

飞利浦呼吁 LED 照明应全球化

内容摘要:

- **投资视点:** 台湾 LED 主要厂商 11 月营收逐渐出炉, 背光方面基本稳定, 急单效应部分厂商获得收益, 低温照明出货增长显著, 预计随着传统节假日的到来, 12 月背光急单及装饰照明将持续看点。中国大陆地区年底将近, 政府照明或有急单出现, 家电等促销将陆续上演, 刺激背光相关需求, 地铁照明规范的公布打开地铁相关照明的市场。国际传统照明龙头飞利浦呼吁 LED 照明全球化, 近期在各大媒体上进行 LED 照明的专业宣传, 并加速 LED 照明产品种类的推出。投资建议: TV 背光产业链相关厂商, 国内政府工程急单、地铁照明相关合作者等。

● 业界动态及点评:

- (1) 日本展出用于替换 LED 蓝宝石基板的钼 (Mo) 基板及钼铜 (MoCu)
- (2) 中国 973 重大项目“LED 制造与装备研究”在深圳启动
- (3) 亿光 11 月营收 13.36 亿元新台币, 晶电 11 月营收超预期
- (4) 光宝科 11 月份全球合并营收 NT\$ 96.17 亿元
- (5) 九洲光电今年与香港地铁签订 136 列车厢 LED 照明合同
- (6) 隆达 11 月份营收较 10 月份下滑 8.2% 至 8.1 亿元新台币
- (7) 台达电获为期 50 年新竹 BOT 案 扩大 LED 照明等绿能布局
- (8) TCL 集团前 11 月液晶电视销售 930 万台, 同比增长 43.71%
- (9) 聚飞光电首发 13 日上会 拟发 2046 万股
- (10) 万润科技首发 14 日上会 拟发 2200 万股
- (11) 飞利浦在世界气候大会呼吁应尽快实现 LED 照明全球化
- (12) 三星再次展出 AMOLED 显示屏透明、可弯曲平板电脑
- (13) 东芝的 LED 灯照亮卢浮宫博物馆
- (14) 三星夏普 TV 销售传捷报
- (15) 陕西省“十二五”拟结合新农村建设全面淘汰白炽灯
- (16) CSA 发布《地铁场所照明用 LED 灯具技术规范

● 机构观点:

Meko: 欧非中东电视库存去化完毕 LED TV 市占 Q3 首超 CCFL

TRI: 中国 LED 内需市场大爆发 武汉成“中关村”第二

Digitimes: 日本 LED 照明厂商积极扩张产品线 未来海外布局成重点

● 行情回顾:

本周 A 股 LED 行业个股中, 阳光照明、鸿利光电、雷曼光电、瑞丰光电、飞乐音响居涨幅前 5 位; 回天胶业、三安光电、*ST 福日、中发科技、乾照光电居跌幅前 5 位; 雷曼光电、勤上光电、奥拓电子、联建光电、瑞丰光电换手率前 5 位。



东方证券
ORIENT SECURITIES

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 12 月 12 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
三安光电	12.26	24.39	20.18	8.50	未评级
德豪润达	17.18	26.54	12.82	10.09	未评级
士兰微	10.56	20.38	13.97	11.04	未评级
乾照光电	16.40	17.58	12.49	9.81	未评级
国星光电	17.56	28.67	22.33	18.28	未评级
鸿利光电	18.40	29.13	21.45	15.30	买入
瑞丰光电	15.40	27.50	18.78	13.59	增持
雷曼光电	19.21	49.83	34.84	24.52	未评级
洲明科技	17.62	18.70	14.17	10.48	未评级
奥拓电子	19.18	26.64	19.49	14.93	未评级
勤上光电	27.15	42.28	30.12	23.15	未评级
阳光照明	18.94	33.45	25.09	18.36	未评级

资料来源: WIND(2011/12/10)

上期洞察: 《2011 年末: TV 急单+路灯捧场》-2011/12/05

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声明。

目 录

一、LED 行业资讯	4
1、LED 设备材料	4
日本展出用于替换 LED 蓝宝石基板的钼（Mo）基板及钼铜（MoCu）基板	4
一詮 2011 年 11 月合并营业收入 3.98 亿元新台币	4
台表科 11 月合并营收 35.34 亿元新台币，月减 4.46%	4
牛尾电机将上市曝光装置“UX4”系列的 3 款新机型	5
KY 茂林 11 月营收 3.52 亿新台币，月减 9.7%	5
中国 973 重大项目“LED 制造与装备研究”在深圳启动	6
2、LED 外延芯片	6
浪潮华光制定专利发展战略图，拟 2015 年实现专利授权 100 项以上	6
新世纪 11 月营收月减 12% 保守看待 12 月营收	6
亿光 11 月营收 13.36 亿元新台币，晶电 11 月营收超预期	7
美国兆德国际拟于鄂尔多斯苏州工业园建光电科技园	7
3、LED 封装应用	8
光宝科 11 月份全球合并营收 NT\$ 96.17 亿元	8
灿坤 11 月营收 29.79 亿元新台币，年增 18.5%	8
九洲光电今年与香港地铁签订 136 列车厢 LED 照明合同	8
华兴低温照明订单补进，11 月营收成长 46%	8
瑞丰光电研发中心发布 Chip LED 衰减改善成果	9
三星拟 2012 年首推 55 吋 OLED TV，正式进军 OLED 电视市场	9
OLEDWorks 获 RG&E 公司约 6 万美元资助构建研发实验室	9
隆达 11 月份营收较 10 月份下滑 8.2%至 8.1 亿元新台币	10
东贝 11 月营收 3.51 亿元新台币，较 10 月下滑 2.78%	10
瑞轩 11 月营收 72.2 亿元新台币，月增 20.24%	10
佰鸿 11 月营收 3.15 亿元新台币，月增 7.5%	11
亿光 LED 照明 EVERLIGHT 正式登陆香港，12 月起全港九 40 家日本城开卖	11
台达电获为期 50 年新竹 BOT 案 扩大 LED 照明等绿能布局	11
TCL 集团前 11 月液晶电视销售 930 万台，同比增长 43.71%	12
聚飞光电首发 13 日上会 拟发 2046 万股	12
万润科技首发 14 日上会 拟发 2200 万股	12
联合制胜 LED 企业拟制定市场规范	12
国星光电筒灯系列产品顺利通过中国节能产品（CQC）认证	13
4、国际资讯	13
飞利浦在世界气候大会呼吁应尽快实现 LED 照明全球化	13
三星再次展出 AMOLED 显示屏透明、可弯曲平板电脑	14
中村修二等人所创 LED 研究机构 Soraa 将可筹集近 1.8 亿美元	14
LED Head Lamp Designed to Look Like Human Eye	14
东芝的 LED 灯照亮卢浮宫博物馆	15

三星夏普 TV 销售捷报	16
飞利浦推出二代射灯模组与线型模组	16
5、政策法规	17
海南省海口市实行 LED 节能照明工程试点	17
陕西省“十二五”拟结合新农村建设全面淘汰白炽灯	17
CSA 发布《地铁场所照明用 LED 灯具技术规范》	18
二、机构观点	19
Digitimes: 日本 LED 照明厂商积极扩张产品线 未来海外布局成重点	19
Meko: 欧非中东电视库存去化完毕 LED TV 市占 Q3 首超 CCFL	20
TRI: 中国 LED 内需市场大爆发 武汉成“中关村”第二	20
三、指数行情	24
1、本周 A 股 LED 行业个股涨跌和换手率情况	24
2、LED 行业指数走势情况	25
四、公司动态	27
1、公司公告	27
奥拓电子 (002587.SZ 未评级): 刊登入围中国银行 LED 显示屏供应商公告	27
三安光电 (600703 SH 未评级): 刊登全资子公司获得补贴款公告	27
国星光电 (002449 SZ 未评级): 刊登发行公司债券获得中国证监会发行审核委员会审核通过公告	27
阳光照明 (600261 SH 未评级): 刊登关于非公开发行股票申请获中国证监会发审委审核通过的公 告	27
2、全球 LED 个股状况	28

一、LED 行业资讯

1、LED 设备材料

日本展出用于替换 LED 蓝宝石基板的钼(Mo)基板及钼铜(MoCu)基板

(资料来源: LEDinside; 2011/12/05)

在“第3届新一代照明技术展”上, 攀时日本(PLANSEE Japan)展出了用于替换嵌入 LED 结构的蓝宝石基板的钼(Mo)基板及钼铜(MoCu)基板等产品。

通过替换成 Mo 基板或 MoCu 基板, 可提高 LED 芯片的散热性能, 而且有助于实现 LED 芯片的高功率化及高效率化。据介绍, 目前从事厂商正在讨论导入该产品。

在蓝宝石基板上使 GaN 系半导体结晶外延生长, 然后将 Mo 基板或 MoCu 基板粘贴在 GaN 系半导体结晶上。随后揭下蓝宝石基板, 切割成 LED 芯片。将蓝宝石基板替换成其他基板的技术已用于部分蓝色 LED 芯片, 攀时日本表示, 采用 Mo 基板目前只限于紫外 LED 芯片。因为使用激光划片(Laser Dicing)方法比利用 Mo 基板等替换的 LED 晶圆切割成 LED 芯片时的速度慢。

一詮 2011 年 11 月合并营业收入 3.98 亿元新台币

(资料来源: LEDinside; 2011/12/06)

2011 年 11 月一詮公司自行结算合并营业收入 398,003 千元新台币, 较 2010 年同期 418,572 千元, 减少 20,569 千元, 降幅 4.91%, 较 2011 年 10 月 407,896 千元, 减少 9,893 千元, 降幅 2.43%, 累计 2011 年 1-11 月合并营业收入 4,547,013 千元, 较 2010 年同期 5,621,984 千元, 减少 1,074,971 元, 降幅 19.12%。

2011 年 11 月一詮自行结算营业收入 234,815 千元, 较 2010 年同期 254,053 千元, 减少 19,238 千元, 降幅 7.57%, 较 2011 年 10 月 278,578 千元, 减少 43,763 千元, 降幅 15.71%。累计 2011 年 1-11 月该公司营业收入 3,059,759 千元, 较 2010 年同期 3,911,095 千元, 减少 851,336 千元, 降幅 21.77%。

台表科 11 月合并营收 35.34 亿元新台币, 月减 4.46%

(资料来源: LEDinside; 2011/12/07)

日前, 光电板打件组装龙头厂台表科(6278)公布 11 月合并营收 35.34 亿元新台币, 较上月减少 4.46%, 较 2010 年同期下滑 3.67%, 不过累计前 11 月合并营收 429.47 亿元, 较 2010 年同期则成长 15.73%。

台表科表示, 虽面板产业近来陆续传出急单涌入, 但公司并没有感受到, 预估, Q4 合并营收将较上一季减少约 10-15%。目前, 台表科今年两岸共增加 21 条 SMT 生产线, 合计为 190 条。

