

行业周报

电子元器件行业

(20120514—0518)

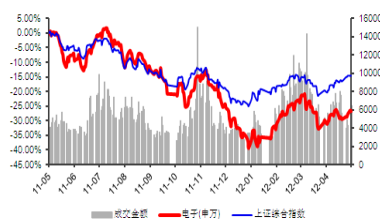
评级: 推荐 维持

ULTRABOOK 和 SMART TV 的创新带动产业发展

市场数据:

上证指数	:	2344.9
一周涨跌幅	:	-2.11%
沪深 300 指数	:	2573.9
一周涨跌幅	:	-2.39%
申万电子指数	:	1309.5
一周涨跌幅	:	-1.59%

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 2.39%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 1.59%，跑赢大盘 0.8 个百分点。截止至 2012 年 5 月 18 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.08 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.87 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值相比上周下降 0.64。在上一周的区间行情中，除了 SW 交通运输、家用电器、金融服务、商业贸易、公用事业、餐饮旅游板块上涨外，其他行业板块大都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 0.8-2.0% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 交通运输板块区间上涨幅度最大，涨幅为 2.94%，SW 采掘板块跌幅最大，为 3.63%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名为 15，跌幅为 1.94%。电子子板块中，大部分子行业下跌。其中 SW 光学元件子行业的区间涨幅最大，为 1.37%。SW 印制电路板子行业的区间跌幅最大，为 5.67%。

● **行业全球表现。** 上周(5 月 14 日-5 月 18 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 364.48 点，涨跌幅为-7.63%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12,369.38 点，涨跌幅为-3.52%。台湾科技指数 TWIT 收于 5,741.70 点，涨跌幅为-4.63%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,522.42 点，涨跌幅为-2.57%。

● **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低位震荡，小幅回升，收于 95.34 点，上涨 0.18 点，涨幅 0.19%。

● **“十二五”宽带网络投资或达 1.6 万亿，** 根据正在起草的实施方案，“十二五”期间宽带网络基础设施累计投资或达 16000 亿元，其中宽带接入网投资 5700 亿元。到 2015 年，要实现宽带接入用户 2.5 亿户。

● **LED 三大台厂，接获大量日单。** 据悉，因日本电力供需紧绷，提振民众节能意识，预估 2012 年日本 LED 照明市场规模将较 2011 年暴增 69%至 3738 亿日圆。从 2011 年 311 起，日本使用 LED 快速增加，近期 LED 厂接单有再急速加温的现象。

● **苹果成为 2011 年日本第一大智能机厂商。** 据 FM5 讯息，根据日本市场调研公司 MM Research 周四发布的最新报告，iPhone 去年在日本市场的销量达到 725 万部，使得苹果成为 2011 年日本第一大智能机厂商。

● **投资建议：** 3 月份北美半导体 BB 值为 1.13，该指标自去年 9 月跌至谷底 0.71 之后，目前已连续第 6 个月回升，行业回暖的趋势得到进一步确认。从细分行业来看，触摸屏、芯片代工表现稳健，还可以关注受益于政策推动会快速发展的 LED 产业。建议继续关注产业链上快速成长的个股，如智能终端产业链的歌尔声学，长信科技、长盈精密、安洁科技，以及 LED 板块的鸿利光电、阳光照明。

