

电子首席分析师 兰飞
 执业证书编号: S1220518070003
 TEL:
 E-mail: lanfei@foundersc.com

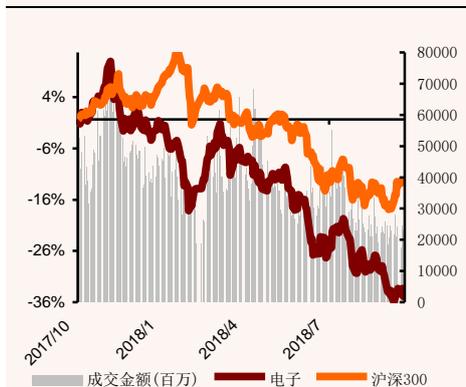
联系人: 余江, 王顺序, 贺茂飞

TEL:
 E-mail: yujiang@foundersc.com

重要数据:

上市公司总家数	234
总股本(亿股)	2448.34
销售收入(亿元)	8717.54
利润总额(亿元)	474.48
行业平均 PE	∞
平均股价(元)	17.17

行业相对指数表现:



数据来源: wind 方正证券研究所

相关研究

《欧菲科技(002456)事件点评:发布回购计划,彰显公司成长信心》2018.09.27

《业绩预告符合预期,预计四季度加速增长》2018.09.27

《方正证券电子行业周报:互联网巨头进军芯片产业,芯片国产化大有可为》2018.09.24

《苹果新品发布,iphone 售价高于预期》2018.09.16

《扎根光学精密制造,看好未来成长》2018.09.07

请务必阅读最后特别声明与免责条款

PCB: 随着下半年新品陆续上市, PCB 产业进入传统旺季, 由于受宏观经济影响, 今年旺季预期不如往年, 从 PCB 信息网的消息, PCB 上游原物料产业第 4 季步入淡季, 整体供应链供需因素及反映经营成本考量, 今年第 4 季消费电子产品需求状况看来不如预期, 汽车板、服务器板需求较强, 产销状况大致平顺。此外, 国际铜价在底部区盘整, 从过去几年铜价趋势看, 铜价长期维持下行趋势, 有利于铜箔和覆铜板的成本降低。

我们看好 PCB 行业的发展, PCB 行业继续呈现强者恒强的局面。因此, 我们更看好具备规模、成本优势的大厂, 推荐景旺电子。

半导体: 我们坚定看好北方华创的发展机遇。市场对于北方华创的产品平台效应及核心设备成为 baseline 机台的价值存在明显预期差。目前北方华创的硅刻蚀设备、PVD 设备产品、单片退火设备已经成为下游 baseline 机台。Baseline 机台意味着北方华创的设备已经成为产线标准, 产线扩建或者技改必须以该机台的参数作为标准来调试其他设备。北方华创在硅刻蚀、PVD、退火设备领域的 baseline 机台具有非常强的可拓展可复制效应, 有望在下游客户的扩产过程中大规模放量增长。

消费电子: 我们强烈推荐关注安卓产业链, 而比亚迪电子是三星、华为、vivo、小米的核心供应商, 苹果业务占比不到 1%, 最纯正的安卓概念股票, 建议大家强烈关注。

比亚迪电子(00285.HK)发布半年报, 公司 2018 年上半年实现营收 195.11 亿, 同比增长 11.33%, 归属上市公司股东的净利润 11.35 亿元, 同比增长-14.18%。业绩超预期, 下半年可期待。金属收入环比正增长, 利润率触底回升 Q2 金属 CNC 价格触底企稳, 由于自动化率提升、规模效应和管理改进, 未来公司的金属利润率有望持续提升。3D 玻璃放量, 提升整体业绩。陶瓷后盖可圈可点, 公司 17 年 Q3 投入陶瓷后盖业务, 扩产十分迅速, 现在已经为主流客户制造手表表盖, 陶瓷业务进展顺利。长期布局智能产品, 打开想象空间, 预计 2018/19 年利润 26/34 亿, PE 仅仅 7.5/6 倍, 强烈推荐。

被动元器件: 10 月 5 日, 国巨公布 9 月份经营数据, 合并营收 102.54 亿新台币, 同比增长 241.6%, 环比下降 3.3%。Q3 合并营收 306.7 亿新台币, 同比增长 266.4%, 环比增长 59.4%。国巨 9 月份的营收较上月小幅减少, 主要是受中美贸易战的影响, 部份大中华区客户因调整库存而降低需求, 但其它非受中美贸易战影响的大中华区及欧美客户之需求仍然较旺。Q4 为被动元件产业传统淡季, 因中美贸易争端持续紧绷甚至扩大, 大中华区终端客户采取保守观望态度, 对国巨第四季业绩持谨慎态度。

MLCC 景气周期未结束，2019 年新增产能有限。渠道商价格从 8 月开始下跌，出厂价仍维持上涨态势，我们认为 2019 年 MLCC 价格将稳中有升。

面板：10 月 5 日，Witsview 发布 10 月上旬面板价格数据，32 吋、43 吋和 55 吋价格均与前期持平，下游备货拉动效应即将结束，且下半年新增产能持续放出，我们预期四季度面板价格下跌将加速日台的低世代产线停产，主要集中在 5-6 代线。一条生产线的生命周期的极限是 16 年，日台有多条 5-6 代线投产于 2003 年-2006 年，在运行寿命将至以及降价双重影响之下，将停止生产或转作他用。LGD 在二季度业绩发布会上称，考虑将 7 代线和 8 代线转向 OLED。

我们认为，始于 2017 年中的面板价格下跌，将很好地打击韩日台面板企业，促使其低世代产线退出，以京东方和华星光电为首的大陆面板企业将统治全球面板产业，暴利时代即将来临。看好京东方 A 和 TCL 集团。

LED：下半年 LED 芯片价格仍有下行压力，但竞争环境相比之前有所改善，一是去补贴、去杠杆大环境下，经营情况差的公司缺乏资金扩产，二是价格下行周期会导致小企业退出。LED 芯片产业格局将比之前更佳。

三安化合物半导体进度超预期。公司化合物半导体集成电路公司业务进展顺利，客户范围进一步扩大，三安集成砷化镓射频已与 103 家客户有业务接触，出货客户累计 58 家，14 家客户已量产，达 89 种产品，产品性能及稳定性获客户一致好评；氮化镓射频已实现客户送样，初步性能已获客户认可；电力电子产品已完成国内外客户产品验证并批量供货，已进入量产阶段；光通讯芯片已累计送样 26 件，部分产品实现量产并已实现销售。上半年实现营收规模 0.67 亿元，预计将超额完成之前目标。

投资建议：1) 首推安防行业：我们认为安防行业长期确定性较高，海康威视，大华股份被低估，强烈推荐；2) 消费电子：新一代苹果产品发布，市场反响一般，强烈看好 安卓产业链上市公司，强烈推荐比亚迪电子 0285.HK3) 关注优秀半导体公司回调机会：北方华创、兆易创新、扬杰科技、紫光国微、士兰微、富满电子、精测电子、长川科技、江丰电子、韦尔股份、中芯国际、三安光电等；4) LED：LED 消费旺季来临，关注下游小间距、照明等应用扩张，推荐利亚德、洲明科技、国星光电、艾比森等；

风险提示：行业需求下降，贸易战不确定因素，汇兑风险

目录

1 行业观点.....	5
1.1 PCB 板块：Q4 下游景气度不及预期，上游原材料价格下行.....	5
1.2 半导体：从长江存储招标情况看设备国产化机遇.....	5
1.3 消费电子：强烈关注安卓产业链，首推比亚迪电子 0285.HK.....	6
1.4 被动元器件：受贸易战及淡季影响，国巨 9 月营收环比下滑 3.3%.....	6
1.5 面板：面板价格四季度预计仍将下跌.....	7
1.6 LED：自主可控核心企业，建议重点关注.....	7
2 上周市场回顾.....	7
3 上周科技新闻回顾.....	8
3.1 IC/芯片.....	8
3.2 消费电子.....	10
3.3. LED.....	14
3.4 被动元件与面板.....	15
3.5. PCB 板块.....	15
4 近期重要行业数据整理更新.....	16
5 上市公司重要公告和未来大事提醒.....	17

图表目录

图表 1:	重要指数和价格变化	8
图表 2:	电子子板块涨幅	8
图表 3:	旺宏月度营收数据 (新台币百万元)	16
图表 4:	环球晶圆月度营收数据 (新台币百万元)	16
图表 5:	联发科技月度营收 (新台币百万元)	16
图表 6:	强茂月度营收数据 (新台币百万元)	16
图表 7:	台积电月度营收数据 (新台币百万元)	16
图表 8:	联电月度营收数据 (新台币百万元)	16
图表 9:	华邦电月度营收 (新台币百万元)	17
图表 10:	SEMICONDUCTOR CAPITAL SPENDING.....	17
图表 11:	十大晶圆代工业者排名 (百万美元)	17
图表 12:	十大 IC 设计公司 Q1 营收排名.....	17
图表 13:	半导体设备分区域资金支出	17
图表 14:	电子行业历史 PE BAND.....	25
图表 15:	电子行业历史 PB BAND	25

1 行业观点

1.1 PCB 板块：Q4 下游景气度不及预期，上游原材料价格下行

从长期来看，PCB 制造的产业链上下游已经准备充分，大陆 PCB 制造企业成长趋势显现。从下游需求端来看，汽车电子、人工智能、5G 等新兴应用的投资扩张迅速。在需求量增加等因素推动下，全球 PCB 市场规模稳定增长，同时受益于进口替代和产能转移，国内 PCB 市场规模增速高于全球。

随着下半年新品陆续上市，PCB 产业进入传统旺季，由于受宏观经济影响，今年旺季预期不如往年，从 PCB 信息网的消息，PCB 上游原物料产业第 4 季步入淡季，整体供应链供需因素及反映经营成本考量，今年第 4 季消费电子产品需求状况看来不如预期，汽车板、服务器板需求较强，产销状况大致平顺。此外，国际铜价在底部区盘整，从过去几年铜价趋势看，铜价长期维持下行趋势，有利于铜箔和覆铜板的成本降低。

