



东方证券
ORIENT SECURITIES

多方利好，驱动 LED 向好

内容摘要：

- **投资视点：**整体来看国际环境趋于缓和；政策面，随着 2012 年渐行渐近，全球“禁白”进入高峰期，催化 LED 照明渗透，同时各国财政补贴加速 LED 照明产品推广；需求面时至 2011 年底，节假日高峰期的来临，刺激 LED 照明相关需求加大；技术及产品层面，Q3 低迷加速 LED 照明技术提升，终端价格下降，利于推广。建议关注：获得国内背光大厂需求快速增长订单的厂商，打开西方照明产品市场的相关厂商。

● 业界动态及点评：

- (1) GT 称目前 4 寸以上蓝宝石设备订单累计近 10 亿美元
- (2) Rubicon Technology 公司 6 英寸蓝宝石晶圆销量达到 20 万个
- (3) 韩三星 LED 与首尔半导体 Q3 营收黯淡
- (4) LED 晶粒厂晶电、隆达、泰谷公布 Q3 财报，获利均大幅衰退
- (5) 三星电子将扩大 LED 技术等高速增长新领域投资与并购
- (6) 深圳 LED 产业前三季运行平稳
- (7) LED 封装厂东贝 Q3 营收降至 15 亿元新台币，预估 Q4 可扭亏为盈
- (8) 霍尼韦尔 LED 照明产品在中国的 100 家沃尔玛超市获得全面应用
- (9) 鸿海集团衡阳白沙洲工业园已开始投产 LED 灯等产品
- (10) 两岸 LED 合作试点城市选定厦门
- (11) 斯坦福市明年将计划增加安装 467 盏 LED 爆闪路灯
- (12) 澳洲政府推广节能照能产品，中国大陆将从中受益
- (13) 库珀和长岛电力局合力推进住宅 LED 照明
- (14) 中国发布淘汰白炽灯路线图

● 机构观点：

LEDinside:国际品牌大厂带头降价，LED 灯泡春天将提早来临

Digitimes: 大陆 LED 芯片厂竞争优劣浮现 2013 年前 6 大集中度将上看 57%

LEDinside: LED 市场迎来春燕，LED 于电视背光应用将可望重启成长动能

● 行情回顾：

本周 A 股 LED 行业个股走势较好，仅有一只个股为负收益，雷曼光电、瑞丰光电、三安光电、联建光电、国星光电居涨幅前 5 位；仅厦门信达收益为负。雷曼光电、联建光电、瑞丰光电、洲明科技、奥拓电子换手率前 5 位。

证券分析师

周军

执业证书编号：S0860210060004

联系人

黄盼盼

8621-63325888-6077

张乐

8621-63325888-6098

郑青

8621-63325888-6092

施敏佳

8621-63325888-7518

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

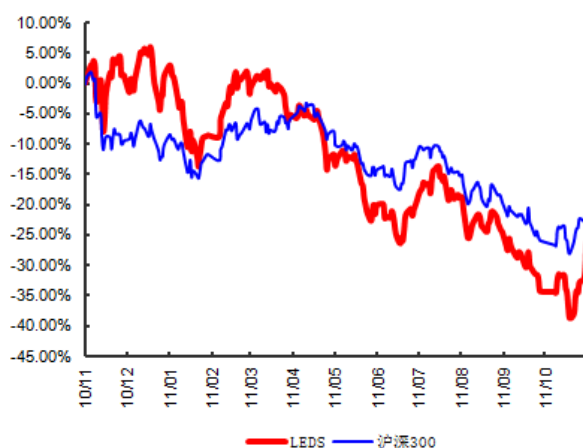
行业

电子

报告发布日期

2011 年 11 月 07 日

LED 行业指数与沪深 300 指数对比



重点公司股价表现

公司	股价	2011PE	2012PE	2013PE	评级
洲明科技	20.06	20.03	15.20	11.59	未评级
奥拓电子	18.61	24.39	18.43	14.14	未评级
雷曼光电	20.48	48.58	34.34	26.14	未评级
瑞丰光电	18.15	32.01	21.86	15.88	未评级
鸿利光电	21.13	31.89	22.93	16.01	未评级
国星光电	21.75	32.98	25.20	19.83	未评级
乾照光电	21.72	23.32	16.60	13.11	未评级
三安光电	15.24	30.31	25.08	10.57	未评级
士兰微	13.75	24.34	17.78	14.37	未评级
阳光照明	20.53	35.97	27.06	19.93	未评级

资料来源：wind(2011/11/04)

上期洞察：《LED 照明增长显示积极信号》-2011/11/01

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

目 录

一、LED 行业资讯	4
1、LED 设备材料	4
Rubicon Technology 公司 6 英寸蓝宝石晶圆销量达到 20 万个	4
GT 称目前 4 寸以上蓝宝石设备订单累计近 10 亿美元	4
韩国浦项制铁研发出 LED 电视机专用散热钢	5
出光兴产在韩国设立 OLED 材料制造公司	5
瀚荃 Q3 营收创新高 Q4 仍将维持高档	5
尚茂拟于 11 月底前挂牌上柜	5
保利协鑫光电项目拟单独上市	6
2、LED 外延芯片	6
隆达苏州厂 11 月 LED 照明组装产线开始投产	6
晶电发表之新技术平台可使白光 LED 于 1A 电流操作下仅需 3.0V 电压	7
韩三星 LED 与首尔半导体 Q3 营收黯淡	7
三星电子将扩大 LED 技术等高速增长新领域投资与并购	7
LED 晶粒厂晶电、隆达、泰谷公布 Q3 财报，获利均大幅衰退	8
3、LED 封装应用	9
霍尼韦尔 LED 照明产品在中国的 100 家沃尔玛超市获得全面应用	9
深圳 LED 产业前三季运行平稳	9
深圳 LED 协会：企业倒闭潮纯属不实传言	9
OLED 照明企业第壹有机光电拟与南京多家高校合作解决人才荒	10
鸿海集团衡阳白沙洲工业园已开始投产 LED 灯等产品	11
斯派克光电创新中国合同能源管理模式	11
上舜照明推出全球首款采用硅衬底的 12W 球泡	12
LED 封装厂东贝 Q3 营收降至 15 亿元新台币，预估 Q4 可扭亏为盈	12
LED 封装厂光宝科技 Q3 营收达 312.4 亿元新台币，季增约 3.5%	13
联嘉 LED 车灯获欧美车厂青睐，将持续拉升车灯市场的营收占比	13
两岸 LED 合作试点城市选定厦门	13
4、国际资讯	14
美国 LED 产业状态和市场预测	14
日面板三强将斥巨资买下松下工厂	15
斯坦福市明年将计划增加安装 467 盏 LED 爆闪路灯	15
澳洲政府推广节能照明产品，中国大陆将从中受益	15
库珀和长岛电力局合力推进住宅 LED 照明	16
飞利浦（LUXEON Rebel）亮彩家族新添--深红色 LED 照明	16
5、政策法规	16
中国发布淘汰白炽灯路线图	16
《天津市中心城区夜间照明“十二五”规划》正式出炉，力推 LED 照明	17
二、机构观点	19

LEDinside:国际品牌大厂带头降价，LED 灯泡春天将提早来临	19
Digitimes: 大陆 LED 芯片厂竞争优劣浮现 2013 年前 6 大集中度将上看 57%	19
LEDinside: LED 市场迎来春燕，LED 于电视背光应用将可望重启成长动能	20
三、指数行情	23
1、本周 A 股 LED 行业个股涨跌和换手率情况	23
2、LED 行业指数走势情况	24
四、公司动态	26
1、公司公告	26
2、全球 LED 个股状况	26

一、LED 行业资讯

1、LED 设备材料

Rubicon Technology 公司 6 英寸蓝宝石晶圆销量达到 20 万个

(资料来源：中国半导体照明网；2011/11/01)

Rubicon Technology 公司（纳斯达克股票代码：RBCN）是一家领先的蓝宝石衬底和产品供应商，其主要客户涵盖 LED、射频集成电路（RFIC），半导体和光学行业。该公司近日宣布，其已经向 LED 制造商售出 6 英寸蓝宝石晶圆共计 20 万个。蓝宝石是制造大部分 LED 的基础材料，产品主要用于如 LED 照明、高清电视、笔记本电脑、上网本、智能手机、平板电脑以及汽车照明等消费类产品。据悉，Rubicon 公司最初是为 RFIC 市场提供大直径蓝宝石晶圆，随着其不断发展，开始向 LED 照明等其他需要大直径蓝宝石晶圆的市场供货。

Rubicon 公司总裁兼首席执行官 Raja Parvez 表示：“我相信与其它竞争对手相比，Rubicon 公司在大直径蓝宝石晶圆的生产经验方面具有显著优势。LED 制造商普遍认为，向基于大直径蓝宝石晶圆的 LED 制造平台发展，将会有效的提高生产率并降低成本。”

降低 LED 的价格，是推动全球基于 LED 的固态照明光源获得商业化应用的关键因素。在世界各地的政府包括澳大利亚，加拿大和美国纷纷出台立法规定节能照明的同时，LED 的制造商也开始向大直径晶圆过渡，几个主要的 LED 芯片制造商已经宣布了相关计划。据法国 Yole Développement 公司 LED 高级项目经理 Philippe Roussel 表示，预计到 2016 年 6 英寸及以上的大尺寸晶圆将占到 50% 以上的市场份额。此外，据市场调研公司 DisplaySearch 表示，目前电视用 LED 市场占据主导地位，但到 2014 年 LED 照明将占据主导。2010 年 LED 照明的市场份额是 1.4%，预测到 2014 年将达到 9.6%，这主要是由于政府的激励方案以及全球 LED 商业应用和个人消费的增长。

GT 称目前 4 寸以上蓝宝石设备订单累计近 10 亿美元

(资料来源：高工 LED；2011/11/05)

今年以来，蓝宝石晶棒市场出现产能过剩警报，导致 2 寸蓝宝石基板价格暴跌至 10 美元以下，而 4 寸蓝宝石基板降价幅度则不明显，主因从 60 公斤以上的长晶棒切片出 4 寸以上蓝宝石基板技术难度较高。据悉，现今 4 寸以上蓝宝石基板报价约 50 美元，成为蓝宝石晶棒供应商快马加鞭部署的产品线。

GT Advanced Technologies 蓝宝石长晶炉业绩日前也传来捷报，称受惠 4 寸以上 LED 蓝宝石基板产能吃紧，目前 GT Advanced 累积的可量产 85 公斤与 100 公斤蓝宝石长晶炉 ASF85 和 ASF100 订单金额已高达 9 亿 4,400 万美元，现正陆续交货中。

GT Advanced 副总裁暨蓝宝石设备和原料业务部总经理 Cheryl Diuguid 表示，公司将持续透过机台创新与客户紧密沟通，提高旗下蓝宝石长晶炉系统良率。

Diuguid 指出，其先进蓝宝石熔炉 98% 营收来自亚洲市场，特别是来自中国大陆以及台湾客户。其中在 2011 年 4 月该公司接获贵州皓天光电蓝宝石长晶炉订单金额高达 2 亿 1,890 万美元，该笔订单将纳入 GT Advanced 2012 年会计年度第一季(截至 2011 年 7 月 2 日)的未结订单中。

此外，Diuguid 表示，为协助客户降低生产成本，GT Advanced 已发展出可高度扩充的蓝宝石长晶炉系统。Diuguid 预期对于兼具高扩充性与高可靠度架构的 ASF85 与 ASF100，客户能在既有的机台直接升级成更大生产容量的蓝宝石长晶炉，亦即藉由更低的投资生产成本，加快客户产能升级。

