

# 电子

证券研究报告

2019年03月24日

## 科创带动优质公司估值提升，P30 发布在即

周末科创板受理公司中 3 家电子半导体企业，预计有望带动主板上市公司估值继续修复，子行业龙头溢价将凸显。科创板受理了晶晨股份、睿创微纳、和舰芯片三家电子相关企业的材料，详细公司介绍分析可参见我们发布的《科创板系列》行业专题报告，考虑到科创板的申报条件多样性，三家公司特点不同，但都为半导体子领域企业。睿创微纳属于高增长初期企业，与主板上市公司最相近，主要从事非制冷红外热成像与 MEMS 芯片设计，16-18 年收入分别为 6,025.06 万元、15,572.23 万元和 38,410.47 万元，归母净利润分别为 969.33 万元、6,435.09 万元和 12,516.81 万元。晶晨股份相对成熟，16-18 年收入分别为 11.5 亿元、16.90 亿元和 23.69 亿元，归母净利润分别为 7301.65 万元、7809.13 万元、2.83 亿元，从事的多媒体智能终端 SoC 在主板可对标全志科技、国科微等。和舰芯片是成熟台湾晶圆代工厂联电在大陆的子公司，16-18 年收入分别为 18.78 亿元、33.60 亿元、36.94 亿元，归母净利润分别为 -11.49 亿元、-12.67 亿元、-26.02 亿元。我们预计科创板逐步开始公司申报受理可以带来对科技股的持续关注，特别是相关半导体低估值企业估值修复，重点关注闻泰科技、北京君正、汇顶科技、上海复旦、北方华创、兆易创新、国科微、全志科技。

继续强调下周 P30 发布有望带来光学创新，摄像头的变革可能是今年消费电子最大创新之一。华为将有可能在 3 月 26 日法国巴黎发布 P30 系列，华为 P30 系列将采用潜望式摄像头设计，并且主摄像头模块将独占索尼 SONY IMX607 CMOS 传感器，具备 3800 万像素，潜望式摄像头将可能使华为 P30 pro 支持 10 倍光学变焦。棱镜的主要厂商有舜宇光学、利达光电、水晶光电、亚洲光学等厂商。水晶光电在互动平台上表示，公司棱镜产品有运用在手机潜望式摄像头里，目前已小批量出货中。利达光电作为国内一流的棱镜供应商预计进入舜宇供应链，根据现有产业链判断单棱镜价值预计 10 元。**重点推荐利达光电、水晶光电。**

华为电视预计将打造 5G+AI 大屏社交、家庭互联网新生态，看好华为进入电视对行业带来的增量价值和引领上下游技术创新。此次华为电视采取双品牌策略，我们判断 55 寸版本主打性价比，出货量占比高，65 寸产品配置高端，主打产品创新（5G+摄像头等）。同时我们预计华为电视将采取华为手机类似策略，将配置海思芯片方案，自研定制芯片将有效提升产品的 AI 性能以及硬件和算法的兼容性，提升用户的智能交互体验。我们认为目前 LCD 价格景气周期向上，看好华为电视供应链显示面板环节的投资机会，建议重视相关细分领域技术领先公司。**推荐京东方 A、瑞丰光电、激智科技。**

**重点推荐组合：**京东方 A、利达光电、立讯精密、环旭电子、鹏鼎控股、水晶光电、闻泰科技、三安光电、欣旺达、三利谱、欧菲科技、歌尔股份、弘信电子、洲明科技、海康威视、大华股份、联创电子、信维通信、纳思达等。

**风险提示：**华为 P30 销售不及预期、华为 P30 订单转移、华为电视销售不及预期、

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

**潘暕** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517070005  
panjian@tfzq.com

**陈俊杰** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517070009  
chenjunjie@tfzq.com

**张健** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110518010002  
zjian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

3 《电子-行业专题研究: AirPods 二代发布在即，看好 TWS 产业链》  
2019-03-18



## 1. 上周市场回顾

电子板块上周上涨 2.89%，跑赢沪深 300 指数 52bps，2019 年初以来累计上涨 43.09%，跑赢沪深 300 指数 1575bps。上周子行业中半导体、元件、光学光电子、其他电子、电子制造涨跌幅分别为 4.82%、2.61%、3.90%、1.35%和 1.92%。

表 1：上周板块涨跌幅 (%) (截至 2019 年 3 月 23 日)

|          | 沪深 300 | 电子    | 半导体   | 元件    | 光学光电子 | 其他电子  | 电子制造  |
|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 本周收益     | 2.37   | 2.89  | 4.82  | 2.61  | 3.90  | 1.35  | 1.92  |
| 本周超额收益   |        | 0.52  | 2.45  | 0.24  | 1.53  | -1.02 | -0.45 |
| 月度收益     | 4.48   | 9.20  | 19.54 | 7.69  | 6.82  | 11.40 | 7.29  |
| 月度超额收益   |        | 4.72  | 15.06 | 3.21  | 2.34  | 6.92  | 2.81  |
| 年初至今收益   | 27.34  | 43.09 | 54.50 | 32.77 | 45.48 | 35.67 | 44.00 |
| 年初至今超额收益 |        | 15.75 | 27.16 | 5.43  | 18.14 | 8.33  | 16.66 |

