

行业周报

电子元器件行业

(20110109—0113)

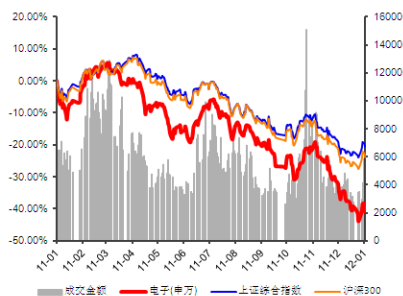
评级: 中性

CES 电子展落幕, 创意取胜

市场数据:

上证指数	: 2244.58
一周涨跌幅	: 3.75%
沪深 300 指数	: 2394.33
一周涨跌幅	: 4.53%
申万电子指数	: 1179.88
一周涨跌幅	: 4.37%

相对市场表现:



电子元器件研究小组

李项峰

证书编号 S0120511030002

联系人

许俊

8621-68761616-8560

xujun@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

摘要:

● **电子行业一周表现。** 大盘沪深 300 指数本周涨幅 4.53%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 4.37%，跑输大盘 0.16 个百分点。截止至 2012 年 1 月 13 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.54 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 30.95 倍，电子行业的估值相比上周又有进一步下降。在上一周的区间行情中，各行业板块都处于上涨状态，大部分行业区间跌幅在 3.24-4.53% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 采掘板块区间为上涨，涨幅为 11.15%，而 SW 信息服务板块区间涨幅最小，达到 2.06%，SW 电子板块区间涨幅为 3.2%。电子子板块中，大部分子行业呈上涨，SW 电子零部件制造子行业的区间跌幅为 1.38%，SW 半导体材料子行业的区间涨幅最大，为 9.5%。

● **行业全球表现。** 上周(1 月 9 日-1 月 13 日)全球主要资本市场，费城半导体指数 SOX 收于 383.47 点，涨跌幅为 2.20%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,422.06 点，涨跌幅为 0.50%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,677.23 点，涨跌幅为 1.80%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,191.56 点，涨跌幅为 8.48%。

● **华强北电子市场价格一周指数。** 本期华强北电子市场综合指数一改近期低迷格局，强势上涨，收于 96.24 点，上涨 1.01 点，涨幅 1.06%。

● **Gartner 预计 2012 年半导体设备支出缩减为 517 亿美元，** 由于受到欧债风暴、泰国恶水以及个人电脑(PC)产业需求持续疲软等各方面因素影响，2012 年全球半导体设备的总支出金额预估将会从 2011 年的 642.4 亿美元大幅缩减为 517 亿美元。全球整体景气下滑的现象将会有可能延续至 2012 年第二季末。

● **中国半导体照明/LED 产业与应用联盟 6 日正式成立。** 数据显示，11 年我国 LED 产业产值达 1540 亿元，同比增长 22%，产量同比增长 50%。产品应用领域从较为成熟的指示显示、景观照明等领域，向大尺寸液晶显示屏背光源、汽车灯、道路照明、普通照明等领域延伸。预计 2012 年，行业产值有望达到 2000 亿元，同比增长 30%。

● **1 月 11 日，广东省质监局和省科技厅联合发布了亚洲首个《LED 照明产业标准体系规划与路线图》，** 按照计划，广东将在 5 年内完成 130 多项 LED 地方性标准的建立。

● **中国对世界消费电子行业复苏，作出了重要贡献，预计 2011 年中国占据的市场份额将升至 15%，** 与北美持平，高于 2010 年的 13% 和 2009 年的 12%。同时，今年参加国际消费电子展的中国企业数量也增加到 340 家，多于去年的 267 家。

● **投资建议：** 预计行业在库存出清、产能调整及欧债风暴相对 2011 年稳定之后，整体产业的供需才有机会恢复平衡。建议继续关注移动互联网产业智能手机及平板电脑产业链，随着移动互联网需求的快速增长，属于触摸屏、连接器、电声器件、电池子行业的个股，如长盈精密、歌尔声学，欣旺达、长信科技等将有较好的表现。

目 录

正文目录

1. 行业一周市场回顾	3
行业指数表现:	3
全球电子行业指数:	5
华强北电子市场价格指数:	6
综合指数:	6
电子元器件指数:	7
手机产品价格指数:	7
数码产品价格指数:	8
IT 产品价格指数:	9
2. 全球及国内行业观点	10
3. 公司动态及点评	17
一、行业评级	20
二、股票评级	20

图表目录

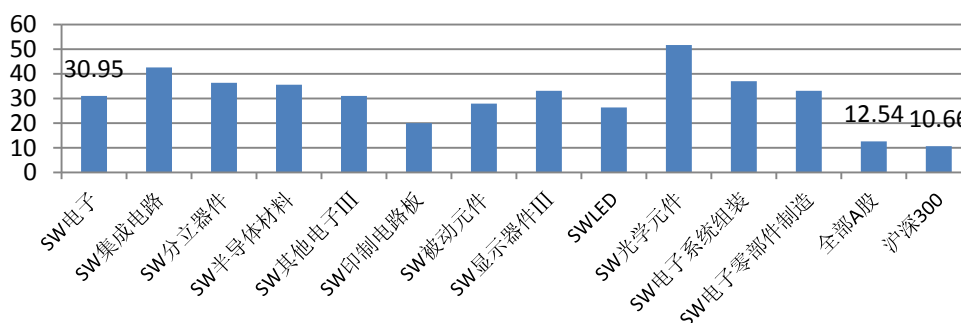
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	9
图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数	10