韩国浦项制铁研发出 LED 电视机专用散热钢

(资料来源: LEDinside; 2011/11/04)

全球最大的钢铁制造厂商之一韩国浦项制铁近日对外宣布，公司已经成功研发 LED 电视机专用的散热钢。

这种钢板只有头发的 1/50 厚度，在钢板表面涂抹散热树脂溶液，大大改善热传导性和散热性。该钢板计划作为智能电视、3D 电视等高端电视材料向国内外家电企业提供。

出光兴产在韩国设立 OLED 材料制造公司

(资料来源: LEDinside; 2011/11/03)

出光兴产日前宣布，公司已在韩国设立了 OLED 材料制造公司，意在为应对显示器和照明产品等市场的扩大，而强化 OLED 供应体制。

出光兴产表示，新公司名为出光电子材料韩国，资本金为 300 亿韩元，出光出资 100%，坂元秀治就任代表董事社长，员工有 30 人左右，并由出光兴产派遣 5 人。

目前，出光兴产正在选择 OLED 材料制造工厂的建设用地。计划 2012 年度内竣工。OLED 材料不仅供应给韩国，还计划向日本、台湾和欧州等地区供应。

瀚荃 Q3 营收创新高 Q4 仍将维持高档

(资料来源: 高工 LED; 2011/11/05)

连接器厂商瀚荃站稳面板、TV 连接器领域后，转进 Ultrabook、LED 背光 Light Bar 也都传出捷报，顺利打进台厂供应链。瀚荃 Q3 合并营收为 6.02 亿元新台币，为单季历史新高记录，合并毛利率为 35.21%，单季税后净利 9224 万元新台币，季增率 12%，单季 EPS 1.33 元。前 3 季 EPS 3.64 元。

展望 Q4，由于客户端库存去化，包括韩系客户等，近期都以「急单」方式下单，在 LED TV 部分，Q4 交货将有机会回温，另外新跨入的 Ultrabook、LED 背光 Light Bar，Q4 也将开始放量，仍有机会维持高档水平。

尚茂拟于 11 月底前挂牌上柜

(资料来源: LEDinside; 2011/10/31)

铜箔基板厂尚茂(8291)预定 11 月底前挂牌上柜，挂牌价暂订 10.5 元，并于 11 月 3 日假远东饭店举办上柜前法人说明会。公司尚茂公告前三季营收 9.01 亿元新台币，营业毛利 1.1 亿元，毛利率 12.22%，税后净利 2837 万元，EPS0.42 元。

尚茂主要产品为铜箔基板，近年来也积极开发高阶产品线，完成 FR-4 及 LED 散热铝基板新产品的开发，月产能约 20 万张，为台湾小而美具有利基性的供应厂，目前高阶产品占 35%、中低阶产品 65%，未来

比重将各半，其中厚铜板比重目标 20%(应用汽车板、电源供应器)，无卤素基板 30%、散热铝基板 2%、HDI、TFT LCD 薄板占 12%。

尚茂表示，接下来将斥资 1000 万至 2000 万元新台币于台湾母厂扩增散热铝基板产能，希望可以建置一个月 10 万片(面积为 0.3 平方米)的产能。并计划年底前或是明年正式进军大陆市场，在武汉、重庆选择一个设置新厂，进一步争取一线 PCB 大厂的订单，必须要有产能规模的优势，未来在中国则希望达到中而美的 PCB 与 LED 客户最佳供应伙伴的目标。

保利协鑫光电项目拟单独上市

(资料来源: LEDinside; 2011/11/01)

保利协鑫蓝宝石项目正式投产后，保利协鑫能源控股有限公司主席朱共山表示，协鑫的光电项目未来将单独上市，希望准备时间越短越好。

进入 LED 上游的保利协鑫希望未来将这一块资产单独上市。朱共山表示协鑫进入该行业是经过深思熟虑，之前已做了 2-3 年的准备，将以旗下全资子公司徐州协鑫光电科技有限公司为主体，预计明年年底产量达 1000 万片，2-3 年实现 2000 万片。

目前，协鑫分别在江苏阜宁和徐州设立生产基地，一期总投资 3 亿美元，到今年底将拥有多种生产方式的长晶炉 300 余台，以及从瑞士、美国、日本等引进的尖端切片、研磨、抛光等加工及检测设备数百台，月产蓝宝石晶片可达 120 万片。

业内人士分析，蓝宝石衬底材料目前呈现产能过剩现象，保利协鑫此时进入恐面临风险。同时，产能过剩只是针对国际市场，在大陆市场上，蓝宝石材料和多晶硅一样属于大量依赖进口的局面，协鑫进军蓝宝石行业将会大大缓解依赖国际市场的情况。

点评:

- 1、2011 年 Q2、Q3 LED 市场低迷不振，刺激各厂商加大相关材料研发，以求更加快速提高 LED 光效并降低成本，预计 2012 年蓝宝石衬底将进入 4 英寸时代，全球主要 LED 厂商将快速导入 4 英寸衬底生产。
- 2、同样受终端需求低于预期的影响，LED 其他相关材料价格也加速下降，为 LED 终端照明产品平民化贡献力量。

2、LED 外延芯片

隆达苏州厂 11 月 LED 照明组装产线开始投产

(资料来源: LEDinside; 2011/11/04)

日前，友达(2409)集团旗下 LED 芯片厂隆达(3698)宣布，其苏州厂 11 月起后段照明组装产线开始投产，预计 2012 年再进行芯片投产，初期将有 10 台 MOCVD 机进驻，友达照明预计，明年照明成长可期。

友达照明事业处协理郑水金表示，在日本震后一片节能风潮下，隆达年底照明应用占营收比重已达 4 成，预计 2012 年朝向 5 成迈进，因应中国十二五节能政策，逐步淘汰白炽灯计划，隆达起先在苏州厂建立

后段组装产线，本月初开始生产，年底进行芯片试产，明年正式投产，估计两岸机台数 70-80 台，未来再视产业景气决定是否扩产。

此外，隆达上周参与香港秋季灯饰展，展出 LED 灯管、灯泡、平板灯具与智能照明产品，欧洲买主占多数，其中询问最多要属平板灯，平板灯是由两侧 ED 灯条，以导光板或光学机构设计，让 LED 的点状光源，均匀散布为面的光源，由于注目度相当高，预期将成为明年成长最快的产品。

晶电发表之新技术平台可使白光 LED 于 1A 电流操作下仅需 3.0V 电压

(资料来源: LEDinside; 2011/11/04)

晶元光电 已开发出扇外型晶粒 (Fan-Out Chip, FOC)，在 1A 的驱动电流下操作其电压仅需 3.0V。

EPISTAR LAB 日前利用 55mil LED 单晶粒成功开发出可达到高效率照明之新技术，并可改善传统白光封装所使用打线技术之复杂度。

此技术可让白光 LED 于 1A 的操作电流与 85°C 的接面温度(Tj)条件下仅需 3.0V 的操作电压 (Tj 在室温时其电压约为 3.2V)。当色温(CCT)调校为 5000K 时，于操作电流 350mA 的条件下其光通量高达 175 流明。

为满足照明应用的高效率需求，EPISTAR LAB 研发出扇外型晶粒结构，以具有扇出设计的 P 与 N 电极大幅地改善了电流扩散与热传导能力，因此明显地降低了操作电压且提高了光通量。

更特别的是，相较于一般的大功率晶粒，扇外型晶粒结构呈现出更优异的光通量饱和特性，特别是在高电流操作的环境下更为突出。这种含有扇外型晶粒的 LED 元件预期将为一般照明以及需要高效率的各种白光照明应用所广泛采用。

韩三星 LED 与首尔半导体 Q3 营收黯淡

(资料来源: LEDinside; 2011/11/02)

日前，南韩 LED 大厂三星 LED 与首尔半导体(Seoul Semiconductor)陆续公布 Q3 财报，受 LED 市场景气萧条影响，Q3 表现差强人意，未来前景黯淡无光。

三星 LED Q3 营收为 3,582 亿韩元(约 3.25 亿美元)，前三季累积营收仅 9,562 亿韩元(约 8.66 亿美元)，预计 2011 年总营收约与 2010 年的 1.32 兆韩元(约 11.97 亿美元)相当。

首尔半导体 Q3 营收及营业利益分别是 1,661 亿韩元(约 1.51 亿美元)及 68 亿韩元(约 616.08 万美元)，较 2010 年同期各减少 40%和 85%，较 Q2 减少 20%及 62%。首尔半导体的年营收期望值，也从年初的 1.1 兆韩元(约 9.98 亿美元)下修到 7,350 亿韩元(约 6.67 亿美元)，营业利益更从 1,300 亿韩元(约 1.18 亿美元)大幅修改为 340 亿韩元(约 3,083.8 万美元)。

首尔半导体表示，目前照明事业占首尔半导体的整体营收比重上升，预计未来营收将逐渐平衡。因市场景气难以预测，必须研发革命性的新技术并改善生产模式，才能真正促进企业绩效成长。

三星电子将扩大 LED 技术等高速增长新领域投资与并购

(资料来源: LEDinside; 2011/11/01)

日前，韩国三星电子（Samsung Electronics Co Ltd）首席执行官崔志成在三星 42 周年成立庆祝仪式上表示，受主营业务芯片部门盈利增速放缓影响，三星电子将在医疗设备与可再生能源等高增长领域努力扩大投资，并寻求业务并购机会。

目前，三星计划开拓新盈利增长点的主要原因还是来自既有业务盈利放缓的压力，其中，该集团旗下芯片业务 Q3 盈利减半，液晶屏业务仍处于亏损状况，只有通信设备业务盈利翻一番至历史高位。

基于这种既有业务盈利放缓趋势，三星高层 2011 年就表示，其将到 2020 年对医疗设备与绿色能源技术等新业务投资 23.3 万亿韩元（约合 210.9 亿美元）。并计划将太阳能电池板、用于混合动力车的可充电电池、LED 技术、生物制药以及医疗设备作为该集团未来盈利增长的五大引擎，并以此与美国通用电气（General Electric Co）、日本三洋电机（Sanyo Electric）及荷兰飞利浦（Philips）等世界同业巨头竞争。

LED 晶粒厂晶电、隆达、泰谷公布 Q3 财报，获利均大幅衰退

（资料来源：LEDinside；2011/10/31）

近日，LED 晶粒厂晶电（2448）、隆达（3698）、泰谷（3339）等公布 Q3 财报，受到 LED 背光液晶电视需求疲弱影响，LED 晶粒厂 Q3 获利均大幅衰退。

晶电 Q3 营收 42.63 亿元新台币，季减 20%，毛利率从 Q2 的 27.8%，滑落到 16.7%；虽然单季出现约 5900 万元的汇兑收益，不过因为认列转投资的广铨及泰谷等投资损失达 3.28 亿元，因此整体业外损失达 2.5 亿元，税后纯益仅 1200 万元，单季每股纯益 0.02 元。晶电累计前 3 季每股纯益为 1.27 元。

泰谷 Q3 财报明显较上半年不佳，虽单季营收仍有 7.92 亿元，与 Q2 的 7.95 亿元持平，但毛利率却从 Q2 的 2.3%，下降 20%；单季税后净损 3.35 亿元，每股税后纯损 1.21 元；累计泰谷 2011 年前 3 季每股净损 1.9 元。

