

行业周报

电子元器件行业

(20121126—1130)

评级：中性 维持

估值进一步下降，寻找业绩增长的个股

市场数据：

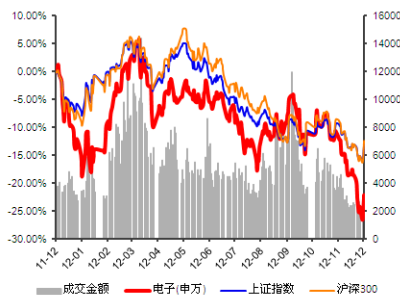
沪深 300 指数

一周涨跌幅：-2.42%

申万电子指数

一周涨跌幅：-6.96%

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 2.42%，电子元器件（申万一级）指数本周跌幅 6.96%，电子指数跑输大盘 4.54 个百分点。截止至 2012 年 11 月 30 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 10.9 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 25.73 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 1.84。在上一周的区间行情中，所有行业板块指数都下跌，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 黑色金属板块区间下跌幅度最小，跌幅为 0.54%，SW 农林牧渔板块跌幅最大，跌幅为 8.93%，SW 电子板块跌幅较大，排名靠后，跌幅为 8.44%。电子子板块中，SW 分立器件子行业的区间跌幅最小，为 7.39%。SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 9.76%。

● **行业全球表现。** 上周(11 月 26 日-11 月 30 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 374.35 点，涨跌幅为 1.40%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13,025.58 点，涨跌幅为 0.12%。台湾科技指数 TWIT 收于 6,105.56 点，涨跌幅为 3.98%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2,789.26 点，涨跌幅为-0.86%。

● **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小幅回落，收于 95.52 点，下跌 0.48 点，跌幅 0.50%。

● **据 SEMI，2012 年全球半导体增长乏力，销售额仅同比微增 0.4%。** 但随着智能手机、平板电脑、汽车电子等领域对半导体的需求持续扩大，2013 年全球半导体市场景气状况将趋于好转。

● **根据 IC Insights 最新预估，2013 年电脑相关 IC 晶片市场规模将可达 1,034 亿美元，比起 2012 年微幅度成长 2.7%，2014 年至 2016 年电脑相关晶片仍将呈现温和成长，预料到 2015 年市场规模 1,175 亿美元，将超过 2010 年的水准、2016 年时市场规模将达 1,285 亿美元。**

● **面板行业景气度回升，大尺寸面板已提前盈利。** 经历了 1 年多的痛苦期之后，液晶电视机面板的出货量在今年 3 月份终止下滑趋势，在国内 6 月份电视机节能惠民政策出台之后，液晶电视面板出货量呈现加速之势，截至 9 月份累计同比增长已经达到 6%。

● **投资建议：** 因全球经济的不景气，SIA 显示第三季度半导体收入 744 亿美元，同比下滑 4.7%；北美、日本半导体设备 BB 分别下滑，企业业绩纷纷低于预期，行业复苏前景不明。由于年内创新产品带来的催化效应基本消失、整体业绩仍低于预期，维持行业“中性”评级。目前，亮点仍在于移动智能终端所带来的产业链的增长。可继续关注与此相关的苹果、三星等产业链，还可以关注受益于政策推动会快速发展的 LED 产业。建议继续关注增长确定的智能终端产业链，以及此产业链上快速成长的个

股，如智能终端产业链的锦富新材、长信科技、歌尔声学、长盈精密。

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:	8
2. 全球及国内行业观点、新闻.....	9
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