LED 照明以及后段灯具制造的布局方面, 台表科表示, 台湾桃园龟山新厂已启用, 以扩充 LED Light Bar、LED 照明打件组装代工产能为主, 而原龟山旧厂在经过整理之后, 将会负责 LED 灯具后段包裁等生产作业。预估, 2012 年 LED 照明产品线将可望占整体营收比重约 10%, 而在白色家电的部分, 在中国政府针对节能环保家电产品持续祭出补贴方案下, 看好白色家电的后续成长, 预料 2012 年来自于白色家电的营收比重将较 2011 年的 1-2%提升至 5-10%。

牛尾电机将上市曝光装置“UX4”系列的 3 款新机型

(资料来源: 中国照明网; 2011/12/07)

牛尾电机宣布, 该公司将在“Semicon Japan 2011”(2011 年 12 月 7~9 日)上发布并同时上市模块全域等倍曝光装置“UX4”系列的 3 款机型, 分别为: 用于 TSV 形成的“UX4-3Di FFPL300”、用于 MEMS 制造的“UX4-MEMS FFPL200”、用于功率半导体制造的“UX4-ECO FFPL150”三款机型。

UX4-3Di FFPL300 的特点是, 支持 300mm 晶圆, 实现了 120 张/小时的高吞吐量。随着产品的小型化和高性能化, 三维安装器件的需求越来越高, 不过可实现最高密度三维构造的 TSV 存在制造成本高的课题。而此次通过支持可降低成本的 300mm 晶圆, 将吞吐量提高到了 120 张/小时。据牛尾电机介绍, COO (Cost Of Ownership) 最大可降低 50%。支持 50~100 μm 厚的光刻胶, 可进行红外线 (IR) 重叠及反面重叠。预定从 2011 年 12 月开始销售。

UX4-MEMS FFPL200 是支持 200mm 晶圆的 MEMS 制造用曝光装置。MEMS 器件中, 不同器件对曝光装置的要求性能大不相同。另外, 生产线要求进行多品种变量生产。为满足这些要求, 可利用 UX 系列的模块型特点, 根据不同器件灵活组合各种模块, 或进行版本升级。比如, 配备了焦点深度最大达 500 μm 的新开发镜头模块、支持多品种生产的 30 段掩模自动转换模块、支持大曲翘及特殊形状曝光对象的搬运模块等。另外, 选配件还可配备晶圆正面和反面能同时曝光的“DC 系统”。重叠精度方面, 正反面均为 0.5 μm 以下。预定从 2011 年 12 月开始销售。

UX4-ECO FFPL150 的特点是, 支持佳能的接触式曝光装置“MPA (Mirror Projection Mask Aligner)”系列的专用掩模。MPA 目前仍用于 MEMS 制造中, 不过已经停产, 只能通过二级市场等购买该装置。很多 MEMS 厂商要求直接沿用现有 MPA 专用掩模的曝光装置。为满足这些要求, 牛尾电机使该公司的曝光装置能够使用 MPA 掩模。在该公司的功率半导体制造用 200mm 晶圆曝光装置 UX4-ECO 的平台上, 配备了支持 MPA 掩模和 150mm 晶圆的模块。另外, 配备了新开发的镜头, 实现了线宽和线距 (L/S) 分别为 2 μm 的分辨率。该装置预定从 2012 年 6 月开始销售。

UX4 系列是配备等倍镜头的全域曝光式, 采用模块型平台。由此, 200mm 晶圆实现了 120 张/小时的高吞吐量。此前, 牛尾电机已经投产了用于 LED 量产的“UX4-LEDs”、用于功率半导体制造的“UX4-ECO”以及用于三维安装的“UX4-3Di FFPL200”等。

KY 茂林 11 月营收 3.52 亿新台币, 月减 9.7%

(资料来源: LEDinside; 2011/12/08)

导光板厂 KY 茂林 (4935) 日前公布 11 月营收 3.52 亿新台币, 年减 2.64%, 月减 9.7%。累计前 11 月营收 36.67 亿, 较 2010 年同期增 20.04%。

KY 茂林表示, 11 月营收受限於美系笔电大厂下修发光键盘需求, 营收较 2010 年同期稍有下降, 但同时因近期日系品牌液晶电视欲加强海外厂的制造, 并采用了茂林高效能之导光板, 于十一月开始量产, 且持续拉货中。LED TV 用导光板的销售成长也填补美系订单的营收降幅, 整体营收与 2010 年同期相比只有小幅减少。

目前, KY 茂林致力与大品牌厂的合作, 更成功打进美系、日系、韩系电视品牌等大厂供应链, 除了日系品牌厂已开始量产外, 韩系大厂也已有多个新机种陆续完成开发, 并于 12 月开始出货, 整体看来, LED TV 用导光板占茂林营收将日益成长。

中国 973 重大项目“LED 制造与装备研究”在深圳启动

(资料来源：中国半导体照明网；2011/12/05)

近日，由深圳清华大学研究院联合联合北大、华中科技大学等九家科研单位共同承担，涉及机械、材料、光学、半导体等多个领域的深圳第二个国家 973 重大计划项目——“高性能 LED 制造与装备中的关键基础问题研究”在深圳正式启动。

“高性能 LED 制造与装备中的关键基础问题研究”项目旨在为中国 LED 制造跨越式发展提供科学和技术基础。项目总经费约 4000 万元人民币，首席科学家为深圳清华大学研究院常务副院长刘岩。

2010 年中国 LED 照明产值已达 1200 亿，其中深圳本土 LED 企业销售收入破 400 亿，占到全国的 1/3。出席启动会的专家、院士认为深圳 LED 产业在全国占有举足轻重的地位，项目启动后将为中国掌握产业化关键技术奠定基础。

点评：

1、随着 LED 迈向照明时代，LED 用材料将全面展开。由于未来 LED 照明巨大的市场，对 LED 需求将是几何级的增长，为适应未来需求，从基板材料至封装胶体、散热等全面挺进，新的材料的研发将加速 LED 照明的前进。

2、设备的国产化刻不容缓。未来照明市场的迸发，中国在全球中的照明中的比例逐年提升，尤其是现在 LED 照明的渗透加速，关键设备的突破将是摆脱国际制约的唯一途径。

2、LED 外延芯片

浪潮华光制定专利发展战略图，拟 2015 年实现专利授权 100 项以上

(资料来源：中国照明网；2011/12/06)

为深入推进知识产权工作，防止知识产权纠纷，山东浪潮华光光电子公司目前制定了专利发展战略图。

在对光电子产业的知识产权、产业投资及产业合作情况、诉讼案件进行研究分析的基础上，浪潮华光公司制定了核心技术专利实施策略。该策略分别对蓝绿光、红黄光、半导体激光器及相关产业投资、诉讼情况进行分析，涉及专利技术文献 2400 余篇，最终认定核心技术专利 154 项。后期，浪潮华光公司将根据目前实际情况，重点研究红、蓝光 LED 和 LED 关键技术。

在十二五期间，浪潮华光公司的专利申请量年增长率预计将保持在 20% 以上，重点推进核心技术的发明专利申请；到 2014 年，争取获取 1-2 项核心专利，并以其为基石建立自己的专利池；到 2015 年，实现专利申请 400 项以上，专利授权 100 项以上，其中发明专利授权 50 项以上。

新世纪 11 月营收月减 12% 保守看待 12 月营收

(资料来源：高工 LED；2011/12/07)

LED 磊晶暨晶粒厂新世纪自结 11 月营收为 3.25 亿元新台币，较上月的 3.7 亿元新台币下滑 12.16%，年减 4.51%，低于公司预期。

新世纪表示，公司于今年 4 月公告与大陆普天签订战略合作协议，原市场预估照明订单今年 Q4 将开始放量，营收可望开始逐月增长，但近期却传出普天迟迟未下订单的消息，11 月营收表现明显低于预期。

对于 12 月份，新世纪考量到库存盘点因素，实际出货量无法保证，12 月整体营收仍保守看待。展望明年，新世纪认为 LED 照明将会大幅成长，再加上 LED TV 新机种即将上市的加持下，明年 1 月背光及照明的订单有机会超过 12 月，而 2012 年公司成长空间也可期。

亿光 11 月营收 13.36 亿元新台币，晶电 11 月营收超预期

（资料来源：LEDinside；2011/12/07）

近日，亿光（2393）公布 11 月营收 13.36 亿元新台币，略微低于 10 月的 13.48 亿元。随 LED TV 的急单涌现，部份 LED 厂的营收表现超出预期，上游磊晶大厂晶元光电（2448）的 11 月和 12 月订单超出预期。

亿光日前宣布本月起，其品牌照明产品在香港通路上架，以 LED 灯泡球、蜡烛灯和投射灯为销售主力，有机会刺激 12 月营收向上。

晶电副总经理张世贤表示，背光订单确实是营收增长的主力，产能利用率也因此增加到 7 成以上，预计 12 月有盘点因素，12 月初接单状况并没有比 11 月好，但不排除稍后还有急单进来，目前产能利用率约在 70% 上下，Q4 会不会亏损要看出货状况。

目前，由于 LED 产业在 Q4 有韩系品牌大厂新机种的备料，加上 LED TV 在北美销售不错，LED 大厂像晶电和璨圆都有产能利用率略见回升的现象，预估，由于 LED 上游材料蓝宝石基板的价格仍在下滑，也有助于磊晶厂 Q4 的获利表现。

亿光（2393）11 月营收 13.36 亿元，略微低于 10 月的 13.48 亿元。亿光日前宣布本月起，其品牌照明产品在香港通路上架，以 LED 灯泡球、蜡烛灯和投射灯为销售主力，有机会刺激 12 月营收向上。

美国兆德国际拟于鄂尔多斯苏州工业园建光电科技园

（资料来源：中国照明网；2011/12/06）

近日，美国兆德国际投资集团公司计划于内蒙古伊旗正规划建设鄂尔多斯苏州工业园，建设光伏科技园和光电科技园。目前，该公司已与伊旗签订合作协议。

该项目计划总投资 160 亿元人民币，分三期投资建设，每期建设时间为 3 年。其中一期投资 60 亿元，二期投资 50 亿元，三期投资 50 亿元，计划到 2020 年全部建成投产。

其中，光伏科技园包括 HCPV 高聚光型技术项目及配套不低于 50mw 光伏电站。光电科技园包括从外延片、芯片制作，到封装、测试、组装、应用、智能系统整体产业链。

点评：

1、专利产权围剿是制约中国厂商走出国门的关键。中国 LED 的生产制造在全球的地位越显重要，未来比重还将持续提高，专利如何解决，如何在国际市场上斩获高端需求，专利必须解决，未来随着新技术新应用的突破，中国厂商在在专利的布局将加速。

3、LED 封装应用

光宝科 11 月份全球合并营收 NT\$ 96.17 亿元

(资料来源: LEDinside; 2011/12/09)

光宝科技(2301) 公布 11 月全球合并营收为 96.17 亿元新台币，累计 1 至 11 月光宝科全球合并营收为 NT\$1,095.8 亿元。

光宝科各核心产品 11 月份接单状况稳定，其中，光电事业群旗下照相模组产品营收在电脑与智慧型手机全球市占率持续提升下，较 2010 年同期成长近两成；同时，机构核心能力事业群旗下输入装置事业部（键盘、鼠标等电脑周边产品），受惠于终端市场需求稳定，市占率及出货量持续扩增，11 月营收亦较去年同期成长近三成，表现最为亮眼。