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	13
一、行业评级	16
二、股票评级	16

图表目录

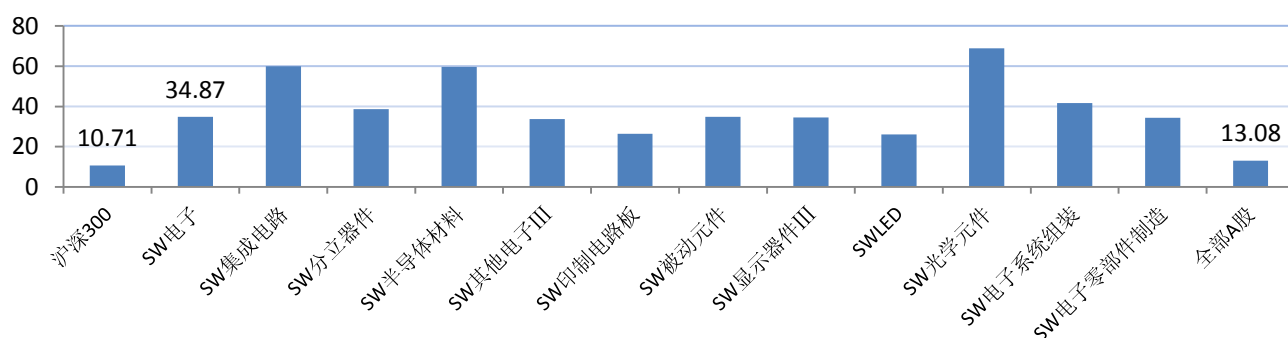
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法, 剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况 (申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅 (算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司	5
图表 6: 本周全球电子行业指数	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	8
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价格指数	8
图表 11: 华强北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

1. 行业一周市场回顾

行业指数表现：

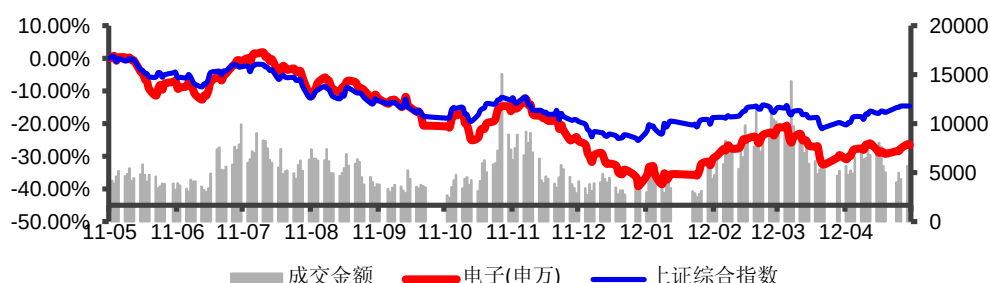
大盘沪深 300 指数本周跌幅 2.39%，电子元器件（申万一级）指数跌幅 1.59%，跑赢大盘 0.8 个百分点。截止至 2012 年 5 月 18 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 13.08 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 34.87 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值相比上周下降 0.64。

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

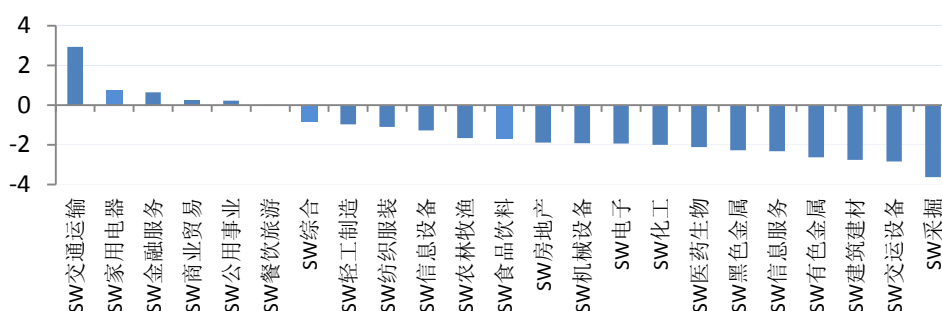
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，除了 SW 交通运输、家用电器、金融服务、商业贸易、公用事业、餐饮旅游板块外，其他行业板块大都处于下跌状态，大部分行业区间跌幅在 0.8-2.0% 左右，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 交通运输板块区间上涨幅度最大，涨幅为 2.94%，SW 采掘板块跌幅最大，为 3.63%，SW 电子板块区间涨跌幅在申万 23 个行业中排名为 15，跌幅为 1.94%。