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

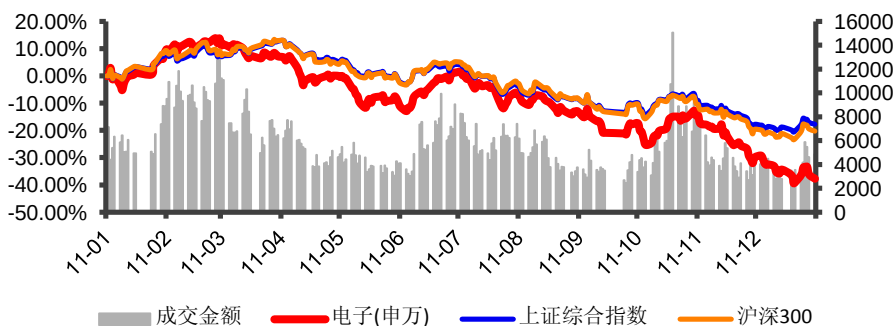
大盘沪深 300 指数本周涨幅 4.53%，电子元器件（申万一级）指数涨幅 4.37%，跑输大盘 0.16 个百分点。截止至 2012 年 1 月 13 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 12.54 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 30.95 倍，电子行业的估值相比上周又有进一步下降。

图表 1：电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法，剔除负值)



资料来源：WIND、德邦证券研究所

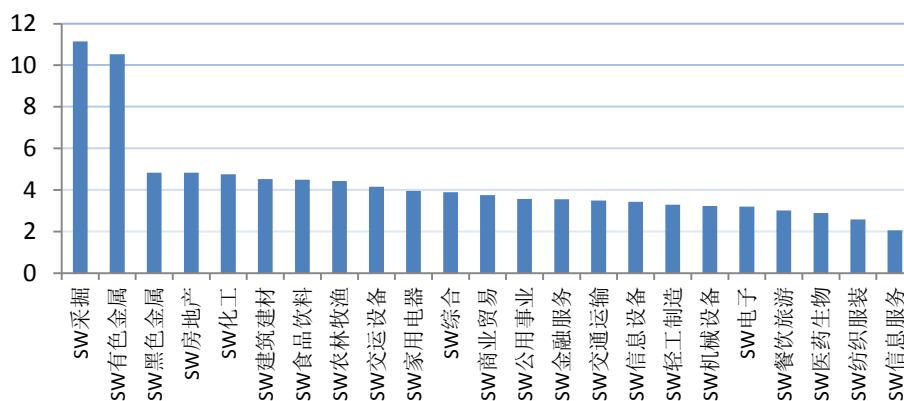
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，各行业板块都处于上涨状态，大部分行业区间涨幅在 3.24-4.53% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 采掘板块区间为上涨，涨幅为 11.15%，而 SW 信息服务板块区间涨幅最小，达到 2.06%，SW 电子板块区间涨幅为 3.2%。

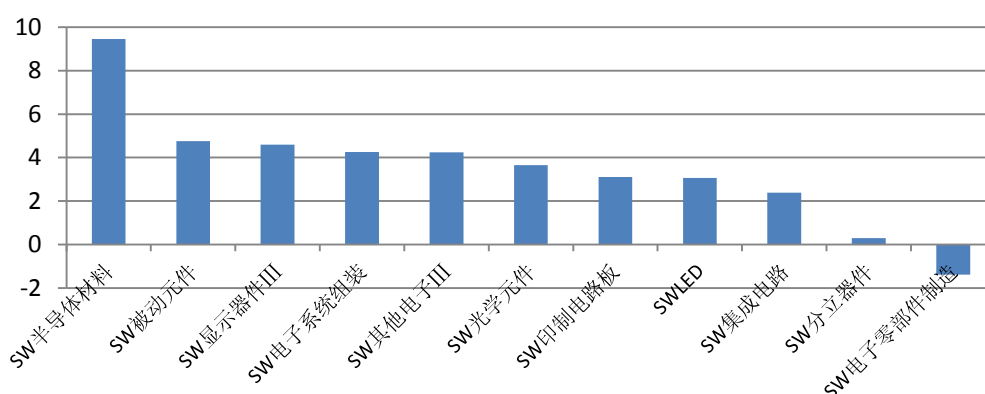
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，大部分子行业呈上涨，SW 电子零部件制造子行业的区间跌幅为 1.38%，SW 半导体材料子行业的区间涨幅最大，为 9.5%。

图表 4：电子行业子板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 5：行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司