灿坤 11 月营收 29.79 亿元新台币，年增 18.5%

(资料来源: LEDinside; 2011/12/05)

近日，灿坤 (2430) 公布 11 月营收 29.79 亿元新台币，逆势年增大幅成长 18.5%，业绩破 5,000 万元，年增逾二成。其中，平板计算机、超轻薄笔电、液晶电视、单眼相机及 BOX360 卖最好。

灿坤副总经理张岳龙表示，多数厂商皆看淡景气，尤其 3C 通路有节气问题，但灿坤 11 月业绩却相当亮眼。2011 年春节提前，带动尾牙商机提早发酵，11 月进入尾牙旺季，已有近千家公司、行号洽商尾牙商品，今年以数字流行商品最受欢迎，平板计算机名列第一，苹果、宏达电、宏碁、华硕、三星等品牌的平板计算机，都是高指名采购。

此外，智能型手机、类单眼数字相机、大尺寸 LED / 3D 电视也是尾牙热门商品，将可为 Q4 营收带来好彩头，包括大尺寸液晶平面电视、中尺寸平板计算机及小尺寸的智能型手机，带动灿坤营收成长。

九洲光电今年与香港地铁签订 136 列车厢 LED 照明合同

(资料来源: 中国半导体照明网; 2011/12/09)

香港地铁数位专家近期考察九洲光电，双方对进一步的沟通。2011 年，香港地铁与九洲光电签订了 136 列车厢的 LED 照明合同，并着手启动更多的 LED 照明项目方案的改造。九洲光电认为，港铁专家团来访将对 LED 产品在香港地铁的发展具有重大意义。

香港地铁自 2008 年引入 LED 光源作为地铁车厢内部照明；九洲光电的 LED 照明系统经过将近 2 年的实际运行数据表明，其 LED 照明系统达到零光衰。该公司为港铁的列车专门储备了 10 余年的充足货品以供使用。

华兴低温照明订单补进，11 月营收成长 46%

(资料来源: LEDinside; 2011/12/05)

LED 下游封装制造商华兴(6164)日前宣布,受惠于来自 Ingersoll Rand(IR)的低温照明订单补进,另东南亚客户的一般照明订单也开始正常出货,再加上 10 月约有 2000~3000 万元新台币的业绩递延,11 月营收将大幅跳升。法人估计,11 月营收可望达 1.3 亿元新台币,相较 10 月的 0.89 亿元成长 46%。

华兴针对市场所关注的中国普天订单表示,今年 7 月才刚跟普天签订合作协议,直至近期才开始有订单洽谈的动作,因此 2011 年度应该不会有出货的动作,估计新订单于 2012 年初可望开始发酵。

华兴产品类别主要分为 LED Assembly 及零组件,LED Assembly 包含低温照明、室内照明、背光源,分占营收比重 35%、13%、7%;零组件部分包含 LAMP、Display(展示) LED、SMD(黏着型),分占营收比重 23%、9%、14%。该公司主要营收来自于低温照明订单,前 3 大客户包括 Ingersoll Rand、可口可乐与百事可乐。

法人表示,华兴 10 月营收为 0.89 亿元,主要原因来自产品验收不及,因此才造成部份业绩递延至 11 月,再考虑到 11 月的新增订单,估计 11 月营收 1.3 亿元,较上月成长 46%。

瑞丰光电研发中心发布 Chip LED 衰减改善成果

(资料来源:LEDinside; 2011/12/05)

瑞丰光电研发中心近日正式发布针对 Chip LED(0603/0805)的衰减改善成果。通过对关键材料的改进和线路的重新设计,新一代的 Chip LED 的衰减只有之前版本的 31%。由于抗衰减能力的大幅度提升,Chip LED 将能在指示、背光灯领域的应用将有全新的发展。

Chip LED 项目负责人朱经理介绍,Chip LED 的抗衰减性能的改善主要基于两个原因:通过 PCB 线路的重新设计降低产品的热阻;另一方面包含到固晶胶材和封装胶材的改进,除了降低产品的热阻之外,也大幅度的改善了材料的光老化特性。据最新的老化数据显示,新一代的产品衰减只有原来的 31%,抗衰减性能大幅提升。

目前采用新材料和制程的 Chip LED 已经正式导入量产。

三星拟 2012 年首推 55 吋 OLED TV, 正式进军 OLED 电视市场

(资料来源:LEDinside; 2011/12/07)

近日,韩国三星电子透露,公司计划于 2012 年下半年进军 OLED 电视市场,三星并计划率先推出 55 吋大尺寸产品于韩国以及欧美陆等市场贩售,未来将视市场动向扩增产品尺寸阵容。此外,韩国另一家电视大厂 LG 电子也计划于 2012 年下半年推出 55 吋 OLED 电视产品。

目前,三星子公司 Samsung Mobile Display 所属的全球首座采用 5.5 代(尺寸为 1300x1500 mm)玻璃基板的 OLED 面板产线已于 2011 年 5 月底进行量产(以基板换算的月产能为 2.4 万片),现三星计划推出的 55 吋 OLED 电视也将采用该条产线所生产的 OLED 面板,三星还将加快玻璃基板的大尺寸化脚步以提高生产效率。

Samsung Mobile Display 目前拥有全球 OLED 面板约 8 成市占。

OLEDWorks 获 RG&E 公司约 6 万美元资助构建研发实验室

(资料来源:LEDinside; 2011/12/09)

OLEDWorks 近日宣布，他们从当地的一家天然气和电力供应商 RG&E 公司获得了近 6 万美元，用于运营改善。除此之外，其已从纽约州经济发展厅办事处获得超过 50 万美元的税收减免，目的是帮助该公司进行 OLED 面板生产。

OLEDWorks 公司是一家刚刚创建的企业，主要从事 OLED 相关技术、产品的研发及生产，总部设在纽约州罗切斯特。凭借这些激励机制，OLEDWorks 公司升级了其 5000 平方英尺的研发实验中心，并计划开始生产 OLED 产品。

OLEDWorks 公司成立于 2010 年 7 月，是 LG 电子收购柯达 OLED 业务后，原先一些柯达 OLED 业务员工开始独立出来，对外提供 OLED 技术咨询服务。OLEDWorks 公司目前有 8 名员工，全部都是原柯达 OLED 业务的科学家和技术人员，OLEDWorks 计划在未来 2-3 年里，招聘 50 名新员工。

隆达 11 月份营收较 10 月份下滑 8.2%至 8.1 亿元新台币

(资料来源: LEDinside; 2011/12/06)

隆达 11 月份营收为新台币 8.1 亿元，较 10 月份下滑 8.2%，与该公司先前发表第四季步入产业淡季之预测相符。虽然第四季步入传统淡季，然隆达电子 11 月份在背光应用产品之营收相对持稳，除了有稳定的出海口支撑，隆达在背光客户组合多元化之布局亦有不错的成效，11 月份背光应用营收较 10 月提升 6.7%。

隆达表示，第四季为产业传统淡季，加上明年初由于农历新年工作天数减少等因素，估计淡季效应将会持续到明年第一季。由于看好未来高度成长的照明应用市场，隆达电子已提早布局，在 LED 照明事业的布局以 ODM 以及国际通路双引擎持续耕耘，目前照明产品比重约占总营收之四成，在目前 LED 同业中照明产品布局相对快速，且未来该营收比重将持续提高。隆达目前正积极筹备苏州厂区之照明产品组装线，并已成功量产，同时通过国际品牌客户认证。

东贝 11 月营收 3.51 亿元新台币，较 10 月下滑 2.78%

(资料来源: LEDinside; 2011/12/06)

近日，LED 封装厂东贝 (2499) 公布 11 月营收 3.51 亿元新台币，较 10 月下滑 2.78%。

东贝表示，11 月营收较 10 月微减，主要原因是受红外线产品的淡季效应影响，受到国际 TV 大厂新旧机种换机潮即将来临，以及大陆 TV 品牌农历年前订单挹注，背光及照明产品营收维持与上月水平相当。

展望未来，东贝指出，早在 2 年前即提前布局大陆市场，与大陆普天集团旗下鸿雁电器公司策略联盟，2010 年底并与鸿雁电器公司设立杭州合资公司，鸿雁在全中国布局 5,000 个营销通路据点，可望在未来大陆更换 LED 新光源政策中受惠。

瑞轩 11 月营收 72.2 亿元新台币，月增 20.24%

(资料来源: LEDinside; 2011/12/06)

日前，瑞轩 (2489) 公布 11 月合并营收 72.2 亿元新台币，较 10 月增加 20.24%，11 月非合并营收 50.4 亿元，月增 38.76%，双双创下 2011 年新高。11 月合并出货量约 74 万台，较 10 月增加 33%，创 2011 年出货高峰，优于公司预期。依产品尺寸分析，主要出货集中在 32 吋至 37 吋等，约占瑞轩平面电视出货量 55%。

瑞轩表示，在感恩节销售开出红盘的加持下，带动瑞轩 11 月整体销售业绩创下佳绩。受惠黑色星期五的年终促销需求，北美市场各大品牌厂纷纷展开促销，部分机种已配合厂商进行促销活动，以刺激终端市场消费。2012 年 Q1 超级杯开打，公司将持续提升瑞轩大尺寸液晶电视需求。

佰鸿 11 月营收 3.15 亿元新台币，月增 7.5%

(资料来源: LEDinside; 2011/12/06)

近日，佰鸿 (3031)、一詮 (2486) 陆续公布 11 月财报，急单之后，LED 11 月营收充分显现淡季效应，LED 业者乐观认为 2012 年 Q1 LED TV 新机上市，12 月营收可能多少反映新机上市的备料需求。

佰鸿 11 月营收 3.15 亿元新台币，较 10 月逆势成长 7.5%，主要受惠标案多在年底验收，12 月接单状况约与 11 月相当，但考虑到 12 月适逢季底盘点，届时要看拉货状况而定。佰鸿前 11 月累计营收 38 亿元，由于整体 LED 市场供过于求，价格下滑，较 2010 年同期掉了 2 成左右。

一詮 (2486) 11 月合并营收 3.98 亿元，较 10 月缓降 4.91%，反映淡季效应，而前 11 月营收也比 2011 年同期掉了近 20%。

LED 业者认为，2012 年成长动力应在照明，上游原料价格逐季回落，照明厂商也投入资源以降低原物料成本，辅以各国政府政策上的补助与奖励，估计 2012 年 LED 室内商用照明与节能灯 (CFL) 的价差可达 2 倍的甜蜜点，商用与室内照明明年可望倍数成长。

亿光 LED 照明 EVERLIGHT 正式登陆香港，12 月起全港九 40 家日本城开卖

(资料来源: LEDinside; 2011/12/06)

近日，香港每年岁末最热闹的盛事“香港缤纷冬日节”即将拉开序幕，亿光电子 LED 照明 EVERLIGHT 正式登陆香港，此外亿光 12 月起将同步在全港九 40 家日本城据点开卖，未来将进军大陆照明消费市场。

亿光表示，首次以 EVERLIGHT 照明品牌，全力开拓香港市场，更特别祭出多款促销价格，赶搭圣诞节销售热潮，让香港居民体验来自台湾的 LED 环保照明产品，同时也将派出大型亿光 LED 灯泡公仔，穿梭香港各大热门街道景点，推动“节能，从每天生活开始！”的生活概念。