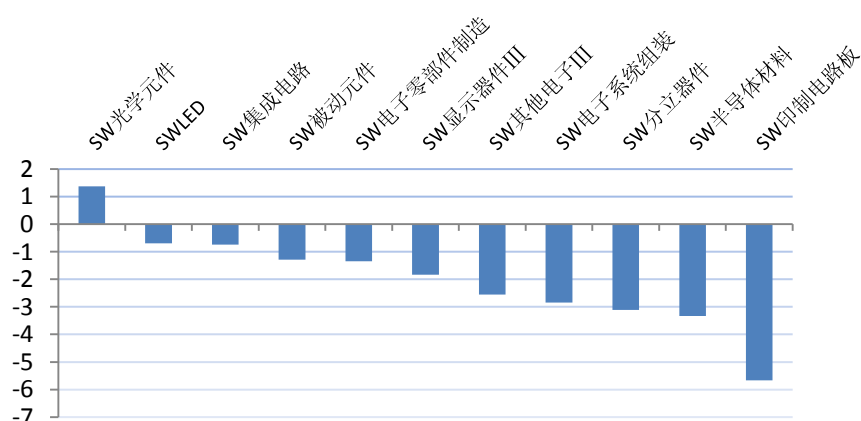
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，大部分子行业下跌。其中 SW 光学元件子行业的区间涨幅最大，为 1.37%。SW 印制电路板子行业的区间跌幅最大，为 5.67%。

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
002456.SZ	欧菲光	11.30%	601231.SH	环旭电子	-10.80%
300227.SZ	光韵达	10.40%	600206.SH	有研硅股	-10.00%
000636.SZ	风华高科	8.02%	300183.SZ	东软载波	-9.35%
600171.SH	上海贝岭	7.10%	002436.SZ	兴森科技	-9.10%
002547.SZ	春兴精工	6.22%	300083.SZ	劲胜股份	-9.00%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(5月14日-5月18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364.48点，涨跌幅为-7.63%。道琼斯工业平均指数DJI收于12,369.38点，涨跌幅为-3.52%。台湾科技指数TWIT收于5,741.70点，涨跌幅为-4.63%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,522.42点，涨跌幅为-2.57%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		5月18日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	364.48	-7.63%
纳斯达克综合指数	IXIC	2,778.79	-5.28%
道琼斯工业平均指数	DJI	12,369.38	-3.52%
台湾加权指数	TWII	7,151.19	-3.38%
台湾科技指数	TWIT	5,741.70	-4.63%
恒生指数	HSI	18,951.85	-5.07%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,522.42	-2.57%
日经指数	N225	8,611.31	-3.82%
韩国综合指数	KS11	1,782.46	-7.02%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