隆达 Q3 营收 24.43 亿元，季增 6.2%；税后纯益 2100 万元，单季每股纯益 0.05 元。隆达累计前 3 季每股纯益为 0.15 元。

隆达发言人财务长张博仪表示，Q3 营收成长主要是因为照明需求大幅成长，目前照明产品已占公司整体营收约 40%，至于毛利率下滑则是因背光需求不振，价格下滑及提列存货跌价损失。

展望 Q4，目前 10、11 月的 LED 背光液晶电视新机需求略有回升，不过仍属短单，且价格下跌压力也未止歇，整体来看，可能出现出货量增加但平均报价持续走跌的情况，加上季末又有盘点因素，因此 LED 晶粒厂 Q4 单季能否走出 Q3 的低潮，还有待观察 12 月最后 1 个月的订单状况。

点评：

1、2011 年为 LED 照明元年，LED 外延、芯片厂商也全力以赴转向照明相关产品的开发和生产，将以在背光相关照明的热情和力量解决普通照明的关键问题，相信将快速打开 LED 照明新局面。

2、受国际大经济环境的影响，全球经济处于不景气状态，LED 产业受此影响也较为严重，同时刺激 LED 照明的加速推动，全球各厂商表现各异，未来一段时间内收购整合将是国际 LED 大厂快速扩展的主要手段之一。

3、LED 封装应用

霍尼韦尔 LED 照明产品在中国的 100 家沃尔玛超市获得全面应用

(资料来源: LEDinside; 2011/11/04)

日前, 霍尼韦尔宣布, 其 LED 照明产品已在中国的 100 家沃尔玛超市获得全面应用, 不但使沃尔玛节省了 50% 的照明电费, 也有助于沃尔玛的环保节能。霍尼韦尔在中国 LED 市场的目标是, 5 年内实现 1 亿美元的销售额。

美国霍尼韦尔公司环境自控部亚太区副总裁盛伟立表示: “目前, LED 还是一个比较昂贵的产品, 在照明市场还不到 0.001% 的份额, 但过多、过快的投资使 LED 与太阳能行业一样, 正面临寒冬。不过, 我们认为, LED 与太阳能不一样, 太阳能的市场主要在国外, LED 可以进入中国的千家万户, 所以 LED 行业的冬天很快就会过去。”

目前, 霍尼韦尔的 LED 主要瞄准两个市场: 零售行业和工厂。盛伟立表示: “灯光对卖场的业务有直接的影响, 而很多工厂一年 365 天都要生产, 每天 24 小时都要照明。而且公司对中国市场充满了期待, 全球每天大概有 600 亿个灯泡在亮, 如果他们 10 年更换一次, 每年要更换多少个灯泡? 中国的 LED 灯泡的生产线数量和产量上远远不能满足需求。”

盛伟立认为, 中国 LED 照明产业的健康发展取决于两个因素: 一方面, 政府应当建立适当的机制, 鼓励居民购买 LED 这种节能减排的产品, 同时政府应制定政策, 保证 LED 市场有序竞争; 另一方面, LED 生产企业要了解自己的定位和目标, 以科技和产品质量取胜, 而不是盲目投资。 “我们要求自己每花一分钱都要想到, 我的产品成本是多少? 我的竞争力和技术优势在哪里? 我能否为客户提供安全、省钱、减排的产品?”

深圳 LED 产业前三季度运行平稳

(资料来源: 中国 LED 网; 2011/11/04)

昨日, 深圳市 led 产业联合会通报前三季度 LED 产业的运行情况, 深圳 LED 产业前三季度运行平稳, 第三季度有所下滑, 10 月下旬出现反弹趋势, 预计全年大部分企业将实现增长和盈利, 深圳 LED 产业整体增长区间为 25%—30%。

深圳市 LED 产业联合会分析认为, 受欧债危机影响, 2011 年欧洲 LED 照明市场约 20 亿美元, 约占市场 28%, 低于预期。预计明年会实现快速增长, 2015 年将突破 100 亿美元规模。此外, 澳大利亚等国家也开始替换 LED 路灯。

深圳市 LED 产业联合会常务副会长兼秘书长睦世荣指出, 据联合会对 450 家会员企业经济运行情况的监测, 个别企业出现经营困难, 联合会正在组织同行业和金融机构对他们进行企业重组。

深圳 LED 协会: 企业倒闭潮纯属不实传言

(资料来源: 中国半导体照明网; 2011/11/03)

11 月 3 日, 深圳市 LED 产业联合会召开座谈会, 通报前三季度深圳 LED 产业运行情况, 并申明“90% LED 企业出现亏损”、“深圳 80—100 家 LED 企业倒闭”等属不实传言。此次座谈会共有深圳市政府、宝安区政府、科研院校、协会组织、企业和金融机构、媒体代表 50 余人参会。

盈利在望 LED 产业稳中有升

据联合会公布信息来看，深圳 LED 产业前三季度运行平稳，虽然第三季度有所下滑，但 10 月下旬已出现反弹趋势，预计全年大部分企业将实现增长和盈利，深圳 LED 产业整体增长区间为 25%—30%。

据悉，2011 年第三季度以来，受欧美经济疲软、国内银根紧缩、LED 照明市场启动缓慢等多方面因素影响，之前风光无限、一路狂飙的 LED 产业遭遇“信任危机”，产能过剩、订单减少、利润下降、企业经营困难、专利封锁等利空消息接踵而至。

联合会常务副会长兼秘书长眭世荣指出，据联合会对 450 家会员企业经济运行情况的监测，及个别经营困难的企业，联合会正在组织同行业和金融机构对他们进行企业重组。

多重利好 LED 产业迎来转机

眭世荣坦言，大环境不好，第三季度 LED 企业、特别是中小企业日子不容易，但是并没外界传言的那么糟糕。

联合会分析认为，欧美市场表现不佳是主要原因之一。欧洲市场因欧债受到影响，2011 年欧洲 LED 照明市场约 20 亿美元，约占市场 28%，低于预期。预计明年会实现快速增长，2015 年将突破 100 亿美元规模。除了日本及欧美的需求之外，澳大利亚等国家也开始替换 LED 路灯。

与此同时，淘汰白炽灯路线图已经出炉，从明年 10 月 1 日起，禁止销售 100 瓦及以上普通照明用白炽灯，2016 年 10 月 1 日起，禁止销售和进口 15 瓦及以上普通照明用白炽灯，市场规模达数千亿元。

中祥创新科技高层表示 LED 未来是美好的，信心非常重要

在这个关键的时刻，记者采访了多加 LED 知名企业包括：洲明科技(300232,股吧)、中祥创新电子科技，莱蒂亚、长运通光电，安徽四通光电等。作为 LED 行业的具有代表性的这部分企业均表示企业发展一切正常，第三季度企业整体销售量都有不同程度增长，并呈现上升态势。中祥创新科技高层表示，LED 的未来是美好的，LED 产业的发展是健康向上的，信心很重要，广大 LED 同行只有对 LED 未来充满信心，全体企业和供应商携起手来共同努力，才能推动行业健康有序发展。

联合会以倡议书的形式呼吁社会各界，坚定发展战略新兴产业的信心，推进 LED 产业转型升级，全行业同风雨共彩虹，协同创新、迎接挑战、整合资源、跨越发展。

眭世荣透露，联合会将通过七为抓手，助力企业成长。一是在深圳市委市政府的领导下，开展《深圳市 LED 产业技术路线图》的制定，每年度发布《深圳 LED 产业发展蓝皮书》，为政府推动 LED 产业发展提供战略规划和决策咨询。二是加强和 ZHAGA 等国际组织的合作，开展质量标准研究及检测认证服务。三是充分发挥联合会 LED 专利联盟的作用，加强与台湾工研院、香港应用技术研究院等机构的合作，积极与欧司朗、飞利浦等国际大厂对话和合作，规避专利风险。四是组建深圳半导体照明产业联合创新中心，推动共性技术攻关与成果转化。五是加强深圳大学、清华和北大深圳研究院合作，开展 LED 专业技术人才评价和培训。六是实施“引进来、走出去”的展销模式，建议政府加大 LED 产品示范推广力度。七是进一步完善中小企业创新创业机制，加强面向 LED 中小企业的信用担保和金融支持，解决中小企业创新创业融资瓶颈；鼓励 LED 中小企业兼并重组，扩大生产规模。

OLED 照明企业第壹有机光电拟与南京多家高校合作解决人才荒

(资料来源：阿里巴巴；2011/11/06)

为了破解“用人荒”，大陆 OLED 照明面板企业南京第壹有机光电有限公司与合肥工业大学签署协议合作协议。年底前，该公司还将与南大、东南、南理工等更多高校达成合作，整合资源，解决用人问题。

公司事业发展部经理王征表示，此次和合肥工业大学合作，一方面企业可以和高校共同研发，另一方面，学校可以为企业定向培养人才，同时为在职员工进行培训。公司的几位世界知名科学家也可以去合肥大学授课。

不仅如此，南京第壹有机光电有限公司近来和南大、南理工、东南大学等高校接触频频。例如，南大有知识产权学院，第壹有机光电希望和南大合作建立知识产权体系，招募这方面的高级管理人才。东大建筑系闻名，而 OLED 照明行业最大的应用市场恰恰在新建筑上，能否在建筑设计之初就把 OLED 照明纳入图纸，需要更多建筑界人才出谋划策。

第壹有机光电有限公司的负责人说，产学研合作是高新技术企业发展的必经之路，整合各方面的资源，才能破解瓶颈更快发展。

鸿海集团衡阳白沙洲工业园已开始投产 LED 灯等产品

（资料来源：LEDinside；2011/11/02）

鸿海（2317）集团旗下富士康 8 月在湖南省衡阳市的白沙洲工业园举行奠基仪式，目前，富士康已先租用园区内的标准厂房，开始投产电子书和 LED 灯等产品，预计今年产值就可达 10 亿美金。

相关人员介绍，到 2012 年底，富士康在衡阳白沙洲工业园将投资 1 亿美元以上，设立“蔡伦工业园”，预定的厂房土地达 2000 多亩，包括配套厂商和员工宿舍等共高达 8000 亩用地，是园区内占地最大的企业。

目前，富士康 TMSBG 和 TMSBG-CDPG 两大事业群已进驻园区，未来蔡伦工业园区将主要生产电子书、平板电脑、数码相框等数码产品、LED、先进光电以及三网融合相关的产品，同时也会为 Sony 的电子产品代工，因此包括台湾和日本都有不少配套厂商将共同进驻白沙洲工业园。

此外，湖南省衡阳市当地政府还将向中央申请设立加工出口区。由于衡阳也纳入日前公布的“湘南承接产业转移示范区”的国家级计划之内，未来可望有更多的政策优惠。

斯派克光电创新中国合同能源管理模式

（资料来源：LEDinside；2011/11/02）

合同能源管理（EPC——ENERGY MANAGEMENT CONTRACT）是 70 代在西方发达国家开始发展起来一种基于市场运作的全新的节能新机制。节能服务公司与用户签订能源管理合同，为用户提供节能诊断、融资、改造等服务，以节能效益分享方式回收投资和获得合理利润。这种方式可以大大降低用能单位节能改造的资金和技术风险，充分调动用能单位节能改造的积极性。

