

推荐 (维持)

## 苹果与安防板块跟踪，把握龙头标的

2018年06月12日

### 电子行业策略观点

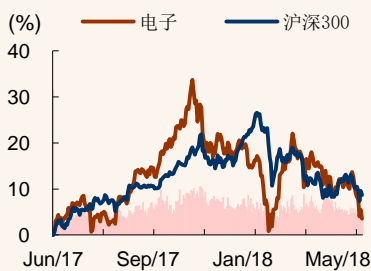
上证指数 3075

#### 行业规模

		占比%
股票家数 (只)	239	6.8
总市值 (亿元)	27845	5.2
流通市值 (亿元)	19712	4.6

#### 行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-5.5	-12.3	4.8
相对表现	-5.9	-6.7	-3.0



资料来源: 贝格数据、招商证券

#### 相关报告

- 1、《电子行业策略观点—关注苹果 WWDC，详解全球手机 Q1 销量与安卓新机 3D Sensing 趋势》2018-06-04
- 2、《电子行业策略观点—关注新一轮苹果及安卓机新品发布,美政府禁令对安防龙头无实质影响》2018-05-30
- 3、《招商电子: 安防行业跟踪报告—美众议院提案对海康大华无实质性影响 看好行业龙头海外增长潜力》2018-05-29

#### 鄢凡

0755-83074419  
yanfan@cmschina.com.cn  
S1090511060002

#### 方竞 (研究助理)

fangjing1@cmschina.com.cn

#### 涂围 (研究助理)

tuwei@cmschina.com.cn

#### 王淑姬 (研究助理)

wangshuji@cmschina.com.cn

#### 核心观点:

##### 苹果新机备货和安卓新机跟踪，看好下半年苹果产业链行情

我们在 5 月深度梳理了本轮消费电子尤其是苹果产业链的向上逻辑，近期路演交流也逐步得到机构认可。首先，苹果上半年销量超越市场悲观预期，而三季度三款机型将如期发布和上市，且供应链备货较去年提前，望带来业绩同比和环比继续向上；其次，安卓阵营二季度伴随新机密集发布和备货，供应链环比有了明显改善，近期信通院数据和台湾月度数据也有支撑；最后，汇兑、贸易战影响也都在边际减少。汇兑伴随人民币贬值在二季度会有明显扭转，而贸易战方面，6 月 15 日美国最后征税名单也会落地，我们分析过这个名单对上市电子公司影响并不大。综合以上，认为这一波消费电子的反弹行情还是值得期待的，并且有望持续 2 个季度；

苹果方面，近期日本有媒体报道苹果备货预计同比减少 20%，我们认为并不客观。原始报道认为去年备货量预期是 1 亿部，今年预期 8000 万部，所以同比下降 20%。但实际上去年因 iPhone X 延迟，最终出货数据并不好，去年三款新机也就不到 8000 万的出货量；因而今年如有 8000 万备货是至少符合当前市场预期的（我们预期在 8000~9000 万）；如果 LCD 版新机的性价比得到市场认可，不排除比 8000 万预期更好，这也是苹果四季度乃至明年的弹性。所以，我们认为这个信息对市场影响有限，无需过于担心。另外，本周苹果 WWDC 顺利召开，虽没有发布硬件，但是软件的更新更加强了公司苹果手机的壁垒，包括 AR、工作流等创新，因此，我们坚定看好苹果产业链尤其是龙头的行情。

安卓产业链方面，3 月以来的新机发布和备货对产业链有明显提振。上周华为荣耀 Play 刚刚发布，主打对 GPU 优化功能，提振游戏体验，而 6 月 12 日 Vivo NEX 旗舰机发布，实现了无刘海全面屏、隐藏式摄像头、屏幕发声等黑科技，再加上更成熟的屏幕指纹等都是看点。此外，OPPO 也发布 OPPO FIND X 的海报，将在 6 月 20 日法国卢浮宫发布，此前 OPPO 展出的潜望式摄像头、3D 结构光人脸识别等功能都有望在这一块高端旗舰机上面采用，我们在前期报告中也作了详细分析和展望，亦值得关注。信通院近日更新 2018 年 5 月国内手机市场销量数据。国内手机市场 5 月出货量 3783.6 万部，同比增长 1.2%，结束连续 14 个月的单月出货量同比下降态势，主要跟安卓新品拉货和苹果库存调节有关。

**消费电子重点标的：**标的选择方面，消费电子板块的终端创新（手表、Airpods）和部件创新，包括全面屏、光学（多摄、3D）、玻璃（双面、3D）无线充电、LCP 天线、马达等，仍有数量增加、ASP 提升的逻辑；手机市场集中度亦在持续提升，进而带动供应链的集中度提升，中国厂商中参与部件创新且提升份额，进一步多品类扩张的平台龙头大者恒大的长线逻辑依然清晰。经历前期诸多不利因素影响，当前估值重回有吸引力的位置。

我们坚定看好零部件平台龙头**立讯精密**和设备平台龙头**大族激光**，以及光学全面布局的**欧菲科技**和超跌的玻璃及外观件龙头**蓝思科技**；并持续关注领益智造、顺络电子、信维通信、环旭电子、东山精密、欣旺达等的基本面变化。

#### **立讯精密**，全面开花的精密制造平台龙头！

公司业务逐季向上趋势确立，一季度扣除汇兑影响的实际增长达到 40%，而二季度在无线耳机和安卓新品等诸多因素驱动下，业绩展望亦有提速，而下半年新品放量逻辑清晰，无线耳机和声学份额有望进一步提升，并新导入苹果 LCP 天线、无线充电接收端、线性马达等高价值领域，尤其 LCP 天线和无线充电的竞争力和份额超预期，线性马达从今年导入，后续亦有较大份额提升空间，集团亦通过整合光宝布局光学领域，这些领域持续创新能力强、行业空间大、竞争格局清晰，将给公司未来三年带来高速增长动能，精密制造平台逻辑持续兑现。公司围绕通讯（无线 RF\高速互联\光模块）和汽车（线束\结构件\新能源\智能人机交互）的布局将打开公司长线成长逻辑，当前迎来布局良机。

#### **大族激光**，全面扩张的激光与自动化设备平台龙头！

今年公司克服汇兑损失以及苹果订单较同期减少的压力，凭借非苹果业务的超预期进展，一季度及二季度展望均好于市场预期。公司今年尤其在 PCB 设备、显示（异形屏\OLED）、新能源、半导体（焊线\划片\烘干）和大功率等领域获得全面突破，在去年下半年基数降低的背景下，今年下半年旺季提速值得期待，全年 30%增长可期。且明年在苹果大功率边框加工大单、PCB\半导体\显示\新能源等领域高景气投资继续和激光器自制等驱动下，增长提速可期。我们 5 月组织拜访公司董事长及事业部副总，交流反馈亦积极，尤其是对长线发展空间及实现路径进行了清晰表述，亦坚定了对公司长线信心。