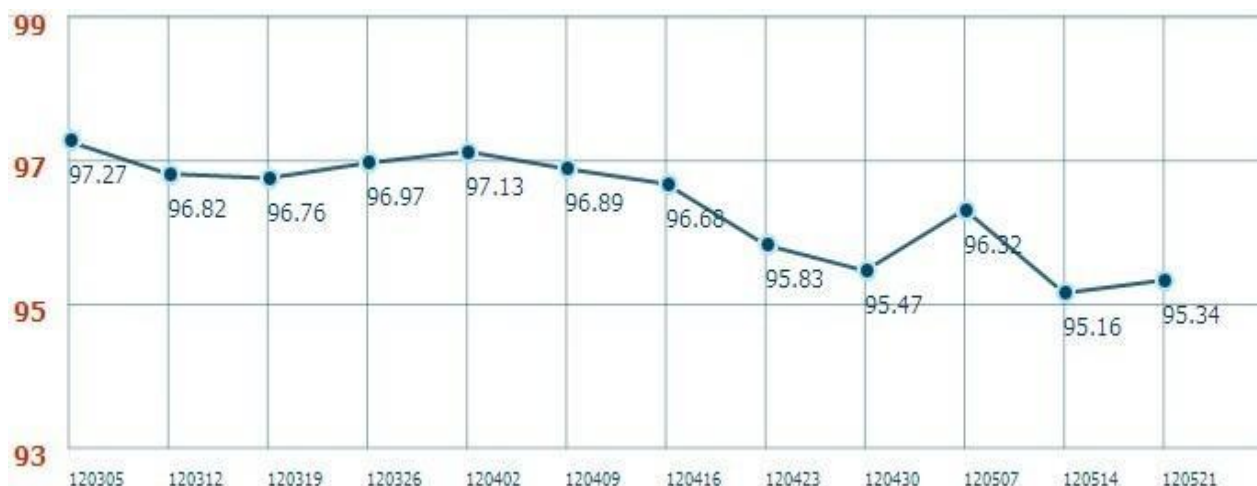
华强北电子市场价格指数：

综合指数：

本期华强北电子市场综合指数低位震荡，小幅回升，收于 95.34 点，上涨 0.18 点，涨幅 0.19%。旗下四板块手机产品价格指数下跌 0.79%，电子元器件、数码和 IT 产品均上涨，涨幅分别为 0.25%、0.94%和 0.23%。

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，其中传感器、鼠标、移动存储设备、逻辑电路、MP4、车载逆变器、车载 GPS、硬盘、内存、台式 PC 等产品价格指数涨幅在 2%以上，传感器涨幅 4.49%位居第一。另外显卡、电源电路、路由器、电脑电源、打印机、PS PC 和摄像头等跌幅较明显，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小幅回升，报点 102.07 点，上涨 0.25 点，涨幅 0.25%，电子元件价格指数结束连续 7 周跌势，上涨 0.42%，细分品类中电阻器、电感器和滤波器上涨，涨幅分别是 1.81%、0.70%和 0.08%，晶体振荡器和电容器下跌，跌幅分别是 1.14%和 0.69%。

电子器件指数震荡向上，最终收于 102.63 点，上涨 0.24%。旗下集成电路小幅下跌，

分立器件和传感器均上涨。集成电路继续走低，跌幅为 0.1%。旗下上涨产品有逻辑电路、存储器和 MCU，涨幅分别为 3.31%、0.82%和 0.77%。下跌产品有电源电路、芯片、数字电路、放大器、DSP 和接插件，其中电源电路下跌较多，跌幅 3.88%。本期分立器件价格指数震荡攀升，环比上涨 0.35%，其中半导体二极管上涨 0.05%，半导体三极管上涨 0.56%。

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：

本期手机价格指数跌破 80 点大关，报收 79.6 点，下跌 0.63 点，涨幅 0.79%。国内品牌手机价格指数继续走弱，本周跌幅 2.8%；而国外品牌价格指数则非常强势，本期上涨 2.88%，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