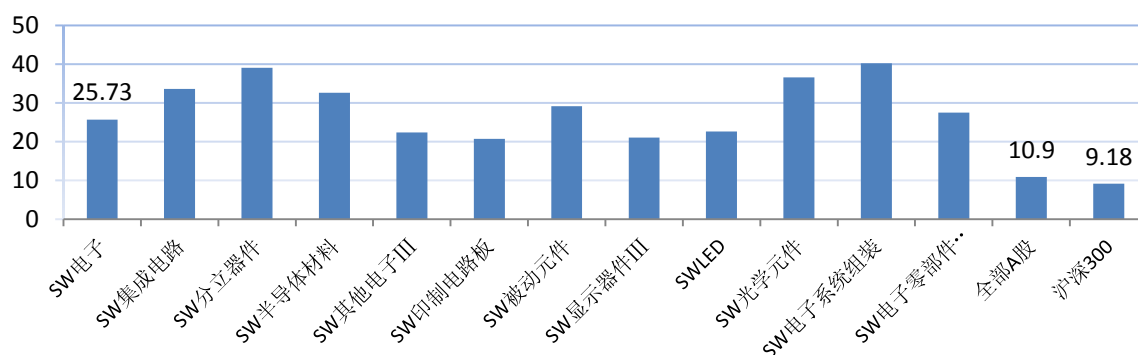
图表 1: 电子行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值).....	3
图表 2: 沪深 300 与电子指数情况(申万一级行业电子指数)	3
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 4: 电子行业子板块一周区间涨跌幅(算数平均)	4
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司.....	5
图表 6: 本周全球电子行业指数.....	5
图表 7: 华强北电子市场价格指数综合指数走势	6
图表 8: 华强北电子市场---电子元器件价格指数.....	7
图表 9: 华强北电子市场---手机产品价格指数	7
图表 10: 华强北电子市场---数码产品价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

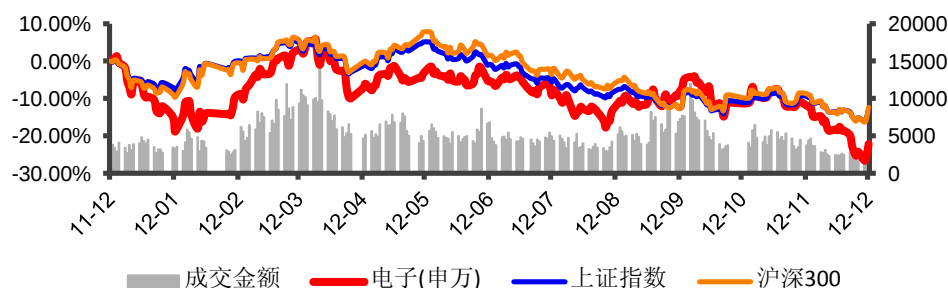
大盘沪深 300 指数本周跌幅 2.42%，电子元器件（申万一级）指数本周跌幅 6.96%，电子指数跑输大盘 4.54 个百分点。截止至 2012 年 11 月 30 日全部 A 股的 TTM 剔除负值后的估值为 10.9 倍，电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 25.73 倍，经过本周的下跌，电子行业的估值有所下降，相比上周下降 1.84。

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

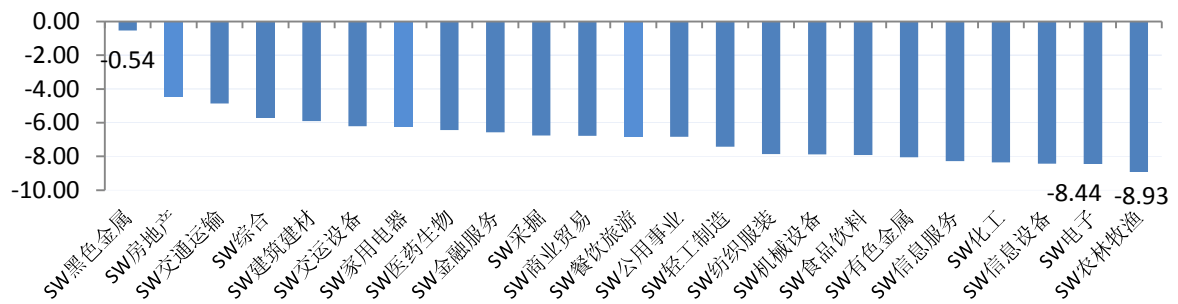
图表 2：沪深 300 与电子指数情况（申万一级行业电子指数）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

在上一周的区间行情中，所有行业板块指数都下跌，用算术平均方法计算一周成分区间涨跌幅，其中 SW 黑色金属板块区间下跌幅度最小，跌幅为 0.54%，SW 农林牧渔板块跌幅最大，跌幅为 8.93%，SW 电子板块跌幅较大，排名靠后，跌幅为 8.44%。