我们看好 PCB 行业的发展，PCB 行业继续呈现强者恒强的局面。因此，我们更看好具备规模、成本优势的大厂。推荐景旺电子。

1.2 半导体：从长江存储招标情况看设备国产化机遇

自 2017 年以来，长江存储已经举行了十六个批次的半导体设备招标。从招标情况来看，北方华创、中微半导体、盛美半导体、华海清科、沈阳芯源等国产设备厂商均有取得中标。北方华创中标设备品类最广，包括 PVD 设备、硅刻蚀设备、热处理设备、清洗设备四个大的类别均有设备中标。其他设备品类中标的国内厂商局限在单一品种，主要有上海睿励科学仪器的膜厚测量设备、中微半导体的介质刻蚀设备、盛美半导体的清洗设备、华海清科的研磨抛光设备、沈阳芯源的光刻胶处理设备。

半导体前段制程产线以光刻机、刻蚀机、CVD/PVD 为核心设备。半导体制程工序多达数百道，基本上各道工序所需要的设备都有细微差异，以刻蚀机为例，按照不同的细分工序即可分为超深沟道孔刻蚀设备、硅氧氮氧刻蚀、多阶阶梯刻蚀、穿通阵列区接触孔刻蚀、金属沟槽刻蚀、氧化硅刻蚀等多个细分设备类别。从长江存储的招标公告来看，基本上是按照各个工序段来进行招标，而非单单按照刻蚀、光刻、CVD/PVD 的大类来进行招标。**半导体前段设备的需求各异，并非都需要最尖端的装备，部分核心工序环节对设备的要求非常苛刻，需要全球最尖端的设备才能满足要求，但是在一些非核心工序上，国内设备完全能满足量产要求。**半导体设备的国产化是一个循序渐进的过程，在部分核心设备领域需要二十年乃至三十年的持续积累方能追上海外先进水平，但是在非核心设备领域，国产半导体装备已经具备大规模量产的技术能力，我们看好国产半导体装备在非核心工艺环节的进口替代逻辑。

中国半导体设备需求依然强劲，全球来看半导体设备需求增速略有放缓。2018 二季度全球半导体设备订单规模达到 167.4 亿美金，环比 2018 年第一季度下滑 1%。国内半导体设备企业的需求主要集中在国内，国产设备破局的需求逻辑顺畅。对设备厂商而言，下游需求以

40%+高增长的趋势十分明朗。中国市场保持强劲增长态势，根据日本半导体装备协会 SEAJ 数据，2018 年二季度中国市场半导体设备订单规模达到 37.9 亿美金，环比 2018 年第一季度增长 44%，同比去年增长 51%。

我们坚定看好北方华创的发展机遇。市场对于北方华创的产品平台效应及核心设备成为 baseline 机台的价值存在明显预期差。目前北方华创的硅刻蚀设备、PVD 设备产品、单片退火设备已经成为下游 baseline 机台。Baseline 机台意味着北方华创的设备已经成为产线标准，产线扩建或者技改必须以该机台的参数作为标准来调试其他设备。北方华创在硅刻蚀、PVD、退火设备领域的 baseline 机台具有非常强的可拓展可复制效应，有望在下游客户的扩产过程中大规模放量增长。

1.3 消费电子：强烈关注安卓产业链，首推比亚迪电子 0285.HK

苹果新品创新不及预期，销量不及预期，原来市场担心廉价 LCD 版 iPhone 会对安卓旗舰手机形成压制，现在廉价 LCD 版 iPhone 售价过高，市场不断下调 iPhone 的销量。

而安卓从 2018 年开始启动新一轮的创新，华为在 GPU、3D 人脸识别、多摄、快充、外观等领域在大规模创新；三星从 S7 开始，S8、S9 系列手机的销量同比都有很大的下滑，三星下一代旗舰手机在屏下指纹、多摄、陶瓷、可折叠屏等领域进行大规模的创新。Oppo、vivo、小米大规模扩充了研发人员，同样在类似的领域进行大规模的研发。各个厂商在 18 年推出了各种新款手机，比如滑盖的 find x、弹出式摄像头的 vivo nex、带三摄的 p20 等，引领新一波创新浪潮。

我们强烈推荐关注安卓产业链，而比亚迪电子是三星、华为、vivo、小米的核心供应商，苹果业务占比不到 1%，最纯正的安卓概念股票，建议大家强烈关注。

比亚迪电子 (00285.HK) 发布半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 195.11 亿，同比增长 11.33%，归属上市公司股东的净利润 11.35 亿元，同比增长-14.18%。业绩超预期，下半年可期待。金属收入环比正增长，利润率触底回升 Q2 金属 CNC 价格触底企稳，由于自动化率提升、规模效应和管理改进，未来公司的金属利润率有望持续提升。3D 玻璃放量，提升整体业绩。陶瓷后盖可圈可点，公司 17 年 Q3 投入陶瓷后盖业务，扩产十分迅速，现在已经为 mainstream 客户制造手表表盖，陶瓷业务进展顺利。长期布局智能产品，打开想象空间，预计 2018/19 年利润 26/34 亿，PE 仅仅 7.6/6 倍，强烈推荐。

1.4 被动元器件：受贸易战及淡季影响，国巨 9 月营收环比下滑 3.3%

10 月 5 日，国巨公布 9 月份经营数据，合并营收 102.54 亿新台币，同比增长 241.6%，环比下降 3.3%。Q3 合并营收 306.7 亿新台币，同比增长 266.4%，环比增长 59.4%。国巨 9 月份的营收较上月小幅减少，主要是受中美贸易战的影响，部份大中华区客户因调整库存而降低需求，但其它非受中美贸易战影响的大中华区及欧美客户之需求仍然较旺。Q4 为被动元件产业传统淡季，因中美贸易争端持续紧绷甚至扩大，大中华区终端客户采取保守观望态度，对国巨第四季业绩持谨慎态度。

MLCC 景气周期未结束，2019 年新增产能有限。渠道商价格从 8 月开始下跌，出厂价仍维持上涨态势，我们认为 2019 年 MLCC 价格将稳中有升。

1.5 面板：面板价格四季度预计仍将下跌

10 月 5 日，Witsview 发布 10 月上旬面板价格数据，32 吋、43 吋和 55 吋价格均与前期持平，下游备货拉动效应即将结束，且下半年新增产能持续放出，我们预期四季度面板价格仍将

价格下跌将加速日台的低世代产线停产，主要集中在 5-6 代线。一条生产线的生命周期的极限是 16 年，日台有多条 5-6 代线投产于 2003 年-2006 年，在运行寿命将至以及降价双重影响之下，将停止生产或转作他用。LGD 在二季度业绩发布会上称，考虑将 7 代线和 8 代线转向 OLED。

我们认为，始于 2017 年中的面板价格下跌，将很好地打击韩日台面板企业，促使其低世代产线退出，以京东方和华星光电为首的大陆面板企业将统治全球面板产业，暴利时代即将来临。看好京东方 A 和 TCL 集团。

1.6 LED：自主可控核心企业，建议重点关注

下半年 LED 芯片价格仍有下行压力，但竞争环境相比之前有所改善，一是去补贴、去杠杆大环境下，经营情况差的公司缺乏资金扩产，二是价格下行周期会导致小企业退出。LED 芯片产业格局将比之前更佳。

化合物半导体进度超预期。公司化合物半导体集成电路公司业务进展顺利，客户范围进一步扩大，三安集成砷化镓射频已与 103 家客户有业务接触，出货客户累计 58 家，14 家客户已量产，达 89 种产品，产品性能及稳定性获客户一致好评；氮化镓射频已实现客户送样，初步性能已获客户认可；电力电子产品已完成国内外客户产品验证并批量供货，已进入量产阶段；光通讯芯片已累计送样 26 件，部分产品实现量产并已实现销售。上半年实现营收规模 0.67 亿元，预计将超额完成之前目标。

三安光电 LED 芯片业务行业地位稳固，竞争格局向好，化合物半导体进展顺利，我们看好公司发展，股价被低估。预计 2018-2020 年归母净利润 39.8/50.8/63.3 亿元，对应 PE 16/12.6/10 倍，建议逢低关注。

2 上周市场回顾

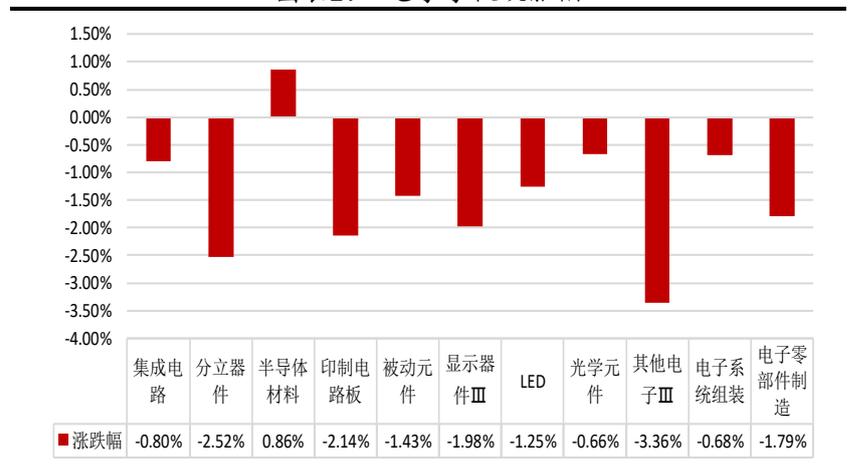
电子板块上周下降 1.61%，跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点，年初以来电子板块跌幅 32.41%，跑输沪深 300 指数 17.72 个百分点。上周电子子行业涨幅分别为集成电路-0.80%、分立器件-2.52%、半导体材料 0.86%、印制电路板-2.14%、被动元件-1.43%、显示器件III -1.98%、LED -1.25%、光学元件-0.66%、其他电子III -3.36%、电子系统组装-0.68%、电子零部件制造-1.79%。