代码	证券简称	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
002129.SZ	中环股份	21.20%	002402.SZ	和而泰	-11.30%
002056.SZ	横店东磁	14.70%	300183.SZ	东软载波	-9.80%
002188.SZ	新嘉联	14.30%	300046.SZ	台基股份	-8.60%
002506.SZ	超日太阳	12.40%	002138.SZ	顺络电子	-7.20%
002189.SZ	利达光电	12.10%	300256.SZ	星星科技	-6.60%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(1月9日-1月13日)全球主要资本市场,费城半导体指数 SOX 收于 383.47 点, 涨跌幅为 2.20%。纳斯达克综合指数 IXIC 收于 2,710.67 点, 涨跌幅为 1.36%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,422.06 点, 涨跌幅为 0.50%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,677.23 点, 涨跌幅为 1.80%。台湾加权指数 TWII 收于 7,181.54 点, 涨跌幅为 0.86%。恒生指数 HSI 收于 19,204.42 点, 涨跌幅为 3.29%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,191.56 点, 涨跌幅为 8.48%。日经 N225 指数收于 8,500.02 点, 涨跌幅为 1.31%。韩国综合指数 KS11 收于 1,875.68 点, 涨跌幅为 1.77%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		1月13日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	383.47	2.20%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,710.67	1.36%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,422.06	0.50%
台湾加权指数	TWII	7,181.54	0.86%
台湾科技指数	TWIT	5,677.23	1.80%
恒生指数	HSI	19,204.42	3.29%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,191.56	8.48%
日经指数	N225	8,500.02	1.31%
韩国综合指数	KS11	1,875.68	1.77%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数:

本期华强北电子市场综合指数一改近期低迷格局，强势上涨，收于 96.24 点，上涨 1.01 点，涨幅 1.06%。

综合指数:

本期华强北电子市场综合指数一改近期低迷格局，强势上涨，收于 96.24 点，上涨 1.01 点，涨幅 1.06%。旗下四板块全线上扬，其中个人消费属性更强的手机和数码产品在商家逐渐取消降价促销活动后价格回升，价格指数涨幅分别达 2.78%和 1.7%。从 61 项细分指数类别来看，也是涨多跌少。各品种价格变动波动性略微加大，其中内存、放大器、国内品牌手机、数码相机、晶体振荡器、DSP、MP3 等 10 类产品涨幅在 2%以上，内存以 3.88%的涨幅稳居第一。另外 PS PC、网卡、摄像头和路由器下跌较明显，分别为 4.67%、2.58%、2.53%和 2.08%。

图表 7：华强北电子市场价格指数综合指数走势



资料来源：华强北、德邦证券研究所

电子元器件指数:

本期电子元器件价格指数报点 102.96 点, 上涨 0.79 点, 涨幅为 0.77%, 电子元件价格指数本期上涨 1.11%, 电阻器、电容器、电感器和晶体振荡器产品价格指数均上涨, 晶体振荡器涨幅 2.42% 位列第一。值得注意的是, 滤波器经历上周大涨后, 本周回落 1.83%。

电子器件指数继续上涨态势, 本期涨幅扩大至 0.77%。旗下分立器件、传感器和集成电路均上涨。本期集成电路价格指数继续上涨, 同比上涨 0.95%, 其中仅存储器微幅下跌 0.04%, 其余产品悉数上涨。放大器、DSP、逻辑电路和 MCU 涨幅均在 1% 以上。分立器件本期也止跌回升, 微涨 0.06%, 其中二极管平收, 三极管则上涨 0.11%。传感器价格指数涨 0.12%。

图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数



资料来源: 华强北、德邦证券研究所

手机产品价格指数:

本期手机价格指数报点 81.72 点, 上涨 2.21 点, 涨幅 2.78%。本期国外品牌手机和国内品牌产品在经销商促销活动逐渐减少, 产品价格恢复到正常水平影响下, 价格指数均呈大涨态势, 国外品牌手机价格指数上涨 2.08%, 国内品牌涨幅更高达到 3.13%。本周国外品牌中三星、诺基亚和索爱等产品价格均上涨, 影响力较大的品牌仅有摩托罗拉产品价格指数下跌。国内品牌中市场占有率较高的中兴、酷派、天语、长虹等产品价格

指数均上涨，联想产品价格小幅下跌。

图表 9：华强北电子市场---手机产品价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

数码产品价格指数：

本期数码产品价格指数收报 87.56 点，涨 1.46 点，涨幅 1.7%。数码相机、数码摄像机和 MP3 产品在年关将至需求增加及促销活动减少影响下均出现较大幅度涨价，涨幅分别为 3.09%、1.11%和 2.25%。本期数码产品中，有 MP4、车载 GPS、网络摄像机、摄像头和移动存储设备 5 类产品价格指数下跌，其中摄像头和网络摄像机跌幅分别达 2.53%和 1.65%。事实上，数码产品细分种类下跌数多于上涨品类，但由于数码相机在数码市场权重较大，且本期涨幅突出，导致数码产品整体价格水平大幅上扬。

