

电子行业 2012 年 6 月份月报

——乐观预期，谨慎选股

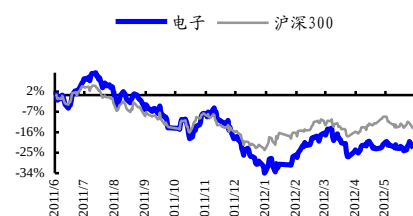
同步大势

上次评级：同步大势

报告摘要：

- **主要观点：**4月北美半导体 BB 值为 1.10，连续三个月大于 1，日本半导体 BB 值为 0.88，较 3 月 BB 值 0.78 有较大提升，反映出行业对下半年预期较为乐观，但目前看来行业表现低于预期，整体仍处于弱势回升的状态，下半年行业能否回暖取决于新产品出货量能否达预期。同时结合近期市场关注点，Gartner 数据显示一季度全球智能手机出货量同比增长 44.7%，Intel 加大对 Ultrabook 的推广力度，广东省计划三年普及 LED 公共照明等，我们认为 6 月需关注两条主线：①建议继续关注移动终端（如智能手机和 Ultrabook）产业链上快速成长的个股，如长信科技、欧菲光、莱宝高科、安洁科技、歌尔声学、立讯精密。②建议关注 LED 照明和背光产业链上稳健成长的个股，如鸿利光电、勤上光电、长方照明。
- **本月市场回顾：**5 月中万电子指数跑输大盘 0.6 个百分点，申万电子 PE 值为 35.65。全球主要资本市场电子行业指数均下滑，费城半导体指数 SOX 跌幅为 11.2%，道琼斯工业平均指数 DJI 跌幅为 6.7%，台湾科技指数 TWIT 跌幅为 5.9%，恒生资讯科技行业指数 HSITSI 跌幅为 11.4%。北美半导体设备 BB 值 4 月为 1.10，连续三个月大于 1，日本半导体设备 BB 值 4 月为 0.88，较 3 月 BB 值有较大提升。5 月华强北电子市场综合指数小幅回落，收于 95.66 点，下滑 0.74 点，跌幅 0.77%。
- **行业动态信息：**
 1. 广东省将用三年时间普及公共照明领域 LED 照明
 2. 传新 iPhone 沿用玻璃外壳，屏幕分辨率首次改变
 3. 数月内 Ultrabook 价格不再“非主流”
 4. 苹果力保尔必达不倒
 5. 低成本解决方案出现，OLED TV 面板上量可期
- **国内公司动态信息：**本期收入超声电子（000823）、长信科技（300088）、欧菲光（002456）、京东方 A（000725）等公司动态信息。
- **风险提示：**行业景气度低迷，产品价格下滑过快，订单低于预期。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1.96%	-7.23%	-23.05%
相对收益	3.81%	-2.72%	-8.74%

重点公司

投资评级

长信科技	谨慎推荐
欧菲光	谨慎推荐
莱宝高科	谨慎推荐
鸿利光电	谨慎推荐
勤上光电	谨慎推荐

相关报告

《触摸屏深度研究——终端出货量攀升，触摸屏需求强劲》

2012-05-18

证券分析师：周思立

执业证书编号：S0550511010003
(021)20361108 zhouisl@nesc.cn

研究助理：黄浩

执业证书编号：
(021)20361175 huangh@nesc.cn

目 录

1. 本月行业市场回顾.....	4
1.1. 行业指数表现.....	4
1.2. 全球电子行业指数表现.....	5
1.3. 行业统计数据-半导体 BB 值.....	6
1.4. 华强北电子市场价格指数.....	7
1.4.1. 综合指数.....	7
1.4.2. 电子元器件指数.....	7
1.4.3. 手机产品指数.....	8
1.4.4. 数码产品指数.....	8
1.4.5. IT 产品指数.....	9
2. 行业动态信息.....	9
2.1. 广东省将用三年时间普及公共照明领域 LED 照明.....	9
2.2. 传新 iPhone 沿用玻璃外壳: 屏幕分辨率首次改变.....	10
2.3. 数月内 Ultrabook 价格不再“非主流”.....	11
2.4. 苹果力保尔必达不倒.....	11
2.5. 低成本解决方案出现, OLED TV 面板上量可期.....	12
3. 国内公司动态信息.....	13
3.1. 超声电子 (000823): 获得联想集团杰出质量奖等奖项.....	13
3.2. 长盈精密 (300115): 取得发明专利.....	13
3.3. 欧菲光 (002456): 摄像模组项目取得进展.....	13
3.4. 京东方 A (000725): 子公司获得政府补贴.....	13
3.5. 长信科技 (300088): G2.5 电容屏生产线和减薄生产线达产.....	13