图表1: 重要指数和价格变化

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	3438.86	0.83%	LME 铝	2105.5	2.11%
上证综指	2821.35	0.85%	LME 铜	6186.5	-1.14%
中小板指	5750.77	0.03%	DCE 塑料	9500	-0.47%
创业板指	1411.34	0.02%	LME 镍	12655	0.44%
道琼斯	26447.05	-0.04%	LME 锡	18970	0.50%
SOX	1315.84	-3.72%	LME 锌	2621	0.34%
纳斯达克	7788.45	-3.21%	人民币汇率	92.66	-0.42%
A 股电子 (SW)	2348.75	-1.61%	美元	6.8792	0.64%
恒生科技	10515.90	-5.93%	欧元	8.0111	-0.53%
台湾加权	10517.12	-4.44%	日元	6.0705	-0.15%
台湾电子	417.27	-5.01%	美元兑新台币	30.9295	1.54%

资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表2: 电子子板块涨幅



资料来源: Wind, 方正证券研究所

3 上周科技新闻回顾

3.1 IC/芯片

高通骁龙8150曝光 三星S10或首发

近日, XDA 开发者在三星 Galaxy S9 的 Android 9.0 Pie 固件中发现了高通骁龙 8150 芯片。骁龙 8150 可能就是高通骁龙 845 的继任者, 而非传闻中的骁龙 855。目前骁龙 8150 已经通过了 Bluetooth SIG (蓝牙技术联盟) 的认证, 代号为 SM8150, 进一步佐证了这一传闻。

此前有消息称, 高通骁龙 8150 是高通旗下首款配备独立 NPU 神经网络单元的旗舰芯片, 是一款里程碑之作, 更改命名方式意在突出其与以往高通 SoC 芯片的不同之处。独立 NPU 芯片的加入使得高通骁龙 8150 的 AI 运算能力有大幅提升, 实现更快的机器学习能力。

据了解, 骁龙 8150 将采用台积电 7nm FinFET 工艺制造, 不再由三星代工。台积电同时也代工了苹果 A12 仿生芯片、华为麒麟 980。同样的工艺下的性能比拼就很有意思了。外媒预测, 三星下一代旗舰

Galaxy S10 系列手机可能是骁龙 8150 的首发机型。（来源：集微网）

华邦电斥资 109.18 亿美元在高雄兴建 12 英寸晶圆厂

芯科技消息，利基型存储器 IC 厂华邦电子，斥资 3,350 亿元新台币（约 109.18 亿美元）于台湾高雄兴建 12 英寸晶圆厂，今（3）日举办动土仪式。高雄新厂占地 25 公顷，预计 2020 年厂房兴建完成，于 2021 年投产运营，并视市场需求逐步扩增产能。该厂是华邦电子在台湾第 2 间 12 英寸晶圆厂。（来源：集微网）

iPhone XS Max 需求好于预期 A12 芯片提前第四季拉货

新浪科技讯 10 月 3 日上午消息，据台湾《工商时报》报道，供应链人士称，得益于 iPhone XS Max 需求好于预期，原本在明年第一季才会出货的苹果 A12 处理器提前在第四季拉货，这有助于台积电的营运表现；苹果已经向组装厂追加订单。（来源：新浪科技）

SK 海力士南韩 M15 工厂 4 日落成，未来将冲刺 NAND Flash 市场

根据南韩媒体报导，南韩内存大厂 SK 海力士于 10 月 4 日在南韩忠清北道清州举行 M15 半导体工厂启用典礼，并开始生产第 5 代 96 层堆栈的 3D NAND Flash 闪存，这也将巩固 SK 海力士全球第二大内存制造商的地位。

报导指出，SK 海力士在 M15 投资了 15 兆韩圆（约新台币 4,200 亿元），一开始将生产第 4 代 72 层堆栈 3D NAND Flash 闪存，然后从 2019 年初开始生产 96 层 3D NAND Flash 闪存。相较第 4 代 72 层堆栈产品，第 5 代 96 层堆栈 3D NAND Flash 闪存，在传输速度、容量、功耗都提高 30%~40%。（来源：集微网）

8 月全球半导体销售额 首破 400 亿美元创新高

美国半导体产业协会（SIA）公布 8 月全球半导体销售额为 401.6 亿美元，为首次突破 400 亿美元大关，破单月历史新高，较上月成长 1.7%，较去年同期大幅成长 14.9%。

全球半导体销售在 7 月才创下历史新高，8 月又再度改写纪录。SIA 总裁兼执行长 John Neuffer 指出，8 月份全球半导体销售持续攀升，轻易超越去年同期、并超前 7 月单月销售数字，虽然近几个月半导体销售的年增幅放缓，但是各类主要半导体产品的买气依旧畅旺，各地区市场也表现突出，尤以中国和美洲市场的年增幅度最大。

以区域来看，和去年同期相较，8 月份中国销售增加 27.3%、美洲增加 15.0%、欧洲增加 9.5%、亚太 / 其他地区增加 4.7%。和前月相比，美国半导体销售为 86.8 亿美元，较前月增加 3.6%，连续第五个月上扬；而中国月增 2.1%、亚洲 / 其他地区月增 1.3%；日本地区表现较前月下滑 0.1%，与 2017 年同期相较则是上扬 8.4%；欧洲地区销售月减 1.4%。（来源：集微网）

英特尔承认将紧缩廉价 PC 芯片供应，专注于高端产品

PingWest 品玩 9 月 29 日讯，据 Engadget 消息，英特尔临时 CEO 鲍勃·斯旺在一封公开信中承认正在紧缩“入 P 门级”个人电芯片供应。

鲍勃·斯旺用“温和”形容了未来普通个人 PC 芯片的产量增速，研究源于数据9研究创造价值

并表示英特尔将重点推出高端 Xeon 和核心 CPU。英特尔为俄勒冈、亚利桑那州、爱尔兰和以色列的 14 纳米芯片生产线投资 10 亿美元，以提升供应量。此外英特尔表示，10 纳米的“Canon Lake 产量正在提高”，预计在 2019 年某个时候会有批量生产。（来源：PingWest 品玩）

三星 CMOS 芯片大涨 20%，OV 受益索尼“背锅”

集微网消息，半导体元器件缺货涨价潮正持续蔓延。继 MLCC、MOSFET 等元器件缺货涨价之后，手机摄像头的关键器件——CMOS 图像传感器（CIS）也频传供货紧缺，开始涨价。

业内人士向集微网透露，今年下半年以来，三星、OminiVison（以下简称“OV”）的 CMOS 芯片供货紧张，部分型号的产品产能紧缺，供不应求。

供应链厂商向集微网记者透露，目前三星已经正式向其代理商发布涨价通知，从 8 月份开始，三星 CMOS 芯片价格涨幅 5-20%，现已开始执行。（来源：集微网）

与台公平会和解效应？高通宣布新设研发中心

芯科技消息，今年 8 月才与台湾公平会达成和解的美国高通公司，今（26）日宣布透过旗下高通台湾将在台成立“多媒体研发中心”（Multimedia R&D Center in Taiwan）与“移动人工智能创新中心”（Mobile Artificial Intelligence Enablement Center）。将以美国高通公司在多媒体和人工智能领域的经验，结合台湾软硬件设计技术集供应链支援，研发技术和商用方案。（来源：集微网）

英特尔 14 纳米处理器缺货加剧，H310C 芯片组改采 22 纳米制程

英特尔(Intel) 10 纳米制程量产延后至 2019 年，导致英特尔 14 纳米处理器供货缺口扩大，这已实际造成英特尔 14 纳米产能排挤效应，经外电多方消息来源证实，英特尔已将 H310C 芯片组改由较旧的 22 纳米制程节点生产，并证实仍是英特尔亲自生产，没有近日传出可能改由台积电生产情况，但不保证未来是否可能出现英特尔委由其他晶圆制造厂代为生产的情况。（来源：集微网）

意法半导体推出整合 NFC 控制器、安全单元和 eSIM 的高集成度移动安全芯片

集微网消息，9 月 29 日，意法半导体，公布了其集成 NFC 控制器、安全单元和 eSIM 的高集成度移动安全解决方案 ST54J 系统芯片（SoC）的技术细节。集成这三个重要功能有助于提升移动和物联网产品设备的非接通信性能，再加上意法半导体软件合作伙伴生态系统的软件支持，可以实现更顺畅的移动支付和电子票务交易使用体验，以及更便利的支持多运营商服务订购的远程移动参数配置。（来源：集微网）

3.2 消费电子

LG 确认 目前已与合作伙伴研发折叠手机

据了解，这次的消息是 LG 移动的首席执行官 Hwang Jeong-hwan 在 LG V40 ThinQ 的发布会上透露的，他表示：“公司目前已经和多研究源于数据10研究创造价值

家合作伙伴开展紧密合作，目的是将这个极具挑战的可折叠概念商用。“不过该高管也坦言，并不急于成为首家推出这类智能设备的公司。”

之前我们爆料过，LG 可能采用一种新的铰链结构，让手机实现一定角度的折叠。该折叠手机搭载双天线，拥有两个麦克风和扬声器，相机部分被巧妙的隐藏在屏幕下方。目前可以得知的消息是，LG 已经为这项设计申请了专利。让我们拭目以待吧。（来源：集微网）

产业链爆料：苹果明年推 5G 手机 iPhone XS 一年就淘汰

据 Digitimes 报道称，苹果已经开始在规划支持 5G 网络的 iPhone 手机了，预计会在 2019 年第三季度发布，而真正上市的时间会是明年的第四季度。

报道中提到，对于是否推出 5G 手机，苹果表现的很犹豫，因为 2019 年很多国家和地区还没有商用 5G 网络，但竞争对手三星、华为、小米、OPPO 和 vivo 等手机厂商已经确定在 2019 年发布多款 5G 手机，如果他们不及时跟进，那么就会丢失更多的市场份额，这显然是不利的，更有趣的是，如果明年还发布 4G 手机，就显得更没有意义了，因为想要体验 5G 网络你还是更换手机。

接近苹果内部的消息人士透露，2019 年苹果可能会推出一款支持 4G、5G 网络的双模手机，这样可以更好的应对市场竞争，而从根本上来说，这款新 iPhone 还是一款支持 5G 网络的手机，只是向下兼容 4G 网络，为给那些还没有开通 4G 网络的国家和地区的用户过度。（来源：集微网）

诺基亚 7.1 正式发布：骁龙 636+5.8 寸 PureDisplay 屏幕

HMD 于当地时间 10 月 4 日在伦敦举行发布会，正式发布了新品手机诺基亚 7.1。诺基亚 7.1 配备了带刘海的 5.84 英寸 FHD+ 显示屏，支持 HDR 显示，并采用了 HMD 与 Pixelworks 合作的全新的 PureDisplay 技术，能增强视觉体验。诺基亚 7.1 还支持 SDR 到 HDR 转换，能将 SDR 内容实时转换成 HDR，以增强色彩、增加了亮度，并扩展了视频的动态范围。