**欧菲科技**，一方面，受益于安卓双摄渗透加速和在核心客户份额持续提升，以及率先参与安卓 3D 感测模组和屏下指纹模组供应链，和自动化率提升，上半年业绩有支撑；另一方面，下半年新增苹果 LCD 款 film、OLED 款 3D touch film 和前置 3D 感测接收端等增量业务，且长线在苹果后置双摄、前置 3D 感测发射端和后置 TOF 3D 感测模组的突破值得期待；最后，公司对上游镜头、VCM 和膜材等的整合有助于进一步提升盈利能力，且在汽车电子的长线布局值得关注。公司受年报财务数据影响调整后可能逢低关注。

**蓝思科技**，作为玻璃结构件行业龙头，一方面凭借关键大客户卡位优势和过去几年积累的领先技术、产能，在双面+3D 玻璃的行业高成长期中充分受益。在 17 年 iPhone X 和 iPhone 8 系列以及 18 年上半年华为 P20、OPPO R15、vivo X21 等双玻璃旗舰机以及 3D 背壳中，蓝思作为主力供应商能持续受益；另一方面，公司横向形成了包括陶瓷、蓝宝石和金属结构件在内的全方位材料加工平台能力，纵向产业延伸至触控贴合，形成大客户产品的协同效应。公司的新材料业务和触控贴合业务有望在下半年苹果大改版手表贡献明显的业绩增量，未来可延展空间广阔。18 年 Q1 因开工率和汇兑等因素影响的业绩低点靴子落地，股价充分回调，二季度有望迎来较为明显业绩改善，且三季度望进一步环比向上，建议把握股价超跌的布局机会。

#### □ **安防板块：自研芯片助推经济型智能产品，AI 浪潮下的安防企业投资机遇**

上周大华推出新品睿智系列经济型人脸摄像机，首次选用大华自研的高性能 AI 芯片，不仅降低了智能摄像头成本，而且还打破了芯片全靠进口的窘境。产品目前支持人脸结构化分析，可实现性别、年龄等 4 种属性，喜怒哀乐等 5 种表情的属性提取。

**1. 自研 AI 芯片落地，大华推出新品睿智系列经济型人脸摄像机：**针对智能摄像头价格高昂，难以在民用领域大面积推广的情况，大华率先推出睿智系列经济型人脸摄像机。产品选用的是大华自研的高性能 AI 芯片，搭载人工智能深度学习人脸检测算法，选用的高性能星光级 CMOS 传感器，在保证性能不变的情况下，降低生产成本，让技术更亲民。大华睿智系列经济型人脸摄像机可对所抓拍的人脸进行结构化分析，目前支持性别、年龄等 4 种属性，喜怒哀乐等 5 种表情的属性提取，提高识别准确率，同时也为人脸二次分析提供数据支持。

**2. AI 芯片成本成为智能安防产品普及的关键。**芯片是视频监控硬件实现多维感知的关键，视频监控进入人工智能时代之后，行业对视频监控企业的需求从以单纯硬件的提供商为主转变为在芯片、硬件产品、算法全生态布局，可提供软硬件一体化的解决方案提供商，进一步提高了行业进入的技术壁垒。但受制于成本原因，智能安防产品难以得到大规模普及应用。目前市面上的主流人工智能摄像头产品售价为 4000 元左右，是普通高清摄像头的 3-4 倍，其主要原因在于芯片成本居高不下。据产业链调研，业内主流的英伟达 Jetson TX2 芯片方案的报价高昂，占据了绝大部分成本。因此降低芯片成本成为推动 AI 摄像头普及应用的关键。

**3. 大华自制 AI 芯片率先产业化，低成本方案助推安防智能化提速。**2017 年大华推出了人工智能的新一代芯片产品，并经过半年时间迅速实现产品化，充分体现了公司的研发和执行能力，率先在人工智能芯片方面打破国外垄断。据产业链调研，大华芯片方案采用了中天微高性能 IP 核，通过芯原微电子做设计服务，成本相比英伟达方案有了大幅下降。基于此颗芯片发布经济型人脸摄像机技术和价格更亲民，能够更好的进行客户差异化覆盖。据我们了解，除大华自研 AI 芯片外，采用海思、寒武纪等第三方国产厂商人工智能芯片的方案也望自今年下半年起逐步推向市场。AI 芯片国产化进程的加速在中美贸易战的背景下具有重大意义，缓解了市场对芯片禁运的担忧。我们认为，伴随着低成本芯片解决方案的推出，经济型人工智能摄像头价格有望下降至 2000 元以内，对现有产品替代趋势将加速，进而推动智慧物联市场爆发。

**4. 多年积淀下打造技术壁垒，经济型产品助力大华快速提升市占率：**此次大华在行业内率先推出自研 AI 芯片绝非偶然。大华在 2010-2011 年左右开始人脸检测和识别技术研究，早于行业内大部分公司，历经七年高强度的研发投入，大华各产品的性能指标已经达到国际一流，公司 2016 年在人脸识别领域的 LFW 上取得排名第一；2017 年，公司在文本检测和识别领域的 ICDAR 上 3 项排名第一，在场景流识别领域的 KITTI 排名第一。在人工智能时代，解决方案更需要先进算法、算力进行数据的挖掘和分析，没有数十年的技术积累和投入很难实现。目前行业内只有少数公司具备生产智能摄像头的的能力，也仅有大华实现了自研 AI 芯片的产品化。面对日益增强的智能摄像头需求，芯片和算法的技术壁垒将不断优化行业的竞争格局，作为经济型智能摄像头的先行者，大华将率先受益。

**我们坚定认为，安防是当前电子板块无论从行业空间还是格局最确定的板块，**自研 AI 芯片产品的落地将有效推动人工智能摄像头的普及应用，而海康亦有望在下半年推动自研的 AI 芯片产品，千亿智慧物联市场风口近在眼前。基于以上原因，我们继续坚定看好龙头海康威视和大华股份。

**海康威视：**17Q4 和 18Q1 在承受较多汇兑损失的背景下，实现了超预期业绩增长和盈利能力的持续提升，足以见公司的稳健性。公司基于 AI Cloud 打造的三级业务生态平台想象空间可观，13000 人的研发力量和优秀的管理能力为公司打造较高的壁垒。另外，创新业务取得成果，萤石业务首次实现盈利。我们坚定看好公司作为龙头的长线发展。

**大华股份：**一季度营收维持高增长，扣除汇兑影响后净利的实际增速超过 40%，二季度有望达到前期预测区间中上限。公司在解决方案和安防智能产品快速跟进，成果显著；公司基于“云生态、智未来”战略，发布了“全智能、全计算、全感知、全生态”的人工智能战略，为城市、行业和消费者市场提供面向实战的、全系列的人工智能产品和解决方案。不仅与阿里等巨头展开合作，还在 AI 芯片及智能化产品上进度可观，海外市场拓展亦值得期待，公司下半年业绩提速可期，当前明显低估，我们坚定看好！