图表 10：华强北电子市场---数码产品价格指数



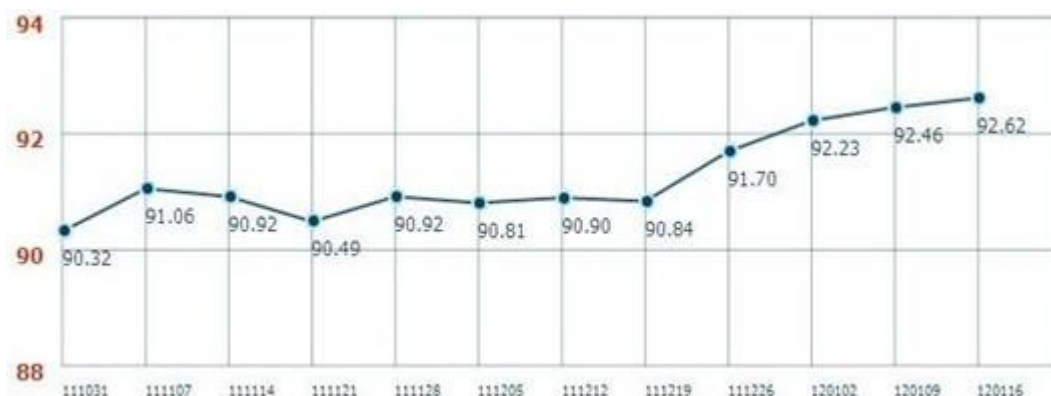
资料来源：华强北、德邦证券研究所

IT 产品价格指数：

IT 产品价格指数报点 92.62 点，小幅上涨 0.16 点，涨幅 0.17%。从 IT 产品的 5 大分类来看，仅网络设备价格指数下跌，其它 4 类产品价格指数全线上涨。网络设备产品中，交换机上涨 0.16%，网卡和路由器均呈明显下跌之势，幅度分别为 2.58%和 2.08%。

外部设备连续第二期上涨，本期涨幅 0.39%。其中打印机和扫描仪实现上涨，涨幅均在 1%以上。下跌品种有 PS PC、多功能一体机和电脑显示器，其中 PS PC 跌幅为 4.67%。计算机整机产品价格指数本期也企稳回升，上涨 0.37%，使得该产品 2011 年底以来的涨势得以延续。其中笔记本、平板电脑和台式 PC 均上涨，涨幅分别是 0.95%、0.23%和 0.10%。电脑配件方面本期表现相对较弱，仅微涨 0.07%。该类产品中电脑 CPU、电脑主板、硬盘、内存和鼠标上涨，其中内存和鼠标涨幅分别达 3.88%和 2.21%。价格指数下跌产品有显卡、机箱、电脑音箱和键盘，跌幅分别为 1.74%、0.77%、1.30%和 0.29%。电源产品上涨 0.82%，其中车载逆变器和电脑电源分别上涨 1.28%和 0.05%。

图表 11: 华强北电子市场---IT 产品价格指数



资料来源：华强北、德邦证券研究所

2. 全球及国内行业观点

• Gartner 预计 2012 年第二季末半导体产业供需逐渐恢复平衡

根据国际研究暨顾问机构 Gartner 指出，由于受到欧债风暴、泰国恶水以及个人电脑(PC)产业需求持续疲软等各方面天灾人祸因素影响，2012 年全球半导体设备的总支出金额预估将会从 2011 年的 642.4 亿美元大幅缩减为 517 亿美元。同时，该研究机构更进一步预测，全球整体景气下滑的现象将会有可能延续至 2012 年第二季末，并且在库存出清、产能调整及欧债风暴相对 2011 年稳定之后，整体产业的供需才有机会恢复平衡。

• 面板价格季底或反弹 台韩厂营收可望增温

据中国家电网消息，LG Display 新任总裁韩相范近日表示，全球面板价格将在今年第一季度末或第二季度初反弹，同时受 2012 年伦敦夏季奥运会的利好，全球电视市场今年也将有可能恢复增长。

韩相范表示，由于为伦敦奥运会作准备电视厂商的需求正在改善当中，此外电视厂商正值新品上市重建库存之时，目前 LGD 的产能已全面铺开，这些利好因素促使面板价格有望在第一季度末反弹，推升 LGD 在今年的获利表现。

同时市场利好因素也将刺激友达等面板厂业绩转好。友达 10 日公布去年 12 月合并

营收 9.2 亿美元，月减 9.4%，随着三星与 LG 力推智能电视与 Google 电视，加上新尺寸面板陆续出货下，友达本季营收与出货可望增温。

- **中国消费电子市场份额将扩大，预计 2011 年中国占据的市场份额将升至 15%**

2012 年国际消费电子展(CES)10 日在美国拉斯韦加斯正式拉开帷幕。据深圳特区报消息，主办方美国消费电子协会主席加里·夏皮罗在展会开幕前夕接受新华社记者专访时表示，全球消费电子行业正在不断复苏，发展前景广阔，将会成为世界经济复苏的持续驱动力。

夏皮罗说，该行业正处于危机后的复苏阶段，全球消费电子行业销售额已从 2009 年的 7710 亿美元增长到 2010 年的 8730 亿美元，预计 2011 年会上升至 9360 亿美元，“与几乎所有其他行业相比，我们认为消费电子行业在 2011 年干得很好”。夏皮罗指出，消费电子行业及其相关服务是与经济紧密联系的重要增长部门，而且该行业的增长还会带动其他行业扩张，这有助于持续推动世界经济复苏。他举例说，智能手机的发展会推动相关应用的出现，而这些应用又会帮助其他人更好地做生意，“因此，一个中国的渔民可以通过智能手机，为其鱼产品找到最好的价格”。