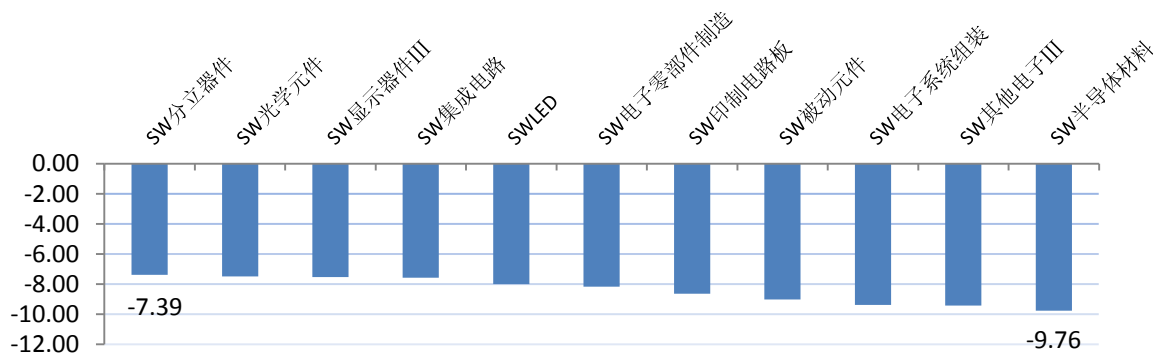
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

电子子板块中，SW 分立器件子行业的区间跌幅最小，为 7.39%。SW 半导体材料子行业的区间跌幅最大，为 9.76%。

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 名公司

代码	证券简称	一周涨跌幅	代码	证券简称	一周涨跌幅
002587.SZ	奥拓电子	12.90%	002188.SZ	新嘉联	-17.40%
002241.SZ	歌尔声学	4.00%	002484.SZ	江海股份	-16.50%
002005.SZ	德豪润达	3.00%	002288.SZ	超华科技	-16.20%
300183.SZ	东软载波	0.00%	002655.SZ	共达电声	-16.10%
002456.SZ	欧菲光	-0.05%	300131.SZ	英唐智控	-14.70%

资料来源：WIND、德邦证券研究所

全球电子行业指数：

上周(11月26日-11月30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374.35点，涨跌幅为1.40%。道琼斯工业平均指数DJI收于13,025.58点，涨跌幅为0.12%。台湾科技指数TWIT收于6,105.56点，涨跌幅为3.98%。恒生资讯科技行业指数HSITSI收于2,789.26点，涨跌幅为-0.86%。

图表 6：本周全球电子行业指数

指数名称及简称		11月30日收盘价	周涨跌幅
费城半导体	SOX	374.35	1.40%
纳斯达克综合指数	IXIC	3,010.24	1.46%
道琼斯工业平均指数	DJI	13,025.58	0.12%
台湾加权指数	TWII	7,580.17	3.47%
台湾科技指数	TWIT	6,105.56	3.98%
恒生指数	HSI	22,030.39	0.53%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2,789.26	-0.86%
日经指数	N225	9,446.01	0.85%
韩国综合指数	KS11	1,932.90	1.13%

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小幅回落,收于 95.52 点,下跌 0.48 点,跌幅 0.50%。旗下四板块电子元器件、手机、数码和 IT 产品价格指数全线下跌,跌幅分别是 0.24%、0.95%、1.53%和 0.35%。

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,车载逆变器和鼠标价格指数涨幅分别为 3.00%和 2.01%;另外平板电脑、路由器、MP4、数码相机等跌幅较明显,均超过 2%,其中平板电脑指数跌幅 4.32%位居第一。

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 103.09 点,下跌 0.25 点,跌幅 0.24%。电子元件价格指数强势尽显,大幅反弹 1.71%,细分品类中电容器和电阻器分别强势上涨 1.88%和 1.47%;电感器、晶体振荡器和滤波器则下跌,跌幅分别是 0.53%、0.72%和 1.09%。

