

行业周报

电子元器件行业

(20110312—0316)

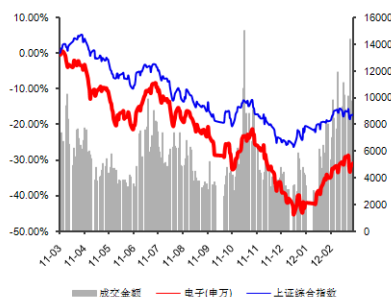
评级: 推荐 维持

关注下一轮产品的创新和发展

市场数据:

上证指数	2404.74
一周涨跌幅	-1.42%
沪深300指数	2623.52
一周涨跌幅	-1.53%
申万电子指数	1396.32
一周涨跌幅	-3.87%

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指数本周跌幅1.53%，电子元器件（申万一级）指数跌幅3.87%，跑输大盘2.34个百分点。截止至2012年3月16日全部A股的TTM剔除负值后的估值为13.62倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为36.23倍，经过本周的下跌，电子行业的估值相比上周有所下降。在上一周的区间行情中，行业板块除SW食品饮料、医药生物及餐饮旅游板块处于上涨外，其他板块都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在1.0-2.7%左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中SW食品饮料板块区间上涨幅度最大，涨幅为6.49%，SW房地产板块跌幅最大，为6.26%，SW电子板块区间涨跌幅在申万23个行业中排名靠后，为倒数第7，跌幅为2.79%。电子子板块中，大部分子行业呈下跌，少部分子行业上涨。其中SW印制电路板子行业的区间涨幅最大，为0.91%。SW显示器件子行业的区间跌幅最大为7.28%。

● **行业全球表现。** 上周(3月12日-3月16日)全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图表6所示。其中费城半导体指数SOX收于435.41点，涨跌幅为2.97%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,232.62点，涨跌幅为2.40%。台湾科技指数TWIT收于6,278.58点，涨跌幅为0.47%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,640.82点，涨跌幅为4.36%。

● **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延续近期的回落整理格局，收于97.76点，微跌0.06点，跌幅0.06%。

● **半导体行业数据。** 2011年中国IC市场规模为8065.6亿元人民币，同比增长9.7%；IC进口额1701.9亿美元，同比增长8.4%；出口额325.7亿美元，同比增长11.4%；IC产量为719.6亿块，同比增长10.3%。

● **LED供应商的黄金时代将在2013年到2017年。** IMS Research 市场分析师Jamie Fox表示，这段期间，LED市场渗透率有望从当前的几个百分点强劲增长至2014年的10%和2017年的25%。尽管LED的成本在未来五年可能快速下降，但这要到2017年之后才能开始阻碍一般照明应用领域LED芯片市场值的增长。

● **据LED业者透露，** 目前，LED产业订单以由过去一个月的短单，转变为至少一季的长单，主要集中在电视、平板计算机和智能型手机的背光源，而LED照明应该会从第二季开始出现明显复苏，同时LED厂3月营收的增长幅度也将超过2月份。

● **投资建议：** 行业见底后正在景气回升，看好行业接下来的复苏。关注产品创新的技术发展方向，并借此寻找在此发展方向中所受益的标的。看好随行业复苏，强周期性的个股，如长电科技、江海股份。在整体行业中快速增长确定的仍然是智能手机及平板电脑移动电子产业链。建议继续关注此产业链上快速成长的个股，如属于触摸屏、连接器、电声器件、功能性器件类、电池子行业的个股，如安洁科技、歌尔声学，欣旺达、长信科技、长盈精密等将有较好的表现。

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:	5
综合指数:	6
电子元器件指数:	6
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	9
3. 公司动态及点评	16
一、行业评级	18
二、股票评级	18

图表目录

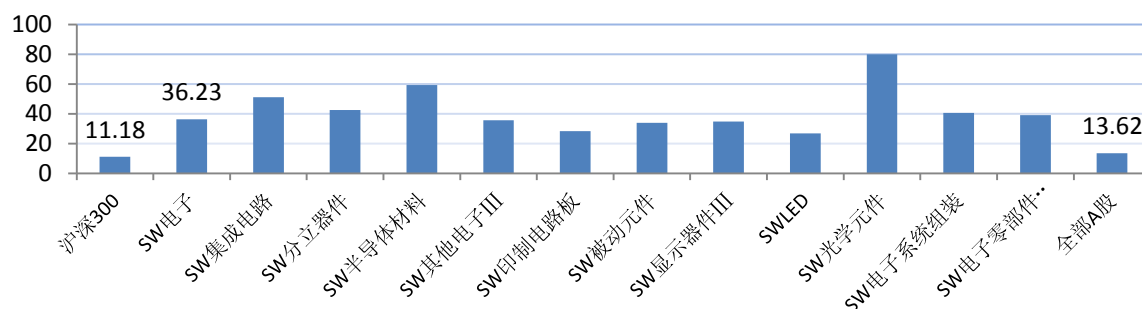
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

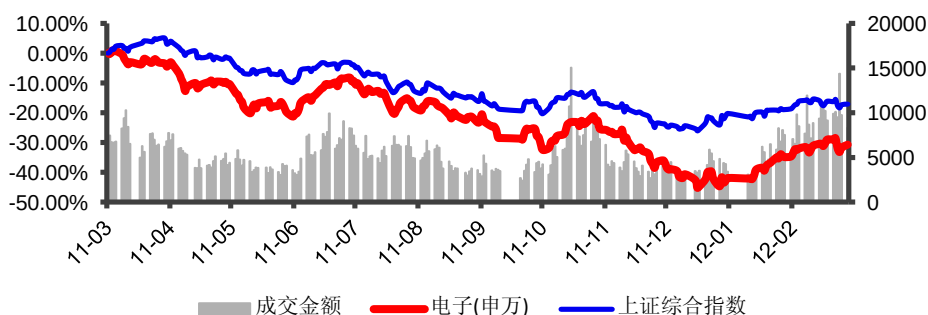
大盘沪深 300 指数本周跌幅 1.53%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 3.87%，跑输大盘 2.34 个百分点。截止至 2012 年 3 月 16 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.62 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 36.23 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值相比上周有所下降。

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

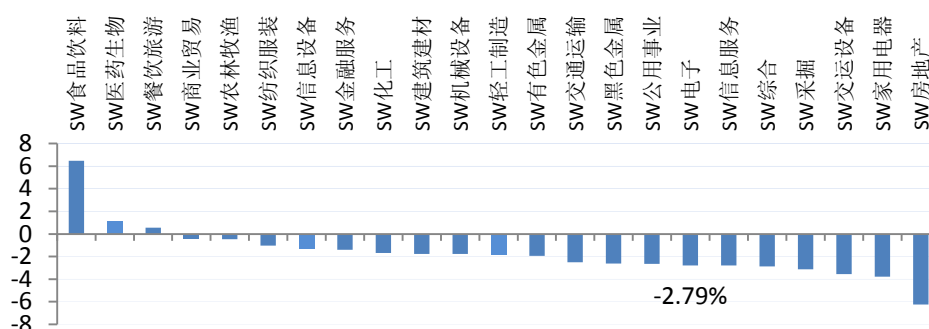
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，行业板块除 SW 食品饮料、及医药生物、餐饮旅游板块处于上涨外，其他板块都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 1.0-2.7% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 食品饮料板块区间上涨幅度最大，涨幅为 6.49%，SW 房地产板块跌幅最大，跌幅为 6.26%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名靠后，名列倒数第 7，跌幅为 2.79%。

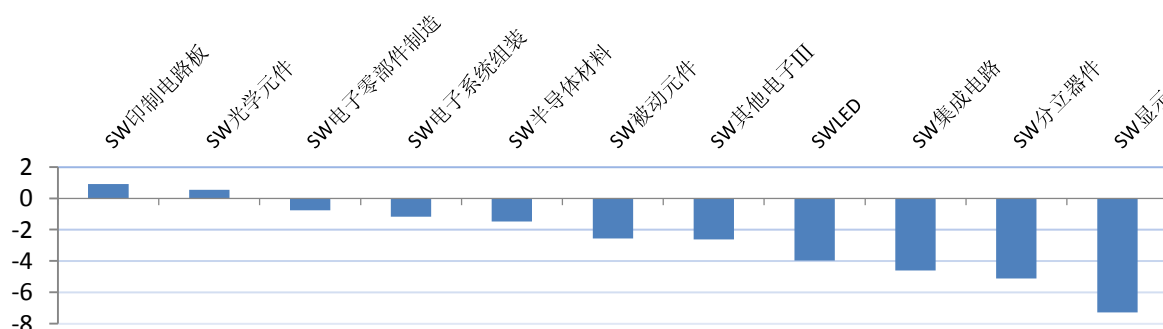
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，大部分子行业呈下跌，少部分子行业上涨。其中 SW 印制电路板子行业的区间涨幅最大，为 0.91%。SW 显示器件子行业的区间跌幅最大为 7.28%。

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
002288.SZ	超华科技	20.20%	002106.SZ	莱宝高科	-17.10%
002547.SZ	春兴精工	16.60%	600707.SH	彩虹股份	-12.20%
002618.SZ	丹邦科技	11.70%	000050.SZ	深天马 A	-12.00%
002056.SZ	横店东磁	11.30%	300162.SZ	雷曼光电	-11.30%
002456.SZ	欧菲光	10.80%	300088.SZ	长信科技	-10.50%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(3月12日-3月16日)全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图表6所示。其中费城半导体指数SOX收于435.41点，涨跌幅为2.97%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,232.62点，涨跌幅为2.40%。台湾科技指数TWIT收于6,278.58点，涨跌幅为0.47%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,640.82点，涨跌幅为4.36%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		3月16日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	435.41	2.97%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,055.26	2.24%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,232.62	2.40%
台湾加权指数	TWII	8,054.94	0.49%
台湾科技指数	TWIT	6,278.58	0.47%
恒生指数	HSI	21,317.85	1.10%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,640.82	4.36%
日经指数	N225	10,129.83	2.02%
韩国综合指数	KS11	2,034.44	0.80%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

华强北电子市场价格指数：

综合指数：

本期华强北电子市场综合指数延续近期的回落整理格局，收于 97.76 点，微跌 0.06 点，跌幅 0.06%。旗下四板块中仅电子元器件下跌，跌幅为 0.24%。手机、数码和 IT 产品上涨，涨幅分别为 0.38%、0.15%和 0.1%。从细分指数类别来看，部分品种价格指数波动幅度较大，其中电脑 CPU、MP3、网卡、接插件、国外品牌手机等产品价格指数涨幅在 2%以上，电脑 CPU 涨幅 2.91%位居第一。另外电源电路、传感器、路由器、鼠标、内存、交换机、多功能一体机、机箱和键盘跌幅在 2%以上。

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 102.76 点，下跌 0.25 点，连续三期小幅下跌，跌幅 0.24%，电子元件价格指数涨势趋缓，上涨 0.04%，细分品类涨跌互见，电感器涨幅较大，为 1.79%，滤波器和电阻器涨幅分别为 0.76%、0.50%。晶体振荡器和电容器指数则下跌，跌幅分别为 1.77%和 0.30%。

电子器件指数继续回落，本期下跌 0.25%。旗下集成电路上涨，传感器和分立器件均下跌。集成电路价格指数微涨 0.06%，旗下涨幅较大的产品主要有接插件、数字电路、

DSP 和放大器，涨幅分别为 2.28%、1.50%、1.42%和 1.31%。此外，MCU 和逻辑电路指数均上涨。值得关注的是，电源电路、CPU、芯片、和存储器均下跌，其中电源电路涨幅达 3.38%。本期分立器件价格指数小幅，环比下跌 0.38%，其中半导体二极管和半导体三极管均下跌，跌幅分别是 0.90%和 0.03%。传感器跌势加剧，本期跌幅 3.26%。

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 87.08 点，上涨 0.33 点，涨幅 0.38%。本期国外品牌手机和国内品牌产品表现有所差别，国内品牌手机价格指数小幅回落，跌幅 0.33%，而国外品牌则大涨 2.02%。国外品牌中，诺基亚和三星产品价格指数均上涨。

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 87.38 点，涨 0.13 点，涨幅 0.15%。旗下产品涨多跌少，MP3、数码摄像机、移动存储设备、车载 GPS、电子书和网络摄像机价格上涨，涨幅分别是 2.84%、1.42%、1.32%、1.15%、0.49%和 0.07%。此外数码相机、摄像头和 MP4 价格均下跌，跌幅分别是 1.48%、1.34%和 0.45%。

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 91.52 点，小幅上涨 0.09 点，涨幅 0.1%。从 IT 产品的五大分类来看，计算机整机产品和计算机外部设备价格指数上涨，整机产品上涨 0.51%，其中台式 PC 涨幅 0.85%，笔记本和平板电脑分别下跌 0.16% 和 0.65%。外部设备上涨 0.51%，电脑显示器和 PS PC 实现上涨，涨幅分别是 1.50% 和 0.82%。此外，多功能一体机、扫描仪和打印机下跌，跌幅分别是 2.42%、0.62% 和 0.48%。

网络设备跌幅扩大，本期下跌 2.07%。其中交换机和路由器跌幅较大，交换机下跌 2.44%，路由器跌幅则达 3.11%，但网卡指数上涨 2.37%。电脑配件方面则小幅回落，下跌 0.33%。该类产品中上涨品种稀少，其中电脑 CPU 涨幅 2.91%。鼠标、内存、机箱、键盘、硬盘、显卡、电脑主板和音箱均下跌，除电脑主板和电脑音箱下跌幅度仅为 0.31% 和 0.30% 外，其余产品跌幅均在 1% 以上。

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

- 中国半导体行业协会数据

2011 年中国 IC 市场规模为 8065.6 亿元人民币，同比增长 9.7%；IC 进口额 1701.9 亿美元，同比增长 8.4%；出口额 325.7 亿美元，同比增长 11.4%；IC 产量为 719.6 亿块，同比增长 10.3%。

2011 年中国 IC 设计业销售收入为 473.7 亿元，同比增长 30.2%；IC 制造业同比增速为 8.9%，比 2010 年增速下跌了 22%，规模为 486.9 亿元；封测业销售收入同比下跌 2.8%，规模为 611.6 亿元。

● 单层结构触控模块来势汹汹，AMOLED 将成未来触控面板主流

单层结构触控模块来势汹汹，AMOLED 将成未来触控面板主流：轻薄化趋势下，触控模块将从双层向单层发展，因而触控模块成本的观察重心将移转至即将迈入量产高峰期的单片式产品上。应用在平板计算机上的单片式技术，目前良率还在七成以下，最大的制程挑战来自于二次强化与印刷两个部分。随着生产瓶颈逐步克服伴随着良率提升，预估接下来单片式触控模块的成本每季将有 7-8%优化的空间。

● 蓝牙 4.0：专心打好低功耗牌，与 Wi-Fi Direct 做亲密战友

据 IHS iSuppli 消息，iPhone 4S 以及微软 Windows 8 操作系统对蓝牙 4.0 的明确支持态度，无疑向市场释出一个诱人的信号：这项老牌技术即将在 2012 年重新焕发新的生机与活力。包括德州仪器(TI)、博通(Broadcom) 等在内的多家无线芯片供应商已经纷纷推出了相关方案，预计今年上半年，搭载蓝牙 4.0 规格的个人电脑(PC)周边设备、Android 手机、运动健康设备就将大量问世。

蓝牙 4.0 实际是个三位一体的蓝牙技术，它将传统蓝牙、低功耗蓝牙和高速蓝牙技术三种规格合而为一，可以组合或者单独使用。其中最吸引人的便是低功耗蓝牙——该技术拥有极低的运行和待机功耗，使用一粒纽扣电池甚至可连续工作数年之久。

WTRS 首席分析师 Kirsten West 指出：“蓝牙低功耗技术将为整个无线感应网络市场作出极大贡献，预计到 2015 年，其将达到近 50%的市场占有率。而蓝牙低功耗技术更具备最优化的设定，且更有利于电池运作所需的低功耗需求。”

从 PC 端向多领域蔓延

蓝牙技术联盟(SIG)大中华区技术市场经理吕荣良表示：“低功耗蓝牙技术的出现，

大大改变了从前很多设备由于电源和电池的限制而未能连接在一起的现象。在今年，已经有很多使用蓝牙技术的移动电话和个人电脑推出市场，如 iPhone 4S、Motorola RZAR、Acer Ultrabook S3 等，在今后我们将看到蓝牙技术在更多领域的应用。”

作为蓝牙技术联盟董事会成员公司之一，微软也已经表示未来的 Windows8 系统，不管台式电脑还是平板电脑都会全力支持蓝牙 4.0 的版本。Windows 8 内置蓝牙 4.0 驱动程序后，可望为蓝牙 4.0 技术大举进驻 IT 领域铺路，特别是无线鼠标、无线键盘、便携式音箱、3D 眼镜及 USB 接口等产品。

不仅如此，该技术未来亦可望从 PC 和手机端蔓延到消费电子、便携医疗电子及无线智慧家庭等领域，各种附加新功能的传统设备也将接踵而至。可以预见的是，在未来几个季度中，将会看到很多蓝牙 4.0 的体育和健身设备(如手表、心率监测器、计步器)、卫生和保健设备(体重秤、血压计、血糖仪)、消费类电子产品(3D 眼镜、先进的远程控制)、智能家居设备(恒温器、安全系统)等各式各类型的设备慢慢在市场扩散。

在未来几个月你将会看到很多枢纽设备(hub device)如移动电话、个人电脑、平板电脑等能够与传感器设备进行连接。而安装在数据设备(hub device)的程序可以安全从心率监测器、血糖仪、血压计、体温计等设备中收取信息并转化为数据，让用户使用。

看准蓝牙 4.0 巨大的市场潜力，全球无线芯片供应商早已展开布局。Broadcom (博通)公司目前已经推出了四种不同的蓝牙芯片方案，都支持支持蓝牙 4.0，市场覆盖智能手机、个人电脑(包括笔记本电脑和平板电脑)以及消费电子产品(比如数字电视)。

该公司副总裁兼无线连接集团无线个人局域网络部总经理 Craig Ochikubo 表示：“推动蓝牙 4.0 市场普及非常有必要，因为它的低功耗特性可以为消费者提供非常多的好处。除了手机和平板电脑，蓝牙 4.0 将有大量的应用机会，这也是为什么 Broadcom 已经升级所有的蓝牙芯片支持新版本的原因。未来在健身、保健甚至是数字电视领域，将有越来越多对数据进行访问、分析和查看的需求，因此低功耗蓝牙技术的应用将会变得非常普遍。在未来几个月我们很期待有更多关于这类应用的讨论。”

Wi-Fi Direct，竞争还是互补？

提到蓝牙，就不能不提到另一种应用同样十分广泛的无线传输技术：Wi-Fi。在去年，Wi-Fi 联盟同样推出了其革命性的新标准 Wi-Fi Direct，使 Wi-Fi 设备无需接入传统家庭、办公室或热点网络，即可实现相互连接。

从技术参数上看，Wi-Fi Direct 的传输速率为 250Mbps，明显优于蓝牙 4.0 的 25Mbps。

邢杰也证实，Wi-Fi Direct 已经受到了市场的认可。他说：“现在许多手机厂家都准备在智能手机上支持 Wi-Fi Direct 功能，对于高清视频传输，Wi-Fi Direct 在速率上有绝对优势，这也取决于投影仪、电视机如何来支持 Wi-Fi Direct。”

那么，Wi-Fi Direct 是否会威胁到蓝牙 4.0 的市场发展空间呢？吕荣良对此表示并不担心。他解释说：Wi-Fi 是一个很好的“接入”(access)技术，然而，由于其本质的局限，它无法实现与传统蓝牙技术及蓝牙低功耗技术相同的耗能/能源表现。此外，蓝牙技术的性质是多于“接入”技术。蓝牙技术以不同的蓝牙配置文件可让制造商为设备选择应用不同的电源效率，从而提升用户体验，因此你可以见到我们有一些特定为免提音频、心率监测仪、血压计、体重秤、手表、鼠标和键盘等产品而特别开发的非常具体的配置文件。也由于这个原因，让制造商可以开发最具创新性、拥有卓越功率功能及易于让消费者使用的产品。

Craig Ochikubo 也认为，Wi-Fi Direct 与蓝牙 4.0 具有很强的互补性，其应用领域有很大的不同。他说：“的确，Wi-Fi Direct 采用点对点的连接方式，就像蓝牙一直做的那样。但是，和蓝牙相比，Wi-Fi Direct 面向的是带宽高得多的目标应用。举例来说，蓝牙正被日益广泛地应用于低功耗中带宽的消费电子产品，比如远程控制、3D 眼镜；而 Wi-Fi Direct 则被用来传输视频和其它高带宽的数据流。所以，蓝牙 4.0 与 Wi-Fi Direct 互为补充，而不是抗衡。”

● 微观察：四核能否阻碍苹果独步天下

据国际电子商情，当双核尚未成智能机标配，四核已成新宠。搭载顶级配置的安卓军团能否“不战而屈人之兵”？而“改变一切”的苹果又能否在“封闭”的生态平衡中稳坐江山？一切都有待重新估价。

硝烟：眼花缭乱的安卓军备竞赛

如果你是个彻头彻尾的“果粉”，那么，提起 Apple，你肯定会下意识屏蔽掉“红富士”、“黄香蕉”。如果你坚决拥趸 Android，那么说到冰淇淋、果冻豆，你应该也不止会去考虑草莓味还是芒果味。

是的，更有意思的是，随着那个全身绿色的小机器人的深入人心，随着 Android 系统日益加快的更新速度，我们甚至开始预测：以果冻豆为代号的 Android 5.0 之后，我们又可以享用到什么甜品？

2012 年 2 月 27 日，地中海城市巴塞罗那，世界移动通信大会。作为移动终端市场的风向标，为期 4 天的展会，让所有人敏锐地嗅到移动通信行业新一年的发展趋势。

依照惯例，苹果不参展，展会现场大半成为安卓阵营的“秀场”。100 多款搭载 Android 平台的智能手机各领风骚。此次盛会，无论是 HTC、三星还是中兴、华为，都不约而同地推出了基于 Android 系统、搭载四核处理器的新品，安卓军团可谓一片繁荣景象。

而这边厢，苹果岿然不动。自 2007 年发布第一款 iPhone 至今，苹果靠着五款手机独步天下，虽然长期占据高端手机市场，但硬件配置却不是最顶尖的。随着四核时代的到达，随着 Android 系统遍地开花，智能手机会进入拼性能和价格的阶段吗？苹果的智能机霸主地位能否被撼动？

猜想：苹果能否继续独步天下？

“四核安卓系统将成为未来的主流。随着手机智能化速度的加快，手机将取代 PC 成为数字化生活的核心。”闪聚创始人刘兴亮(微博)对于手机硬件的迅猛发展非常看好。

对此，上方网总裁张秋水提出了不同的观点：“结构不变，四核与双核的变化是不会让安卓平台鹤立鸡群的，毕竟处理器的能力只是诸多能力中的一项，苹果手机市场是不会重蹈覆辙的。这点量变不足以引起质变的，关键还是用户体验和生态的强壮，不过硬件进步毕竟是好事。”

长城会创始人宋炜(微博)也认为，苹果的地位不会被轻易撼动。不过，他提出未来操作系统的天下将是由安卓来统领。布丁创始人徐磊(微博)提出了目前智能机存在的问题：“PC 的性能推动来自于软件尤其是游戏需求，手机虽然也有游戏需求，但更多是碎片时间，手机的第一需求是显摆。另外，电池始终是痛点，24 小时是极限忍耐度。”对此，网友追忆繁星点点也深有感触：“即使给你个八核，电池不能突破一切皆是浮云，你总不能让客户随身带着八块备用电池吧？而且目前来说，单核与四核差距不见得有多大。”

4G 时代主编王城宇从市场的角度来分析，他认为：“四核也好，双核也罢，在比拼硬件与性能的同时，智能手机的基础和硬性需求是什么，值得考虑。苹果也好，安卓也罢，之所以能 Hold 住市场，源于的是良好的用户体验和易操作性；我们可以想见，三星和 HTC 这次硬件升级，将加速移动终端硬件设备的更新换代，对于整个移动互联世界来说，或为促进。”

释惑：“封闭”系统里的生态平衡

虽然有诸多溢美之词，但业界对苹果的质疑也不仅仅只是捕风捉影。

《福布斯》网络版曾载文称，谷歌的智能手机策略是开放的，而苹果的智能手机策略则是封闭的。苹果可能重蹈过去的覆辙，像在 PC 大战中输给微软那样，在智能手机大战中输给谷歌。

遥想当年，若苹果肯开放自己的图形用户界面给其他 PC 厂商，比尔盖茨应该是没有机会成为全球最富有的富翁之一的。但苹果始终没有开放，结果微软有机会开发出了 Windows，而苹果则输掉了 PC 大战。以至于之后的 20 年间，苹果一直在走下坡路，直至乔布斯回归。苹果重回昔日辉煌，也是刚刚没几年的事情。

不过，值得注意的是，谷歌的 Android 战略和微软的 Windows 战略极其相似。苹果一如既往只允许自己的软件运行在自家产品上，谷歌却将其软件给大量手机厂商。因此才会出现世界移动通信大会上 80% 厂商追捧 Android 系统，才会出现市面上 800 多款 Android 手机，和每天超过 85 万台 Android 手机在世界各地被激活使用。

而今，当安卓不断发力，当四核已成事实，苹果的生存状况是怎样的？有消息显示，截至 2 月 29 日，苹果神话仍继续在上演，其总市值以纽约市场当日收盘价计算已突破 5000 亿美元。截至当日收盘，苹果股价上涨 1.3%，报收每股 542.44 美元，对应市值达到 5058 亿美元，比仅次于它的能源巨头埃克森美孚公司高出 981 亿美元。市场分析人员认为：虽然“高处不胜寒”，但相比于其他“5000 亿俱乐部”成员，苹果现有市值更加名副其实。也就是说：苹果依然是智能手机领域最赚钱的公司。

即使，苹果不具备最顶尖的硬件配置，也没有价格优势，但依然占据智能手机市场王者的交椅。论及原因，或许会来自很多方面，但苹果良好且无可比拟的用户体验，则一直是它的杀手锏。由此可见：用户体验依然是决定智能手机命运的最主要因素。“改变一切”的苹果整合起了硬件、操作系统与软件三大要素，就此打通了智能手机产业链。

毫无疑问，苹果是这个生态系统的领导者。无论是在平板设备还是掌上设备上，苹果的 APP 平台拥有数量最多、质量最好的应用。苹果近日宣布，苹果应用商店的应用下载次数已经突破 250 亿次。到目前为止，苹果通过应用商店向开发者支付的分成费用超过 40 亿美元。而这些都是 Android 这个开放且免费的平台无法望其项背的。苹果打造的智能手机生态系统会在很长的一段时间内维持它的生态平衡，这种平衡因其良性发展的态势而不会轻易被打破。

不可否认，从长远来看，四核手机具有旺盛的生命力，也是未来移动终端的发展趋势

势。但是搭载顶级硬件并不意味着占尽先机，而仅仅是给自己增加了获胜的砝码。

● 2013—2017 年将是 LED 照明的黄金时代

IMS Research 市场分析师 Jamie Fox 在 2012 年英国国际 LED 展览会(EuroLED)上称，适用于一般照明应用的高亮度 LED 的市场价值可能将在 2017 年达到最高峰，然后随着技术成本的急剧下降而开始下滑。LED 供应商的“黄金时代”将在 2013 年到 2017 年。

Fox 表示，这段期间，LED 市场渗透率有望从当前的几个百分点强劲增长，至 2014 年的 10%和 2017 年的 25%。尽管 LED 的成本在未来五年可能快速下降，但这要到 2017 年之后才能开始阻碍一般照明应用领域 LED 芯片市场值的增长。

但是，从 2018 年之后，市场达到饱和，随着 LED 价格的下滑以及由于 LED 技术提供的很长的使用寿命导致灯的替换率下降，一般照明应用领域 LED 市场开始萎缩。

LED 在更广泛的照明应用领域的市场也将迎来显著增长，从当前的 850 亿美元增至 2017 年的 1,200 亿美元。但随着成本的降低和市场逐渐饱和，十年之后，市场规模将缩至 1,050 亿美元。

成本下降的关键驱动力之一是氮化镓 LED 芯片生产从蓝宝石或碳化硅衬底向硅衬底的转移，这一新的方式正受到业内许多主要制造商的支持，虽然成功程度不一。

LED 芯片制造商普瑞光电(Bridgelux)欧洲营销总监 Tom van den Bussche 指出，LED 芯片生产向硅衬底的转移将使成本削减 75%，这是由于硅价的下降，也是由于采用更大尺寸（8 英寸）的平台可以利用那些已经转移到 12 英寸硅片生产的废弃晶圆厂。

Van den Bussche 认为普瑞光电将在今年年底前开始生产硅衬底氮化镓 LED。普瑞光电近期展示了冷白光色温 4700K 时光效为 160 流明/瓦及暖白光色温 3000K 时光效为 125 流明/瓦的硅衬底 LED，这样的性能已经能够与当今最先进的器件相匹敌。现在的一个关键问题是普瑞光电能否在量产中实现同样的性能。

如果可以，那么以硅为基础的制造方法应该能使成本大幅降低，因为目前的方法主要限于 4 英寸晶圆，需要大量低效耗时的生产阶段，比如将 GaN 薄膜从蓝宝石衬底上移开的激光剥离步骤。

一些硅衬底氮化镓方法持有怀疑的人则认为，在高温 MOCVD 沉积过程中，由于

两个晶体之间固有的晶格不匹配特性，需要生产一个复杂的缓冲层来消除晶格不匹配引起的应力，这是该方法的一个关键缺陷。他们认为，如果蓝宝石衬底的缩放困难得以解决，目前的过剩产能被吸收，那么蓝宝石材料仍然是首选。当前，产能过剩阻碍了业内一些领先的制造商向 6 英寸蓝宝石和碳化硅 LED 晶圆制造的转移。

不过其它因素也发挥了作用。Fox 说，尽管目前行业的总产能利用水平仍然较低，近年来供应给中国 LED 厂商的大量 MOCVD 反应器正在生产中。LED 制造重心的转移将继续促使成本进一步下降，不过领先的制造商确实在这方面保持了显著的性能优势。

美国和中国市场出现了一些 10 美元左右的低价 LED 灯，各种迹象表明这一现象可能比 Fox 之前预测的更快地出现在一些地区。但是，平均价格依然处于上升趋势，在 2014 年前不会低于 10 美元，在 2017 年才降至 5 美元。除了成本之外，LED 灯的发光质量也是促进 LED 广泛应用的一个重要因素，目前只有最好的芯片才真正适合一般照明应用。令人担忧的是，照明公司 Havells-Sylvania 去年进行的一项调查发现，购买了 LED 灯的消费者中，有 85% 对灯的发光质量感到不满意，并表示不会再买。Havells-Sylvania 比利时地区 LED 和专用灯研发经理 James Hooker 说，调查发现，购买了 LED 灯的消费者中，有 85% 对灯的发光质量感到不满意，并表示不会再买。

Havells-Sylvania 比利时地区 LED 和专用灯研发经理 James Hooker 说，调查结果彻底震惊了我们，而整个行业都已经尽力避免重蹈紧凑型荧光灯发光质量问题的覆辙。

目前欧洲委员会正计划正式认可一种新的“有效流明”算法，这将有助于确保 LED 灯的确达到了关键质量标准，不再让消费者失望。该算法是以定向的锥形空间或光束的光通量为基础，而不是市场上销售光源产品时所宣传的总光通量。

3. 公司动态及点评

- **台湾 LED 大厂 2 月营收普遍上扬 10% 至 20%**

台湾 LED 大厂如晶元、亿光、东贝、璨圆、艾迪森等将于本周陆续公布 2 月营业收入。据悉，随着面板背光源和 LED 照明需求的明显增加，台 LED 大厂 2 月营收普遍上扬 10% 至 20%，并有望从 2 月起逐月走高到第三季。

晶元光电 2 月订单量比 1 月增加二成，实际营收可望超过 2011 年 12 月；亿光 2 月

营收好于 1 月份，且今年将会呈现逐季上扬趋势；璨圆光电整体接单优于原先预期，稼动率从之前的 50%到 60%逐步回升到九成，2012 年第一季度业绩有望超过 2011 年第四季度；艾迪森则表示 2 月营收可望超过 2 亿元新台币，且 2012 年的模块成批比重会从 2011 年的 25%增加到 35%至 40%。

相比于在一月份的营收成绩单中，仅有东贝和璨圆两家营收上扬的情况，二月份 LED 台厂的营收则呈现全面回升，百花齐放的良好势头，并带动 LED 磊晶厂产能利用率回升。但由于 2011 年供过于求，导致价格回不去，因此只有不断追求成本下降和提升效率的厂商，才能在第一季挤出获利。

据 LED 业者透露，目前，LED 产业订单以由过去一个月的短单，转变为至少一季的长单，主要集中在电视、平板计算机和智能型手机的背光源，而 LED 照明应该会从第二季开始出现明显复苏，同时 LED 厂 3 月营收的增长幅度也将超过 2 月份。

● 三星电子宣布，已经在韩国对苹果踢出一项新的诉讼

据国外媒体报道，三星电子周三宣布，它已经在韩国对苹果提出一项新的诉讼，指控苹果的 iPhone 4S 和 iPad 2 侵犯了自己的 3 项专利权。

三星此举将进一步加强它与苹果之间的紧张形势，为了争夺移动设备市场的领导权，双方已经在澳大利亚、德国和荷兰等多个国家展开较量。

三星表示，公司周二向首尔法院提出的最新专利侵权诉讼涉及到 3 项专利权并牵涉到移动设备显示数据、用户界面和短信息的方式。

自从苹果在去年 4 月率先点燃专利大战的导火线以来，它和三星之间的专利侵权诉讼已经达到 30 多宗，蔓延到全球 10 多个国家。

苹果最初指控三星复制了它的 iPhone 和 iPad 的外观设计；随后三星提出反诉，指控苹果侵犯了它的专利权并拒绝支付专利使用费。

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。