图 表

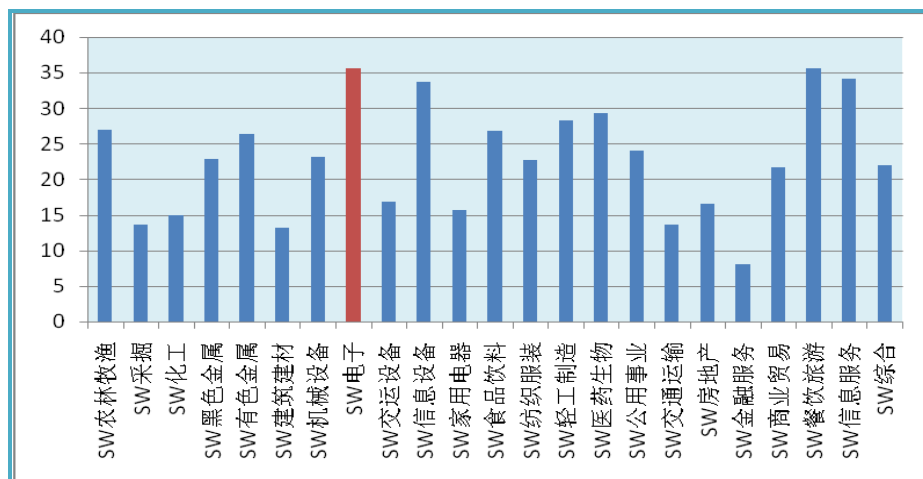
图 1: A 股各行业 PE 比较 (TTM,整体法,剔除负值)	4
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM,整体法,剔除负值)	4
图 3: A 股各行业涨幅比较	5
图 4: 电子行业中各子行业涨幅比较	5
图 5: 北美半导体 BB 值	6
图 6: 日本半导体 BB 值	7
图 7: 华强北电子市场综合指数	7
图 8: 华强北电子市场电子元器件指数	8
图 9: 华强北电子市场手机产品指数	8
图 10: 华强北电子市场数码产品指数	9
图 11: 华强北电子市场 IT 产品指数	9
表 1: 全球电子行业指数	6

1. 本月行业市场回顾

1.1. 行业指数表现

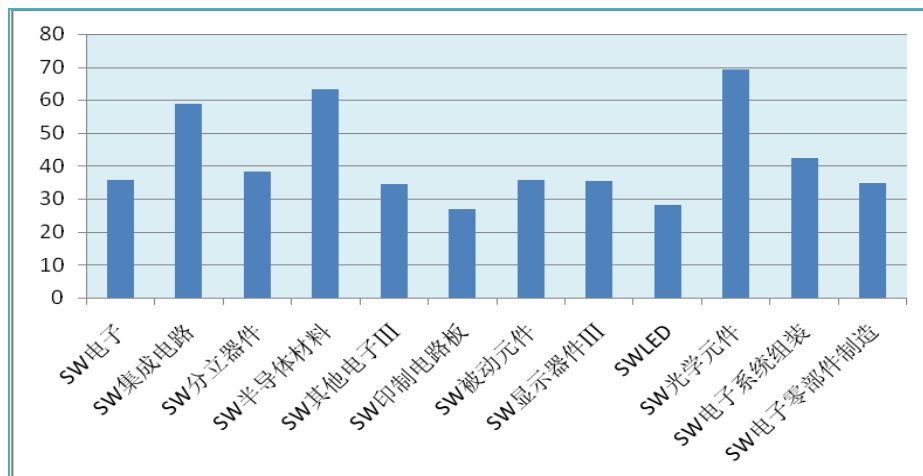
5月大盘沪深300指数涨幅1.6%，电子（申万一级）指数涨幅1%，跑输大盘0.6个百分点。截止至2012年5月31日电子行业的TTM剔除负值后的估值为35.65倍，领先于A股其他行业。电子行业中的光学元件行业剔除负值后的估值为69.31倍，领先于其他子行业。

图 1: A股各行业 PE 比较 (TTM,整体法, 剔除负值)



数据来源: WIND, 东北证券整理

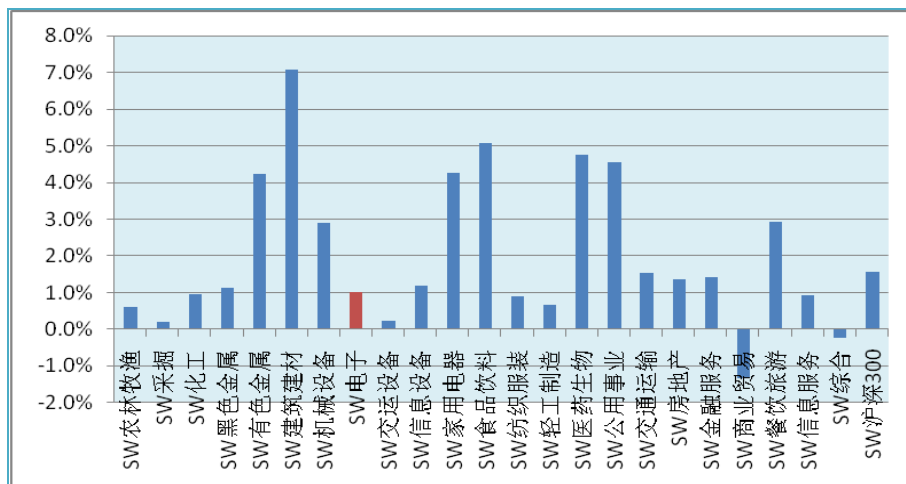
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM,整体法, 剔除负值)



数据来源: WIND, 东北证券整理

5月行情中,大部分行业板块都处于上涨状态,部分行业板块下跌,区间涨幅在-1.3-7.1%左右。用算术平均法计算本月成分区间涨幅,其中SW建筑建材板块区间上涨幅度最大,涨幅为7.1%,SW商业贸易板块上涨幅度最小,为-1.3%,SW电子板块区间涨幅在申万23个行业中名列第14位,涨幅为1%。

