

2011 年 4 月 19 日

科技行业月报

估值压力较大，关注成长确定性

A

中立

胡文洲, CFA*

(8621) 6860 4866 分机 8520

eric.hu@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300200010035

2011 年 2 月全球半导体芯片销售、北美半导体设备 B/B 值及台湾笔记本代工厂厂商出货量均较前期有所回升，反映产业景气度回升。但日本大地震给产业景气度回升带来了更多的不确定因素。2011 年 1-2 月我国软件行业收入为 2,167 亿元，同比增长达到 23.8%，增速较去年同期基本持平。一季度科技股估值压力较大，我们预计这种状况还将持续。二季度建议关注大市值、增长稳健的科技类上市公司。子版块中，我们看好 EMV 迁徙、移动支付、智能交通、移动互联网领域。行业评级为中立。

支撑评级的要点

- 日本大地震对于电子产业链的影响仍在持续。Gartner 认为苹果、华为、宏达电和三星都在第一时间找到了替代供应商，短期影响不至于太大。大地震及后续影响将造成元器件尤其是内存芯片价格的上涨，对于下游的成本产生压力。
- SIA 统计，2011 年 2 月全球半导体芯片销售额为 252 亿美元，同比增长 14%，延续 1 月的快速增长。我们判断 3-4 月将反映地震对于整个半导体销售的影响，短期由于下游抢货及价格提升，有可能出现销售额上涨态势。
- 2011 年 2 月北美半导体设备 B/B 值 0.87，结束连续 6 个月的下降趋势，反映截至 2 月份为止行业景气程度有所上升。
- 3 月份台湾笔记本代工厂厂商出货量大幅上升，台湾三家代工厂厂商分别预计 2 季度出货量增长 5%、25% 和 15%。总体来看 1 季度台湾代工厂厂商在 3 月份出货量大幅增长的带动下，环比变化情况与历史规律较为一致，3 月份反映了一定程度的景气回升。
- 2011 年 1-2 月份，我国软件产业收入保持平稳的增长，产业结构出现了新的调整。我国软件产业实现软件业务收入为 2,167 亿元，同比增长 23.8%。其中信息技术服务特别是与网络相关的信息服务发展迅速，带动软件业务收入结构调整。1-2 月，信息技术咨询服务、数据处理和运营服务收入分别为 193 和 271 亿元，同比增长 42.4% 和 42%，高于全行业 18.6 和 18.2 个百分点。
- Gartner 预计：2011 年全球 IT 支出将达到 35,980 亿美元，同比增长 5.6%。其中平板电脑支出额将从 2010 年的 96 亿美元上升到 2011 年的 294 亿美元。2011-2015 年全球在平板电脑相关支出增长预计达到 52%。

首选买入

- 我们建议选择业绩成长较确定同时在客户端有较大进展的公司，重点关注欧菲光、江海股份、莱宝高科；软件股中我们建议关注业绩稳定增长的东华软件和科大讯飞；通信行业中我们看好大富科技。

*李鹏、周中为本文重大贡献者

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

目录

投资摘要.....	3
行业主要运行数据	5
行业政策及要闻.....	18
TMT 行业领先公司信息	24
研究报告中所提及的有关上市公司	26

投资摘要

日本大地震对于电子产业链的影响在继续，国外研究机构指出，日本强震严重影响手机关键零组件供应，今年全球智能手机销售将因此减少至多 5%。其中又以诺基亚、RIM 与索尼爱立信等大型厂商受创最深。Gartner 分析师认为一旦手机零部件短缺影响延续到 4 季度，预计将使 4 季度手机销售减少 5-7%，整年也会减少 5%。

我们判断，一般产业链上会有 2-3 个月的安全库存，并且在下游通路中一般也有相应的库存，因此在短期内将不至于对下游产生过重影响。但是器件价格的上升，将导致下游企业成本上升。如果日本相关厂商在 2-3 个月内快速恢复生产，这种影响将不至于进一步恶化。

短期来看，地震对触摸屏产业链产生了较大的估值压力，我们认为对于地震影响的担心可能过度，提醒投资者关注莱宝高科、欧菲光等触摸屏龙头公司，并长期关注被动元器件领先公司江海股份、顺络电子和法拉电子等。

2011 年 2 月全球半导体芯片销售额达到 252 亿美元，同比增长 14%，2 月的销售增长情况延续了 1 月份的健康成长，随着销售旺季的到来，景气度有可能继续回升，但是日本地震为半导体销售带来了不确定因素。由于下游提心缺货及短期价格的上升，销售额有可能继续上升。

2011 年 2 月北美半导体设备 B/B 值为 0.87，结束了连续 6 个月下降，反映半导体景气程度有所回升。

台湾主要笔记本代工厂商 3 月份出货量大幅增长，各大代工厂商预计随着旺季的到来，2 季度的出货量将出现不同程度的增幅。

Semi 预计 2011 年中国地区将成为 LED 晶圆设备投资最大的地区，达到 10.8 亿美元，占全球投资的 50%。中国地区 2011 年月产能将达到 146.3 万片，仅次于台湾的 158.4 万片。产能迅速上升有可能导致芯片产能过剩的风险。

背光用 LED 的价格继续下跌，LEDinside 统计，电视背光 LED 跌幅达到了 10%-15%；笔记本方面由于市场已经比较成熟，跌幅为 3%-5%；手机用 LED 跌幅为 3%。

2011年1-2月份，我国软件产业收入保持平稳的增长，产业结构出现了新的调整。我国软件产业实现软件业务收入2,167亿元，同比增长23.8%。其中信息技术服务特别是与网络相关的信息服务发展迅速，带动软件业务收入结构调整。1-2月，信息技术咨询服务、数据处理和运营服务收入分别为193和271亿元，同比增长42.4%和42%，高于全行业18.6和18.2个百分点。

综上所述，我们认为科技行业总体运行仍然延续了健康的状态，但是日本地震后续影响给电子和硬件板块带来了更多的不确定性。目前科技股相对大盘的估值溢价仍然处于较高的水平。随着科技股一季度业绩逐步公布，我们认为成长较为确定的公司将得到市场更多的关注，看好欧菲光、江海股份、莱宝高科、东华软件、大富科技、科大讯飞。

图表 1. 重点公司估值表

代码	名称	收盘价	总市值	流通市值	每股收益		市盈率		每股收益增长		净资产收益率 (%)
					(元/股)	(元/股)	(倍)	(倍)	(%)	(%)	
			(百万)	(百万)	2011E	2012E	2011E	2012E	2011E	2012E	2011E
002456.SZ	欧菲光	54.300	5,213	1,325	1.68	2.41	32.4	22.5	209.1	44.0	21.4
002484.SZ	江海股份	27.820	4,451	1,095	0.85	1.30	32.8	21.4	57.7	53.0	10.2
002065.SZ	东华软件	23.800	10,526	8,819	1.05	1.42	22.7	16.8	37.1	35.2	25.3
300134.SZ	大富科技	62.150	9,944	2,456	2.24	2.83	27.7	22.0	42.7	26.3	14.2
002138.SZ	顺络电子	24.130	5,125	4,389	0.73	1.02	33.0	23.6	55.2	39.9	19.8
600563.SS	法拉电子	24.980	5,621	5,621	1.36	1.74	18.4	14.3	24.4	28.7	22.35
002106.SZ	莱宝高科	47.390	20,323	19,452	1.85	2.49	25.6	19.0	76.1	34.5	29.4
002104.SZ	恒宝股份	16.420	7,235	4,749	0.39	0.57	41.6	28.6	69.2	45.8	22.3
002017.SZ	东信和平	21.440	4,257	4,238	0.43	0.64	49.9	33.4	84.4	49.6	20.0
300130.SZ	新国都	39.990	2,539	640	1.38	1.97	29.0	20.3	51.0	43.0	8.9

资料来源: 万得, 中银国际

行业主要运行数据

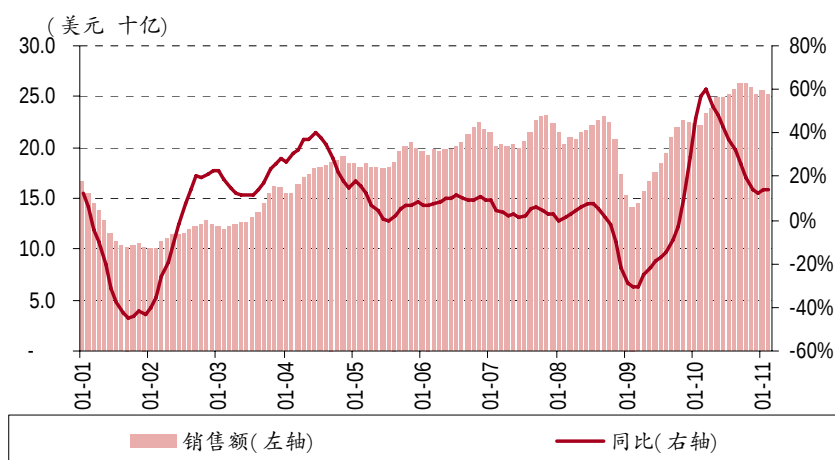
全球半导体 2 月销售额同比增长 14%

据 SIA 数据统计,2011 年 2 月全球半导体芯片销售总额达到 252 亿美元,同比增长 14%,环比小幅下降 1%。SIA 认为,2 月全球半导体芯片销售增长情况符合历史周期增长。