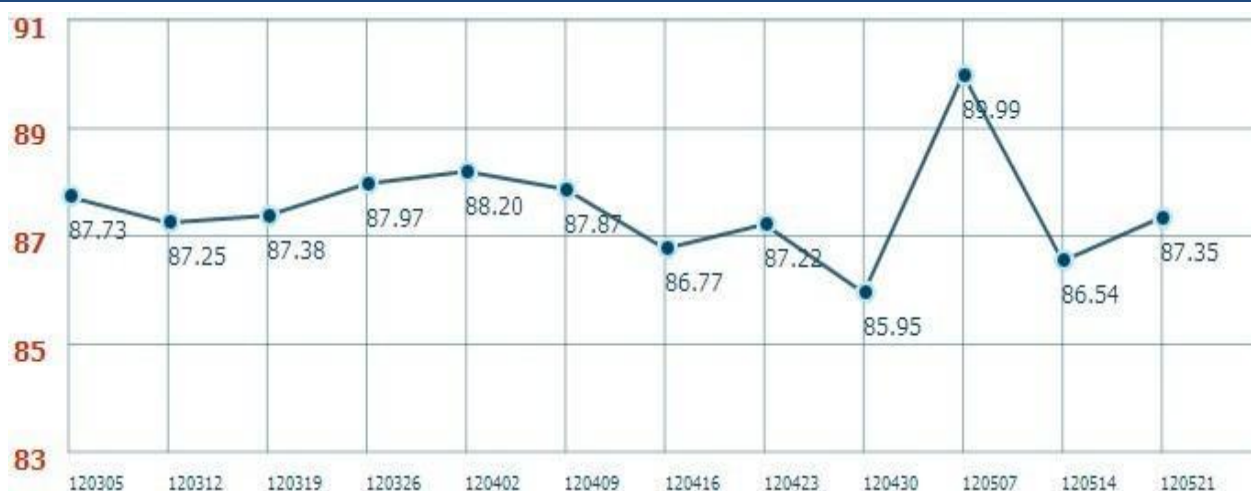


资料来源：华强北、德邦证券研究所

数码产品价格指数：

本期数码产品价格指数收报 87.35 点，涨 0.81 点，涨幅 0.94%。旗下产品移动存储设备、MP4、车载 GPS、MP3 和网络摄像头价格上涨，涨幅分别为 3.42%、3.22%、2.81%、1.88%和 0.51%。摄像头、数码摄像机和数码相机价格下跌，跌幅分别是 2.32%、0.13%和 0.01%。

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 产品价格指数继续小幅震荡，本期报点 92.39 点，上涨 0.21 点，涨幅 0.23%。从 IT 产品的四大分类来看，仅整机产品价格指数上涨，外部设备、网络设备和电脑配件均下跌。计算机整机产品大涨 1.41%，台式 PC 和平板电脑上涨，涨幅分别是 2.13% 和 0.29%，笔记本则小幅下跌 0.16%。

外部设备冲高回落，跌幅 0.72%，其中仅电脑显示器小幅上涨 0.35%，打印机、PS PC、多功能一体机和扫描仪均下跌，跌幅分别是 2.62%、2.44%、1.10% 和 0.45%。电脑配件方面低位震荡，下跌 0.14%。该类产品中鼠标、硬盘、内存和机箱均上涨，且涨幅均在 1% 以上，分别为 4.13%、2.40%、2.21% 和 1.12%。显卡、电脑主板、键盘、电脑音箱和电脑 CPU 价格指数下跌，显卡跌幅 4.89% 位居第一。网络设备跌势明显，本期下跌 2.36%。其中网卡上涨 0.18%，路由器和交换机则下跌，跌幅分别是 3.75% 和 1.76%。

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

• Facebook 可能进军芯片行业 开发服务器芯片

据来自 SEMI 的信息，社交网络公司 Facebook 可能进军芯片产业。听起来有些不可思议，不过 Facebook 都已经自产服务器了。当然，进军芯片产业可比自建服务器有雄心多了。虽然 Facebook 的核心产品是其社交网络服务，但现在领先的公司都在寻找多元化投资机会了。消息人士说：“他们有自己的芯片设计专家。”但不清楚这些人是做什么的，也不清楚 Facebook 是不是采用 ARM 这种目前最流行的手机、平台处理芯片架构。那这款芯片是不是用于未来某款 Facebook 设备，比如手机或者平板，甚至只是个数据中心的电脑？答案仍然是不清楚，甚至都不知道芯片会不会制造出来。

但是还有不少大的企业涉足一起开始看上去与其核心产品相违的行业，比如苹果在 2008 年涉足芯片产业，生产出来的 A 系列芯片广泛用于 iPhone、iPad，获得了巨大成功。还有亚马逊，一个网络零售商，开发了自己平板设备，很快也成了 Android 平台设备的畅销货。Facebook 能否复制这些成功，我们只有拭目以待了。