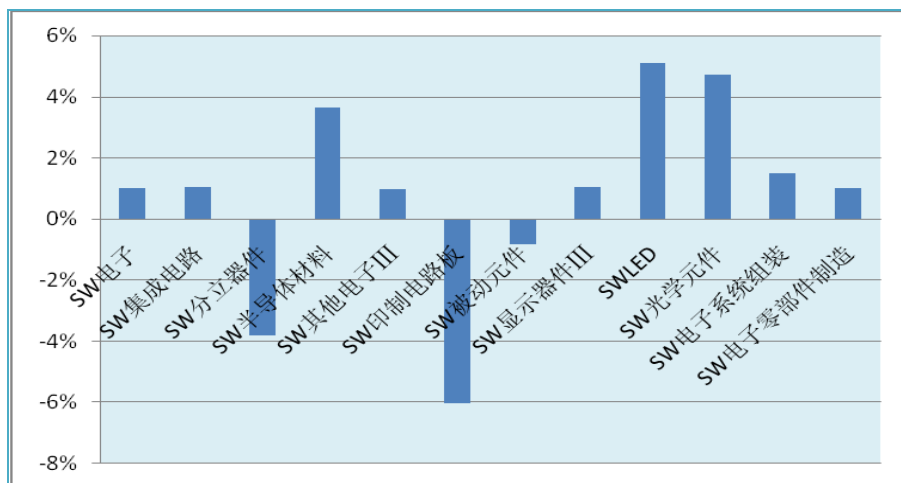
图 3: A 股各行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

电子行业中各子行业表现不尽相同,其中 SW LED 子行业的区间涨幅最大,为 5.09%。
SW 印制电路板子行业的区间涨幅最小为-6.04%。

图 4: 电子行业中各子行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

1.2. 全球电子行业指数表现

5 月全球主要资本市场电子行业指数均下滑。其中费城半导体指数 SOX 收于 368.37 点,跌幅为 11.2%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 12393.45 点,跌幅为 6.7%。台湾科技指数 TWIT 收于 5998.67 点,跌幅为 5.9%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2450.94 点,跌幅为 11.4%。

表 1: 全球电子行业指数

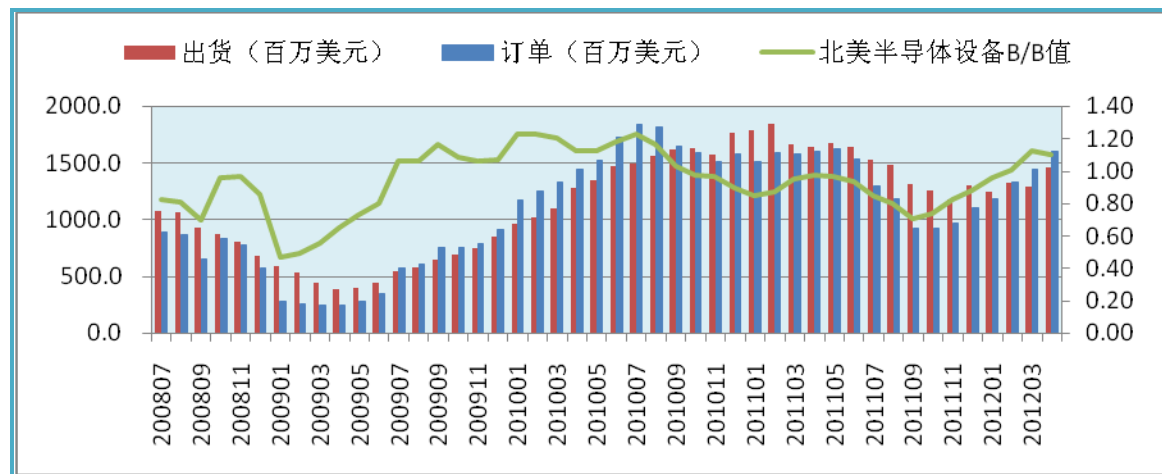
指数名称及简称		5 月收盘价	月涨跌幅
费城半导体	SOX	368.37	-11.2%
纳斯达克综合指数	IXIC	2827.34	-7.3%
道琼斯工业平均指数	DJI	12393.45	-6.7%
台湾加权指数	TWII	7301.50	-4.9%
台湾科技指数	TWIT	5898.67	-5.9%
恒生指数	H S I	18629.52	-12.6%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2450.94	-11.4%
日经指数	N225	8542.73	-8.6%
韩国综合指数	KS11	1843.47	-7.8%