在世界经济陷入新风险阶段的情况下，夏皮罗依然对今年全球消费电子行业的发展表示乐观，认为该行业在 2012 年仍会继续增长，预计销售额会升至 9650 亿美元。他自信地说：“消费电子行业为人们提供了大量有价值的产品，我认为人们愿意在这些产品上花钱，因为它们很便宜，不管是总价，还是算至每一个小时的使用价格。”

在谈及分地区来看的市场份额时，他指出，中国市场对世界消费电子行业复苏，作出了重要贡献，预计 2011 年中国占据的市场份额将升至 15%，与北美持平，高于 2010 年的 13%和 2009 年的 12%。同时，今年参加国际消费电子展的中国企业数量也增加到 340 家，多于去年的 267 家，其中不乏联想、海信等中国著名品牌。

夏皮罗还表示，今年的国际消费电子展将会是历年来最好的，因为将展出大量反映趋势的高价值产品，而消费者也对绿色产品、电动汽车、类似苹果公司等出品的“I-系列”产品有着强大的需求。此外，今年电子展的另一个特点是有很多“小型但创新”的企业参展。

展望消费电子行业的前景，夏皮罗认为这一市场仍会充满生机，因为随着更多的技术被允许结合起来，创新产品将越来越多。他举例说，家庭医疗保健系统将会是一个“大

趋势”，它让人们可以在没有医生的情况下诊断病情。

对于当前备受追捧的苹果产品，他表示苹果公司是很具有创新能力的公司，说不定未来就会有“苹果电视”或“苹果汽车”出现。“我向你保证，在 20 年内，将会有更多创新的产品出现在国际消费电子展。”夏皮罗说。

拉斯韦加斯国际消费电子展是全球消费电子厂商发布、展示新产品和新技术的最大舞台之一，被称作国际消费电子领域的“风向标”。

● 2011 年中国半导体照明产业数据及发展状况

据来自国家半导体照明工程研发及产业联盟消息，2011 年是半导体照明产业发展跌宕起伏的一年。2010 年末的良好发展势头并未如业内预期的那样得以延续，在国内产能大量释放、全球市场需求增速减缓、政府补助政策仍未清晰的多重压力下，中国半导体照明产业开始进入行业格局重整和竞争模式转变的新阶段。整体来看，尽管 2011 年有不少企业经营状况不够理想，甚至有部分企业倒闭，但不可否认的是中国半导体照明产业基础仍在进一步夯实，仍然是全球发展最快的区域。

从全年的实际发展状况来看，尽管国际宏观经济形势持续动荡、国内产业投资形式依然严峻，但我国半导体照明产业的应用规模和行业水平仍然得到了明显的提升，产业各个环节仍然保持了较高的增长速度，国内资本运作取得很大进展，7 家企业实现了 IPO，7 家企业过会，LED 项目继续成为资本追逐的热点。同时，在部分前一阶段投资过于集中的领域，产业竞争趋向激烈，在技术、成本、规模和资本等方面均不具备优势的中小企业面临严峻的竞争压力。

2011 年，我国半导体照明产业规模达到 1560 亿元，较 2010 年的 1200 亿元增长 30%。其中上游外延芯片、中游封装、下游应用的规模分别为 65 亿元、285 亿元和 1210 亿元，增速略有放缓。

2009 年以来各公司对于 MOCVD 的投资效果在 2011 年得到体现。2011 年，在下半年许多公司推迟设备安装的情况下，国内新增 MOCVD 320 台，使国内的 MOCVD 总数达到 720 台，外延芯片的产能迅速增加。按目前各公司调整后的设备引进计划，预计明年 MOCVD 的安装量将维持在 300 台左右的水平。

2011 年，国内企业芯片营收增长 30% 达到 65 亿元，但远远不及 MOCVD 设备 106%

的增速,这也反映出国内芯片产能未能充分发挥,外延芯片价格压力仍将持续。2011年,国内 GaN 芯片产能增达到 12000kk/月,但产能利用不足 50%,全年产量仅为 710 亿颗,但国产化率达到 70%以上。同时,国内芯片已经通过小芯片集成的方式在照明应用取得突破,但大功率照明芯片市场占有率仍然较低,不到 20%。

2011 年,我国 LED 封装产业规模达到 285 亿元,较 2010 年的 250 亿元增长 14%,产量则由 2010 年的 1335 亿只增加到 1820 亿只,增长 36%。其中高亮 LED 产值达到 265 亿元,占 LED 总销售额的 90%以上。从产品和企业结构来看,SMD LED 封装增长最为明显,已经成为 LED 封装的主流产品,所占比例有了较大提升。

2011 年,我国半导体照明应用领域的整体规模达到 1210 亿元,整体增长率达到 34%,是半导体照明产业链增长最快的环节。其中,照明应用的增长非常明显,整体份额已经占到整个应用的 25%,成为市场份额最大的应用领域,背光、景观等应用也保持了较快的增长。预计在国内 LED 照明今后几年照明应用仍将是增长最快的应用领域,将成为带动我国整个半导体照明产业的关键要素。据“十城万盏”试点城市调研统计,目前 37 个试点城市已实施的示范工程超过 2000 项,应用的 LED 灯具超过 420 万盏,年节电超过 4 亿度。试点城市集中了近 4500 家半导体照明企业,总产值达到约 1400 亿元。