## □ 总结

**电子板块需要更好地平衡周期与成长属性。**电子行业从 16 年下半年以来，因为供应链经历几年的洗牌和产能收缩，以及需求面的好转，走出向上周期，典型的指标就是诸多电子周期品的涨价，包括存储器、面板、硅片、覆铜板、LED、被动元件等，这些板块在 17 年畅享价格弹性，迎来业绩显著增长。而涨价在另一方面，亦驱动供应链的产能扩张，不同领域因为需求动能、行业集中度和主导厂商国别不同会有差异（日本比较谨慎、韩台次之、中国厂商最激进）。**行业需求相对平淡加上产能的逐渐开出，导致从 17 年底到目前，不少领域已经陆续出现价格滞涨甚至下降的趋势**，从而造成相关公司盈利能力减弱的局面。部分领域价格趋势依然在维持，如硅片、被动元件等，亦主要因为主导日本厂商产能扩张更为谨慎所致。

**整体而言，我们仍坚持认为今年电子行业的主轴仍是强中选强。**中国电子产业凭借市场、管理层进取和工程师红利、资金和成本优势持续承接产业转移的长线成长逻辑仍然清晰，不少优质龙头公司能够凭借个体竞争力，在行业逆风中加速扩大份额，获得持续成长。我们坚定看好消费电子领域的零部件平台龙头**立讯精密**和设备平台龙头**大族激光**，并关注光学全面布局的**欧菲科技**和超跌的玻璃及外观件龙头**蓝思科技**；同时，坚定看好行业需求、成长空间以及格局最确定的安防龙头**海康威视**与**大华股份**。关注今年业绩高增长确定、长线打造本土电子分销大平台的**深圳华强**。最后，在一些受周期属性不利影响正在调整的板块，积极跟踪行业需求、有效产能扩展进度和价格趋势，把握能够从中胜出且兼备长线成长动能的优质龙头公司。

**风险因素：**下游新品发布及销售不及预期，电子产业竞争加剧，政治及汇率风险；

## 二、上周市场回顾

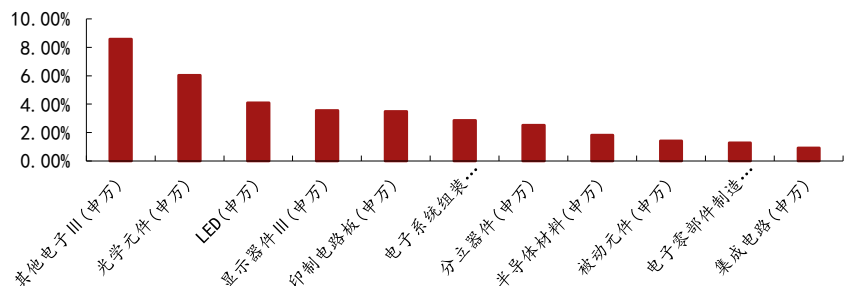
电子板块上周下跌 2.65%，跑赢沪深 300 指数 2.91 个百分点，年初以来电子板块跌幅 13.41%，跑输沪深 300 指数 7.18 个百分点。上周电子子行业涨幅分别为集成电路 0.92%、分立器件 2.52%、半导体材料 1.82%、印制电路板 3.48%、被动元件 1.42%、显示器件 3.56%、LED 4.11%、光学元件 6.03%、其他电子 8.59%、电子系统组装 2.86%、电子零部件制造 1.28%。

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	3,779.62	0.24%	LME 铝	2285.00	-0.61%
上证综指	3,067.15	-0.26%	LME 铜	7247.00	4.96%
中小板指	7,035.08	0.48%	DCE 塑料	9290.00	-0.05%
创业板指	1,711.52	0.12%	LME 镍	15420.00	0.06%
道琼斯	25,241.41	2.46%	LME 锡	21220.00	2.24%
SOX	1,424.36	0.92%	LME 锌	3162.50	2.40%
纳斯达克	7,635.07	1.07%			人民币汇率
A 股电子	3,008.81	2.65%	欧元	7.55	0.71%
恒生科技	50,987.56	2.51%	美元	6.40	-0.12%
台湾加权	11,156.42	1.89%	100 日元	5.84	-0.93%
台湾 IT	10,265.84	1.56%	新台币对美元	29.77	-0.16%

资料来源: Wind, 招商证券

图 1 电子子板块涨幅 (%)



资料来源: Wind, 招商证券

表 2: 上周电子板块涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)
300647.SZ	超频三	61.19%
300686.SZ	智动力	26.77%
002782.SZ	可立克	23.93%
603386.SH	广东骏亚	22.31%
000532.SZ	华金资本	21.01%
300162.SZ	雷曼股份	-19.06%
002684.SZ	猛狮科技	-16.96%
002808.SZ	苏州恒久	-16.17%
603186.SH	华正新材	-15.58%
600666.SH	奥瑞德	-12.98%

资料来源: Wind, 招商证券

## 三、上周科技新闻回顾

### 3.1 消费电子

#### 富士康寻求在埃及建电子元件厂 副总裁亲自带队探路

据国外媒体报道称，埃及工业和贸易部部长塔里克-卡比尔（Tarek Kabil）日前接见了由副总裁 Wei-Shin Chang 带队的富士康代表团。双方此行的主要讨论内容是富士康将在埃及投资兴建一个用于生产各种电子元器件，以及出口到世界各个市场的重大工厂项目。（集微网）

#### 京东方加速布局柔性 AMOLED

6月4日，京东方A在投资者互动平台表示，在智能手机用显示屏方面，公司主要产能集中在柔性 AMOLED 和 a-Si TFT LCD。预计下半年客户集中发布新机，将带动小尺寸显示屏市场回暖。据来自韩国媒体的一份新报告称：华为与京东方公司联手打造了其首款可折叠智能手机。华为上个月表示，希望在今年11月份推出全球首款可折叠智能手机。据了解，京东方早在2017年就开始生产柔性 OLED 显示器。报告称，京东方将生产8英寸折叠式 OLED 柔性面板，华为将使用其折叠式智能手机。（集微网）

#### iPhone X 销售不振，OLED 出货预估遭大幅下修

日经新闻5日报导，使用于智能手机的 OLED 面板普及速度似乎较原先预期来的更加缓慢，而这主要是因为苹果(Apple)首款采用 OLED 面板的 iPhone X 销售不振、导致 OLED 面板出货停滞不前所致。美国市研机构 Display Supply Chain Consultants(DSCC) 预估2020年智能机用 OLED 面板出货量将为7.7亿片，和2017年11月时的预估值相比、大砍了2成以上。苹果 OLED 版机型(iPhone X)因销售未如预期，因此苹果已开始“回归液晶”，预计今年(2018年)秋天开卖的 iPhone 已决定将采用 JDI 的液晶面板，且 JDI 接获的订单量超乎预期。（集微网）

#### 苹果秘密设立硬件工程部门 或为 Mac 开发芯片

国外媒体报道，苹果公司在俄勒冈州华盛顿县新设立一个硬件工程部门，并从英特尔等公司招聘了二十多名员工。报道称，苹果的此次招聘似乎从去年11月就开始了。该团队可能致力于自主研发 ARM 架构芯片，从而取代 Mac 计算机所使用的英特尔处理器。据招聘信息显示，应聘者需要具有“设计验证专业知识”，主要负责对成品与最初的设计规格进行对比，确保产品符合要求。目前尚不清楚苹果将为该部门招聘多少员工，以及他们究竟将开发什么产品。据彭博社之前曾报道，苹果或在2020年发布首款基于自主设计的 ARM 芯片的 Mac 计算机。（集微网）