数据来源: WIND, 东北证券整理

1.3. 行业统计数据-半导体 BB 值

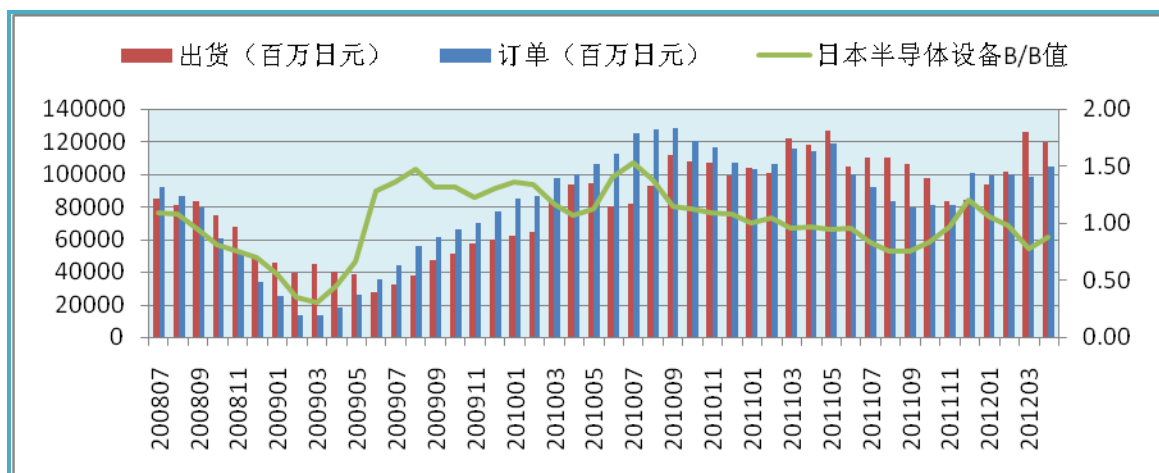
SEMI 数据显示, 4 月北美半导体设备 BB 值为 1.10, 比 3 月份小幅下滑 2.66%, 连续 3 个月大于 1; 其中 4 月北美半导体设备制造商 3 个月平均订单和出货金额分别为 16.01 亿美元和 14.55 亿美元。SEAJ 数据显示, 4 月日本半导体设备 BB 值为 0.88, 上涨 12.8%; 其中 4 月日本半导体设备 3 个月平均订单金额和出货金额分别为 1049.24 亿日元和 1193.91 亿日元。

图 5: 北美半导体 BB 值



数据来源: SEMI, 东北证券整理

图 6: 日本半导体 BB 值



数据来源：SEAJ，东北证券整理

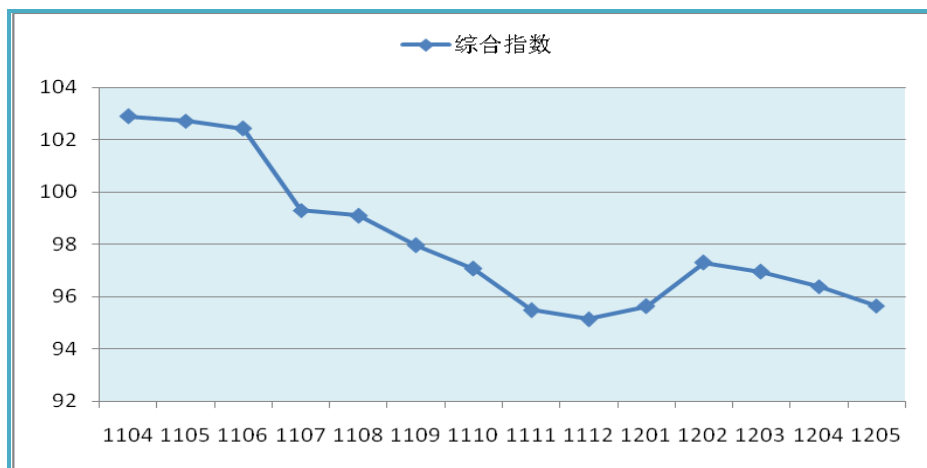
1.4. 华强北电子市场价格指数

5 月华强北电子市场综合指数小幅回落，收于 95.66 点，下滑 0.74 点，跌幅 0.77%。

1.4.1. 综合指数

各子板块涨跌互现，其中数码产品上涨，涨幅为 0.93%，电子元器件、手机、IT 产品下跌，跌幅分别为 0.15%、5.19%、0.65%。

图 7: 华强北电子市场综合指数

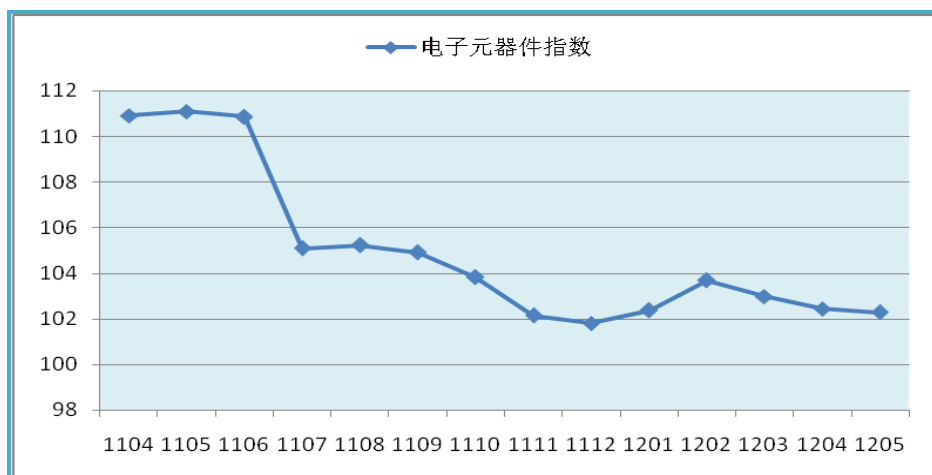


数据来源：华强北，东北证券整理

1.4.2. 电子元器件指数

5 月电子元器件价格指数收于 102.29 点，下滑 0.15 点，小幅回落，跌幅 0.15%。其中，电子元件价格指数小幅回落，下滑 4.19%，细分子类中电感器与电阻器均上涨，电容器、晶体振荡器、滤波器小幅下跌。电子器件指数小幅上涨，涨幅 0.10%。细分子类中分立器件和传感器均上涨，集成电路小幅下跌。

