

2012 年 02 月 11 日

TMT-电子

证券研究报告--行业周报

中国领军平价智能机，2016 全球份额将达 20%

TMT 周讯——电子行业篇（2012 年第 5 期）

行业评级：同步大市(维持)

TMT 组：吴炳华

执业证书编号：S0890510120009

电话：021-68778306

邮箱：wubinghua@cnhbstock.com

TMT 组：周正刚

电话：021-68778225

邮箱：zhouzhenggang@cnhbstock.com

TMT 组：刘智

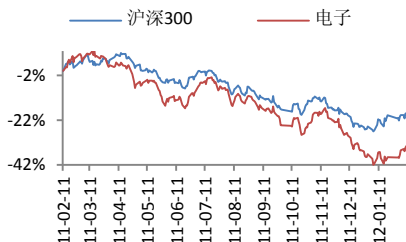
电话：021-68788308

邮箱：liuzhi2010@163.com

联系人：毛雪梅

电话：021-68778039

行业走势图



相关研究报告

- 1 《日立退出电视制造业务，大陆电视代工厂受益》，2012.02.06
- 2 《东京 LED 照明展落幕，全球 LED 照明应用加速》，2012.01.30
- 3 《国际消费电子展落幕，三大趋势或成行业热点》，2012.01.16
- 4 《平板电脑将大增，OLED 显示器爆发》，2012.01.09

◎市场动态：

◆上周市场稳步上升，上证指数上涨 0.93%，深圳成指上涨 1.63%，沪深 300 指数上涨 1.1%，电子板块上涨 3.27%，跑赢大盘。涨幅居前的个股有：宇顺电子（61.11%），雪莱特（14.22%），联创光电（13.1%）；跌幅居前的有：海康威视（-3.28%），深华发（-1.81%）和明家科技（-0.52%）。

◎研究动态：

◆**新股研究：共达电声**。专业的电声元器件制造商，微型驻极体麦克风 2010 年产量 3.34 亿只，居国内第二，全球第四。硅微麦克风将进入苹果和华为等大客户。2011-2013 年 EPS 预计分别为 0.46、0.67 和 0.85 元，我们认为公司合理股价为 10.05-13.4 元，对应 2012 年市盈率 15-20 倍。

◆上周我们对宇顺电子、大族激光、华天科技、新嘉联等公司进行了点评，详见后文。

◎资讯与点评：

◆**中国平价智能机 2016 全球份额将达 20%**。据 Informa Telecoms & Media 最新研究显示，200 美元以下的平价智能机到 2016 年市场份额将从 2012 年的 5%显著增长至 24%。而中国将是这一价格区间最大的智能手机市场，到 2016 年市场份额可能将为全球的 20%。我们认为国产智能机将有大幅增长，建议关注中兴、华为、联想等公司的供应链上市公司，如欣旺达、宇顺电子、超声电子、长盈精密等。

◆**2011 年中国 LED 路灯安装量达 53 万盏**。据高工 LED 产业研究所(GLII)调查显示，2011 年中国 LED 路灯安装量共计 53 万盏(不含隧道灯)，同比增长 51.4%，预计 2012 年安装量达 85 万盏。我们认为随着 LED 路灯技术的逐步成熟，LED 路灯在国内的应用前景值得看好。建议关注 LED 路灯的龙头企业勤上光电。

◆**2011 年全球 LED 照明产值上扬 70%**。光电协进会(PIDA)表示，2011 年全球照明市场受到欧债问题的影响，整体产值为 922 亿美元，较 2010 年仅微幅成长 1%；而 LED 照明产值方面，2011 年达 31 亿美元，较 2010 年 18 亿美元大幅上扬 70%，但目前渗透率仅 3%左右。我们预计在 2012-2013 年 LED 照明将开始爆发。建议关注 LED 产业相关个股，如三安光电、士兰微、鸿利光电、瑞丰光电、拓邦股份、兆驰股份等。

重点覆盖与评级

股票代码	股票名称	收盘价(元)	当前评级
300078	中瑞思创	15.53	买入
002369	卓翼科技	15.04	持有
002429	兆驰股份	8.1	买入
300046	台基股份	13.6	买入

正文目录

1. 一周要闻及点评	3
1.1. 中国成平价智能机主战场 2016 全球份额达 20%	3
1.2. 2011 第四季度全球智能机销量同比增 55%	4
1.3. 2011 年全球智能手机出货量首超 PC 兼平板电脑	6
1.4. 2011 年中国 LED 路灯安装量达 53 万盏	7
1.5. 2011 年全球 LED 照明产值上扬 70%	8
1.6. 美国能源部发布 LED 照明市场渗透预测 2030 年有望达 74%	9
1.7. Wi-Fi 芯片成长可期，全球营收将于 2015 年达到 61 亿美金	9
1.8. 新兴市场和高性能推动平板电脑市场快速成长	10
1.9. 去年 12 月中国 LCDTV 出货 566.1 万台	12
1.10. 其他要闻一览	13
2. 重要研报及个股点评	17
2.1. 新股研究：共达电声（002429）	17
2.2. 宇顺电子（002289）：中标中兴通讯触摸屏和显示屏项目	18
2.3. 大族激光（002008）：业绩增长 54.19%，高增长难掩隐忧	18
2.4. 华天科技（002185）：获高管增持，谨慎看好	19

图表目录

图 1：2011 年四季度全球前五大手机厂商出货量及市占情况（单位：百万部）	5
图 2：2011 年全球前五大手机厂商市场份额变化情况	5
图 3：2011 年全年全球前五大手机厂商业务情况（单位：百万部）	6
图 4：2009-2012 年中国 LED 路灯安装情况及预测	7
图 5：LED 照明应用将显著降低能耗	9
图 6：2010-2015 年全球 4 个类型 Wi-Fi 芯片的出货预测	10
图 7：2010-2017 平板电脑按新兴市场与成熟市场出货量(单位：千台)	11
图 8：2010-2017 全球平板电脑面板按像素占比预测	11
图 9：2011 年中国电视六大品牌出货排名顺序及出货比重	12

1.一周要闻及点评

1.1.中国成平价智能机主战场 2016 全球份额达 20%

现在，智能手机越来越普及，但一个很重要的事实是，物美价廉的产品才能吸引新兴市场的大多数消费者。据 Informa Telecoms &Media 最新研究显示，2011 年 81% 的智能手机以 300 美元以上的批发价售出，然而预计到 2016 年这一比例将下降到 50% 以下。

相反的，200 美元以下的产品，到 2016 年市场份额将从 2012 年的 5%(估算)显著增长至 24%。而中国将是这一价格区间最大的智能手机市场，到 2016 年市场份额可能将为全球的 20%。

Informa Telecoms &Media 首席分析师马利克·萨阿迪(Malik Saadi)表示，由于规模经济的建立，智能手机价格将逐渐降低。200-300 美元之间的终端将尤其受运营商欢迎，由于它们能普及移动互联网，同时非常便于补贴。这一价位终端将是未来五年内智能手机市场发展最快的部分。

此外，据艾媒咨询(iimedia research)2011 年第四季度智能手机监测报告显示，1500 元以下的智能手机品牌单品数量上国产手机占三分之一的份额，其中华为、中兴和 HTC 分别占 17.1%、13.0%、6.5%。

可以畅想的是，未来五年内全球智能手机市场将会发生巨变，从以针对高端用户的卖价不菲的终端为主转向为更为便宜和畅销的终端。Informa 预计，到 2013 年前不会有售价低于 100 美元的超低价智能手机冲击市场。

智能手机市场现已进入到第二发展阶段，运营商极为重视便宜/畅销智能手机。与 300 美元以上的高端终端不同，运营商通过与供应商合作定义最终用户体验，更有机会发挥自身优势影响用户体验在该领域，Android 被视为运营商定义最终用户体验的最佳选择，尽管这里的问题是未来不附带数据套餐的终端将越来越少。

萨阿迪表示：“这一价位终端销量将受到更优化、更智能的功能手机的挑战，后者将越来越多地以低价提供像样的互联网体验。一些终端供应商和芯片制造商正忙于在功能手机中集成关键应用，如特定的移动浏览器、网络搜索引擎、YouTube、Facebook、愤怒的小鸟。”