#### 苹果9月新品渲染图曝光：全系标配刘海屏

6月3号，著名的海外爆料者 Onleaks 为我们带来了新 iPhone 的部分渲染图，这三款产品基本是确定从 Onleaks 提供的渲染图我们可以看到，6.1英寸和6.5英寸的 iPhone

都是玻璃机身和金属中框，背面的设计风格和 iPhone 8 和 iPhone 8 Plus 比较类似。但 6.1 英寸的 iPhone 依然是单摄设计，6.5 英寸的 iPhone 则是和 iPhone X 差不多的竖排双摄设计。（集微网）

### 6 代 AMOLED 项目签约株洲

5 月 28 日，株洲高新区与中能源电力燃料有限公司签署合作框架协议，携手推进 AMOLEDG6（第 6 代电子柔性屏）项目。市委副书记、市长阳卫国会见了中能源电力燃料有限公司副董事长李健康一行。AMOLEDG6 显示屏主要用于手机、电视等，具有可弯曲、节能、轻薄等特点，是未来显示屏发展的重要方向。该项目拟投资 240 亿元，建设 AMOLED 面板厂、模组厂及光电研究院，预计建成达产后年营收 330 亿元。（集微网）

### 5G 通信因为其高频率的特性或将改变智能手机的外形设计

据外媒报道，随着 5G 技术的到来，智能手机以及其他电子设备的设计将受到影响。毫米波(mmWave)技术--频段集中在 30GHz 至 300GHz--有望提供比现有 4G LTE 网络快 100 倍的蜂窝下载速度。5G 初创公司 Movindi 联合 CEO Maryam Rofougaran 表示，将手指、手或脸放到 28GHzmmWave 天线前面的“邻近效应”将会屏蔽掉信号。对此，大家可以联想到苹果公司在 2010 年遭遇的 iPhone 4“天线门”事件，用户某种“错误”的握拿方式则会减弱手机的信号。同样的情况也将发生在 5G 手机并且更糟糕的是还会直接屏蔽掉信号。眼下市面上还没有真正支持 5G NewRadio 的商用手机，预计最快会在明年年中会有。摩托罗拉最近曝光的 5G 手机谍照暗示了 mmWave 将可能为手机设计带来的变化。（集微网）

### 第 3 季苹果手机面板需求季增 2 倍

调研机构群智咨询报告指出，全球知名品牌苹果第 3 季对手机面板的总需求近一亿片，较第 2 季成长两倍以上，其他手机品牌也将积极备货，迎接旺季到来。群智咨询 (Sigmaintell) 评估，经历上半年淡季，第 3 季全球智慧手机面板需求近 5.3 亿片，较第 2 季大幅成长，尤其在苹果新产品积极备货带动下，面板需求开始走强。群智咨询表示，上半年手机市场冷淡，智慧手机面板供过于求，下半年进入市场旺季，状况可望改善；且因驱动 IC 晶片缺货，带动部分规格面板上涨或持平。群智咨询预估，第 3 季全球智慧手机面板总需求约 5.3 亿片，较第 2 季大幅成长。（集微网）

### 智能手机出货量 2018 年继续跌 预计 5G 时代再爆发

根据 IDC 最新报告，智能手机市场将在 2018 年继续萎靡，2019 年才能恢复生机，之后依靠 5G 重新迎来小爆发。2016 年全球智能手机出货量 14.69 亿部，2017 年下跌 0.3% 而来到 14.65 亿部，主要原因是中国市场不给力，跌了足足 4.9%。2018 年，中国智能手机市场将再次大跌 7.1%，全球市场也将缩水 0.2% 而来到 14.62 亿部，不过印度市场潜力逐渐释放，今年会大涨 14%，明年再涨 16%。IDC 预计全球智能手机市场明年会增长大约 3%，一直到 2022 年可维持 2.5% 的年复合增长率，最终达到 16.54 亿部。第一部商用 5G 手机将在 2019 年下半年诞生，2020 年 5G 手机规模可迅速达到 2.12 亿部，占据全球 7% 的份额，此后到 2022 年可增至 18%。（集微网）

### 手机进入 OLED 时代 LG 显示：公司将继续生产 LCD 屏幕

北京时间 6 月 5 日上午消息，苹果将会在未来的 iPhone 上使用 OLED 屏幕，但是屏幕生产商 LG 显示（LG Display）依然认为 LCD 屏幕依然能够带来营收。LG 显示认为，虽然苹果和三星等公司都已经开始在自家手机上使用 OLED 屏幕，但是明年 LG 显示的营收中依然会有相当一部分来自于 LCD 屏幕的销售。LG 显示研发总监 Yoon Soo-young 表示，大规模生产智能手机屏幕是非常困难的事情。LG 显示的强项是生产大尺寸 OLED，例如电视屏幕，而他们的竞争对手三星则更擅长于生产小尺寸 OLED，也就是智能手机所用的屏幕。三星目前已经锁定了所有高端 iPhone 屏幕的订单。LG 显示的 OLED 项目从来没有给该公司带来过利润，OLED 屏幕因显示颜色更明亮，形状更灵活，因而销售价格也更高。（集微网）

### 成都中电熊猫扩大电视面板产量

作为中国主要的 IT 枢纽之一，成都正在双流城郊积极开发一个大型综合体，主要将半导体厂商及其他 IT 领域的潜在投资者聚集起来，寻求加速集成电路设计、软件设计工具和智能制造的战略发展。据成都新都工业园开发公司预计，到 2020 年，该综合体收入预计将达 200 亿元人民币，到 2030 年将突破 1000 亿元人民币。这些公司中包括成都中电熊猫显示技术有限公司，该公司是中国液晶面板行业的新成员，但被誉为中国最成功的自主开发的面板开发项目。作为国内首家完全自主开发的 8.6 代金属氧化物液晶面板生产线，该工厂拥有 15-20 个智能制造系统，可以提供相关设备使用条件的实时数据分析，帮助提高生产效率和收益率。

### 黑莓 KEY2 配置曝光：骁龙 660 + 6G

黑莓官方之前宣布将于 6 月 8 日（明天）在北京举办新品发布会，正式发布黑莓 KEY2，而该机在近日频频曝光。目前了解到，黑莓 KEY2 采用 4.5 英寸屏幕，物理全键盘拥有背光和指纹功能，搭载高通骁龙 660，配备 6GB 内存，拥有 64GB 和 128GB 存储，最高可扩展 256GB 存储，电池容量为 3500mAh，支持高通 QC 快充 3.0，运行安卓 8.1 系统。在相机方面，相比 KEY 有着较大的升级，后置双摄为 1200 万+1200 万像素，1.28 微米像素、f/1.8 光圈，可以每秒 30 帧拍摄 4K 视频，并配双 LED 闪光灯。前置则是 800 万像素镜头，在暗光环境自拍时屏幕可以进行辅助照亮，以便于拍照更清晰。另外，价格方面也有所透露，美国价格为 649 美元（约 4150 元人民币），欧盟为 649 欧元（约 4881 元人民币），英国为 579 英镑（约 4959 元人民币），按照这个价格，那么国内发布的可能会在 4000 元左右。（集微网）