诺基亚 7.1 搭载了高通骁龙 636 处理器，官方称其能有效控制功耗。手机具备 3GB/4GB RAM 和 32GB/64GB ROM，最大支持 400GB 存储卡拓展。手机电池容量为 3060mAh，支持快充，可在 30 分钟内充电至 50%。

拍照方面，诺基亚 7.1 搭载了后置 1200 万像素+500 万像素双摄像头，前置 800 万像素单摄像头，手机同时还内置经典的诺基亚专业相机，可以让用户自行调节各种相机参数。

手机保留了 3.5mm 耳机接口，底部设置 USB-C 接口。诺基亚 7.1 是一款 Android One 手机，预装 Android Oreo 系统，HMD 官方承诺其可在本月内升级到最新的安卓 9.0 Pie。（来源：集微网）

华为 Mate20 Pro 跑分曝光：CPU 性能完胜骁龙 845

集微网消息，早前我们报道了华为 Mate20 系列成功入网的消息，这个系列总共有三款，它们的型号分别为 HMA-AL00/ HMA-TL00、LYA-AL00/ LYA-TL00、EVE-AL00/EVE-TL00，它们的对外宣传名字依次可能是 Mate20、Mate20 Pro、Mate20 Pro 保时捷版。页面显示该机预装最新的 Android9 操作系统，辅以 6GB 的存储，搭载主频为

1.8GHz 的八核处理器，单核跑分 3390 分，多核跑分 10318 分，考虑到官方已经确认用的是麒麟 980 处理器，所以毫无疑问这也是麒麟 980 处理器的跑分成绩。其他方面，有以色列科技媒体 Girafa 曝光了华为 Mate20 Pro(含保时捷版)的官方宣传文档，资料披露该机可谓是升级幅度巨大，它配备了 6.9 英寸的 QHD+ 曲面 OLED 屏幕，内置 4200 毫安时电池，辅以 8+128GB 的存储，支持 IP67 级别的防水防尘。（来源：手机之家）

消息称三星 Galaxy A6s 将由闻泰进行代工

近日，据外媒报道，这家与三星合作的厂商就是闻泰科技，其最出名的代工系列就是小米的红米机型，几乎每一款红米机型都出自闻泰之手，也都成为了爆款。而第一款闻泰生产的三星机型据称是三星 Galaxy A6s，根据之前爆料的信息来看，A6s 将搭载 6 英寸全面屏、后置指纹，配置则是骁龙 660 处理器，有 6+128GB 内存可选，电池则是 3300 毫安时。预计 Galaxy A6s 将于 10 月 11 日与其他 A 系列机型一同面市，并且提供渐变色机身可选。（来源：集微网）

华为畅享 9 Plus 参数披露：刘海屏+麒麟 710 处理器

据推特爆料大神 Evan Blass 称华为即将推出的畅享 9 Plus 也是一款刘海屏手机，它拥有 6.5 英寸全高清 IPS 液晶显示屏，分辨率为 1080 x 2340，搭载麒麟 710 处理器，提供 4+64GB 和 6+128GB 的存储，后置 1300 万像素+200 万像素的摄像头组合，前置 1600 万像素+200 万像素的摄像头组合，内置 4000 毫安时电池，预装基于 Android8.1 深度定制的 EMUI8.2。（来源：集微网）

台媒：苹果将在 10 月中旬开新发布会 新 iPad Pro 登场

新浪科技讯 9 月 30 日上午消息，据中国台湾地区媒体报道，有消息指出，苹果将在 10 月份中旬另外举办一场发布会，发布一些硬件产品，其中很有可能就包括新 iPad Pro。（来源：新浪科技）

OPPO 新机跑分曝光，或为主打线上市场的 K 系列

集微网消息，前阵子 OPPO 旗下一款型号为 PBCM30 的新机成功入网，数据显示它采用了 6.4 英寸的 AMOLED 屏幕，分辨率为 2340X1080，机身三围是 158.3×75.5×7.4mm，机身重达 156g，支持全网通，有红蓝、银绿、蓝黑三种颜色供用户选择。

硬件配置方面，PBCM30 搭载八核心处理器，主频为 1.95GHz，提供 4+64GB、6+64GB 两个存储容量的版本，最大支持 256GB 的存储卡扩展，主摄像头为 1600 万像素+200 万像素的组合，副摄像头为 2500 万像素，内置 3500mAH 电池，预装 Android8.1 的操作系统。

由于它的处理器频率有些奇葩，所以当时我们没法判断它到底是搭载哪款处理器，直到昨天它的跑分正式现身 Geekbench，该机的处理器之谜才被揭开，原来是搭载高通骁龙 660 处理器。（来源：集微网）

解禁后首款重磅超旗舰！中兴国内发新机

中兴手机官微宣布，天机 Axon 9 Pro 将于 10 月中旬在国内发布。

中兴表示，Axon 9 Pro 拥有的 Axon Vision 增强视效将针对国内市场进行生态适配，目前已可适用于西瓜视频、熊猫直播和战旗直播

等。中兴还透露，5G 智能机的实验性产品将于年底推出，明年三季度商用上市。另外，明年上半年发布下一代 Axon 天机旗舰。回到 Axon 9 Pro，其发布与 8 月底的德国 IFA 大展。具体来说，AXON 9 Pro 采用了 6.21 英寸刘海屏设计，分辨率为 2248×1080，屏幕纵横比为 18.7:9，背部为玻璃材质，配备竖排双摄、背部指纹识别，机身三围尺寸为 156.5×74.5×7.9mm。核心配置上，中兴 AXON 9 Pro 搭载高通骁龙 845 处理器，配备 6GB 内存+128GB 存储，电池容量为 4000mAh，支持 IP68 级防尘防水，运行安卓 8.1 系统，中兴承诺后续将升级到 Android 9 Pie。拍照表现上，中兴 AXON 9 Pro 后置 1200 万+2000 万双摄像头，其中主镜头 1200 万像素拥有 1.4 μm 单位像素面积，光圈为 F/1.75，支持 OIS 光学防抖，前置镜头为 2000 万像素，支持美颜。（来源：集微网）

vivo 两款新机入网，后置指纹+支持 22.5W 快充

集微网消息，本月 6 日，vivo 在北京发布了搭载屏下指纹技术的 X23，市场反响不错，本以为 vivo 可以专心卖手机啦，没想到 vivo 对于发布新机有着强烈的执念，近日 vivo 旗下有型号为 V1731CA 和 V1813BA 两款新机入网，一起来看看具体情况。

首先是 V1731CA，只见它正面采用普通手机的设计，有着宽额头，大下巴，侧面的单摄像头略微凸出，背面是摄像头与指纹识别键。参数方面，V1731CA 采用 5.99 英寸的屏幕，内置 3285 毫安时电池，机身的三围是 155.87x75.74x7.8 毫米，支持 TD-LTE/LTE FDD/TD-SCDMA/WCDMA/cdma2000/CDMA 1X/GSM 制式的网络，预装 Android 操作系统。从 V1731CA 的外观与参数看，毫无疑问是属于旗下的 Y7X 系列(X 为 0~9 的数字)，售价大约会在 1500 元以下。

接下来是 V1813BA，它相较于 V1731CA 外观设计算是比较前卫了，正面水滴屏设计，拥有超高的屏占比，侧面的摄像头有些凸出，背面采用渐变色设计，后置竖排双摄像头与指纹识别键。参数方面，V1813BA 采用 6.3 英寸的屏幕，内置 3240 毫安时电池，机身的三围是 155.97x75.63x8.1 毫米，支持 TD-LTE/LTE FDD/TD-SCDMA/WCDMA/cdma2000/CDMA 1X/GSM 制式的网络，预装 Android 操作系统。在国家 3C 认证中心 V1813BA 同样现身了，页面显示它由维沃移动通信有限公司生产，标配 V2323A-CN 的充电头，最大支持 10/2.25A 的充电功率，也就是 22.5W，它将成 vivo 继 NEX、X23 之后，第三部用上该充电功率的手机。（来源：集微网）

华为 Mate20 系列规格参数披露：最高提供 8+512GB 的存储

集微网消息，早前我们报道了华为 Mate20 系列成功入网的消息，这个系列总共有三款，它们的型号分别为 HMA-AL00/ HMA-TL00、LYA-AL00/ LYA-TL00、EVE-AL00/EVE-TL00，它们的对外宣传名字依次可能是 Mate20、Mate20 Pro、Mate20 Pro 保时捷版。现在在这三款产品的入网信息得到了进一步的更新，我们终于能够知道它们的存储规格了，

首先是 Mate20，它提供了 4GB RAM+128GB ROM，4GB RAM+64GB ROM，4GB RAM+256GB ROM，6GB RAM+128GB ROM;6GB RAM+256GB ROM，6GB RAM+512GB ROM，8GB RAM+128GB ROM，8GB RAM+256GB ROM，8GB RAM+512GB ROM 的存储版本。

接下来是 Mate20 Pro，它提供了 6GB RAM+256GB ROM，6GB RAM+512GB ROM;8GB RAM+128GB ROM，8GB RAM+256GB ROM，8GB RAM+512GB ROM 的存储版本。

最后是 Mate20 Pro 保时捷版，它提供了 4GB RAM+128GB ROM、4GB RAM+256GB ROM、6GB RAM+256GB ROM、6GB RAM+512GB ROM、8GB RAM+128GB ROM、8GB RAM+256GB ROM、8GB RAM+512GB ROM 的存储版本。（来源:集微网）

iPhone XR 通过 FCC 认证：10 月 19 日开卖

今年苹果发布了三款 iPhone，分别是 iPhone XS、iPhone XS Max 以及 iPhone XR，不过它们并不是一起上市。根据安排，iPhone XR 要比 iPhone XS/XS Max 晚一个多月上市。

