

电子元器件行业：周报（2018.7.2-2018.7.8）

2018 年 7 月 9 日

中美贸易战正式开打

看好（维持）

⑤ 上周市场表现

上周 A 股整体大幅下跌，沪深 300 指数跌幅为 4.15%，收报于 3365.12 点。电子元器件板块跌幅更甚，电子元器件（中信）跌幅为 5.24%，收报于 4692.16 点。

⑤ 行业观点

我们首先看好半导体板块，重点为被动元器件、上游材料设备、下游封测板块；其次看好安防、智能硬件等板块。

⑤ 业内动态

大陆限排效应，中小 PCB 厂面临倒闭潮，铜箔基板报价调涨 5~10%

最大规模贸易战开始，美国第二份清单或对集成电路下黑手

半导体歇脚 硅晶圆价仍稳

内存 Q3 景气，DRAM 乐观、NAND 有杂音

中兴：确认获美商务部暂时部分解禁，条件曝光

村田再发 MLCC 涨价函，涨幅或达 50-500%

MOSFET 缺货潮，接单排到年底，酝酿下一波涨价

进军芯片行业 百度推出 AI 芯片“昆仑”

联电在中国提告美光胜诉，恐将引发全球销售版图重新洗牌

两大国家级创新中心同时落户上海

iPhone 用 OLED, LG 预计下半年开始供货

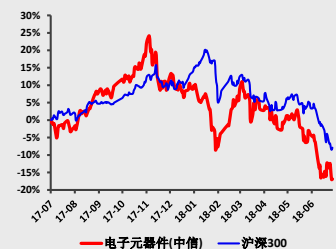
面板大涨价 群创开第一枪

32 英寸面板价格 7 月看涨

⑤ 风险提示

行业景气度衰竭；宏观经济复苏弱于预期；市场震荡与风格切换引起的估值变化

市场表现 截至 2018.7.8



分析师：庞立永

执业证书号：S1490515090001

联系人：史团伟

电话：010-85556180

邮箱：shituanwei@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、上周市场回顾.....	4
1、A股：市场整体大幅下跌，电子板块跌幅更甚	4
2、海外市场	5
二、行业动态.....	6
1、消费电子板块.....	6
2、半导体板块	7
3、显示面板行业.....	18
三、产品行情指标.....	18
1、半导体方面指标.....	22
2、面板方面指标.....	23
3、消费电子方面指标.....	24
四、投资策略.....	24
五、风险提示.....	24

图表目录

图表 1: 电子元器件板块近一年市场表现.....	4
图表 2: 电子元器件板块上周涨跌幅前五股票.....	4
图表 3: 电子元器件板块年初至今涨跌幅前五股票.....	5
图表 4: 台湾市场电子板块近两年市场表现.....	5
图表 5: 美国市场半导体板块近两年市场表现.....	5
图表 6: 北美半导体设备出货额 (百万美元)	22
图表 7: 日本半导体设备出货额 (单位: 百万日元)	22
图表 8: 全球半导体月销售额.....	22
图表 9: 全球液晶电视面板出货量	22
图表 10: 全球 PC 面板出货量	23
图表 11: 全球显示器面板出货量.....	23
图表 12: 全球 PC 出货量	23
图表 13: 全球智能手机出货量.....	24
图表 14: 全球平板电脑出货量.....	24

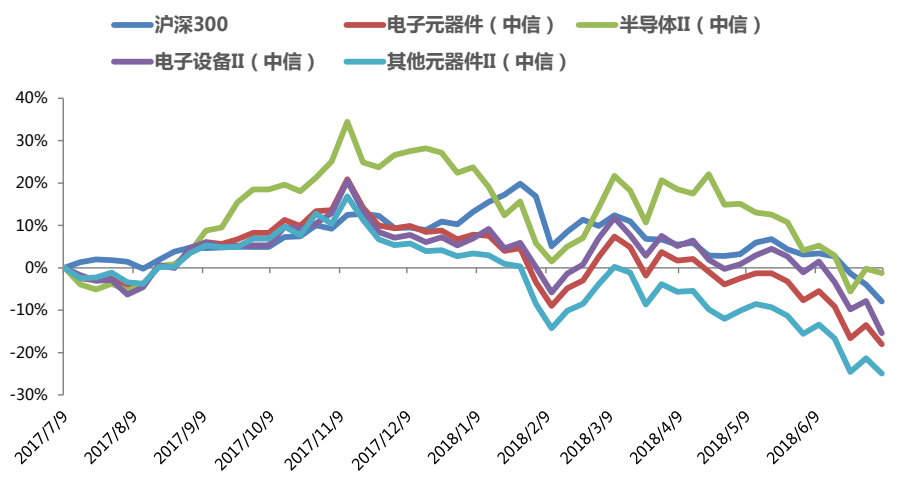
一、上周市场回顾

1、A股：市场整体大幅下跌，电子板块跌幅更甚

上周 A 股整体大幅下跌，沪深 300 指数跌幅为 4.15%，收报于 3365.12 点。电子元器件板块跌幅更甚，电子元器件（中信）跌幅为 5.24%，收报于 4692.16 点。

电子行业各子板块跌幅不一，其中半导体 II（中信）小幅下跌 1.08%，电子设备 II（中信）暴跌 8.22%，其他元器件 II（中信）跌幅为 4.54%。

图表 1：电子元器件板块近一年市场表现



数据来源：wind，华融证券

电子元器件板块本周涨幅居前五的为思维列控（603508）、中新科技（603996）、华微电子（600360）、国科微（300672）、捷捷微电（300623）；跌幅居前五的为*金亚（300028）、德豪润达（002005）、大华股份（002236）、晓程科技（300139）、艾华集团（603989）。

图表 2：电子元器件板块上周涨跌幅前五股票

代码	简称	一周内涨跌幅	代码	简称	一周内涨跌幅
603508.SH	思维列控	22.99%	300028.SZ	*金亚	-41.30%
603996.SH	中新科技	14.11%	002005.SZ	德豪润达	-29.36%
600360.SH	华微电子	10.61%	002236.SZ	大华股份	-21.29%
300672.SZ	国科微	10.04%	300139.SZ	晓程科技	-19.65%
300623.SZ	捷捷微电	7.40%	603989.SH	艾华集团	-12.77%

数据来源：wind，华融证券

图表 3: 电子元器件板块年初至今涨跌幅前五股票

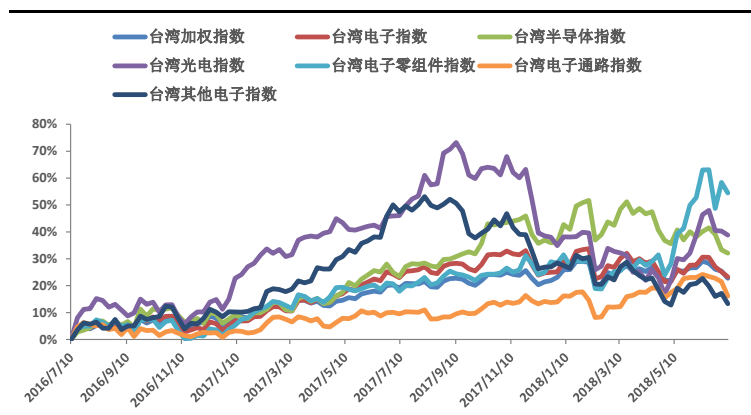
代码	简称	年初至今涨跌幅	代码	简称	年初至今涨跌幅
300647.SZ	超频三	112.83%	600074.SH	*ST保千	-85.31%
002925.SZ	盈趣科技	62.38%	300028.SZ	*金亚	-73.27%
603773.SH	沃格光电	53.24%	300032.SZ	金龙机电	-63.21%
300389.SZ	艾比森	50.30%	002045.SZ	国光电器	-59.26%
002922.SZ	伊戈尔	44.07%	002636.SZ	金安国纪	-50.47%