此外，2011 年 12 月起首次于全港九 40 家日本城据点上架，推出 LED 灯泡球、蜡烛灯和投射灯等一般居家照明产品，这是台湾制造的 LED 照明产品首次进军香港消费卖场，未来则以香港为跳板，全力进军中国大陆照明消费市场。

台达电获为期 50 年新竹 BOT 案 扩大 LED 照明等绿能布局

(资料来源: LEDinside; 2011/12/07)

近日，台达电 (2308) 取得新竹县政府 BOT 案，将整合太阳能、风力发电、LED 照明等环保节能产品与解决方案，扩大绿能布局，打造“国际绿能智慧园区”。

台达电表示，“国际绿能智慧园区”有 50 年营运期，园区将以“绿能的解决方案”为主轴，结合台达电电动车、绿建筑、LED 照明等节能解决方案，可望创造绿能产业新商机。

“国际绿能智慧园区”是台湾成立第一座绿能产业创新、研发、测试和行销应用示范园区，将结合绿能科技与服务，发展出台湾绿能产业的整合型服务架构与网络。

台达电计划分两期开发，第一期完成研发及产业技术交流中心、绿能艺术展演厅、绿能科技教育展示馆、园区景观设施、地标性建筑物能源塔等。第二期将完成会议教育训练中心及绿能住宿体验区，2014 年底第一期营运，预定可间接创造 3,000 个工作机会。

TCL 集团前 11 月液晶电视销售 930 万台，同比增长 43.71%

(资料来源: LEDinside; 2011/12/09)

TCL 集团 (000100) 今 (9) 日发布 2011 年 11 月份主要产品销量公告，11 月份液晶电视销量 118.51 万台，同比增长 75.67%；累计前 11 月，TCL 液晶电视销量达 930.41 万台，同比增长 43.71%。

TCL 集团表示，公司中国与海外市场齐头并进，销量分别同比增长 28.2%和 75.4%。其中，海外新兴市场增长尤为迅速，销量达到 216.61 万台，同比增长达 144.8%。2011 年公司 LED 背光源液晶电视销量为 373.94 万台，同比增长 556.45%，仅 11 月份 LED 背光源液晶电视销量就达到 62.14 万台，同比增长 358.29%，占液晶电视比例已提升至 52.44%。

聚飞光电首发 13 日上会 拟发 2046 万股

(资料来源: 高工 LED; 2011/12/09)

中国证监会 12 月 8 日晚间公告，创业板发审委定于 12 月 13 日召开 2011 年第 78 次创业板发审委工作会议，审核深圳市聚飞光电股份有限公司首发申请。

深圳市聚飞光电此次拟发行不超过 2046 万股，发行后总股本 8000 万股，拟于深交所上市。公司专业从事 SMD LED 器件的研发、生产与销售，主要产品为背光 LED 器件和照明 LED 器件。

万润科技首发 14 日上会 拟发 2200 万股

(资料来源: 证券时报网; 2011/12/09)

中国证监会 12 月 9 日晚间公告，主板发审委定于 12 月 14 日召开 2011 年第 279 次发审委工作会议，审核深圳万润科技股份有限公司首发申请。

万润科技此次计划发行 2200 万股，发行后总股本 8800 万股，拟于深交所上市。

公司是集研发、设计、生产和销售为一体的中高端 LED 光源器件封装和 LED 照明产品提供商，为客户提供“客制化”、“一体化”解决方案。

联合制胜 LED 企业拟制定市场规范

(资料来源: 中国 LED 网; 2011/12/09)

昨(8)日，三安光电、德豪润达、同方股份、鸿利光电、阳光照明、大族激光和瑞丰光电等 20 多家国内外 LED 企业联合在深圳宣布发起成立 G20-LED 产品规范工作组。

阳光照明总经理官勇表示，LED 产业所面临的挑战不断加剧，尤其是以蓝宝石衬底为代表的上游领域，投资还在持续高烧，而今年年初和年中采购的 MOCVD 陆续进入安装调试和投产阶段，最终将导致 LED 企业被迫压价维持市场竞争力。

瑞丰光电总经理龚伟斌指出，下游照明应用市场缺少合理市场准入机制和强制国家标准，造成产品品质参差不齐，影响了终端消费者对 LED 照明的信任。

上游产能过剩，对 LED 行业并不完全是一个坏消息。”官勇表示，产能过剩必然会导致上游芯片大幅降低，直接会拉低下游 LED 应用产品的价格，这对拓展 LED 应用市场是一个利好消息，关键在于大家的产品用材是否基于同一水平上，是否遵循统一的产品规范。

官勇表示，如果 LED 照明生产厂家能遵循统一的市场规范，明年 LED 应用市场将大幅增长，毕竟现在 LED 照明产品的价格已经接近节能灯的价格。

国星光电筒灯系列产品顺利通过中国节能产品（CQC）认证

（资料来源：中国半导体照明网；2011/12/09）

近日，佛山市国星光电股份有限公司筒灯系列产品通过中国国家质量认证中心对灯具质量、安全、性能、电磁兼容等各项测试，获得了中国质量认证中心的 CQC 证书。

国星光电通过 CQC 节能产品认证的筒灯系列产品包括压铸类 4 英寸筒灯、6 英寸筒灯及 8 吋筒灯，系列产品已经涵盖了主要常用筒灯的尺寸，普遍适用于室内照明的各个场合，并且在同等光效的情况下，可以实现比传统筒灯光源节能 50% 以上的节能效果。截至目前，国星光电的 LED 筒灯产品在大陆认证方面已相继通过了 CCC 及 CQC 的权威认证，是新一代符合国家安全节能标准的标杆产品。

随着认证工作的逐步深入，从安全性、基本性能指标和寿命等方面严格把关，可以确保 LED 企业产品的质量，积极推动 LED 企业遵照认证中的基本标准来生产产品，规范 LED 市场，促进 LED 照明产品的良性发展。国星光电在 LED 照明领域一直专注于产品与技术的创新，同时致力于推动行业标准规范化、健康化、常态化的发展，而本次认证测试的顺利通过，恰好为国星光电 LED 照明产品的大陆推广工作注入了强心剂。

点评：

1、照明增长区域稳定，背光市场急火。从台湾封装相关厂商可以看出，背光及特殊照明（低温照明等）急单效应及假期效应，增幅超预期，普通照明市场随着年底逼急，由于多是商业工程照明为主，显得增长不足。

4、国际资讯

飞利浦在世界气候大会呼吁应尽快实现 LED 照明全球化

（资料来源：阿拉丁照明网；2011/12/06）

在 11 月 28 日至 12 月 9 日的南非德班举行的世界气候大会上，飞利浦公司官员呼吁应尽快实现 LED 照明全球化。

飞利浦照明的能源和气候变化总监 Harry Verhaar 呼吁世界各国政府和企业应快速实现传统照明向 LED 照明的转换，并表示 LED 照明不仅能极大的节省能源降低维护成本，而同时，能增强人们对街道、公众场合、建筑物以及家里本身安全感和舒适感。

飞利浦非洲首席执行官 JJ van Dongen 表示 LED 照明已极大的造福了非洲国家。南非已经深刻的认识到加大投资能源效率和可持续的照明解决方案能够有效的减少资源消耗，降低公共和个人成本，同时提高了人们的生活质量。同时，LED 照明技术也为其他高新技术(如手机发展技术)的飞跃发展提供了可能性。

三星再次展出 AMOLED 显示屏透明、可弯曲平板电脑

(资料来源: LED 环球在线; 2011/12/07)

外媒报导，日前韩国三星在最近发布的一段概念视频中，展示了一款采用有源矩阵有机发光二极管 (AMOLED) 显示屏的透明、可弯曲平板电脑，未来的移动设备可能都会朝着三星的最新显示器代表的方向迈进。

此前，三星公司曾展示了由其研发的可弯曲有源矩阵有机发光二极管显示屏，而带有这种显示屏的三星智能手机将于 2012 年面世。

有机发光二极管 (OLED) 是一种显示器技术，有源矩阵 (AM) 指的是对像素进行控制，有源矩阵有机发光二极管技术已经在使用中，下一代屏幕显示器也将主要使用该技术。三星可弯曲的显示屏能对抗碰撞，不太可能破损或破裂；让穿戴式计算机成为可能等。

中村修二等人所创 LED 研究机构 Soraa 将可筹集近 1.8 亿美元

(资料来源: 中国半导体照明网; 2011/12/07)

近日获悉 LED 研究机构 Soraa 已筹集资金 8860 万美元，目前正在第二轮筹资，预期本轮将筹集 9026 万美元。如果成功，将可获得共计约 1.8 亿美元的资本。本轮资金来源并未宣告，第一轮资金来自斯科拉风险投资公司 (Khosla Ventures)。

New Enterprise Associates 是由美国圣巴巴拉市加州大学和蓝光 LED 发明人中村修二创办的实验室衍生而来，于 2008 年成立，创始人为中村修二 (Shuji Nakamura)，Steve DenBaars，和 Jim Speck。美国新企业协会 (New Enterprise Associates) 为 Soraa 董事会成员。据猜测，Soraa 将用所筹资金购买生产设备，抑或在加州菲蒙市建立总部。

LED Head Lamp Designed to Look Like Human Eye

(资料来源: 日经 BP; 2011/12/07)

Koito Manufacturing Co Ltd prototyped a head lamp by taking advantage of the design freedom of LEDs and exhibited it at the 42nd Tokyo Motor Show 2011.

The head lamp, which the company named "Ganriki" (eye force), is shaped like a human eye and incorporates a low beam, high beam, position lamp and winker lamp.

With LEDs, it becomes possible to arrange multiple luminous elements with a relatively high degree of freedom, enabling to make a unique head lamp. The Ganriki was designed to look

like a human eye, and the most distinctive feature of the lamp is its winker lamp (the part emitting yellow light in the picture).

The LEDs vertically arranged on the fender side emit light downwards and inward while the LEDs horizontally arranged at the bottom emit light inward. The emitted light is guided to the light guiding path made by injection molding of polycarbonate or acryl. As a result, the entire light guiding path emits lights.

Because light guiding paths are normally thick, it is difficult to form a light guiding path in which light flows uniformly by using injection molding. Koito has been developing a technology to improve the dimensional accuracy of injection-molded parts and can ensure the required dimensional accuracy by improving the shape of the metal mold and optimizing the temperature control mechanism of the mold, the company said.