据美国媒体报道称，iPhone XR 已经在美国通过 FCC 的认证（这相当于工信部的存在），这意味着苹果可以在美国地区开始销售 iPhone XR 了。

按照苹果的公布时间来看，iPhone XR 接受用户预订的时间是 10 月 19 日，正式上市的时间再往后推迟一个星期。（来源：集微网）

Oculus 高端 VR 一体机亮相，将与 HTC Vive Focus 展开厮杀

脸书旗下 VR 子公司 Oculus 在昨日台北时间凌晨举行的 Connect 5 大会中，正式亮相高端一体机 Oculus Quest，这是 Oculus 继今年初开卖低阶一体机 Oculus Go 之后的第二款一体机，显示脸书认真将 VR 视为社交应用的大未来。（来源:工商时报）

3.3. LED

韩国研发出可穿戴 LED 光刺激器

研究已经表明，通过使用红色激光照射秃头的皮肤，可以刺激毛囊长出新头发。然而不巧的是，这种激光装置都很大、很笨重且能量效率低。考虑到这一点，科学家们开发出了一种可穿戴的 LED 光刺激器，创造了一组 900 个垂直微发光二极管（ μ LED）的灵活阵列。整个阵列安装在“略小于邮票”的芯片上，厚度仅为 20 微米，可承受多达 10,000 次弯曲/不弯曲的循环周期。（来源:半导体照明网）

戴森发布 60 年亮度不衰台灯

9 月 12 日，戴森在北京正式推出 Lightcycle TM 台灯。Lightcycle TM 台灯内置 3 枚暖光和 3 枚冷光 LED，可模拟 2700~6500 开尔文的色温，最高亮度可达 1000 勒克斯，同时支持炫光和频闪共轭。此外，该台灯还使用了“液冷”散热技术，灯身内部采用了封闭铜管，液体可在灯头和灯尾进行气态和液态的转换，以此向外散发热量。戴森表示，Lightcycle TM 台灯可保证每天 8 小时的照明时间下，亮度 60 年不衰减。（来源:半导体照明网）

光宝 5.3 亿出售三子公司，聚焦 LED 与户外照明等领域

11 日，光宝举行临时董事会通过签署股权转让协议，将其便携式机构事业群辖下三家子公司，包括珠海光宝移动通信科技有限公司、广州光宝移动电子部件有限公司与深圳光宝移动精密模具有限公司的 100% 股权，出售予深圳上市公司浙江星星科技股份有限公司旗下

子公司深越光电技术有限公司。本股权交易价格为人民币 5.3 亿元。
(来源:半导体照明网)

3.4 被动元件与面板

新 iPhone 导致 MLCC 供应需求大增 村田投百亿建新厂

芯科技消息,全球积层陶瓷电容器(MLCC)龙头大厂村田制作所将在日本岛根县投资 400 亿日圆,兴建 MLCC 新工厂,预估在 2019 年内完工,并目标放在 2020 年将 MLCC 产能提高 2 成。

由于苹果针对新 iPhone 产品对 MLCC 的需求于下半年扩大,加上电动车和自动驾驶车用需求等,使得 MLCC 供应严重不足。身为 MLCC 龙头的村田制作所,将在岛根县兴建 MLCC 新工厂。

村田制作所在 MLCC 的全球市占率达到 4 成,年产量约 1 万亿颗。而村田的财报指出,因为智能手机高性能化和车辆电子化,带动 MLCC 销售量大增,2018 年 4 到 6 月的营收较去年同期增加 25.7%,达 3455.08 亿日圆,创下历史新高。

不过根据《日本经济新闻》报导指出,部分分析师认为智能手机销售日趋疲软,MLCC 的需求可能触顶。但由于中美贸易摩擦,搭载 MLCC 的大陆电子产品对美出口减少,在这情况下,MLCC 未来一年还是可能呈现缺货情况。(来源:集微网)

2018 电视市场: OLED 面板成大势所趋, 8K 显示助力视觉革命

OLED 的快速发展,得益于人们对视听体验需求的不断提升。近年来,主流电视的标配尺寸从 40 英寸、50 英寸提升到了 60 英寸。清晰度从标清、高清、超高清发展到了 4K 甚至 8K;设计也不断涌现出金属边框、“无边框”、卷曲等更加多样化的选择。(来源:集微网)

三星消费级 Micro LED 电视登陆印度

2018 年 7 月,三星表示,将推出其首款消费级 Micro LED 电视,产品基于其模块化 The Wall 显示屏。9 月 18 日,三星在印度推出了一款基于 Micro LED 显示的电视。

新电视被称为 Active LED(也称为“LED for Home”),基于模块化 LED 显示。电视有 4 种尺寸— 110 英寸(全高清),130 英寸(全高清),220 英寸(UHD/4K)和 260 英寸(UHD/4K)。价格从 1000 万卢比(约 137000 美元)的 110 英寸到 3500 万卢比(480000 美元)的 260 英寸电视。由于 Active LED 电视是模块化的,消费者可以选择不同的形状(但只有一个可用的分辨率/大小)。

三星“The Wall Professional”于 2018 年 6 月在美国上市,旨在标识和零售应用,虽然尚未透露价格,但预计 146 英寸的尺寸比印度的 Active LED 便宜至少 10 万美元。(来源:半导体照明网)

3.5. PCB 板块

鸿海旗下再添 A 股公司 全球第一大 PCB 厂商鹏鼎控股今日上市

9 月 18 日,鹏鼎控股(深圳)股份有限公司 9 月 18 日在深交所举行上市仪式。本次公开发行新股 23,114 万股,发行价格 16.07 元/股,新股募集资金 37.14 亿元,发行后总股本 231,143 万股。今日,N 鹏鼎盘中成交价较开盘价首次上涨达到或超过 10%,最高涨幅已达

44%。深交所自今日 09 时 30 分 00 秒起对该股实施临时停牌，于 10 时 00 分 01 秒复牌。截至发稿，N 鹏鼎报 23.14 元，成交额 854.01 万元，换手率 0.16%，市值达到 534.87 亿元。（来源：集微网）