## 3.2 半导体

### 7.752 亿美元！软银计划出售 ARM 在华子公司 51% 股权

据金融时报报道，软银旗下芯片设计公司 ARM 表示，将作价 7.752 亿美元出售中国半导体设计部门的多数股权。ARM 表示，将向财务投资者和公司的合作伙伴出售在华子公司 ARM Technology China 的 51% 权益，从而成立一家合资公司运营 ARM 在中国的半导体技术业务。软银表示，交易完成后，Arm 将继续从 Arm 中国授权生产 Arm 半导体产品生产的所有许可、专利、软件和服务收入中获得很大部分分成。软银还称，预计将就该交易在截至 6 月末的季度录得收益，一旦确定就会公布细节。（集微网）



### 国巨陈泰铭：MLCC、芯片电阻缺货到 2019 年无解

被动元件龙头厂商国巨今(5)日召开股东常会，董事长陈泰铭表示，去(2017)年是国巨转型爆发的一年，公司营收、毛利、营业净利、税前/税后净利，及 EPS 均创下历史新高纪录，这与国巨前瞻布局和专注本业、扩增利基产品、优化客户组合有关；展望今年，他表示，国巨目前 MLCC 的订单出货比(BB 值)为 2 倍、芯片电阻有 3 倍，目前对客户仍是配货状况，预计缺货的状况到 2019 年都无解；至于外界关注的并购，他则表示，并购普思后，未来有机会从产品源头就 design in，未来也希望多结合这样的公司，以及在台湾结合更多厂商一起打世界杯。(集微网)

### 兆易创新再推 MCU 新品 GD32F130KxT6：全新封装，灵活超值

6月6日国内知名芯片厂商兆易创新发布了 MUC 新品 GD32F130KxT6。该芯片拥有全新封装，适用范围更广、性价比更高等特点。据悉，此前 GD32F130 系列就屡获殊荣，本次为适应市场需求 GD32F130KxT6 以全新封装呈现，在 LQFP32 7x7mm 的封装内实现高效能和低成本的设计体验满足工业控制、家用电器、消费类产品的入门开发需要。性能上，该芯片可在在 48MHz 时钟频率下，Cortex®-M3 内核工作性能可达 50DMIPS。具备内核访问闪存高速零等待，配备 16KB 到 64KB 的内置 Flash，及 4KB 到 8KB 的 SRAM。为满足是市场需求，兆易创新为该芯片提供 10 年供货保障。(集微网)

### 联发科：要让 5G 与 AI 无处不在，5G 基带芯片 M70 明年商用

近日在台北国际电脑展 (Computex) 上，联发科技执行长蔡力行表示，十分看好公司下半年的发展前景。在最热门的 5G 和 AI 领域，联发科拥有广泛的技术、IP 产品和 portfolio，未来将不断扩充各种不同的应用，力争在手机或智慧家庭等领域把 5G、AI 等产品用最好的形式带给使用者最佳的体验。联发科 5G 基带芯片 M70 将于明年正式商用。据陈冠州介绍，该基带芯片采用台积电 7nm 工艺制程，初期将采用分离式设计，未来 5G 基带芯片将整合进联发科的 SoC 之中。同时，联发科也在积极参与 5G 规格制定标准组织 3GPP 会议，正携手诺基亚、NTT Docomo、中国移动及华为等设备商及运营商开发相关的 5G 产品。(集微网)

### 苹果新机 9 月推出，外资看好日月光下半年爆发

全球 IC 封测龙头日月光投控冲刺第 2 季业绩，尤其是市场盛传苹果公司新款手机将如期于 9 月推出，日月光投控负责苹果系统级封装 (SiP) 专案订单及电子代工服务 (EMS) 业绩，自 5 月起开始显著发热，今年营运力拚“逐季成长”。美系外资日前的研究报告显示，日月光投控站稳全球最大封测厂地位，囊括全球产业营收约 30% 及获利约 40%；看好今年下半年的获利爆发力。(集微网)

### 14 亿美元罚款！美国商务部宣布与中兴达成协议：需换管理层

继美国商务部部长罗斯表示与中兴通讯达成协议后。美国商务部官方网站也发布消息称，同意采取严厉的额外处罚和合规措施，以取代因 2017 年 3 月和解协议而实施的美国商务部工业和安全局 (BIS) 拒绝令。

协议内容包括：1. 中兴需要再支付 10 亿美元罚款，另外上交 4 亿美元作为保证金。(加

上 2017 年 3 月已经支付的 8.92 亿美元罚金，对中兴总处罚额达到 22.9 亿美元) 2. 中兴接受由美国 BIS 选定的特殊合规协调员团队，该团队服务期限为 10 年。他们将实时监控中兴通讯是否遵守美国出口管制法律。3. 中兴需要更换董事会和高管层。4. 再次增加一次被暂停的拒绝令，此次监控旗舰为 10 年。如果 10 年内再违规，BIS 可以继续启动拒绝令。(集微网)

### 紫光展锐 CEO 曾学忠：2019 年实现 5G 芯片商用

6 月 2 日，紫光集团全球执行副总裁兼紫光展锐 CEO 曾学忠在 DeepTech 举办的半导体产业大势论坛上表示，2019 年紫光展锐将实现 5G 芯片的商用，在 2019 年年底推出 8 核 5G 芯片手机。曾学忠以“未来已来，创新有道”为题谈到了自己对未来十年的预判和芯片设计行业如何适应趋势发展下去的建议。他认为，未来十年将是数字的时代和智能的时代。数字时代的源动力是互联网、大数据和云计算，而芯片是这三大基础要素的支撑；半导体行业从 PC 时代、互联网时代一直演进到移动互联网时代，未来则将进入 5G 和 AI 时代，这些技术变革的驱动力也来自芯片。(集微网)

### 东芝宣布完成 180 亿美元出售半导体业务给美日韩联盟

日本科技大厂东芝 6 月 1 日表示，已经完成旗下半导体业务出售给美国私募基金公司贝恩资本 (Bain Capital) 领军的「美日韩联盟」计划，总交易与当初标价相同，为 180 亿美元。东芝与「美日韩联盟」达成出售旗下半导体业务协议之后，原定于 2018 年 3 月底之前完成交易，但因中国反垄断审查耗时间，一度让交易面临破局，甚至有消息传出，东芝可能取消交易，转让半导体业务上市。最终中国仍在 5 月 17 日点头同意放行，外界也解读为面对中美贸易战争，中国对美方发布的首个善意回应。(集微网)