图表 1: KOITO 的车头灯



资料来源：KOITO，东方证券研究所

东芝的 LED 灯照亮卢浮宫博物馆

(资料来源：日经 BP，2011/12/07)

东芝与法国卢浮宫博物馆于当地时间 2011 年 12 月 6 日，共同举办了东芝开发的 LED 照明灯的亮灯纪念仪式（参阅本站报道）。当日下午 6 点 45 分开始亮灯，在拿破仑广场（Colbert）、金字塔（Pyramid）及小金字塔（Pyramidion）三处地点同时点亮了 LED 照明灯。东芝代表执行董事社长佐佐木则夫、卢浮

宫博物馆馆长亨利·鲁瓦雷特 (Henri Loyrette) 以及日本驻法特命全权大使小松一郎等约 450 人出席了亮灯仪式。

据东芝介绍,此次项目中采用的东芝 LED 照明灯在保证继承此前卢浮宫博物馆景观的前提下,耗电量可比原来削减 73%。东芝将以 2012 年 4 月完工为目标,推进整个拿破仑广场的 LED 改造工程,卡利庭院 (Cour Carree, 方形中庭) 的照明灯改造工程也力争在 2013 年完工,整个工程将使用 3200 盏 LED 照明器具。

另外,法国政府已决定授予东芝佐佐木社长“Grand Mecenat 勋章”,以表彰东芝向卢浮宫美术馆提供 LED 照明器具,提供改造工程费用等。授勋仪式于当地时间 2011 年 12 月 7 日中午在法国文化部内举行。

三星夏普 TV 销售传捷报

(资料来源:台湾经济日报;2011/12/09)

全球电视大厂南韩三星电子 (Samsung) 和日本夏普 (Sharp) 8 日分别传来销售捷报;三星在 11 月达成销售 570 万台平面电视的销售纪录,夏普则表示本年度 60 吋以上的大型电视在北美销售将超越 100 万台目标。

拜美国感恩节购物潮之赐,三星 11 月的电视销售从 10 月的 500 万台成长 14%,达到 570 万台。三星表示,对保有 2011 年全球销售冠军头衔具有信心。比起去年的黑色星期五周末,今年美国人多花了 74 亿美金购物。

三星可望达成 2011 年平板电视销售目标 4,500 万台。三星今年第三季获利 2.13 亿美元,主因是高阶电视如网络电视和 LED 背光电视的发货和销售增加。

夏普在美国主打市场竞争较不激烈的大型电视 (60 吋或更大尺寸),销售成长超乎预期。本来预估明年 3 月结束的年度在美国和加拿大销售大型电视的目标为 100 万台,但市场反应出乎意料地好,现在光在美国销售就可达到 100 万台目标。

夏普美国部门执行长高桥兴三表示,北美的销售捷报代表夏普主打市场较冷门的大型电视策略成功。相比之下,小型电视市场竞争激烈,销售要脱颖而出很不容易。

高桥兴三指出,根据销售数量,夏普在美国 60 吋以上的大型电视拥有约 80% 市占率,较去年的 40% 多;市占率若根据销售金额则有 70%。高桥兴三预估今年美国大型电视销售较去年成长三倍,并对增长迅速的北美市场明年表现寄予厚望。

面对对手大打价格割喉战和全球需求疲软,造成利润萎缩,全球电视制造商正以重新建立商业模式和以委外生产来迎战。

飞利浦推出二代射灯模组与线型模组

(资料来源:中国照明网;2011/12/08)

图表 2: 飞利浦二代射灯模组



资料来源：飞利浦，东方证券研究所

飞利浦照明于近日发布其二代射灯模组（SLM），该系列射灯模组与一代模组产品相比，主要的区别是功效从原来 60-70 lm/W 升级到了 90-100lm/W。该射灯模组属于公司旗下 Fortimo 家族系列。

飞利浦于不久前还推出了 Fortimo LED 线型系列模组。该线型系列模组可被用于替代线型荧光灯。第一批模组是将三排 LED 线性排列，长达 1 英尺。另一种即将推出的模组仅为 1 排，将会更加便于灯具设计师们获得理想的光效。

点评：

1、LED 照明真的来了。传统照明大厂飞利浦近期的一系列的举动，如在电视、媒体广告等大力进行 LED 照明产品的宣传，显示 LED 照明是不可挡，尽管传统的照明营收仍是其主要贡献，但是再不主动出击，将失去市场地位。

5、政策法规

海南省海口市实行 LED 节能照明工程试点

（资料来源：照明中国网；2011/12/05）

海南省建设厅、发展与改革厅、财政厅 2011 年联合起草了《关于加强全省城镇公共照明节约用电工作，推进绿色照明工程的意见》，提倡公共照明节能降耗。

该省计划在全省范围内上报的试点项目中，选择三五个项目进行试点。对选定的项目，除从该省城镇公用事业（照明）附加费余额中一次性给予工程造价 50% 的资金扶持外，还将按普通光源核定的照明电费 3 年内不予核减，以此作为试点的项目管理部门维护经费的补助。

该省试验所用的路灯是半导体照明灯（LED），经初步测试，这种 120 瓦的路灯 28 天仅耗电 6.1 度，节电率达到 85%。2011 年以来，海南省海口市道路上已经启动了三个节能路灯试验工程。

陕西省“十二五”拟结合新农村建设全面淘汰白炽灯

（资料来源：LEDinside；2011/12/05）

“十二五”期间，陕西省高效照明产品需求量预计将达 1500-2000 万只，同时将结合新农村建设工程全面淘汰白炽灯。

“十一五”末，累计下达陕西省推广任务 900 万只，产品包括紧凑型节能灯、直管荧光灯(T5、T8)、高压钠灯三大类。截至 2010 年底，陕西省推广财政补贴节能灯数量超过 1200 万只，超额完成了任务。在此过程中，陕西省面向不同群体制定了相应的推广模式，首先以城市社区作为推广重点，在西安、咸阳等地选择需求量大的社区进行推广，其次针对农村乡镇用户的特点，以替代白炽灯为推广目标，在宝鸡、渭南等地的部分乡镇组织需求调查，逐村逐户登记，统一配送产品，“十一五”期间陕西省农村地区节能灯的复盖面已达 40%-50%。陕西省在 2008 年-2010 年期间共推广各类节能灯 1269 万余只，可实现节电 6.2 亿千瓦时，减少二氧化碳排放 62 万吨，减少二氧化硫排放 6192 吨。

在此基础上，陕西省将在“十二五”期间进一步做好高效照明产品推广工作。结合新农村建设工程、农村道路亮化工程，全面淘汰白炽灯，推进 LED 照明产品应用示范项目建设，从而为节能减排领域作出更大贡献。

CSA 发布《地铁场所照明用 LED 灯具技术规范》

(资料来源：中国照明网；2011/12/05)

本推荐性技术规范的全部技术内容为推荐性。制定本推荐性技术规范的目的是指导地铁场所照明用 LED 灯具的设计、生产和使用，不适用于城市轨道交通车辆的照明。本推荐性技术规范可用于半导体照明试点示范工程。

本规范规定了地铁运营各场所的半导体(LED)照明(以下简称 LED 照明)的功能照明部分，包括：一般规定、照明照度值、应急照明、照明质量和照明功率密度值。

点评：

1、地铁照明的技术规范的公布，意味着另一巨大的商机到来，地铁、动车、高铁等车内节能的整体更换将来临。此外随着 LED 价格的降低，农村公共照明市场或成为试点先行区。

二、机构观点

Digitimes：日本 LED 照明厂商积极扩张产品线 未来海外布局成重点

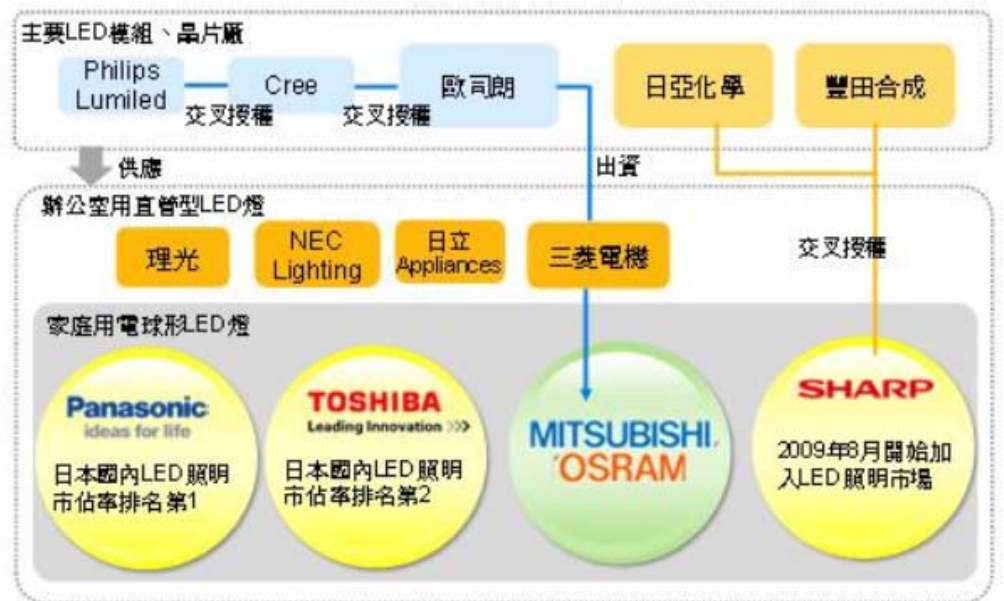
http://www.digitimes.com.tw/tw/rpt/rpt_show.asp?cnlid=3&v=20111208-667&n=1&cat=LED

日本排名前 3 大的 LED 照明厂商分别为 Panasonic、东芝 Lightech、夏普(Sharp)，占日本 LED 照明市场市占率超过 5 成，除了这 3 大厂外，国际上知名度较低的小泉照明、大光电机、ODELIC、岩崎电气、远藤照明等二线厂商，也占有 2 成以上市占率，不容小觑。

东芝 Lightech 在 LED 照明海外布局方面，不同于重视大陆市场的 Panasoinc，而是先以欧美市场为主，不仅在德国设立欧洲统筹据点，并与法国罗浮宫博物馆合作，提供罗浮宫 LED 照明灯具及设置服务，且东芝可利用罗浮宫场地进行宣传，提高知名度，东芝期望 2015 年 LED 照明海外销售比重可达 3 成。

至于夏普在 311 地震后虽未明确表达 LED 照明销售目标，但表示将考虑增产，而夏普也将增加产品种类视为最重要的策略，尤其是业务用照明及健康照明，此外拓展海外事业也被夏普视为重要一环。夏普表示，LED 照明将是 2011 年营收增加的事业之一。

图表 3：日本主要 LED 照明业者与国际大厂专利合作一览表



资料来源：日本 President 杂志；Digitimes，东方证券研究所

除 Panasonic、东芝 Lightech、夏普等大厂外，二线厂商也有往海外发展的计划，例如小泉照明在香港、上海、深圳等地已有销售据点，未来也将往亚洲其他地区开拓照明市场。

随着 LED 照明技术成熟，愈来愈多厂商加入这块市场，特别是日本，LED 照明普及率原本就领先全球，在节能意识加温下，成长更为迅速，带动 LED 照明厂商间的竞争也日益激烈，各厂商均以增加 LED 照明产品种类为目标，预计 2012 年在 LED 照明产品种类方面将较 2011 年有大幅成长。

Meko：欧非中东电视库存去化完毕 LED TV 市占 Q3 首超 CCFL

欧洲面板市调机构 Meko 2 日发表研究报告指出，今(2011)年第 3 季欧非中东(Europe, Middle East and Africa; 简称 EMEA)地区采用 LED 背光源的液晶电视销售量市占率达 52%，首度超越采用传统冷阴极管(CCFL)的机种。