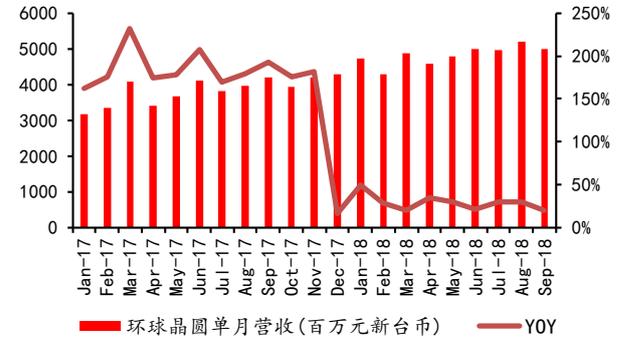
4 近期重要行业数据整理更新

图表3： 旺宏月度营收数据（新台币百万元）



■ 旺宏单月营收(百万元新台币) ■ YOY

图表4： 环球晶圆月度营收数据（新台币百万元）

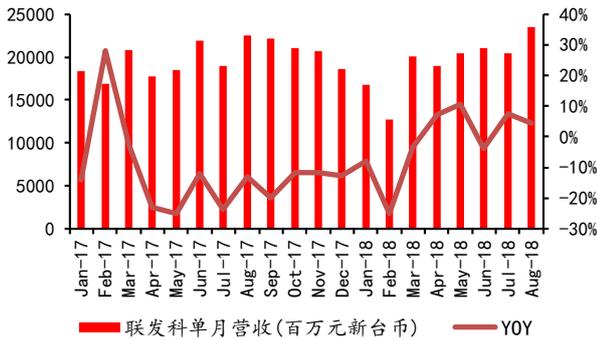


■ 环球晶圆单月营收(百万元新台币) ■ YOY

资料来源：旺宏官网，方正证券研究所

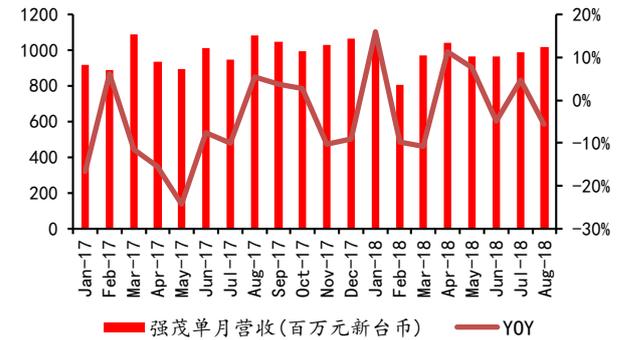
资料来源：环球晶圆官网，方正证券研究所

图表5： 联发科技月度营收（新台币百万元）



■ 联发科单月营收(百万元新台币) ■ YOY

图表6： 强茂月度营收数据（新台币百万元）

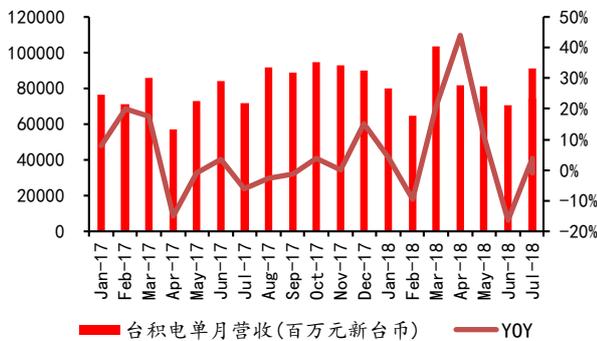


■ 强茂单月营收(百万元新台币) ■ YOY

资料来源：联发科技官网，方正证券研究所

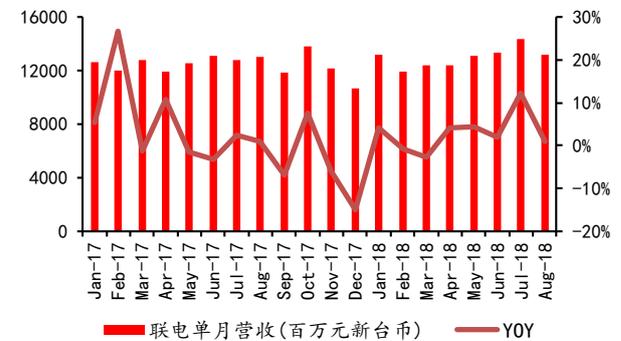
资料来源：强茂官网，方正证券研究所

图表7： 台积电月度营收数据（新台币百万元）



■ 台积电单月营收(百万元新台币) ■ YOY

图表8： 联电月度营收数据（新台币百万元）

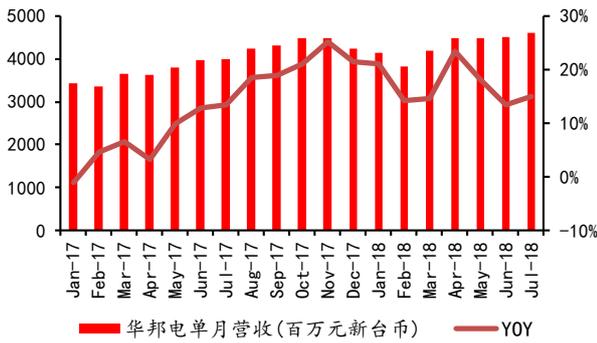


■ 联电单月营收(百万元新台币) ■ YOY

资料来源：台积电官网，方正证券研究所

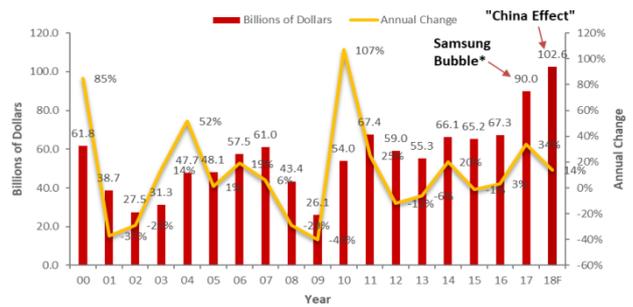
资料来源：联电官网，方正证券研究所

图表9: 华邦电月度营收(新台币百万元)



资料来源: 华邦电官网, 方正证券研究所

图表10: Semiconductor Capital Spending



资料来源: 联电官网, 方正证券研究所

图表11: 十大晶圆代工业者排名(百万美元)

排名	企业	2017年上半年营收	2018年上半年营收 (E)	2018年上半年市占率	2018年上半年营收年增长率
1	台积电	14,567	16,308	56.1%	12.0%
2	格芯	2,585	2,605	9.0%	0.8%
3	联电	2,440	2,597	8.9%	6.4%
4	三星	2,213	2,164	7.4%	-2.2%
5	中芯	1,544	1,728	5.9%	11.9%
6	高塔半导体	657	648	2.2%	-4.0%
7	力晶	492	625	2.2%	27.1%
8	世界先进	395	454	1.6%	15.1%
9	华虹半导体	381	433	1.5%	13.5%
10	X-Fab	287	301	1.0%	4.6%

资料来源: DIGITIMES, 方正证券研究所

图表12: 十大IC设计公司Q1营收排名

表、全球前十大IC设计业者2018年第一季营收排名 (单位:百万美元)

排名	公司名称	1Q18	1Q17	YoY
1	博通	4,810	4,184	15.0%
2	高通	3,897	3,676	6.0%
3	英伟达	2,790	1,853	50.6%
4	联发科	1,694	1,869	-9.4%
5	AMD	1,647	984	67.4%
6	赛灵思	673	609	10.5%
7	美满电子	605	570	6.1%
8	瑞昱半导体	362	333	8.9%
9	联咏科技	357	364	-4.1%
10	戴乐格半导体	332	271	22.6%

数据来源: 各厂商; 拓璞产业研究院整理, 2018/05

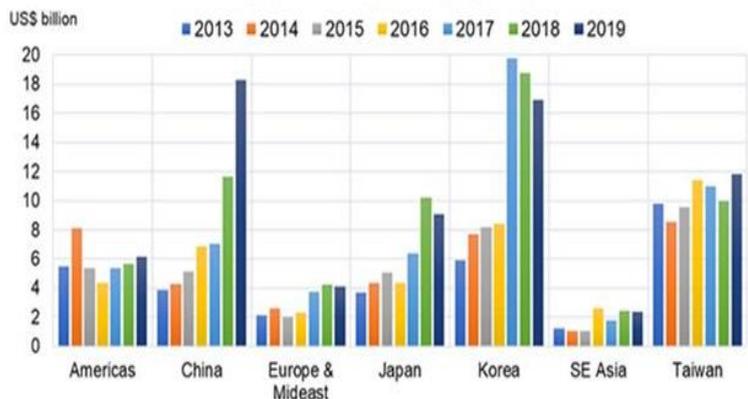
注: 1. 英伟达已扣除OEM/IP营收

2. 高通仅计算QCT部门营收, QTL未计入

3. 台币对美元汇率: 2017年为30:1; 2018年Q1到Q3为29.32:1

资料来源: 拓璞产业研究院, 方正证券研究所

图表13: 半导体设备分区域资金支出



资料来源: Word Fab Forecast report, 方正证券研究所

5 上市公司重要公告和未来大事提醒

海航科技(600751): 增持公司 B 股计划实施结果。目前增持主体“海航科技(香港)”已通过上海证券交易所交易系统, 以集中竞

价方式累计增持公司 B 股股份 888,800 股,增持均价为 0.396 美元/股,累计增持总金额为 352,387.81 美元,增持股份占公司总股本的 0.03%。至此,截至本次增持计划实施完毕。

瀛通通讯(002861):回购股份。截至目前,公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 1,259,000 股,占公司总股本的 1.0261%,最高成交价为 20.30 元/股,最低成交价为 18.65 元/股,支付的总金额为 24,722,215 元(不含交易费用)。公司后续将根据市场情况继续实施本次回购计划。

雪莱特(002076):股东终止增持计划。公司股东陈建顺先生原计划增持公司股份不低于人民币 1,000 万元,截至目前,陈建顺先生累计增持公司股份数量 642,300 股,累计增持金额约 300 万元。陈建顺先生累计持有公司股份 83,318,598 股,占公司总股本的 10.71%。但因个人资金紧张原因,陈建顺先生决定终止继续实施增持计划。

弘信电子(300657):控股股东股份质押。公司控股股东弘信创业工场投资集团股份有限公司(以下简称“弘信创业”)新质押股数 200,000 股,占其所持股份 0.62%。截至目前,弘信创业所持有上市公司股份累计被质押的数量 24,674,999 股,占总股本的比例为 23.73%。

精研科技(300709):实际控制人部分股份解除质押。目前,实际控制人王明喜先生解除 920,000 股数,本次解除质押占其所持股份比例 4.76%。截至本次部分质押解除,王明喜先生所持有本公司股份累计质押股份 4,220,000 股,占王明喜先生持有公司股份总数的 21.85%,占公司总股本的 4.80%

徕木股份(603633):设立全资子公司并购买工业用地进展。目前,公司与江苏东台经济开发区管委会签署《投资协议书》:该公司全资子公司江苏徕木将以 12 万元/亩价格受让工业用地 50 亩,用以建设汽车电子连接器生产基地,投资总额预计不超过人民币 15,000 万元,使用期限 50 年,建筑面积不低于 40,000 平方米。

南洋科技(002389):回购注销部分限制性股票已完成。公司本次使用公司自有资金 387.7008 万元回购限售条件流通股 1,106,400 股,公司总股本由 947,169,085 变更为 946,062,685 股。截至目前,该回购注销事宜已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成。

亿纬锂能(300014):完成对麦克韦尔不超过 1%股权转让。截至目前,公司转让麦克韦尔股份 60,90 万股,占麦克韦尔总股本 0.96%。此次转让后,公司持有麦克韦尔 2,376.90 万股,持股比例由 38.51% 变更为 37.55%,所得款项将用于公司生产经营活动。

全志科技(300458):获得政府补助。目前,公司收到政府以现金方式的不可持续性补助资金共计 2,000,000.00 元。公司根据相关会计准则,将该补助中 1,472,222.22 元计入其他收益,527,777.78 元计入递延收益。此次事件将对公司 2018 年度利润产生约为 1,472,222.22 元的金额影响。

三环集团(300408):高级管理人员变更。公司董事会于第九届董事会十七次会议通过《关于聘任公司副总经理的议案》,同意聘用刘杰鹏先生、郑镇宏先生、朱吉崇先生为公司副总经理,任期至本届董事会任期届满为止。近日,公司副总经理徐瑞英女士、项黎华先生因个人身体原因申请辞去公司副总经理职务。

艾比森(300389):设立澳门圈子孙公司。深圳市艾比森光电股份公司的全资子公司艾比森控股香港有限公司出资 25,000 澳门元设立艾比森澳门一人有限公司,主要目的是基于公司业务发展的需要,扩

大公司在澳门市场的 LED 显示屏占有率，满足公司长期发展规划。

江海股份 (002484)：2018 年股票期权激励计划 (草案)。该计划拟向在公司 (含控股子公司) 任职的公司董事、高级管理人员等授予不超过 3,991 万份股票期权，占公司股本总额 81,515.5441 万股的 4.90%，行权价格为每股 5.66 元，有效期最长不超过 72 个月。

汇顶科技 (603160)：股东减持股份计划。公司股东汇发国际 (香港) 有限公司拟在 2018 年 10 月 29 日起至 2019 年 4 月 27 日间通过集中竞价交易方式减持不超过 9,138,200 股公司股份，约占公司总股本的 2%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

康强电子 (002119)：股东增持公司股份。公司股东项丽君通过大宗交易方式增持公司股份 1,653,588 股，所持公司股数从 12,780,412 股，占总股本 4.427% 变更为 14,434,000 股，占公司总股本的 5.00%。

兴森科技 (002436)：持股 5% 以上股东股份补充质押。截至目前，持股 5% 以上股东金宇星持有该公司股份 82,897,854 股，占公司总股本的 5.57%，本次补充质押 4,490,000 股，占其所持股份比例 5.42%，其所持公司股份累计被质押股数为 77,367,000 股。

和晶科技 (300279)：股东股份质押。公司股东张晨阳先生补充质押 200,000 股。截至目前，张晨阳先生持有本公司 35,734,907 股股份，占本公司总股本的 7.96%，其中已累计质押股份 33,220,000 股，占张晨阳先生持有本公司股份总数的 92.96%，占本公司股份总数的 7.40%。