从行业的整体发展来看,2011 年我国半导体照明产业的发展呈现出以下突出特点:

1、LED 照明市场渗透率仍然较低 室内照明市场起步

我国照明应用明显加速,其应用效果得到逐步认可,但其在照明市场的渗透率仍然较低,国内 LED 照明应用市场尚未成为产业发展的主导力量,形成了“有空间、无市场”的局面。就目前来看,国内半导体照明产业,特别是下游应用产业对国际市场的依赖度仍然太高。

国内照明应用热点正从户外照明转向室内,特别是在商业、工业、地铁等方面的应用得到推广,众多应用工程的示范效果得到认可。虽然业内一致期待的 LED 产品补贴政策尚未出台,室内照明应用还处于起步阶段,但其市场前景已经得到认可。

2、行业投资渐归理性 资本改变产业格局的力量渐强

受到前几年地方政府投资政策的推动,2011 年上游外延设备数量迅速增加,但受技术、人才及市场需求限制,产能发挥并不理想,产品性能也未取得实质性突破,技术和人才仍然是上游外延芯片的最大障碍。在整体行业形势不佳的情况下,各地的盲目性和重复性投资势头得到遏制,对产业发展的理性思考使得产业投资趋向谨慎。如上半年大

干快上的蓝宝石衬底项目，下半年由于产能释放价格快速跌到 10 美元，企业纷纷停建或放弃对其投资，开始理性思考投资方向。

资本的介入对产业发展的影响逐步加深，行业竞争已不仅仅是技术、产品和市场的竞争，资本将在很大程度上改变产业格局。通过证券市场的公开发行业和交易来扩充融资渠道，在越来越激烈的行业竞争中占据主动地位已经成为众多企业进一步发展的追求。

3、国际巨头加速布局国内 产业整合初露端倪

中国 LED 照明市场的潜在规模受到国际 LED 企业的关注，其照明应用的推进过程也对整个半导体照明产业的发展带来越来越大的影响。国际企业出于开拓国内市场和利用国内制造优势的双重目的，正加大在国内产业布局的步伐，为国内的产业竞争格局带来变数。

动荡的国际产业环境和行业竞争的加剧，使企业投资和盈利压力加大，国内半导体照明开始加速分化，产业整合初露端倪。具有资金、规模、技术、品牌和市场渠道优势的企业成为产业整合的主体，国内半导体照明企业分布格局正在逐步改善。

4、政府全面部署产业 创新环境进一步完善

2011 年是我国“十二五”时期开局之年，也是我国政府对半导体照明产业全面部署的一年。科技部进一步加大对半导体照明技术创新的支持力度，并批复了第二批“十城万盏”试点示范城市，进一步将编制合格供应商目录、推荐产品目录。发改委明确提出要建立领跑者制度，并会同商务部、国家质检总局等部委联合印发了《关于逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯的公告》。财政部有关半导体照明产品补贴的政策也即将出台。

目前，技术、专利和标准仍然是我国半导体照明产业发展的主要制约，特别是在行业发展进入调整阶段的 2011 年。2011 年，我国在技术创新模式和公共研发平台建设方面进行了新的探索，依托半导体照明联盟，国内外 5 家研究机构共同发起，22 家企业参与的半导体照明联合创新国家重点实验室的筹建工作顺利启动，通过聚焦产业化共性关键技术和引领性前沿技术研究，遵循联合、开放和可持续的原则，建设具有一流设备、一流机制、一流人才的开放性、国际性半导体照明公共技术研发平台，以成为我国半导体照明产业抢占产业发展制高点的强有力支撑。国标委已联合发改委、科技部、工信部、财政部、住建部等部门成立半导体照明标准领导小组和专家组，统筹规划、总体协调和全面推进标准体系建设工作。产业发展环境进一步完善。

预计 2012 年，随着“十二五”工作的全面启动、相关扶持政策的出台、照明应用规模

的推进以及国际经济形式的稳定，我国半导体照明行业发展局面将会在下半年有所好转。中小企业的经营和资金压力仍然不会明显降低，而行业各环节的领先企业将有机会利用自己的规模、技术、资金和市场、品牌优势通过行业整合来扩大自己的领先地位，国内半导体照明行业也将逐步形成主导性品牌体系，产业整体格局也将由此改变。2012 年，我国半导体照明产业出口为主的产业格局不会有明显改观，但国内相关政策的出台会使国内市场的重要性进一步增强。半导体照明上市企业的实际表现将极大影响产业投资方向和规模，产业的整合速度会进一步加快。国际领先企业也将陆续实现在国内的产业布局，这也会使得国内产业竞争格局更加复杂。