半导体销售额在日本地震和海啸前实现同比大幅增长。日本地震对全球半导体产业发展产生了巨大影响,SIA 正在密切关注地震和海啸对于半导体产业增长带来的影响。

总体来看,2 月全球半导体销售延续了 1 月以来的高增长态势,环比变化符合历史规律。但是日本地震给后续增长带了不确定因素,3-4 月全球半导体销售数据将会反映一部分具体影响。后续影响将取决于日本产业链恢复的进度。

图表 2.全球半导体销售额



资料来源: SIA 及中银国际

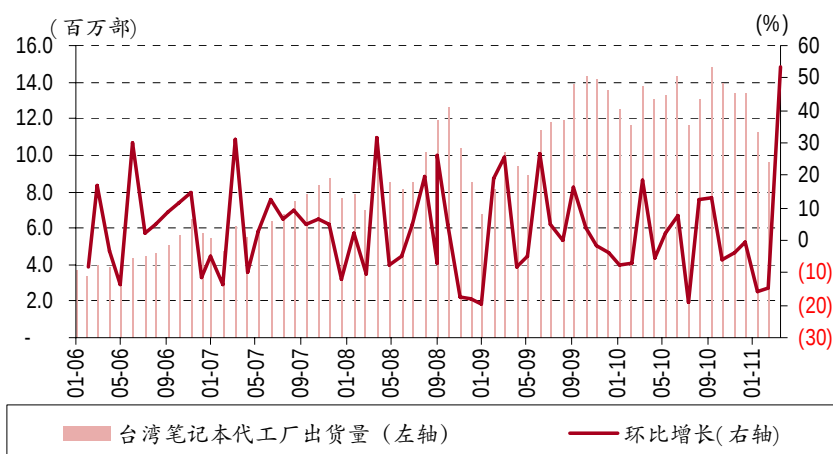
台湾笔记本代工大厂 3 月出货量环比大幅增长

尽管受到缺工及上游原材料涨价的影响,2011 年 3 月台湾主要笔记本代工厂商出货量环比大幅增长。广达受益于其美系客户拉货积极的影响,环比出货量大幅增长 78%,达到 570 万台;仁宝 3 月出货量 410 万台,环比增长 51%;纬创出货量达到 260 万台,环比增长 49%。

2011 年 1 季度,广达、仁宝和纬创三家出货量分别环比下降 9%、13%和 10%。

广达、仁宝和纬创分别预估,4 月出货量环比下降 15%、增长 5%和衰退 5%。三家代工厂商分别预计 2 季度出货量增长 5%、25%和 15%。总体来看 1 季度台湾代工厂商在 3 月份出货量大幅增长的带动下,环比变化情况与历史规律较为一致。

图表 3.台湾笔记本出货量

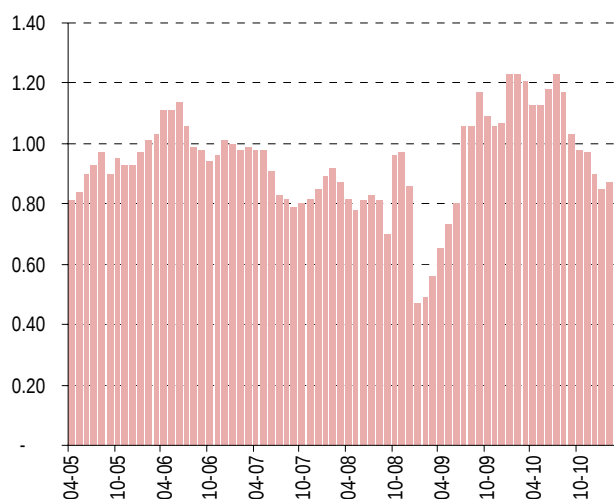


资料来源: 中银国际

北美半导体设备 2011 年 2 月 B/B 值为 0.87

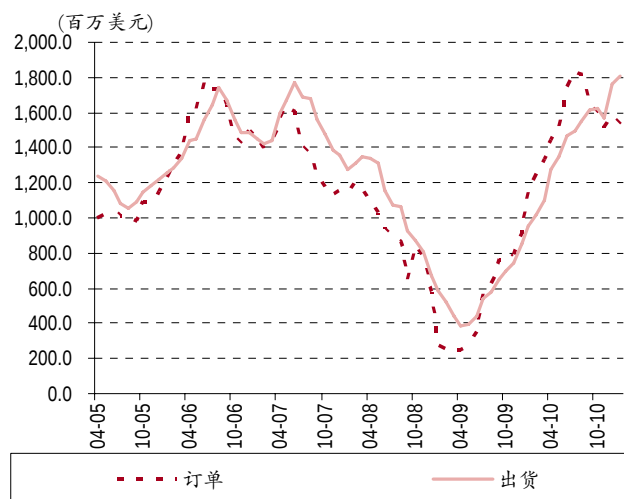
Semi 统计 2011 年 2 月北美主要半导体设备生产厂商 B/B 值为 0.87, 结束了连续 6 个月呈下降趋势, 小幅增长。从半导体设备销售/订单比来看, 景气程度较 1 月有所上升。

图表 4.北美半导体 B/B 值



资料来源: Semi

图表 5.北美半导体设备生产商订单/出货情况



资料来源: Semi

2011 年 3 月台湾 LED 芯片及封装月销售同比分别增长 19.8%和 8.4%

LEDinside 统计, 2011 年 3 月台湾上市 LED 相关企业销售额同比增长 13.4%, 达到 93.4 亿新台币。台湾主要 LED 芯片及封装企业月销售分别同比增长 19.8%和 8.4%达到 42.9 亿新台币和 50.5 亿新台币。台湾厂商, 如晶电、璨圆、泰谷、新世纪等厂商打进日韩系电视品牌厂商新机种的供应链, 为迎接 LED 传统旺季, 产能利用率从 1-2 月的 60%-70%逐渐提升至满载的状态。

从 2011 年 1 季度整体来看, 台湾上市上柜 LED 企业销售额为 247.8 亿新台币。芯片厂和封装厂销售分别同比增长 21%和 11.2%, 受淡季因素和价格下降的影响, 分别较去年 4 季度下降 3.6%和 1.8%。

LEDinside 预计, 随着 2 季度 LED 电视、平板电脑和智能手机等应用的 LED 放量, 2 季度产业能见度将更加明朗, 有望带动整体产业增长。

在价格方面, 由于市场需求回暖不够强劲, 大尺寸面板 LED 照明的库存调节影响, 使得 LED 厂商仍面临跌价压力。LEDinside 统计, 电视背光 LED 跌幅达到了 10%-15%; 笔记本方面由于市场已经比较成熟, 跌幅为 3%-5%; 手机用 LED 跌幅为 3%。

LEDinside 预计 2 季度是传统电视销售旺季, 为避免缺货, 下游采购力度已经从 3 月份开始加强, 因此 2 季度价格下跌可以趋缓。

但在大功率照明方面，短期内价格仍有压力。观察重点在于日本灾后的重建需求能否在 2011 年下半年发酵，以及各国在节能减排的压力下，何时会推出另一波的节能补助政策。

图表 6.3 月台湾 LED 芯片生产商销售额

(新台币, 百万)	2011 年 3 月	2011 年 2 月	环比(%)	同比(%)
晶元光电	1,698.3	1,361.0	24.8	16.1
光磊科技	608.3	577.3	5.4	3.4
璨圆光电	400.3	350.4	14.2	25.5
新世纪光电	391.7	302.3	29.6	144.5
鼎元光电	322.0	225.7	42.7	6.7
泰谷光电	309.1	230.0	34.4	50.5
廣鎔光电	304.6	224.5	35.6	1.8
聯勝光电	94.8	65.1	45.6	61.4
华上光电	74.0	76.6	(3.5)	(36.4)
洲磊科技	48.7	29.2	66.4	(22.6)
隆達電子(芯片销售)	42.0	28.7	46.1	319.0
全部	4,293.6	3,470.9	23.7	20.7

资料来源: LEDinside

图表 7.3 月台湾 LED 封装厂商销售额

(新台币, 百万)	2011 年 3 月	2011 年 2 月	环比(%)	同比(%)
亿光	1,460.6	1,101.5	(3.5)	4.3
光宝	1,064.3	941.9	(2.1)	(2.7)
隆達電子(封装)	699.0	492.1	0.3	9.7
東貝光电	550.5	538.6	16.5	31.5
佰鴻工業	414.1	253.7	5.1	33.8
宏齊科技	408.3	273.5	1.1	3.4
艾笛森光电	258.3	181.0	6.3	14.9
華興電子	114.8	60.8	3.9	(6.3)
李洲科技	41.4	18.3	(2.6)	(37.2)
其他	35.3	15.0	(5.0)	319.0
全部	5,046.6	3,876.2	(36.1)	8.4

资料来源: LEDinside

图表 8.1 季度台湾 LED 芯片生产商销售额

(新台币, 百万)	2011 年 1 季度	2010 年 4 季度	环比(%)	同比(%)
晶元光电	4,447.6	4,812.7	(7.6)	10.4
光磊科技	1,865.0	1,920.3	(2.9)	14.7
璨圆光电	1,100.8	1,103.9	(0.3)	49.6
新世纪光电	1,037.6	1,015.0	2.2	137.5
鼎元光电	809.1	754.6	7.2	1.4
廣鎔光电	807.1	949.0	(14.9)	0.5
泰谷光电	744.1	583.0	27.6	53.2
华上光电	238.6	273.2	(12.6)	(21.2)
聯勝光电	224.8	209.1	7.5	54.3
隆達電子(芯片销售)	136.7	181.6	(24.7)	453.5
洲磊科技	123.3	158.1	(22.0)	(12.2)
全部	11,534.9	11,960.5	(3.6)	21.1