斯派克光电看到大陆 EMC 刚刚起步，在深入了解 LED 照明在 EMC 市场推广中现存的困惑及问题后，本着“先行先试，促进产业”的发展理念，依托业内超过十二年的产品开发与量产实力，在深圳投资成立 LED 照明行业首批专业节能服务公司—深圳斯派克光电节能服务有限公司，成为中国首批专业从事 LED 照明节能服务的备案企业，方案设计、节能检测、产品供应、融资、施工、运行管理等综合能力业内领先。

同时，斯派克对中国合同能源管理模式进行了大胆拓展与创新，在业内推出“综合集成”节能服务商业运作模式。通过整合自有 LED 高效节能照明产品、技术、研发、资金、人才、服务等优质资源，为客户提供系统化、多样化、定制化的“一站式”节能服务综合平台，全面满足客户方的不同节能服务需求，并已成功运用于中国多个 LED 照明节能改造项目。

斯派克光电进军 LED 照明节能服务产业，大力推广 LED 高效节能照明整体解决方案，对不仅实现了营销模式的创新，同时延伸了客户服务。LED 高效节能照明整体解决方案通过系统集成，为用户提供增值服务，通过创新模式满足不同客户需求、注重客户双赢。

上舜照明推出全球首款采用硅衬底的 12W 球泡

（资料来源：LEDinside，2011/11/05）

10 月 26 日，上舜照明（SunSun Lighting）在香港国际秋季灯饰展会开幕之前，在香港君悦酒店举行了新品推介及客户答谢会，金沙江创投（GSR Ventures）创始人伍伸俊先生、上舜照明（SunSun Lighting）CEO 孙建宁先生作为主办代表对上舜照明近来的成果及产品设计理念做了介绍。记者了解到，此次展会，上舜照明（SunSun Lighting）重点推出了最新款 LED 球泡、T8、Par 灯、筒灯和台灯，包括全球首款采用硅衬底的 12W 球泡，吸引了众多国内外高端买家到注意。

此前，上舜照明（SunSun Lighting）在 6 月份广州国际照明展上就以其独家专利的 PowerXplore 驱动和集成技术（电源转换效率高达 92%，比目前市场上主流产品高 10%-20%。7W A19 球泡光效达到暖白光 70lm/W，冷白光 80lm/W，显色性 90）成为众多展商中亮点，此次香港展，其全球首款 12w 的硅衬底芯片球泡展示相比蓝宝石芯片球泡将拥有颠覆性的成本结构的优势。上舜照明（SunSun Lighting）透露，此款产品预计在年底投放市场。

LED 封装厂东贝 Q3 营收降至 15 亿元新台币，预估 Q4 可扭亏为盈

（资料来源：LEDinside，2011/11/01）

近日，LED 封装厂东贝（2499）公布 Q3 财报，受到国际 TV 大厂销售状况不如预期，以及客户新旧机种转换等因素影响，单季营收降至约 15 亿元，单季本业维持获利，但业外因转投资损失认列，导致 Q3 单季税后亏损达 6400 万元、单季每股亏损约 0.19 元。累计 Q3 合并营收约达 49.2 亿元、合并毛利率约 16.4%，前三季税后净利约 1.38 亿元，每股税后盈余约 0.42 元。

东贝表示，在背光源事业方面，目前新款低价 LED 背光电视成本已经可以做到与 CCFL 冷阴极灯管背光机种之成本几乎没有价差，预料将进一步推升渗透率，并使 LED 需求逐步回温。

照明方面则认为，由于今年以来上游原料价格逐季回落，加上照明厂商投入资源降低成本，使得 Q4LED 球泡灯出厂价格已较螺旋省电灯泡（CFL）价格、差距已落到 2 倍以内，估计 2012 年 LED 灯泡的终端零售价可望较 2011 年再降价 20%-30%，持续推动 LED 照明应用扩展。

展望 Q4，东贝表示，由于部分 TV 电视新机种产品预计将于 2012 年 Q1 上市，因此年底前出货可望增长，加上 Q4 业外应不至于再有重大评价损失产生，若新台币汇率持稳于 30 元以上，预估公司 Q4 应可恢复获利。

LED 封装厂光宝科技 Q3 营收达 312.4 亿元新台币，季增约 3.5%

(资料来源: LEDinside; 2011/11/01)

日前, LED 封装大厂光宝科技 (2301) 在举行的法人说明会上公布 Q3 财报。Q3 单季营收达 312.4 亿元新台币, 季增约 3.5%, 单季毛利率约 13%、营业净利率约 6%, 单季税后净利 25.8 亿元、季增约 51.4%, 单季每股税后盈余约 1.15 元。累计 2011 年前三季营收达 898.1 亿元、税后净利达 57.3 亿元、每股税后盈余达 2.56 元。

光宝科表示, 受惠于智能型手机和 IT 产品多元化市场应用成长, 以及公司在全球市占率持续扩充。2011 年以来包括电源供应器、光电产品与机构等 3 大核心事业群营收持续提升, 至于 Q3 业外收入达 11.37 亿元, 主要系来自于转投资收益。

展望 Q4, 光宝科预期, Q4 营收可能与上季持平或衰退。主要系因公司认为 Q4 有很多不确定性, 目前对于 11 月、12 月营收不敢太乐观, 加上泰国水患因素冲击到电子业供应链, 因此对于 Q4 业绩暂持保守看法。

联嘉 LED 车灯获欧美车厂青睐, 将持续拉升车灯市场的营收占比

(资料来源: LEDinside; 2011/11/02)

日前, 联电与宏达电共投资的 LED 厂联嘉光电举行竹南科学园区企业总部大楼落成启用典礼。一期厂房将分阶段引进设备机台, 预计投资 20 亿至 30 亿元新台币。

联嘉光电董事长兼总经理黄昉钰表示, 联嘉布局多年的 LED 车灯原厂市场, 2011 年起陆续获欧美车厂采用, 已占业绩比重约 45%, 2012 年可望提高到五成。她指出, 车灯市场进入障碍高, 但一旦切入, 就是高毛利及高稳定市场需求产品, 而联嘉将持续拉升车灯市场的营收占比, 预计明年可达五成以上。目前, 联嘉全力抢攻汽车 LED 车灯市场, 已陆续通过克赖斯勒、马自达、福斯、奥迪等车厂认证, 2011 年将出货 1,200 万套模块, 2012 年订单已累计逾 100 万套; 另至于 2013 年最新车款订单, 正在报价中, 预计年底定案, 2012 年中出货。

联嘉 2010 年台湾厂累计营收 10.19 亿元, 较 98 年同期 8.48 亿元成长 20.23%, 2011 年随着汽车 LED 车灯等新产品陆续加入, 营运持续成长, 今年上半年每股税后纯益 0.31 元, 年增 40.9%。

两岸 LED 合作试点城市选定厦门

(资料来源: LEDinside; 2011/11/01)

日前, 在刚刚结束的两岸产业论坛中, 主办方透露两岸 LED 照明和冷链物流将在此次举行的两岸经合会上有重大进展。

厦门光电子行业协会会长马承柏表示, 两岸第一期合作已签好, 落户火炬翔安, 合作的关键领域是在路灯, 现在翔安有 1000 盏路灯都是通过这个两岸 LED 产业合作实现的。马承柏指出, 两岸 LED 合作主要是在产业链上的互补, 台湾 LED 基础雄厚, 优势明显, 而厦门是全国较早涉及这个产业的城市, 产业链比较健全, 所以有合作基础, 加上两岸合作的优惠政策和地缘优势, 所以合作进展很快。

目前，第一期的合作共有 10 家企业参与，台湾 4 家，大陆 6 家，其中 3 家是厦门企业，分别是信达光电、华联电子以及通士达照明。两岸 LED 照明产业选定厦门作为试点城市之一，并选定厦门火炬高新技术产业开发区 LED 照明互通应用工程进行深化合作，年底前可望召开专家技术委员会打造共同标准。

点评：

1、Say Bye 2011, Hi 2012 之计，经受全球经济低迷阶段，LED 背光终端需求低于预期，刺激 LED 照明产品加速降价，2012 年全球“禁白”进入第二波高峰期，全球各地 LED 照明相关产品及工程实施迎来春天，尤其是在澳洲、美国等地区，LED 路灯、商业照明 LED 射灯、LED 筒灯等快速渗透。中国部分 LED 照明厂商将从中获得收益。

2、未来谁先引导 LED 照明产品平民化、低价化，谁将获得 LED 照明市场的第一桶金。

3、平民化的价格+渠道将是 LED 照明获胜的利器！

4、国际资讯

美国 LED 产业状态和市场预测

（资料来源：中国之光网；2011/11/02）

在美国加利福尼亚州圣迭戈市举办的“2011 leds 会议”上，美国能源部(DOE)照明计划主管 Jim Brodrick 作为首位发言人作了题为“美国 LED 产业状态和市场预测”的报告，Jim Brodrick 在报告中介绍了固态照明(SSL)成功技术及限制 LED 在其他应用程序中使用的技术缺点。

Brodrick 首先介绍了能源部关注 SSL 和对 LED 照明技术投资的原因，引述在今年早些时候发布的能源部报告，Brodrick 说，如果 7 种传统的照明应用全部由 LED 照明替代，可能会每年节约能源 233 兆瓦小时(TWh)的电力——足够支撑一千九百万个家庭的用电。

Brodrick 在报告中间介绍了美国 SSL 行业情况，讲到 LED 照明产品时，他介绍道：“如果你从一张白纸开始设计并拿出产品那真的很不错。”他还补充说，良好的设计必须解决一个灯具的各个方面，包括 LED 芯片、光学、电子、热学管理和机械设计。

Brodrick 表示，LED 应用于嵌入式筒灯照明、户外区域照明、2x2 英尺的暗灯槽照明和冷冻照明的表现都很完美，但是 LED 应用在只含一个灯泡的小型改装灯具、直线型替换灯具和凹圆形天棚照明的表现就不是那么理想了。但是，直线型的 4 英尺 LED 灯管已逐渐得到改进，接近了荧光灯效率，但定向 LED 的光输出和分配依然不如荧光灯般将光发散成整个圆柱型。

尽管如此，Brodrick 说，LED 灯管因在光输出和成本方面的优势还是会有一些应用程序应用，如那些难以够到的地方就适用于寿命更长的 LED 灯管。他还表示，LED 灯管对常发生振动和气候极端的地区仍是一个不错的选择。再比如那些只含一个灯泡的小型改装灯具，Brodrick 说虽然 LED 应用于此的技术已经越来越好了，但是它们一般比不上白炽灯的光输出、光色品质和光分布。

Brodrick 还介绍了能源部最近的测试：能源部购买了 33 个 LED 灯产品在美国的八个大型零售商店进行测试，结果显示大多数未能满足基本的性能参数，消费者更满意白炽灯或卤素灯的照明效果。

在色彩质量方面，Brodrick 表示，LED 厂商都取得了显著的改善，更严格的分级对灯具制造商是大有裨益的。能源部将继续其 SSL 的多年工作方案计划，以提高流明输出和效能目标。在效能方面，Brodrick 说，我们正在争取到 2020 年实现冷白光 258 流明/瓦这个目标。

日面板三强将斥巨资买下松下工厂

(资料来源：日本经济新闻；2011/11/05)

据报道，由政府与企业共同出资成立的日本产业革新机构，将以约 200 亿日元(约 2.555 亿美元)买下 Panasonic 一座面板工厂。

为强化日本面板业竞争力，Innovation Network 先前已宣布，将出资整合东芝、日立和索尼三家公司的中小型液晶面板业务。据了解，整合后的新公司，预计在明年 4 月前成立，Innovation Network 持股 70%。