图 8: 华强北电子市场电子元器件指数

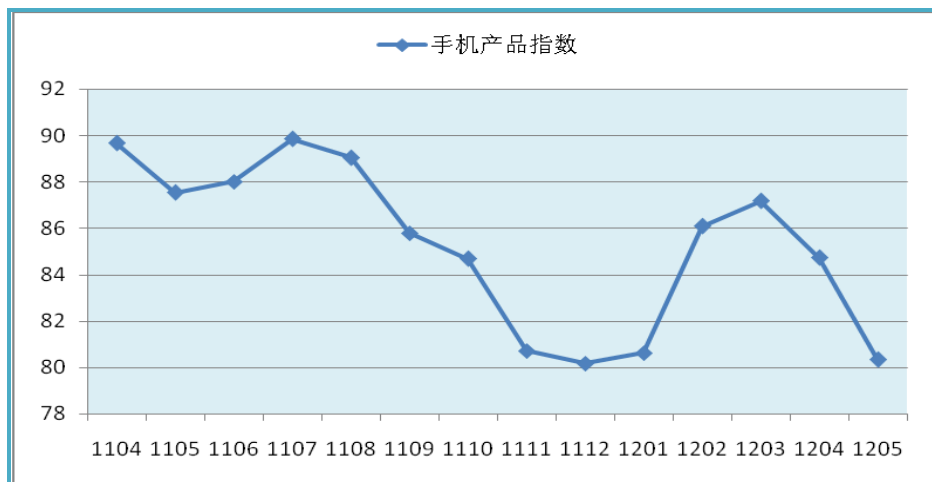


数据来源: 华强北, 东北证券整理

1.4.3. 手机产品指数

5月手机价格指数收于80.34点, 下滑4.4点, 跌幅5.19%。国外品牌手机和国内品牌产品表现不同, 国内品牌手机价格指数下滑, 跌幅10.00%, 而国外品牌手机价格指数则上涨4.58%。

图 9: 华强北电子市场手机产品指数

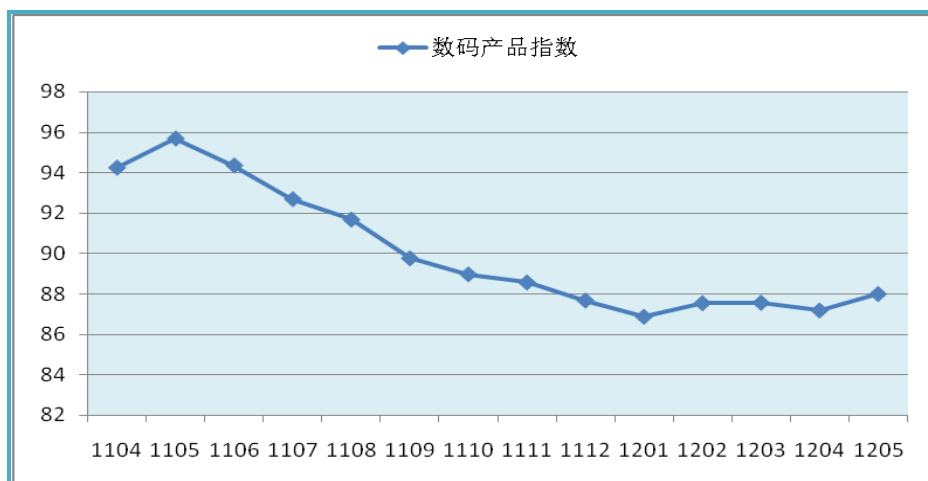


数据来源: 华强北, 东北证券整理

1.4.4. 数码产品指数

5月数码产品价格指数收于88.01点, 上涨0.81点, 涨幅0.92%。其中, MP3、MP4、车载GPS、数码摄像机、移动存储设备和电子书价格上涨, 涨幅分别为0.40%、0.50%、0.90%、0.04%、14.99%与0.04%。此外, 摄像头、数码相机、网络摄像机、价格均下跌, 跌幅分别为0.06%、1.39%、0.51%。

图 10: 华强北电子市场数码产品指数

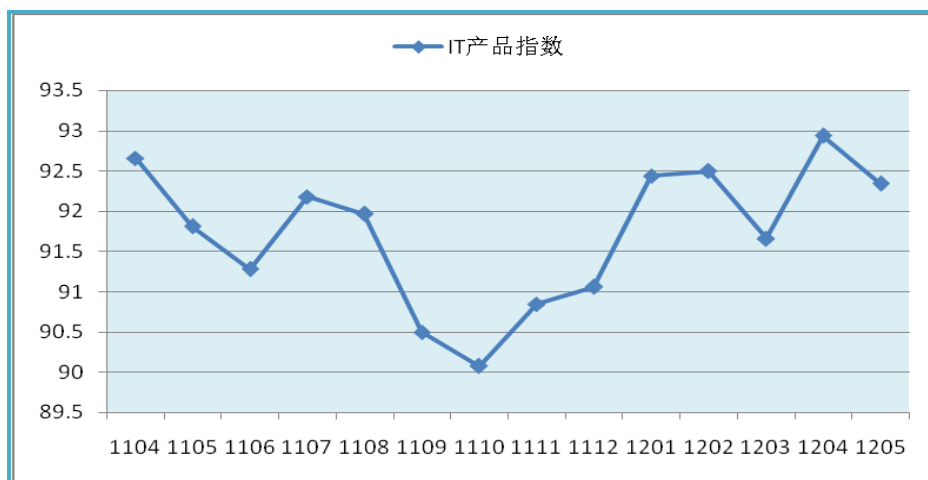


数据来源: 华强北, 东北证券整理

1.4.5. IT 产品指数

5 月 IT 产品价格指数收于 92.34 点, 下滑 0.6 点, 跌幅 0.65%。其中, 计算机外部设备、电源产品指数上行, 涨幅分别为 1.81%、1.79%。而计算机整机产品、网络设备、电脑配件指数则下滑, 跌幅为 1.79%、0.50%、0.98%。

