

电子元器件行业

推荐（首次）

刘武  
S1060209090181  
0755-22627860  
liuwu@pingan.com.cn

## 苏州固锴(002079)

### 收购明锐光电，进入高端传感器领域

- 2010年1月3号，公司发布公告，拟以360万美元（2400万元人民币）收购美国明锐光电100%股权，从而获得MEMS（微机电系统）-CMOS（互补金属氧化物半导体）三维集成制造平台及八寸晶圆级封装技术，130项相关专利技术，进入到高端传感器领域。
- 公司以此为契机切入物联网中的高端传感器领域，前景光明。明锐光电原为台湾探微科技的全资子公司，拥有MEMS的集成工艺、真空密封、润滑等技术，并有高清光学微镜阵列投影显示芯片技术，其产品第一代加速传感器已经研发成功，样品投放市场，主要用在智能手机和高档数码相机等领域。2010年二季度全球智能手机出货量达到6160万部，同比增长50%，占同期手机总销量3.26亿的20%。我们预计未来智能手机销量仍将维持高速增长，带动高端传感器大发展。
- 应注意市场竞争的风险。目前，高端传感器还是被TI、ST和飞思卡尔等国外半导体巨头所垄断，明锐光电至今尚未盈利，能否利用成本优势，实现产业化，将是公司面临的主要风险。
- 暂不予评级。鉴于此次收购及前期公司开发光伏片电极用银胶成功，给予相对乐观的业绩预测。预计公司2010年-2012年EPS分别为0.26元、0.38元和0.53元，对应最新收盘价（2010年12月31日）17.14元，PE分别为66倍、45倍、32倍。我们认为公司未来业绩有较大的不确定性，暂不予评级，待调研后再定。

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

**中国平安 PINGAN**

**平安证券综合研究所**

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257