资料来源: LEDinside

图表 9.1 季度台湾 LED 封装厂商销售额

(新台币, 百万)	2011 年 1 季度	2010 年 4 季度	环比(%)	同比(%)
亿光	3,737.7	3,861.9	(3.2)	4.3
光宝	3,053.9	3,289.0	(7.1)	3.7
東貝光電	1,621.3	1,624.8	(0.2)	33.9
隆達電子(封装)	1,606.1	1,545.4	3.9	n.a
宏齊科技	1,080.8	849.4	27.2	32.7
佰鴻工業	1,027.2	1,242.1	(17.3)	0.1
艾笛森光电	660.9	653.0	1.2	9.5
華興電子	275.8	242.9	13.6	(5.4)
李洲科技	94.8	130.4	(27.3)	(40.0)
其他	87.0	54.2	60.5	490.9
全部	13,245.6	13,493.1	(1.8)	11.2

资料来源: LEDinside

图表 10.2011 年 1 季度 LED 价格

应用	类别	电流(毫安)	正向电压	光通量/功效	2011 年 1 季度价格(美元)		
					高点	低点	变化(%)
电视	5630	120	3.3	9000-10500(24-30lm)	0.14	0.11	(13)
显示屏	3020	20	3.2	1800-2000mcd	0.06	0.03	(5)
	3014	20	3.2	1900-2200mcd	0.07	0.03	(5)
笔记本	0.8t	20	3.2	2000-2300mcd	0.08	0.05	(5)
	3014	20	3.2	1900-2200mcd	0.07	0.03	(5)
手机	0.4t	20	3.2	1400-1800mcd	0.09	0.06	(3)
	0.6t	20	3.2	1400-1800mcd	0.09	0.06	(3)
大功率	冷白光	350	3.2	100-120lm	1.2	0.62	(20)
		350	3.2	120-130lm	1.4	1.1	(21)

资料来源: Ledinside

DisplayBank 统计 3 月份面板价格基本平稳

根据 DisplayBank 统计, 2011 年 3 月电视机面板价格环比下降 2-7 美元, 笔记本和显示器面板价格环比维持平稳。

LCD 电视面板: 26 寸、32 寸、42 寸和 46 寸面板价格分别为 110 美元、146 美元、235 美元和 325 美元;

LCD 显示器面板: 价格维持不变或略有上升, 17 寸 SXGA、18.5 寸 WXGA、19 寸 WXGA+、20 寸 WXGA++、21.5 寸 WUXA 及 22 寸 WSXGA+ 的价格分别为 58 美元、55 美元、61 美元、61 美元、75 美元及 77 美元;

笔记本面板: 价格环比平稳, 10.1 寸 WSVGA、11.6 寸 WXGA、13.3 寸 WXGA、14 寸 WXGA、15.6 寸 WXGA 及 17.3 寸 WXGA++ 的价格分别为 31 美元、41 美元、52 美元、43 美元、44 美元及 64 美元。

Comscore 数据显示，Android 系统在美国占有率持续上升

Comscore 数据显示，截至 2011 年 2 月，三星和苹果延续了 1 月份在全美手机用户中份额上升的势头，而黑莓份额继续呈下降趋势，LG 份额较上月没有变化。Verizon 对苹果的支持，对苹果手机占有率的上升起到了推动作用。

在手机平台方面，谷歌的 Android 平台再次站稳首位，市场份额大幅上涨 7%。苹果平台占有率小幅上升，而 PALM、微软和黑莓的操作系统占有率持续下降，尤其黑莓的占有率下降了 4.6 个百分点。Android 系统的市场占有率继续高歌猛进，抢占传统操作的空间。

图表 11. 美国手机品牌用户市场占有率

(%)	2010 年 11 月	2011 年 2 月	变化
三星	24.5	24.8	0.3
LG	20.9	20.9	0.0
摩托罗拉	17.0	16.1	(0.9)
黑莓	8.8	8.6	(0.2)
苹果	6.6	7.5	0.9

资料来源：Comscore

图表 12. 美国手机操作系统市场占有率

(%)	2010 年 11 月	2011 年 2 月	变化
谷歌	26.0	33.0	7.0
黑莓	33.5	28.9	(4.6)
苹果	25.0	25.2	0.2
微软	9.0	7.7	(1.3)
PALM	3.9	2.8	(1.1)

资料来源：Comscore

2011 年 1-2 月中国集成电路进出口分别同比增长 10.6% 和 14.6%

海关总署统计，1-2 月份中国集成电路进出口额分别同比增长 10.6% 和 14.6%，达到 26 亿美元和 45 亿美元。受春节因素影响，2 月我国电子产品进出口增速放缓。2011 年 2 月我国集成电路进出口分别为 125.4 亿个和 57.6 亿个，分别同比增长 3% 和 22%；二极管进出口分别为 191.1 亿个和 179.1 亿个；液晶显示板进出口分别为 1.8 亿个和 1.4 亿个。

图表 13. 中国半导体及电子主要产品月度进出口数据

	2010 年 2 月	2010 年 3 月	2010 年 4 月	2010 年 5 月	2010 年 6 月	2010 年 7 月	2010 年 8 月	2010 年 9 月	2010 年 10 月	2010 年 11 月	2010 年 12 月	2011 年 1 月	2011 年 2 月
进口													
集成电路(亿个)	122.2	164.8	166.6	164.7	165.4	175.4	183.7	192.6	175.1	182.4	185.9	180.8	125.4
二极管及类似半导体器件(亿个)			933.5	272.3	267.2	283.3	289.7	294.2	251.1	263.7	269.6	269.8	191.1
液晶显示板(亿个)	1.3	1.7	2	2	2.2	1.9	2.8	2.4	2.5	2.4	2.4	2.3	1.8
进口(亿美元)													
集成电路	97	132.6	128.7	128.4	132.8	130	145.3	156.4	137.5	139.8	138.4	139.8	96.7
二极管及类似半导体器件			45.6	13.2	13.5	14.7	14.8	15.2	14	14.5	23.8	15.4	10.4
液晶显示板	30.9	38.8	42.5	42.5	41.9	41.9	41	40.4	36	39.2	39.9	37.2	29.7
出口													
集成电路(亿个)	47.1	66.8	67	83.3	68	78	74.4	59.4	76.2	73.5	78.3	72.6	57.6
二极管及类似半导体器件(亿个)	185.1	254.8	251.4	263	263.9	272.3	257.5	263.6	236.8	240.2	240.3	250.2	179.1
液晶显示板(亿个)	1.3	1.8	1.9	1.8	2	2	1.9	2.1	1.9	2.1	2.3	2	1.4
出口(亿美元)													
集成电路	18.1	24.7	23.8	24.1	23.4	25.4	25.3	27.4	25.2	25.7	26.6	26.2	19.1
二极管及类似半导体器件	16.7	19.9	20	23.7	23.2	27.2	28.6	30.6	32.2	38.9	27.1	28.2	24.7
液晶显示板	15.7	24.6	23.4	23.2	23.6	23.2	24.9	24.1	22.3	21	22.2	21.7	18.8

资料来源: 海关总署

2011 年 1-2 月软件业经济运行情况

2011 年 1-2 月, 我国软件产业收入保持平稳增长, 产业结构出现新的调整。

1、软件业总体收入平稳增长, 利润增长迅速

2011 年 1-2 月, 我国软件产业实现软件业务收入 2,167 亿元, 同比增长 23.8%, 增速比去年同期提高 0.4 个百分点。完成利润总额 271.5 亿元, 同比增长 31%, 增速比去年同期高 20.1 个百分点。

2、信息技术服务收入增长迅速, 产业结构发生调整

信息技术服务特别是与网络相关的信息服务发展迅速, 带动软件业务收入结构调整。1-2 月, 信息技术咨询服务、数据处理和运营服务收入分别为 193 和 271 亿元, 同比增长 42.4% 和 42%, 高于全行业 18.6 和 18.2 个百分点, 两者收入占全行业比重达 21.4%, 比去年同期提高 2.8 个百分点。软件产品收入 756 亿元, 同比增长 22.1%; 嵌入式系统软件完成收入 357 亿元, 同比增长 15.2%, 低于全行业 8.6 个百分点; 系统集成服务实现收入 513 亿元, 同比增长 19.3%, 低于去年同期 5.5 个百分点; IC 设计实现收入 77 亿元, 同比增长 19.7%。

