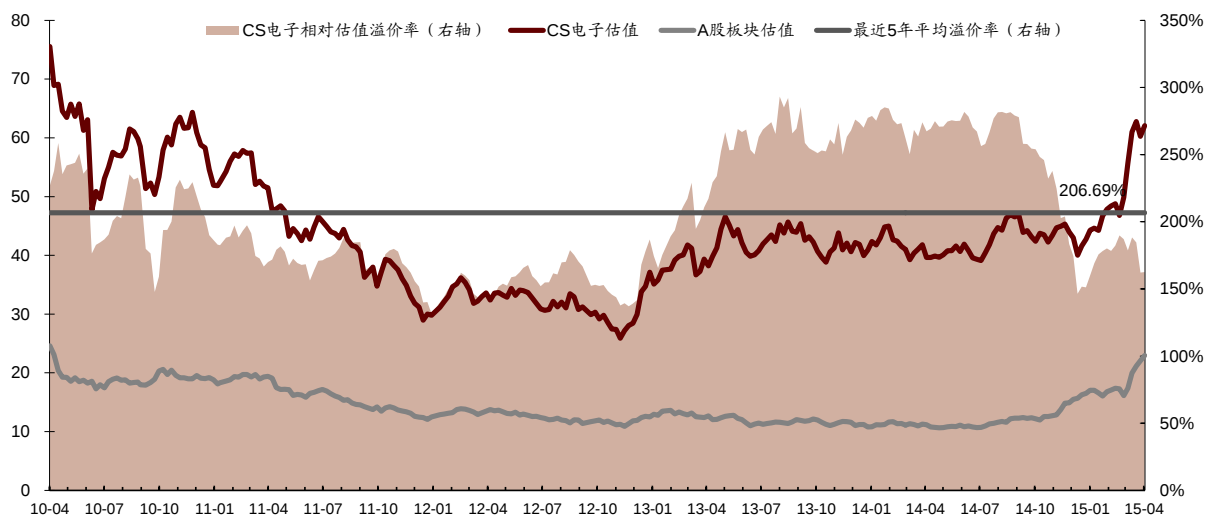
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 12：电子行业 P/E Band（对应 14 年估值）



资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 13：电子行业最近 5 年相对估值溢价（TTM 估值）



资料来源：Wind，中金公司研究部



动态

综合

IDC: 物联网亚太区 2020 年产值将 5830 亿美元 20150421

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150421/83-031304560.html

新闻：物联网(IOT)产业在亚太地区(不含日本市场)将持续强劲增长，预计到 2020 年物联网终端装置将达 86 亿个，市场规模也将上看 5830 亿美元。

IC Insights: 通讯市场 最大 IC 终端应用 20150424

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/A8-003127119.html

新闻：IC Insights 预期，通讯将是今年最大 IC 终端应用市场，所占比重将达 38.1%，高于计算机市场的 35.2%。IC Insights 指出，通讯与计算机是日本、美国、欧洲及亚太地区前 2 大 IC 终端应用市场；其中，亚太地区通讯市场去年比重达 40.4%，今年可望进一步攀高至 41.1%，为最大 IC 终端应用领域。

半导体

台湾中央社: 应材技术推进 曝影缩至 10 纳米 20150421

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/uB3-024222240.html

新闻：半导体设备厂应用材料技术再精进，推出的 Tetra Z 光罩蚀刻系统多重曝影尺寸可缩放至 10 纳米以下。

台湾中央社: 行动内存估 Q2 跌幅不到 5% 20150421

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/B05-235719631.html

新闻：智慧手机第 1 季出货季减 9.2%，影响行动内存产品价格跌约 5%。市调机构集邦科技预期，第 2 季跌价幅度将不到 5%，第 3 季可望持平，不排除有机会小涨。

Semi: 3 月半导体设备 B/B 值，平去年 6 月来高点 20150422

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150422/9E-010826362.html

新闻：国际半导体设备材料协会 (SEMI) 21 日公布，2015 年 3 月北美半导体设备制造商接单出货比 (Book-to-Bill ratio) 初估为 1.1，平了 2014 年 6 月以来新高，且是连续第 3 个月高于 1，象征景气持续扩张。