数据来源: wind, 华融证券

2、海外市场

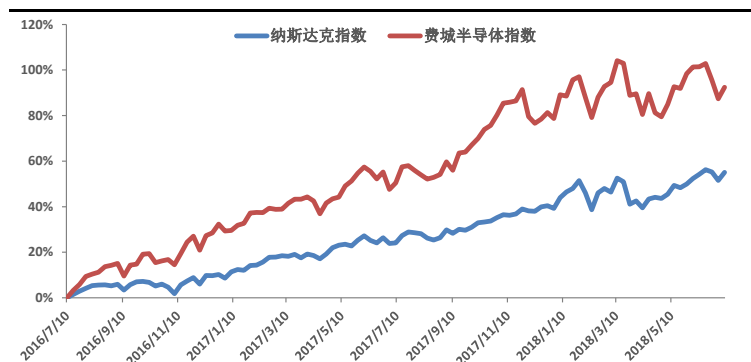
上周海外市场表现: 台湾加权指数小幅下跌 2.11%, 台湾电子指数小幅下跌 1.54%; 美国纳斯达克指数小幅上涨 2.37%, 费城半导体指数上涨 2.70%。

图表 4: 台湾市场电子板块近两年市场表现



数据来源: wind, 华融证券

图表 5: 美国市场半导体板块近两年市场表现



数据来源: wind, 华融证券

二、行业动态

1、消费电子板块

大陆限排效应，中小 PCB 厂面临倒闭潮，铜箔基板报价调涨 5~10%

大陆限排引发的后续效应快速发酵中，业界人士 4 日表示，相关政策已重击不守法的二线陆资厂，目前当地气氛和两年前台湾桃园一带开始重视环保废料回收情况不相上下，台厂因向来采高规格环保机制生产，相对不受影响。

大陆今年开始针对不少电子制造与化工材料业展开环保稽查，业者提到，尤其今年新增环保税上路，虽然官方以取代排污费计算为主，尽管排污费若在园区可能是由官方收费改由环保税支应，但实际操作仍需给废料处理商相关费用，因此等于增加一笔环保税。

由于生产成本垫高，加上大陆官方整顿违法排放废水与废气厂商，当地业者认为，今年大陆至少还有一波中小 PCB 厂商面临倒闭潮。

此外，大陆地方对制造商扩产也新增环评项目，业者认为，这对尚未实现经济规模的中小型陆资厂来说压力更大，整体来看，陆资厂环保问题确实比台资厂严峻。

举例而言，当地要求专家学者对相关扩产计划需出具空污与废料是否符合规范、是否节能减碳防止水污染等报告，该专家报告须由厂商负担，论件计价，动辄人民币上万元，同时还有安卫系统要求防止作业伤害等，对中小型厂商是庞大压力。

限排效应下，铜箔基板 CCL 报价调涨 5%至 10%

大陆限排导致当地 PCB 厂商生产成本垫高，随产业旺季来临驱动需求转强，大陆指标厂 7 月起喊出调升铜箔基板材料（CCL）报价 5%至一成，价格走升与旺季效应，台光电、联茂、台耀等台湾厂商同步受惠。

CCL 也是大陆近期扩大限排后，首次出现涨价声浪的关键电子材料。在生产情况方面，业界普遍预期，CCL 厂今年第 3 季将明显感受终端拉货需求。台光电提到，7 月整体产线已较先前忙碌许多，也有加班需求。至于联茂，先前已订下逐季成长目标，此方向也未改变。

据悉，包括全球 PCB 产能最大的建滔集团旗下忠信积层板公司，及山东金宝等陆资 PCB 指标厂，都传出 7 月调升 CCL 消息。陆资厂坦言，因环保趋严使生产成本提高，必须涨价反映成本趋势；台光电、联茂 4 日也密切关注市况发展，机动因应价格走势。

依忠信积层板与山东金宝说明，环保因素使化工原材料价格攀升，为舒缓

生产压力，将调高所有厚度 CCL 板材，每张涨价人民币 5 元、10 元不等。业界观察，依二者中低端产品均价换算，此次酝酿涨幅约 5%至一成不等。

考量历年第 3 季都是消费电子产品生产制造高峰，业界观察，PCB 是电子材料之母，牵涉 iPhone 等系列高阶旗舰机种生产，其中 PCB 应用的 CCL 在没有其他材料可取代下，陆资大厂开始推动涨价，并延伸至中高阶薄板产品，对台光电、台耀、联茂等台资相关材料供应商有利。

对于陆资 CCL 喊涨价，台光电认为，若消息属实，考量目前大陆环保趋严，不排除当地 CCL 厂针对厚板相关低端产品涨价，从目前市场情况看、接受度较高。此外，台光电主攻中高端手机用 HDI 制程，此部分报价仍看旺季需求而定。

由于流传涨价通知的陆资厂主要是大宗产品应用，联茂昨天提到，目前看来是同业抛出涨价讯息试水温，后续仍看产品供需状况而定。

铜箔基板（CCL）是印刷电路板（PCB）的关键材料，并无其他可取代的材料，占 PCB 生产成本逾五成。PCB 有“工业之母”之誉，扮演 PCB 关键材料的 CCL 也成为 3C 电子产品电路连接设计的关键。

全球前三大 CCL 供应商是建滔集团、生益、南亚。经济日报

（资料来源：集微网）

2、半导体板块

最大规模贸易战开始，美国第二份清单或对集成电路下黑手

集微网消息（文/小北）美国于东部时间 7 月 6 日凌晨 0:01 分（北京时间 12 点）正式开始对第一批清单上 818 个类别、340 亿美元的中国产品加征 25% 的进口关税，中国立即对部分来自美国进口的商品实施加征关税。迄今为止经济史上规模最大的贸易战正式打响。

昨日，中美双方分别进行了发言。美国贸易代表办公室(USTR)发言人表示，美国海关及边境保卫局已收到开始征收关税的指令。一旦完成公众意见征询期，特朗普政府最快将于 8 月针对额外的 160 亿美元中国出口品加征关税。中国商务部新闻发言人高峰在新闻发布会上表示，中方承诺不打第一枪，但为了捍卫国家核心利益和人民群众利益，不得被迫作出必要反击。

美国当地时间 2017 年 8 月 14 日，特朗普总统发出备忘录，指示美国贸易代表启动对华 301 调查。今年 6 月 15 日，美国贸易代表办公室（USTR）发布了两份对中国进口产品适用 301 条款调查特别关税的征收清单。从 2018 年 7 月 6 日开始，800 多种中国产品在进口到美国时需要缴纳 25% 的额外关税。另有美国贸易代表稍后将对一份涵盖约 300 条关税税目的清单进行进一步审查，

以便确定对这些产品是否也将征收额外的关税。这两份清单涵盖了价值约 500 亿美元的从中国进口的产品。

第一份清单在 3 月份公布的 1333 种产品计划清单基础上，进行了调整，删除了 515 种技术含量相对较低的产品，保留了 818 种产品，主要为在无机化学品、机电和光电产品等 9 大类产品。美国打击“中国制造 2025”的意图在调整后的第一份清单中得到体现，重点打击的是中国的机电产品。同时，第 86 项产品（主要涉及铁道车辆及其零部件）完全保留，这透露出美国对中国铁路建设的担忧。

第二份清单或新增了 284 种产品，仍需进一步听证和审查后再制定相应关税。清单一中的征税项目以 PVD 设备、检测设备为主，据悉，清单二对此做了增补，或包括精密仪器及设备。同时，清单二主要新增了集成电路、光纤光缆、电动汽车及零组件、仪器仪表、石油化工等领域的加税项。