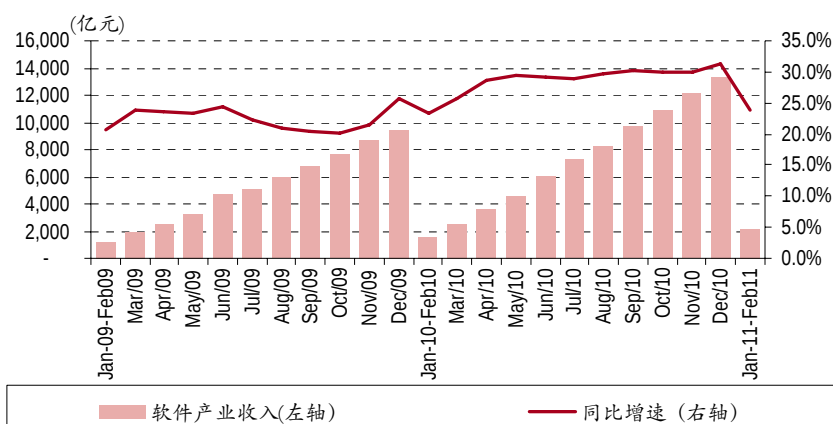
3、软件出口额稳步增长，外包服务收入增速有所下降

1-2月，全国软件出口 39.6 亿美元，同比增长 27.1%，增速比去年同期高 1.7 个百分点，其中软件外包服务出口 5 亿美元，同比增长 30%。

4、重点监测软件企业增速无亮点

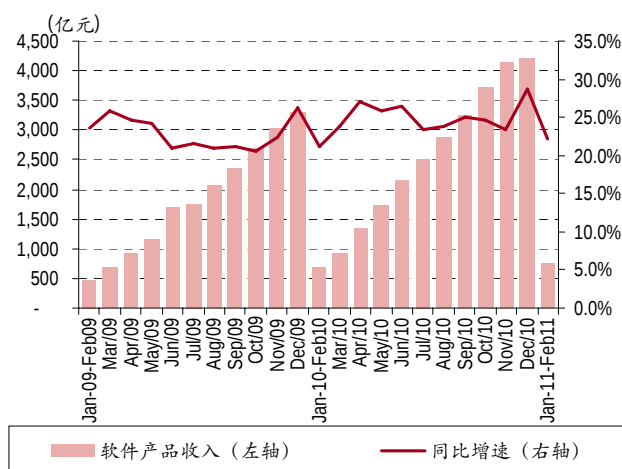
1-2月，我部重点监测的软件前百家企业累计完成软件业务收入 384 亿元，同比增长 24%，增速比去年同期提高 2 个百分点；但软件出口延续去年以来的低增长态势，前两个月实现出口 16 亿美元，同比增长 10%。

图表 14. 软件行业收入



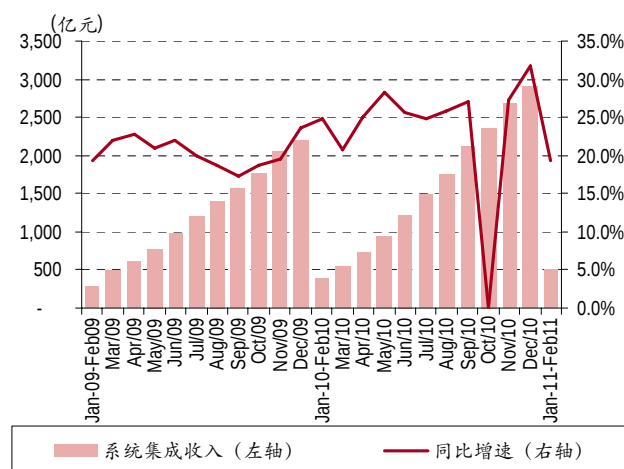
资料来源：中银国际研究

图表 15. 软件产品收入情况



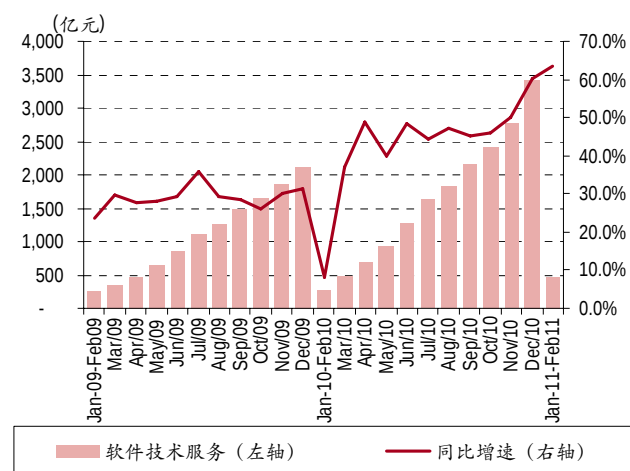
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 16. 系统集成收入情况



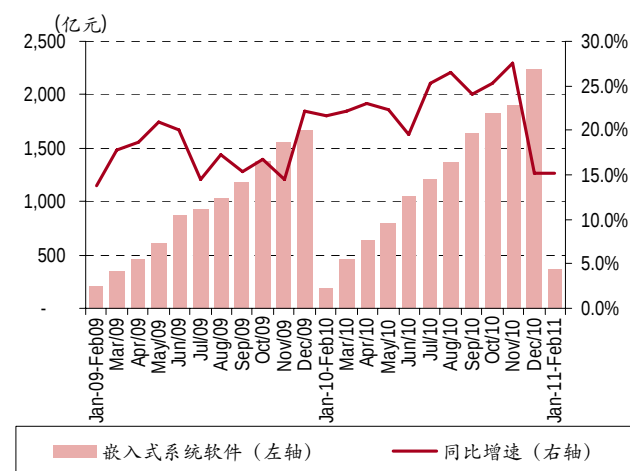
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 17. 软件技术服务收入情况



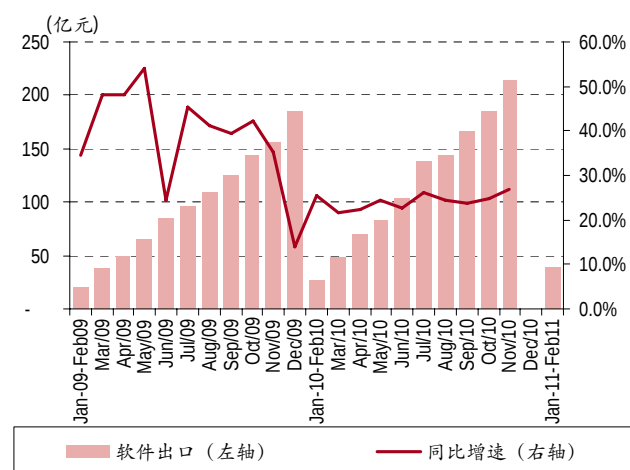
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 18. 嵌入式软件系统收入情况



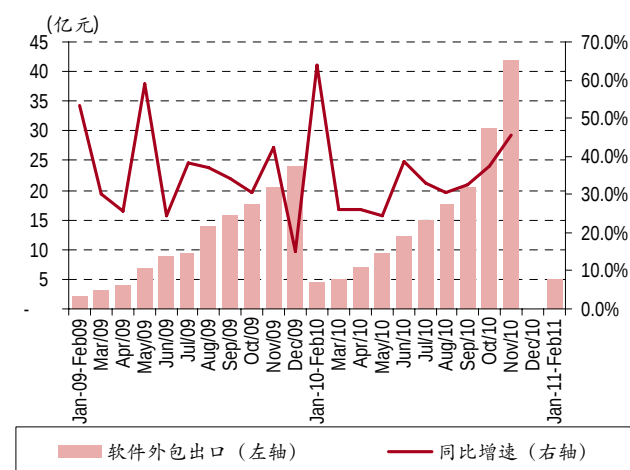
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 19. 软件出口收入情况



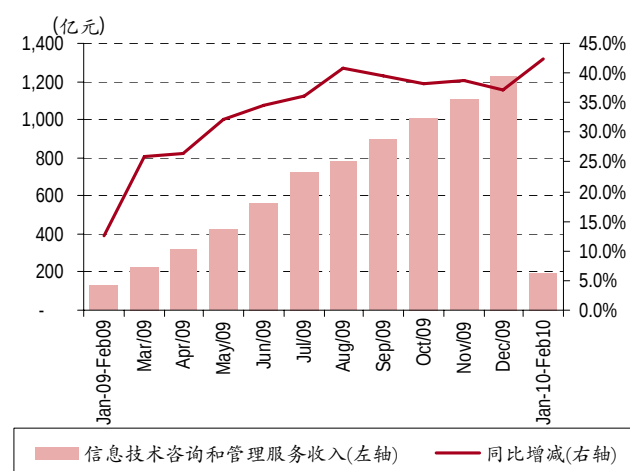
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 20. 软件外包收入情况



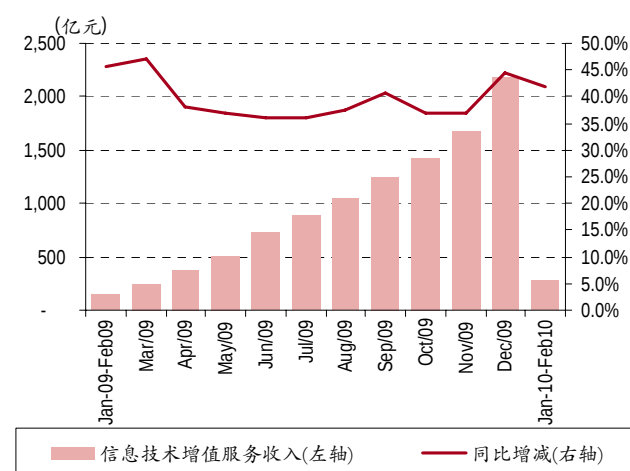
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 21. 信息技术咨询和管理服务收入情况



资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 22. 信息技术增值服务收入



资料来源：公司数据，中银国际研究部

我国通信行业及互联网 2 月运行数据

2011 年 1-2 月，全国电信业务总量累计完成 1,703.3 亿元，比上年同期增长 14.0%; 电信主营业务收入累计完成 1,443.7 亿元，比上年同期增长 9.3%。