电子器件指数小幅走低,环比下跌 0.36%至 103.46 点。旗下分立器件继续上涨,集成电路和传感器均下跌。集成电路跌幅 0.48%,旗下上涨产品有 DSP、数字电路和芯片,涨幅分别为 0.80%、0.54%和 0.06%;下跌产品有存储器、电源电路、MCU、逻辑电路、接插件和 CPU,其中存储器跌幅 1.17%位居第一。

本期分立器件价格指数继续冲高,环比上涨 0.45%,其中半导体二极管上涨 1.31%,
半导体三极管则下跌 0.12%。传感器继续向下,环比下跌 0.61%至 151.03 点。

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 78.43 点,下跌 0.75 点,跌幅 0.95%。国内品牌手机价格指数继续高位震荡,跌幅 0.75%;而国外品牌跌幅较大,本期下跌 1.31%。

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高位回落,收报 85.63 点,跌 1.33 点,跌幅 1.53%。旗下产品车载 GPS 和网络摄像机价格指数上涨,涨幅分别为 1.01%和 0.18%;MP4、数码相机、数码摄像机、摄像头、MP3 和移动存储设备价格指数均下跌,跌幅分别是 2.57%、2.17%、1.87%、0.66%、0.12%和 0.12%。

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 产品价格指数低位震荡,本期报点 92.36 点,下跌 0.32 点,跌幅 0.35%。从 IT 产品的四大分类来看,外部设备和电脑配件价格指数上涨,整机产品和网络设备指数则下跌。整机产品指数下跌 0.84%,平板电脑、台式 PC 和笔记本全线走低,跌幅分别是 4.32%、1.17%和 0.13%。

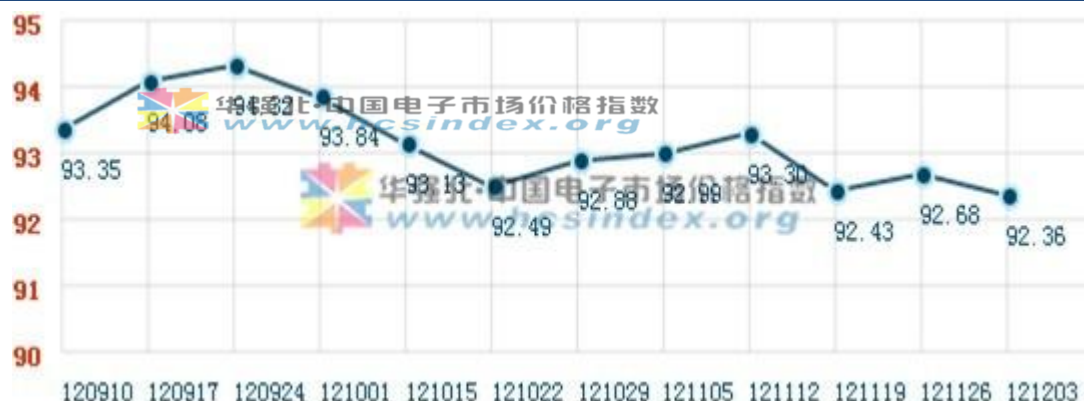
外部设备小幅上涨,涨幅 0.39%,其中多功能一体机和电脑显示器分别上涨 1.06%和 0.71%;扫描仪和打印机则下跌,跌幅分别是 0.40%和 0.33%。

网络设备冲高回落,本期下跌 0.78%。其中交换机和网卡涨幅分别为 0.69%和 1.01%,路由器则下跌,跌幅是 2.81%。

电脑配件方面止跌企稳,涨幅 0.18%。该类产品中鼠标、内存、电脑 CPU、机箱和

显卡均上涨，涨幅分别是 2.01%、1.29%、0.84%、0.83%和 0.54%；电脑音箱、硬盘、键盘和电脑主板价格指数均下跌，其中电脑音箱跌幅最大，为 1.78%。

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、新闻

● 全球半导体销售额同比增 0.4%

据来自 SEMI 消息，2012 年全球半导体增长乏力，销售额仅同比微增 0.4%。但随着智慧手机、平板电脑、汽车电子等领域对半导体的需求持续扩大，2013 年全球半导体市场景气状况将趋于好转。