第二份清单包含由联邦机构组成的 301 委员会确定的受益于包括在《中国制造 2025》产业政策下的 284 个税则号。这些产业系列涵盖了价值约 160 亿美元的从中国进口的产品，并将在公开通知和评论过程中进行进一步审查，包括公开听证会。在完成这一过程之后，美国贸易代表将对此清单中的产品发布最终决定，已确定这些产品是否将受附加关税的约束。

因此，虽然第二份产品清单在 7 月份尚不需要缴纳 25% 的附加税，但在通知和评论期之后，它们可能会受 301 条款的管辖因而适用关税。第二份清单相关的公众评论过程的时间表目前还不清楚，但我们可以期待其将很快问世。受影响的各方也应当准备好提交意见和参与各类听证会。

美国贸易代表还指出，相关主体可以通过申请的方式将生产排除在这些关税的范围之外。随着更多有关该程序的详细信息被美国贸易代表发布，中国出口商应该抓住机会与美国进口商合作，如果某种产品不在美国生产，或者生产量不足以满足美国的要求，就可能获得关税豁免。

针对美国的举动，我国采取对等报复的策略，分别在 3 月份和 4 月份分别针对美国 232、301 调查公布了两份计划清单，其产品清单也进行了调整。如今生效的为国务院关税税则委员会于 2018 年 6 月 16 日深夜发布的反制清单，并将对原产于美国的 500 亿美元进口商品加征关税，主要包括原产于美国的大豆等农产品、汽车、水产品等共计 545 种商品。据悉，第二份清单拟对自美进口的化工品、医疗设备、能源产品等共计 114 种商品加征 25% 的进口关税，涉及 2017 年中国自美国进口金额约 160 亿美元，最终措施及生效时间还不确定。

（校对/小北）

（资料来源：集微网）

Yole: 内存产业 2018 年成长动能不绝

半导体产业在 2017 年取得了创纪录的业绩，产业规模一举突破 4000 亿美元。半导体设备的整体需求全年都很强劲，这得益于所有应用中电子组件的日益普及，尤其是行动和数据中心市场。2017 年的半导体成长由储存组件带动，营收达到 1260 亿美元，较 2016 年同期成长了 60% 以上。产业研究机构 Yole Développement(Yole)预测，2018 年储存市场将达到 1770 亿美元成长 40%。

DRAM 和 NAND 市场全年处于供不应求的状态，导致价格上涨，创纪录的营收和储存供货商的获利能力。在行动和数据中心/SSD 的带动下，需求非常强劲，并且包括人工智能、物联网和汽车在内的新兴成长驱动因素。由于产能扩充落后需求成长，导致 DRAM 与 NAND 长期供不应求。

人工智能和机器学习移动性和连接性的趋势对 DRAM 和 NAND 市场都有利，并且可能导致内存继续增加其在整个半导体市场中的比重。DRAM 市场不断发展变化。Yole 认为未来五年的内存位需求年复合成长率为 22%。

NAND 需求依然强劲，数据中心的企业级 SSD 成长强劲，笔记本电脑中固态硬盘的使用率不断提高，以及智能手机和其他行动装置的内容持续成长，这些市场将继续推动 NAND 位消耗的成长，另外，一些新兴应用有望加速未来的成长，包括 AI、VR、汽车和物联网等。新电子

(资料来源：集微网)

半导体歇脚 硅晶圆价仍稳

半导体 硅晶圆市场因为供不应求，价格从 2017 年初开始持续走扬至今，不过近期出现些许杂音，部分产品的涨势似乎有些趋缓，法人认为，目前硅晶圆价格并没有下滑，而长约比重较高的业者，受到现货价变化的影响会较轻微。

近期半导体硅晶圆类股的股价大多有所回调修正，法人指出，这大致反映了市场需求有些稍微放缓，导致影响部分品项价格涨幅的情况，加上今年上半年价格已涨不少，所以现在上涨的走势面临挑战，还需要让市场消化一下既有库存，不过部分产品的现货价只是持平，还不至于反转向下。

除了现货供应，为确保中长期半导体硅晶圆稳定供货，许多下游客户的长约价早已谈妥，期间包括每季、每半年或一年约。法人指出，即使部分品项的现货价涨势有些松动，长约比重高的业者受到影响仍有限。

第 3 季价格波动 短期现象非常态

目前硅晶圆业者大多将长约比重视为机密，不轻易对外透露，由于后续的合约价大多仍呈现走扬，所以法人评估，第 3 季半导体硅晶圆市况稍有波动应

当只是短期现象，而业者也才会估计明年硅晶圆价格走势会维持上涨，甚至延续到更长时间。

这一波半导体硅晶圆的涨势大致先由 12 吋产品发动，然后延续到 8 吋以及其他尺寸更小的产品。至于出货量方面，根据国际半导体产业协会（SEMI）的数据，今年第 1 季全球硅晶圆出货面积跃升至 3,084 百万平方英吋，是单季历史新高，不仅季增 3.6%，年增幅度也达 7.9%。

终端新兴应用增加 产能利用率续看升

半导体硅晶圆相关产业迎来睽违多年的荣景，主要是终端既有与新兴应用增加，但供给成长却有限，当产品可在 12 吋厂投片，也可利用 8 吋厂的产能时，部分未能抢得 12 吋产能的业者，就挤到 8 吋厂生产，而这情况连带影响到可用 8 吋或 6 吋产能的厂商，部分业者因此不得不将产品放到 6 吋厂生产。这情况不但拉升各代工厂产能利用率，所需硅晶圆的价格也水涨船高。联合晚报

（资料来源：集微网）

内存 Q3 景气，DRAM 乐观、NAND 有杂音

DRAM 厂南亚科将于 17 日召开法人说明会，市场预料，南亚科可望释出正面讯息，第 3 季 DRAM 市况将持续乐观。反观另一内存 NAND Flash 市况则恐有杂音。

内存市场去年出现动态随机存取内存（DRAM）与储存型闪存（NAND Flash）齐旺的罕见情况，今年来两大内存市况不同调，价格出现分歧走势。

DRAM 市场今年来供需持续健康，产品价格延续扬升走势，NAND Flash 市场需求则是趋缓，产品价格回调修正。

南亚科第 2 季即在 DRAM 销售价量齐扬下，营运表现亮丽，业绩逐月改写历史新高纪录，季营收达新台币 245.92 亿元，季增达 30.8%，并刷新单季业绩历史新高纪录。

内存模块厂威刚今年上半年靠着 DRAM 业绩成长近二成，才得以减缓固态硬盘（SSD）跌价影响，上半年营收 158.93 亿元，较去年同期微增 0.35%。

展望后市，南亚科认为，随着智能手机内存装置量增加，加上服务器需求持续强劲，第 3 季 DRAM 市场旺季效应可期。

市调机构集邦科技也预期，第 3 季在传统旺季效应发酵下，DRAM 价格可望持续扬升，总产值将可改写历史新高纪录；服务器内存与行动式内存将是推升第 3 季 DRAM 价格持续走高的主要动力。

至于 NAND Flash, 集邦科技预期, 第 3 季虽然同样是 NAND Flash 市场传统旺季, 但今年来自智能手机与笔记本电脑等需求相对平淡, 供货商 3D NAND Flash 产出又不断增加, 恐将影响第 3 季产品价格走势疲弱。

威刚预期, 今年 DRAM 每季价格可望维持稳定或微幅扬升, 市场并可望维持健康状态至 2020 年, NAND Flash 则因供给面变数较多, 后市展望相对保守, 第 3 季产品价格将仅维持稳定或微幅跌价。中央社

(资料来源: 集微网)

中兴: 确认获美商务部暂时部分解禁, 条件曝光

集微网 7 月 6 日报道 日早间, 中兴通讯发布公告称, 公司获得美商务部暂时部分解禁, 时间自 2018 年 7 月 2 日至 2018 年 8 月 1 日。