Innovation Network 计划收购千叶县 Panasonic 工厂，目的是提升新公司面板产能，并节省投资支出。Panasonic 千叶县工厂目前生产的是尺寸较大的电视面板，因此得另外投资 1000 亿日元(约 12.8 亿美元)，将厂房转为生产智能手机、平板所用的液晶面板，预计 2012 年秋天起投产。Panasonic 还有一座新的电视面板厂，位在兵库县。日经指出，Panasonic 已决定削减液晶面板产能，以改善电视事业的获利能力。

斯坦福市明年将计划增加安装 467 盏 LED 爆闪路灯

(资料来源：LEDinside；2011/11/02)

近日，斯坦福市因其高效使用通用照明 (GE) LED 灯节省能源，将从康涅狄格州政府接收 357000 美元的拨款。并且斯坦福市将继续转变策略使用 GE 的爆闪灯，这将为本市每年可节约 146000 美元的电费。斯坦福计划使用这笔拨款在明年增加安装 467 盏 GE LED 爆闪路灯。

鉴于能源效应和固定拨款守恒项目，斯坦福已经成功在主街道上使用 GE 的 LEDERMC 灯具来代替超过 1000 高压钠灯路灯。这将可能成为康涅狄格州最大的 LED 路灯安装工程。

澳洲政府推广节能照能产品，中国大陆将从中受益

(资料来源：LEDinside；2011/11/02)

澳洲政府计划逐步促使低效能照明产品退出市场，且将于 2012 年 7 月起实施课征二氧化碳排放税，预期电费将上涨 10%，倘若电力消耗量不变，家庭电费每年将增加澳币 300 元(约 307 美元)，该政策预期将进一步引发节能照能产品需求。

澳洲环境部预估，这项政策至 2012 年时，将帮助澳洲减少 400 万吨温室气体排放。近年澳洲 1 年电费约 20 亿美元，家庭与商业用电共占总用电量 37%，澳洲政府估计，若全面采用节能照明，则 2008-2020 年累计将节省能源消耗约 30 兆瓦特小时的电力，并减少 2,800 万吨温室气体排放。

2011 年澳洲照明市场规模预估将达 15.7 亿美元，其中约半数产品由中国大陆进口，远高于德国、美国、意大利等均为个位数的市占率。LED 相关产品部分，亦超过半数由中国大陆进口，未来若中国大陆 LED 照明技术及质量进一步提升，将有机会成为澳洲 LED 照明进口主要区域。

库珀和长岛电力局合力推进住宅 LED 照明

(资料来源: LED 环球在线; 2011/11/04)

库珀照明 (Cooper Lighting) 和长岛电力局来年和九家电器经销商合力推进能源之星 SSL 住宅 LED 照明。纽约长岛的居民可以以很大的折扣价格在十一月份购买库珀公司经能源之星认证的 All-Pro 改装版 LED 嵌入式筒灯, 这是因为长岛电力局 (LIPA) 与 9 个电气分销商合作正在通过其住宅节能照明计划推广固态照明 (SSL) 技术作为节能工具。

库珀 All-Pro 改装版 LED 嵌入式筒灯可取代现有的 15W 白炽灯筒灯, 能提供典型的 65W BR30 白炽灯的光输出, 提供 600 流明、色温 3000K (暖白色)。产品中包含 LED 模块和嵌入式设备, 适用于 5 ~6 英寸设计, 节能高达 75%, 使用寿命为 50,000 小时, 相当于正常使用 20 年以上, 使用寿命至少比白炽灯泡长 25 倍, 算下来将为消费者节省 350 美元, 筒灯售价大约为 40 美元 (但在 11 月长岛销售时将有很大折扣)。

飞利浦 (LUXEON Rebel) 亮彩家族新添--深红色 LED 照明

(资料来源: LEDinside; 2011/11/03)

近日, 飞利浦新推出亮彩家族新成员--深红色 LED 照明, 光波长 650-670 纳米。此波长范围对于园艺应用非常重要, 而且也是一些国家的政府基建所需要的, 比如公路和铁路信号的应用。

飞利浦销售和营销高级副总裁史蒂夫 (Steve Barlow) 表示: “提高能源效率和提供更好的照明解决方案不仅对于白光应用非常重要, 对于彩色应用也十分关键。十多年来, 我们致力于不断改进我们的色彩组合, 并提升更大的光输出。目前, LUXEON LED 成功的成为照明行业的第一选择, 比如城市中心和建筑景观, 音乐会和戏剧表演, 以及安全的公共交通系统。”

目前, LUXEON 系列产品向世界展示了 LED 照明的无限潜力---怎样应用可持续照明组件, 怎样创造性地设计照明产品。

点评:

- 1、2012 年将是 LED 照明加速年。日本、澳洲、美国、欧洲等西方国家将加速 LED 照明渗透。
- 2、2012 年将是商业照明腾飞年。LED 路灯、LED 隧道灯、LED 射灯、LED 筒灯、LED 低温照明产品等将席卷全球。

5、政策法规

中国发布淘汰白炽灯路线图

(资料来源: 中国发展改革委; 2011/11/04)

2011 年 11 月 1 日, 国家发展改革委、商务部、海关总署、国家工商总局、国家质检总局联合印发《关于逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯的公告》(以下简称《公告》), 决定从 2012 年 10 月 1 日起, 按功率大小分阶段逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯。

中国是照明产品的生产和消费大国，节能灯、白炽灯产量均居世界首位，2010 年白炽灯产量和国内销量分别为 38.5 亿只和 10.7 亿只。据测算，中国照明用电约占全社会用电量的 12% 左右，采用高效照明产品替代白炽灯，节能减排潜力巨大。逐步淘汰白炽灯，对于促进中国照明电器行业结构优化升级、推动实现“十二五”节能减排目标任务、积极应对全球气候变化具有重要意义。

中国政府高度重视照明节电工作，1996 年启动实施中国绿色照明工程，先后将其列入“九五”、“十五”节能重点领域和“十一五”、“十二五”重点节能工程，并与联合国开发计划署、全球环境基金开展了三期绿色照明国际合作项目。通过多年不懈努力，中国绿色照明工程取得显著进展，受到广大消费者的密切关注和积极支持，得到国际社会的高度评价和一致认可。中国绿色照明工程的实施，推动了照明电器行业结构的优化升级和产品质量的整体提升，节能灯和白炽灯的产量比由 1996 年的 1:34 上升至 2010 年的 1:1，节能灯的全球市场占有率由 1996 年的 20% 提高到 2010 年 85%；推动了高效照明产品的普及应用和全社会照明节电意识的普遍提高，截止目前通过财政补贴方式累计推广节能灯 5 亿只以上，全国高效照明产品的市场占有率达到 70%；促进了半导体照明技术的快速发展及半导体照明产品的推广应用。

《公告》明确，中国逐步淘汰白炽灯路线图分为五个阶段：2011 年 11 月 1 日至 2012 年 9 月 30 日为过渡期，2012 年 10 月 1 日起禁止进口和销售 100 瓦及以上普通照明白炽灯，2014 年 10 月 1 日起禁止进口和销售 60 瓦及以上普通照明白炽灯，2015 年 10 月 1 日至 2016 年 9 月 30 日为中期评估期，2016 年 10 月 1 日起禁止进口和销售 15 瓦及以上普通照明白炽灯，或视中期评估结果进行调整。通过实施路线图，将有力促进中国照明电器行业健康发展，取得良好的节能减排效果，预计可新增照明电器行业产值约 80 亿元（人民币）、新增就业岗位约 1.5 万个，形成年节电 480 亿千瓦时、年减少二氧化碳排放 4800 万吨的能力。

今年是中国“十二五”规划开局之年，联合国气候变化德班会议开幕在即。值此之际，中国发布逐步淘汰白炽灯路线图，再次表明中国政府深入开展绿色照明工程、大力推进节能减排、积极应对全球气候变化的坚强决心和采取的积极行动，将会对中国乃至全球淘汰白炽灯进程产生重要而深远的影响。

《天津市中心城区夜间照明“十二五”规划》正式出炉，力推 LED 照明

（资料来源：中国半导体照明网；2011/11/05）

日前，《天津市中心城区夜间照明“十二五”规划》正式编制完成。根据《规划》，该市将重点打造“一轴、三心、九点、九线”的主体空间布局结构，打造大气、洋气、清新、靓丽的都市夜景形象。

其中，“一轴”为海河夜景发展轴；“三心”包括小白楼城市夜景中心、西站城市夜景副中心、智慧城城市夜景副中心；“九点”包括友谊路夜景节点、奥体中心夜景节点、鼓楼夜景节点、天拖夜景节点、光荣道夜景节点、中山路夜景节点、金钟河夜景节点、卫国道夜景节点、新中心夜景节点；“九线”包括一、二号夜景观光游线、京津公路入市夜景线、金钟河入市夜景线、卫国道入市夜景线、津滨大道入市夜景线、大沽南路入市夜景线、友谊路入市夜景线、复康路入市夜景线。

根据《天津市中心城区夜间照明“十二五”规划》，“十二五”期间，天津市在夜景灯光建设中，将充分考虑到节能低碳的要求，优先关注资源的节约与有效利用，推动 LED 节能技术的推广和普及，并在展示夜景灯光艺术的同时，完善景观照明设施智能化管理。

目前，天津市在近年来的夜景灯光建设过程中，广泛采用 LED 节能技术，在投建的夜景照明实时监控管理系统，已初步实现景观照明设施智能化管理。现已累计建设数据监控终端 2292 台，视频监控终端 15

处，监控中心 1 处，基本实现夜景照明启闭“一把闸”控制，并通过“平日模式”和“重大节庆日”等模式的转换，实现夜景灯光效果与耗能的优化统一。

根据《天津市中心城区夜间照明“十二五”规划》，“十二五”期间，该市将在原有夜景灯光体系的基础上，进一步拓展夜景灯光覆盖范围，将建设范围拓展到 10 个城区，实现外环线以内重要节点及周边道路，入市口道路、迎宾道路和窗口地区的夜景灯光全覆盖。而在夜景灯光规划建设过程中，将优先关注夜间视觉环境的改善，以道路照明为基本骨架，以大中型公共建筑、桥梁等建筑物为景观照明主体，以广场、开放性公园等公共空间为节点，以海河、风貌建筑区等为特色，形成点、线、面有机结合的夜间景观。

二、机构观点

LEDinside:国际品牌大厂带头降价，LED 灯泡春天将提早来临

http://www.ledinside.cn/pricequotes_ledinside_led_20111102

研究机构集邦科技(TrendForce)旗下的 LEDinside 在台北举行的国际研讨会 LEDforum 2011 Taipei 指出，从国际市场的 LED 灯泡价格趋势来看，取代传统 40 瓦白炽灯泡亮度规格的 LED 灯泡均价 2011 年以来呈现持续稳定下滑的态势，LEDinside 表示，今年(2011)9 月份的国际市场平均零售价已达到美金 23.6 元，与 2010 年同期相比，均价的下滑幅度约为 20%，而个别厂商的战斗机种甚至有更高的下滑幅度。若从区域市场的价格变化来看，以往价格最低的区域是在日本，但是在 2011 年 5 月开始，韩国市场出现美金近 12 元的 LED 灯泡产品后，目前韩国的取代传统 40 瓦规格的 LED 灯泡价格可说是最具竞争性，三大重量级品牌大厂的产品单价都在 12-14 美元之间，使得市场接受度远比以往更高，整体的市场消耗量可望有显著的提升。