“他们的目的是为 100 美元以下市场带来关键的互联网应用。开放式操作系统包含多用途程序因而需要更好的硬件支持，这导致超低价智能手机市场在 2014 年前预计将不会成熟，这一价位终端的年销量在 2016 年前不会超过 6000 万部。”

【信息来源：艾媒网】

➤ 点评：

2011 年国产低价智能机的兴起使得个人用户、运营商和手机厂商都受益匪浅。国产智能机把 3G 智能机的价格门槛拉低到了 1000 元左右，使得用户花费不多即可享受 3G 智能机的众多应用。三大运营商利用低端智能机进行话费补贴吸引终端客户，3G 用户数已突破 1 个亿，新增 3G 用户数不断攀升。

而国内几大手机厂商无疑是最风光的，凭借同运营商的合作，中兴、华为、联想等厂商出货量大增。中兴和华为在 2010 年智能机出货量仅 300 万台左右，而 2011 年中兴智能机出货量达 1500 万台，华为 1600 万台，联想也有 300 万台左右。

2012 年预计国产智能机仍将有大幅增长，对于锂聚合物电池、触摸屏、连接器等都会有较大的需求增长，建议关注中兴、华为、联想等公司的供应链上市公司，如欣旺达、宇顺电子、超声电子、长盈精密等。

1.2.2011 第四季度全球智能机销量同比增 55%

2 月 7 日消息，据外媒报道，根据市场调查机构 IDC 最新发布的《全球移动电话统计报告》的数据显示，2011 年第 4 季度全球智能手机销量同比增长了 54.7%，达到 1.578 亿部，超过了 IDC 预期的 40% 的增幅，也超过第三季度 49.2% 的增幅。这主要受到了苹果在去年下半年推出的 iPhone 4S 在市场上获得了大量需求而带来的积极影响。

智能手机出货量将继续高速增长

从 2011 全年来看，全球智能手机的总出货量为 4.914 亿部，较 2010 年的 3.047 亿部增长了 61.3%，这也超过了 IDC 预期的全年 54.7% 的增幅，但仍低于 2010 年全年 75.7% 的增幅。虽然相比 2010 年增幅有所下降，但 IDC 预计，在可预见的未来智能手机市场仍将保持两位数的增长。

智能手机依旧是市场上最热门的电子消费产品，并且一些关键设备的发售都一定程度上推动了全年整体形势的改善。IDC 手机技术和趋势部门高级研究分析师拉蒙·拉马斯(Ramon Llamas)表示：“在第 4 季度末，全球每售出的三部手机当中就有一部是智能手机。苹果 iPhone4S 的推出在智能手机销量增长上起到了关键作用，因为它满足了之前被压抑的需求，其他厂商智能手机的推出也为满足不同喜好和预算的消费者提供了广泛的选择”。

由于智能手机厂商在新兴市场 and 发达市场都在努力拓展各自的用户群，各种产品之间的差别也在日益缩小。IDC 全球手机统计项目的高级研究分析师凯文·雷斯蒂沃(Kevin ReSTivo)表示：“包括三星 Galaxy Nexus 和苹果 iPhone 4S 等所谓的‘经典设备’都吸引了大量消费者的关注。但是价格低于 250 美元的 Android 设备也越来越多，使得谷歌的硬件合作伙伴在提高智能手机销量的同时也进一步扩展了市场份额”。

各大手机品牌观察

苹果在推出了 iPhone 4S 之后又一次回到了市场的领先地位，其一个季度的销量便打破了该公司自身以及整个智能手机行业的记录。尽管 iPhone 4S 有着种种不尽如人意的地方，例如不支持 4G LTE，或者没有使用更大的屏幕等，但是该产品的需求量依旧非常火爆。而年底的购物季又进一步推动了该产品销量的突飞猛进。

三星在第 4 季度完成了一系列重大的成就：首次突破了 3000 万台的销量大关，成为了各大智能手机企业同比增长最快的企业，同时在 2011 年成为了智能手机整体市场的领头羊。其 Galaxy 系列智能手机的市场份额进一步扩展，先后推出了针对高端市场的 Galaxy S II 和 Galaxy Nexus，以及针对大众市场的 Galaxy Ace 以及 Galaxy Y 等。同时该公司还在 Windows Phone Mango 的基础上更新了其 Omnia 和 Focus 等产品。

诺基亚则出现了最严重的同比下滑，但是其智能手机策略已经开始进入了积极实施的阶段，并推出了第一个 Windows Phone 智能手机系列 Lumia 710 以及 Lumia 800。诺基亚 CEO 史蒂芬·埃洛普(Stephen Elop)声称这批产品在发布之后已经在一个季度之内售出了“超过 100 万台。”并且已经开始使用早期的反馈来调整其市场营销和销售策略。同时，诺基亚的塞班系统智能手机的需求似乎已经逐渐消退，预计出货量将在 2012 年出现进一步的下滑。

RIM 在第 4 季度的业绩喜忧参半。其最新推出的搭载了黑莓 OS7 操作系统的智能手机已经进入了市场，结束了该公司总销量连续 4 个季度环比下降的势头。但是 10 月出现

的全球网络中断事故，以及稍后宣布的第一款搭载黑莓 10 操作系统的智能手机要推迟到 2012 年年底才能问世等负面消息却为公司的现状带来了一些不安的阴影。这种拖延会导致 RIM 错失良机。而随着该公司新任董事长兼 CEO 托斯腾·海因斯(Thorsten Heins)在 1 月走马上任，RIM 将确保对公司内外进行大规模的变革。

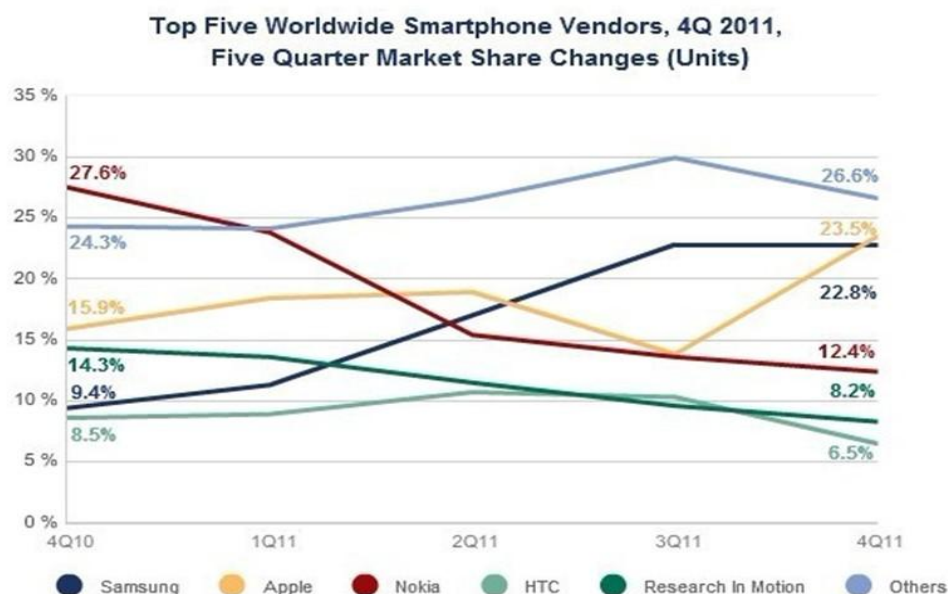
HTC 继续稳健发展，先后推出了使用 Windows Phone 操作系统的 Titan 和 Radar 智能手机，以及 Rezound 魅力魔声手机，支持 LTE 的 Vivid 智能手机，此外还有很多款 Android 操作系统下的智能手机。HTC 将会继续使用 2 种操作系统，来满足不同需求的运营商和消费者的需要。尽管 HTC 在第 4 季度高调发布了许多新产品，但是其设备出货率还是较第 3 季度有所下滑。

图 1: 2011 年四季度全球前五大手机厂商出货量及市占情况 (单位: 百万部)

Vendor	Q4 2011 Shipment Volumes	Q4 2011 Market Share	Q4 2010 Shipment Volumes	Q4 2010 Market Share	Year Over Year Change
Apple	37.0	23.5%	16.2	15.9%	128.4%
Samsung	36.0	22.8%	9.6	9.4%	275.0%
Nokia	19.6	12.4%	28.1	27.6%	-30.6%
Research In Motion	13.0	8.2%	14.6	14.3%	-11.0%
HTC	10.2	6.5%	8.7	8.5%	17.2%
Others	42.0	26.6%	24.8	24.3%	69.4%
Total	157.8	100.0%	102.0	100.0%	54.7%