不过, 美方也规定了中兴需要在以下四方面下开展有限交易:

(1) 继续运营现有网络和设备。BIS 授权, 在遵守 EAR 其他规定的前提下, 参与依据中兴通讯与第三方于 2018 年 4 月 15 日之前签订的合同和协议对任何网络或设备进行维护和提供支持 (包括软件更新或补丁) 所必需的交易。

(2) 为现有手机提供支持。BIS 授权, 在遵守 EAR 其他规定的前提下, 参与提供服务和支持 (包括对中兴通讯手机进行的软件更新或补丁) 所必需的交易。本授权仅限于 2018 年 4 月 15 日或之前上市的中兴通讯手机款型。

(3) 网络安全研究与漏洞披露。BIS 授权, 在遵守 EAR 其他规定的前提下, 且在涉及提供对维护通讯网络和设备完整性和可靠性至关重要且持续进行的安全研究时, 向中兴通讯披露中兴通讯所有、占有、或控制的物品内存在的安全漏洞相关信息。

(4) 有限资金转移。BIS 授权相关方为根据本授权合法的交易和活动向中兴通讯付款或收款。

昨日晚间, 中兴通讯刚刚公布了最新的 CEO 等人事任命。同意聘任徐子阳先生为公司总裁、同意聘任王喜瑜先生、顾军营先生、李莹女士为公司执行副总裁; 并同意聘任李莹女士兼任公司财务总监。

(资料来源: 集微网)

燕东微电子 8 英寸集成电路产线封顶, 年底投产;

集微网消息 (文/小北) 北京首条大规模量产 8 英寸线项目于 6 月 29 日进行了主厂房封顶, 该项目由燕东微电子旗下全资子公司北京燕东微电子科技有

限公司负责建设与运营。

燕东微电子 8 英寸集成电路研发产业化及封测平台项目列入 2018 年北京科创中心建设 20 项重点项目之一，项目建成后将作为 8 英寸芯片研发、制造、封装为一体的综合芯片生产厂区。该项目于 4 月 15 日进行了上梁仪式，不到两个月就进行了主厂房封顶，可见其进展顺利。

据悉，该项目建设地设在亦庄经济开发区东区 B15 地块，占地面积约为 10 万平方米，总投资 48 亿元。芯片生产厂房包含一条月产 5 万片（25 次光刻）0.25um-0.09um（典型工艺为 0.11um）、BCD 兼容工艺的 8 英寸芯片生产线，预计今年底投产，建成达产后，可实现年销售收入 25.17 亿元。未来拟生产产品包括，显示驱动电路、功率器件、封测产品等。该项目通过与国际顶尖驱动电路、功率器件厂商合作，将建成国内技术最先进的特色工艺产线，为北京地区设计企业、科研院所提供试制平台，为装备和材料企业提供验证平台，将助力北京打造全国集成电路产业技术创新中心。

为推进本项目的建设，燕东微电子于今年 1 月发布增资项目。6 月，正式敲定增资方案，大基金联合三家国企斥资 28 亿实施入股，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%。

燕东微电子 8 英寸集成电路研发产业化及封测平台项目于 2016 年 9 月 27 日正式启动，当日，燕东公司还与该项目 LCD 驱动电路生产的主要技术合作方马来西亚 Silterra 公司签订了合作协议。Silterra 拥有十多年的 8 英寸 LCD-Driver IC 量产的先进经验，将为 8 英寸线生产线建设和技术导入提供全程支持，确保工艺线全线顺利贯通和实现规模量产。

公开信息显示，燕东微电子属北京电控旗下子公司，成立于 1987 年，是一家专业化的半导体器件芯片设计、制造、销售的全资国有高科技企业，拥有月产 2 万片的 6 英寸硅芯片生产线及月产 2 万片的 4 英寸硅芯片生产线，其客户涵盖了苹果、华为、小米等用户在内的各层级客户群体。

在科益虹源自研高能准分子激光通过出厂验收、北方华创二期投入利用、威讯封测扩产项目签约等重大事件后，燕东微电子 8 英寸集成电路研发产业化及封测平台项目封顶是亦庄集成电路产业又一重大进展。

据悉，北京亦庄经济开发区已聚集集成电路上下游企业近 100 家，重点企业工业产值总量由 2013 年的 125.7 亿元增长到 2017 年的 215.6 亿元，年均增速 17.8%。预计到 2020 年，开发区集成电路产业可实现年工业产值 500 亿元，利润 160 亿元，税收 16 亿元。（校对/春夏）

(资料来源：集微网)

投资 80 亿!华天科技落子南京建设集成电路先进封测产业基地

集微网消息(文/小北)今天,天水华天科技股份有限公司(华天科技)与南京浦口经济开发区管理委员会签订南京集成电路先进封测产业基地项目《投资协议》,该项目主要投资新建集成电路先进封测基地,从事包括引线框架类、基板类、晶圆级全系列集成电路产品封装测试,涵盖存储器、MEMS、人工智能等产业。

天水华天科技股份有限公司南京集成电路先进封测产业基地项目,投资总额将达 80 亿元,项目分三期建设完成,全部项目计划不晚于 2028 年 12 月 31 日建成运营。该项目位于南京市浦口经济开发区桥林园区,用地面积约 500 亩。

天水华天科技股份有限公司总部位于甘肃省天水市秦州区,是我国西部地区最大的集成电路封装、测试基地和富有创新精神的现代化高新技术企业,被评为“2016-2017 中国半导体市场年度领军企业和最具影响力企业”,其研究、开发、生产的集成电路封装产品有 QFP、BGA、MCM (MCP)、SiP、FC、TSV 以及 LED、MEMS 等 10 大类 180 多个品种,为国内封装产品最多的企业。

目前,华天科技位列全球集成电路封测行业第六位,国内上市公司行业第二位。根据拓璞产业研究院数据,前十大封测代工厂 2018 上半年营收预估达 111.2 亿美元,年成长率为 10.5%,其中中国封测三雄长电科技、华天科技、通富微电上半年皆有双位数营收成长,占前十大封测代工厂总营收比重来到 26.9%,创下历年新高。

浦口经济开发区创办于 1992 年 6 月,1993 年 12 月被省政府批准为省级经济开发区,是南京市重点打造的江北新区核心区域。浦口经济开发区积极围绕江北新区“2+1”产业定位,重点打造智能制造(集成电路+智能终端)、高端交通装备(新能源汽车和轨道交通)两大主导产业和新材料(膜材料和半导体材料)一大特色产业。目前,该区拥有江苏省、南京市集成电路产业基地,台积电等落子于此。

(资料来源：集微网)

村田再发 MLCC 涨价函,涨幅或达 50-500%

集微网消息(文/Lee),7月6日,全球积层陶瓷电容龙头厂商村田制作所(Murata)向代理商发送了一份主题为不推荐新设计(NRND)及价格调整的公告。

公告表示,近年来,全球 MLCC 需求急剧增加,为满足市场需求和客户需求,村田打算将遗留项目转移给其他供应商,并停止采用新设计(NRND)。同

时，村田还将努力实现产能最大化并专注于生产小尺寸包装和高可靠性的尖端产品。

在价格方面，由于劳动力成本和原材料价格持续上升，为了按时达到最大产能和生产目标，村田将对价格进行调整。有业者透露，村田此番调涨幅度在50%-500%，涨幅根据不同系列料号而定，预计下周开始实施。

值得一提的是，华新科、太阳诱电以及三星电机日前也纷纷传出要对MLCC进行价格调涨。其中，华新科调涨幅度50%-250%，太诱0201/104涨价300%。

此外，村田还表示，尽管生产成本上升，村田仍然打算扩大产能。村田表示，持续进行中长期生产投资和提高投资回报率是有必要的。

据悉，村田在6月8日就曾发布新闻称：为应对MLCC需求增加，决议斥资290亿日元兴建一座MLCC新厂。根据村田的规划，该座新厂将于今年9月动工、2019年12月完工，主要是应对汽车电子化的需求增长。（校对/Lee）