Meko 指出，这项转变让产品均价维持在接近 Q2 的水位，即便面临价格下滑的窘境，主因消费者持续购买更多大尺寸电视机，其中以 40 吋、42 吋 Full HD 机种的价值最高。

根据统计，Q3 期间 EMEA 地区的电视机总销售量年减 2.9%(季增 6.5%)至接近 1,590 万台，其中液晶电视销售量达 1,400 万台，市占率高达 88%。此外，电浆电视 Q3 销售量则年减 19.8%(季减 2.8%)。LG 电子、三星电子的合并销售量市占率达 54%。

Meko 主任 Bob Raikes 指出，Q3 期间供应链的过剩库存已大致消化完毕，因此预期 Q4 需求可望有些许复苏，主因通路门市的需求将推升液晶电视厂商对配销管道的出货量(sell-in)。

韩国时报(Korea Times)曾于 11 月底报导，南韩液晶面板大厂 LG Display Co., Ltd.(LGD)执行长权英寿(Kwon Young-soo)预期，需求最快可望自今年底或明年初开始改善。他对明年面板价格下滑的情况也持乐观态度，主因明年将举办伦敦奥运等重大运动赛事。

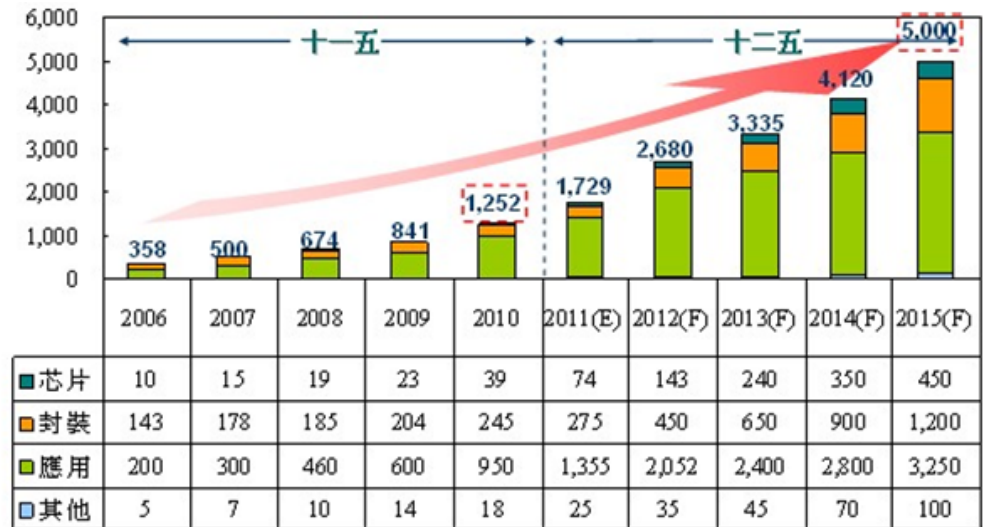
权英寿还表示，电视制造商已开始低价促销消费者负担得起的电视机，这可望帮助市况复苏。此外，欧洲方面的库存也开始回归正常水位。

TRI:中国 LED 内需市场大爆发 武汉成“中关村”第二

http://www.cnledw.com/info/newsdetail-26864_2.htm

中国大陆十二五规划正如火如荼地开展，具备节能环保和高科技含量属性，同时肩负产业升级、创造就业及与世界接轨等重任的 LED，自然成为十二五规划中的亮点产业。从电子产品的背光需求、电子广告看板到照明，中国大陆庞大的 LED 内需市场正好与十二五规划一拍即合，为近期产业气氛低迷的全球 LED 产业燃起一盏前程明灯。

拓璞产业研究所李大卫表示，大陆 LED 产业在十一五期间产业链已经成型。十二五期间，LED 产业将逐渐由东部沿海地区向中西部地区转移，大陆 LED 产业在中西部地区将会形成“两湖一徽”和“西三角”2 个新的产业群聚。其中，武汉是仅次于中关村的中国大陆第二大智力密集区，已具备发展 LED 的技术优势，而富士康、冠捷等电子龙头产业，以及大陆前三大汽车制造商东风汽车集团等皆在武汉深耕，加上庞大 LED 路灯照明等需求，再再突显武汉位居中国大陆 LED 内需市场心脏地带的重要战略地位，特别值得业者关注其发展动态与政策走向。

图表 4：中国大陆十一五与十二五 LED 产值预测（单位：亿元人民币）


资料来源：拓璞产业研究所（TRI），东方证券研究所

制造加应用 LED 内需市场大爆发:十二五期间大陆 LED 总产值可望由 2010 年约 1,250 亿元人民币成长至 2015 年的 5,000 亿元人民币，年均增幅达 32%。就芯片、封装和应用三项分别来考量，芯片受到中央和各地方政府的大力扶持，成长将为最快，2015 年较 2010 年成长 1,054%，平均年成长率高达 63%。应用部分由于有产业基础及照明市场的加持，2015 年将较 2010 年成长 242%，平均年成长率 28%。而封装产业受惠于应用产业成长，预估将有 390% 的增幅，平均年成长率将达 37%。

图表 5：中国大陆十二五 LED 规划和目标


资料来源：拓璞产业研究所（TRI），东方证券研究所

由于大陆是全球最大的电子消费品制造基地，TV、NB、显示器、手机等出货量均居全球首位，未来背光用 LED 需求仍为最大宗，至 2015 年大陆市场各类 LED 背光需求占 LED 应用的 55%。而 LED 照明在日本核泄漏危机、全球节能意识高涨，及大陆政府发布“中国淘汰白炽灯路线图”，宣示 2012 年起逐步禁止销售进口白炽灯等影响下，使得大陆 LED 照明市场需求在未来 5 年中将快速成长，速度超过其它 LED 应用产品。考虑到民用领域将是未来 LED 照明相当重要且巨大的市场，同时全球 LED 照明也将于 2013 年前后快速发展，大陆政府在十二五规划中可望加大对 LED 照明终端消费的补贴。

投资换市场 抢攻大陆内需新战略：要抢攻十二五所带来的庞大 LED 内需市场商机，以“投资换市场”是业者必须具备的创新思维。只依赖“出口、人工、政策、土地”等投资基本要素的时代已经过去，还必须掌握“市场、人才、政策、创新”这四大要素：包括（1）重视内需市场需要，寻求切入策略与方法；（2）运用大陆中高阶人才，扩展在地研发与服务；（3）配合地方政策，运用政府资源降低风险；（4）抓紧中央创新方向，搭上新兴产业顺风车。当掌握了投资的创新要素，敲开大陆 LED 内需市场大门可说易如反掌。

进一步分析武汉、合肥、西安、成都这几个 LED 产业未来发展重点城市的优劣势，拓璞认为武汉位于高铁黄金动线交叉点，除可覆盖华中市场，还可辐射长江上下游、珠三角与中原地区，具备核心战略地位。此外，武汉的脑动力泉源也源源不绝，高校与科研院所云集，武汉东湖高新区也是仅次于北京中关村的第二个国家级自主创新示范区，有许多先行先试的创新政策优势，并将 LED 产业作为核心推动项目，透过政策、财政、招商等三大管道壮大 LED 产业规模。对于发展 LED 产业或抢攻大陆 LED 内需市场，武汉先天优势较其它城市相对突显。

攻守皆相宜 投资决策的关键指针：目前全中国大陆具有量产规模的 LED 芯片厂约 10 家，在外延和芯片技术具备领先实力的华灿光电与迪源光电已于武汉投资生产。LED 应用市场方面，武汉也拥有诸如富士康、冠捷、东风汽车、武汉天马等一系列大型企业，更确保 LED 应用在背光、车载计算机具有一定的市场规模，正好对武汉发展上游封装及外延芯片等提供了巨大的市场支撑。

图表 6：武汉 LED 芯片年需求量

廠商名稱	主要產品	年產量顆粒數	單位產品所需 LED 顆粒數	LED 顆粒總量
路燈 LED 總量	路燈	5,000 萬	100	50 萬
車用 LED 總量	東風汽車	40 萬	300	1.2 億
富士康	筆記電腦	1,500 萬	40	6.0 億
	顯示器	1,500 萬	50	7.5 億
	手機	3,000 萬	5	1.5 億
冠捷	顯示器&LCM	1,300 萬	50	6.5 億
天馬	4.5 代 TFT-LCD 面板	36 萬	1,100	4.0 億
藍星電腦	車載電腦	20 萬	30	0.6 億
背光 LED 總量				26.1 億

资料来源：拓璞产业研究所（TRI），东方证券研究所

在 LED 照明市场需求部分，武汉是“十城万盏”第一批示范城市，总共将在武汉安装 12,000 盏 LED 路灯。武汉正处于城市化建设进程，未来城区面积将不断拓展，道路总长和路灯数量也将不断增加，十二五末预计中心城区将达到 25 万盏路灯。

为了成为大陆中西部、甚至全中国大陆的 LED 产业领导者，武汉也推出五年三阶段 LED 产业政策，范围涵盖完善产业链关键环节，建立市场产销环境，以及 LED 照明产品需求扩增计划，可说是目前为止，中国大陆唯一出示具体且完整 LED 产业扶植政策的城市。例如，2015 年大陆 MOCVD 机台将达到 1,500 台，武汉就规划投入 400 台的规模，企图心相对强烈。

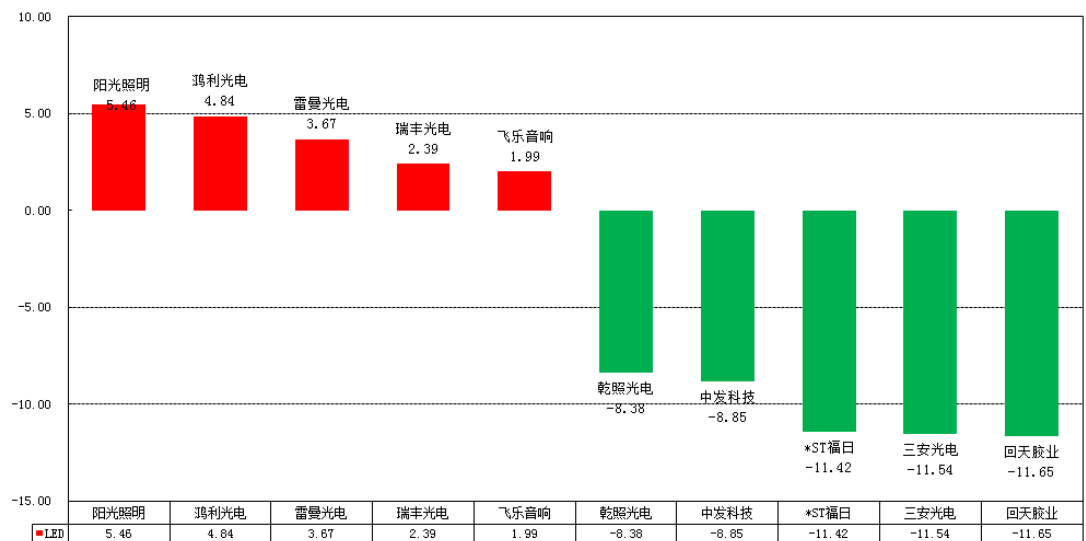
武汉已建成了中国大陆最大的光纤光缆、光电器件生产基地，同时也是最大的光通信技术研发基地和最大的激光产业基地，在光电产业发展方面积累了丰富的经验。现在以同样的决心发展 LED 产业，宣示到 2015 年要创造 1,000 亿人民币产值，占全国产值五分之一的目标将有机会达成。对于有意争取大陆 LED 内需市场的业者而言，武汉攻守皆宜的战略地位，不失为投资决策的优良指针。