Digitimes: 晶圆代工颓势下 NFC 和指纹识别芯片逆流而上 20150422

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=41660&classid=117



新闻：尽管近期国内、外 IC 设计业者开始缩减晶圆代工订单，然随着移动支付应用快速增温，包括近场无线通讯（NFC）、指纹识别芯片订单能见度仍长达 6 个月以上。台系 IC 通路业者表示，由于苹果 Apple Watch 即将上市，加上 Android 手机阵营大举跟进推出移动支付功能应用，带动 NFC 及指纹识别芯片需求热络，2015 年底前相关 IC 设计业者接单可望一路畅旺。

Semi: 2014 年 32/64 位芯片份额排行榜，高通夺冠 20150423

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=41655&classid=117

新闻：高通(Qualcomm)在 2014 年 32/64 位核心芯片市场以 26%之姿，大幅超前苹果(Apple)的 10.7%、联发科 7.7%市占表现，一举成为年度最大赢家；而前三家业者合计市占已近一半的市场大饼，也透露出芯片市场大者恒大的迹象。

IHS: 2015 年半导体业营收成长估逾 5% 20150423

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=41643&classid=117

新闻：据 IHS Technology 最新发布的 2014 年全球半导体市占调查报告，全球半导体厂去年营收成长 9.2%至 3545 亿美元（11.026 兆元台币），增幅略低于初估的 9.4%，但创下 2010 年来最大年增幅，并预期今年将维持强劲增长。首席分析师福特（Dale Ford）说：“2014 年虽标志着半导体业营收成长幅度臻于顶峰，但在供应基础与终端市场需求都显强健的状态下，将使 2015 年成为再次出现强劲增长。”

Gartner: 下调全球芯片销售额增长预期 20150423

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-04-23/doc-ichmifpy9312480.shtml>

新闻：Gartner 周三将 2015 年全球芯片销售额增长预期从 5.4%下调至 4%，原因是担心美元强势、库存过剩，以及 PC 升级周期的结束将对芯片市场产生重大阻力。与此同时，该机构将今年全球 DRAM 芯片销售额增长预期从此前的 7.7%上调至 7.9%。

Digitimes: 大陆扶植 DRAM 供应链三部曲 全球恐再掀淘汰赛 20150424

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=41675&classid=117

新闻：大陆扶植自有 DRAM 供应链计划浮上台面，业界透露大陆将分三个阶段着手，包括扶植大型集团建立自有技术、高关税逼迫国际大厂合作、强制品牌系统厂采用，由于上一轮全球 DRAM 市场崩盘是在 2008 年发生，业界直指十年一劫的 DRAM 淘汰赛恐将在 2017 年再度引爆，对于既有 DRAM 业者 SK 海力士、美光等恐造成不小冲击。

电脑

Digitimes: Apple 与 Chromebook 将强劲成长，带动 2Q15 全球 NB 出货跌深反弹 20150421

http://gb-www.digitimes.com.tw/tw/rpt/rpt_show.asp?cnlid=3&v=20150420-151#ixzz3Y5ISVUKx



新闻：在 2015 年第 1 季 NB 市况比淡季更淡下，DIGITIMES Research 预估第 2 季全球 NB 出货将跌深反弹，季成长率可达 11%，年衰退幅度也将自上季的 4.7%，缩小至 1.2%。而相对的，Wintel 阵营相形低迷。

MIC: 消费型笔电更具成长性 20150423

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150423/A-025211767.html

新闻：资策会 MIC 表示，品牌商建立独特产品系列、消费者可区隔笔记本电脑需求及应用情境、微软 Windows 10 将于第 3 季上市，预期今年消费型笔电市场将更具成长性。

MIC: 淡季效应发威，NB 市场首季冷飕飕 20150423

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150420/004659067.html

新闻：淡季效应发威，台湾 NB 市场首季冷飕飕，根据资策会产业情报研究所（MIC）预估，今年第 1 季台湾笔记本电脑产业出货量约 3,162.2 万台，不单出货较上一季衰退约 16%。连带产值也同步下滑至近 137 亿美元，较上一季减少 15.6%，呈双降格局。

台湾中央社: 台北国际计算机展 6 月开展, Type C 将成为 NB 主要对外接口 20150424

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150424/A3-044356345.html

新闻：台北国际计算机展将于 6 月份启动，部分笔电品牌厂包括新款 Macbook 已计划将 Type C 转换器列为标准配备，Type C 概念股 4 月下旬逐步拉货，包括正崧、宣德、东硕、F-贸联、佳必琪及嘉泽已开始配合客出货，本季营运将明显成长。