图 11: 华强北电子市场 IT 产品指数



数据来源: 华强北, 东北证券整理

2. 行业动态信息

2.1. 广东省将用三年时间普及公共照明领域 LED 照明

5 月 28 日下午, 广东省推广应用 LED 照明产品工作会议在广州珠江宾馆召开, 研究部署广东省在公共照明领域全面推广普及 LED 照明产品工作。省委副书记、省长朱小丹出席会议并讲话。副省长刘志庚出席会议。

根据省政府 5 月 23 日印发的《广东省推广使用 LED 照明产品实施方案》, 会议强调, 从方案实施之日起, 全省道路、公共场所、政府机关、国有企事业单位等财政或国有资本投资建设的照明工程以及南沙、前海、横琴等新规划建设的新区一律

使用 LED 照明产品。原有使用的非 LED 照明产品，在 3 年内即到 2014 年底前实施分期分批改造完成。

根据方案，珠三角地区要力争在 2013 年底前，东西北地方在 2014 年底前，普及 LED 公共照明，带动全社会普及 LED 照明，实现全省照明同比节能 50% 以上，拉动 LED 产业“十二五”期末实现年产值 5000 亿元以上。会上，刘志庚代表省政府与各地级以上市政府签署了广东省推广应用 LED 照明产品责任书。

据了解，广州中心六区将作为试点，广州市副市长曹鑑燎昨日表示，广州将在 2012 年 6 月底前签订 EMC 合同，争取在 7 月开始实施。

朱小丹在会上指出，省委、省政府高度重视 LED 产业发展，明确将 LED 产业列为重点培育发展的三大战略性新兴产业之一。2011 年广东省 LED 总产值超过 1500 亿元，连续居全国首位。当前，进一步推广应用 LED 照明产品，有利于广东省推动城市节能减排，有利于以市场推广带动战略性新兴产业发展，有利于通过准入标准的确立推进 LED 产业自主创新和有序发展，有利于通过商业模式的创新推动经济发展方式的“软”转型。

同时，朱小丹也强调，这次推广是政府主导的，“有点行政强推的味道”，但具体运作，还是鼓励采用合同能源管理模式（EMC 模式），还是利用市场机制。各地公共照明业务主管部门作为业主单位必须依法依规，按照政府采购和公开招标的要求，选择工程实施主体和应用的产品。朱小丹严肃指出，“这次推广可以看作大规模政府采购的新的尝试。这里也要提个醒，因为量非常大，持续的时间非常长，所以必须要搞真的招投标。现在很多出问题的，招投标都排在最前面，所以监控体系的建设很重要。广东相信在过去类似照明产品中，招投标出问题的肯定会有。”他还多次强调“推广 LED 可以按照市场运作的方式去做，但是必须是有监督的”。

2.2. 传新 iPhone 沿用玻璃外壳：屏幕分辨率首次改变

据美国科技网站 iLounge 报道，知情人士透露，新 iPhone 将沿用现有的玻璃外壳设计，但却会在背面中央位置增加一块金属面板。除此之外，新 iPhone 的长度还会增加 10 毫米，但厚度会降低 2 毫米，因此屏幕分辨率也将首次改变。

iLounge 称，新 iPhone 不会采用传言已久的“泪珠”造型，而是会继续坚持玻璃外壳设计。该网站透露，新 iPhone 的确比 iPhone 4 和 iPhone 4S 更长、更薄，整体尺寸大约为 125 毫米×58.5 毫米×7.4 毫米——长度多出 10 毫米，厚度则减少了 2 毫米，宽度基本一致。

知情人士透露，苹果将对新 iPhone 后盖进行大幅度改版，在背面中央位置增加金属面板。该面板采用平面设计，没有弧度，材质为金属，而非陶瓷。

新 iPhone 的外壳将部分采用第二代 Gorilla 玻璃，厚度有所降低，强度则与第一代相同。换句话说，如果厚度相同，强度将会增大。长度的变化将使屏幕尺寸从 3.5 英寸扩大到 4 英寸左右。由此看来，这将成为 iPhone 2007 年发布以来首次改变屏幕宽高比，在顶部和底部增加更多像素。iPod Nano 之前也曾经做出过类似的改变，但不会影响第三方应用，而新 iPhone 的这一变化肯定会产生一定影响。

苹果还将在新 iPhone 中使用全新的 Dock 接口设计，新接口尺寸比 iPhone 4 和 iPhone 4S 底部的扬声器略大。iLounge 认为，新接口的针数可能从 30 针减少到 16 针。外形从圆角长方形变成胶囊形。该接口将被应用于苹果所有的新款移动设备，包括即将发布的 iPod Touch，后者肯定也将对屏幕和 CPU 进行类似的升级。

iLounge 猜测，苹果有可能效仿 iPad 的命名方式，将新一代 iPod Touch 和 iPhone 直接命名为“新 iPod Touch”和“新 iPhone”。