（资料来源：集微网）

MOSFET 缺货潮，接单排到年底，酝酿下一波涨价

全球MOSFET产能大缺，ODM/OEM厂及系统厂客户抢产能，台厂大中、富鼎、尼克森、杰力等第3季订单全满，接单能见度直至年底，正酝酿下一波价格调涨。

由于MOSFET受工控及车用电子需求提升，国际大厂纷纷转向高阶MOSFET及IGBT相关应用，外商逐渐退出低功率MOSFET市场，包括：意法、英飞凌等国际IDM大厂下半年MOSFET产能早已被预订一空，加上目前8英寸晶圆代工产能极缺，形成MOSFET、指纹识别、电源管理芯片等抢占产能情况，这导致下游系统厂商及ODM/OEM厂转单至台厂，各家下半年接单能见度大增，接单供不应求。

尤以大中最直接受惠，先前因8英寸低压MOSFET产能吃紧，导致第2季营收持平至微幅成长，业界预期在MOSFET缺货情况短期难改善，公司持续进行产品组合调整，争取营收及获利极大化，预计8月份有望再次涨价。连带激励大中近期股价劲扬，今日创下挂牌以来新高记录。

业界预料以目前MOSFET缺货情况判断，供给吃紧可能持续至2019年上半年，主要因市场供给产能有限，而汽车及工业应用对MOSFET需求上扬，均有利于后市发展。业界指出，大型跨国同业重新聚焦于更高端、毛利率更高的产品，如汽车及工业应用的IGBT、碳化硅MOSFET、超接面MOSFET，使得分销商MOSFET与IGBT的交期已增加至6个月以上。

外商产能扩张仍远不足以满足目前需求，且主要是为了未来车用、工业用

订单所打造，部分较旧产品线与传统应用已接获产品停产通知书，因此，预期中国台湾的 MOSFET 供应链可透过抢占电脑、笔电等传统应用之市占率，受惠于近期更加吃紧的产业需求。 联合晚报

（资料来源：集微网）

缺货长达两年，被动元件厂商启动扩产

被动元件缺货长达两年，厂商纷纷启动扩产，在华新科、奇力新等 MLCC 或电感、芯片电阻业者营收屡创佳绩之余，也带动相关设备厂营运走俏，整个产业链从上游到下游呈现一片荣景。

被动元件上游设备和材料厂雷科 6 月营收较 5 月跳增两成，下半年会更好，部分设备订单能见度直至明年第 1 季。

被动元件积层陶瓷电容（MLCC）、芯片电阻今年延续缺货和涨价潮，雷科身为芯片电阻上游机器设备和材料供应商，也感受到来自国巨、华新科和二线芯片电阻厂的扩产热。经济日报

（资料来源：集微网）

进军芯片行业 百度推出 AI 芯片“昆仑”

【通信产业网讯】(记者 半苗)7 月 4 日，李彦宏在百度 AI 开发者大会上，正式发布百度自研的中国第一款云端全功能 AI 芯片“昆仑”，其中包含训练芯片昆仑 818-300 和推理芯片昆仑 818-100。

据悉，“昆仑”是迄今为止业内设计算力最高的 AI 芯片(100+瓦特功耗下提供 260Tops 性能)，可高效地同时满足训练和推断的需求，除了常用深度学习算法等云端需求，还能适配诸如自然语言处理，大规模语音识别，自动驾驶，大规模推荐等具体终端场景的计算需求。

“昆仑”芯片拥有高性能、高性价比、易用 3 大特点。其针对语音、NLP、图像等专门优化，支持 paddle 等多个深度学习框架，编程灵活度高，可以灵活支持训练和预测，更重要的是同等性能下，其成本降低 10 倍。

另外，昆仑的“云端全功能”价值，既体现在对数据中心、公有云和无人车测试研发等场景的云端全场景覆盖，也包括了对于常见的开源深度学习算法之外的，大规模语音识别、搜索排序、自然语言处理、自动驾驶、大规模推荐等具体场景的通用性适配。

李彦宏表示，中国改革开放 40 年来，在我们的发展过程当中，对于高端芯片而言，其实一直依赖进口，这是我们这一代 IT 人心中永远的痛。当进入人

工智能时代，情况将会发生改变。百度自主研发的高端芯片，将去满足全世界开发者的各种需求。“昆仑”是中国在大规模 AI 运算实践中催生出的芯片，基于百度 8 年的 CPU、GPU 和 FPGA 的 AI 加速器的研发，20 多次迭代而生，是中国 AI 芯片的又一里程碑。

基于百度 AI 完善的技术布局、繁荣的生态，百度“昆仑”AI 芯片更容易与 AI 深度学习框架、AI 应用形成“组合拳”。值得注意的是，百度 AI 芯片战略将以开放生态合作的方式来有条不紊地推进。未来，百度将面向智能汽车、智能设备，语音图像等更多场景，持续打造 AI 时代的中国“芯”力量。通信产业网

（资料来源：集微网）

联电在中国提告美光胜诉，恐将引发全球销售版图重新洗牌

今年一月联电在中国福州中级人民法院提告美光产品有侵权疑虑，除要求赔偿人民币 2.7 亿元，并禁止美光产品在中国制造、加工、进口与销售，一审判决结果出炉，由联电取得胜诉。集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)分析，美光面临在中国市场禁止销售部分产品，加上中国厂商明年将正式加入市场，恐将引发全球销售版图的洗牌。

DRAMeXchange 指出，美光旗下产品包含美光品牌、Crucial 英睿达（包含笔电用内存模组以及 SSD），未来恐面临在中国禁售标准型内存（PC DRAM）以及部份闪存产品（SSD），美光依然有再上诉的权利，此案后续影响层面势必将成为全球存储器产业关注焦点。

从市场面来看，中国作为全球第二大经济体，DRAMeXchange 预估中国内需市场今年将消化全球 DRAM 产能达 20%。以三大原厂的营收市占率来看，美光今年第一季的营收市占排名全球第三，其营收市占率比重约在 23%，低于三星的 45%与 SK 海力士的 28%，而美光 DRAM 总产能中，约有 26%由中国内需市场所消化。在美光面临在中国市场禁止销售部分产品下，势必将冲击其营收表现，并且将使得三星与 SK 海力士，以及预计明年将正式加入市场的合肥长鑫与晋华集成成为中国市场直接受益者。

从 NAND Flash 方面来看，根据 DRAMeXchange 数据显示，中国内需市场消化今年全球 NAND Flash 约 25%的产能。美光今年第一季的营收市占排名为全球第四名，其营收市占率约 12%，低于三星的 37%、Toshiba 的 19%与 WDC 的 15%。中国内需市场消化美光 NAND Flash 约 20%产能。同样美光面临在中国禁售部分产品情况下，身为竞争对手的三星、SK 海力士、WDC、Intel、Toshiba，以及明年可能将正式加入市场的长江存储(YMTC)都将直接受惠。

此外，由 7 月 3 日公布的判决书来看，除了部分美光以及英睿达(Crucial)在中国禁售以外，也包含美光的西安厂将停止美光产品的封测，以及美光半导

体销售(上海)有限公司将停止销售。因此,除了美光以及英睿达在中国的销售将受到影响外,其下游第三方也恐将受到相当程度的冲击。DRAMeXchange

(资料来源:集微网)

两大国家级创新中心同时落户上海

集微网7月3日消息,国家集成电路创新中心、国家智能传感器创新中心启动会在上海举行。随着国家集成电路、智能传感器创新中心同时获得工信部批复,上海成为全国同时拥有两家创新中心的省市。

