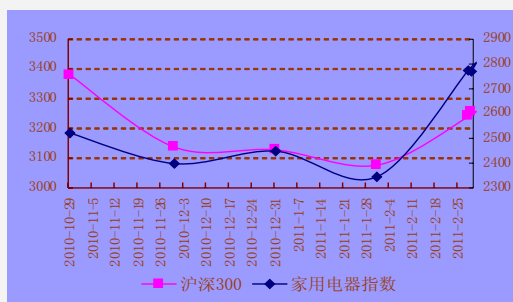




LED 产业受益平板电视能效标准 彩电龙头或兔年顶呱呱

近半年该股相对沪深 300 走势



基础数据

总股本（百万股）	——
实际流通 A 股（百万股）	——
实际流通 A 股市值（亿元）	——

研 究 员 尹建辉

投资咨询证书号 S0620207050048

研 究 员 周 飞

电 话 (025)83367888-3305

M S N Zhou991985@hotmail.com

● 内容提要

评级： 推荐

事件：根据去年底施行的《平板电视能效标识实施规则》，从2010年3月1日起，能效不达标的平板电视将不能上市销售。

点评：

1, 去年12月1日，强制性标准《平板电视能效限定值及能效等级》正式实施，其中规定：平板电视分为3个能效等级，达不到3级标准的要在2011年3月1日前强制退市；从2011年3月1日起，新生产并进入市场销售的平板电视须张贴能效标识，而3月1日前出厂或进口的产品可延至2012年3月1日前张贴能效标识。

2, 平板电视能效等级分为3级，其中1级代表最高效产品，最为节能；2级为节能产品评价等级；3级为市场准入等级。（能效标准见附表1）

3, 平板电视能效标准的实施，将带来彩电市场的洗牌，能耗较低的LED电视将更具市场竞争力。飞利浦 40 寸节能王 15 分钟耗电 0.0213 度；海信 32 寸节能 15 分钟耗电 0.0134 度；海尔 42 寸节能王 15 分钟耗电 0.0209 度；康佳 55 寸节能王 15 分钟耗电 0.0263 度；夏普 46 寸节能王 15 分钟耗电 0.0177 度，52 寸节能王 15 分钟耗电 0.0234 度。

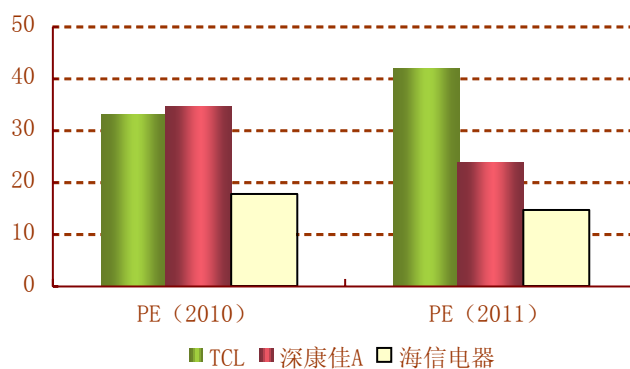
4, 我们认为以海信电器和 TCL 为代表的品牌商和以苏宁电器为代表的渠道商更以此为契机进一步推广 LED 电视，推动其迎来新的销售高峰。2010 年上半年，LED 背光源 LCD TV 销量在 93 万台左右，市场占有率为 10.6%左右。由于 LED 电视的特点是更省电和绚彩，且没有射线产生，在国家惠民节能补贴政策刺激性，尽管价格比 CCFL 背光源较高，仍然受到市场的欢迎。

4, 国内早在2006年就开始规模化打造LED产业链，政府对LED芯片

厂商的关键设备MOCVD进行大量补贴。四年过去，国内LED半导体产业链已经完成。下游终端厂商创维、海信、康佳、TCL等一大批国内企业也纷纷布局液晶面板上游，力争掌握液晶产业核心技术，液晶模组、LED光源、半导体、LED芯片等都已成为企业布局完整产业链的组成部分。

5，我们认为电视机是目前LED的主要下游之一，随着国家产业政策的介入，LED整个产业链将受益。下游终端方面，建议关注彩电龙头海信电器、TCL、深康佳A。

图 1：估值比较



数据来源：南京证券研究所

表 1：能效标准

能效指数 (EEI)	能效等级		
	1级	2级	3级
液晶电视能效指数 (EEI_{LCD})	1.4	1.0	0.60
等离子电视能效指数 (EEI_{PDP})	1.2	1.0	0.60

数据来源：平板电视能效限定值及能效等级、南京证券研究所



南京证券行业投资评级的说明：

- 强烈推荐：预期未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 20%以上；
- 推 荐：预期未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 5%—20%；
- 中 性：预期未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比涨幅在±5%之间；
- 回 避：预期未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比跌幅大于 5%。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 强烈推荐：六个月内预计涨幅大于 30%；
- 推荐：六个月内预计涨幅为 10%-30%之间；
- 中性：六个月内预计涨幅为-10%- 10%之间；
- 回避：六个月内预计涨幅为-10%及以下。