根据工信部软件与集成电路促进中心发布的《2012 中国集成电路设计业发展报告》，受欧债危机持续影响，2012 年世界经济复苏乏力，全球 GDP 增长缓慢，金砖国家作为经济增长火车头的动力不足，全球电子资讯产品对半导体元器件需求下降。

国际半导体贸易统计组织发布的数据显示，2012 年第一季度，全球半导体营业收入比 2011 年第四季度温和下降 3.6%，符合正常的季节模式。但第二季度营业收入仅比第一季度增长 3.0%左右，从历史平均水平来看，非常疲软；第三季度，主要晶片供应商的营业收入环比增幅仅略高于 6.0%。而 2012 年全球半导体销售额预计为 3010 亿美元，较 2011 年同比微增 0.4%。

然而，得益于智慧手机、平板电脑、汽车电子等领域对半导体需求的持续增长，2013

年及以后一段时间，全球半导体市场景气状况将趋于好转。工业和信息化部电子资讯司副司长安筱鹏指出，消费电子产品与互联网和移动互联网的紧密结合，导致手机、平板电脑、智慧电视等网络接入终端产品的应用面持续扩大，随着各种电子整机产品的市场需求量大增，晶片的出货量会持续上升，半导体产业前景将十分诱人。预计 2013 年与 2014 年全球销售额可分别达到 3220 亿美元与 3370 亿美元，增长率分别为 7.2%与 4.4%。

但另一方面，随着工艺制程技术不断进步，投资额度急剧上升，半导体产业集中度不断提高，未来产业兼并与重组现象将频繁发生。报告预计，到 2014 年，全球将仅存十几家半导体巨头，或为 3 家 IDM、4 家储存器和 3 家代工厂。

● PC 相关 IC 业 明年复苏

据 SEMI，微软 Win 8 今年 10 月底上市以来，需求从不如预期到逐步增温，IC Insights 预估，Win 8 将带动需求，加上 Ultrabook 价格策略，考虑 PC 相关 IC 的情况，将自 2013 年起，终结 2010 年至 2012 年连续 3 年市场规模衰退的表现，预料 2013 年至 2016 年将恢复逐年成长走势。

台股 PC 相关 IC 类股 26 日扮演领涨角色，包括威盛（2388）、迅杰、矽统、F-谱瑞、新唐及义隆电，涨幅皆逾 3%，从业绩来看，虽第 4 季为 PC 相关 IC 的淡季，不过随着 Win 8 及 Ultrabook 带动 PC 换机潮，在明年可望逐季增温，PC 相关 IC 迈向复苏之路也愈来愈有机会了。

自 2010 年开始，PC 相关 IC 的市场规模由于价格不断下降，同时出货量上升幅度又不够大，使得市场规模开始缩水。根据 IC Insights 统计，PC 相关 IC 的市场规模从 2010 年的 1,137 亿美元，降到 2011 年的 1,102 亿美元，预估 2012 年将持续下滑到 1,007 亿美元，市场规模连续 3 年下滑走势，在 Win8 推出后可望改变。

IC Insights 指出，PC 相关 IC 历经 3 年的连续衰退之后，由于 Win 8 在 2012 年 10 月 26 日上市，以及超轻薄笔记型电脑产品在 2013 年的价格预料开始具吸引力等相关因素带动下，市场规模将逐步回稳，并从 2013 年转变成新的成长趋势。

根据 IC Insights 最新预估，2013 年电脑相关晶片市场规模将可达 1,034 亿美元，比起 2012 年微幅度成长 2.7%、2014 年至 2016 年电脑相关晶片仍将呈现温和成长，预料到 2015 年市场规模 1,175 亿美元，将超过 2010 年的水准、2016 年时市场规模将达 1,285 亿美元。

• 缩减 LED 成本 6 吋 MOCVD 需求激增

明年 6 吋有机化学气相沉积(MOCVD)机台量将大幅增长。发光二极管(LED)价格自 2011 年始走跌，上游 LED 磊晶厂除藉由缩减资本支出(CAPEX)力挽利润与营收下滑颓势外，亦已逐步调高 6 吋 MOCVD 机台采用比重，进一步降低制造成本、强化价格竞争力。