资料来源: IDC, 华宝证券研究所

图 2: 2011 年全球前五大手机厂商市场份额变化情况



资料来源: IDC, 华宝证券研究所

图 3：2011 年全球前五大手机厂商业务情况（单位：百万部）

Vendor	FY 2011 Shipment Volumes	FY 2011 Market Share	FY 2010 Shipment Volumes	FY 2010 Market Share	Year Over Year Change
Samsung	94.0	19.1%	22.9	7.5%	310.5%
Apple	93.2	19.0%	47.5	15.6%	96.2%
Nokia	77.3	15.7%	100.1	32.9%	-22.8%
Research In Motion	51.1	10.4%	48.8	16.0%	4.7%
HTC	43.5	8.9%	21.7	7.1%	100.5%
Others	132.3	26.9%	63.7	20.9%	107.7%
Total	491.4	100.0%	304.7	100.0%	61.3%

资料来源：IDC，华宝证券研究所

【信息来源：新浪科技】

➤ 点评：

国产手机品牌中，中兴和华为虽然整体手机出货量 2011 年分别达到 6600 万台和 6000 万台，中兴位列全球手机出货量第五，但两者智能手机的比重并不高，出货量分别为 1500 万部和 1600 万部，同世界前五还有较大差距。预计两者 2012 年将加大智能机的研发和出货力度，出货量有望在 2011 年基础上翻番。建议关注两大手机巨头的供应链相关公司，如宇顺电子、超声电子、卓翼科技、长盈精密等。

1.3.2011 年全球智能手机出货量首超 PC 兼平板电脑

2 月 6 日消息，据国外媒体报道，市场研究公司 Canalys 发布的最新报告显示，2011 年，全球智能手机出货量首次超过包括平板电脑在内的 PC 出货量。2011 年智能手机总出货量达到 4.877 亿部，同比增长 2/3。另一方面，2011 年全球 PC 出货总量为 4.146 亿台。

从全球来看，第四季度各大厂商的智能手机出货量为 1.585 亿部，同比增长 57%。这使得 2011 年智能手机总出货量达到 4.877 亿部，同比增长 2/3。另一方面，2011 年全球 PC 出货总量为 4.146 亿台。

Canalys 副总裁及首席分析师克里斯·琼斯(Chris Jones)表示：“智能手机出货量超过 PC 客户端，这是一个重要的里程碑。在几年时间内，智能手机已经从高端手机市场的一款小众产品发展成真正的大众市场产品。”

他表示，较低的价格推动了智能手机的发展，同时提升了消费者对互联网浏览、内容消费，以及使用移动应用和服务的需求。不过也有业内人士指出，出货量并不等同于销量，而将平板电脑算作 PC 也是错误的。

Canalys 的数据还显示，2011 年第四季度，苹果成为领先的智能手机和 PC 客户端厂商。iPhone、iPad 和 Mac 电脑的出货量分别为 3700 万部、1540 万台和 520 万台。苹果同时创下了单一厂商智能手机季度出货量记录，超过了诺基亚 2010 年第四季度的出货量 2830 万台。此外，苹果首次超过诺基亚，成为年出货量排名第一的智能手机厂商。数据显示，苹果 2011 年 iPhone 出货量为 9310 万部，同比增长 96%。

不过，2012 年的情况可能不如 2011 年这么乐观。Canalys 认为，今年的智能手机出货量增长将会放缓，而各大厂商将进行更多的成本控制以加强盈利能力。Canalys 表示：“需要指出的是，一些以低价吸引低端市场的厂商，例如华为、中兴和 LG，也更多地关注高端市场。能够提升售价和利润率的旗舰级产品今年将得到更多的重视。”

1.4.2011 年中国 LED 路灯安装量达 53 万盏

据高工 LED 产业研究所(GLII)调查显示,2011 年中国 LED 路灯安装量共计 53 万盏(不含隧道灯),同比增长 51.4%, 预计 2012 年安装量达 85 万盏。

图 4: 2009-2012 年中国 LED 路灯安装情况及预测



资料来源：高工 LED，华宝证券研究所

高工 LED 产业研究所调查发现,2009 年安装的 LED 路灯现在基本都被撤换了,2010 年安装的也有部分被撤换下来,技术上的缺陷使得一些 LED 路灯企业尝尽了苦头,也给 LED 路灯造成了很大的负面影响。不过对于 LED 路灯,各路人士均认为前景一片光明,因此也对今年 LED 路灯市场有一个比较高的预期。

2011 年国内 LED 安装量为 53 万盏,符合高工 LED 产业研究所年初的预计。虽然目前无论是 LED 光源还是驱动,与前两年相比,技术、性能上均有了较大的提高,但是在主要的技术指标上还存在缺陷,散热、光衰等问题还是不能很好的解决,而且价格相对传统光源来说还处在一个比较高的水平。这些因素都是现阶段 LED 路灯推广中难以突破的瓶颈。

GLII 调查还发现,在 LED 路灯推广过程中,地方保护主义现象很普遍,因此不排除某些劣质产品中标,这也给 LED 路灯的市场推广带来极坏的影响。

今年 5 月份第二批 16 个“十城万盏”试点城市获批,表明了政府在 LED 推广上的决心。GLII 调查发现,不仅是“十城万盏”试点城市,其他非试点城市已经开始试用 LED 路灯,或者已经制定了 LED 路灯推广计划。不过在推广的速度上依然非常谨慎,LED 路灯标准到目前为止依然没有出台,市场混乱,产品良莠不齐,价格相差巨大,盲目推广风险太大。

在 LED 路灯推广模式上,EMC 模式被认为是一个最理想模式,不过 EMC 模式在中国并不被认可。

GLII 调查发现,近八成的企业不认可 EMC 模式,其中不认可且从未采用 EMC 模式推广 LED 照明产品的企业占 42%,不认可但曾经采用过 EMC 模式的企业占 37%,而认可 EMC 模式的企业仅占 21%。EMC 模式应用难点主要是回款期太长。从企业角度看,后期维护成本太高,而且对自己的质量在很长的一段时间内敢于作保证;站在 EMC 公司角

度，投入成本太大，风险过高。今年，国内采用 EMC 模式推广的 LED 路灯项目也有，不过是少数。另一个推广模式是 BOT 模式，这个模式在国内尚处于萌芽期。

从企业看，国内主要 LED 路灯企业有江苏史福特、达进东方、东莞勤上、中微光电子、厦门信达、浙江晶日等。达进东方绝对是今年 LED 路灯的一批黑马。7 月，达进东方照明与重庆市政府签订光电能源项目合约，项目价值 3 亿元人民币。同月，中标河南郑州神州路、炎黄大道路灯项目。达进东方照明涉足 LED 路灯时间不长，却相继在扬州、成都、天津、连云港、河南等地拿下工程。

从项目上看，今年 LED 路灯主要项目有东莞勤上深圳机荷高速、南光高速、龙大高速、盐坝高速项目，飞利浦贵州花溪大道项目，达进东方郑州神州路项目等。东莞勤上深圳高速公路 LED 路灯项目绝对是今年的 LED 路灯大项目之一，整个项目下来 LED 路灯安装量达 8800 多盏。

从城市推广上看，潍坊、广州、深圳、重庆是 LED 路灯推广较快的城市。山东潍坊目前是国内 LED 路灯推广最成功的城市，全市 LED 路灯渗透率已达 95% 以上。

【信息来源：高工 LED】

➤ 点评：

LED 灯具的价格在 2011 年虽然有很大的下降，但对于家用照明来说，价格还是太高。而对于室外长时间照明应用来说，LED 已经具有很大的应用价值。随着前几年 LED 路灯的应用，各厂商逐渐解决暴露的各种问题，使产品更加成熟，LED 路灯在国内的应用前景值得看好。建议关注 LED 路灯的龙头企业勤上光电。

1.5.2011 年全球 LED 照明产值上扬 70%

光电协进会(PIDA)表示，2011 年全球照明市场受到欧债问题的影响，整体产值为 922 亿美元，较 2010 年仅微幅成长 1%；而 LED 照明产值方面，2011 年达 31 亿美元，较 2010 年 18 亿美元大幅上扬 70%，但目前渗透率仅 3% 左右。