### 台系供应链将于下半年量产 Mini LED

根据集邦咨询 LED 研究中心报告，LED 产业受惠 Mini LED 发展，将启动新一波成长。Mini LED 具备省电、薄型化、高对比与可制作高曲面显示器等特性，预期广泛应用于电视、电竞、智慧手机、车用面板、显示器等领域，2023 年 Mini LED 产值预估达到 10 亿美元，带动整体 LED 产值未来五年复合成长 8%。市场预期，台系 LED 供应链将于下半年量产 Mini LED，目前积极拓展 Mini LED 应用产品包括光磊、荣创、亿光、隆达、晶电等。受到趋势即将发酵带动，上周光磊领先获法人卡位，股价大涨一成，台半、泰谷、东贝、荣创、艾迪森等相关个股也大幅上涨，跃居盘面新焦点。(集微网)

### 21 亿元，大基金再投 3 家半导体公司

国家集成电路产业投资基金又有大动作，昨日 (6 月 4 日) 接连投资太极实业、国科微两大上市公司，并拟增资燕东微电子。9.49 亿元入股太极实业，1.5 亿元与国科微成立合伙企业，10 亿元增资燕东微电子。(集微网)

### 积极筹划建设 8 吋集成电路生产线项目，燕东微电子引大基金等 28 亿融资

芯片投资市场日渐活跃。6 月 4 日，新京报记者自北交所和上市公司电子城等方面确认，燕东微电子增资已经正式敲定，大基金联合三家国企斥资 28 亿实施入股。另外，电子城等还通过非公开渠道再投资 12 亿元。增资方案显示，国家集成电路产业投资基金股份有限公司(即大基金)投资金额 100000 万元，持股比例 19.76%；北京亦庄国际投资发展有限公司投资金额 100000 万元，持股比例 19.76%；北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙) 40000 万元，持股比例 7.91%；盐城高新区投资集团有限公司投资金额 40000 万元，持股比例 7.91%。(集微网)

### 2018 年第一季度全球半导体设备收入为 170 亿美元，创历史纪录

据 SEMI 报告，2018 年第一季度全球半导体制造设备收入为 170 亿美金，达到历史最高纪录。在 3 月份飙升 59%，以 78 亿美元的月纪录高点结束了第一季度。这笔 170 亿美元的季度数据打破了 2017 年第四季度创下的纪录。2018 年第一季度的账单比前一季度高出 12%，比去年同期高出 30%。这些数据来源于和日本半导体设备协会(SEAJ)共同收集的全球 95 家以上设备公司的每月数据。(集微网)

### 性能叫板 i7 AMD 公司神秘新处理器性能曝光

最近 AMD 公司的锐龙处理器正火，同时还曝光了 AMD 和英特尔联合打造才处理器已经通过了测试。而且还准备了一款旗舰级别的高端处理器。根据国外媒体发现，有一款型号识别为 DG02SRTBP4MFA 的 AMD 公司处理器通过了 3DMark 测试，从测试成绩看，甚至不输给与英特尔合作的 i7-8809G。但可惜的是并不知道这款产品的具体命名方式。按照信息显示，这款新的处理器使用了四核八线程技术，GPU 部分非常前沿，搭载了 2GB HBM2 显存，有 1792 个流处理器，图形测试性能比合作的 i7-8809G 还要厉害(这款处理器的 GPU 部分由 AMD 提供)，跑分高达 1.6 万分以上，不过 CPU 部分表现欠佳。(集微网)

### 前三星高管坐镇，Rokid 首颗 AI 芯片让成本降低 30%

据外媒 technode 报道，我国 AI 初创企业 Rokid 将于 6 月 26 日在杭州举办的成立 4 年以来的首次发布会 Rokid Jungle 上发布自研智能语音芯片。据官方介绍，该芯片历经两年的研发，性能高、成本低，其价格可能比同类产品便宜 30%，而且该芯片能为第三方供应商、OEM 和小设备制造商提供更好的设计。(集微网)

### 全球首条类六代全柔性显示屏大规模量产线在深圳投产

6 月 6 日，柔宇科技首条具有自主知识产权的类六代全柔性显示屏大规模量产线在深圳正式投产。据了解，柔性显示屏就是可以弯曲的屏幕，原本的 LCD 液晶屏由于用的是玻璃基板，两层玻璃基板中间填充液晶，屏是不可以弯曲的。后来随着技术改变，比如电视机这种大面积的显示屏，可以做到一定的弧度，但是不能像柔性显示屏一样弯曲、折叠，甚至卷曲。柔性显示屏之所以能够实现多种形态，是因为采用柔性基板，而且是自发光，可以做到像纸一样折叠、卷曲，彻底颠覆了显示屏的形态。柔宇科技董事长兼 CEO 刘自鸿表示，相比于照搬日韩曲面显示技术路线的传统面板厂商动辄砸几百亿的

产线，柔宇自主研发的全柔性显示屏大规模量产线投资成本更低、良率更高，进一步实现了显示屏自由弯曲和折叠，而且具有分辨率高、反应速度快、亮度高、耗电低、画质艳丽的特点，是真正从 0 到 1、从 1 到 N 的自主科技创新。（集微网）

### 我国半导体 SiC 单晶粉料和设备生产实现新突破

近日，在中国电子科技集团公司第二研究所（简称中国电科二所）生产大楼内，100 台碳化硅（SiC）单晶生长设备正在高速运行，SiC 单晶就在这 100 台设备里“奋力”生长。中国电科二所第一事业部主任李斌说：“这 100 台 SiC 单晶生长设备和粉料都是我们自主研发和生产的。我们很自豪，正好咱们自己能生产了。”SiC 单晶是第三代半导体材料，以其特有的大禁带宽度、高临界击穿场强、高电子迁移率、高热导率等特性，成为制作高温、高频、大功率、抗辐照、短波发光及光电集成器件的理想材料，是新一代雷达、卫星通讯、高压输变电、轨道交通、电动汽车、通讯基站等重要领域的核心材料，具有重要的应用价值和广阔的应用前景。（集微网）

## 3.3 其他

### 传小米将在 7 月 16 日上市，第一批 CDR 名单已确定

据香港经济日报报道称，小米已于 6 月 7 日通过上市聆讯，或将成为中国存托凭证（CDR）第一股。南方基金也透露，目前第一批 CDR 名单已确定，先是 7 月 16 日小米，随后百度、阿里巴巴、京东、腾讯、网易、携程、舜宇光学将陆续推出，累计销售规模将达到 3000 亿。据传小米计划 7 月份通过 CDR 的形式在中国内地发售股票，筹资约 30 亿美元，占 100 亿美元 IPO 总额的 30%，其余股票将在中国香港发售。（集微网）

### 传比特大陆砍单，创办人詹克团上周访台

据台湾经济日报报道，比特大陆共同创办人暨共同 CEO 詹克团上周旋风式来台，密访台积电、力晶等供应链伙伴。业界消息指出，詹克团此次来台，力晶创办人暨 CEO 黄崇仁，以及将升任台积电总裁的共同 CEO 魏哲家亲自接待，凸显两家公司对比特大陆的重视。近期虚拟货币价格震荡激烈，比特币一度面临 7,000 美元大关保卫战，市场对虚拟货币市场产生疑虑，并传出比特大陆对供应链拉货力道显著放缓，砍单声四起。詹克团上周访台与台积电、力晶谈新合作案，意味比特大陆仍会持续强化与台积电等伙伴合作，破除外界砍单传闻，不仅牵动虚拟货币未来动态，也关系到创意、智原等挖矿机相关厂商接单。（集微网）