Laytec 业务总经理 Tom Thieme 表示，现地量测将有助于调高 LED 磊晶良率，借此有效降低 LED 磊晶的制造成本。

Laytec 业务总经理 Tom Thieme 表示，今年上游 LED 磊晶供应商添购 MOCVD 机台的数量明显下滑，且 4 吋 MOCVD 机台不再是市场主流，反之 6 吋 MOCVD 机台的采购比例明显攀升，显见 LED 磊晶厂已面临极大的成本压力，因此加紧购入大尺寸 MOCVD 机台，以提高毛利率和营收贡献。

看好 6 吋 MOCVD 机台需求看涨，爱思强(Aixtron)、威科(Veeco)等 MOCVD 设备商早已展开 6 吋产品线部署；另一方面，MOCVD 光学量测厂商如 Laytec 等，亦快马加鞭布局先进的现地量测(In-Situ Metrology)技术，以提高 LED 磊晶厂的生产良率，达成调降制造成本的目的。

Thieme 指出，2013 年 6 吋 MOCVD 机台的市场渗透率将会急速扩大，对于量测 MOCVD 反应炉内晶圆温度的高温计(Pyrometer)仪器，Laytec 已开发出安装到反应炉中的现地量测仪器，可以确保晶圆的平整度(Flatness)，以提高良率。

Thieme 进一步透露，目前 Laytec 针对 6 吋 MOCVD 机台开发的现地量测仪器，让 LED 波长的一致性可达 ± 3 奈米(nm)，该公司计画至 2015 年达 ± 1 奈米的目标，可望助力 LED 磊晶厂加快提升良率，以缩减成本。

• 中国大陆 LED 显示屏市场将达 241 亿元人民币 来源：SEMI

2012 年 LED 显示屏行业大打价格战，拥有实力的大厂商希望通过价格战将部分中小规模厂商淘汰。已经步入整合期的 LED 显示屏行业未来几年仍然呈现百家争鸣的局面。但受增长放缓、毛利率不断下降等因素影响，LED 显示屏行业难有投资机遇。2012 年大陆 LED 显示屏市场表现出销量与价格循环促进的情况，价格下降将促使销量快速

增加，销量增加带来的规模经济效应又进一步促使价格下跌。

预计 2012 年 LED 显示屏市场规模同比增长 10% 左右，达到 241 亿元人民币（下同）。其中，全彩 LED 显示屏市场规模同比增长 15%-20%，出货量同比增长 30% 以上。

即便如此，目前 LED 显示屏行业呈现僧多粥少的局面，激烈的竞争迫使厂商主动降价争抢订单。

从目前大陆 LED 显示屏行业的竞争层面看，还处在产品竞争层面的早期，竞争关键指标体现在：价格、品质、交付期、售后服务等几个方面，现阶段价格要素尤其凸显。2012 年 LED 显示屏价格继续下降，同比去年降幅在 15% -20%。

LED 显示屏价格持续下降的深层原因在于，拥有实力的大厂商希望通过价格战将部分中小规模厂商淘汰。但 2012 年的价格战已经大大影响到了 LED 显示屏厂商的营收表现，预计 2012 年至少有 30% 的厂商营收会出现倒退。

价格在下降，进一步压缩了毛利率。目前以管道为主的 LED 显示屏厂商的产品毛利率水准已经降到 10% - 15%，工程管道的产品毛利率仍在 20% 以上。即使如此，LED 显示屏厂商的盈利能力还是在削弱。

由此可见，LED 显示屏行业已经步入整合期，未来几年将出现部分中小规模企业逐步被淘汰。在整合阶段，有技术实力和资本实力的 LED 显示屏厂商有望借用资本市场的力量和企业本身技术和管道优势取得快速发展。未来 2-3 年，LED 显示屏的产业集中度将快速提升。

