

证券研究报告

LED



分析师 刘亮
021-3856 5917
liuliang@xyzq.com.cn
SAC:S0190510110014

联系人: 韩林
021-38565605
hanlin@xyzq.com.cn

推荐

基本面景气度仍低迷，政策面出现利好

——LED 板块股价异动点评

2011 年 11 月 2 日

投资要点

事件:

2011 年 11 月 2 日，A 股 LED 板块出现大幅上涨，雷曼光电、国星光电、瑞丰光电、士兰微、联建光电、三安光电、鸿利光电、洲明科技等多只个股涨停，板块其他个股也出现较大幅度上涨。

点评:

- 临近年底，政策进入密集出台期，市场对于国家出台 LED 行业相关扶持政策的预期增强。发改委定于 2011 年 11 月 4 日（周五）上午召开淘汰白炽灯路线图新闻发布会，介绍《关于逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯的公告》的相关内容，绿色照明产业政策面迎来利好。另外《“十二五”节能环保产业发展规划》或有可能在第七届全国环保大会上颁布，业界传言 LED 照明有望正式列入补贴范围，年底前出台首轮 LED 照明产品补贴，金额约为 80 亿元，首先针对室内照明和商业照明的产品补贴，比如筒灯、射灯，后再逐步扩大补贴的力度和范围。
- 我们认为，政策面上，若国家在 LED 行业相对低迷的时期出台相关扶持政策，特别是针对 LED 照明的补贴政策，将有利于提振行业信心、鼓励行业有序发展，中国正式白炽灯替代路线图，与欧美澳日等国家一起进入白炽灯淘汰的实质阶段，对于白炽灯的替代性光源产品节能灯、LED 灯相关产业的长期发展产生利好。基本上，目前 LED 行业仍面临投资过度、供需结构失衡、产品价格快速下跌、毛利率下滑、行业整体增速放缓的共同问题，4 季度订单情况未见明显好转，行业景气仍然偏清淡，LED 照明仍是行业的结构性亮点，和我们在深度报告中的判断一致，LED 照明确有启动迹象，LED 照明渗透率正随着照明成本下降而快速提升，但 LED 照明占行业比重仍偏低，对行业拉动作用有限。
- 我们认为当前可以重点关注具有规模优势、技术优势和较早介入 LED 照明应用领域的企业，我们长期看好中国 LED 产业的发展前景，维持对 LED 子行业的“推荐”投资评级，维持阳光照明、国星光电的长期“推荐”评级。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503
邮编: 518048
传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限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，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。