维科技术 (600152)：公司将持有维科家纺 93.34% 股权、人丰家纺 75% 股权、特阔家纺 85% 股权、维科进出口 100% 股权、浙东针织 100% 股权，通过公开挂牌竞价拍卖的方式整体进行转让，公司控股股东维科控股集团股份有限公司以 5736 万元的价格，竞拍成功。

闻泰科技 (600745)：股东冯飞飞持有无限售流通股 16,490,000 股，占公司总股本的 2.59%，冯飞飞、高建荣及西藏中茵为一致行动人，高建荣持有无限售流通股 14,582,500 股，占公司总股本的 2.29%，西藏中茵持有无限售流通股 50,018,401 股，占公司总股本的 7.85%。冯飞飞计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持其持有的全部闻泰科技 16,490,000 股，占闻泰科技总股本的 2.59%。

新亚制程 (002388)：实际控制人许伟明解除质押 16,788,448 股，占其所持股份比例 47.19%。许伟明持有本公司 35,576,896 股，占本公司总股本的 7.06%；其中仍处于质押状态的股份为 4,063,800 股，占本公司总股本的 0.81%，占其持有本公司股份的 11.42%。

麦捷科技 (300319)：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,985 万股，占公司股本总额 69,405.5671 万股的 2.86%。本激励计划授予的激励对象共计 286 人，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 3.76 元/股，有效期为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 60 个月。首次授予的限制性股票在首次授予部分限制性股票上市日起满 12 个月后分四期解除限售，每期解除限售的比例分别为 30%、25%、30% 和 15%，业绩考核目标分别为 18/19/20/21 年实现的净利润不低于 1.3 亿元/1.9 亿元/2.3 亿元/2.8 亿元；预留的限制性股票在预留授予部分限制性股票上市日起满 12 个月后分三期解除限售，每期解除限售的比例分别为 30%、30% 和 40%，业绩考核目标分别为 19/20/21 年实现的净利润不低于 1.9 亿元/2.3 亿元/2.8 亿元。

智动力(300686)：持股5%以上股东郑永坚于2018年09月05日至2018年09月26日之间，以集中竞价及大宗交易的方式减持了其所持有的公司无限售条件流通股2,327,080股，占公司总股本的1.1233%。

激智科技(300566)：持股5%以上股东北京沃衍解除质押876,837股，占其所持股份比例7.79%。北京沃衍持有本公司股份11,262,737股，占本公司总股本的6.97%；累计质押股份3,120,716股，占其持有本公司股份总数的27.71%，占本公司总股本的1.93%。

民德电子(300656)：股东易仰卿解除质押1,845,000股，本次质押占其所持股份比例16.59%。易仰卿持有公司股份数量为11,121,036股，占公司股份总数的12.36%；被质押的股份数量为4,215,000股，占其持有公司股份总数的37.90%，占公司总股本的4.68%。

汇顶科技(603160)：第三届董事会第一次会议审议通过了《关于开展衍生品交易业务的议案》，同意公司及控股子公司开展衍生品交易业务，交割期限不超过一年，任意时点累计未结清合约总余额不得超过等值1亿美元。

铭普光磁(002902)：本次解除首发限售股份的上市流通日期：2018年10月8日(星期一)。本次解除限售股份的数量37,275,000股，占公司总股本的26.625%。

康强电子(002119)：公司将收购新潮科技持有本公司之控股子公司江阴康强持有的30%股权，交易价格为7,060.7万元，本次交易完成后，江阴康强将成为公司之全资子公司。

艾比森(300389)：公司于日前完成了对外投资设立控股子公司泰乐视觉的注册登记工作，泰乐视觉注册资本500万元人民币。其中，艾比森以货币出资人民币400万元，占全部注册资本的80%，自然人鄢成以货币出资人民币100万元，占全部注册资本的20%。

蓝思科技(300433)：本次回购注销限制性股票涉及激励对象共13名，回购注销的限制性股票数量合计224,993股，回购价格为10.28元/股。

蓝思科技(300433)：本次限制性股票授予日2018年9月5日，授予数量1,093,100股，授予人数62人，授予价格9.00元/股。股票期权授予日2018年9月5日，授予数量3,365,000份，授予人数172人，授予价格15.00元/份。

世运电路(603920)：本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为826.32万股，约占本激励计划签署时公司股本总额40,180万股的2.06%。其中：首次授予766.10万股，约占本激励计划签署时公司股本总额40,180万股的1.91%，预留60.22万股，约占本激励计划签署时公司股本总额40,180万股的0.15%，占本次授予限制性股票总量的7.29%。本激励计划首次授予的限制性股票授予价格为6.75元，授予价格不低于本计划草案公布前1个交易日及前60个交易日公司股票交易均价50%的孰高者。本激励计划有效期为限制性股票授予之日起48个月。

欧菲科技(002456)：公司发布回购预案，拟以自有资金或自筹资金不低于5000万元、不超过20亿元回购公司股份，回购价格不超过18元/股，按回购金额上限20亿元测算，预计回购股份数量约为1.11亿股，约占总股本4.10%；按回购金额下限5000万元测算，预计回购股份数量约为277.78万股，约占总股本0.10%。回购期限为

自股东大会审议通过本回购股份方案后 6 个月内。回购股份将用于公司股权激励计划、员工持股计划、依法注销减少注册资本及法律法规许可的其他用途。

欧菲科技(002456)：公司拟为下属全资子公司香港欧菲融资总额不超过 15,000 万美元或等值港币提供担保。

欧菲科技(002456)：公司拟向子公司南昌欧菲显示增资 1.7 亿元人民币。南昌赣江产业投资中心(有限合伙)放弃本次按其出资比例继续增资的优先权。本次增资完成后，南昌欧菲显示注册资本将由 7.8 亿元增加至 9.5 亿元，公司对南昌欧菲显示的持股比例将由 51.28% 增加至 60%，最终以工商变更为准。

亿纬锂能(300014)：公司拟通过股转系统以做市转让的方式转让麦克韦尔不超过 1% 股权。本次股权转让完成后，公司持有麦克韦尔的比例将由 38.51% 变更为不低于 37.51%，公司仍将作为财务投资者继续持有麦克韦尔的股份。

麦捷科技(300319)：公司 2018 年限制性股票激励计划规定的限制性股票首次授予条件已经成就，限制性股票的首次授予日：2018 年 9 月 26 日，授予价格：3.76 元/股。本次授予限制性股票的激励对象共 286 名，首次授予的限制性股票数量为 1,785 万股。

信维通信(300136)：公司发布前三季度业绩预告，前三季度归母净利润 8.2-9 亿元，同比增长 14.69%-25.88%，扣非 8.1-8.9 亿元，同比增长 30.77%-43.68%。其中三季度单季度归母净利润 3.83-4.63 亿元，同比增长 22.88%-48.55%。

歌尔股份(002241)：实际控制人、董事长姜滨质押 54,940,000 股，本次质押占其所持股份比例 10.99%。姜滨持有公司股份 500,101,518 股，占公司总股本的比例为 15.41%，本次质押完成后，其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 339,540,000 股，占公司总股本的比例为 10.46%。

新亚制程(002388)：控股股东新力达集团解除质押 10,000,000 股，本次解除质押占其所持股份比例 4.28%，新力达集团持有本公司 233,824,717 股(其中 41,666,640 股为限售流通股)，占本公司总股本的 46.42%；其中仍处于质押状态的股份为 159,126,640 股，占本公司总股本的 31.59%，占其持有本公司股份的 68.05%。

蓝思科技(300433)：控股股东香港蓝思拟非公开发行可交换公司债券，并以其持有的本公司 A 股股票作为换股标的。香港蓝思目前持有本公司股票 2,951,857,532 股，占公司总股本的 74.85%。香港蓝思本次拟非公开发行可交债期限不超过 5 年，拟募集资金规模不超过人民币 50 亿元。

顺络电子(002138)：公司员工持股计划锁定期将于 2018 年 9 月 30 日届满。

长方集团(300301)：聘任江玮先公司董事会秘书、副总经理，聘任梁涤成先生为公司副总经理，任期均自本会通过之日起至公司第三届董事会届满之日止。

三利谱(002876)：关于采取二级市场购买方式实施员工持股计划，在股东大会审议通过员工持股计划后 6 个月内(2018 年 9 月 26 日之前)完成标的股票的购买。关于控股子公司合肥三利谱光电科技有限公司，拟实施股权激励方案。以自有资金出资设立全资子公司合肥三利谱光电材料有限公司(暂定名)，合肥三利谱材料注册资本为人民币 5,000 万元。

长电科技（600584）：对子公司：苏州长电新科投资有限公司、苏州长电新朋投资有限公司、JCET-SC（SINGAPORE）PTE.LTD.、STATS CHIPPAC PTE. LTD.、江阴长电先进封装有限公司增资，增资金额：4.79 亿美元等值人民币、9.5 亿元人民币。

东山精密（002384）：公司全资子公司盐城东山精密制造有限公司、盐城维信电子有限公司收到投资补贴等各项政府补助和专项奖励合计人民币 2.67 亿元。

博敏电子（603936）：公司股东刘燕平女士股份解除质押，解除质押股数 11,960,000，占公司总股本比例 5.55% 本次股份解除质押后，刘燕平女士持有的公司股份不存在质押情况。公司股东刘燕平女士与谢建中先生为一致行动人，共持有公司股份 32,147,000 股，占公司总股份 14.92%，其中已质押的股份总额累计为 14,000,000 股，占刘燕平女士及谢建中先生所持有公司股份的 43.55%，占公司总股本的 6.50%。

博敏电子（603936）：关于重大资产重组实施进展，8 月 2 日，公司依法取得君天恒讯 100% 股权，本次交易所涉及的标的资产过户手续已经办理完毕，君天恒讯成为公司的全资子公司。新增注册资本合计 48,107,613 元，变更后累计实收资本为人民币 215,457,613 元。8 月 9 日，公司完成本次发行股份购买资产新增股份 48,107,613 股的股份登记相关手续。

科恒股份（300340）：本次发行股份购买资产交易事项正在有序推进，公司以及相关中介机构就本次交易事项开展尽职调查、审计、评估等各项工作。

科恒股份（300340）：关于控股股东部分股份质押，公司股东万国江质押股数 360,000 股，本次质押占其所持股份比例 0.89%，本次部分股份质押及解除质押后，万国江持有的本公司累计处于质押状态的股份 39,670,572 股，占其持有本公司股份总数的 97.70%，占公司总股本的 18.70%。