由于 LED 显示屏行业已经步入成熟期，因此 LED 显示屏市场规模将保持平稳的增长态势。L 专家预计，未来几年 LED 显示屏市场规模增长将保持在 10%-20%。未来 LED 显示屏利润增长将主要来自于传统喷绘、霓虹灯、看板替代市场，还有高清、3D、智慧化等多功能高端 LED 显示屏市场。

由于品牌优势发酵，LED 显示屏订单越来越倾向于大厂商，正在逐渐形成市场聚集效应。使得 2012 年亿元级 LED 显示屏厂商数量在增加，预计 2012 年销售额过亿的 LED 显示屏厂商数量将超过 60 家。

其中，年销售额超过 3 亿元的中国 LED 显示屏厂商约为 12 家，总销售额约为 64 亿元，所占市场份额约为 26%，但 LED 显示屏行业并没有出现几家厂商垄断市场的局面。

LED 显示屏市场规模增长放缓和价格不断下降，导致 LED 显示屏厂商普遍遭遇发

展瓶颈。对销售规模几千万元的 LED 显示幕厂商而言，将销售规模提升至 1 亿元的难度增大。对已经过亿的 LED 显示幕厂商而言，从 1 亿元提升到 3 亿元比较困难，再从 3 亿元提升到 5 亿元更加困难。

2012 年 LED 显示幕行业大打价格战，拥有实力的大厂商希望通过价格战将部分中小规模厂商淘汰。已经步入整合期的 LED 显示幕行业未来几年仍然呈现百家争鸣的局面。但受增长放缓、毛利率不断下降等因素影响，LED 显示幕行业难有投资机遇。2012 年大陆 LED 显示幕市场表现出销量与价格循环促进的情况，价格下降将促使销量快速增加，销量增加带来的规模经济效应又进一步促使价格下跌。

目前中国 LED 显示幕的产能远远大于市场需求，产能过剩明显。增长放缓也造成了目前 LED 显示幕行业僧多粥少的局面。价格将成为推动 LED 显示幕市场快速发展的第一要素。

目前 LED 显示幕行业大打价格战，毛利率进一步下降的同时也削弱了厂商自身的盈利能力。目前 LED 显示幕产业的细分化程度非常高，不仅配件材料供应格局稳定，同时各项配件材料毛利率也大幅降低。

LED 显示幕是由多种配件材料组装而成，主要的技术集中在 LED 灯珠、控制系统、驱动 IC、驱动电源四个方面。对绝大多数 LED 显示幕厂商而言，不拥有绝大部分核心技术以及专利。因此，LED 显示幕厂商很难通过技术革新实现快速发展，更多依靠稳定的管道或工程项目。

从目前的发展情况来看，管道商或工程项目都成了 LED 显示幕厂商争抢的稀缺资源。有实力的 LED 显示幕厂商都有着稳定的管道或者工程项目。由过亿元 LED 显示幕厂商所构成的上层格局已经形成，新进厂商想要打开管道不仅难度大，代价也很大。因此，LED 显示幕行业难有投资机遇。

● 面板行业景气度回升，大尺寸面板已提前盈利

受益于全球新增产能释放速度放缓及需求的有效提升，面板行业产能利用率从年初的 73% 一路攀升至目前的 82% 左右，大尺寸面板价格伴随需求的拉动价格逐步回暖，未来半年内仍然有进一步提价的空间，日前夏普的裁员风波亦可能成为大尺寸面板涨价的又一重要诱因。

究其原因，主要有三点：

1、产能扩张放缓：从 2011 年一季度至今，面板行业已经连续亏损七个季度，主要厂商纷纷暂缓所有大尺寸生产线的开工计划，2012-2013 年面板产能扩张明显放缓，高世代线更是零投产，预计到 2014 年才会有新增产能的释放。整个行业的产能利用率从 11 年中期的 70%逐步回升到目前的 82%左右，该趋势有望在未来一年得以延续，达到 90%以上，直至新产能的释放。由于国内液晶电视的产量已经占全球市场的 40%左右，权衡成本与收益的关系后，各大面板厂商在行业复苏背景下才选择了重启面板厂的建设。