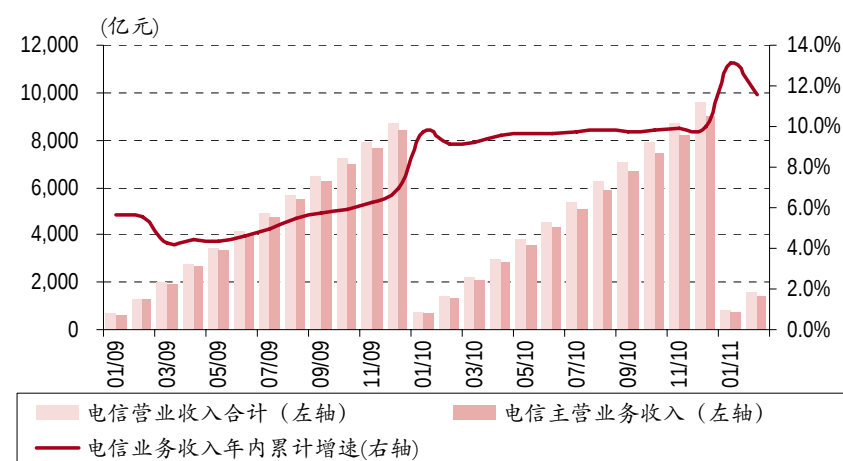
用户数方面：2011 年 2 月，全国电话用户净增 816.6 万户，总数达到 117,229.4 万户。其中，固定电话用户减少 94.0 万户，移动电话用户净增 910.6 万户。

固定电话用户：1-2 月份，全国固定电话用户减少 91.8 万户，达到 29,346.5 万户。固定电话用户中，无线市话用户减少 172.6 万户，达到 2,690.6 万户，在固定电话用户中所占的比重从上年底的 9.7% 下降到 9.2%。

移动电话用户：1-2 月份，全国移动电话用户累计净增 1,982.6 万户，达到 87,882.9 万户。移动电话用户中，3G 用户净增 893.8 万户，达到 5,598.9 万户。

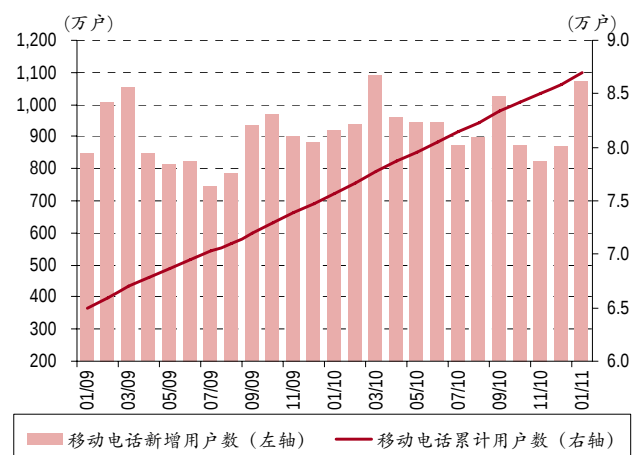
互联网用户：基础电信企业的互联网用户进一步趋向宽带化。1-2 月份，基础电信企业互联网宽带接入用户净增 366.7 万户，达到 13,000.4 万户，而互联网拨号用户减少了 7.4 万户，达到 582.8 万户。