资料来源：Wind、天风证券研究所

表 2：个股区间涨幅前十 (%) (截至 2019 年 3 月 23 日)

| 代码        | 名称     | 1 周内  | 2 周内  | 1 月内  | 3 月内   | 年初至今   | 年内最高价 | 年内最低价 | 最新收盘价 |
|-----------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 600800.SH | 天津磁卡   | 29.51 | 41.16 | 53.06 | 76.05  | 84.83  | 9.26  | 4.52  | 9.26  |
| 000021.SZ | 深科技    | 27.47 | 24.17 | 37.19 | 68.68  | 75.13  | 10.07 | 5.51  | 10.07 |
| 300709.SZ | 精研科技   | 26.34 | 36.32 | 41.34 | 59.41  | 60.14  | 42.26 | 24.00 | 42.26 |
| 600198.SH | *ST 大唐 | 24.27 | 30.81 | 42.19 | 86.70  | 76.74  | 11.93 | 6.55  | 11.93 |
| 002130.SZ | 沃尔核材   | 23.04 | 24.72 | 31.89 | 61.29  | 69.75  | 5.86  | 3.19  | 5.50  |
| 300449.SZ | 汉邦高科   | 19.15 | 21.46 | 36.72 | 42.10  | 54.54  | 24.62 | 13.58 | 23.83 |
| 002733.SZ | 雄韬股份   | 18.95 | 19.58 | 26.19 | 174.24 | 162.73 | 27.53 | 10.17 | 26.93 |
| 002189.SZ | 利达光电   | 17.65 | 28.08 | 60.49 | 108.00 | 108.84 | 27.62 | 11.22 | 26.00 |
| 300241.SZ | 瑞丰光电   | 17.14 | 20.96 | 27.77 | 46.67  | 52.38  | 7.04  | 4.09  | 7.04  |
| 300390.SZ | 天华超净   | 16.44 | 10.91 | 27.53 | 43.34  | 49.59  | 12.50 | 7.21  | 10.98 |

资料来源：Wind、天风证券研究所

表 3：个股区间跌幅前十 (%) (截至 2019 年 3 月 23 日)

| 代码        | 名称   | 1 周内   | 2 周内  | 1 月内  | 3 月内  | 年初至今  | 年内最高价 | 年内最低价 | 最新收盘价 |
|-----------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 600651.SH | 飞乐音响 | -16.06 | 9.94  | 77.47 | 70.62 | 78.02 | 7.54  | 2.57  | 5.75  |
| 300647.SZ | 超频三  | -10.28 | 6.11  | -1.39 | 13.39 | 16.66 | 21.66 | 11.18 | 17.02 |
| 002076.SZ | 雪莱特  | -9.07  | 9.43  | 30.47 | 23.18 | 40.45 | 5.30  | 2.63  | 4.41  |
| 300648.SZ | 星云股份 | -7.30  | 16.92 | 22.39 | 35.03 | 32.08 | 24.36 | 14.53 | 21.70 |
| 002876.SZ | 三利谱  | -7.05  | 3.82  | 8.23  | 49.63 | 46.96 | 55.15 | 29.01 | 46.97 |
| 002141.SZ | 贤丰控股 | -6.32  | 3.92  | 7.92  | 1.41  | 16.40 | 5.60  | 3.63  | 5.04  |
| 300531.SZ | 优博讯  | -5.49  | 20.27 | 25.42 | 37.92 | 34.47 | 25.50 | 14.40 | 22.55 |
| 603305.SH | 旭升股份 | -5.18  | 13.07 | 24.19 | 20.07 | 19.17 | 41.28 | 24.28 | 36.25 |
| 002902.SZ | 铭普光磁 | -4.96  | 18.16 | 24.25 | 20.73 | 22.36 | 31.70 | 18.31 | 28.95 |

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 2. 上周科技新闻

### 半导体

亿光专利诉讼再传捷报 日亚化澳洲专利遭判无效。台系 LED 厂亿光表示，日亚化澳洲专

利号 720234 所主张得权利项全部无效，并再次认定亿光客户 Arrow 所贩卖的亿光产品不侵权。亿光指出，澳洲联邦法院全席法庭 (Full Court of Federal Court of Australia) 于 2019 年 1 月 29 日作出判决，驳回日亚化的上诉请求，依据法院判决，日亚化应支付 Arrow 诉讼费用。亿光对此判决结果表示肯定，捍卫客户权益大获全胜。亿光表示，公司中国大陆子公司于 2017 年 9 月 28 日，向中国深圳中级人民法院提出专利侵权诉讼，控告深圳日亚化学有限公司(日亚化)及其经销商恒烁源侵害亿光覆晶(flip-chip)专利技术，并要求法院针对侵权产品下达禁制令以及损害赔偿。亿光强调，中国大陆专利复审委员会已确认该专利有效，驳回日亚化的专利无效请求。

(来源：集微网)

**看好存储产业下半年回暖，三星新厂将提前投产卡位市场。**3 月 18 日，据韩国先驱报报道，存储器产业已经陷入低迷，价格不断走低，但三星电子预期今年下半年情况会有所好转，据传决定让位于韩国平泽市的存储器二厂，提前在明年 3 月投产，以维持市场领导地位。报道中指出，平泽市的这座新工厂耗资高达 30 万亿韩元 (264 亿美元)，近日三星正与平泽市各方商讨存储器二厂的水电供给。外界原本预期平泽二厂明年 6 月投产，如今有望提前到明年 3 月，以便在需求上升时可以在定价方面占据有利位置。三星平泽厂区的总面积达 289 万平方公尺，约有 400 个足球场大。平泽一厂已是全球最大的存储器工厂，三星在一厂旁设立二厂。未来还打算在厂区内再打造两个存储器工厂，预计新厂动工时间很快就会宣布。

(来源：集微网)

**半导体业寒冬绵延 全球晶圆代工今年总产值有转负疑虑。**半导体业寒冬绵延 2019 年? 市调机构 18 日分别发表最新研究报告，除对第 1 季整体台湾晶圆代工营收保守看待，不论季度或年度相比恐都衰退 2 位数幅度；也对于今年首季除消费性产品需求疲弱、库存水位高等经济因素影响外，还有国际政经的非经济因素干扰，预期 2019 年晶圆代工总产值恐有转负疑虑。集邦科技旗下的拓璞产业研究院与 DIGITIMES Research 分别针对晶圆代工产业发表最新调查研究。其中，拓璞产研预估，全球晶圆代工今年首季总产值约 146.2 亿美元，年减 16%，全年总产值则逼近 700 亿美元大关。此外，市占率方面，台积电、三星与格罗方德名列前三，但台积电市占率虽达 48.1%，但第 1 季营收恐年减近 18%。