2、需求增长回暖：经历了 1 年多的痛苦期之后，液晶电视机面板的出货量在今年 3 月份终止下滑趋势，在国内 6 月份电视机节能惠民政策出台之后，液晶电视面板出货量呈现加速之势，截至 9 月份累计同比增长已经达到 6%。

伴随着面板价格的平民化，更多的消费者选择的液晶电视的画面尺寸变大，根据 WitsView 的预估，2012 年液晶电视面板平均尺寸将达到 36.5 寸，较 2011 年的 34.5 寸有两英寸的增长，有效的提升了约 6%的需求。出货量的提升叠加面板尺寸的增大，为产能利用率的提升做出了相当大的贡献。

3、大尺寸面板生产线已提前盈利：2011 年 3 季度开始，京东方与华星光电的 8.5 代线开始投产，受益于国内政策的扶持，国内面板企业的形势更加喜人，大尺寸面板生产线已提前实现盈利。

“十二五”战略性新兴产业发展规划将新型显示列为重点发展方向。国家财政部 2011 年 9 月 21 日公布，为进一步扶持新型显示器件产业发展，对相关企业实施税收优惠政策。自 2012 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日，新型显示器件面板生产企业进口国内不能生产的原材料和消耗品，免征进口关税。对符合发展规划的彩色滤光片、偏光片等生产企业，经财政部会同有关部委共同确定后，可享受进口关税的优惠政策。

2012 年 4 月 1 日起，有关部门将 32 英寸及以上面板关税从 3%上调至 5%，未来还有进一步提升的可能性，在面板成本占电视成本比例超过一半的背景下，进口税率的上升将使国内家电厂商更倾向于采购国内面板，面板供货比例提高是必然趋势，面板企业将受益匪浅。

3. 公司动态及点评

- **中兴通讯:与国家开发银行签署《开发性金融战略合作协议》**

中兴通讯于 2012 年 12 月 4 日与国家开发银行股份有限公司签署《开发性金融战略合作协议》，公司与国家开发银行秉承互利双赢的原则，将国家开发银行的投融资优势与公司产业技术优势紧密结合，谋求建立新型的产业与金融全方位深度合作的投融资模式，达成双方共同快速发展之目的。本协议为双方在 2009 年 3 月签署的《开发性金融战略合作协议》的基础上，开展的新一轮战略合作协议。

本协议约定的主要内容为：国家开发银行为公司提供 200 亿美元合作额度，包括公司海外项目融资额度和公司授信额度。其中，公司海外项目融资额度用于海外客户购买公司设备及相关技术服务的融资需求，公司授信额度用于本公司中长期贷款、短期贷款、债券融资、保理融资、供应链融资，以及保函、票据、信用证等贸易融资。

在上述《开发性金融战略合作协议》的基础上，公司与国家开发银行深圳市分行、国开金融有限责任公司分别签署《2013 年度融资合作项目意向书》、《战略合作协议》。其中，《合作意向书》约定双方 2013 年投融资合作意向，《战略合作协议》约定双方将通过产业投资、海外投资合作、投资基金、合资基金等方式将在公司的重点业务板块、海外投资等领域展开合作。

本协议为商业合作框架，有效期五年，如在本协议项下达成具体合作事宜，双方需要另行签订合同。

- **光讯科技公告购买 IPX 股权**

武汉光迅科技股份有限公司（以下简称“光迅科技”或“公司”）与 Ignis Photonyx A/S（以下简称“IPX”）的股东 Ignis AS 于 2012 年 12 月 3 日签署《股权购买协议》（SHARE SALE AND PURCHASE AGREEMENT，以下简称“协议”），以 260 万美元（约合 1,495 万丹麦克朗，1,638 万人民币）购买 Ignis AS 持有的 IPX100%的股权。股权转让完成后，IPX 将成为光迅科技的全资子公司。

根据公司章程等有关规定，本次交易事项已经公司第三届董事会第十九次会议审议通过，无需股东大会审议。本次交易事项不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规

定的重大资产重组。最近十二个月内，公司购买、出售资产未达到公司最近一期经审计总资产的 30%。本次交易事项不构成关联交易。

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，也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。