森霸传感（300701）：关于公司股东部分股份解除质押，辰星投资持有公司解除质押股数 866,700，占其所持股份比例 6.61%，本次部分股份解除质押完成后，辰星投资累计质押公司股份合计 7,800,000 股，占其持有公司股份总数的 59.46%，占公司总股本的 9.75%。

GQY 视讯（300076）：2016 年度、2017 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，若公司 2018 年度经审计的净利润仍为负值，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。

捷捷微电（300623）：关于非公开发行 A 股，本次非公开发行股票数量不超过 35,000,000 股（含 35,000,000 股），具体发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次非公开发行股票数量未超过本次非公开发行前公司总股本的 20%，最终发行股票数量上限以中国证监会关于本次发行的核准文件为准。

欣旺达（300207）：公司控股股东部分股份质押及解除质押，王明旺先生质押股数 795.47 万股，本次质押占其所持股份比例 1.77%，解除质押股数 1600 万股，本次解除质押占其所持股份比例 3.56%，王明旺先生累计质押股份 303,712,700 股，占其所持本公司股份总数 67.53%，占公司总股本的 19.61%

三环集团（300408）：关于限制性股票首次授予第三个解锁期解锁股份上市流通，本次解锁的限制性股票数量为 3,398,400 股，占总股本的 0.1952%，实际可上市流通数量为 3,221,400 股，占总股本的

0.1850%。

南大光电(300346)：关于股东股权解除质押，本次解除质押股份数为141.1万股。截至2018年9月21日收盘，上海同华创业投资股份有限公司共计持有本公司股份3,161.9491万股，占本公司总股本的11.56%。上述解除质押股份数量占其持有本公司股份总数的4.46%，占公司总股本的0.52%。

中颖电子(300327)：关于股票激励计划限制性股票第二个解锁期可解锁，本次符合解锁条件的激励对象共计62人，可申请解锁的限制性股票数量为762,130股，占公司目前股本总数的0.33%。

华正新材(603186)：关于回购注销部分激励对象限制性股票，公司对谢飞女士持有的全部未解除限售的限制性股票以授予价格进行回购注销。本次限制性股票的回购数量未调整，仍为20,000股，占公司限制性股票激励计划已授予股份总数的1.52%，占公司目前总股本的0.02%；回购价格由原授予价格12.93元/股调整为12.78元/股。

英唐智控(300131)：关于筹划非公开发行股票与购买资产停牌，本次非公开发行股份总股数不超过2.1亿股，发行股份及其他融资方式募集资金金额不低于21亿元，公司股票自2018年9月11日起继续停牌，承诺将不晚于2018年10月10日披露非公开发行股票及购买资产预案等相关公告。

领益智造(002600)：关于公司股东股票被司法冻结及轮候冻结，公司股东汪南东9月21日开始2021年9月21日到期冻结股数5933472股(占所持股份比例1.36%)，汪南东先生持有公司股票434,734,400股，占公司总股本的6.41%；累计质押股票410,339,578股，占其持有公司股票总数的94.39%，占公司总股本的6.05%；累计被司法冻结股票36,214,074股，占其持有公司股票总数的8.33%，占公司总股本的0.53%；累计被轮候冻结股票29,240,798股，占其持有公司股票总数的6.73%，占公司总股本的0.43%。

厦门信达(000701)：关于收购资产暨关联交易，公司拟以现金支付方式收购厦门国贸持有的国贸汽车98.671%股权及华夏汽车城100%股权。其中国贸汽车98.671%股权转让价格24,348.92万元、华夏汽车城100%股权转让价格23,014.02万元。公司下属全资子公司信达汽车拟以现金支付方式收购厦门国贸下属企业上海启润持有的国贸汽车1.329%股权，转让价格327.96万元。

聚灿光电(300708)：关于股东股份减持计划，主要减持包括董事徐英盖，减持数量不超过10,500,000，占个人持股比例不超过43.75%，占总股本比例不超过4.08%，董事殷作钊，减持数量不超过5,818,700，占个人持股比例不超过43.75%，占总股本比例不超过2.26%，股东郑素婵，减持数量不超过4,000,000，占个人持股比例不超过100%，占总股本比例不超过1.55%。

中航光电(002179)：关于董监高减持股份，公司董事长郭泽义、董事会秘书刘阳通过集中竞价方式分别减持公司股份20,000股和5,000股，分别占公司总股本的0.0025%和0.0006%。

利亚德(300296)：关于员工持股计划出售完毕暨终止，2018年9月25日，公司2016年度员工持股计划所持有的公司股票27,739,200股(其中含有转增股份)通过大宗交易方式出售给认可公司发展并看好公司未来的股东；9月26日，以竞价交易出售24股；截至本公告之日，公司2016年度员工持股计划所持有的公司股票已全部出售完

毕，占公司总股本的 1.091%。

利亚德（300296）：关于控股股东股权质押，第一大股东李军质押股数 34,000,000，占其持股比例 4.43%，共持有本公司 768,354,900 股股份，占本公司总股本的 30.22%。本次质押后，李军先生累计质押股份为 188,645,000 股，占其持有本公司股份总额的 24.55%，占公司总股本的 7.42%。

光韵达（300227）：关于前三季度业绩预告，2018 年 1 月至 9 月，归属于上市公司净利润 5,925 万元 ~ 7,406 万元，比上年同期比上年同期：20% ~ 50%，2018 年 7 月至 9 月，归属于上市公司净利润 3,417 万元 ~ 4,898 万元，比上年同期 -3% ~ 39%。

南大光电（200246）：关于股东股权解除质押，9 月 25 日，上海同华创业投资股份有限公司因资金安排需要解除质押股份数 62.9 万股上海同华创业投资股份有限公司共计持有本公司股份 3,161.9491 万股，占本公司总股本的 11.56%。上述解除质押股份数量占其持有本公司股份总数的 1.99%，占公司总股本的 0.23%，解除股份质押后，上海同华创业投资股份有限公司累计质押股份 2,917.08 万股，占其持有公司总股数的 92.26%，占公司总股本的 10.67%。关于回购公司股份，本次回购股份价格为不超过（含）人民币 12.00 元/股，回购股份的资金总额不超过（含）人民币 7,000 万元且不低于（含）人民币 5,000 万元，回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。

星星科技（300256）：关于股东股份质押，股东毛肖林先生质押股数 945,300，本次质押所占其持股比例 1.40%，毛肖林先生持有公司股份 67,518,686 股，占公司总股本的 6.98%，其中累计处于质押状态的股份数为 45,768,931 股，占毛肖林先生所持公司股份总数的 67.79%，占公司总股本的 4.73%。

联创电子（002036）：关于首次实施回购公司股份，公司于 2018 年 9 月 26 日回购股份数量 100,000 股，占公司总股本的 0.0182%，其中最高成交价为 10.08 元/股，最低成交价为 10.06 元/股，合计支付的总金额为 1,006,587 元（不含交易费用）。关于公司控股股东部分股份解除质押，股东江西鑫盛投资有限公司解除质押股数 610 万股，占其持股比例 9.83%。江西鑫盛投资有限公司持有公司普通股 62,130,761 股，占公司股份总数的 11.28%，其中，持有有限售条件流通股 54,191,901 股，占公司股份总数的 9.84%，持有无限售条件流通股 7,938,860 股，占公司股份总数的 1.44%。本次解除质押后，江西鑫盛投资有限公司所持公司股份中，仍处于质押状态的股份数为 44,490,000 股，占其所持公司股份总数的 71.61%，占公司股份总数的 8.08%。

欧菲科技（002456）：关于诉讼事项，公司、南昌光电和东莞宇龙就双方买卖合同纠纷及双方间所有的债权债务事宜达成和解，东莞宇龙支付给公司及南昌光电贷款合计 4,227.56 万元，全额付款后，双方互相免除合作以来所有的利息、违约金（如有）及赔偿款（如有），双方各自承担本案的诉讼费、保全费、保全担保费及律师费。

东尼电子（603595）：关于获得政府补助，自 2018 年 1 月 27 日至 2018 年 9 月 26 日，浙江东尼电子股份有限公司（以下简称“公司”）累计收到尚未公告的政府补助 19,390,801.71 元人民币（以下简称“元”），其中与收益相关的政府补助金额为 19,239,334.99 元，已达到本公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%。

智动力 (300686)：关于注销限制性股票激励计划中部分限制性股票，公司 2017 年限制性股票激励计划的 2 名原激励对象已与公同解除劳动合同，董事会决定对上述人员已获授但尚未解锁的限制性股票合计 324,800 股予以回购注销。本次回购注销完成后，公司总股本将从 207,172,800 股变更为 206,848,000 股。

硕贝德 (300322)：聘任唐海军先生担任公司董事会秘书，任期为自本次董事会会议审议通过之日起至公司第三届董事会届满为止。

科力远 (600478)：以集中竞价方式回购股份，回购规模：不低于人民币 1 亿元 (含)，不超过人民币 3 亿元 (含)，回购价格：回购股份的价格为不超过人民币 6.28 元/股。本次以集中竞价方式回购股份的决议的有效期为股东大会审议通过之日起 6 个月。

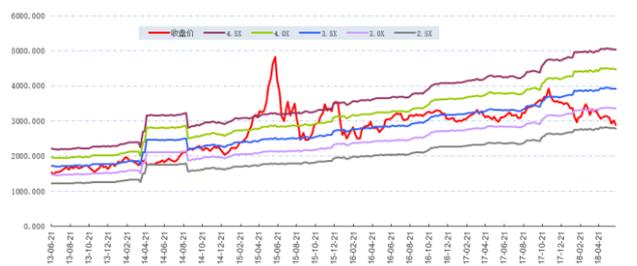
亿纬锂能 (300014)：关于控股股东及实际控制人部分股票质押提前购回，亿纬控股原质押股数 19,000,000，提前购回股数 3,200,000，本次解除质押占其持股比例 1.00%，刘金成原质押股数 5,060,000，提前购回股数 5,059,900，本次解除质押占其持股比例 19.93%。

图表 14： 电子行业历史 PE Band



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表 15： 电子行业历史 PB Band



资料来源：Wind，方正证券研究所

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，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com