对国内半导体照明企业来说，塑造自己的核心竞争力和品牌形象，形成清晰的产品和技术路线，将是 2012 年及今后产业竞争中最为关键的事项。

● 2012 国际消费电子展 CES，创意取胜

据第一财经日报消息，2012 年国际消费电子展(International Consumer Electronics Show，下称“CES 2012”)落下帷幕。苹果应用、Android 手机、平板电脑、3D 电视永远都是当仁不让的主角，真正出彩的却是那些“跑龙套”的小发明小玩意。在《华尔街日报》Gear & Gadgets 版主编凯文·森托姆昂看来，与其说 CES 2012 是一场盛况空前的主旋律大戏，倒不如说它是一出以创意取胜的“极客秀”。

平板时代，3D 打酱油

苹果的缺席令 CES 2012 失色不少，然而这丝毫不影响 iPad 成为北美最大贸易展的头号——也是唯一一位——明星。iPad 手提包、iPad 托架、iPad 键盘、iPad 充电器、iPad 腕表，还有 85 款 iPad 兼容机……无怪乎有人将 CES 2012 戏称为 iPad 独家秀。“这些厂家就像足球队里的六岁小孩一样，为了‘平板’这只球抢作一团。”一位不愿透露姓名的参展商如是说。

多数产品均采用谷歌的 Android 手机操作系统——据说新版 Android 更能满足大屏幕的应用需求。不过，也有人不买谷歌的账，譬如执意“自力更生”的黑莓 Playbook、呼声最高却姗姗来迟的惠普制造。后者将采用 Palm 公司开发的 WebOS 系统，另有内置摄像头、可自由选择的屏幕尺寸等诸多亮点，不难看出，平板新势力瞄准的正是 iPad 的软肋。如果说 Android 的风靡很大程度上要归功于 iPhone 和 AT&T 的捆绑销售的话，那么愈渐激烈的平板大战——iPad VS 兼容机——或将改变一家独大的局面，让市场竞争重

归“质量、价格、功能”的传统主题。

与往年一样，“联网之家”(Connected Home)再度被推到 CES 的舞台中央。用电视机下载好莱坞大片和真人秀？恰恰相反，在所谓的“联网之家”，你只能对着电视屏幕敲打键盘、浏览网页或收发邮件。显然，年复一年的冷遇并未影响厂商炒冷饭的决心。同样屡败屡战的还有盛名难副的 3D 电视。“笨重”、“老土”、“杀猪价”——消费者对 3D 眼镜的抱怨几乎如出一辙。试想，谁愿意买一张 100 美元的“门票”来参加你的“超级碗”派对呢？唯一值得一提的或许是索尼、东芝等厂家开发的 3D“裸视”机，尽管这意味着每次看电视你都得在某个圆心正襟危坐，任凭无数“小水滴”在屏幕上飘来飘去。

4G 时代的万能钥匙

毫不意外，索尼、三星、夏普等苦心经营的智能电视再度沦为炮灰，所幸还有 Verizon 和 AT&T 的“4G 时代”救场。从铺天盖地的会展广告中亦可见“投资复苏”的积极信号：手机网络升级、超高速无线网络、三维空间虚拟实境连线……至于这张网何时才能从美国东海岸铺到西海岸，却是不得而知了。

不过，至少可以肯定的是，智能手机将成为开启“4G 时代”的关键钥匙。譬如，Qualcomm 的 Tagg 项圈将在宠物狗离家出走时向你发出警报，Trane 的家用安全装置会为你开门迎客、控制室温甚至组合灯光效果——所有一切均是通过智能手机的遥控功能实现。

凭借最新的低能耗无线技术 Bluetooth 4.0，卡西欧 G-SHOCK GB6900 腕表还可与智能手机进行对话。手机突然不见了？不必担心，启动 G-SHOCK 的信号发射按钮，你便会听到沙发坐垫下或枕边传来一阵响亮而熟悉的蜂鸣声；当你不慎将手机遗忘在办公室或餐厅时，G-SHOCK 亦会及时发出提醒；接到电话、短信或邮件时，G-SHOCK 会传来震动并显示对方姓名，这样一来，即使手机被塞在某个口袋或公文包深处，亦无须担心错过重要来电。

“清新、明亮”的创意

比投资回暖更令人惊喜的是创意的复苏。雷达探测器、微型投影机、婴儿监视器、无名氏电子阅读器、汽车影院……正是这些“非主流”的小玩意给我们带来了不少久违的惊喜。

通用电气的 CES 处女秀尤为令人惊艳。据其调查，今后决定生活成本的不仅仅是用电量，还包括用电时段的“峰值”。该公司计划为 4000 万户美国家庭打造包括洗碗机、电

冰箱、热水器等在内的节能家电系列，它们可全天候监测电表数据，将洗衣、烘干、加热等差事挪到电价低廉的午夜或凌晨。

同样主打“生态经济牌”的还包括 ThinkEco 的“智能插座”，该装置可自行判断插头是处于“使用”还是“闲置”状态，并在后一种情况下自动切断电源。卡西欧的 Tryx 数码相机则是以别出心裁的设计取胜。相机外框可充当支架；启动状态下，触摸屏上的摄像头如陀螺仪般滴溜溜旋转，角度或距离均可随意拉伸。