图表 23. 电信行业收入



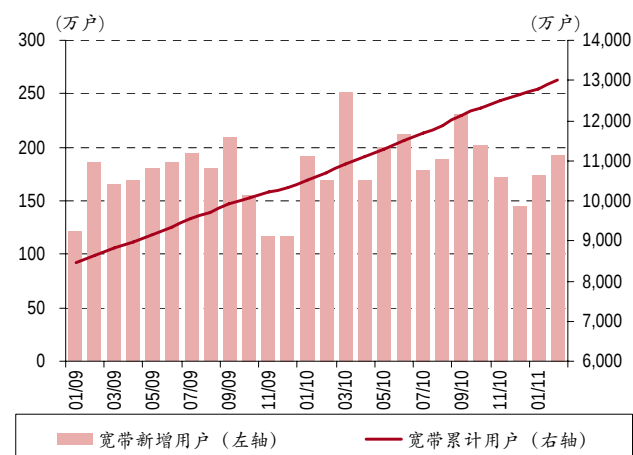
资料来源：中银国际研究

图表 24.移动电话用户



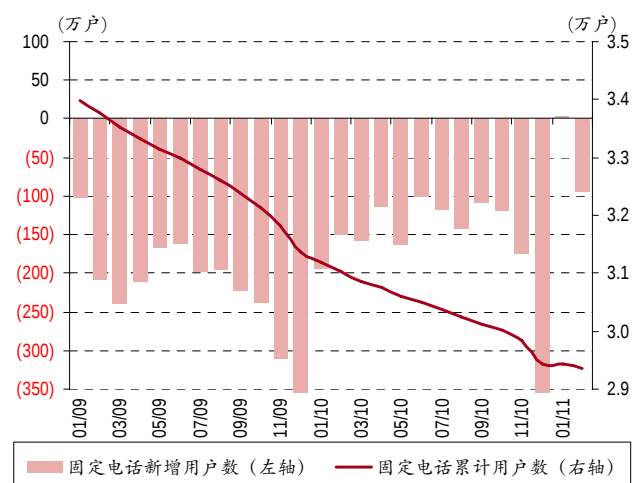
资料来源: 公司数据, 中银国际研究部

图表 25.宽带用户



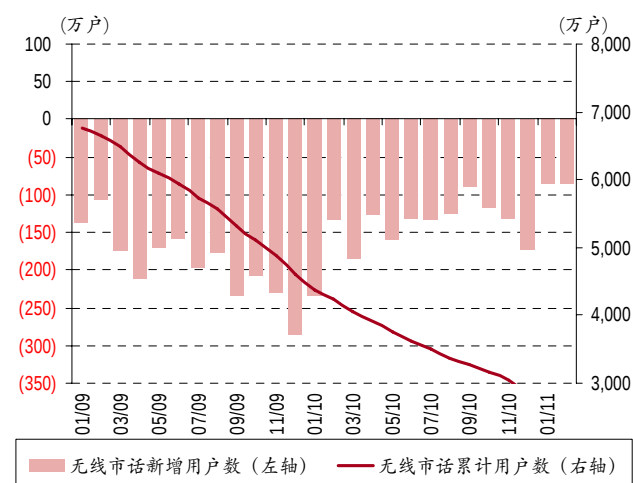
资料来源: 公司数据, 中银国际研究部

图表 26.固定电话用户



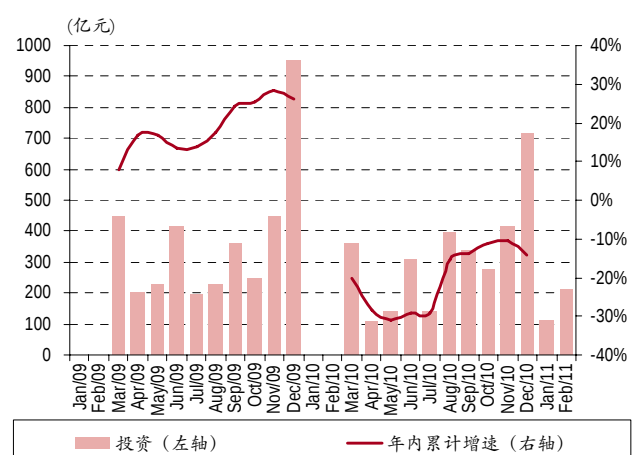
资料来源: 公司数据, 中银国际研究部

图表 27.无线市话用户



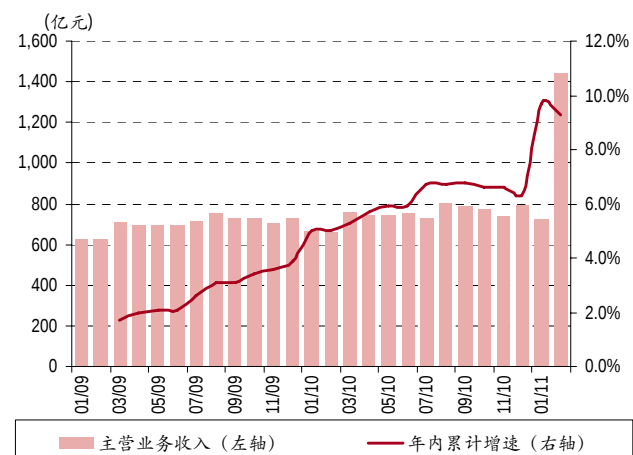
资料来源: 公司数据, 中银国际研究部

图表 28.电信投资完成额



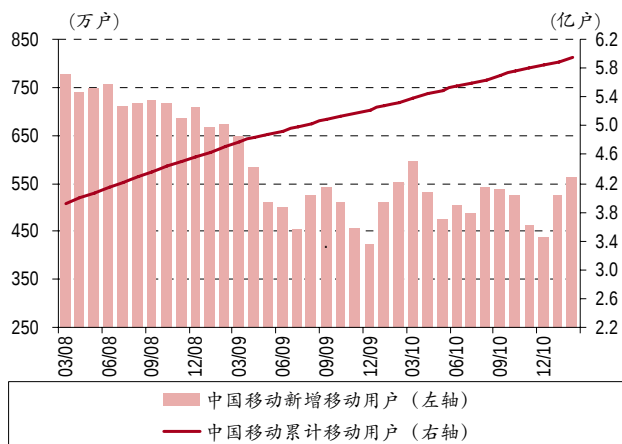
资料来源: 公司数据, 中银国际研究部

图表 29.电信主营业务收入



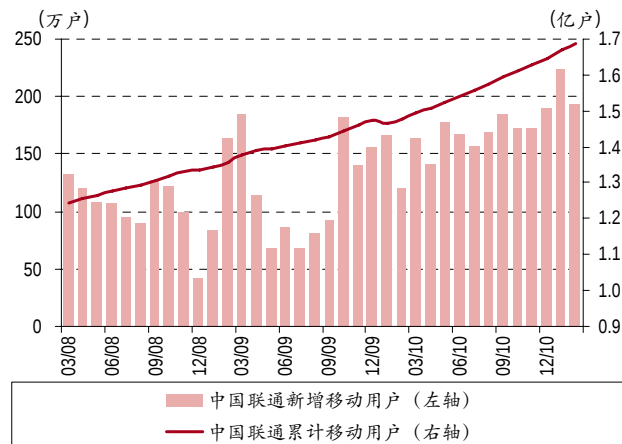
资料来源: 公司数据, 中银国际研究部

图表 30. 中国移动新增移动用户



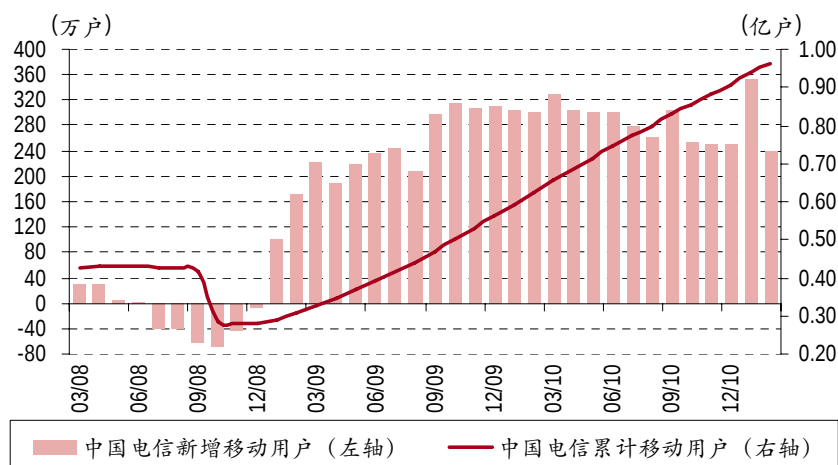
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 31. 中国联通新增移动用户



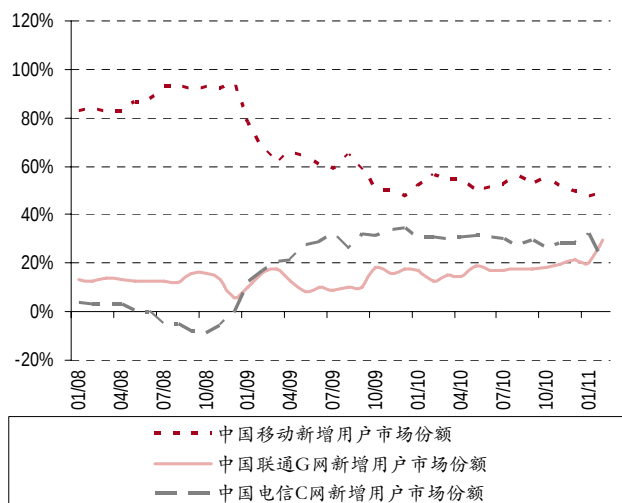
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 32. 中国电信新增用户



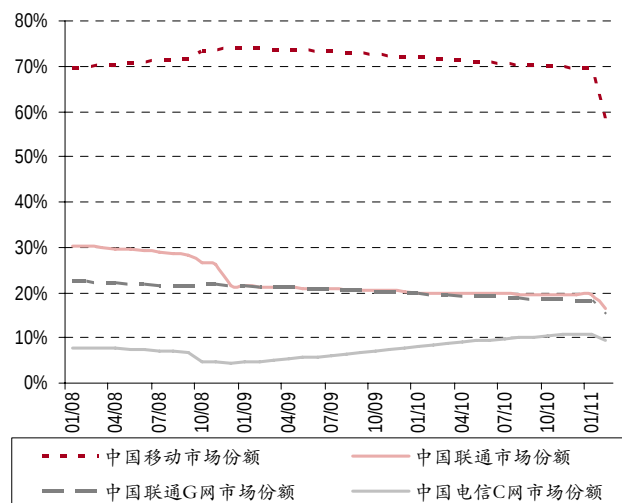
资料来源：中银国际研究

图表 33. 三大运营商新增用户市场份额



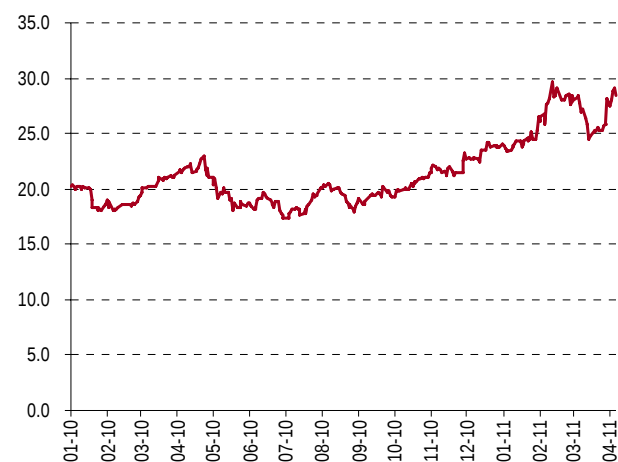
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 34. 三大运营商累计用户市场份额



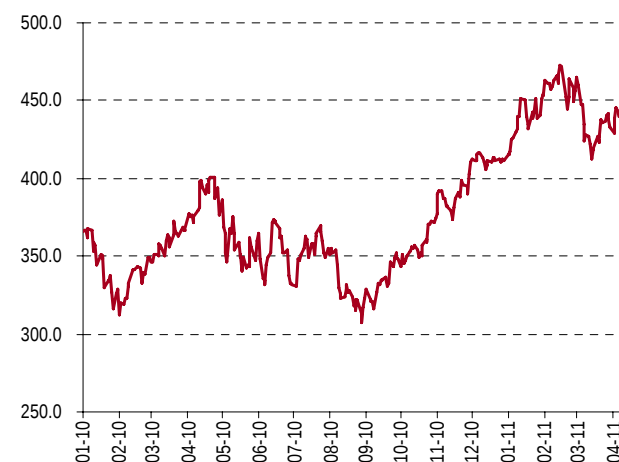
资料来源：公司数据，中银国际研究部

图表 35. 纳斯达克指数



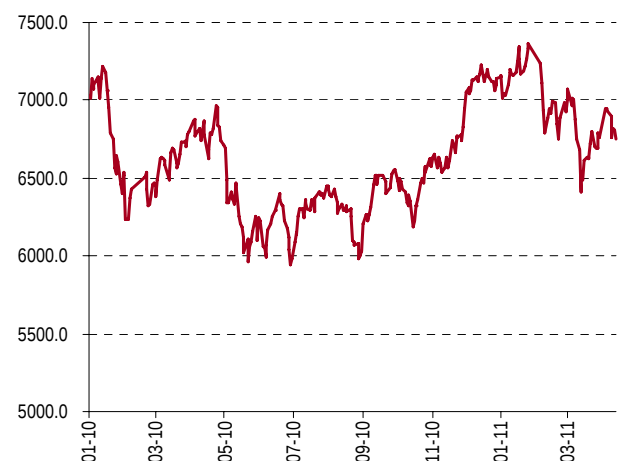
资料来源：万得及中银国际研究

图表 36. 费城半导体指数



资料来源：万得及中银国际研究

图表 37. 台湾科技指数



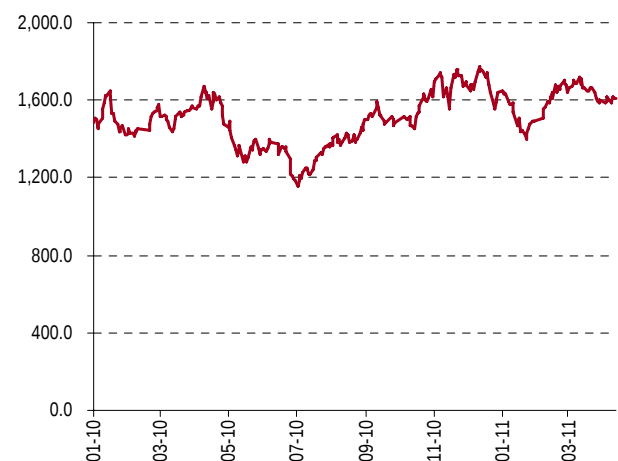
资料来源：万得及中银国际研究

图表 38. A 股电子元器件指数



资料来源：万得及中银国际研究

图表 39. 信息设备指数(申万)



资料来源：万得及中银国际研究

图表 40. 信息服务指数(申万)



资料来源：万得及中银国际研究

行业政策及要闻

地震影响全球产业链

日本大地震对全球电子产业链的影响随着地震、海啸和核事故的后续影响加剧。国外研究机构指出，日本强震严重影响手机关键零组件供应，今年全球智能手机销售将因此减少至多 5%。其中又以诺基亚、RIM 与索尼爱立信等大型厂商受创最深。