(来源：集微网)

**韩国国民通讯软件 Kakao Talk 将搭载加密货币服务。**根据《fnnews》独家报导指出，业界于 18 日透露，Kakao 计划将区块链子公司 Ground X 正在开发的区块链网络 Klaytn 服务，搭载到 Kakao 加密货币钱包上。Klaytn 预计在 6 月正式启动。Kakao 内部正在考虑是否要在 Kakao Talk 上搭载加密货币钱包。目前开发 Klaytn 加密货币服务 (DApp) 的合作公司们透露，Kakao 想要活用加密货币钱包。若未来搭载于 Kakao Talk 上，用户只需要升级软件就能够享受虚拟钱包的服务。目前也考虑使用 Opt-in 的方式搭载，能够根据用户的选择，决定是否开启加密货币钱包功能。这样的方式现在应用在 Kakao 联名游戏上，使用者可以依照自己的选择来激活 Kakao Talk 上面的游戏，加密货币钱包未来也有可能用这样的形式操作。

(来源：集微网)

**中光电旗下谱巨抢快筛检测试厂商机 DLP 技术新产品上海光博会亮相。**中强光电宣布子公司谱巨科技将于 2019 慕尼黑上海光博会(LASER World of PHOTONICS CHINA 2019) 展出新型延伸波长近红外光谱仪，搭配 DLP 数字投影核心技术延续开发产品，以更贴近手持式设备理念，扩大市场快筛检测应用领域市占。谱巨说明，新型产品应用领域涵盖水果糖度分析、谷物检测、药品真伪识别、肤质评估、土壤粪肥检测与酒、油品、乳制品液态分析等，若再搭配大数据应用分析与预测性识别，近红外光谱应用领域将更加广泛，需求也日益增加。由于市售延伸波长的近红外光谱仪价格不菲，目前仅局限于科研院校与专业人士使用。据了解，谱巨以 DLP 技术为基础进行新产品开发，让延伸波长的近红外光谱仪相对成本与售价具有竞争性，且新产品尺寸更小于既有产品，且更贴近手持式设备。

(来源：集微网)

**缩时影像厂 邑錡今年看好品牌、创新代工新客户效益发酵。**缩时摄影机厂 邑錡 19 日公布 2018 年财报，全年合并营收达 5.08 亿元新台币（单位下同），受惠旗下自有品牌 OBM 与创新 ODM 两大业务表现皆有所斩获，加上持续优化双业务运营体质，税后净利 3183 万元，每股税后盈余为 1.43 元，全年获利前一年成长 98.4%。展望今年，公司看好创新 ODM 业务亿元级客户实力雄厚稳健，订单成长明显。此外，为扩大 Brinno 品牌全球市占率，将深耕建筑工业市场，积极推动市场汰旧换新商机，并持续拓展缩时摄影多元应用需求开发。另一方面，邑錡自有品牌 OBM 业务近两年陆续推出升级版缩时摄影、数字电子猫眼等新品，第 4 季针对高端智能防盗电子猫眼“双莹（Brinno DUO）”启动为期一个月全球众筹活动创造佳绩，以及积极开拓缩时摄影应用领域，成功打入日本地区安防工程领域并顺利取得订单贡献。上季自有品牌与创新 ODM 业务营收比重分别为 39.2%、60.8%。

（来源：集微网）

**群联推全球首款网络数据防护 SSD。**全球网络犯罪疫情持续泛滥，快闪存储器（NAND Flash）控制芯片厂群联电子整合网络资安厂 Cigent 的 Bare Metal 主动式数据防护、端点软件技术，推出全球首款网络数据防护 PCIe NVMe SSD 解决方案，并预计于今年第 2 季量产出货。群联该全新解决方案结合 Cigent 的防护机制，运用人工智能(AI)及机器学习等技术检测资安情形，并可通过硬件基础主动回应异常，有效提升网络数据防护与降低资安风险。另一方面，Cigent 的端点软件技术(Endpoint Agents)会利用数据存取模式与其他系统的感应器，为本地、云端的数据资料及应用程序持续进行用户身份验证，同时支持应用程序界面(API)，使第三方资安元件整合更方便。

（来源：集微网）

**助推 5G，中芯长电发布超宽频双极化毫米波天线射频芯片集成封装技术 SmartAiPTM。**2019 年 3 月 19 日，中芯长电半导体有限公司（简称“中芯长电”）欣然发布世界首个超宽频双极化的 5G 毫米波天线芯片晶圆级集成封装 SmartAiP™( Smart Antenna in Package ) 工艺技术。SmartAiP™ 具有集成度高、散热性好、工艺简练的特点，能够帮助客户实现 24GHz 到 43GHz 超宽频信号收发、达到 12.5 分贝的超高天线增益、以及适合智能手机终端对超薄厚度要求等的优势，并且有进一步实现射频前端模组集成封装的能力。与领先的天线方案提供商硕贝德无线科技股份有限公司合作，利用中芯长电 SmartAiP™ 工艺，集成了射频芯片的 5G 毫米波天线模块成功实现了从 24GHz 到 43GHz 超宽频信号收发，为克服各国和地区不同毫米波频段在 5G 技术推广上的困扰提供了重要的技术方案。这一合作还成功展现了中芯长电 SmartAiP™ 工艺平台超低功耗的技术优势。SmartAiP™ 技术的推出满足了 5G 毫米波天线和射频，乃至整个射频前端模块集成加工的需求，将助推 5G 毫米波商用进程。这是中芯长电通过技术创新，原创性地参与和推动 5G 毫米波技术应用的一个重要体现，在后摩尔时代对企业和产业的发展具有非凡的意义。