取代 60 瓦白炽灯泡的 LED 灯泡产品价格今年加速下滑

原本，LED 替代 60 瓦传统灯泡的价格则呈现相对较慢的跌价趋势，这是由于取代 60 瓦商品，受限于技术障碍较高，因此也较晚进入市场。但是根据 LEDinside 本季发表的长期持续性研究调查，取代 60 瓦白炽灯泡的 LED 产品价格，从 2010 年年底至今年(2011)5 月，价格一直呈现较平缓的下跌走势。然而从 6 月份之后，价格出现了明显的跌幅。2011 年 9 月的价格显示，仅仅是一季价格跌幅高达 13%，且平均零售价已跌破美金 40 元。LEDinside 指出，最明显的跌价幅度出现在欧美地区，特别是美国市场，价格下滑更是明显，显示厂商积极争取市占率的决心，以及终端照明市场对 LED 产品的需求逐渐打开。由国际一线大厂在内的照明领导厂商所推出替代传统 60 瓦、亮度 800 流明的 LED 灯泡，目前最低价格也低于 25 美元，可说是最具有价格竞争力，对于整体市场对 LED 产品的接受度有很大的帮助。毕竟国际一线大厂的 LED 灯泡仍旧是指标性产品，整体市场接受度提高，有助于亚洲厂商照明产品的自有品牌、贴牌、代工 LED 灯泡产品的销售。LEDinside 预期在未来几季，LED 照明厂商将会陆续推出更具价格竞争的产品，以加速应用普及。

LEDinside：LED 灯泡价格的甜蜜点是 10 美元

LEDinside 表示，国际市场上期待的甜蜜点(Sweetspot)，也就是可接受的最佳价格为美金 10 元，由于目前 LED 每年跌价大约在 35-40%之间，加上电子、机构、散热等零组件价格下滑，及参考历史灯泡价格走势，预期取代传统 40 瓦的 LED 灯泡售价在美金 10 美元的目标，将会于 2012 年的第二季前到达，而替代传统 60 瓦的 LED 灯泡价格，也可望于 2013 年上半年达到目标，市场逐步打开的速度会加快，LED 灯泡的春天可望更早来临。

除此之外，各国政府对绿能产业的奖励、补助政策中，除了太阳能发电的奖励补贴政策外，也应该纳入 LED 照明，以价格补贴的方式，反应 LED 灯泡节省的电费、能源消耗与碳排放。预期在各国提高对 LED 产业扶植与奖励的政策公布，以及相关的产业标准更齐备后，LED 照明市场的未来将更为光明。

Digitimes：大陆 LED 芯片厂竞争优劣浮现 2013 年前 6 大集中度将上看 57%

http://gb-www.digitimes.com.tw/tw/rpt/rpt_show.asp?cnlid=3&v=20111103-590&n=1&cat=LED

大陆在 MOCVD 机台补助政策推动下，不仅 MOCVD 设备需求量为全球之冠，且 LED 产业地位在全球亦渐受重视。然若以大陆个别 LED 芯片业者竞争力来看，呈现极端良莠不齐的情形，此亦是大陆十二五计画产业政策中提到，未来大陆 LED 芯片厂应朝精兵化发展，如欧、美、日国家般，各国 LED 芯片产业仅有 2~3 家大型且实力坚强业者。

大陆对于 LED 产业政策仅是提供大的发展方向，并不会涉入各厂商经营情况，因此，对于 LED 芯片业者而言，要提升自己竞争实力，才有机会取得大陆广大市场。以下则以财务面、产能面、研发技术及产业链布局，来分析大陆主要 LED 芯片厂竞争力。

DIGITIMES 依上述指标，列出大陆 LED 芯片产业具发展潜力业者，其中，包括三安光电、德豪润达、清华同方、士兰明芯、上海蓝光、乾照光电等。又大陆 LED 芯片业者陆续出现退场情形，并与规模大、经营稳定的 LED 厂洽谈 MOCVD 机台出售事宜，因此，DIGITIMES 预估大陆 LED 芯片产业集中度将愈高，2013 年将上看 57%。

图表 1：2010 及 2011 年大陆主要芯片厂商营收于营业利益分布状况



资料来源：Digitimes；东方证券研究所

LEDinside：LED 市场迎来春燕，LED 于电视背光应用将可望重启成长动能

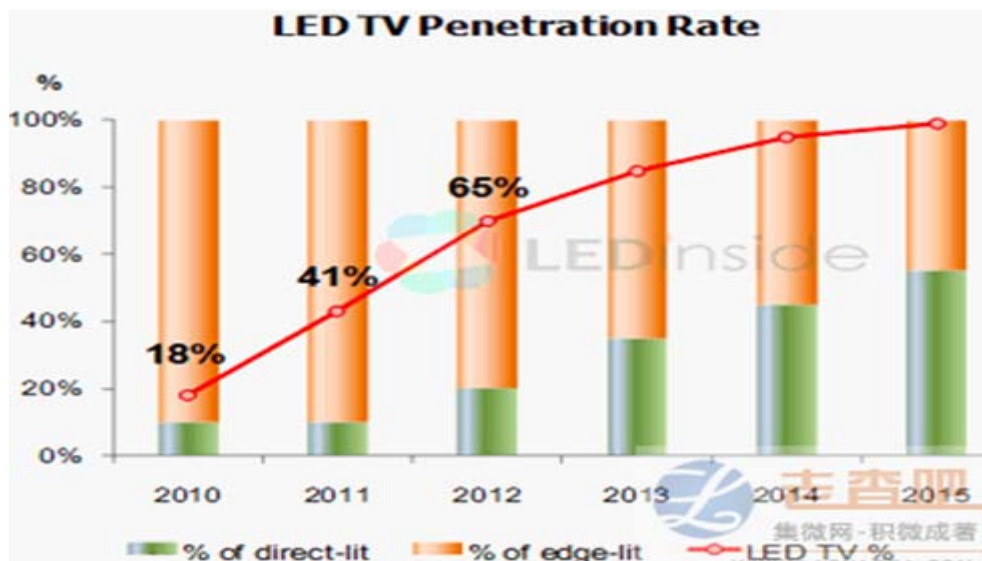
<http://laoyaoba.com/ss6/html/65/n-263265.html>

集邦科技(TrendForce)旗下研究机构 LEDinside 在 LEDforum 2011 国际研讨会中表示，2011 年由于液晶电视的终端市场销售数量不佳，因此各家电视品牌厂商纷纷祭出低价策略，希望透过低价策略刺激 2012 年液晶电视的销售数量。LEDinside 指出，2012 年液晶电视的新机种将呈现两极化现象，高阶机种仍主推 3D 功能，而入门机种则是强调低价，并且搭载 LED 背光来刺激消费者买气，换言之，整个平面电视市场的局势会有别于之前的市场状态。

而由于低价电视机种的设计方式，国际大厂将透过降低面板亮度来减少 LED 使用数量，使得 LED CCFL 背光的价格差距得以大幅度减少。LEDinside 研究认为，特别是在 32 吋以下面板的 LED CCFL 背光模块，其成本差距将缩小至 10 美元以下，将有助于面板厂大幅度转入 LED 背光规格。

因此 LEDinside 预估 2012 年 LED TV 渗透率将由 2011 年的 41% 成长至 65%。由于 2012 年 LED 于电视背光应用导入新的规格，尽管每台电视的 LED 使用数量大幅度减少，但是由于受惠于新规格的价格提升，以及 LED TV 出货数量成长，LEDinside 预估 2012 年 LED 于电视背光应用的产值将达 18.9 亿美元，年成长率高达 32%。

图表 2：LED TV 渗透比率趋势

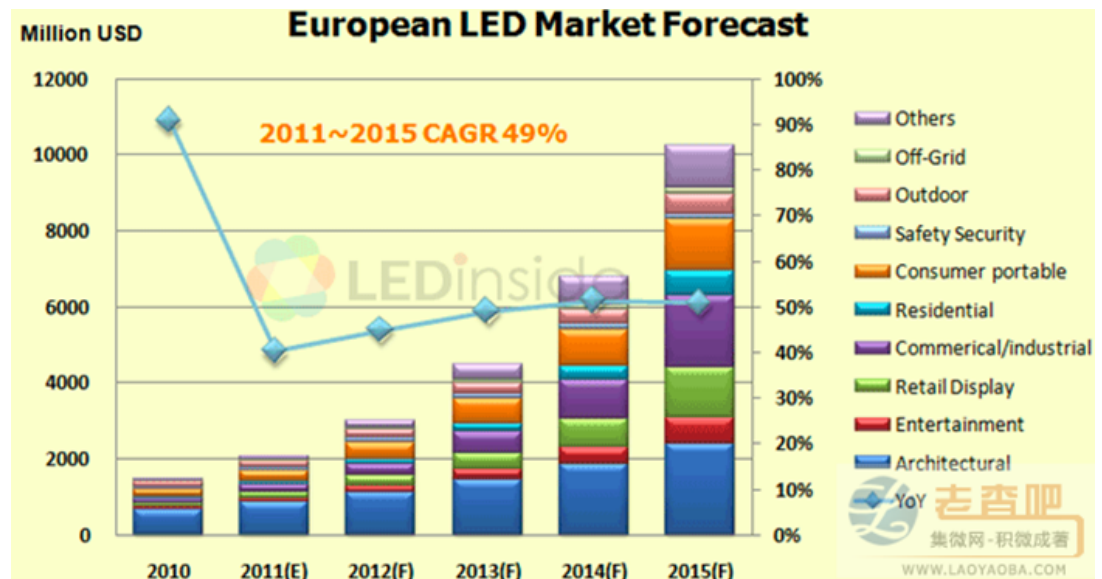


资料来源：LEDinside；东方证券研究所

欧洲 LED 照明市场规模将在五年内突破 100 亿美金，以室内照明成长幅度最大

欧洲在 LED 照明市场一直扮演着重要的角色，国际照明大厂 Philips、Osram 及 Zumtobel 等集团在 LED 照明应用上莫不深耕已久，加上欧洲民众环保意识高而且欧洲电费高等有利因素，对于 LED 照明的接受度相对其他国家来高了许多，根据 LEDinside 调查，2011 年欧洲 LED 照明市场约达 20 亿美金以上，大约占全球 LED 照明市场 28%。尽管欧洲市场因为欧债而在 2011 年有受到影响，但欧盟已经积极解决，也反应在市场上，随着 LED 规格不断的提升及大幅度降价等影响，LEDinside 预估欧洲 LED 照明市场每年都会有大幅度成长，2015 年欧洲 LED 照明市场将会突破 100 亿美元规模。