智能手机龙头苹果、宏达电、三星以及华为，则抢先在地震发生后的第一时间找到替代零件，足以度过接下来 3 个月的零件短缺期。

Gartner 的分析师认为，一般制造商通常会预留 4-5 周所需零件，并在销售通路保留 6-7 周成品库存。假使手机零件供应迅速恢复正常，今年第 3 季度手机销售将下滑 3-5%，并在第 4 季迅速反弹，不过一旦这种状况延续到第 3 季度，预计销售将减少 5-7%，整年也会减少 5%。

iSuppli 认为，由于地震导致的芯片价格上涨，将使 2011 年全球半导体销售收入增长 7% 至 3,250 亿美元；iSuppli 还预测动态随机存取存储（DRAM）芯片受价格意外上涨的影响最为严重。预计 2011 年 DRAM 芯片销售量将减少 4%

Semi 预测 LED 晶圆投资将拉动 2011 年设备投资增长 40%

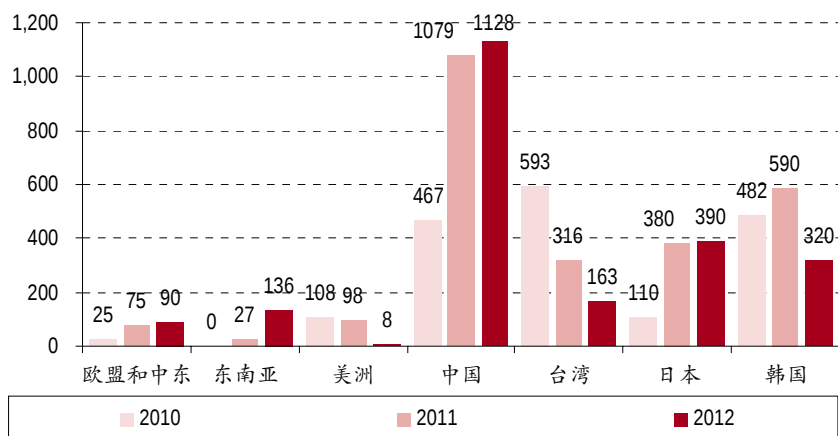
Semi 预测，2011 年全球 LED 晶圆设备投资将达到 20.5 亿美元，同比增长 40.4%，即使是有设备投资推迟到 2012 年，Semi 仍然对 2011 年 LED 晶圆设备投资达到 20.3 亿美元维持乐观看法。

从地区分布来看，中国大陆在 2011 年将取代台湾成为 LED 晶圆设备投资最大的地区，整体投资额达到 10.8 亿美元，占全球投资的 50%。日本、韩国也将维持较快增长，投资额分别达到 3.8 亿美元和 5.9 亿美元。台湾地区在 2011 年的投资速度将有所回落，新投资额约为 3.2 亿美元，较 2010 年的 6.0 亿美元，大幅下降。

从晶圆产能分布来看，中国地区 2011 年月产能将达到 146.3 万片，仅次于台湾的 158.4 万片。台湾、日本和中国将是 2011 年 LED 晶圆主要产出地。

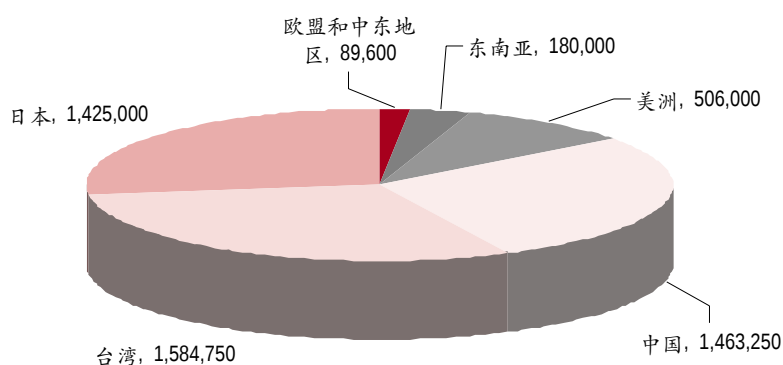
Semi 评论，现有设备投资是被 LED 背光的强劲需求驱动。另外一个重要的驱动因素就是政府补贴。尽管中国的 MOCVD 补贴有可能变弱，但是“十二五”计划将有利于 LED 的普及。

图表 41.2011 年全球 LED 设备投资



资料来源: Semi 及中银国际

图表 42.2011 年全球 LED 晶圆产能分布 (以 2 寸计)



资料来源: Semi 及中银国际

韩国力促 LED 照明普及，2012 年 LED 市占额拟提至 15%

韩国政府提出 2012 年将 LED 的市场份额由 2008 年的 8.3% 提高至 15%，并制定出一系列培育强化 LED 产业的相关政策，加速 LED 照明在韩国的普及力度。

韩国以城市为中心扩大了 LED 照明器具的使用。截至 2010 年 4 月，韩国首尔的公共机构整体约 93 万个照明器具中，其中 17% 已经更换为 LED 照明器具，并计划 2020 年前将首尔公共机构所有照明器具都更换为 LED。

央行发布《中国人民银行关于推进金融 IC 卡应用工作的意见》

央行发布《中国人民银行关于推进金融 IC 卡应用工作的意见》，决定在全国范围内正式启动银行卡芯片迁移工作，“十二五”期间将全面推进金融 IC 卡应用。今年 6 月底前工、农、中、建、交和招商、邮储银行应开始发行金融 IC 卡。

我们认为央行加快推进 IC 卡应用，下游芯片卡生产厂商将受益于海量市场。我们预计 2011 年是 IC 卡发卡的起动年，而 2012 年整个市场将有可能大规模爆发。相关受益厂商为恒宝股份、东信和平等。

2015 年移动支付市场用户有望达到 3.75 亿

In-Stat 发布的研究报告预测，2015 年移动支付市场用户有望从 2011 年的 1.16 亿用户增长到 3.75 亿。In-Stat 认为随着智能手机的普及率上升，消费者对目前的零售渠道以及手机购买商品的信赖程度逐渐提升。电信运营商希望从移动电子商务获得更多的利益，以及近距离通信技术（NFC）技术、销售点管理等非接触支付系统的发展，都显示市场已经逐渐对移动支付市场的服务做好了准备。

工信部推动下一代互联网规范

新浪科技报道，在“2011 年全球 IPv6 高峰会议”上，工信部通信发展司司长张峰表示，工信部正在通过政策框架引领、明确路线要求、鼓励试点应用、丰富用户服务等多种措施全面推动下一代互联网部署。目前，各家运营商在相关网络基础建设中要求设备具备支持 IPv6 的功能，有的企业已经制定并开始实施向下一代互联网过渡计划。

我国制定物联网发展指导意见

工业和信息化部副部长奚国华近日表示，我国正在制定全国发展物联网产业的指导意见，以引导物联网产业在全国合理布局。

奚国华表示,工业和信息化部正在制定全国发展物联网产业的指导意见,主要包括发挥物联网在战略性新兴产业和民生事业的先导示范作用;通过商业模式的创新,培育物联网企业;在全国合理布局物联网产业等内容。

我们认为物联网发展指导意见将有助于我国物联网产业进一步理清脉络,逐步清晰商业化应用和盈利模式。

2014 年中国网游市场规模或将达到 80 亿美元

新浪科技报道,美国 Pearl Research 统计中国网游市场规模 2010 年达到 50 亿美元,腾讯、网易和盛大位列前三位。同时该机构预测 2014 年中国网游市场规模将达到 80 亿美元。

我们认为网络游戏市场正在经历产业结构调整期,行业增速有所放缓。未来的网游市场内容差异化将是主要发展方向。建议投资者关注顺网科技。

Gartner 预计微软手机份额将超过苹果

Gartner 发布报告预测,2011 年全球智能手机出货量将达到 4.7 亿部,以操作系统来分,Android 系统的手机份额将大幅上升,从 2010 年的 22.7% 上升到 38.5%,而 Symbian 手机的份额将迅速下降,市场占有率从 2010 年的 37.6% 下降至 19.2%,黑莓系统的占有率也将从 2010 年的 16.0% 下降到 13.4%,苹果手机的占有率将由 15.7% 上升到 19.4%。同时 Gartner 认为,微软的下一代系统将有助于微软系统手机占比上升。

图表 43.全球智能手机出货量预测

(千部)	2010	2011E	2012E	2015E
Symbian	111,577.0	89,930.0	32,666.0	661.0
Android	67,225.0	179,873.0	310,088.0	539,318.0
RIM	47,452.0	62,600.0	79,335.0	122,864.0
苹果 iOS	46,598.0	90,560.0	118,848.0	189,924.0
微软	12,378.0	26,346.0	68,156.0	215,998.0
其他系统	11,417.4	18,392.3	21,383.7	36,133.9
总出货量	296,647.0	467,701.0	630,476.0	1,104,898.0

市场占有率(%)	2010	2011E	2012E	2015E
Symbian	37.6	19.2	5.2	0.1
Android	22.7	38.5	49.2	48.8
RIM	16.0	13.4	12.6	11.1
苹果 iOS	15.7	19.4	18.9	17.2
微软	4.2	5.6	10.8	19.5
其他系统	3.8	3.9	3.4	3.3

资料来源: Gartner

IDC 调查, 2010 年 4 季度中国平板设备出货 81 万台

IDC 的调查数据显示, 2010 年第四季度中国媒体平板设备市场总出货量达到 81 万台, 和第三季度相比增长 149%。IDC 预计 2011 年中国市场出货量将超过 437 万台, 到 2015 年有望达到 1,477 万台的水平。