在启动会上,工业和信息化部副部长罗文,上海市委常委、常务副市长周波一同为两个创新中心揭牌。

其中,国家集成电路创新中心由复旦大学、中芯国际和华虹集团三家单位共同发起,逐步吸收更多龙头企业和研究机构,构建开放平台,汇聚高端人才,开展源头创新,打造国家集成电路共性技术研发平台。

中科院院士、复旦大学校长许宁生表示,国家集成电路创新中心肩负国家使命,瞄准集成电路关键共性技术,突出共性技术研发能力、行业服务与成果转化能力,着力解决我国集成电路主流技术方向选择和可靠技术来源问题,为产业升级提供技术支撑和知识产权保护。

而国家智能传感器创新中心将以关键共性技术的研发和中试为目标,专注传感器设计集成技术、先进制造及封测工艺,布局传感器新材料、新工艺、新器件和物联网应用方案等领域,形成“产学研用”协同创新机制,打造世界级智能传感器创新中心。值得一提的是,该中心将以“公司+联盟”模式运行。

据悉,中国传感器与物联网产业联盟有600多家来自产业链各领域的代表企业,旨在推动智能传感、大数据、云计算、人工智能的生态体系建设。主要功能板块包括:关键共性技术研发平台;工程技术服务平台;技术中试平台联合国内领先中试线;知识产权与技术成果转化,引领智能终端的创新发展,为物联网应用发展奠定基础,建设成为具有全球影响力的传感器创新中心。

中科院院士、中科院上海微系统与信息技术研究所所长王曦接受采访时表示,两个创新中心同时落地对上海来说可谓双喜临门,国家智能传感器创新中心现在还只是一个平台,还需要更多资本、产业园的进入,要向产品化、产业化对标,实现自我造血功能,要自负盈亏,不能完全靠国家扶持。今后,国家智能传感器创新中心还将把管理模式输出到长三角,比如张家港等城市。(校对/落日)

(资料来源:集微网)

3、显示面板&LED

iPhone 用 OLED, LG 预计下半年开始供货

苹果新 iPhone 用 OLED 面板传出新进展。韩媒报导，苹果新款 iPhone 很快将采用 LG Display 的 OLED 面板，初期出货量约 300 万到 500 万组。

南韩媒体 The Korea Times 引述知情人士消息报导，苹果很快就会采用 LG Display 的有机发光二极管（OLED）面板，做为下一个新款 iPhone 旗舰机种使用。LG Display 也将成为苹果的第 2 家 OLED 面板供货商。

报导指出，LG Display 做为苹果另一家 OLED 面板供货商，可以协助 iPhone 设计 OLED 面板供货更快速且降低成本。

报导引述产业知情人士消息指出，LG Display 初期将提供 300 万到 500 万组 OLED 面板给苹果，也将持续提升产能。

南华早报（South China Morning Post）日前引述知情人士消息报导，针对高阶 iPhone 用 OLED 面板，苹果将很快取得第 2 家供货商供应。这意味着苹果针对旗舰机种采取降低制造成本，迈出关键一步，也代表降低对南韩三星电子（Samsung Electronics）的依赖。

Samsung Display 目前是 iPhone X 的 OLED 面板独家供货商，Samsung Display 预估每月制造超过 1,000 万片 OLED 面板。

南韩财经网站 The Investor 今年 1 月初就引述产业人士消息报导，LG Display 预期将在今年下半年开始出货首批 OLED 面板给 iPhone 使用。

分析师先前出具报告预期，苹果将从今年起积极引进、全力支持 LG Display 成为 OLED 版 iPhone 第 2 面板供货商，以分散未来 3 年到 5 年 OLED 供应风险，预估 LG Display 在今年 OLED 面板出货比重可能低于 4% 到 6%。

市场一般预期，今年下半年苹果可能推出 6.5 吋和 5.8 吋 OLED 版 iPhone 以及 6.1 吋 LCD 版 iPhone。其中 6.1 吋 LCD 版 iPhone 占今年下半年 3 款新 iPhone 出货比重，可达约 50% 到 55%。中央社

（资料来源：集微网）

面板大涨价 群创开第一枪

受惠世足赛效应、传统旺季，以及发展策略型尺寸避开陆厂杀价竞争策略等三大效益浮现，台湾面板龙头群创通知客户本月调涨报价，部分大尺寸产品涨个位数百分比，中小尺寸产能全满，涨幅更甚、达二位数百分比。

友达、彩晶等面板厂也乐观看下半年市况，但均未透露是否将采取涨价措施。业界认为，群创为台湾面板龙头，在龙头厂登高一呼涨价下，友达、彩晶等业者也可能根据市场机制，适时在报价上反映。

今年上半年面板报价“只跌不涨”，加上大陆京东方等新产能开出，群创先前一度喊出“苦日子来了”，引起市场忧虑。随着群创调升报价，一甩今年以来面板价格只跌不涨状况，透露面板厂营运出现正向转机。

群创副总杨弘文表示，中小尺寸面板今年上半年受全屏产品转换影响，整体需求递延，随着产品转换告一段落，近期订单供不应求，加上旺季来临，大客户拉货都很积极，目前群创所有中小尺寸生产线均已满载。

杨弘文透露，目前观察大多数中小尺寸供应缺口持续扩大，多数产品都会调涨价，部份手机和平板面板涨幅会达二位数百分比，2018年下半年首要工作，是全力满足客户的需求，明年整体状况也会优于今年。

群创TV及AII事业群总经理杨柱祥表示，群创第2季大尺寸面板业绩逐月成长，本季也会比上季好。尽管在巨观的状况下，全球面板产能过剩，但在微观状况下，群创找到差异化的利基点，足以让群创未来产能满载。

杨柱祥并证实，群创主要尺寸电视面板上季底价格已蠢动，7月正式调整，包括群创与其他竞争同业做出区隔的40、50、58，以及65吋等系列产品，都有个位数百分比涨幅。

杨柱祥指出，群创电视面板今年上半年与下半年出货比重，约是45:55或4:6，电视旺季从第3季到第4季一路走强，群创大尺寸面板业绩也会愈来愈稳定。

他强调，原本市场对大尺寸面板后市悲观，认为会供过于求，但随着同业新产能仍有良率问题待客服，以及驱动IC、被动元件等缺料问题待解，以及大陆官方对环保要求提高，都使得大陆面板厂新产能扩张速度受影响，对整体市场供给有正面效果。

NB面板方面，因应暑假后的开学潮，北美黑色星期五，及圣诞节购物的传统旺季，群创供应稍微吃紧，因此价格也微幅调涨。经济日报

（资料来源：集微网）

32英寸面板价格 7月看涨

WitsView指出，电视面板价格在今年第二季大跳水后，面板厂积极透过产品组合调整与岁修等方式因应，在供给减少以及旺季效应拉抬下，7月32吋面板价格看涨，更有望推升部分大尺寸面板价格较6月持平、甚至小涨。

由于中国厂商产能持续扩增, 2018 年大尺寸面板玻璃投入面积将较去年增加 8.7%。今年新增的三条产线包括京东方合肥 10.5 代线、中电彩虹 8.6 代线、熊猫光电成都 8.6+ 代线皆在上半年淡季时量产, 均用以生产电视产品, 导致电视面板价格急跌。其中 65 吋价格单月跌幅高达 10 美元, 而 32 吋价格也在 4、5 月短短两个月就下跌超过 10 美元。

WitsView 资深研究经理王靖怡指出, 受电视面板价格急转直下冲击, 群创、友达与 LGD 于第一季进行 6 代线的产品组合调整, 减少 65 吋电视面板的玻璃投入, 增加小尺寸电视面板或监视器面板的投入。京东方、华星光电则减少 32 吋玻璃投入, 转投较大尺寸电视产品, 另外, 华星光电及三星显示器则分别于 3、4 月进行岁修。