图表 3：欧洲 LED TV 市场趋势



资料来源：LEDinside；东方证券研究所

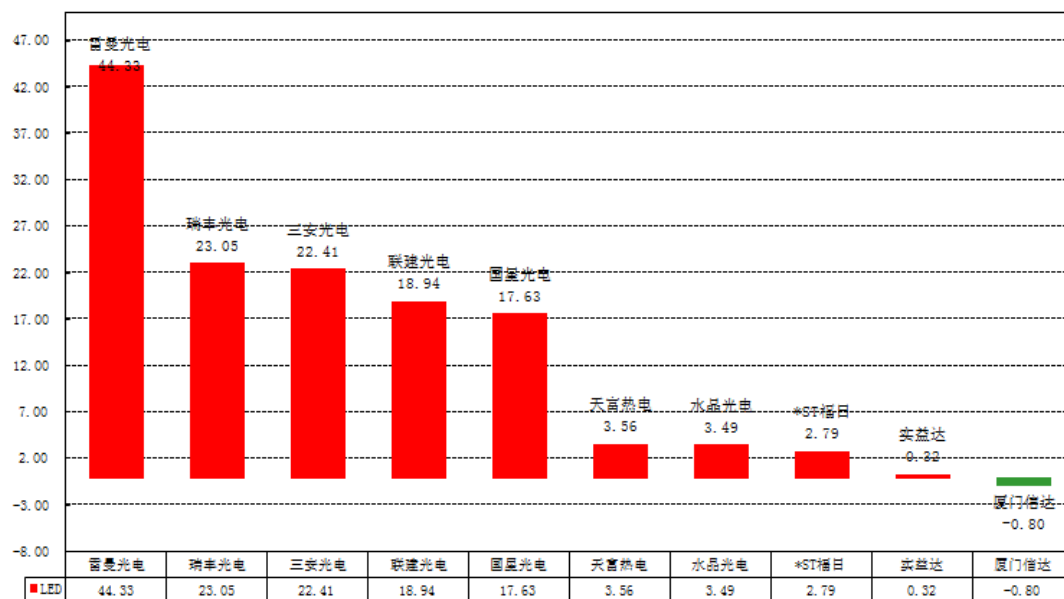
欧洲历史悠久，名胜古迹等建筑照明发达，欧洲 LED 照明现阶段还是以建筑照明为主要应用市场。而 LED 应用于户外照明目前属于展示性质居多，但随着散热及效能等技术提升，预计 2013 年起也将有大幅成长空间。台湾 LED 厂商最重视的工、商业照明及住宅等室内照明应用更以年复合成长率 73% 速度成长，预计到 2015 年 LED 室内照明市场可达 38.8 亿美金，成为成长幅度最大的应用市场。而当中 LED 球泡灯更成为兵家必争之市场，受惠于白炽灯禁用政策及 LED 灯泡在欧洲 ASP 大幅下降影响(10 月份取代 40W 的 ASP:20.6 欧元；取代 60W 的 ASP:34.5 欧元)，预计渗透率也将会有大幅提升。

三、指数行情

1、本周 A 股 LED 行业个股涨跌和换手率情况

本周 A 股 LED 行业个股走势较好，仅有一只个股为负收益，雷曼光电、瑞丰光电、三安光电、联建光电、国星光电居涨幅前 5 位；厦门信达收益为负值。雷曼光电、联建光电、瑞丰光电、洲明科技、奥拓电子换手率前 5 位。

图表 4：LED 行业个股涨跌前 5 名



资料来源：Wind，东方证券研究所

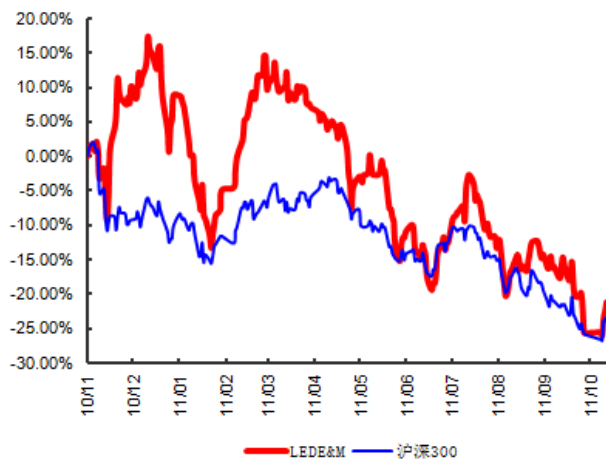
图表 5：LED 行业个股换手率前 5 名

换手率前五名	雷曼光电	联建光电	瑞丰光电	洲明科技	奥拓电子
换手率 (%)	207.12	206.40	124.48	75.72	59.75
涨跌幅度 (%)	44.33	18.94	23.05	11.20	4.96

资料来源：Wind，东方证券研究所

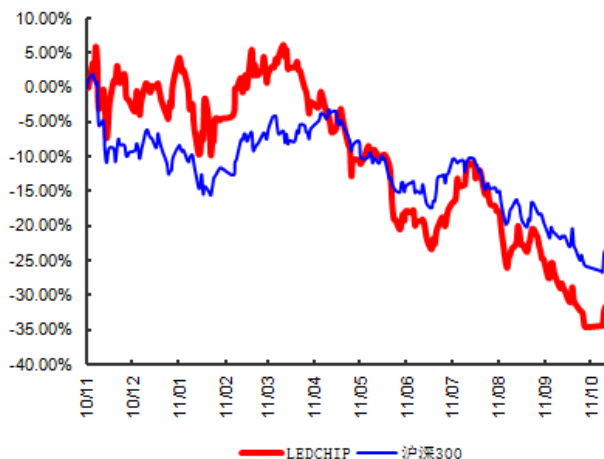
2、LED 行业指数走势情况

图表 6：中国 LED 设备和材料指数对比



资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 7：中国 LED 外延芯片指数对比



资料来源：Wind，东方证券研究所

指数说明：LEDE&M 是指 LED 主要设备和材料指数，包含 A 股相关上市企业。

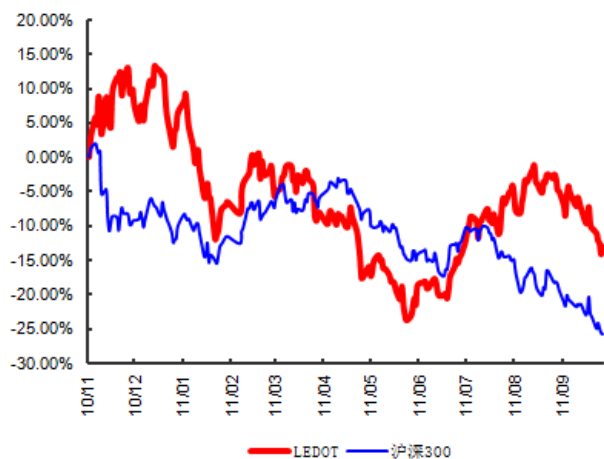
指数说明：LEDCHIP 是指 LED 外延芯片指数，包含 A 股相关上市企业。

图表 8：中国 LED 封装应用指数对比



资料来源：Wind，东方证券研究所

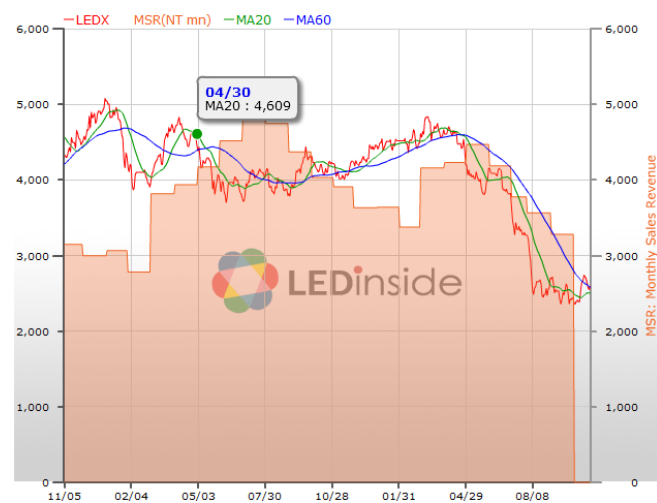
图表 9：中国 LED 其他相关指数对比



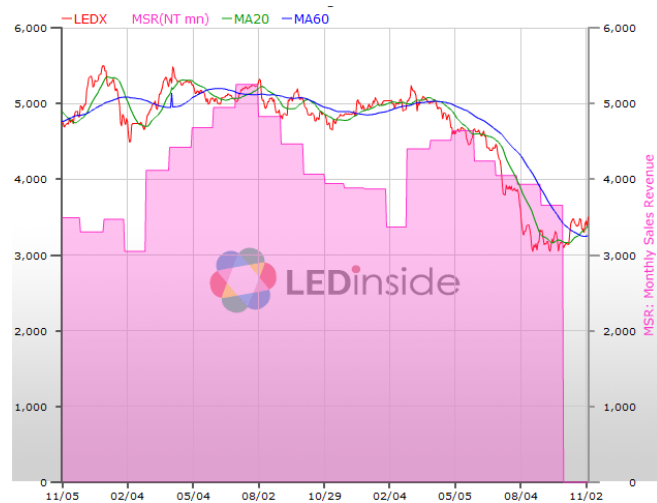
资料来源：Wind，东方证券研究所

指数说明：LEDP&A 是指 LED 封装及应用指数，包含 A 股相关上市企业。

指数说明：LEDOT 是指 LED 其他相关指数，主要有封装胶、支架、散热基板、驱动、电源之类的，包含 A 股相关上市企业。

图表 10：台湾 CHIP LEDX


资料来源：LEDinside，东方证券研究所

图表 11：台湾 PACKAGE LEDX


资料来源：LEDinside，东方证券研究所

Chip LED 是 LED 磊晶指数，主要包含台湾 LED 外延芯片上市厂商，有台湾 LEDinside 编制。

Package LEDX 是 LED 封装指数，主要包含台湾 LED 封装测试上市厂商，有台湾 LEDinside 编制。

四、公司动态

1、公司公告

乾照光电（300102.SZ 未评级）：刊登持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

(2011/11/03)

乾照光电持股 5%以上股东减持股份的提示性公告

厦门乾照光电股份有限公司收到持股 5%以上股东 Sequoia Capital China II Holdings,SRL 股份减持的告知函，出于部分实现基金收益的考虑，Sequoia Capital China II Holdings,SRL 于 2011 年 11 月 01 日起至 2011 年 11 月 01 日下午收盘止，通过大宗交易市场累计减持公司无限售流通股份 500 万股，减持数量占公司总股本的 1.69%。

本次权益变动后，Sequoia Capital China II Holdings,SRL 仍是持有本公司 5%以上股份的股东。

2、全球 LED 个股状况

附表 1：全球主要 LED 个股表现及预测

企业名字	代码	股价	市值(百万)	EPS			PE			评级
				NOW	2011	2012	NOW	2011	2012	
中国大陆（基础货币）										
大族激光	002008	9.64	10,068	0.36	0.46	0.58	29.52	20.96	16.71	未评级
天龙光电	300029	19.28	3,856	0.43	0.87	1.39	33.87	22.11	13.92	未评级
天通股份	600330	9.86	5,806	0.14	0.19		139.46	51.89		未评级
水晶光电	002273	37.63	4,352	0.83	1.17	1.65	45.34	32.16	22.86	未评级
晶源电子	002049	21.08	2,846	0.28			96.68			未评级
东晶电子	002199	15.62	1,972	0.28			101.32			未评级
天富热电	600509	9.89	6,485	0.22	0.39	0.45	26.68	25.36	21.98	未评级
三安光电	600703	15.24	22,007	0.33	0.71	1.06	30.05	21.46	14.34	未评级
士兰微	600460	13.75	5,969	0.62	0.66	0.82	31.29	20.74	16.69	未评级
乾照光电	300102	21.72	6,407	0.56	1.01	1.44	39.06	21.53	15.11	未评级
德豪润达	002005	17.55	8,480	0.56	0.70		35.04	25.07		未评级
联创光电	600363	9.23	3,423	0.14	0.32	0.73	57.72	28.84	12.64	未评级
同方股份	600100	9.81	19,499	0.24	0.36	0.49	45.39	27.63	20.23	未评级
长城开发	000021	7.77	10,251	0.29	0.30	0.42	33.53	25.64	18.37	未评级
方大集团	000055	5.53	3,027	0.07			64.29			未评级
国星光电	002449	21.75	4,676	0.81	0.88	1.33	36.40	24.66	16.32	未评级
雷曼光电	300162	20.48	2,744	0.39	0.49	0.67	52.51	41.63	30.43	未评级
鸿利光电	300219	21.13	2,593	0.72	0.70	0.98	29.51	30.32	21.67	未评级
瑞丰光电	300241	18.15	1,942	0.55	0.53	0.78	33.00	34.18	23.15	未评级