（来源：集微网）

**1 颗就出货！贸泽电子演绎彻底的小批量。**今（20）日，SEMICON China 2019 与慕尼黑上海电子展盛大开幕。“2018 年贸泽电子在中国市场实现了 65% 以上的营收增长，38% 以上的客户增长。2019 年 1~2 月份也实现了 29% 的同比增长。”在接受集微网记者采访时，贸泽电子亚太区市场及商务拓展副总裁田吉平女士提到。尽管很多企业的 2019 年预期并不乐观，但贸泽从 1~2 月的成绩来看，2019 年也还不错，会稳步向前。这也与自身小批量的定位密切相关。对于小批量，不同的分销商可能有不同的定义。贸泽电子亚太区市场及商务拓展副总裁田吉平女士表示，1 颗都可以出货。

（来源：集微网）

**半导体测试代工厂久元宣布在 SEMICON China 展出 AI 功能外观检查机。**半导体测试代工厂久元电子 20 日宣布在今年 SEMICON China 展出自行开发的 S100 测试平台，且随人工智能（AI）发展趋势，本次亦推出具 AI 检出功能的六面外观检查机与 WLCSP 包装机，展示自家研发能量。半导体产业年度盛事 SEMICON China 于今日(20 日)揭开序幕，久元连年参展，公司指出，这次展出的 S100 为自主开发的 100MHz SoC 芯片测试机，系列产品中主推 7D(768CH)平台及旗舰 15D(1536CH)平台，适用于不同脚位数量的芯片测试。

另外，该主打产品平台更提供多种兼容于市场主流测试机的制具，半导体测试厂商无须为了测试不同平台的芯片，额外购置不同的测试机、探针卡或测试载板等。另外，搭配的软件开发上也相当重视使用者体验，提供相当直觉、方便、易上手的系统软件，有利缩短客户缩短项目时程。

(来源：集微网)

**环球晶财报会 看好车用、5G、AI、HPC、功率半导体等驱动力。**环球晶 19 日受外资之邀召开电话财报会，根据财报数据，去年运营缴出亮眼成绩单，单季营收连续 12 季成长，全年营收达 590.63 亿元新台币（单位下同），年增 28%。展望未来，环球晶表示，今年公司绝大部分产能已被长约（LTA）客户预定，加上看好 5G、AI、IoT、高效能运算等新兴领域高速发展，故对第 1 季营收表现抱持信心，也期待环境不明朗情形能在第 2 季后逐渐改善。环球晶表示，虽受中美贸易战、全球经济环境不明影响，近期半导体市场需求微幅放缓，但环球晶今年大部份产能皆已被预付货款的 LTA 客户预定，因此冲击不大。此外，据财报会简报数据，环球晶目前与韩系客户合作新计划，已与客户签订 5 年以上 LTA，并预估该计划将在 2020 年对营收有所贡献。

(来源：集微网)

**抢滩音频市场 高通推 AI 系统单芯片及 DDFA 放大器解决方案。**美国高通旗下子公司高通国际技术公司（Qualcomm Technologies International, Ltd.）19 日宣布推出全新支持人工智能（AI）、智能音箱的 QCS400 系统单芯片（SoC）系列产品及可优化音效表现的 DDFA 放大器解决方案 CSRA6640，其中，相较前代技术，QCS400 系列语音启动的待机时间与“不插电”电池续航力，最高延长达 25 倍，让用户可携带喇叭至庭院或更远的地方，连续享受音乐播放及语音操作数小时。高通技术公司资深副总裁 Rahul Patel 表示，“全新 SoC 可妥善整合进阶运算、AI 加速、低延迟音频传输等，相当独特。这次整合解决方案可缩短新一代智能喇叭、居家助理、音响研发所需时程，有助制造商更轻松克服重大技术障碍”。

(来源：集微网)

## 消费电子

**外媒：美国手机设计逐渐落后 折叠手机便是一例。**根据外媒《The Verge》报导，美国手机设计的发展正逐渐落后全球，最明显的例子便是折叠手机。而面对未来众多款中国折叠手机，美国消费者恐怕只能望之兴叹，无法参与其中。在今年的移动通讯大会(MWC)上充满了折叠手机的消息，包含华为的 Mate X、小米的双折叠概念机、TCL 的 DragonHinge 折叠屏幕设备、OPPO 的概念机，到 LG 的 V50 双屏幕配件。这些设备有一个共同点——都不会出现在美国。在目前所有折叠设备当中，真的有可能在美国贩卖的只有一款，那就是三星的 Galaxy Fold 设备。在政治的干预下，美国的手机市场短期内不需要担心华为或小米等中国公司成为竞争对手，但对于只能在一旁看着中国酷炫设备的美国消费来说，并不是一件值得高兴的事。

(来源：集微网)

**小米加码印度市场！向印度企业注资 5 亿美元。**最新的数据指出，小米 2018 年在印度智能手机的市场份额持续提升，但三星和 OPPO 却面临了市占下滑的情况。最新的 IDC 报告显示，2018 年印度智能手机出货量增长 14.5%至 1.423 亿部。其中，小米的智能手机市场份额在 2018 年增长至 28.9%，而 2017 年为 20.9%。与此同时，三星智能手机的市场份额从去年的 24.7%下降至 22.4%。小米已经超越三星成为印度智能手机市场的领导者，而根据印度媒体报道，小米刚刚向其印度业务投资了 350 亿卢比（约等于 5.1 亿美元），这是中国公司自四年前进入该国以来的最高价。两位资深行业高管表示，小米将利用这些资金进入白色家电行业，如净水器、洗衣机、笔记本电脑和冰箱，以及扩大其公司所有的米家零售店，以维持印度智能手机的领导地位市场。

(来源：集微网)

**Redmi 新品四连发，不止有手机还有洗衣机与耳机。**原本以为 Redmi 发布会只有两款手机登场，没想到居然还有耳机、洗衣机亮相，真有些意外。首先是 **Redmi Note7 Pro**，它正面采用 6.3 英寸的水滴屏设计(TFT 屏幕)，分辨率为 2340X1080，机身尺寸为 159.21x75.21x8.1(mm)，重达 186 克，机身有包含暮光金、幻彩蓝、亮金黑在内的多种颜色供选择。接下来是 **Redmi7**，第三是 **Redmi AirDots 真无线蓝牙耳机**第四是 **Redmi 全自动波轮洗衣机 1A**，Redmi 从独立到做周边，不到三个月时间，速度之快，有些让人意外，Redmi 从独立到做周边，不到三个月时间，速度之快，有些让人意外