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 行业个股中，阳光照明、鸿利光电、雷曼光电、瑞丰光电、飞乐音响居涨幅前 5 位；回天胶业、三安光电、*ST 福日、中发科技、乾照光电居跌幅前 5 位；雷曼光电、勤上光电、奥拓电子、联建光电、瑞丰光电换手率前 5 位。

图表 7：LED 行业个股涨跌前 5 名



资料来源：WIND，东方证券研究所

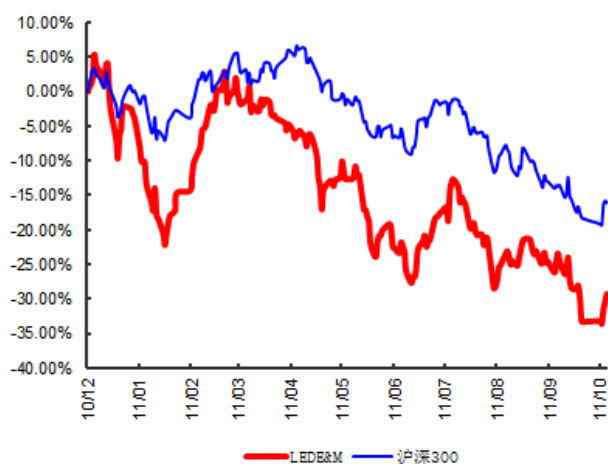
图表 8：LED 行业个股换手率前 5 名

换手率前五名	雷曼光电	勤上光电	奥拓电子	联建光电	瑞丰光电
换手率 (%)	126.88	102.64	57.40	46.10	43.05
涨跌幅度 (%)	3.67	1.12	-0.88	-0.71	2.39

资料来源：WIND，东方证券研究所

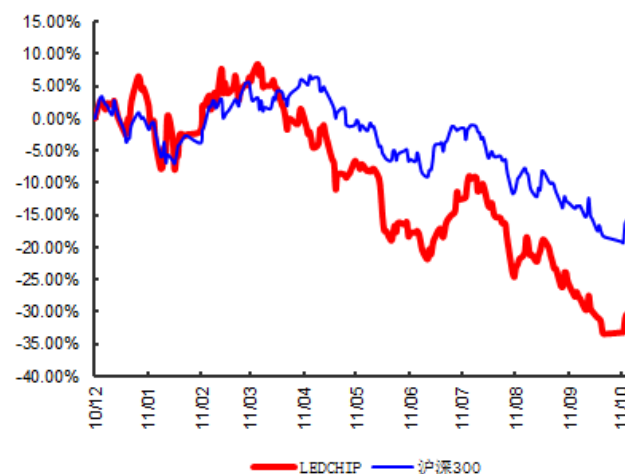
2、LED 行业指数走势情况

图表 9：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 10：中国 LED 外延芯片指数对比

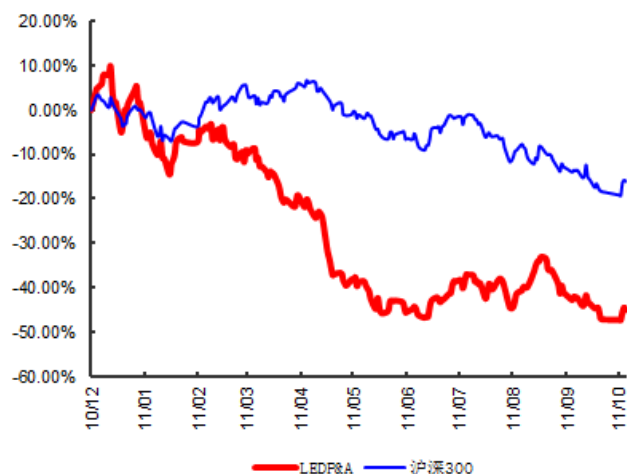


资料来源：Wind，东方证券研究所

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。

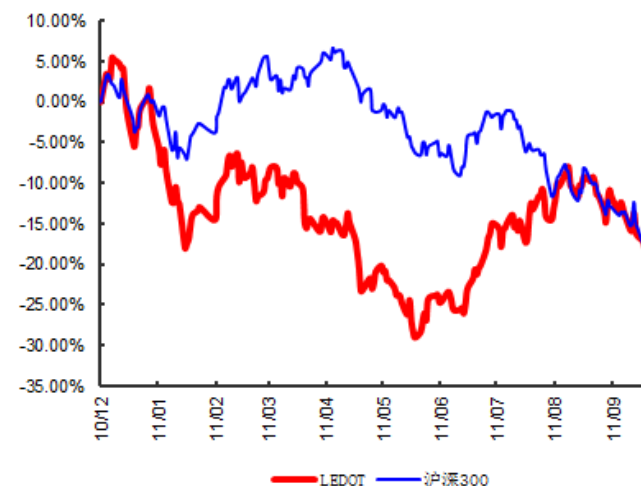
指数说明：LEDCHIP 是指 LED 外延芯片指数，包含 A 股相关上市企业。

图表 11：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 12：中国 LED 其他相关指数对比

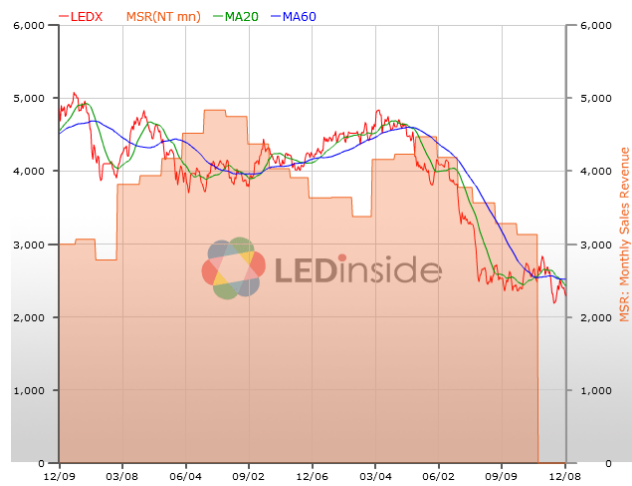


资料来源：Wind，东方证券研究所

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。

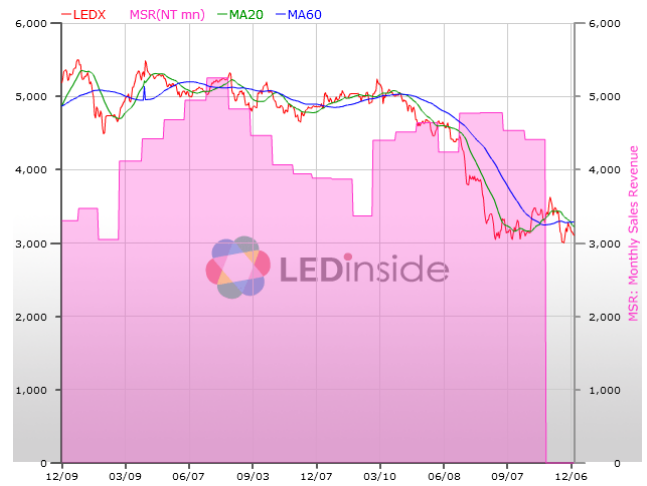
指数说明：LEDOT 是指 LED 其他相关指数，主要有封装胶、支架、散热基板、驱动、电源之类的，包含 A 股相关上市企业。

图表 13: 台湾 CHIP LEDX



资料来源: LEDinside, 东方证券研究所

图表 14: 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

奥拓电子（002587.SZ 未评级）：刊登入围中国银行 LED 显示屏供应商公告

(2011/12/09)

奥拓电子入围中国银行 LED 显示屏供应商公告

2011 年 12 月 8 日，奥拓电子收到受中国银行股份有限公司委托实施公开选型的北京国际贸易公司发来的《入围通知书》，公司成为“中国银行 LED 显示屏、LCD 广告屏入围供应商公开选型项目-第 1 包：LED 显示屏”三家入围供应商之一，《入围通知书》主要内容为：在北京国际贸易公司组织的“中国银行 LED 显示屏、LCD 广告屏入围供应商公开选型项目-第 1 包：LED 显示屏”中，经评审委员会评审后，确定公司为“中国银行 LED 显示屏、LCD 广告屏入围供应商公开选型项目-第 1 包：LED 显示屏”的入围供应商。

由于本次入围项目正式合同尚未签订，最终合同金额尚未确定，因此无法对公司业绩的影响进行预计。在签署正式合同后，公司将严格按照信息披露的有关规定及时披露相关信息。

三安光电（600703 SH 未评级）：刊登全资子公司获得补贴款公告

(2011/12/10)

三安光电全资子公司获得补贴款公告

2011 年 12 月 8 日，三安光电股份有限公司全资子公司天津三安光电有限公司收到天津滨海高新技术产业开发区财政局拨付的 4 台红光 MOCVD 设备补贴款 1,200 万元。

天津三安光电有限公司收到的该笔设备补贴款于收到时确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分摊计入损益。

国星光电（002449 SZ 未评级）：刊登发行公司债券获得中国证监会发行审核委员会审核通过公告

(2011/12/06)

国星光电发行公司债券获得中国证监会发行审核委员会审核通过公告

中国证券监督管理委员会发行审核委员会于 2011 年 12 月 05 日对国星光电发行公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次发行公司债券申请获得通过。公司将在收到中国证券监督管理委员会相关核准文件后另行公告。

阳光照明（600261 SH 未评级）：刊登关于非公开发行股票申请获中国证监会发审委审核通过的公告

(2011/12/08)

阳光照明关于非公开发行股票申请获中国证监会发审委审核通过的公告

2011 年 12 月 7 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对浙江阳光照明电器集团股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得有条件通过。