32 吋面板供给减少、面板厂手上库存已于 4、5 月出清完毕、短期急单需求浮现, 再加上旺季即将来临, 部份面板厂开始控管报价, 使得 32 吋价格于 7 月出现止跌, 部分面板厂甚至在 7 月积极喊涨 3 美元以上。由于不同尺寸的电视面板价格环环相扣, 32 吋起涨后, 有机会带动 40 吋到 43 吋价格持平甚至小涨, 在旺季备货需求发酵及中小尺寸价格反转后, 预期 55 吋价格在 8 月份有机会见到持平。

至于监视器面板价格方面, 小尺寸 TN 面板价格因驱动 IC、被动组件短缺以及友达松江厂关厂影响, 已于 6 月份持平。监视器 IPS 面板价格部分, 目前品牌无边框需求畅旺, 尤其 23.8 吋需求从一般边框大幅转往无边框, 但现阶段面板厂无边框产能有限, 使得供应吃紧, 让 23.8 吋无边框面板价格在 6 月也止跌。

笔电面板价格在 6 月主要受到驱动 IC 供货吃紧问题持续延烧, 促使笔电品牌商多提前于 6 月购买面板以迎接旺季到来, 因此 6 月份多数笔电面板价格持平。工商时报

(资料来源: 集微网)

全面屏中小尺寸 LCD 面板需求旺

尽管苹果(Apple)、三星电子(Samsung Electronics)智能型手机纷採用中小尺寸 OLED 面板, 然从近期 Android 阵营手机厂新机及苹果 6.1 吋 LCD iPhone 重兵集结的局势来看, 全屏幕中小尺寸 TFT LCD 面板仍是手机品牌大厂兼顾成本竞争力与性能表现的重要选择, 此趋势将使得 2018 年下半 LCD 驱动 IC 需求逐步回温。

测试供应链厂商表示, 晶圆测试探针卡厂旺硅近期在面板驱动 IC 测试接单转旺, 7 月营运可望明显攀升, 至于封测厂颀邦、南茂在 TDDI IC、COF 封测接单产能已满载, 业界看好下半年全屏幕 LCD 面板手机战力将持续显现。

封测厂商坦言，目前 OLED 面板及驱动 IC、封装测试等商机，多半紧握在三星手上，台系供应商受惠程度其实不大，台系 IC 设计厂商如奇景、联咏，以及后段封测厂硕邦、南茂等，OLED 驱动 IC 相关业务要起色，还是得期待大陆面板厂在 OLED 领域急起直追之后，台厂接单才有成长机会，封测厂商预期 OLED 面板相关业绩实质贡献，恐怕要等到 2019 年以后。

供应链厂商表示，尽管 OLED 自发光特性可以达到轻薄短小、高对比等特色，但是手机品牌大厂并不希望面板来源与供应体系，过度集中在特定韩系厂商手中，况且液晶面板阵营仍可藉由 Mini LED 背光反制 OLED 阵营，台系供应链包括 LED、面板、驱动 IC 设计、晶圆代工、封测等厂商仍将持续受惠。

业界传出苹果 2018 年有不小的比重摆在 6.1 吋 LCD 版本 iPhone，下半年 LCD 驱动 IC 封测厂硕邦可望直接受惠，硕邦亦与苹果合作细间距 COF 基板，2018 年下半年硕邦重要成长动能包括 COF、TDDI IC 封测等，业绩可望在第 3 季爆发。

由于苹果力拱 LCD 版本、具有价格竞争力的新 iPhone，将使得全屏幕 Android 手机阵营吃下定心丸，毕竟并不是每家手机厂商都能够确保拿到 OLED 面板产能，而全屏幕设计趋势，将有利于台系 LCD 驱动 IC 设计、封装、测试厂商，包括硕邦、南茂、旺硅等厂商第 3 季营运将会明显提升。

LCD 阵营兼顾性能表现与价格竞争力，全屏幕设计趋势推动 COF 封装、测试、基板需求增加，两大台系 COF 基板厂商易华电、硕邦，分食非苹、苹果两大阵营订单，供应链厂商预期台系 COF 基板厂 7 月营运将会大爆发。

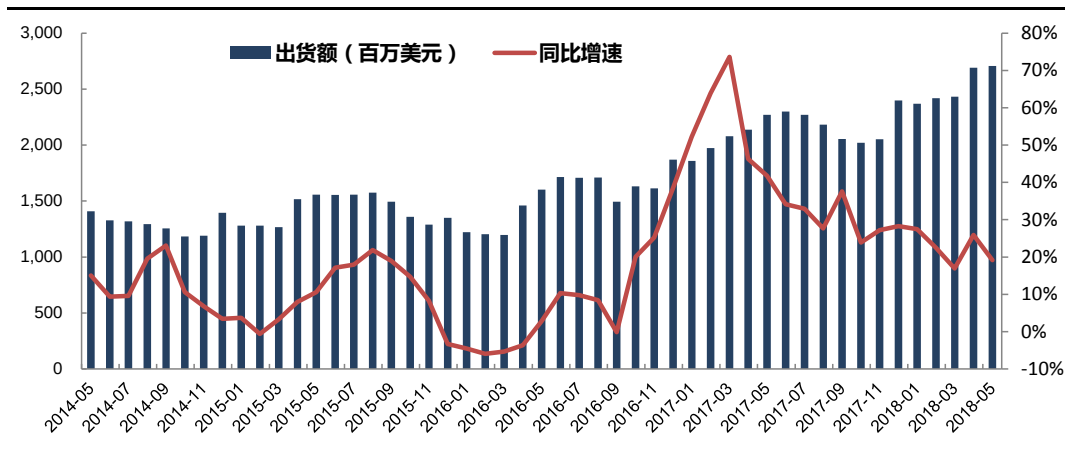
至于晶圆测试端的探针卡厂商，2018 年上半面临新旧产品交替的青黄不接时期，然此一影响可望在 7 月缓解，拿下多数 LCD 驱动 IC 晶圆测试大单的旺硅，进入第 3 季后营运会明显好转，虽然旺硅针对手机高端 AP 用的微机电 (MEMS) 探针卡产品，最快要到年底才会明朗，但在中低端驱动 IC 测试用探针卡部分，旺硅拥有竞争优势，随着显示器驱动 IC 需求逐步回温、IC 设计厂商开始冲量，旺硅可望走出营运谷底。 DIGITIMES

(资料来源：集微网)