2.3. 数月内 Ultrabook 价格不再“非主流”

英特尔(Intel)总裁暨 CEO 欧德宁(Paul Otellini)日前表示, 该公司预期超轻薄笔电(Ultrabook)将在接下来几个月达到“主流”价格点; 他并在发布英特尔第一季财报的分析师电话会议中表示, 目前市面上已经有 21 款 Ultrabook 出货, 预期在 2012 下半年还将会有超过 100 款的新 Ultrabook 问世。

欧德宁表示, 为推广 Ultrabook, 英特尔在本月初展开了近十年来规模最大的广告销售活动; 该公司正积极拉抬这种专门采用英特尔处理器、超轻薄笔记本电脑的消费者接受度。英特尔并已经提出“Ultrabook”这个名词的商标申请。而英特尔旗下的风险投资机构, 在去年推出了一笔 3 亿美元的基金, 专门提供给开发支持 Ultrabook 概念技术的新创公司。

到目前为止, 市场对 Ultrabook 的批评大多集中在其零售价, 目前大约在 1,000 美元左右(有数款产品的价格甚至更高); 不过英特尔表示, 该公司的目标是让 Ultrabook 产品的平均价格降到 1,000 美元以下。欧德宁在该场分析师电话会议上盛赞众家推广 Ultrabook 技术并提供不同功能组合产品的 PC 厂商, 他预期会看到业者们推出更多零售价位在 699 至 1,299 美元之间、“差异化程度令人惊讶”的 Ultrabook 家族产品。

在被问到他认为什么因素将带动 Ultrabook 降价时, 欧德宁表示, 主要应该是来自于众多厂商推出具备不同功能组合的差异化产品, 所导致的市场竞争:“这会带来产品量, 并激励人们在这些先前是利基型的技术领域上保持竞争力。”他举了华硕(Asustek)最近推出的 Ultrabook, 配备了一款超薄型的 500GB 硬盘, 这就是英特尔以前不曾想过可能会有有的。

欧德宁并表示, 英特尔也专注于确保有足够的触控屏幕接口 Ultrabook 可支持即将问世的微软(Microsoft) Windows 8 操作系统; 直到最近, 配备触控屏幕大约要为每台系统添加约 100 美元的物料清单成本(BoM), 不过他指出, 英特尔已经看到在未来的 2~3 个月, 该成本将会有“非常大幅度”的下滑。

“所有以上因素的结合——也就是各家 PC 厂商、特别是台湾业者锁定的大量化商机——是推动 Ultrabook 售价与成本下降的主要动力。”欧德宁在电话会议上重申, 英特尔预期到 2012 年底, 市场上的消费性笔记本电脑出货中将有四成是 Ultrabook:“我非常有信心我们可达到这个目标, 所有的迹象都如此表明。”

市场研究机构 Technology Business Research (TBR)分析师 Beau Skonieczny 在一份近日发表的报告中指出, 几乎所有的主要 PC 供货商都毫不犹豫地接受了 Ultrabook 这个新产品概念; 但是对消费者来说, 除非理解该产品能提供的优势, 他们会抗拒多花钱购买 Ultrabook。

“市场营销将在导正消费者对 Ultrabook 概念的认知上, 扮演重要的角色;” Skonieczny 表示:“英特尔与其伙伴总计将投资超过 10 亿美元行销 Ultrabook, 内容包括商业广告、社群网络宣传、品牌活动以及零售点行销等等。”他指出, TBR 相信这些活动有助于让英特尔与 PC 制造商, 藉由销售出比传统笔电更多的 Ultrabook, 拉抬产品平均售价与利润。

2.4. 苹果力保尔必达不倒

根据台湾电子时报的报道, 自去年下半年以来, 苹果已经向濒临破产边缘的内存大厂尔必达下达数量庞大的 DRAM 芯片的订单, 以避免这家日本厂商被美光收购。尔必达生产的移动 DRAM 芯片中, 有超过 50%被供应给苹果。

另有消息人士则表示, 苹果约 30%的移动 DRAM 订单分配给了尔必达。台湾 DigiTimes 网站则报道称, 苹果近期向尔必达的广岛 12 英寸工厂下了大笔订单。这

一消息导致三星和 SK 海力士的股价周三出现下跌。

其中海力士的股票因受到了这一消息的冲击而暴跌 9%，创下最近 9 个月来的最大单日跌幅纪录。三星电子股票更是大跌 6.2%，达到该股近 9 周以来的最低水平。三星电子股票的跌幅创下该股最近 4 年来的最大单日跌幅纪录，公司市值当即缩水 100 亿美元。

早前尔必达传出破产传闻，美光接近成功收购。如果收购一旦成功，本来就陷入寡头市场的内存市场将更加集中，基本上只有三星、海力士等聊聊几家。作为拥有强大订单资源的苹果，当然不希望上游厂商成为垄断市场。分析师认为，苹果为了在内存采购议价方面占据主动，就有必要保证尔必达的持续运行。LIG 投资证券的分析师 Choi Do-yeon 称：“苹果似乎不想看到芯片市场由三星和海力士掌控的现象。苹果希望让尔必达能够继续生存下去，以保持它的议价能力。”尔必达已经因为市场行情恶劣和全球竞争压力太大而提出破产保护，目前正打算进行重组。美国芯片厂商美光科技打算收购尔必达的部分业务，现在正在进行谈判。所罗门投资证券的分析师 Lim Dol-yi 称：“美光科技与尔必达的结合可能会对韩国芯片厂商构成威胁，尔必达从苹果获得巨量订单就是激发这些担忧的导火索。”三星对此未予置评。海力士发言人称：“我们将从客户那里接到更多移动 DRAM 芯片订单。”但她拒绝透露苹果是否减少了订单。