不过，风头最盛的当属新款摩托罗拉(微博)Atrix。前后摄像头、指纹扫描仪、大屏幕——乍看之下，Atrix 与其他 Android app 手机并无二致；倒是附赠的笔记本电脑令人眼前一亮：超轻、超薄，造型考究，集时尚元素于一身，却没有处理器、存储卡，也没有内存。而这正是 Atrix 创意设计最令人叫绝之处：无需关机，无需同步化，无需键入密码，只需将手机插入电脑中，影像即可切换到后者屏幕上。换言之，手机上的处理器、内存、网络连接——包括所有的照片、电影及音乐文件——充当了“计算机怪物”的再生脑，你可以在全尺寸屏幕上运行上千个 Android 应用，却不必担负过多的辎重或繁琐的程序；除触摸板和全键盘之外，还可根据自身喜好添置外部硬盘驱动器和鼠标。

诚如《纽约时报》记者大卫·伯格所言，距离真正意义上的经济复苏或许还很遥远，然而，CES 2012 的一切都是如此“清新、明亮、令人振奋”。

3. 公司动态及点评

- **三安光电去年获 18.29 亿元补贴 靠政府补贴盈利**

据第一财经日报消息。三安光电公告称，预计 2011 年归属母公司所有者的净利润比上年同期增长 110%，2010 年净利润为 4.19 亿元。以此数据计算，2011 年三安光电净利润将达到 8.8 亿元，而 2011 年前三季度三安光电归属母公司所有者的净利润为 5.85 亿元，意味着三安光电 2011 年第四季度或实现 2.95 亿元净利润。“三安光电 2011 年仍然是靠了巨额的政府补贴得以生存发展。”一位熟悉三安光电的业内人士指出，三安光电并没有因为国内 LED 和光伏两大行业产能过剩的现状，而放慢其投资步伐，“因此三安光电目前最大的难题，在于如何加速拓展市场出口，以消化产能扩展所带来的库存压力。”

《第一财经日报》根据三安光电 2011 年所有公告统计得出，2011 年其累计获得

18.2947 亿元政府补贴。当然，约 18 亿元的巨额补贴并没有全部计入三安光电 2011 年财报损益，而是会在项目受益期内分摊计入损益。

即便如此，巨额政府补贴应该也是 2011 年三安光电业绩飙升的主要原因之一。2011 年前三季度三安光电净利润为 5.85 亿元，而计入当期损益的政府补贴金额就达到 5.98 亿元。与此同时，三安光电库存在 2011 年第三季度也增长至 9.33 亿元，相比 2010 年底的 3.1 亿元，增长了 201%；前三季度存货周转率由 2010 年同期的 2.27，减少至 1.12。存货周转率同比下降，说明企业存货周转减速，企业的销售能力下降，营运资金占用在存货上的金额也会越多。

三安光电的库存高企，也正是国内 LED 市场产能过剩的一个缩影。包括德豪润达在内的很多国内 LED 厂家从 2011 年下半年开始，都放慢 LED 产能扩张的步伐，或者暂缓采购 MOCVD（LED 外延片生产设备）。“政府补贴一般都会根据 LED 企业投资进展，以及设备到货和投产情况，而逐步发放。”一位 LED 业内人士指出，德豪润达在 2011 年第四季度就没有得到相应的政府补贴。相反，三安光电在 2011 年第四季度，获得 4 笔政府补贴，累计补贴金额达 4.67 亿元。

2011 年 9 月，三安光电在泉州投资 25 亿元建蓝宝石衬底项目，说明三安光电并没有因为产能过剩，而放慢投资扩产的步伐。对于库存问题和市场产能过剩，三安光电在 2011 年业绩预告中，并没有作任何说明，仅表示，公司全资子公司天津三安光电生产条件进一步改善，以及安徽三安光电部分设备逐步投产并产生效益，是公司 2011 年净利润大幅增长的主要原因。

● 勤上光电业绩预告

勤上光电 1 月 6 日发布业绩预告，预计公司 2011 年度盈利为 12,165 万元-12,976 万元，比上年同期增长 50-60%，去年同期盈利为 8110 万元。

公司 2011 年度业绩与上年同期相比同向大幅上升，主要原因是随着 LED 照明产品性价比的提升，户外 LED 照明产品市场和室内 LED 商业照明市场开始启动，公司 LED 照明产品产销规模进一步扩大，使得主营业务收入实现较快增长。

● 长盈精密业绩预告

公司在 1 月 5 日发布业绩预告,预计公司 2011 年度盈利为约 15,430 – 16,520 万元,比上年同期增长 70-82%, 2010 年同期盈利为 9076.16 万元。

公司 2011 年业绩与去年同期相比大幅上升,主要原因是由于:

- 1、智能手机大幅增长,带动公司手机连接器、手机屏蔽件和手机金属外观件三大业务大幅增长;
- 2、对主导客户销售大幅增长;
- 3、利用募集资金扩产取得较好效果。

● **歌尔声学业绩预告**

公司预测 2011 年年度业绩预增,2011 年度,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 80%-100%。

业绩变动的原因主要为:募投项目达产,大客户战略的顺利实施,有力支持了公司的业务发展。注:上年同期摊薄每股收益为 0.7357 元。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$

减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。