(来源：集微网)

**外媒：华为若使用替代操作系统 恐面临失败风险。**华为消费者业务 CEO 余承东日前在接受访问时透露该公司已建造出一套备用的手机操作系统，以因应未来遭禁用安卓操作系统，然而，外媒《Business Insider》认为，华为的操作系统可能面临失败的窘境。目前华为的手机大多使用谷歌的安卓操作系统，但是在中国与美国关系紧张，且华为与美国进行诉讼的情况下，华为很有可能遇到和中兴通讯相同的禁令，无法再使用由美国出口的相关产品，安卓系统也包含在内。其他科技巨头如微软、三星、黑莓等公司都无法打破安卓的独占局面。华为如果改为使用自己的操作系统，可能会使得用户变心。已经习惯使用安卓操作系统以及谷歌内建软件的用户可能会选择改用其他品牌的手机，以继续使用他们所熟悉的功能。

(来源：集微网)

**台湾笔电品牌两开花：华硕抢进非洲 宏碁 2 月美国市占夺冠。**台系笔记本电脑品牌双雄，华硕及宏碁分别祭出不同的策略，其中华硕今年锁定非洲市场，宏碁则是持续抢攻电竞市场，2 月美国市场市占率夺冠。华硕表示，看好看准非洲市场的成长潜力，于今年起全力进军非洲市场，日前于肯尼亚内罗毕举办 ZenBook、VivoBook 及 TUF Gaming 系列笔电产品发布会，将具备轻薄美型、创新设计以及拥有强悍效能的全系列笔电产品带给非洲的消费者。宏碁则是深耕欧美市场，根据最新北美市调报告，宏碁夺下 2 月美国市场电竞笔电冠军，市占率为 23%，出货量年增率达 103%，另外在其他地区最新的 1 月市调数据，宏碁在德国、巴西、智利、泰国、荷兰、瑞士、丹麦、挪威、奥地利、新西兰、哈萨克等 11 国的电竞笔电市占率也是市场第一。

(来源：集微网)

**Counterpoint 最新洞察：智能型功能手机料将创造 280 亿美元收入。**Counterpoint Research 的最新研究数据显示，未来三年，全球智能型功能手机的销量预计将达到近 3.7 亿部。这将为高速互联网、应用程序和服务带来全新的客户群，并为整个移动价值链创造大量新的业务和收入机会。Counterpoint Research 研究总监 Neil Shah 表示，未来三年，智能型功能手机的销售收入预计将达到 280 亿美元。Shah 补充道：“到 2021 年底，全球智能型功能手机的用户可能将超过 3 亿。仅软件和服务一项收入就将占到 71%，约为 200 亿美元。”智能型功能手机具有传统功能手机的外观和设计，但芯片和操作系统可支持复杂的智能手机功能，如高速互联网接入以及应用和服务生态系统。智能型功能手机介于功能手机和智能手机之间，降低了进入数字世界的门槛。

(来源：集微网)

**常程公布联想手机 2018 成绩：销量排名从第 32 位上升至第 9 位。**今天，联想集团副总裁常程在微博公布了联想手机在 2018 年取得的成绩，他称：“一年前的今天 S5 发布，联想手机销量市场排名第 32 位，一年后的今天，联想手机销量市场排名第 9 位，其中线上销量市场排名第 7 位”在 2018 年 6-18 期间，6 月 12 日，多款手机在京东平台开售，如小米 8、黑莓 KEY2、荣耀 play 等，其中 Lenovo Z5 力压荣耀、小米、Apple 等，霸占手机单品销量冠军宝座，刘军在 Tech World2018 期间称 Lenovo Z5 的销量相当出色，是热销产品。联想推出的 watch 9/X/X Plus 智能手表产品也获得了超过百万的合计销量。

(来源：集微网)

**韩国电信推 5G 手机更换方案 每三人就有一人加入。**韩国电信公司为抢占 5G 智能手机市

场，将 Galaxy S10 的 LTE 版本加入 5G 手机更换方案，加入的消费者可以在 Galaxy S10 5G 上市后，将 LTE 版本无痛折抵，并升级 5G 版本，该方案意料之外的受欢迎，据电信营业商统计，购买 Galaxy S10 的消费者中，每 3 人就有 1 人加入该方案。据韩媒《Money Today》报导，最先推出 5G 手机更换方案的 KT 电信统计，购买 Galaxy S10 的消费者中，每 3 人就有 1 人加入该方案，特别的是，在 20~30 岁的消费者中，加入该方案的比重占了 6 成。SK 电信和 LG U+ 也表示，购买 Galaxy S10 系列手机的消费者中，约有 25%~30% 加入了更换 5G 手机方案。

(来源：集微网)

**谷歌发布串流游戏平台 Stadia。**谷歌于 19 日(当地时间)公开视频游戏串流平台“Stadia”，将游戏跨设备整合进云端平台，这意味着游戏可以像影音串流平台网飞(Netflix)一样，全部从云端读取，并支持不同设备游玩。据《韩联社》报导，谷歌执行长桑德尔·皮猜(Sundar Pichai)和副总裁哈里森(Phil Harrison)在美国旧金山举行的 2019 年游戏开发者大会(GDC)上，公开了能为游戏带来革新的串流平台“Stadia”。这样的概念让 IT 媒体评论，Stadia 就是网飞型的游戏平台。甚至也有媒体认为，Stadia 将能取代索尼的 PS4、微软的 Xbox One、任天堂 Switch 的游戏平台。外界也开始热议，谷歌可能藉该平台翻转游戏产业。

(来源：集微网)