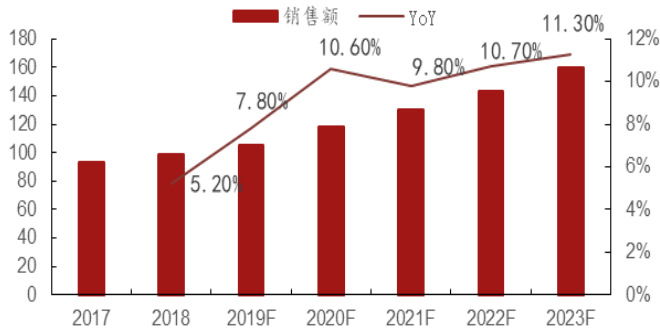
### 嘉楠耘智之后，比特大陆也将赴港 IPO

据彭博报道，比特大陆 CEO 吴忌寒正在酝酿 IPO，尽管目前还没有具体的计划，但他表示愿意让比特大陆（Bitmain）在香港上市，或者在海外市场发行以美元计价的股票，因为这将给包括红杉资本和 IDG 资本在内的早期投资者提供变现机会。特大陆生产加工各种加密货币挖矿的芯片，包括比特币、以太坊、门罗币等等，截止今年 2 月底，比特币大陆 2017 度的营业利润大概在 30 到 40 亿美元之间，而和竞争对手对比，NVIDIA 在同一时期大概赚了 30 亿美元。（集微网）

## 四、近期重要行业数据整理更新

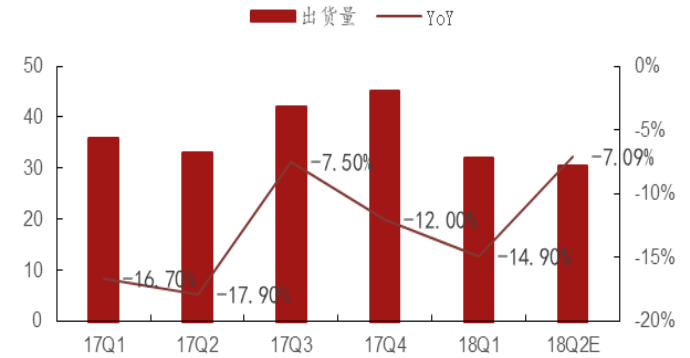
图 1 2017-2023F 全球除 RF 外的 MEMS 产品销售 额

(单位: 亿美元)



资料来源: DIGITALTIMES, 招商证券

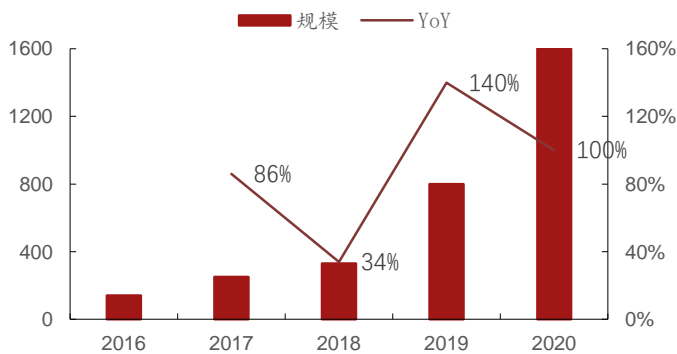
图 2 近六季全球平板电脑出货量及预测 (单位: 百 万台)



资料来源: DIGITALTIMES, 招商证券

图 3 全球 OLED 照明市场规模预估

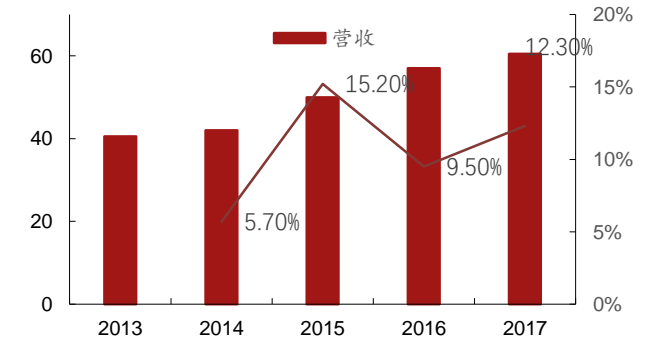
(单位: 百万美元)



资料来源: DIGITALTIMES, 招商证券

图 4 近五年 GLOBAL FOUNDRY 晶圆代工营收

(单位: 亿美元)



资料来源: DIGITALTIMES, 招商证券

图 5 201 年全球行动 CIS 出货量市场占有率

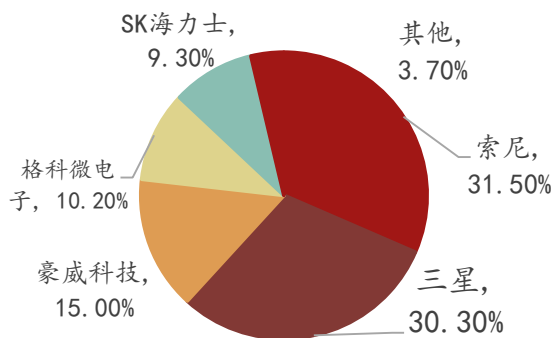
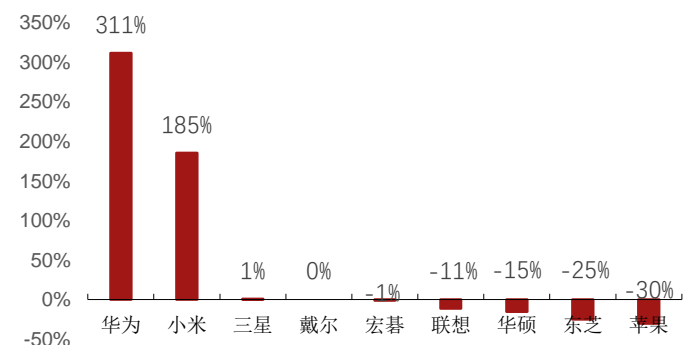


图 6 18 年 Q2 全球 Top 10NB 品牌出货量 YoY



资料来源: DIGITALTIMES, 招商证券

资料来源: DIGITALTIMES, 招商证券

## 五、上市公司重要公告和未来大事提醒

【光一科技】公司在国家电网公司 2018 年第一次电能表及用电信息采集设备招标中共 2 个包,分别为集中器、采集器预计中标金额约为人民币 4,630.26 万元,占公司 2017 年营业收入的 8.57%。

【聚灿光电】1.公司拟以自有资金人民币 30,000 万元对聚灿宿迁进行增资。2.2017 年年度权益分派实施公告:公司 2017 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本 257,330,000 股为基数,向全体股东每 10 股派 0.6 元人民币现金。