PIDA 指出，LED 照明渗透率偏低的最主要原因，是目前相关解决方案价格仍过高；以台湾市场为例，一颗 40W 白炽灯泡的市场平均售价为新台币 25~35 元，而一颗用于取代 40W 白炽灯的 7W LED 球泡灯平均售价为新台币 499 元，两者价差仍高达 20 倍。

而 LED 球泡灯与一颗均价约新台币 150 元的 20W 省电灯泡做比较，价差也有新台币 350 元之多；PIDA 表示，终端售价偏高使得 LED 灯泡暂时难以得到消费者青睐，但此价差壁垒可望会在近几年之内逐渐弭平。

目前导入 LED 多半已成为各国发展“绿能产业”的重心之一；PIDA 预估自 2012 年起，欧盟及日本两大区域启动禁止生产和进口白炽灯之政策下，LED 照明于 2014 年将突破 10% 的渗透率，开始涌现大量需求。

【信息来源：电子工程专辑】

➤ 点评：

随着全球白炽灯的逐步淘汰，LED 照明将无可争辩地成为未来照明的主力。悬念仅在于 LED 照明的成本何时能降至一个临界点触发整个市场的爆发。随着 2011 年 LED 产业的大规模投资，产能过剩造成价格持续下滑，以及欧盟、日本等市场的逐步起量，我们预

计在 2012-2013 年 LED 照明将开始爆发。建议关注 LED 产业相关个股，如三安光电、士兰微、鸿利光电、瑞丰光电、拓邦股份、兆驰股份等。

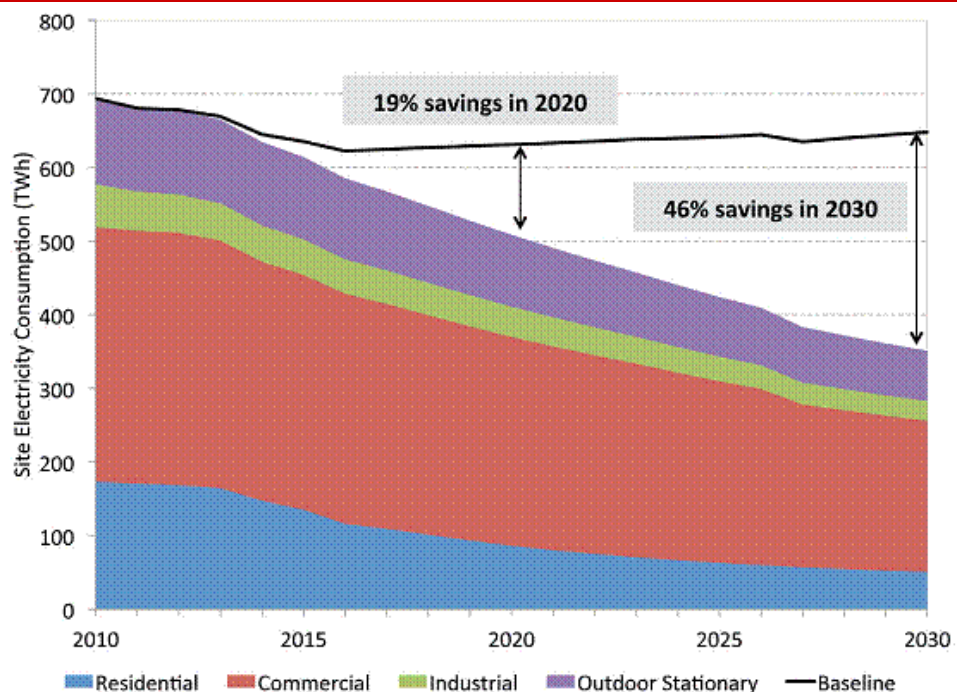
1.6.美国能源部发布 LED 照明市场渗透预测 2030 年有望达 74%

近日，美国能源部宣布已经制定了一项全面战略计划，用以加快普通照明中节能固态照明(LED 照明)的开发和市场推广。

这份名为《普通照明应用中固态照明的节能潜力》的报告通过使用美国照明市场的计量经济模型预测了 LED 白光光源与传统白光光源(如白炽灯、卤素灯、荧光灯和高强度气体放电灯)相比的节能潜力。该计量经济模型，将每年的照明能耗在 LED 市场占有率日益增长的情况下与基准情况下(即假定没有 LED 产品再进入市场的情况下)的结果进行比较。

按照预测的结果数据显示，到 2030 年，在普通照明应用中，LED 照明届时有望降低美国照明能耗近 50%的潜力。

图 5: LED 照明应用将显著降低能耗



资料来源：高工 LED，华宝证券研究所

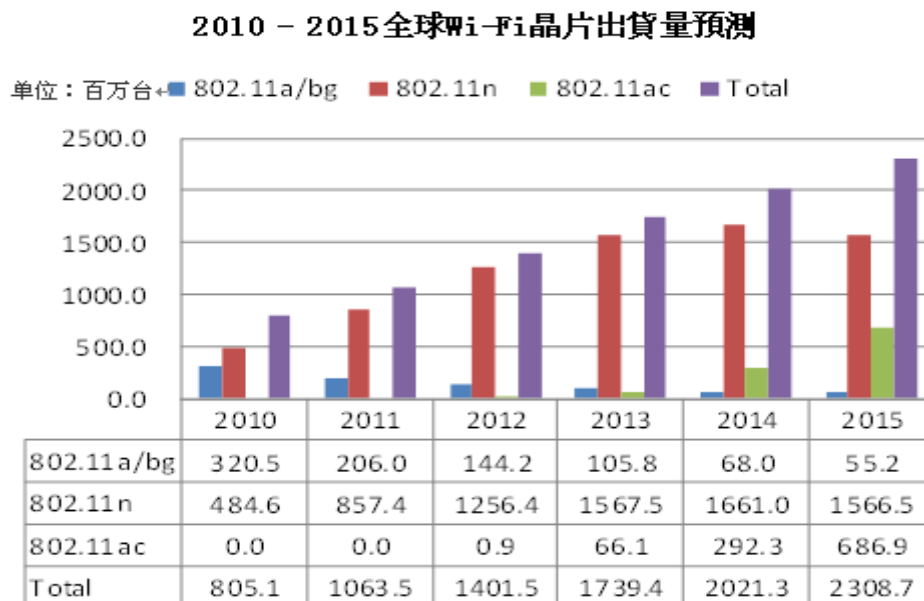
对于未来 LED 市场渗透的预测，此份报告提到，假定 LED 灯和灯具达到预期发光效率、使用寿命和价格目标，那么 LED 照明预计将获得显著的市场占有率。到 2020 年，LED 照明预计将占普通照明市场 36% 的流明销售，而到 2030 年，这一数字预计将增长到 74%。

【信息来源：高工 LED】

1.7.Wi-Fi 芯片成长可期，全球营收将于 2015 年达到 61 亿美金

目前越来越多的消费电子产品都把 Wi-Fi 功能整合到其中，受到这种趋势的影响，Wi-Fi 芯片的市场也保持着快速的成长。伴随着 Wi-Fi 芯片价格的不断下降，而带有 Wi-Fi 功能的不同设备之间又有着传输连通性的需求，这种情况给 Wi-Fi 提供了一个过去被传统无线连接标准主导的新领域及机会点。根据 NPD In-Stat 最新的研究表明，在一些新的市场如智能电表、无线鼠标、汽车产业和家庭自动控制的需求驱动下，Wi-Fi 芯片的营收将会在 2015 年达到 61 亿美金。

图 6: 2010-2015 年全球 4 个类型 Wi-Fi 芯片的出货预测



资料来源：DisplaySearch，华宝证券研究所

NPD In-Stat 分析师 Greg Potter 表示：“尽管 Wi-Fi 目前还无法把宽带的带宽利用率发挥到最大，但是随着网络带宽的不断加大，Wi-Fi 还是会出现在越来越多的对带宽需求较高的设备上。比如最近出现的一些新的应用，需要把高清晰度的汇流影片从其他设备传输到 TV 上，新的 Wi-Fi 标准如 802.11ac 正是面对这种对带宽要求较高的传输市场。”

【信息来源：DisplaySearch】

➤ 点评:

智能手机、平板电脑等快速增长的消费电子产品已基本将 WIFI 作为必配的功能，WIFI 芯片市场前景看好，建议关注 WIFI 模组 ODM 厂商环旭电子。

1.8. 新兴市场和高性能推动平板电脑市场快速成长

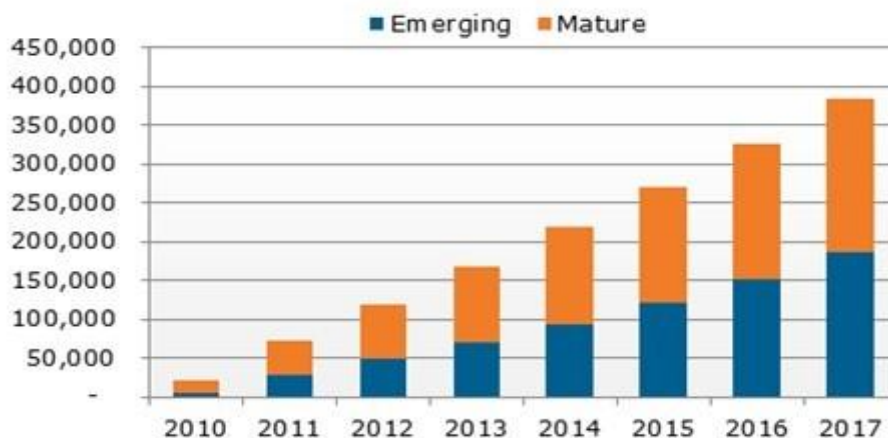
据 DisplaySearch 根据 NPD DisplaySearch 季度平板电脑分析报告 Tablet Quarterly 指出，到 2017 年平板电脑出货量预计将从 2011 年的 7 千 270 万台上升到 3 亿 8 千 330 万台。如此快速成长主要源于平板电脑不仅在成熟市场稳健增长，且在新兴市场的需求更是强劲。到 2017 年，新兴市场有望占居全球平板电脑总出货量的 46% 以上，2011 年的占比为 36%。

“在新兴市场，平板电脑市场成长相当快速，不过主要出货量并非来自知名品牌，因此存在持续性成长的担忧。” NPD DisplaySearch 资深分析师 Richard Shim 说到，“然而，我们注意到一些知名品牌开始投资到这些地区，藉由品牌的投入希望能够带动这些地区持续发展，并进一步引导市场走向蓬勃发展。”

随着新品牌和老品牌的引进，例如 Aakash 进入印度市场，戴尔进入中国市场，市场竞争更为激烈，另一方面需求也更为旺盛。中国和亚太市场的平板电脑渗透率高居新兴市场之首，但随着价格降低和分销渠道扩大，巴西、印度、俄罗斯等国家的市场占有率正在日益提高。此外，随着土耳其等国家整改教育系统，如实施 FATIH 工程，平板电脑在除了家用以外的领域也愈来愈重要。

“新兴市场的成长将伴随着低价竞争，” NPD In-Stat 首席技术分析师 Jim McGregor 说到，“这将为那些能够提供性能优化与低功耗，从而将设备价格降低到 100 美金以下的处理器厂商提供重要的市场机会。”

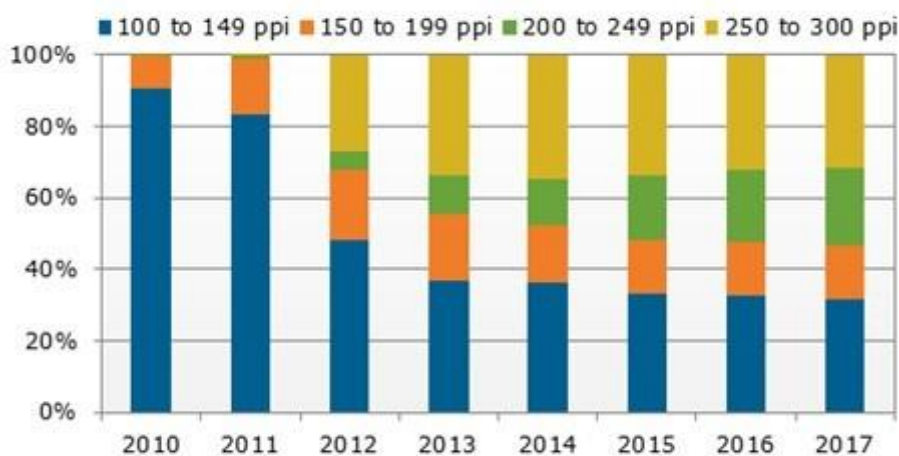
图 7：2010-2017 平板电脑按新兴市场与成熟市场出货量(单位：千台)



资料来源：DisplaySearch，华宝证券研究所

随着市场发展，平板电脑本身规格也不断地进步。更高的像素将使平板电脑将具有理想多媒体体验。在接下来几个季度，面板的分辨率和像素将进一步提高；我们预估，2012 年 200-300ppi 像素的渗透率将达 30%，到了 2017 年可达到 47.5%。

图 8：2010-2017 全球平板电脑面板按像素占比预测



资料来源：DisplaySearch，华宝证券研究所

NPD DisplaySearch 季度平板电脑分析报告 Tablet Quarterly 跟进分析平板电脑产品及市场策略的变化，并预测所带来的市场影响。报告涵盖屏幕尺寸变化、未来平板电脑将有或者将去除的功能、以及操作系统等等。报告还重点分析如下几点：

根据美国商用平板电脑用户调查显示，39%用户表示具备 Windows 操作系统将是他们选择下一台平板电脑的重要考虑因素。

2011 年投射式电容技术占触控技术的 80%，并将于 2017 年上升到 95%左右。电阻式、como、on-cell 等其他触控技术的应用有限。

许多显示器厂商将平板电脑应用面板转移到 6 代线和 8 代线等更高产线上生产，从而提高了平板电脑面板产能，并进一步降低了价格。

【信息来源：DisplaySearch】

➤ 点评:

平板电脑市场呈现 M 型两头热的局面，一端是苹果 iPad 持续热销，占据一半左右的市场份额，一端是以亚马逊 Kindle Fire 为代表的低价平板销量突飞猛进。建议关注苹果和亚马逊的供应链上市公司，如安洁科技、欣旺达、德赛电池等。

1.9.去年 12 月中国 LCDTV 出货 566.1 万台

根据集邦科技 (TrendForce) 旗下面板研究部门 WitsView 及中国合作调研机构群智咨询 (Σintell) 公布的 2011 年 12 月中国六大电视品牌厂整机出货及面板采购报告显示，中国六大电视品牌于 12 月份液晶电视 (LCD TV) 出货高达 566.1 万台，超越先前预估约 100 万台，也创下出货之历史新高，不仅月成长 34.2%，更带动 2011 年整体出货突破 4000 万台，出货总量达 4048.2 万台。

2011 年 12 月中国电视品牌厂面板总采购总量不但高于原本计划，采购片数也创下历史新高，来到 510.5 万片，月成长率达 14.7%，主要为春节销售提前铺货以及品牌欲达到年度出货绩效所致。WitsView 研究协理刘陈宏 (Burrell-Liu) 表示：尽管六大品牌需求强劲，但根据春节销售结果看来 (12/26~1/22，共五周)，年成长率仅 2%，销售量为 521.5 万台。

刘陈宏指出，销售不如预期的主要原因为：1.以旧换新补贴方案结束。2.春节时间较往年早，消费节奏受到冲击。3.高通膨压力持续影响。4.北方大范围的低温气候，大量降雪可影响造成交通运输受阻与民众外出消费意愿。

2011 年六大品牌出货排名顺序及出货比重为：TCL (23%) / Hisense (22.1%) / Skyworth (18.9%) / Konka (13.9%) / Changhong (12.9%) / Haier (9.2%)。2011 年面板厂对大陆品牌出货排名及比重：奇美电 (31.1%) / 乐金 (24.2%) / 三星 (19.3%) / 友达 (18.6%)；而大陆面板厂京东方、华星光电以及熊猫等面板厂也开始陆续出货崭露头角 (参考下表)。

2011 年六大电视品牌在 LED 背光及 3D 产品的渗透率分别达到 49% 以及 13%，预估 2012 年 LED 和 3D 产品渗透率目标将分别达到 80.3% 以及 38.5%。

图 9：2011 年中国电视六大品牌出货排名顺序及出货比重

排名	品牌	比例	面板廠	比例
1	TCL	23.0%	奇美電	31.1%
2	Hisense	22.1%	樂金	24.2%
3	Skyworth	18.9%	三星	19.3%
4	Konka	13.9%	友達	18.6%
5	Changhong	12.9%	京東方	2.5%
6	Haier	9.2%	PLD(國際)	1.9%
	其他	0.0%	其他	2.4%
	加總	100.0%	加總	100.0%

资料来源：WitsView，华宝证券研究所

WitsView 表示，针对增加进口中国面板课税议题，政府已经明确指示延宕到 2013 年开始执行，目前对市场并无影响；但 2012 年中国液晶电视市场受到家电下乡与以旧换新等补贴方案陆续终止的影响，直接影响春节的买气。

预期中国大陆电视品牌厂接下来将以调整出货和控制面板库存为主轴策略，2 月面板采购规模将达 2012 年最低点，主要是为后续五一铺货之健康性做整体考量。原本预期 3 月后面板价将有反弹之机会，然受到面板厂纷纷提升稼动率下，为上半年价格走势埋下不确定的因素。

尽管如此，WitsView 指出，奇美电对于严冬已有相对之因应措施，客户对其 39 英寸和 50 英寸之新尺寸面板需求大增，39 英寸包括三星等 13 大品牌将纷纷使用，50 寸则预估受到全球 15 家品牌的青睐，因此奇美受惠于新尺寸的蓝海策略奏效，有助于其面对面板价格波动时的操作空间，进一步改善财报表现。

除此之外，奇美 29 英寸面板已经有国内五大电视品牌（除 TCL 外）着手导入，希望赶搭五一假期的顺风车，VIZIO、AOC、BBY 等国际品牌与通路商也欲着手开发，新尺寸之策略及步调，为奇美电在寒冷的上半年，带来即时的温暖曙光。

【信息来源：电子工程专辑】

1.10.其他要闻一览

◆ 消息称今年富士康将获得更多诺基亚智能机订单

2 月 10 消息，据国外媒体报道，业内消息人士透露，富士康今年有望从诺基亚获得更多的 EMS 和智能手机订单，华宝通讯也有可能从诺基亚那里获得更多的智能手机订单。

而摩托罗拉则可能会增强与富士康和华冠通讯的联系，专注于研发 Android 智能手机。索尼也将专注于研发 Android 手机，它将会与富士康合作生产入门级和中端手机。与此同时，它还可能将某些型号的手机生产订单外包给了华冠通讯。

上述消息人士称，诺基亚、摩托罗拉移动和索尼移动通信 (Sony Mobile Communications) 今年有望向台湾原始设备制造商 (ODM) 增加手机订单数量，以收复它们被苹果和三星电子抢走的全球市场份额。

但是，上述消息人士也指出，由于摩托罗拉和索尼最近正在进行公司重组，它们可能会建立新的管理团队，因而该公司针对这两个手机制造商的产品开发和采购战略可能会相应地发生改变。

此外，诺基亚最近还宣布计划在匈牙利、墨西哥和芬兰分厂裁员 4000 人，并将生产中心转移到亚洲。

【信息来源：艾媒网】

◆ 去年我国手机出口额 627.6 亿美元 同比增 34.3%

2 月 7 日消息，根据工信部的统计，2011 年我国手机出口的数据已出炉，2011 年全年，我国手机出口额为 627.6 亿美元，同比增长了 34.3%。2011 年我国通信设备行业保持较快增长，出口额 1300.2 亿美元，同比增长 26.6%。

去年以来，我国手机出口一直增长较快，前 8 月我国手机出口 366 亿美元 同比增长 34.1%。更早期的 2010 年，我国手机出口额同比增长 23.2%。

【信息来源：艾媒网】

◆ 海铂晶体总投资 30 亿元大尺寸蓝宝石项目正式投产

2 月 10 日，苏州海铂晶体有限公司开业庆典暨蓝宝石产品与技术发布会盛大举行，高工 LED 一行获邀参加了本次发布会。会上，该公司正式对外展示了 4 英寸、6 英寸蓝宝石衬底和蓝宝石晶锭。

据海铂晶体总裁方建雄介绍，公司蓝宝石晶体项目规划投资额 30 亿元，锁定国内外大尺寸蓝宝石衬底市场。项目分两期执行：一期工程竣工投产，将实现年销售额 15 亿元；二期项目达产后，将实现年销售额约 30 亿元。至 2013 年年底，公司将形成年产 400 万片(4 英寸)的规模。

方建雄透露，公司的产品目前已经获得台湾以及大陆多家顶尖 LED 蓝光外延片制造公司的高度认可，样品经试用后均得到客户的一致好评。海铂晶体更与台湾与大陆多家 LED 蓝光外延片、LED 封装以及 LED 系统产品制造公司形成了强大的产业策略联盟，以期在 LED 产业中发挥最大的群体及规模效益。

鉴于国内蓝宝石衬底仍以 2 英寸为主，方建雄表示，未来国内市场业绩仅占公司总业绩比重的 20%，大部分业务将以台湾、日本、韩国、欧美市场为主，目前这些区域的蓝宝石衬底正朝大尺寸发展。

据了解，海铂的蓝宝石长晶技术为先进热控法，该技术将百年来传统蓝宝石长晶从艺术品工艺转变为工艺品生产工艺。先进热控法的优点是大幅提升产品良率，良率可达 80% 以上；可大幅提高产品尺寸，最大尺寸达到 10 英寸。除此之外，先进热控法能够大幅提升蓝宝石晶锭的材料使用率，高达 80% 以上。

【信息来源：高工 LED】

◆ 日本信越化学拟投资 50 亿日元在越南建稀土等 LED 材料厂

日本最大化学公司信越化学株式会社将在越南投建两个工厂，分别生产高亮度 LED 灯用的硅基材料和高纯稀土材料，总投资 50 亿日元，约合 6400 万美元。

根据信越化学公告，公司将投资 20 亿日元，在越南海防市的庭武工业园区建立一个占地 80000 平方米的稀土分离和精炼厂。于 2013 年 2 月投入生产，预计年处理稀土矿 1000 吨，越南新工厂被认为可缓解该公司对中国稀土的依赖。

同时，信越电子材料越南有限公司将在越南北部兴安省的工业园区兴建占地 50000 平方米的工厂，生产高亮度 LED 灯用的硅基材料，总投资 30 亿日元。

【信息来源：高工 LED】

◆ 2011 年全球芯片营收 2995 亿美元

美国半导体产业协会(SIA)周一发布报告称，受到自然灾害、经济疲软的影响，2011 年全球芯片营收仅增长 0.4%。

SIA 称，去年全球芯片营收为 2995 亿美元，高于 2010 年的 2983 亿美元；去年第四季度全球芯片营收为 715 亿美元，同比降低 5.3%；去年 12 月营收为 238 亿美元，环比降低 5.5%。

“受困于日本、泰国自然灾害以及全球经济疲软的整体影响，2011 年对于半导体业界来说遭遇了众多重大挑战，” SIA 总裁布莱恩·图哈(Brian Toohey)表示，“尽管受到了这些重挫，但业界显示出其弹性，实现同比增长，营收也打破记录。”

SIA 预计，受到多个市场需求增长的推动，今年半导体业界将进一步恢复。全球最大微处理器制造商英特尔股价周一降低2美分收于26.72美元，AMD股价下降16美分至6.92美元。

【信息来源：中电网】

◆ Q4 液晶监视器品牌、代工出货双衰退

根据集邦科技(TrendForce)旗下研究部门 WitsView 最新公布的全球前十大液晶监视器出货调查数据，2011 年第四季前十大液晶监视器品牌及代工厂商出货双双呈现衰退，其中品牌商出货较上一季衰退4.7%，较2010年同期衰退约7%，而代工厂出货则衰退5.1%，较2010年同期则明显衰退约12%。

WitsView 表示，衰退主因为2011年第四季部分需求提前于第三季底反应，而终端销售受到欧洲债信风暴持续发酵，以及全球经济动能复苏迟缓的影响，通路拉货力道无法延续；其次，面板价格虽于第四季止跌，但在终端需求疲软下，反弹动能受到压抑，使得品牌及通路商无提前备货需要；再者，部份2012年春节需求提前至2011第四季反应，但多数代工及品牌厂考量年底的库存盘点压力，而必须进行库存水位与出货的调整。

展望2012第一季整体出货状况，由于第一季为欧洲国家还债高峰期，加上欧元区信用紧缩，不仅将冲击欧洲地区经济，且将连带波及其余国家出口动能，第一季出货可能将持续较上一季衰退3%~5%，较2011年同期则下滑约3%。WitsView 预期1~3月出货将如倒吃甘蔗渐入佳境，液晶显示器下游厂商保守的备货气氛在品牌客户新机铺货需求的带动下，出货将有较明显起色。

【信息来源：电子工程专辑】

◆ 友达 Q2 扩大量产小尺寸 OLED

面板大厂友达光电今(2012)年将 OLED 量产计划列为重要发展项目，友达总经理彭双浪指出，公司开发出的高阶小尺寸 OLED 即将于2012年上半年导入量产，分辨率可达257 ppi 并含 in-cell 触控技术，是市面非常领先的产品，目前已进入客户认证阶段。

目前友达系以1条3.5代LTPS低温多晶硅TFT产线(月投片量可达4万片)投入量产 OLED，另1条4.5代LTPS TFT产线(月投片量可达4.5万片)计划也将于2012年开出。

友达即将于2012年第二季进入扩大量产阶段的小尺寸 OLED 系应用于智能型手机。该公司日前与日本出光达成策略联盟，有助于未来在 OLED 材料技术与产能之掌握，接下来不仅将大量生产小尺寸 OLED，也会继续朝大尺寸 OLED 产品开发。至于何时会继续朝更高世代产线规划量产 OLED，彭双浪说，可能要看大尺寸 OLED 产品的市场需求状况而定。

【信息来源：精实新闻】

◆ 日厂今年 DSC 全球出货将达 1.173 亿台

根据日本相机暨影像产品协会(CIPA)9日公布的统计数据显示，2011年12月份日本厂商数码相机(DSC)全球出货量较2010年同月下滑12.5%至749万台，已连续第3个月呈现下滑，且出货量连2个月跌破1,000万台关卡；和前月(2011年11月)相比出货量下滑了8.5%。其中，轻便型机种(镜头不可更换式机种)出货量年减12.0%至637万台，单反机种(镜头可更换式机种)也年减15.2%至112.3万台。

累计2011年日厂DSC全球出货量年减4.9%至1亿1,552万台，出货量已连续第5年突破1亿台大关。其中，轻便型机种出货量年减8.1%至9,983万台，单反机种则劲扬

21.8%至 1,569 万台。CIPA 指出，2011 年日厂 DSC 出货量陷入衰退主要是受到 311 强震以及泰国洪灾影响所致。另外，2011 年日厂单反相机用镜头出货量年增 19.9%至 2,600 万个。

CIPA 并指出，今(2012)年日厂 DSC 全球出货量预估将成长 1.6%至 1 亿 1,730 万台；其中，轻便型机种将衰退 0.8%至 9,900 万台，单反机种则将劲扬 16.6%至 1,830 万台。另外，今年日厂单反相机用镜头出货量预估将年增 18.8%至 3,090 万个。

就区域别来看，今年日厂于日本国内的 DSC 出货量预估将年减 5.3%至 900 万台，其中轻便型机种将年减 7.5%至 740 万台、单反机种则将年增 6.7%至 160 万台；海外出货量预估将年增 2.2%至 1 亿 830 万台，其中轻便型机种将年减 0.2%至 9,160 万台、单反机种也将年增 17.6%至 1,670 万台。

【信息来源：DJ 财经知识库】

◆ 台湾多家 LED 芯片厂 2011 年业绩均出现亏损

台湾各 LED 厂商陆续公告 2011 年自结与 2012 年 1 月业绩，晶电 2011 年财报难有起色，璨圆、泰谷 2011 年 Q4 亏损均告扩大，广稼虽未公告 2011 年获利，但 2011 年 Q4 营收呈现衰退，预计亏损也会扩大。隆达 2011 年 Q4 税后自结亏损 1.97 亿元新台币，每股税后亏损 0.49 元，全年也转为每股亏损 0.34 元。

璨圆预测，2011 年 10 月与 11 月合计亏损 5100 万元新台币，每股税后约亏损 0.11 元，全年业绩可能由盈转亏。

广稼 2011 年前三季亏损 5.16 亿元新台币，Q4 亏损预期将会扩大，晶电持股广稼 46.31%，前三季已认列广稼亏损 2.89 亿元，广稼与泰谷对晶电获利构成重大压力。法人预测，晶电 4Q11 可能亏损 0.1 元新台币左右，2011 全年可望保住每股盈余约 1 元的水准。

泰谷也公布 2011 年自结数，2011 年 11、12 月累积税后净损达 4.82 亿元新台币，每股净损 1.75 元；仅仅 12 月税后净损就高达 2.94 亿元，单月每股净损 1.07 元。法人估，泰谷 4Q11 税后净损恐达 5.5~6 亿元，单季每股净损将逾 2 元，全年每股净损达 4 元。泰谷表示，受需求续疲弱、产品跌价未见止歇，且客户提高产品规格，公司决定先行认列无法出货的库存产品损失。

隆达 4Q11 税后自结亏损 1.97 亿元新台币，每股税后亏损 0.49 元，全年也转为每股亏损 0.34 元；导线架厂商一詮，2011 年全年每股则是亏损 1.88 元。

【信息来源：高工 LED】

◆ 台厂晶禾光电结盟中集集团抢攻大陆 LED 照明市场

台湾蓝宝石晶棒厂晶禾光电与苏州中集集团策略联盟进军大陆市场，中集集团与晶禾光电提前布局，透过技转或整厂输出方式，全面抢攻大陆 LED 照明市场。

晶禾光电表示，大陆今年将全面采用 LED 照明，市场需求量十分可观，蓝宝石晶棒势必供不应求。

晶禾光电指出，2012 是各国导入 LED 照明，发展「绿能产业」的重心之一，预估自今年起欧盟及日本两大区域启动禁止生产和进口白炽灯政策下，LED 照明产值将开始有大量需求出现

【信息来源：高工 LED】

◆ 今年全球液晶 TV 销量仅将增 7%

日本零售调查公司 GfK Japan 6 日发表调查报告指出，新兴国家需求虽将持续带动全球液晶电视销售呈现增长，惟因发达国家需求疲软，故预估今(2012)年全球液晶电视销售量仅将年增 7%至 2.25 亿台，年增幅将不如 2011 年的 11%。GfK Japan 表示，因大尺寸液晶电视竞争力提升，故后续料将挤压到等离子电视市场。

GfK Japan 指出，2011 年先进国家液晶电视销售量衰退 5%，其中日本市场因 Eco-Point 制度于 3 月份终了、加上 7 月以后数位换机潮减退导致销售量骤减，为拖累先进国家液晶电视销量陷入衰退的最大原因。GfK Japan 并预估，因电视价格持续下滑，故 2012 年日本液晶电视销售量预估将达 1000 万台以上，西欧、不含日本的亚洲先进国家、北美等 3 地区的液晶电视销售量则预估将成长 4%。

【信息来源：半导体制造】

2.重要研报及个股点评

2.1.新股研究：共达电声（002429）：

2 月 6 日我们参加了共达电声的 IPO 路演交流，对公司的简要分析如下：

专业的电声元器件制造商。公司主要生产微型麦克风、微型扬声器/受话器及其阵列模组等，广泛应用于移动通讯设备及其周边产品、笔记本电脑、平板电视、个人数码产品、汽车电子等消费类电子产品领域。微型驻极体麦克风 2010 年产量 3.34 亿只，据国内第二，全球第四。

硅微麦克风将为公司带来新增长。硅微麦克风以小型化，耐高温易贴片等特点在高端智能手机、平板电脑上得到大量应用。随着智能手机和平板电脑的日益轻薄化，硅微麦克风将有很大的增长空间。公司硅微麦克风已取得突破，2012 年将为苹果、华为等客户供货，将为公司带来新的利润增长。

业绩和估值。预计 2011-2013 年 EPS（摊薄后）预计分别为 0.46、0.67 和 0.85 元，我们认为公司合理股价为 10.05-13.4 元，对应 2012 年市盈率 15-20 倍。

2.2.新嘉联（002188）：停牌筹划股权转让

➤ 事件：

公司 2 月 5 日晚公告，公司正在筹划股权转让事宜，公司股票自 2012 年 2 月 6 日开市起停牌，待相关事项确定后，公司将及时公告并复牌。

➤ 点评：

公司以生产微电声产品为主，包括微型扬声器和受话器，主要供应 PC（主要为笔记本）、手机和无绳电话厂商。公司应用在无绳电话的产品占比 70%，应用于笔记本的产品占比 15%，应用于手机的产品占比 15%。由于产品结构不合理，增长乏力，公司业绩平平，2011 年度盈利仅 100-200 万元，同比下降 56%-78%，而且其中主要是转让子公司获得的收入。

公司控股股东，第一大股东丁仁涛已多次减持公司股份，并曾同浙江国大集团等商讨过股权转让事宜，显示出较为强烈的股权转让意向。

在大股东不断减持的过程中，第二大股东上海天纪投资有限公司却逆势大幅度增持，已累计从二级市场买入 10.05% 的股份，和第一大股东的股份基本持平。

上海天纪投资有限公司为浙江中天发展控股集团控股子公司，主营实业投资；资产管理（除金融业务）；投资管理；企业购并等。中天发展控股集团有限公司（简称中天集团）是一家以土木建筑、房产开发、化工新材料、投资为主要经营业务的全国 500 强大型企业集团。下辖中天建设集团有限公司，浙江中天房产集团有限公司和浙江中天氟硅材料有限公司等 10 多家成员企业。2010 年，中天全集团营业总收入 330 亿元，继续位列中国企业 500 强。

此次公司停牌，很可能是大股东将向第二大股东上海天纪转让股权，我们将密切关注公司股权变化动向。

2.3. 宇顺电子（002289）：中标中兴通讯触摸屏和显示屏项目

➤ 事件：

公司 2 月 3 日晚公告，公司中标中兴康讯（中兴通讯控股子公司）2012 年电容式触摸屏项目及液晶显示屏项目。2012 年 2 月 2 日，中兴康讯与宇顺电子签署供货框架协议。

公司本次中标 50 个规格型号的液晶显示模组和电容式触摸屏产品。分产品型号不同，宇顺电子的供货份额分别在 10 - 75% 之间。中标总量 32,496,000 套，其中液晶显示模组 19,056,000 套、电容式触摸屏 3,640,000 套、贴合产品（液晶显示模组 + 电容式触摸屏）9,800,000 套。中标产品总价值为人民币 2,305,104,312 元，其中：液晶显示模组 642,247,000 元；电容式触摸屏 231,237,312 元；贴合产品（液晶显示模组 + 电容式触摸屏）1,431,620,000 元。

➤ 点评：

公司主导产品为中小尺寸 TN/STN 面板、TN/STN 模组和 TFT 模组产品，与中兴、华为、步步高、美的、格力、TCL、欧姆龙、LG 等全球知名企业建立了长期稳定合作关系。此次中标金额达 23 亿元，是公司 2010 年度营业总收入的 3.1 倍，对公司 2012 年度业绩产生重大影响。

公司 IPO 募投项目将在 2012 年完全达产，TFT 模组生产能力将达 2,612 万片/年。2010 年公司成立了长沙宇顺触控技术有限公司，并建立了一条 2.5 代电容式触摸屏生产线，年产 720 万片电容式触摸屏产品。2011 年 10 月 21 日，公司公告拟向特定对象非公开发行不超过 3,500 万股股票，发行价 19.83 元/股，拟募集资金总额不超过 55,000 万元投资中小尺寸电容式触摸屏生产线项目、超薄超强盖板玻璃生产线项目和玻璃基板研发线项目，达产后将增加年产 1200 万片 3.5~12.1 英寸触摸屏和 2860 万片 3~12 英寸触摸屏盖板玻璃生产能力。

若公司中标的项目全部在 2012 年执行，将几乎占用公司全部产能。预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.31 元、0.73 元和 0.8 元，对应市盈率 50 倍、21 倍和 20 倍，估值处合理区间。

2.4. 大族激光（002008）：业绩增长 54.19%，高增长难掩隐忧

➤ 事件：

公司 2 月 6 日晚公布业绩快报，公司 2011 年度归属上市公司净利润 579,256,483.98 元，同比增长 54.19%，营业收入增长 16.43%。

➤ 点评：

公司 5.8 亿净利润中，转让大族光伏科技股份有限公司股权的受益占 2.2 亿，扣除这部分收益后，净利润同比基本持平。

受光伏和 LED 产能过剩，公司设备销售增长已逐季趋缓。业绩高增长的背后，难掩增速下滑的隐忧，我们将持续关注。

2.5. 华天科技（002185）：获高管增持，谨慎看好

➤ 事件：

公司 2 月 9 日晚公告，2012 年 2 月 7 日至 9 日，公司部分董事、监事和高级管理人员使用自有资金通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式购买公司股份共计 204,139 股，成交价格区间为 7.15—7.70 元/股，并预计在此次购买日起的未来 6 个月内累计购买公司股份数量为 20.4139 万股至 90 万股（含此次已购买股份在内）。

同时，杨前进、乔少华、杜忠鹏、张兴安、韩承真等 5 位一致行动关系自然人于 2012 年 2 月 8 日至 9 日使用自有资金通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式增持公司股份共计 37,400 股，成交价格区间为 7.42—7.66 元/股。

上述各方将按照原计划继续增持公司股份，即自首次增持之日起的 12 个月内，增持公司股份不低于 200.00 万股，增持比例不超过公司总股本的 2%，并承诺在增持期间及法定期限内不通过二级市场减持其所持有的公司股份。

➤ 点评：

公司在 2012 年 1 月 9 日已公告控股股东增持 11.6 万股，且 12 月内拟增持不低于 200 万股股份，本次增持是上次增持承诺的延续。

公司的主营业务是半导体集成电路的封装与测试，由于国内外半导体市场需求放缓，原材料价格和人工成本上升，预计公司 2011 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期减少 0%-30%。

2012 年半导体行业景气度有望探底回升，但全年增速预计仅 2% 左右。我们认为公司高管增持的力度并不大，托市的象征意义大于实际意义。随着公司参股 35% 的昆山西钛在 2012 年度贡献利润，以及半导体行业的复苏，预计公司 2012 年度利润恢复正增长，2011-2013 年 EPS 分别为 0.26 元、0.3 元和 0.36 元，对应市盈率 28 倍、25 倍和 21 倍，谨慎看好。

华宝证券 TMT 研究团队简介:

团队宗旨:

专注于基础研究、系统研究和独立研究；力求研究在时机和效力上的及时性，在结论和判断上的客观性；致力于为投资者深度挖掘 TMT 行业内长期成长和价值低估的机会。

核心成员:

吴炳华：南理工无线电工学学士、华师大经济学硕士。科研工作 4 年，证券从业经历 8 年。曾就职德邦证券，首席分析师。现任华宝证券 TMT 首席分析师，团队负责人，主要负责 TMT 各领域的研究和管理工作的。

周正刚：复旦大学材料科学学士、理学硕士。中兴通讯任职 8 年，曾担任系统工程师、商务经理等职务；后在龙旗科技任 2 年商务副总监，2011 年加入华宝证券，主要研究方向为电子和通信。

陈筱：南昌大学信息与计算科学学士、复旦大学经济学硕士。对人口结构和经济发展间关系有较深入的研究，2010 年加入华宝证券，主要研究方向为计算机软件和文化传媒。

程成：天津大学电子信息工程学士、中科院通信工程硕士。曾参与国家通信/小卫星工程重点课题研究，2010 年加入华宝证券，主要研究方向为通信和移动互联网。

刘智：同济大学电子与信息工程学院毕业，控制软件工程方向硕士。曾参与导师多项国家科技支持计划项目，主要研究方向为计算机软件和电子行业。

投资评级的说明

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内，以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准，区分为以下四级：

强于大市 A--：行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上；

同步大市 B--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市 C--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级 N--：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：相对于行业指数的涨幅在5%-15%；

中性：相对于行业指数的涨幅在-5%-5%；

卖出：相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

机构业务部咨询经理

上海

宋歌

021-6877 8081

138 1882 8414

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。