2.5. 低成本解决方案出现，OLED TV 面板上量可期

DIGITIMES 指出，在大尺寸 OLED 面板应用方面，最具成长潜力的是电视应用，由于主动式 OLED(AMOLED)面板的单位面积投资成本远高过于 TFT LCD 面板，因此如何发展出低成本化的解决方案，将是 OLED TV 市场应用能否快速成长的关键。

就目前来看，采用氧化物半导体 TFT(Oxide TFT)作为背板(Backplane)、转换旧 TFT LCD 生产线将是降低成本最有效的发展方向。LG Display(LGD)在低成本 OLED TV 面板的进展最快，若是采用已折旧完毕的 8.5 代 TFT LCD 生产线进行转换成 OLED 生产线的方案，其设备投资成本将低于 12 亿美元，相较于建新 TFT LCD 生产线的设备投资额亦可明显减少，因此，除非未来有突破性的其它新兴制程出现，否则 LGD 的 OLED TV 用面板量产解决方案，很有可能是未来几年大型 OLED 面板的主流方向。

除了韩国厂商积极地发展 AMOLED 事业外，为了不在次世代 TV 市场竞争中缺席，日本厂商包括 Sony、Panasonic 均已表露出对于 OLED TV 产品的兴趣，以及希望在 2015 年 OLED TV 产品可以上市的目标，但由于日本电机厂商在 2011 会计年度的大幅亏损，将来在投资面板厂方面将更为谨慎，因此，台湾厂商友达因具备氧化物半导体 TFT 及 OLED 技术，并拥有可供转换生产 OLED 的 6 代及 8.5 代线 TFT LCD 生产线，有机会在 2015 年开始为日本厂商生产 OLED TV 用面板。

DIGITIMES Research 预估，随著韩国厂商及日本、台湾及大陆面板厂商对于大型 OLED 面板的投入转趋热烈，加上 OLED 面板在产能增加、生产良率提高以及 OLED 面板成本降低等各方面的能见度提高，2015 年全球 40 寸以上 OLED TV 出货量将可上看 974 万台，而 OLED TV 面板出货量亦可望达到 1,000 万片以上，且 OLED TV 面板产值预估将达 69 亿美元，甚至较 2012 年手机用 AMOLED 面板市场规模预估 61 亿美元更高。

3. 国内公司动态信息

3.1. 超声电子 (000823): 获得联想集团杰出质量奖等奖项

公司 5 月 14 日公告, 控股子公司汕头超声印制板公司作为联想集团供应商, 应邀参加联想集团召开的 2012 年联想全球供应商大会, 并荣获“联想集团杰出质量奖”和“联想集团移动互联与家庭业务集团 (MIDH) 优秀供应商奖”两项荣誉。

3.2. 长盈精密 (300115): 取得发明专利

公司 5 月 22 日公告, 已收到国家知识产权局颁发的发明专利证书。公司取得一种滑盖手机弹簧模组发明专利, 本发明结构简单, 制作成本低, 但是可以有效防止弹簧脱落, 保证使用质量, 且体积较小, 为应用的滑盖手机做到小型化、轻便化提供可能。

上述发明已在公司滑轨类产品中得到应用, 有利于公司发挥主导产品的自主知识产权优势, 形成持续创新机制, 保持技术的领先, 提升公司的核心竞争力。

3.3. 欧菲光 (002456): 摄像模组项目取得进展

公司 5 月 18 日公告, 摄像模组技术, 经研发中心的努力, 已取得研发成功。目前该项目进入生产线量产论证阶段, 将提升公司的核心竞争力。

3.4. 京东方 A (000725): 子公司获得政府补贴

公司 5 月 16 日公告, 子公司合肥京东方光电科技有限公司 (以下简称“合肥京东方”) 收到合肥市发展与改革委员会、合肥市财政局联合下发的文件《转发关于 2011 年省战略性新兴产业发展引导资金贴息项目批复及投资计划下达的通知》(发改高技[2012]267 号) (以下简称“通知”), 将向合肥京东方下达 5,000 万元项目资金贴息。

本贴息属于与收益相关的政府补助, 在收到时, 将根据实际发生情况计入损益。本贴息对本公司 2012 年度损益影响较小。

3.5. 长信科技 (300088): G2.5 电容屏生产线和减薄生产线达产

公司 5 月 28 日公告, 募投项目 G2.5 电容屏生产线和自筹项目两条减薄生产线实现满负荷生产, 产品各项技术性能指标达到或超过客户要求。由于前期市场开拓、客户认证、客户导入工作准备充分, 保证了设备产能的全部释放。

公司将及时总结经验, 进一步稳定和提高产品质量, 尽快调试好 G3 电容屏生产线, 并尽早实现量产; 另一条减薄生产线也投产在即, 由于减薄市场空间较大, 电子产品轻薄化趋势明显, 公司将考虑加大对减薄项目的投资。公司会进一步加大研发投入, 及时抓住市场先机, 不断提高公司产品的盈利能力和公司的整体竞争力。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760