【炬华科技】根据预中标数量以及报价测算,预计公司此次国家电网合计中标金额约 21,120.168289 万元,约占公司 2017 年度营业收入的 21.70%。

【星星科技】:公司及全资子公司广东星弛、深圳联懋及锐鼎制工在 2018 年 5 月份收到政府补助资金合计 294.74 万元。

【崇达技术】崇达转债的转股价将由原 15.20 元/股调整为 15.11 元/股,调整后的转股价格自 2018 年 6 月 6 日起生效。

【苏大维格】公司与视讯通、赛达拟共同出资设立苏州工业园区迈塔新材料有限公司,拟注册资本为 6,000 万元人民币。其中苏大维格以自筹资金认缴出资 2,000 万元人民币,持股比例 33.33%。

【麦捷科技】新艺公司计划减持股份数量不超过 30,000,000 股,通过大宗交易方式减持公司股份总数的 2% (即 13,881,113 股);通过集中竞价交易方式减持 1% (即 6,940,556 股)。

【鹏辉能源】2017 年 6 月 2 日起至 2018 年 6 月 2 日期间,夏信德先生以集中竞价方式增持公司股份 171.5832 万

【证通电子】公司为完善 IDC 及云计算领域分布式数据中心的地域布局,进一步提高公司 IDC 业务的基础服务能力,公司拟以自有资金以现金方式出资人民币 4,000 万元增资参股湖北神狐时代云科技有限公司,其中 3,000 万元认缴湖北神狐新增的注册资本,其余 1,000 万元作为湖北神狐的资本公积,增资完成后公司占有湖北神狐 18.75% 的出资比例。

【超频三】公司拟以自有资金公开摘牌收购云南锡业集团有限责任公司持有的个旧圣比和实业有限公司 49.5% 股权。

【福日电子】公司拟以自有资金 1 亿元人民币设立全资子公司福日源磊进行对外投资,专项建设 LED 封装项目,主营 LED 封装及光源产品。总投资估算为 12.29 亿元。

【深天马 A】本次公开发行公司债券的票面总额不超过人民币 20 亿元,期限不超过 5 年,用于补充流动资金、偿还公司债务或法律法规允许的其他用途。

【沃尔核材】1.公司与中国核电工程有限公司签署了《福清核电厂 5、6 号机组工程 K1 类电缆终端热缩套管(国内供方)供货合同》。2.公司将所持长园集团股份有限公司部分无限售流通股共计 7,400 万股以 16.8 元/股的价格转让给山东科兴药业有限公司,股份转让价款合计为人民币 1,243,200,000 元。3.公司全资子公司天津沃尔法与金风科技签订了销售合同,合同标的:整体式风电管型母线(6063-T6 铝管),合同金额:人

人民币 9,324,435.89 元。

【欣旺达】公司全资子公司深圳市前海弘盛技术有限公司拟使用自有资金人民币 3,000 万元与东莞大米卓越成长创业投资管理有限公司等共同发起设立“东莞东理大米成长智能制造合伙企业”，基金规模不低于 2 亿元人民币，将全部投向智能制造、工业 4.0、新能源等与欣旺达主业相关领域。

【新时达】公司和京同意在智慧物流、机器人等领域建立全面的战略合作伙伴关系，于 2018 年 6 月 5 日签署了《战略合作框架协议》。

【乾照光电】公司收到南昌市新建区财政国库支付中心的企业扶持资金 2,000 万元。

【利达光电】国务院国有资产监督管理委员会同意公司资产重组和配套融资的总体方案。

【晶方科技】公司已获授但未解锁的限制性股票共计 15000 股已注销。

【利亚德】公司控股股东及其一致行动人李军先生和杨亚妮女士拟增持金额不超过 10,000 万元人民币。

【三环集团】2017 年年度权益分派实施公告：本公司 2017 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,741,133,822 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.000000 元人民币现金

【中科三环】2017 年年度权益分派实施公告：本公司 2017 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,065,200,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.900000 元人民币现金

【长信科技】2017 年度利润分配实施公告：本公司 2017 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2,298,879,814 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金

【弘信电子】关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告：持有本公司股份 6,123,286 股（占公司总股本比例为 5.89%）的国泰君安创新投资有限公司（以下简称“国泰创投”）计划通过协议转让、大宗交易或集中竞价的方式减持本公司股份，减持期间通过大宗交易方式减持的，为本减持计划公告之日起 3 个交易日后 6 个月内；通过集中竞价方式减持的，为本减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内。预计所减持数量合计不超过 5,189,600 股（占公司总股本比例为 4.99%）。

【安洁科技】2017 年年度权益分派实施公告：苏州安洁科技股份有限公司（以下简称“公司”或“安洁科技”）2017 年度权益分派方案已获 2018 年 05 月 16 日召开的 2017 年年度股东大会审议通过。公司 2017 年度利润分配预案为：拟以公司未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东按 10 股派发现金股利人民币 1.00 元（含税）。

【富满电子】2017 年年度权益分派实施公告：本公司 2017 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 101,350,000 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4.000000 股。本次权益分派实施前本公司总股本为 101,350,000 股，本次权益分派实施后总股本增至 141,890,000 股。

【莱宝高科】2017 年年度权益分派实施公告：2018 年 4 月 25 日，公司 2017 年度股东大会审议通过了《关于公司 2017 年度利润分配的预案》：以公司 2017 年 12 月 31 日的总股本 705,816,160.00 股为基数，每 10 股派现金红利 1 元（含税），共计派现金红利 70,581,616.00 元，剩余利润作为未分配利润留存。2017 年度不以资本公积金转

增股本，不送红股。

【远望谷】关于公司控股股东部分股份质押及解除质押的公告：截至本公告披露日，徐玉锁先生持有公司股份 166,426,913 股，占公司总股本的 22.50%。本次部分股票被质押和解除质押后，徐玉锁先生所持公司股份中处于质押状态的股份总数为 101,050,000 股，占其本人所持公司股份总数的 60.72%，占公司股份总数的 13.66%。



## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

**鄢凡：**北京大学信息管理、经济学双学士，光华管理学院硕士。10年证券从业经验，2008-2011年在中信证券，2011年加盟招商证券，现任电子行业首席分析师。11/12/14/15/16/17年《新财富》电子行业最佳分析师第2/5/2/2/4/3名，11/12/14/15/16/17年《水晶球》电子第2/5/1/2/3/3名，10/14/15/16/17年《金牛奖》TMT/电子第1/2/5/3/3名。

**方竞：**西安电子科技大学本硕连读，近5年半导体行业从业经验，2012年在德州仪器，2017年在太平洋证券，2018年加入招商证券，任电子行业分析师。

**涂围：**北京大学金融学硕士，浙江大学光电信息工程学学士，2016年7月加入招商证券，任电子行业分析师。

**王淑姬：**北京大学金融学硕士，北京大学电子学学士，2017年4月加入招商证券，任电子行业分析师。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

### 公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。