## 汽车电子

**自动驾驶的新加坡样本：全球首辆全尺寸自动驾驶公交车将落地。**2019 年，新加坡自动驾驶行业发展陆续取得突破。1 月，新加坡率先出台全球首个为自动驾驶业务提供全面标准的法规草案《技术参考 68》(TR68)；3 月初，新加坡南洋理工大学(简称“南大”)和沃尔沃联合发布世界首辆全尺寸自动驾驶电动公交车，并称在 4 月开始上路测试。今年 1 月推出的 TR68 草案十分关键，旨在为自动驾驶技术发展设立国家统一标准，有利于为企业研发提供准确方向，此外，作为全球首发此类草案的国家，新加坡还可以为世界各地提供借鉴和参考。新加坡发展自动驾驶业务的需求为何如此迫切？记者采访获悉，在人口老龄化和交通土地受限的严峻考验下，新加坡希望利用自动驾驶技术缓解压力。目前，新加坡人口老龄化速度仅次于韩国，未来老年人安全出行需求将大幅上升，而新加坡可用于低附加值服务业的劳动力短缺，如司机数量不足，因此实现自动化运输是较理想的解决方案。此外，该国土地面积有限的短板越趋明显，但人口流动需求仍在上升，急需利用自动化和智能化实现精准无缝连接，提高交通效率。

(来源：盖世汽车)

**自动驾驶升级加速：由“辅助”到“智能”，技术突破赋能汽车变革。**经历了多年的基础环境准备和技术积累，自动驾驶在 2019 年的发展加速推进，进入由辅助驾驶向更高级的智能驾驶的过渡期。随着 5G 等新技术的应用落地，网联汽车的发展将进一步助推智能驾驶的实现。但整体而言，还是政策相对开放、资本较为充裕、产业基础到位的国家会较为领先，还是欧美、日本、中国、新加坡等在玩。汽车正更多地驶入各大科技展会。无论是今年 1 月的国际消费电子展(CES)还是 2 月的世界移动通信大会(MWC)，21 世纪经济报道记者在现场都明显感受到了“汽车元素”的扩张。例如，戴姆勒宣布和英伟达扩大合作关系，于全车范围内开发人工智能架构，打造下一代汽车计算系统；福特宣布了明确的蜂窝车联网(C-V2X)应用时间表；英伟达则是推出了首款商用 L2+自动驾驶系统 Drive AutoPilot。

(来源：盖世汽车)

**特斯拉更新软件 远程提升 Model 3 续航/峰值功率。**据外媒报道，在 Model 3 车型投产一年多以后，特斯拉(Tesla)宣布开始通过软件更新，增加所有 Model 3 车型的功率输出。

上周，特斯拉已经开始进行软件更新，提升了 Model 3 车型的续航里程。特斯拉首席执行官埃隆马斯克（Elon Musk）表示：“特斯拉既是一家硬件公司，也是一家软件公司，我们已经能够通过固件将长续航版后轮驱动车型的续航里程从 310 英里提升至 325 英里。之前发货的汽车以及新车的续航里程都从 310 英里增加至 325 英里。”当时固件升级版本为 2019.5.15。现在，特斯拉通过其固件版本 2019.8.2 更新了车型的峰值功率，该公司表示：“Model 3 车型的峰值功率约增加了 5%，汽车加速和性能也得到了改善。”特斯拉此前曾表示，增加峰值功率将会让 Model 3 Performance 车型的最高车速提至 162 英里/时，但是所有 Model 3 车型的功率将会更高。

（来源：盖世汽车）

**美国佛罗里达州大学研发自行供电传感器 助电动汽车减少耗电量。**据外媒报道，美国佛罗里达州大学（University of Florida）的工程师们研发出了一种新型传感器，将对燃油车向电动汽车的过渡产生持久影响。该传感器由佛罗里达州大学工程学教授 Jennifer Andrew 和 David Arnold 研发，不需要外部电流就能自行运行。根据 2018 年的数据显示，在全球售出的 9500 万辆汽车中，有 100 万辆都是电动汽车。电动汽车行业的目标是到 2030 年，电动汽车销量要占全球销量的 30%。如果各国政府继续出于对气候变化的担忧，立法减少碳排放，该目标将可以实现。

（来源：盖世汽车）

**加拿大政府欲向零排放汽车提供 3 亿加拿大元补贴。**加拿大自由党政府承诺未来三年将投入 3 亿加拿大元（约合 2.25 亿美元）用于向电动车或氢燃料电动车支付高达 5,000 加拿大元的购买补贴。领取回扣时也伴随着限制：合规车辆的最高购买价格是 45,000 加拿大元。最有可能从补贴政策中获益的是日产和通用汽车，二者分别在加拿大出售 Leaf 和 Bolt 电动车。Bolt 的价格不包括运输费用差不多是 44,800 加拿大元，而日产 Leaf 的价格不包括运输费用则是 40,698 加拿大元起。丰田很快将会在加拿大推出氢燃料车 Mirai，但其价格可能会远远高于 45,000 加拿大元的门槛，其在美国的价格为 57,000 美元。加拿大自然资源部门（Natural Resources Canada）未来五年也将获得 1.3 亿加拿大元的投入用于在工作地、公共停车场、商业和密集住宅区和郊区部署充电站及燃料补给站。

（来源：盖世汽车）

**日本宝理塑料用树脂替代金属 生产电动汽车发动机外围部件。**据外媒报道，随着汽车行业在向电气化转型，全球领先的工程塑料供应商日本宝理塑料株式会社（Polyplastics Co., Ltd.）推出创新树脂产品，作为金属的优良替代品，成功打入了电动汽车（EV）市场。该公司的 DURANEX（R）PBT 和 DURAFIDE（R）PPS 材料专用于生产动力控制单元（PCU）等发动机外围部件，具有很高的绝缘性能以及低吸水性，同时还能满足苛刻的操作条件（零下 40 至 150 摄氏度，相对湿度高达 95%）。宝理还提供 DURAFIDE（R）PPS 6150T73 材料，该材料为动汽车的金属嵌件成型应用提供高耐热震性能、很强的尺寸稳定性以及优异的耐热性和耐化学性。之前使用的材料在流动性增加时，耐热震性能会较低。