• 台积电计划提前生产 20 纳米芯片 争取苹果订单

据台湾《电子时报》报道，台积电计划提前生产 20 纳米芯片生产，这使得业界推测称，台积电将积极争夺苹果未来设备的处理器订单。消息称，由于台积电目前 28 纳米工艺芯片供货不足，他们将无法吸引来自苹果的订单。台积电现在还无法向现有 28 纳米芯片客户提供充足的产能。

台积电手中握有高通、Nvidia、博通、德州仪器、AMD 的 28 纳米芯片订单，但是现在只能满足不到 70% 的订单需求。

由于 28 纳米产能供货吃紧，台积电现在希望对 20 纳米工艺芯片的早期投资将帮助他们提前获得与苹果等潜在客户的机会，确保充足的产能来自满足需求。消息称，台积电有机会在 2014 年获得苹果处理器订单。对于这项推测，市场调研公司 DigitimesResearch 分析师 NobunagaChai 表示，根本问题在于苹果是否会利用 28 纳米或 20 纳米生产下一代处理器，并且选择台积电作为芯片代工商。如果台积电成功获得苹果处理器订单，产能供应将不存在一点问题。苹果目前仍在 45 纳米工艺生产最新 A5X 芯片，并且是三星为其代工。

台积电此前表示，他们计划今年投资 7 亿美元投建 20 纳米芯片研发线，而不是之前规划的 2013 年。台积电承认，自从 28 纳米芯片生产以来，该芯片的需求一直高于预期，并认为有必要提前生产 20 纳米芯片。台积电在近期投资者会议上称，20 纳米芯片需求将首先来自移动设备领域，初期增产阶段的订单量很可能很大，类似于 28 纳米工艺曾经出现的局面。

台积电同时表示，他们已经加快了 28 纳米芯片的产能扩展进度，预计将在今年第四季度接近满足供货需求，2013 年第一季度完全满足需求。

• LED 三大台厂 接获大量日单

据 SEMI 讯息，日本今夏缺电，驱动 LED 照明商机，也加速台厂接获日本 LED 照明订单，台达电（2308）、友达旗下隆达（3698）、东贝都有新单进帐，光磊开始抢攻日本商用照明市场。2012 年日本的夏天，可能是自 1965 年第一个没有核电厂供电的夏季，2012 年夏天将出现逾 13% 的用电缺口；如果气温飙高、最严重可能会缺电 20%。据悉，因日本电力供需紧绷，提振民众节能意识，预估 2012 年日本 LED 照明市场规模将较 2011 年暴增 69% 至 3738 亿日圆。从 2011 年 311 起，日本使用 LED 快速增加，近期 LED 厂接单有再急速加温的现象。

台达电执行长海英俊表示，电价涨、电力缺口，节能议题重视，2012 年台达电第一季 LED 营收年增 200%，台达电 2012 年初在东京的日本次世代照明技术展有相当不错的斩获，最近有两家日本大厂来台考察台达电，可望会下 ODM 的订单。

隆达董事长苏峰正表示，日本缺电，长时间照明改换成 LED 已是明显趋势，隆达在日本的成长动能相当强，除去年日本 311 地震后的需求潮，让隆达单月灯管最高出货量达到 40 万支后，近期再挟着集团优势，取得日本大客户的 ODM 订单，苏峰正预估，日本的订单，是好几倍的成长。

由于 LED 市场背光需求持续升温，再加上 LED 照明旺季到来，隆达订单能见度已到 6 月底，而隆达主管表示，第二季都能这么旺，不必担心第三季。

• 苹果成 2011 年日本第一大智能手机厂商

据 FM5 讯息，根据日本市场调研公司 MM Research 周四发布的最新报告，iPhone 去

年在日本市场的销量达到 725 万部，使得苹果成为 2011 年日本第一大智能机厂商。

报告显示，苹果去年在日本智能机市场的份额为 30%，在包含功能手机的所有手机销量中，市场份额为 17%。不过，谷歌 Android 依旧是去年日本最流行的智能手机平台，市场份额为 69%。