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	8.11	8,470	0.36	0.44	0.54	24.83	18.31	14.94	未评级
天龙光电	300029	14.13	2,826	0.43	0.78	1.22	24.82	18.16	11.58	未评级
天通股份	600330	8.94	5,264	0.14	0.19		126.45	47.05		未评级
水晶光电	002273	35.99	4,162	0.83	1.12	1.56	43.36	32.13	23.06	未评级
晶源电子	002049	20.86	2,816	0.28	0.56	0.82	95.67	37.05	25.60	未评级
东晶电子	002199	13.48	1,702	0.28			87.44			未评级
天富热电	600509	9.06	5,941	0.22			24.44			未评级
三安光电	600703	12.26	17,704	0.33	0.64	0.96	24.17	19.16	12.77	未评级
士兰微	600460	10.56	4,584	0.62	0.61	0.79	24.03	17.37	13.33	未评级
乾照光电	300102	16.40	4,838	0.56	0.97	1.38	29.50	16.99	11.90	未评级
德豪润达	002005	17.18	8,301	0.56	0.56	1.14	34.31	30.95	15.11	未评级
联创光电	600363	7.37	2,733	0.14	0.32	0.73	46.09	23.03	10.10	未评级
同方股份	600100	8.74	17,373	0.24	0.44	0.63	40.44	20.09	13.98	未评级
长城开发	000021	6.22	8,206	0.29	0.26	0.34	26.85	23.92	18.13	未评级
方大集团	000055	4.54	2,527	0.07			52.78			未评级
国星光电	002449	17.56	3,775	0.81	0.77	1.16	29.39	22.95	15.10	未评级
雷曼光电	300162	19.21	2,574	0.39	0.66	1.18	49.26	29.33	16.28	未评级
鸿利光电	300219	18.40	2,258	0.72	0.65	0.89	25.70	28.53	20.67	未评级
瑞丰光电	300241	15.40	1,648	0.55	0.53	0.78	28.00	29.00	19.64	未评级
厦门信达	000701	10.20	2,451	0.24			33.94			未评级
福日电子	600203	5.74	1,381	(0.29)			14.55			未评级
联建光电	300269	20.84	1,533	0.75	0.76	0.97	27.79	27.42	21.60	未评级
阳光照明	600261	18.94	7,096	0.49	0.63	0.84	32.90	29.92	22.55	未评级
勤上光电	002638	27.15	5,086	0.64	0.66	0.92	42.42	41.45	29.67	未评级
洲明科技	300232	17.62	1,369	1.00	1.04	1.37	17.62	16.94	12.86	未评级
奥拓电子	002587	19.18	1,611	0.77	0.76	1.06	24.91	25.24	18.09	未评级
飞乐音响	600651	8.70	5,358	0.15	0.34		39.90	25.59		未评级
拓邦股份	002139	10.30	1,730	0.43	0.60	0.92	25.83	17.17	11.20	未评级

佛山照明	000541	10.66	9,155	0.27	0.41	0.59	32.86	26.13	18.13	未评级
东山精密	002384	22.20	4,262	0.51	1.56	2.34	43.42	14.23	9.49	未评级
雪莱特	002076	7.64	1,408	0.07	0.11	0.14	97.82	69.45	54.57	未评级
实益达	002137	8.01	2,500	0.08			72.01			未评级
兆驰股份	002429	8.33	5,904	0.51	0.83	1.05	16.39	10.10	7.97	未评级
长盈精密	300115	35.90	6,175	0.64	0.91	1.36	56.54	39.58	26.42	未评级
回天胶业	300041	22.68	2,395	0.83	1.01	1.40	24.96	22.50	16.22	未评级
中发科技	600520	15.25	1,724	0.05			604.18			未评级
华测检测	300012	18.08	3,326	0.37	0.51	0.67	48.43	35.45	27.19	未评级
台湾地区（基础货币）										
久元电子	6261	57.00	6,070	8.45	6.98	7.27	6.74	8.17	7.84	未评级
兆远	4944	15.75	1,448	4.90	(0.65)	3.35	3.22		4.71	未评级
越峰	8121	36.15	5,934	4.75	4.28	3.01	6.52	8.46	12.00	未评级
合晶	6182	16.50	4,649	2.38	3.21	1.83	10.21	5.15	9.02	未评级
中美晶	5483	41.90	18,567	10.00	3.21	1.40	6.73	13.05	30.04	未评级
兆晶	4969	15.70	1,277	6.45			2.43			未评级
合晶光	5221	9.95	547	1.15			8.65			未评级
晶美	4990	13.62	834	8.01			1.70			未评级
鑫晶钻	5231	20.00	1,274	1.52			13.16			未评级
晶电	2448	59.80	51,224	7.16	1.54	2.67	22.42	38.91	22.38	未评级
璨圆	3061	16.20	7,786	2.94	0.38	0.14	900.00	42.30	118.25	未评级
新世纪	3383	34.60	9,347	3.03	1.74	2.06	11.43	19.89	16.80	未评级
泰谷	3339	11.45	3,152	1.50	(2.50)	(1.29)				未评级
广镓	8199	11.85	5,833	1.98			5.98			未评级
隆达	3698	18.90	7,921	3.48	0.20	1.07	5.44	94.50	17.71	未评级
华上	6289	3.91	1,053	0.03						未评级
鼎元	2426	9.77	3,359	0.45						未评级
光磊	2340	10.50	5,765	1.26			10.18			未评级
洲磊	3517	2.20	314	(1.18)						未评级
亿光	2393	48.40	20,289	5.52	3.75	4.09	14.25	12.91	11.84	未评级
光宝	2301	32.95	76,114	4.03	3.38	3.47	9.31	9.75	9.51	未评级
东贝	2499	21.75	7,336	2.36						未评级
艾迪森	3591	49.00	5,004	5.39	3.20	4.14	9.09	15.30	11.84	未评级
佰泓	3031	20.10	3,953	1.65			23.00			未评级
宏齐	6168	14.30	2,905	1.12	0.35		103.95	40.86		未评级
华兴	6164	14.25	1,828	0.98			34.33			未评级
李洲	3066	5.90	896	0.03						未评级
连营	3603	3.40	195	(4.20)						未评级
立碁	8111	9.00	1,342	0.34						未评级
奉典	3052	7.90	1,532	1.06			12.30			未评级

光鼎	6226	8.00	728	0.25						未评级
中光电	5371	18.05	13,069	4.88	2.23	2.67	8.47	8.11	6.77	未评级
瑞仪光电	6176	75.80	33,252	5.93	9.62	11.37	7.87	7.88	6.66	未评级
齐翰光电	4997	11.60	299	0.07			165.71			未评级
汤石照明	4972	36.10	982	2.15			16.78			未评级
旺硅	6223	61.70	4,848	9.66	12.37	13.22	5.88	4.99	4.67	未评级
同欣电子	6271	69.30	11,213	5.91	7.95	6.27	11.52	8.72	11.05	未评级
立錡	6286	118.00	17,643	14.60	10.67	11.52	10.77	11.06	10.24	未评级
联钧	3450	34.00	2,606	5.79	5.39	5.55	5.87	6.31	6.13	未评级
一詮	2486	12.75	2,642	2.10	5.62	(0.65)		2.27		未评级
单井	3490	17.30	605	4.96			5.65			未评级
讯杰	6243	14.25	1,073	1.84	(0.06)	(0.15)	7.74			未评级
聚积	3527	89.00	2,951	9.30	8.63	8.91	11.65	10.31	9.99	未评级

韩国地区（基础货币）

Jusung	036930. KS	10,300	356,835	1,097.00	511.15	778.10	9.39	20.15	13.24	未评级
Top Engineering	065130. KS	5,550	84,096	447.00	1,024.51	920.24	12.42	5.42	6.03	未评级
Iljin Display	020760. KS	12,400	335,878	395.00	1,291.29	1,607.09	31.39	9.60	7.72	未评级
LG Innotk	011070. KS	68,100	1,372,831	10,792.00	5,686.32	4,660.47	6.31	11.98	14.61	未评级
Seoul Semi	046890. KQ	21,550	1,256,481	1,614.00	863.81	1,341.35	13.35	24.95	16.07	未评级
Samsung Electro-Mechanics	009150. KQ		0	5,634.00	4,757.46	5,720.88		17.87	14.86	未评级
Epivalley	068630. KS		0	(622.00)						未评级
Lumens	038060. KS	6,200	249,375	198.00	486.23	580.73	31.31	12.75	10.68	未评级
Luminicro	082800. KS	1,615	53,268	(190.00)						未评级
AUK Corp	017900. KS	2,730	158,187	496.00			5.50			未评级
Daejin DMP	065690. KS	3,890	45,513	676.00			5.75			未评级
Kodenshi Korea	027840. KS		0	561.00						未评级
Opto Device Tech	080520. KS	7,620	68,094	1,788.00	2,297.00	2,702.00	4.26	3.32	2.82	未评级
Hansol LCD	004710. KS	23,950	205,234	1,620.00	2,235.53	7,206.09	14.78	10.71	3.32	未评级
Fawoo Tech	045890. KS	2,660	67,783	(879.00)						未评级
Kunho Electric	001210. KS	22,450	155,265	4,521.00	3,963.50	5,669.00	4.97	5.66	3.96	未评级

日本地区（基础货币）

Disco	6146. JP	4,225	143,669	325.59			15.31			未评级
Taiyo Nippon Sanco	4091. JP	557	224,523	31.86			20.32			未评级
Towa	6315. JP	422	10,559	150.00			8.79			未评级
Nichia Chemical	No		0							未评级
Toyoda Gosei	7282. JP	1,298	168,753	132.27			26.96			未评级
Showa Denko	4004. JP	159	238,041	8.49			18.57			未评级
Mitsubishi Chemical Hldgs	4188. JP	452	680,842	58.72			8.64			未评级
Citizen Holding	7762. JP	445	155,907	15.90			24.59			未评级
Rohm	6963. JP	3,630	411,642	88.07						未评级

Stanley	6923. JP	1,121	201,780	98.95			15.48			未评级
Toshiba	6502. JP	337	1,428,072	32.55			10.76			未评级
Panasonics	6752. JP	694	1,702,419	35.75						未评级
美国地区（基础货币）										
Veeco	VECO. US	23.74	919	9.16	4.59	2.03	3.88	5.17	11.71	未评级
Rubicon Tech	RBCN. US	10.14	229	1.34	1.72	0.84	4.28	5.90	12.11	未评级
GT Advance Tech	GTAT. US	8.16	1,038	1.26	1.50	1.52	5.20	5.44	5.35	未评级
Cree	CREE. US	23.79	2,758	1.35	1.17	1.79	25.31	20.30	13.31	未评级
SemiLEDs	LEDS. US	3.03	83	(0.88)						未评级
Avago Tech	AVGO. US	30.61	7,515	2.25	2.60	2.83	13.48	11.79	10.82	未评级
Vishay InterTech	VSH. US	9.43	1,482	1.96	1.49	1.13	5.36	6.33	8.35	未评级
Lighting Instrument	LSCG. US	1.80	363	(6.69)						未评级
GE	GE. US	16.84	177,786	1.06	1.37	1.56	12.85	12.30	10.81	未评级
Acuity Brands	AYI. US	51.36	2,163	2.46	2.96	3.50	21.22	17.35	14.69	未评级
欧洲地区（基础货币）										
Aixtron	AIXA. GR	9.00	916	1.93	1.12	0.54	5.92	8.06	16.60	未评级
Siemens AG	SIE. GR	74.77	68,355	7.04	6.95	7.62	9.66	10.76	9.81	未评级
Royal Philips Elect	PHIA. NA	15.70	15,841	1.54	0.72	1.28		21.81	12.28	未评级
香港地区（基础货币）										
ASM Pacific Tech	0522. HK	86.20	34,145	7.20	6.09	5.46	10.99	14.15	15.80	未评级
Neo-Neon	1868. HK	1.40	1,319	0.12	0.09	0.09		16.28	14.89	未评级
AV Concept Holding	0595. HK	0.69	420	0.23	0.01	0.06	4.55	53.08	10.78	未评级

资料来源：彭博（2011/12/010-15:30）；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