（来源：盖世汽车）

## 光电显示&照明

**台湾面板厂 上季本业全都亏。**受到面板价格大跌冲击，台湾面板厂全军覆没，去年第四季本业都陷入亏损。面板双虎上季本业都亏损 14 亿元，彩晶去年第四季因为提列资产减损出现毛损，税后净损 12.08 亿元新台币（下同），终结连续 11 个季度获利。华映去年前三季税后净损 75.57 亿元，市场预期去年第四季亏损恐将扩大，去年全年难逃亏损。去年电视面板价格大跌 20~30%，中小尺寸面板价格跌幅也超过 20%，严重侵蚀面板厂获利，去年第四季台湾面板厂本业全数陷入亏损。友达上季营业损失 14.54 亿元，归属母公司业主之净利为 2.81 亿元，每股盈余 0.03 元，全年净利为 101.6 亿元，年减 68.6%，基本每股盈余 1.06 元。群创去年第四季本业亏损 14.31 亿元，税后净损 6.97 亿元，每股亏损 0.07 元，全年税后净利 22.23 亿元，年减 94%，每股盈余 0.22 元。

（来源：集微网）

**隆达今年将推出新 mini LED。**随着高端显示器需求增加，隆达在 Mini LED 背光应用领先业界，继去年率先商品化、应用于笔记本电脑与监视器，今年将推出新款产品，达到更高的动态对比效果，在 Mini LED 背光技术领域维持领先同业的优势。除了 mini LED 背光技术领域力求维持领先优势之外，在其他新产品发展方面，包括 3D 感测、RGB Mini LED 显示器、车用照明、UV 杀菌、高功率专业照明等皆为隆达发展方向，并将广纳技术人才投入新一代光电半导体应用领域。此外，隆达 2018 年完成大陆安徽滁州厂房布建、量产，实现包含晶粒、封装、SMT 打件等的一条龙生产整合制造基地，以提升运营管理效率，未来将引进供应链伙伴，逐步实现关键零组件自制化。

(来源：集微网)

**CCM 业务毛利难维持 2018 业绩大幅缩水。**据同兴达业绩公告披露，该公司 2018 年全年实现营业总收入 40.95 亿元，比上年同期增长 11.78%；利润总额 1.14 亿元，较上年同期下降 35.04%；归属于上市公司股东的净利润 9808.64 万元，较上年同期下降 34.27%。扣非后净利润 5313.74 万元，同比下降 50.83%。报告期内，LCM 显示模组及触显一体化模组仍为同兴达两大业绩主力，分别为其创收 16.12 亿元及 24.01 亿元，占其总营收比重的 39.37%、58.62%。其中，LCM 显示模组营收同比下滑 27.58%，但触显一体化模组同比去年却有高达 70.72% 的增长。除了各项业务的情况，笔者还注意到同兴达在报告期内应收账款及预付账款的增减变动情况。

(来源：集微网)

**中国千亿市场成 OLED 争夺重点。**在 17 日结束的中国家电博览会——AWE 上，创维、海信、康佳及长虹等 7 家家电企业的 OLED 产品集体亮相。去年 7 月在广州投建了一座全球最先进的 8.5 代 OLED 生产线的 LG Display 首次参展 AWE，今年的 AWE 成为彩电产业链争夺高端市场的主要阵地。业内表示，政策利好有望给整个 OLED 电视产业带来实质性机会，而消费的升级，也有望撬动高端电视市场的消费需求快速增长。业内表示，政策利好为中国 OLED 时代带来了机遇，有望撬动中国高端电视市场快速增长。中信证券预计，当 OLED 面板在手机中的渗透率达到 60%，在电视中的渗透率达到 25% 时，OLED 终端材料市场规模将达千亿元量级。根据全球市场研究公司 IHS 的统计数据，今年第二季度在 2000 美元以上的高端市场中，OLED 电视在日本渗透率已达 66%、在北美占 36%、在欧洲占 46%。

(来源：集微网)

**国家广播电视总局：进一步加大高清电视和 4K 超高清电视推进力度。**国家广播电视总局党组成员、副局长张宏森在第 27 届中国国际广播电视信息网络展览会做主旨演讲。他表示，今年，总局将进一步加大高清电视和 4K 超高清电视的推进力度，推动内容制作、网络传输、终端普及和标准建设，并积极布局 8K 超高清电视相关准备工作。总局在所有重大任务、重大工程推进的同时，都为超高清电视发展预留了空间和通道，作出了制度性安排。此外，总局将引入标清频道逐步退出机制，计划到今年年底，国内中东部地区地市以上主流频道将实现高清播出，到 2020 年，高清频道将成为电视主流播出模式，4K 超高清电视内容和频道供给也会更加丰富，更多的人民群众将享受到高清和超高清电视服务。

(来源：集微网)

**隆达将在上海国际车灯展展示最新车用 LED 矩阵式光源模块。**友达旗下 LED 厂隆达推出最新车用 LED 矩阵式光源模块，可独立操作模块 240 颗 LED 的明暗，并投射动态图形或信息于行车道路上，打造更安全的用路环境，该款产品将于 3 月 21 日起开展的上海国际车灯展中首度亮相。隆达表示，LED 矩阵式投射光源模块由 240 颗 LED 所组成，可独立控制单颗明暗，并采用公司自制的高功率芯片，每颗 LED 平均亮度可达 15000cd，发光效率高，可投射动态图型或信息至路面。隆达指出，该矩阵式投射光源模块亦可做为 ADB 智能头灯系统的光源，搭配光学透镜灯具与 CCD 镜头，可侦测对向来车并动态调整头灯照射区域，此款高亮度 LED 矩阵式光源模块搭载精密的驱动电路设计，整合了光、机、电、热技术，并且从芯片、封装到模块，均为公司自行设计开发。

(来源：集微网)