厦门信达	000701	12.38	2,974	0.24			41.20			未评级
福日电子	600203	7.00	1,684	(0.29)			17.75			未评级
联建光电	300269	26.56	1,954	0.75	0.76	0.97	35.41	34.95	27.52	未评级
阳光照明	600261	20.53	7,692	0.49	0.62	0.83	35.66	32.95	24.62	未评级
洲明科技	300232	20.06	1,559	1.00	1.05	1.39	20.06	19.14	14.47	未评级
奥拓电子	002587	18.61	1,563	0.77	0.77	1.01	24.17	24.23	18.43	未评级
飞乐音响	600651	9.85	6,066	0.15	0.28	0.31	45.18	35.18	31.77	未评级
拓邦股份	002139	12.48	2,097	0.43	0.60	0.92	31.30	20.80	13.57	未评级
佛山照明	000541	12.20	10,407	0.27	0.39	0.54	37.61	31.44	22.51	未评级
东山精密	002384	27.74	5,326	0.51	1.56	2.34	54.26	17.78	11.85	未评级
雪莱特	002076	8.39	1,546	0.07	0.11	0.14	107.43	76.27	59.93	未评级
实益达	002137	9.33	2,912	0.08			83.88			未评级
兆驰股份	002429	9.70	6,875	0.51	0.83	1.05	18.90	11.76	9.28	未评级
长盈精密	300115	38.46	6,615	0.64	0.90	1.33	60.57	42.83	28.92	未评级
回天胶业	300041	27.00	2,851	0.83	1.11	1.50	32.47	24.32	17.98	未评级
中发科技	600520	14.06	1,589	0.05			557.03			未评级
华测检测	300012	19.11	3,516	0.37	0.51	0.67	51.19	37.47	28.74	未评级
台湾地区（基础货币）										
久元电子	6261	72.60	7,731	8.45	7.88	7.70	8.59	9.21	9.43	未评级
兆远	4944	20.50	1,885	4.90	2.89		4.19	7.09		未评级
越峰	8121	54.80	8,995	4.75	4.28	3.01	11.53	12.82	18.19	未评级
合晶	6182	22.00	6,198	2.38	3.21	1.83	9.25	6.86	12.02	未评级
中美晶	5483	51.50	22,821	10.00	5.31	2.78	5.15	9.70	18.55	未评级
兆晶	4969	19.60	1,594	6.45			3.04			未评级
合晶光	5221	12.63	695	1.15			10.98			未评级
晶美	4990	22.00	1,346	8.01			2.75			未评级
鑫晶钻	5231	24.20	1,542	1.52			15.92			未评级
晶电	2448	64.80	55,507	7.16	2.22	2.75	9.05	29.19	23.58	未评级
璨圆	3061	21.00	10,093	2.94	0.47	0.24	7.14	44.30	86.42	未评级
新世纪	3383	49.10	13,265	3.03			16.22			未评级
泰谷	3339	16.05	4,419	1.50			10.70			未评级
广镓	8199	14.25	7,014	1.98			7.20			未评级
隆达	3698	21.20	8,885	3.48	0.41	1.18	6.10	52.35	17.97	未评级
华上	6289	5.59	1,505	0.03						未评级
鼎元	2426	11.80	4,057	0.45			26.22			未评级
光磊	2340	12.90	7,082	1.26			10.24			未评级
洲磊	3517	3.10	442	(1.18)						未评级
亿光	2393	59.80	25,068	5.52	3.78	4.28	10.83	15.82	13.98	未评级
光宝	2301	28.75	66,412	4.03	3.41	3.53	7.13	8.43	8.14	未评级
东贝	2499	26.40	8,905	2.36			11.17			未评级
艾迪森	3591	68.00	6,944	5.39	3.83	5.03	12.61	17.75	13.52	未评级
佰泓	3031	21.85	4,297	1.65			13.24			未评级
宏齐	6168	18.70	3,799	1.12	0.35		16.73	53.43		未评级

华兴	6164	16.35	2,098	0.98			16.66			未评级
李洲	3066	6.90	1,047	0.03			230.00			未评级
连营	3603	4.00	229	(4.20)						未评级
立碁	8111	12.90	1,934	0.34			37.64			未评级
奉典	3052	9.10	1,765	1.06			8.60			未评级
光鼎	6226	9.27	844	0.25			37.08			未评级
中光电	5371	23.75	17,196	4.88	2.26	2.81	4.87	10.49	8.45	未评级
瑞仪光电	6176	93.90	41,192	5.93	9.75	11.47	15.90	9.63	8.19	未评级
齐翰光电	4997	19.83	511	0.07			283.29			未评级
汤石照明	4972	39.50	1,075	2.15			18.36			未评级
旺硅	6223	88.60	6,962	9.66	12.17	13.22	9.17	7.28	6.70	未评级
同欣电子	6271	85.90	13,900	5.91	6.00	6.59	14.53	14.31	13.03	未评级
立碁	6286	150.50	22,502	14.60	11.72	13.23	10.31	12.84	11.37	未评级
联钧	3450	55.30	4,238	5.79	6.03	6.42	9.55	9.16	8.62	未评级
一詮	2486	15.95	3,305	2.10	4.92	2.05	7.60	3.24	7.80	未评级
单井	3490	20.40	713	4.96			4.11			未评级
讯杰	6243	20.95	1,577	1.84	(0.06)	(0.15)	11.38			未评级
聚积	3527	102.00	3,382	9.30	8.65	9.84	10.97	11.79	10.37	未评级

韩国地区（基础货币）

Jusung	036930.KS	10,800.00	374,158	1,097.00			9.85			未评级
Top Engineering	065130.KS	5,440.00	82,429	447.00			12.17			未评级
Iljin Display	020760.KS	10,900.00	295,248	395.00	1,095.00	1,286.00	27.59	9.95	8.48	未评级
LG Innotk	011070.KS	70,700.00	1,425,245	10,792.00	(1,807.31)	2,998.11	6.55		23.58	未评级
Seoul Semi	046890.KQ	23,800.00	1,387,669	1,614.00	935.80	1,544.66	14.75	25.43	15.41	未评级
Samsung Electro-Mechanics	009150.KQ			5,634.00	3,699.75	4,912.72		23.30	17.55	未评级
Epivalley	068630.KS			(622.00)						未评级
Lumens	038060.KS	5,940.00	238,917	198.00			30.00			未评级
Luminicro	082800.KS	964.00	31,796	(190.00)						未评级
AUK Corp	017900.KS	2,750.00	159,345	496.00			5.54			未评级
Daejin DMP	065690.KS	3,605.00	42,179	676.00			5.33			未评级
Kodenshi Korea	027840.KS			561.00						未评级
Opto Device Tech	080520.KS	8,560.00	76,494	1,788.00			4.79			未评级
Hansol LCD	004710.KS	24,500.00	209,947	1,620.00			15.12			未评级
Fawoo Tech	045890.KS	1,910.00	48,671	(879.00)						未评级
Kunho Electric	001210.KS	21,750.00	150,424	4,521.00			4.81			未评级

日本地区（基础货币）

Disco	6146.JP	4,195.00	142,649	325.59	253.68	288.35	12.88	16.54	14.55	未评级
Taiyo Nippon Sanco	4091.JP	557.00	224,523	31.86	44.93	51.60	17.48	12.40	10.79	未评级
Towa	6315.JP	334.00	8,357	150.00	33.60	52.00	2.23	9.94	6.42	未评级
Nichia Chemical	No		0							未评级
Toyoda Gosei	7282.JP	1,365.00	177,464	132.27	96.59	129.40	28.36	14.13	10.55	未评级

Showa Denko	4004. JP	149. 00	223, 070	8. 49	14. 11	14. 95	17. 40	10. 56	9. 97	未评级
Mitsubishi Chemical Hldgs	4188. JP	464. 00	698, 918	58. 72	56. 29	63. 44	8. 87	8. 24	7. 31	未评级
Citizen Holding	7762. JP	410. 00	143, 645	15. 90	28. 95	35. 02	25. 71	14. 16	11. 71	未评级
Rohm	6963. JP	3, 920. 00	444, 528	88. 07	128. 76	187. 49	44. 59	30. 44	20. 91	未评级
Stanley	6923. JP	1, 131. 00	203, 580	98. 95	100. 99	122. 08	15. 62	11. 20	9. 26	未评级
Toshiba	6502. JP	360. 00	1, 525, 537	32. 55	30. 28	36. 64	11. 46	11. 89	9. 83	未评级
Panasonics	6752. JP	733. 00	1, 798, 088	35. 75	(67. 68)	58. 43			12. 54	未评级
美国地区（基础货币）										
Veeco	VECO. US	26. 51	1, 026	9. 16	4. 64	2. 17	4. 33	5. 72	12. 24	未评级
Rubicon Tech	RBCN. US	9. 99	230	1. 34	1. 80	1. 21	4. 22	5. 56	8. 29	未评级
GT Advance Tech	GTAT. US	8. 42	1, 066	1. 26	1. 58	1. 73	5. 40	5. 32	4. 88	未评级
Cree	CREE. US	27. 88	3, 232	1. 35	1. 18	1. 81	29. 66	23. 67	15. 39	未评级
SemiLEDs	LEDS. US	2. 96	81	0. 26	(0. 26)	(0. 23)				未评级
Avago Tech	AVGO. US	34. 33	8, 428	1. 74	2. 69	2. 85	14. 80	12. 75	12. 06	未评级
Vishay InterTech	VSH. US	10. 86	1, 707	1. 96	1. 49	1. 13	6. 17	7. 29	9. 61	未评级
Lighting Instrument	LSCG. US	2. 75	553	(6. 69)						未评级
GE	GE. US	16. 67	176, 708	1. 06	1. 37	1. 57	11. 42	12. 13	10. 62	未评级
Acuity Brands	AYI. US	47. 38	1, 995	2. 46	2. 95	3. 49	19. 58	16. 07	13. 58	未评级
欧洲地区（基础货币）										
Aixtron	AIXA. GR	10. 93	1, 113	1. 93	1. 12	0. 54	7. 19	9. 79	20. 32	未评级
Siemens AG	SIE. GR	75. 20	68, 748	4. 49	7. 73	7. 32	12. 79	9. 73	10. 27	未评级
Royal Philips Elect	PHIA. NA	15. 26	15, 397	1. 54	0. 69	1. 28		22. 28	11. 96	未评级
香港地区（基础货币）										
ASM Pacific Tech	0522. HK	83. 85	33, 215	7. 20	6. 27	5. 69	10. 70	13. 38	14. 73	未评级
Neo-Neon	1868. HK	1. 50	1, 414	0. 12	0. 10	0. 10	13. 08	15. 63	14. 85	未评级
AV Concept Holding	0595. HK	1. 00	608	0. 23			4. 53			未评级

资料来源：彭博（2011/11/04-17:30）；东方证券研究所

备注：所有未评级公司数据均来自彭博

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn