

行业周报

电子元器件行业

(20110319—0323)

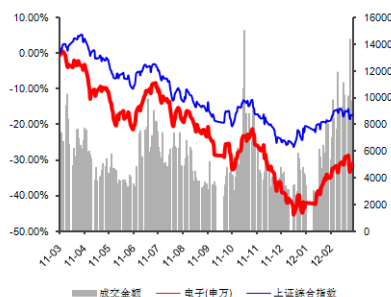
评级: 推荐 维持

台湾电子二季度回暖力度增强, 大陆紧跟

市场数据:

上证指数	2349.54
一周涨跌幅	-2.3%
沪深300指数	2552.94
一周涨跌幅	-2.69%
申万电子指数	1349.21
一周涨跌幅	-3.37%

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指数本周跌幅2.69%，电子元器件（申万一级）指数跌幅3.37%，跑输大盘0.68个百分点。截止至2012年3月23日全部A股的TTM剔除负值后的估值为13.32倍，电子行业的TTM剔除负值后的估值为35.07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，行业板块都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在1.6-2.8%左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中SW房地产板块区间下跌幅度最小，跌幅为0.03%，SW食品饮料板块跌幅最大，跌幅为4.89%，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6，跌幅为3.35%。电子子板块中，大部分子行业呈下跌。其中SW印制电路板子行业的区间涨幅为0.76%。SW LED子行业的区间跌幅最大为5.16%。

● **行业全球表现。** 上周(3月19日-3月23日)全球主要资本市场，各电子行业指数行情如下图所示。其中费城半导体指数SOX收于435.68点，涨跌幅为0.06%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,080.73点，涨跌幅为-1.15%。台湾科技指数TWIT收于6,396.17点，涨跌幅为1.87%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,636.69点，涨跌幅为-0.16%。

● **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企稳回升，收于96.97点，上涨0.21点，涨幅0.22%。

● **三星计划在西安投资新内存芯片产线，一期投资79亿美元。** 据MarketWatch报道，全球收入最大芯片制造商三星电子（Samsung Electronics Co.）3月22日表示，计划在中国西安市建造新闪存芯片生产线。

● **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。

● **昨日财政部发布通知，经国务院批准，将对液晶显示板、相机目镜等4项商品进口关税暂定税率进行调整，自今年4月1日起执行。** 面板进口关税的调整，既利于京东方、TCL等国内高世代面板项目成长，同时也迫使韩国、中国台湾地区产业进一步向中国大陆转移，但长期依靠进口面板的整机企业承压不小。

● **投资建议：** 行业见底后正在景气回升，TEJ数据显示，台湾电子公司2月份合并营收同比增速大幅反弹至26%，环比增长2.4%。2月份台湾电子行业回升态势明显，反弹力度强劲。从细分行业来看，IC设计和封测、LED、NB代工反弹最为明显，触摸屏、芯片代工表现稳健，面板行业仍需观察。因大陆和台湾电子的紧密联系，回暖力度会逐渐延展到大陆。建议继续关注此产业链上快速成长的个股，如鸿利光电、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	10
3. 公司动态及点评	15
一、行业评级	17
二、股票评级	17

图表目录

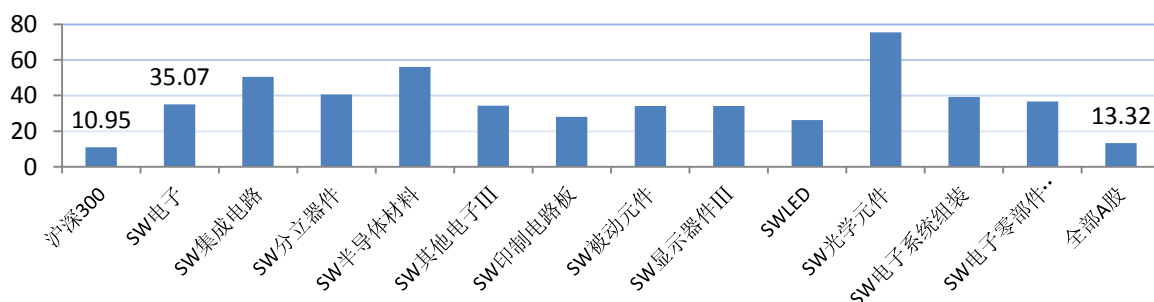
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

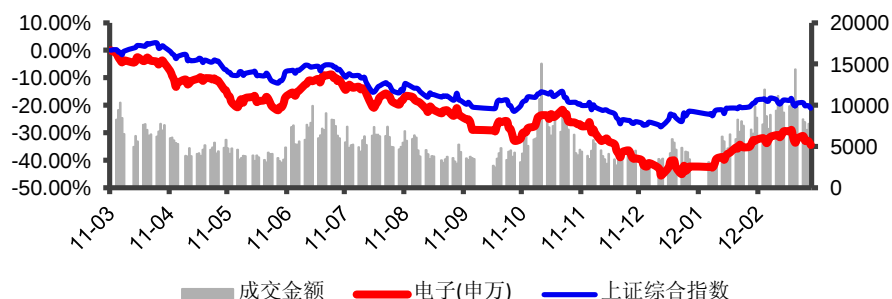
大盘沪深 300 指数本周跌幅 2.69%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 3.37%，跑输大盘 0.68 个百分点。截止至 2012 年 3 月 23 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.32 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 35.07 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值相比上周有所下降。

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

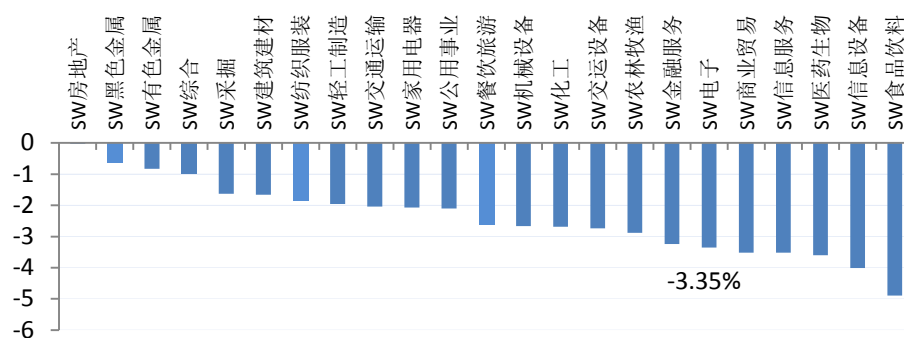
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中,行业板块都处于下跌状态,大部分行业区间跌幅在 1.6-2.8% 左右,用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅,其中 SW 房地产板块区间下跌幅度最小,跌幅为 0.03%, SW 食品饮料板块跌幅最大,跌幅为 4.89%, SW 电子板块区间涨幅在申万 23 个行业中排名靠后,名列倒数第 6,跌幅为 3.35%。

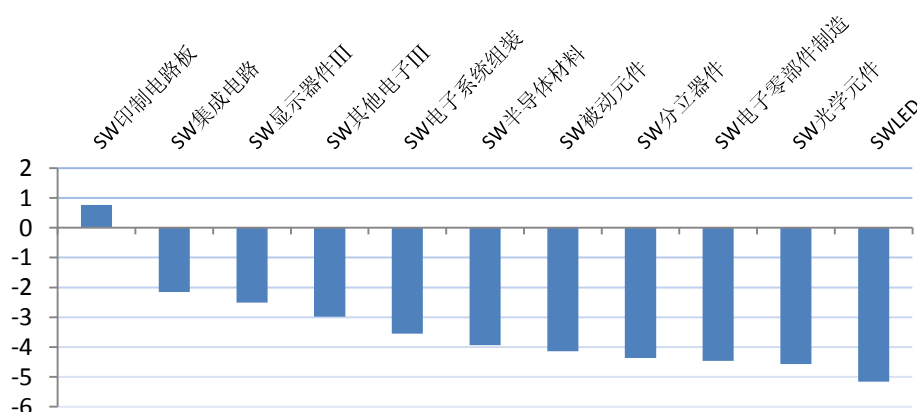
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算术平均)



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,仅 SW 印制电路板子行业上涨。其中 SW 印制电路板子行业的区间涨幅为 0.76%。SW LED 子行业的区间跌幅最大为 5.16%。

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
002547.SZ	春兴精工	11.80%	601231.SH	环旭电子	-13.70%
002618.SZ	丹邦科技	10.50%	300282.SZ	汇冠股份	-10.70%
300183.SZ	东软载波	9.70%	300223.SZ	北京君正	-10.10%
002579.SZ	中京电子	9.20%	002369.SZ	卓翼科技	-9.90%
002351.SZ	漫步者	6.80%	002655.SZ	共达电声	-9.80%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(3月19日-3月23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435.68点，涨跌幅为0.06%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,080.73点，涨跌幅为-1.15%。台湾科技指数TWIT收于6,396.17点，涨跌幅为1.87%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,636.69点，涨跌幅为-0.16%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		3月23日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	435.68	0.06%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,067.92	0.41%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,080.73	-1.15%
台湾加权指数	TWII	8,076.61	0.27%
台湾科技指数	TWIT	6,396.17	1.87%
恒生指数	HSI	20,668.80	-3.04%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,636.69	-0.16%
日经指数	N225	10,011.47	-1.17%
韩国综合指数	KS11	2,026.83	-0.37%

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企稳回升，收于 96.97 点，上涨 0.21 点，涨幅 0.22%。旗下四板块中仅电子元器件下跌，跌幅为 0.14%。手机、数码和 IT 产品皆上涨，涨幅分别为 0.71%、0.68%和 0.89%。从 61 项细分指数类别来看，部分品种价格指数波动幅度较大，其中逻辑电路、电源电路、DSP、台式 PC、国外品牌手机、鼠标、路由器等产品价格指数涨幅在 2%以上，逻辑电路涨幅 4.40%位居第一。另外网卡、传感器、电脑电源、扫描仪、硬盘和 PS PC 跌幅较明显，均超过 2%。

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 102.62 点，下跌 0.14 点，延续近期小跌态势，跌幅 0.14%，电子元件价格指数继续高位震荡，上涨 0.02%，细分品类中电感器和电阻器上涨，涨幅分别是 0.65%和 0.21%。晶体振荡器、滤波器和电容器价格指数分别下跌 1.35%、0.75%和 0.11%。

电子器件指数则继续小幅回落，本期跌幅 0.15%。旗下传感器下跌，集成电路和分立器件均上涨。传感器价格指数继续大幅下跌，本期跌幅为 3.85%。集成电路继续上涨，涨幅是 0.1%。旗下涨幅较大的产品主要有逻辑电路、电源电路和 DSP，涨幅分别为 4.40%、

3.76%和 3.18%。集成电路细分产品中下跌产品数多于上涨产品，但跌幅普遍较小，均小于 1%，有接插件、数字电路、CPU、MCU、芯片、放大器和存储器。本期分立器件价格指数涨幅相对明显，环比上涨 0.56%，其中半导体二极管和三极管均上涨，涨幅分别是 0.74%和 0.45%。

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 87.7 点，上涨 0.62 点，涨幅 0.71%。本期国外品牌手机和国内品牌产品表现差别较大，国内品牌手机价格指数继续回落，跌幅 0.11%，而国外品牌则继续大幅上涨，本期涨幅 2.53%。国外品牌中，诺基亚、三星和摩托罗拉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 87.97 点，涨 0.59 点，涨幅 0.68%。旗下产品摄像头、数码摄像机、网络摄像机和车载 GPS 价格上涨，涨幅分别是 1.23%、0.50%、0.31%和 0.16%。移动存储设备出现较大幅度下跌，跌幅为 3.68%。此外 MP4 和数码相机价格均下跌，跌幅分别是 1.07%和 0.44%。

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 产品价格指数连续三周上涨，本期报点 92.33 点，上涨 0.81 点，涨幅 0.89%。从 IT 产品的四大分类来看，仅电脑配件价格指数下跌，整机产品、外部设备和网络设备均上涨。计算机整机产品大涨 2.18%，台式 PC、笔记本和平板电脑全线上涨，涨幅分别是 2.74%、1.04%和 0.81%。外部设备继续上涨，涨幅 0.23%，虽然 PS PC、打印机、多功能一体机和扫描仪均下跌，但权重较大的电脑显示器上涨 1.23%，导致外部设备整体上涨。网络设备探底回升，本期涨幅 0.89%。其中网卡跌势较强，跌幅为 5.71%。交换机和路由器则有较大幅度上涨，涨幅分别是 1.78%和 2.20%。

电脑配件方面继续走低，跌幅 1.17%。该类产品中仅鼠标和电脑音箱上涨，涨幅分别是 2.48%和 0.62%。键盘、硬盘、内存、显卡、电脑 CPU、机箱和电脑主板等均下跌，键盘和硬盘产品下跌幅度较大，分别为 6.05%和 2.99%。

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

● 台湾电子二月份回暖力度加强 暖流有望至大陆

据中证网消息，一月份台湾电子行业开始触底反弹，二月份持续回暖，且趋势有所加强。众所周知，大陆电子行业与台湾电子关联度越来越强，台湾电子行业的回暖信号或将传导至大陆电子行业。

二月份回暖力度加强

TEJ 数据显示，台湾电子公司 2 月份合并营收同比增速大幅反弹至 26%，环比增长 2.4%。1 月份台湾电子公司合并营收同比回升 2.4%，环比衰退 15%，淡季效应明显。相比之下，2 月份台湾电子行业回升态势明显，反弹力度强劲。

从细分行业来看，IC 设计和封测、LED、NB 代工反弹最为明显，触摸屏、芯片代工表现稳健，面板行业仍需观察。总体而言，半数以上的子行业 2 月合并营收同比增速为正，且出现回升反弹，但各子行业还是有所区别。

其中，IC 设计和封测、LED、NB(笔记本电脑)代工反弹最为明显。IC 设计和封测得益于库存回补力度强劲，反弹强劲，其中，IC 设计同比增速 15 个月以来首次为正，且大幅反弹至 14.5%(1 月份同比增速为-24.5%)，IC 封测同比增速为 1.5%，同样强劲回升(1 月份同比增速为-11.4%)。值得关注的是，IC 行业库存回补的需求明确，从 3 月份开始订单明显回升，预计二季度订单将出现环比明显增长。LED 受益于 TV 背光和部分照明需求释放，芯片营收环比大幅回升 18%，封装环比回升 12%，行业触底回升态势明显。对于 NB 行业，台湾笔记本 ODM(笔记本代工)二月营收同比增速达到 31.8%，PC 行业同比增速达到 29.6%。

触摸屏、芯片代工则表现稳健。芯片代工 2 月营收虽然环比下滑 2.9%，但同比仅下降 0.8%，跌幅较前期进一步收窄。触摸屏行情较为稳定，2 月营收同比增长 53.1%，与上月的 54%基本持平。TPK 和胜华分别增长 61.5%和 58.7%。

面板行业仍需观察。台湾面板行业一方面是因面板价格平稳，另一方面是因下游库存回补导致需求增加，业绩有所好转。面板厂二月营收同比增速-0.7%，大幅反弹，环比回升 22%，由于 TV 需求稍弱于预期，且新产能陆续开出，行业仍是供大于求，景气度能否持续有待后期观察确认。

暖流有望至大陆

大陆电子行业似乎还追随着台湾的脚步，台湾电子行业的回暖信号或将传导至大陆电子行业。

台湾电子行业兴起于 80 年代，其发展恰逢全球 PC 产业的产能转移，借此机会台湾电子产业由 OEM 代工做起，逐渐涉足零组件产业，形成完善的产品设计能力和研发能力，建立起 ODM 生产格局。目前台湾电子行业已经在全球供应链体系中占据重要位置。

A 股电子公司有数家公司与台湾公司存在供货关系，也有数家公司存在产品重叠。因此，两地的电子企业，既存在上下游的产业链关系，也存在同质化竞争关系。这种关系注定了台湾电子行业回暖的信号将会反映到 A 股电子公司，但传导的时间和力度还有待后续跟踪。

公开资料显示，大陆电子类公司中与台湾企业存在上下游关系的有立讯精密等。立讯精密是大陆一流的连接器企业，产品包括 NB 连接器、通信连接器和汽车连接器等，其 NB 连接器供货给富士康、正威集团、伟创力等台资企业。由于基数较低和泰国洪水引发的硬盘供应瓶颈得到缓解，台湾笔记本 ODM 厂商 2 月营收同比增速达到 31.8%，PC 行业同比增速达到 29.6%，由此也带动了连接器等 PC 零配件需求增长。立讯精密很大程度上受益于此轮 PC 复苏的趋势将令人期待。

大陆电子类公司中与台湾企业存在产品重叠关系的有欧菲光等。欧菲光是大陆精密光电薄膜元器件行业领先厂商，目前电容屏已经实现量产，触摸屏产品良率达到 80% 以上，公司已经成功进入三星、华为、联想供应链体系。台湾触摸屏行业 2 月份营收同比增长 53.1%，与上月的 54% 基本持平，其中代表性 TPK、胜华营收分别增长 61.5% 和 58.7%。台湾地区触摸屏企业稳健的业绩表现说明触摸屏市场需求仍然巨大，考虑到大陆还有中低端智能手机放量等有利因素，大陆触摸屏行业前景仍然值得期待。

● 三星计划在西安市建造闪存芯片生产线，一期投资 70 亿美元

新华网记者 22 日从西安高新技术产业开发区获悉，韩国三星(微博)电子公司当日宣布，其拟在中国大陆建设的新闪存芯片项目，已经选址西安市。在 22 日陕西省、西安市相关方面与三星电子公司的工作会谈中，三星电子相关负责人表示，三星电子考虑在西安建设的存储器研发和生产工厂，将采用世界最领先的技术，第一步投资 70 亿美元，计划 2013 年底投产。

据西安市有关方面负责同志介绍，作为改革开放以来西部地区引进的最大的外商投资高新技术产业项目，三星项目选址西安高新技术产业开发区，将有力地带动西安市新一代信息技术产业的快速发展和创新高地建设，也有利于关天经济区龙头城市发挥辐射和带动作用，有利于进一步推进新一轮西部大开发、特别是陕西和西安的产业结构调整和转型升级，也将对西安建设国际化大都市起到强有力的电子产业支撑作用。

三星电子在全球存储类半导体市场占有主导地位，为大量便携式设备生产闪存芯片、闪存存储的数据即使在设备断电的情况下也能得以保存，被广泛应用于智能手机、平板电脑当中。

● 液晶面板进口关税上调 整机厂压力陡增

据第一财经日报消息，酝酿半年多的面板关税上调一事终于落地。

昨日财政部发布通知，经国务院批准，将对液晶显示板、相机目镜等 4 项商品进口关税暂定税率进行调整，自今年 4 月 1 日起执行。

根据通知，32 英寸及以上不含背光模组的液晶显示板将取消暂定税率，2012 年最惠国税率为 5%。此前，中国大陆进口面板关税以 32 英寸为分界，32 英寸以下关税率为 5%、32 英寸及以上税率为 3%。

业界人士指出，面板进口关税的调整，既利于京东方、TCL 等国内高世代面板项目成长，同时也迫使韩国、中国台湾地区产业进一步向中国大陆转移，但长期依靠进口面板的整机企业承压不小。

“一石多鸟”

就目前中国大陆彩电企业面板采购量看，台湾奇美、友达的占比最大，约在 50%，韩国企业为 40%左右，极少一部分采购自日本企业。

京东方副总裁张宇认为，此前 3%的进口关税过低，在原来国内没有液晶面板线情况下，这样的关税是为了降低整机企业的成本，但随着京东方、华星光电量产，需保护刚刚诞生的国内高世代线。

TCL 董事长李东生此前也表示，中国面板进口关税低于印度、巴西、俄罗斯等国家，中国主管部门适当提高关税，将有利于国产面板业发展。

目前全球面板行业哀鸿遍野。无论三星显示业务部门、LGD(LG Display)，还是台湾面板双雄友达、奇美等面板巨头财报，都纷纷爆出亏损的消息。

而国内的面板企业京东方已连续数年经营性亏损，帕勒咨询公司资深董事罗清启表示，国内彩电整机企业从海外进口面板的成本上升，因此京东方、TCL 以及长虹等面板生产企业的订单有望提升。

受关税调整影响最大的韩国企业三星、LGD，为了抢占中国市场，规避提高的面板进口关税的影响，转移至中国设厂。不久前，拖了一年多的 LG Display (LGD) 广州 8.5 代液晶面板项目落地，而三星苏州 7.5 代线升至 8.5 代线等待中国政府审批。奥维咨询 (AVC) 产业链中心副总经理李秋纬预计，关税的提高将加速二者工厂面板在中国量产的速度。

整机厂商承压

电视整机厂商的日子并不好过。复旦大学平板显示中心主任谷至华告诉《第一财经日报》，目前我国电视整机的面板采购约有 70% 以上都来自韩国、中国台湾等面板厂商，而电视整机厂商的利润率本来就不高，关税提升后它们承受的压力可想而知。

昨日创维集团品牌委总监及新闻发言人李从想向记者表示，关税调整对电视整机厂商最大的影响就是成本上涨。“面板的采购占到了整机成本的约 70%，如果涨价 2%，成本压力不小。以 2010 年为例，国内彩电企业的平均净利润只有 2% 左右，一涨价把仅剩的一点利润也差不多吃掉了。”

“成本涨价将带来一系列连锁反应，”李从想说，“长远来看不排除上游面板厂商自身也有竞争压力，上升的成本可能是上游面板或者整机自己承担，也可能最终由消费者埋单。”

谷至华也认为，关税调整来得有点早。“目前国内几家面板厂商的优势还没有充分发挥，爬坡期还没有完成，也不具备保证足够的产能供应的能力，预计在今年三四季度再提高关税更利于行业的发展。”

● 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

- **ST-爱立信两周内宣布重大重组**

据新浪科技讯消息，意法半导体与爱立信(微博)合资企业 ST-爱立信准备在两周内宣布重大运营重组，这将使得这家处于困境中的移动芯片合资企业逐渐成为业界同等厂商或竞争对手的收购目标。一旦 ST-爱立信被收购，高通将面临一个业界新组合而成的强大竞争对手。

瑞典爱立信和法国意法半导体各持有 ST-爱立信 50% 的股份，而 ST-爱立信也被潜在买家视为“战略资产”。三位知情人士称，潜在收购方包括 AMD、Nvidia、英特尔(微博)和德州仪器(微博)。“收购方的唯一目标就是高通，”一位知情人士称，“从专利角度讲，只有这么一家公司值得这么一拼，这合情合理。”

潜在收购方可能拖延他们的收购计划，以等待 ST-爱立信在新任 CEO 迪迪尔·拉姆

赫(Didier Lamouche)的带领下展示首次复苏迹象。ST-爱立信在去年早些时候聘请了重组专家拉姆赫。拉姆赫将在 3 月底宣布重组计划，该计划将包含关闭全球工厂、大幅裁员来降低成本。新战略还包括寻求应用处理器合作伙伴。

除了调制解调器外，ST-爱立信的强项还在于目前智能机所用应用处理器，该应用处理器和电脑上的中央处理器发挥着同等作用，运行软件和图形。该应用处理器还逐步集成了专用图形芯片处理器，这使得更多视频和图形应用可运行在智能机中。

根据市场调研公司 Strategy Analytics 发布的数据，高通 2011 年成为智能机应用处理器市场的新霸主，占据了 50% 的营收份额，从德州仪器手中抢得了移动市场第一大处理器厂商的地位。

为了进军智能机和移动设备市场，英特尔收购了英飞凌的无线业务。而 Nvidia 收购了英国半导体公司 Icera，后者芯片用于插在智能机、平板电脑和上网本中的数据卡和 USB 棒中。

● 长盈精密公布 2011 年度业绩以及 2012 年一季度业绩预告

公司于 3 月 21 日发布 2011 年度业绩报告：全年实现营业总收入 7.83 亿元，同比增长 64.39 %；实现营业利润 17,783.61 万元，同比增长 72.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元，同比增长 75.14%，股本摊薄后的 EPS 为 0.92 元。

公司 2011 年度增加了智能手机精密连接器的产品占比，从 2010 年度的 39.54% 增加到了 2011 年度的 41.72%，手机及移动通信终端金属结构外观件的占比在 2011 年度为 15.24%，在产品中的份额大幅升高。2012 年度，这两部分产品的占比将进一步提高。

公司预告 12 年度一季度业绩为“净利润约 3,950 万元~4,560 万元,增长 30%~50%”。

● 汉威电子发布 2012 年度一季度业绩预告

2012 年第一季度，公司继续深化创新营销模式，实施大客户策略，加强细分市场开拓，积极拓展产品应用新领域，完善营销网络，取得了收入和利润的大幅增长。

公司预告业绩为“净利润约 675.32 万元~820.03 万元,增长 40%~70%”。

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。