手机

台湾中央社: ZenFone 2 海外发表接力赛，13 地区开花 20150421

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150421/B1-014109049.html

新闻：华硕由董事长施崇棠带领团队于日本涉谷发表华硕最新智能型手机 ZenFone 2 系列新品，最受 Zen 粉欢迎的吉祥物—暗光侠 Zenny 亦随同抵达日本参与发表会。紧接日本发表会后，4 月 21 日更将由执行长沈振来率领团队前往印度尼西亚雅加达举行 ZenFone 2 东南亚联合发表会、4 月 23 日于印度新德里举行发表会，预计 4 月底前 ZenFone 2 系列新品上市地区将达 13 个。

新浪科技: 3G 手机或将淡出市场 市场份额仅剩 9% 20150421

<http://tech.sina.com.cn/t/2015-04-21/doc-ichmifpy9095556.shtml>

新闻：中国信息通信研究院公布的最新统计数据显示，目前国内手机市场，3G 手机的市场份额仅剩 9%，而 4G 手机达到 79%，3G 手机或将淡出国内市场。

台湾中央社: 传 Sony Z4 “日本限定”，国际版再等等 20150422

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150422/89-030735469.html

新闻：近期诸事不顺的 Sony 日前悄悄于日本发表新一代旗舰机 Xperia Z4，相较于前一



代 Z3 大阵仗于 IFA 2014 盛大发表，这次的 Z4 显得「低调」许多，且相关资讯也多只在日本官网露出，海外市场的官网却是一点消息都没有，也引发市场关注，根据最新外电指出，Sony 日前在日本发表的 Z4，预计今年夏天于日本开卖，其为类似「日本限定」的概念，至于国际版本的 Z4，Sony 现阶段计划于 5 月底发表。

台湾中央社：iPhone 人气旺 和硕接棒创新高 20150423

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150423/98-025211767.html

新闻：苹果第 1 季表现不淡，iPhone6 与 iPhone6 Plus 热度持续延烧，市场预估第 2 季仍有 5300 万支水平

台湾中央社：中国电信携阿里巴巴发布天翼淘宝手机 20150423

<http://tech.sina.com.cn/t/2015-04-23/doc-iawzuney4143965.shtml>

新闻：23 日下午消息，中国电信今日宣布联手阿里巴巴推出“天翼淘宝手机”，该系列手机将于 4 月 25 日正式发售，，售价约 299 元-699 元。该系列手机主要与酷派、TCL 和海信等手机厂商合作推出。针对这款产品，中国电信推出赠送上网流量、购物特惠专区、多款高性价比的千元以下定制机型等一系列营销措施。

台湾中央社：华为终端，向获利迈大步 20150424

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150422/A5-004708493.html

新闻：号称是全球第 3 大智能型手机品牌的华为终端预期，刚发表的高阶机种 P8 销售量将达千万支水平，可望带动华为终端今年出货量挑战 1 亿支、营收上看 160 亿美元，出货量、营收年成长率则都有 3 成以上，这是出货量、营收成长率首度在相同水平，让华为终端朝向获利再近一步。

消费电子

新浪科技：乐视造车布局生产端：多种融资模式对外开放 20150421

<http://tech.sina.com.cn/i/2015-04-21/doc-iavxeafs5908698.shtml>

新闻：在 4 月 20 日开幕的 2015 上海车展上，北汽搭载乐视“神经系统”的第一款样车已正式亮相。与此同时，乐视还宣布与阿斯顿·马丁合作，为其提供包括车载智能终端、互联网应用和服务，而其倡导的人机交互概念和信息娱乐服务也将在未来的阿斯顿·马丁车型上应用。除此之外，乐视还在筹备与北汽控股成立合资公司，双方以 50:50 的股权关系共同在信息、娱乐、智能终端进行研发。研发出的产品除了搭载在北汽车型上之外，不排除未来给其他车企供货。

台湾中央社：华硕 ZenWatch 上手，兆丰行动 VIP 随时看盘 20150421

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/A4-063740330.html

新闻：兆丰证券和华硕 (2357) 携手共同打造穿戴式数字金融服务，兆丰行动 VIP 让投资人透过 ZenWatch 可随时随地接收股票讯息。



台湾中央社: 安谋积极抢进物联网, 收购 Wicentric 与 SMD 两家公司 20150422

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150420/B8-085558359.html

新闻: IP 供货商安谋(ARM)宣布为积极抢进物联网市场, 收购两家蓝牙及无线通信相关私有企业 Wicentric 与 Sunrise Micro Devices(SMD)。

NPD Group: 智能手表崛起: 4 成手环用户购买半年后弃用 20150423

<http://www.yangtse.com/keji/2015-04-20/503009.html>

新闻: 据美国市场研究公司 NPD Group 测算, 2016 年, 智能手表在美国成年人中的普及率将达 9%, 与运动手环接近。NPD 认为, 随着智能手表的普及率增加, 运动手环将进入平台期。美国运动手环用户总数在经过了 4 年的大幅增长后, 将在 2016 年底达到 3200 万的峰值。

Semi: ARM 开启收购模式将推出可穿戴专用低功耗无线 IP 组合 20150423

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=41647&classid=117

新闻: 在收购两家致力于低功耗无线硬件公司获得人才和技术之后, 英国芯片设计厂商 ARM 打造了以 CordioTM 为品牌的全新物联网(IoT)组合产品。这家英国芯片设计厂商日前宣布, 已经收购两家美国公司 Wicentric 和 Sunrise Micro Devices(以下简称“SMD”), 为功耗受限的诸如智能手表等个人消费类可穿戴设备量身定制地推出低功耗无线 IP 系统的全新组合。ARM 以 Cordio 为品牌将推出的技术之一是“低压”(sub-volt)蓝牙系统, 能够帮助芯片公司缩短创建概念和推出成品之间的时间。

新闻早报: 苹果手表 24 日发货 传已有 3000 款应用 20150424

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-04-24/doc-iawzuney4190731.shtml>

新闻: 首批 Apple Watch 开始向用户发货, 苹果公司向 iOS 开发者发送邮件称, 如果他们购买 42 毫米的 Apple Watch 运动版并搭配蓝色运动表带, 便可保证在 2015 年 4 月 28 日发货。目前还不清楚苹果为何要为开发者提供这项政策, 但不难推断, 42 毫米 Apple Watch 运动版以及蓝色运动表带供应比较充足。

路透社: 传苹果今年计划售出逾 2000 万只 Apple Watch 20150425

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-04-24/doc-iawzuney4230266.shtml>

新闻: 根据供应商消息, 苹果计划在今年至少售出 2,000 万只 Apple Watch, 大幅高于分析师的预估。据其中一位消息人士透露, 供应方面的公司估计, 苹果在当前季度将能够每个月卖出 200 万只智能手表。另一位消息人士称, 苹果计划今年卖出 2,600 万只 Apple Watch。

光电

Displaysearch: TV 库存水位升高, 第二季面板报价添阴霾 20150421

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150420/BE-072334894.html

新闻: 4 月下旬 TV、IT 面板报价续挫 1%至 2%。根据 Displaysearch 数据显示, 32 寸



TV 面板下跌 1 美元, 跌幅 1%, 报价 90 美元; 18.5 寸 Monitor 面板下跌 0.7 美元, 跌幅 1%, 报价为 51.6 美元; 15.6 寸 NB 面板跌幅扩大到 2%, 下跌 0.6 美元, 报价 38.2 美元。第一季 TV 整机出货量, 季减率 26%, 但 TV 面板出货量, 季减率仅 1%, 意味着出货量递延到第二季, 中国品牌针对五一备货的需求对 TV 面板具有一定程度的支撑, 品牌出货下调及库存可能升高持续发酵, 5 月之后第二季产业展望, 忧虑将多于期盼。

LEDinside: Apple Watch 原来是这样监测心率 绿色 LED 灯“功不可没” 20150422

<http://www.ledinside.cn/news/20150421-34588.html>

新闻: Apple Watch 使用了绿色的 LED 灯和感光二极管来监测任何重要时刻流过手腕的血液含量。当心在跳动的时候, 血液流过手腕, 绿灯就会吸收。在每两下心跳之间, 血流量就会较少。每秒通过 LED 灯闪烁好几百次, Apple Watch 就可以计算每分钟的心跳次数-也就是用户的心率。除了绿色的 LED 灯之外, 苹果还可以使用红外光来追踪穿戴者的心率。实际上, 红外光是 Apple Watch 主要用来测量穿戴者心率的手段。

新浪科技: 智能照明百亿市场将引领 LED 发展 20150422

http://tech.sina.com.cn/zl/post/detail/it/2015-04-22/pid_8476591.htm

新闻: LED 家居照明市场将于 2014 至 2016 年正式进入成长期, 每年维持 30% 的速度飞快成长中。虽然目前智能照明仍处推广期, 不过在各大系统厂商积极投入、以及节能趋势带动下, 智能家庭市场潜力更胜智能型手机, 2019 年市场规模可达 87.1 亿美元。

台湾中央社: 夏普清库存, IGZO 面板砍价逾 10% 20150422

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150422/BE10-002104970.html

新闻: 受到大陆智能型手机市场需求疲弱、以及苹果缩减订单影响, 夏普库存压力不小。除了调降产能利用率、把产能转作电视面板之外, 同时积极降价清库存。供应链表示, 夏普大砍 IGZO 面板价格, 相比同样规格 LTPS 面板还低了 10% 以上, 重创中小尺寸面板报价。

IHS: 今年全球触控面板总出货量, 年增 13% 20150424

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150424-024711695.html

新闻: IHS 研究分析指出, 2015 年全球触控面板总出货量预计达 19.22 亿片的规模, 较 2014 年的 17.01 亿片成长 13%, 产业仍维持 2 位数的成长幅度, 显示市场需求仍畅旺。大尺寸触控面板玻璃传感器的 OGS 和 GG 将会获得较高的市占率; 薄膜传感器方面, 非 ITO 的金属线薄膜传感器-Ag Mesh、Cu Mesh 及 AgNW 技术会挟低成本及低阻抗等优势获得一定的市占率。

台湾中央社: 看淡 LED 照明产业 欧司朗分拆照明事业 20150424

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150424/AD-004648761.html

新闻: 继飞利浦出售 LED 照明事业 Lumileds 之后, 全球第 2 大厂欧司朗 (Osram) 也宣布展开第 2 波照明事业分拆计划, 高层将分拆比重高达 40% 的 LED 灯具与系统、传统灯泡部门, 市调机构 LEDinside 认为飞利浦与欧司朗的分拆动作等于是看淡 LED 照明产业前景。



公司动态

新浪科技：LG 显示第一季度利润创 4 年新高：因苹果销量强劲 20150422

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-04-22/doc-ichmifpy9273670.shtml>

新闻：韩国 LG Display 今天发布公告称，由于苹果公司的新款智能手机销量强劲，加之电视机面板需求旺盛，该公司今年第一季度利润创下 4 年多以来的最高记录。另有报道称，LG Display 成为本周上市的 Apple Watch 的独家屏幕供应商。

台湾中央社：博通业绩财测佳 封测台厂吃补 21050423

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150422/8B30-051714675.html

新闻：博通今年第 1 季营收 20.6 亿美元，较去年第 4 季 21.4 亿美元季减 4%，年增 3.7%；从非依据国际公认会计原则(non-GAAP)来看，第 1 季获利 3.9 亿美元，每股稀释盈余 0.64 美元。外电报导，博通第 1 季获利表现超越分析师预期。

新浪科技：高通下调业绩预期：因三星改用自主设计芯片 20150423

<http://tech.sina.com.cn/t/2015-04-23/doc-iawzuney4125060.shtml>

新闻：由于三星等客户通过其他渠道采购手机零部件，导致高通的芯片业务面临压力。该公司高管表示，尽管在中国遭到反垄断罚款后，该公司已经在专利费收取方面取得了一些进展，但仍未获得全面补偿。高通还丧失了在中国低端手机厂商的部分订单。

路透社：三星拟向韩国芯片工厂再投 90 亿美元 20150424

http://www.chinadaily.com.cn/hqcj/xfly/2015-04-23/content_13593069.html

新闻：路透社报道，三星计划向韩国芯片工厂投资至少 10 万亿韩元(约合 92.3 亿美元)，以提高其芯片产能。



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150323
编辑：龙莹



北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road,
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