数据显示，2011 年底苹果在日本智能手机市场份额为 26.6%，iPhone 4S 的发售促使其大幅增长。iOS 5.1 中 Siri 语音开始支持日语也起到了提升 iPhone 销量的作用。

尽管苹果是日本第一大硬件厂商，但谷歌 Android 依旧是去年日本最流行的智能机操作系统。Android 去年在日本智能机市场的份额为 69%，这就意味着 iOS 和 Android 在日本总份额达到 99%。

日本近些年来已经成为苹果业务中愈加重要的一部分。根据苹果 1 月份举行的季度财报电话会议，苹果高管指出日本是其 2011 年假日购物季最大海外增长市场，苹果产品在该季度销量增长了 148%。

根据 3 月份发布的调查报告，苹果被评为日本第一大消费者品牌。日经 BP 咨询公司(Nikkei BP Consulting)发布的 2012 年日本品牌调查显示，苹果击败其他 999 家品牌公司，荣获桂冠。

● 百度本月将推千元智能手机 搭载百度云系统

据 FM5 讯息，据悉该款手机将不会有百度标识，以长虹品牌上市，这款定价低于千元的手机，还将成为联通采购的合约机。目前手机的配置详情没有全面披露，代工厂为富士康。这款百度手机采用 3.5 寸屏幕，按键板区域包含返回、主页、菜单和搜索四个功能键。此外，这款手机还将配有多种彩色外壳。据悉，该手机搭载的百度云智能终端平台将集成智能框搜索、云服务、本地服务等功能，此外百度还将提供语音搜索功能。有消息称这款手机内置的云存储空间为 100GB，而且还将支持免费扩容。

公开数据显示，在移动搜索领域百度目前的市场份额或已超过 50%，在第一季度的百度财报电话会议上，CEO 李彦宏透露，百度正在通过积极投资来提升用户的移动搜索体验，并把百度预装到手机中，使得百度搜索多数情况下是默认搜索，百度易操作平台系统也正在开发中。

● 十二五宽带网络投资或达 1.6 万亿

《经济参考报》5 月 15 日披露,“宽带中国战略”实施方案(下称实施方案),预计下半年提交国务院,9 月对外公布。据悉,该方案由国家发改委等八部委正在联合研究起草。

根据正在起草的实施方案,“十二五”期间宽带网络基础设施累计投资或达 16000 亿元,其中宽带接入网投资 5700 亿元。到 2015 年,要实现宽带接入用户 2.5 亿户。

实施方案还明确要培育和发展壮大电子商务、数字音乐、移动支付、定位服务、电子图书、在线应用商店、网络服务外包等新应用;支持在移动互联网、云计算、物联网、三网融合等领域实现业务创新,以应用带动宽带网络的发展。

工信部网站 5 月 4 日发布《互联网行业“十二五”发展规划》,明确了“十二五”时期中国互联网发展的目标,包括:2015 年电子商务交易额达到 18 万亿元,互联网企业直接吸纳就业超过 230 万人,网民数超过 8 亿人,互联网固定宽带接入端口超过 3.7 亿个,城市家庭带宽接入能力基本达到 20Mbps 以上,农村家庭带宽接入能力基本达到 4Mbps 以上等。

3. 公司动态及点评

● 宏达电 4 月营收下滑 20%

近日,HTC 品牌持有方宏达电公布 4 月业绩,合并营收 310.32 亿台币(约合 10.6 亿美元,人民币 66.76 亿元),同比下跌 19.87%,环比微增 0.49%,低于市场预期。不过宏达电方面仍维持第二季度目标 1050 亿新台币(约合 35.81 亿美元,人民币 225.54 亿元)不变。这意味着宏达电需要在五、六两个月份内获得超过 25 亿美元的营收。据了解,目前其拳头产品 HTC ONE 系列已陆续在全球范围内上市,该系列机型的销售情况将很大程度上左右宏达电的二季度业绩。