移动支付标准战银联初胜

国家金卡办主任、中国信息产业商会会长张琪表示, 目前初步明确的是, 近场支付采用银联主导的标准。

在 4 月 14 日举行的“2011中国移动支付产业论坛”上, 张琪指出, 2010 年底, 相关部委召集银联和三大电信运营商, 基本明确了近场支付采用银联主导的 13.56MHz 标准, 而中国移动主导的 2.45GHz 方案仅用于封闭应用环境, 不允许进入金融流通领域。不过, 最终的移动支付标准目前还没有敲定。工信部科技司副司长代晓慧表示, 为尽快制定统一的移动支付标准, 央行将联合工信部成立联合工作组, 加紧制定该标准。

我们认为随着移动支付标准的基本确定, 后续的标准细节逐步推出, 三大运营商筹备成立下属的移动支付公司, 移动支付产业有望进入快速发展阶段。移动支付标准的逐渐清晰, 将令整个产业正式起飞。NFC 手机、POS 机、SIM 卡、RFID 芯片等相关生产企业将率先受益。我们建议投资者关注: 新国都、国民技术、东信和平、恒宝股份等公司。

我国成功发射第八颗北斗导航卫星

2011年4月10日4时47分，我国在西昌卫星发射中心用“长征三号甲”运载火箭，成功将第八颗北斗导航卫星送入太空预定转移轨道，这是一颗倾斜地球同步轨道卫星，是今年北斗导航系统组网卫星的第一次发射，也是我国“十二五”期间的首次航天发射。

本次北斗导航卫星的成功发射，标志着北斗区域卫星导航系统的基本系统建设完成，我国自主卫星导航系统建设进入新的发展阶段。这颗卫星将与去年发射的5颗导航卫星共同组成“3+3”基本系统（即3颗GEO卫星加上3颗IGSO卫星），经一段时间在轨验证和系统联调后，将具备向我国大部分地区提供初始服务条件。今明两年，我国还将陆续发射多颗组网导航卫星，完成北斗区域卫星导航系统建设，满足测绘、渔业、交通运输、气象、电信、水利等行业，以及大众用户的应用需求。

目前，北斗卫星导航系统正按照“质量、安全、应用、效益”的总要求，坚持“自主、开放、兼容、渐进”的发展原则，按照“三步走”发展战略，稳步推进。第一步已实现，从2000年到2003年，建成了北斗卫星导航试验系统，成为继美国、俄罗斯后世界上第三个拥有自主卫星导航系统的国家。第二步，2012年左右，建成北斗区域卫星导航系统，提供亚太地区服务能力。第三步，2020年左右，建成由30余颗卫星组成的北斗全球卫星导航系统。（北斗官方网站）

TMT 行业领先公司信息

华为全线布局智能手机 加大中高端研发力度

新浪科技报道，华为对外宣布，计划加大中高端智能手机的研发及市场推广力度，将产品线延伸到中高端智能手机领域。我们认为华为加大中高端智能手机的研发和推广力度将有可能为国内相关智能手机、触摸屏手机上的相关配件公司带来商机。

富士康净亏 2.2 亿美元

电子代工巨头富士康 2010 年财报净亏 2.2 亿美元，超出市场预期。资料显示，富士康亏损主要源于其销售额下降和成本上升。我们认为富士康在中国大陆地区的内地化迁移，造成了期中短期搬迁成本的迅速上升；另一方面，工资成本的迅速上升也是成本上升的另一源头。

我们判断，随着东南沿海能源成本及人工成本的上升，将有更多的相关企业选择内造中西部，以期获得更多的政策关照和成本节约，而这一迁移将给许多企业带来短期的成本压力。

德州仪器收购国家半导体

德州仪器 (TI) 与美国国家半导体 (National Semiconductor) 签署最终协议，德州仪器将以每股 25 美元、总额约 65 亿美元的现金价格收购美国国家半导体。

Cree 调低 1-3 月财测目标

Cree 宣布，第三财季(1-3 月)营收目标由原先的 2.45 亿-2.65 亿美元，调降至 2.15 亿-2.2 亿美元，落后市场预期的 2.548 亿美元；毛利率目标由 46% 下修至 43%。至于第四财季(4-6 月)，Cree 则预估营收将季增 10-12%，主要受惠于照明应用的需求成长。

业内分析，竞争者积极抢进，以及 LED 电视需求不若预期强劲，导致 LED 库存大幅攀升，加之竞争带来市场价格压力增大，应是导致 Cree 调低财测的主因。

SNS 龙头人人网即将在美上市

人人公司正式向美国证券交易委员会提交招股书,拟在纽交所上市,计划融资 5.8 亿美元,股票代码为 RENN。

人人网披露的招股书显示,人人公司计划发行 42,898,711 股美国存托股票,预计 IPO 区间价为 9-11 美元。美股 ADS 对应 3 股 A 类普通股。

招股书显示,人人公司在开曼群岛注册。此次 IPO 完成后,人人 CEO 陈一舟将持有约 2.70 亿股普通股,持股比例为 22.8%,为人大第一大股东,拥有投票权为 55.9%;美国投资仅够 DCM 公司联合创始人 David K. Chao 将持有约 0.90 亿股普通股,持股比例为 7.6%,拥有投票权为 1.9%,为第二大股东;美国泛大西洋投资集团 COO Matthew Nimetz 将持有约 0.41 亿股普通股,持股比例为 3.4%,拥有投票权为 0.8%;人人 COO 刘健将持有约 0.31 亿股普通股,持股比例为 2.6%,拥有投票权为 0.6%。人人高管层总共持有约 4.56 亿股普通股,持股比例为 38.5%。

我们认为随着第二波互联网公司上市潮的到来,未来将会有不少国内公司加大在互联网领域的投资力度,目前 A 股缺少在互联网关键领域的领导公司,相关投资机会未来有望显现。

研究报告中所提及的有关上市公司

欧菲光 (002456.SZ/人民币 54.30, 买入)

江海股份 (002484.SZ/人民币 27.82; 买入)

东华软件 (002065.SZ/人民币 23.80, 买入)

大富科技 (300134.SZ/人民币 62.15, 未有评级)

莱宝高科 (002106.SZ/人民币 47.39, 买入)

顺络电子 (002138.SZ/人民币 24.13, 未有评级)

恒宝股份 (002104.SZ/人民币 16.42, 未有评级)

东信和平 (002017.SZ/人民币 21.44, 未有评级)

新国都 (300130.SZ/人民币 39.99, 未有评级)

科大讯飞 (002230.SZ/人民币 43.80, 未有评级)

晶元光电 (2448.TW/新台币 106.50, 未有评级)

光磊科技 (2430.TW/新台币 64.30, 未有评级)

新世纪光电 (3383.TW/新台币 105.50, 未有评级)

广镓光电 (8199.TW/新台币 29.10, 未有评级)

鼎元光电 (2426.TW/新台币 22.45, 未有评级)

泰谷光电 (3339.SS/新台币 38.50, 未有评级)

华上光电 (6289.TW/新台币 11.60, 未有评级)

隆达电子 (3698.TW/新台币 44.30, 未有评级)

联胜光电 (3656.TW/新台币 13.80, 未有评级)

亿光 (2393.TW/新台币 81.50, 未有评级)

光宝 (2301.TW/新台币 36.00, 未有评级)

东贝光电 (2499.TW/新台币 51.70, 未有评级)

宏齐科技 (6177.TW/新台币 32.40, 未有评级)

佰鸿工业 (3031.TW/新台币 32.80, 未有评级)

艾笛森光电 (3591.TW/新台币 168.00, 未有评级)

华兴电子 (6164.TW/新台币 27.85, 未有评级)

李洲科技(3066.TW/新台币 10.85, 未有评级)
中国移动(0941.HK/港元 72.40, 买入)
中国电信(0728.HK/港元 4.64, 买入)
中国联通(0762.HK/港元 15.10, 持有)
LG(003550.KS/韩元 88,900.00, 未有评级)
三星(005930.KS/韩元 867,000.00, 未有评级)
黑莓(RIMM.OQ/美元 53.69, 未有评级)
苹果(AAPL.OQ/美元 321.13, 未有评级)
摩托罗拉(MMI.N/美元 23.17, 未有评级)
摩托罗拉(MMI.N/美元 23.17, 未有评级)
法拉电子(600563.SS/人民币 24.98, 未有评级)
广达(MMI.N/美元 23.17, 未有评级)
仁宝(MMI.N/美元 23.17, 未有评级)
纬创(MMI.N/美元 23.17, 未有评级)
国民技术(MMI.N/美元 23.17, 未有评级)
富士康(2038.HK/港元 4.72, 未有评级)
德州仪器(TXN.N/美元 34.74, 未有评级)
Cree(CREE.OQ/美元 40.87, 未有评级)

以2011年4月18日当地货币收市价为标准
本报告所有数字均四舍五入

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，其本人或其关联人士都没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向其本人或其关联人士提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司声明，其员工均没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；在本报告发布前的十二个月内，与欧菲光存在投资银行业务关系；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向中银国际证券有限责任公司提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

根据中国证券监督管理委员会《发布证券研究报告暂行规定》等法律法规和监管规定，中银国际证券有限责任公司确认以下事项：在本报告首次发布时，中银国际证券有限责任公司证券自营账户持有本报告评论的上市公司股份未达到/或超过该上市公司已发行股份的 1%。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向客户发布。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映中银国际集团成员在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 2867 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 15 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉能街 90 号
EC4N 6HA
电话: (4420) 7022 8888
传真: (4420) 7022 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371