三、产品行情指标

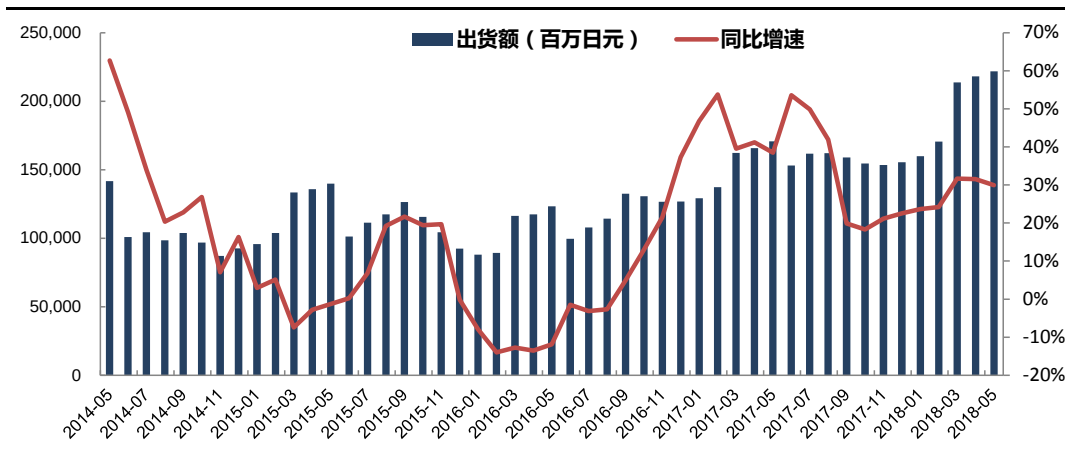
1、半导体方面指标

图表 6：北美半导体设备出货额（百万美元）



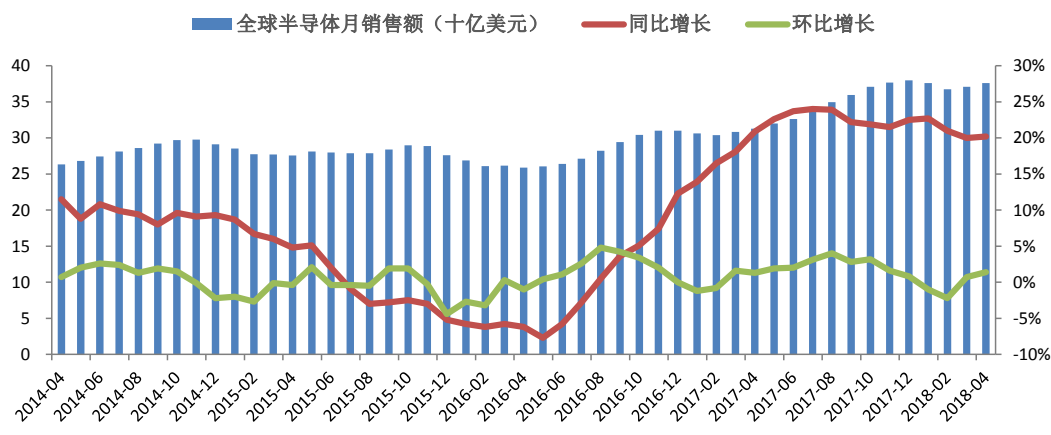
数据来源：SEMI, wind, 华融证券

图表 7：日本半导体设备出货额（单位：百万日元）



数据来源：SEAJ, wind, 华融证券

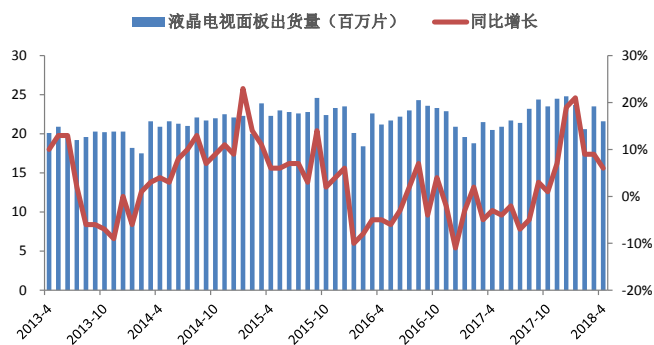
图表 8：全球半导体月销售额



数据来源：SIA, wind, 华融证券

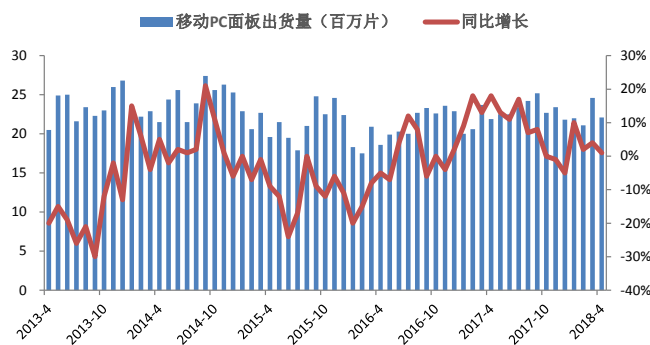
2、面板方面指标

图表 9：全球液晶电视面板出货量



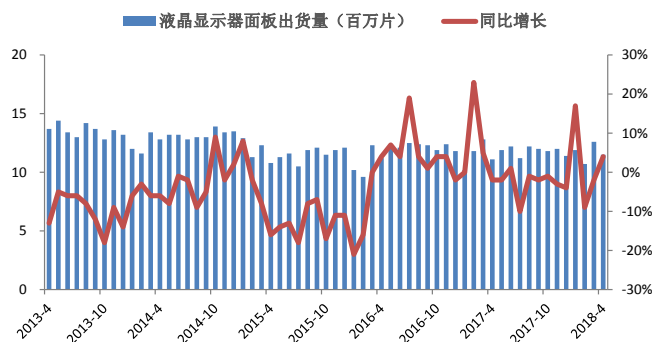
数据来源：wind, 华融证券

图表 10：全球移动 PC 面板出货量



数据来源：wind, 华融证券

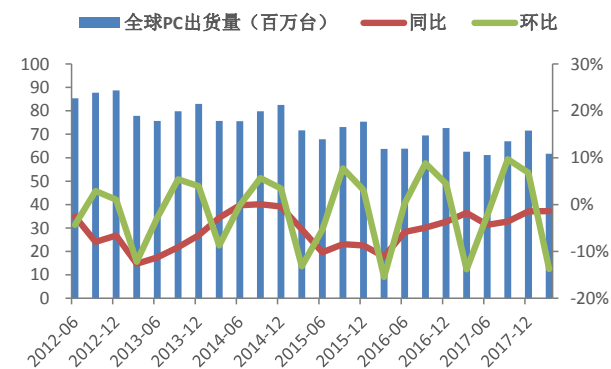
图表 11：全球显示器面板出货量



数据来源：wind, 华融证券

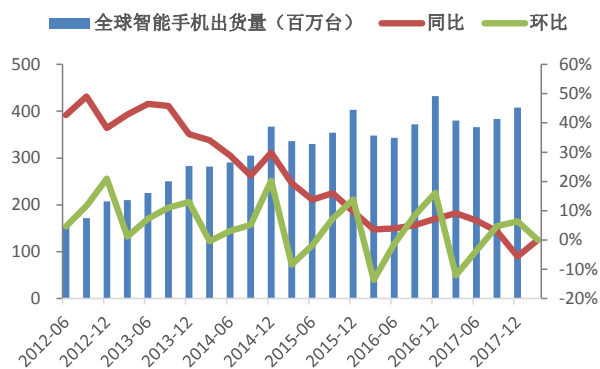
3、消费电子方面指标

图表 12: 全球PC出货量



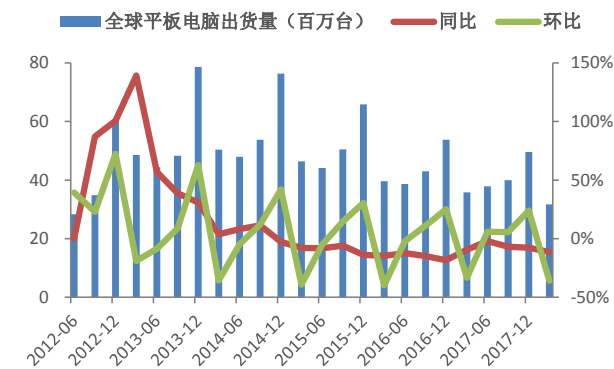
数据来源: Gartner, wind, 华融证券

图表 13: 全球智能手机出货量



数据来源: Gartner, wind, 华融证券

图表 14: 全球平板电脑出货量



数据来源: Gartner, wind, 华融证券

四、投资策略

我们首先看好半导体板块, 重点为被动元器件、上游材料设备、下游封测板块; 其次看好安防、智能硬件等板块。

五、风险提示

行业景气度衰竭; 宏观经济复苏弱于预期; 市场震荡与风格切换引起的估值变化

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

庞立永, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 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等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层(100020)

传真: 010-85556304

网址: www.hrsec.com.cn