据宏达电官方公布的信息,今年 1-4 月合并营收为 988.22 亿台币(约合 33.7 亿美元,人民币 212.27 亿元),较去年同期的 1428.85 亿台币(约合 48.72 亿美元,人民币 306.92 亿元)下跌 30.84%。4 月份当月则同比下跌接近 20%。对于 4 月份营收不及预期,宏达电表示,主要原因系公司新品 HTC ONE 系列手机 4 月份仍在全球各地陆续上市,但公司仍会维持二季度营收目标。

与大部分企业在业绩下滑时惯用的“市场竞争激烈”、“汇率差”、“运营成本提高”等辞令不同，宏达电并没有把目光放在过去，而是集中在了一款产品的未来销售上。出云咨询分析师白东益认为，这种说法颇有不成功便成仁之意，但亦表达了宏达电对 ONE 系列产品的信心。

按公开数据计算，由于宏达电目标不变，意味着接下来的 5、6 两个月内，HTC 营收必须有明显增长的营收，才能完成目标。对此摩根士丹利证券预估，凭借 ONE 系列手机实际销售的带动，二季度应该能达标，预计出货将超过 1000 万台。

据市场研究机构 IDC 统计，今年第一季度全球智能手机出货量同比增长 42.5%，从去年同期的 1.017 亿部增长到 1.449 亿部。三星也取代了苹果，成为全球第一大智能手机厂商。

进入二季度后，苹果仍将依靠 iPhone4S 驰骋市场，三星刚刚推出的四核旗舰机型 GALAXYSIII 则要到 5 月下旬才在全球范围内陆续铺货，其他与 HTCONE 系列同规格的机型，诸如摩托罗拉 RAZR、索尼 lt26i 等均非新品，在硬件规格上亦稍落后，这意味着 ONE 系列有望抓住时间差，成为市场上的主力高端机型。

● 奇美 4 月合并营收降至 361.39 亿台币

据 SEMI 讯息，面板大厂奇美电子今年 4 月份合并营收降至 361.39 亿元新台币，较上月减少约 11.4%，较去年同期也衰退 10.3%。主要系因为大尺寸面板及中小尺寸面板出货量较上月同步减少所致。累计今年前 4 个月合并营收达 1454 亿元新台币，年减 11.7%。出货量方面，奇美今年 4 月份大尺寸面板出货量达到 1115.1 万片，月减 10.6%。中小尺寸面板 4 月份出货量达 3143.3 万片，年减达 9.5%。

根据奇美预估，今年第二季业绩应该会比第一季好一些。今年 4 月份平均产能稼动率已达 90%以上、较第一季提升，但因新产品良率较低会影响实际产出，第二季大尺寸面板出货量估将季增 10%-20%（估达 3500-3800 万片），中小尺寸第二季出货量估季增 10%-20%（上看 9900-11000 万片）。

另方面，奇美也已投入 LTPS 低温多晶硅、OLED 有机发光显示器、Oxide 氧化物制程等等新技术。预计 OLED 和 Oxide 面板都将于 2012 年底小量生产。其中，OLED 面板系以 3.5 代线投入生产，估计今年底前每月将有 3K-5K 玻璃基板产能。Oxide 制程技术预计将以 5-6 代线投入，今年底前每月亦将有 5K-10K 基板产能。

触控面板目前系以竹南 4.5 代线全面投入生产,每月投片量 45000 片。另外,2.5 代线、另 1 条 4.5 代线、5 代线等其他产线也都有部份产能投入触控面板生产。

此外,市场近期关注的焦点,还包括奇美依照债务协商约定,必须在今年第三季底前、完成增资 200 亿元新台币,2013 年也必需再增资 200 亿元新台币,2014 年要再增资 100 亿元新台币。奇美接下来的业绩表现如何,也将影响其增资结果。

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。