## 军工电子

**新型量子电路可检测最微弱无线电信号。**荷兰代尔夫特理工大学（TUD）的研究人员发明了一种量子电路，可以通过量子力学收听到最弱无线电信号。这种新型量子电路将来或可应用于射电天文学和医学（磁共振成像）等领域，还使研究人员们能通过实验进一步揭示量子力学与引力之间的相互作用。研究结果已发表在《科学》杂志上。无线电信号弱，不仅阻碍人们寻找最喜爱的无线电台，也为医院中的磁共振成像（MRI）扫描仪，以及科学家们探索太空采用的望远镜带来了挑战。在射频探测领域的一次重大突破中，荷兰代尔夫特理工大学（TUD）的加里·斯蒂尔教授(Gary Steele)团队的研究人员展示了如何探测到光子或能量量子，即通过量子力学所能感知到的最弱信号。

（来源：国防科技信息网）

**美特战作战部队将演练人工智能（AI）和认知建模技术。**美特战作战司令部（SOCOM）武器专家正在邀请美相关企业参与演练新型赋能技术在人工智能（AI）、机器学习、机器人程序控制；超级赋能操作、下一代成像、监视与侦察（ISR）上的应用。演练期间，参与企业将非公开地与评判委员会进行一对一宣传、演练和论述其解决方案。SOCOM 官员要与那些技术方案有前景的工业伙伴达成协议。如果 SOCOM 技术展示评价委员会认可其演示方案，可能立即展开协议谈判。该演练活动被认为是广泛机构公告或商业方案公开的一种竞争方式，评判委员会将从技术水平角度对演练方案独立评判。人工智能，机器学习和机器人程序自动化有关的能力包括感知，语言识别，文件分析，信号分析，自然语言处理，推荐引擎和自主行动，导航与迁移。

（来源：国防科技信息网）

**战场人工智能获美国陆军 7200 万美元的投资。**美国军方正在进行 7200 万美元的投资，用以开展为期五年的人工智能基础研究。其目的在于研发与发掘一些能力，这些能力可通过增强士兵能力、优化军事行动、提高应对能力，以及减少伤亡人数等途径，让美国陆军的任务效能得到显著的提升。3月11日，美国作战能力发展司令部（CCDC）陆军研究实验室(ARL)宣布，卡内基梅隆大学（CMU）将带领一个由多所大学组成的联盟，与 ARL 进行合作，加快高级算法、自主性与人工智能的研发进程，以加强美国国家安全与国防安全。通过将来自美国顶尖学术机构的转换研究与 CCDC 内部专业的操作知识和任务导向型研究相结合，美国陆军就可以大幅度地提高战场 AI 的影响力。

（来源：国防科技信息网）

**全球军事通信市场 2026 年预计将增长至 380 亿美元。**据《报告与数据》近日一份市场研究报告预测，全球军事通信市场预计将按照 3.4%的复合年增长率（CAGR），从 300 亿美元（2018 年）增长到 380 亿美元（2026 年）。军事通信市场按照通信类型（机载通信、空中通信、水下通信、地面通信、舰载通信）和部件（军事卫星通信系统，军事无线电系统，军事安全系统和通信系统）划分。推动这市场增长的因素包括对安全军事通信的需求日益增加，对先进通信设备的需求，以及国家间争端的增加导致对军事通信解决方案的需求增加以及对先进通信设备需求。此外，各国政府正集中精力采用先进技术，提高通信效率，以加强安全。

（来源：国防科技信息网）

**诺格公司将在波兰建设两个导弹防御指挥与控制系统。**美陆军合同司令部近日将价值 3.5 亿美元合同授予诺格公司在波兰建设两整套集成空中和导弹防御（IAMD）作战指挥系统（IBCS）生产硬件和软件。该合同是波兰 Wilsa 空中导弹防御计划的第一阶段。IAMD IBCS 将是波兰爱国者防空导弹部队的指挥与控制部分。ICBS 是一种革命性的空中指挥与控制（C2）系统，可协助空防和导弹防御者快速做出决策并迅速适应战场变化环境。诺格称该合同价值 7.13 亿美元。ICBS 将有助于增强飞机和导弹跟踪和情势感知，使波兰的军事指挥员和防空部队在数秒之内做出关键决策回应空中和导弹攻击。

(来源: 国防科技信息网)

终身学习机器的发展显示了生物启发算法的潜力。据电子元器件新闻网站 3 月 14 日报道, 如今的机器学习系统受限于在遇到新情况时无法不断学习或适应。它们的程序在训练后就被固定了, 一旦被部署, 它们就无法对新的、不可预见的情况做出反应。添加新信息以弥补编程缺陷会覆盖现有的训练集。使用当前的技术, 这需要使系统离线, 并在包含新信息的数据集上对其进行重新训练。DARPA 的终身学习机器 (L2M) 项目正努力克服这一漫长而艰巨的过程。自 2017 年被首次宣布以来, L2M 已经投入了一年多的时间研发下一代人工智能系统、组件及能转化为计算过程的生物有机体的学习机制。L2M 项目已经通过不同期限和规模的拨款及合同支持了 30 个致力于实现该能力的团队。

(来源: 国防科技信息网)

### 3. 下周行业与公司事件提醒

表 4: 下周公司事件

| 日期        | 公司   | 事件     |
|-----------|------|--------|
| 2019/3/23 | 裕同科技 | 监管机构整改 |
| 2019/3/23 | 裕同科技 | 披露年报   |
| 2019/3/23 | 力源信息 | 股票回购   |
| 2019/3/23 | 安彩高科 | 披露年报   |
| 2019/3/23 | 裕同科技 | 监管机构整改 |
| 2019/3/23 | 裕同科技 | 披露年报   |
| 2019/3/23 | 力源信息 | 股票回购   |
| 2019/3/23 | 安彩高科 | 披露年报   |

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别     | 说明                             | 评级   | 体系                |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入   | 预期股价相对收益 20%以上    |
|        |                                | 增持   | 预期股价相对收益 10%-20%  |
|        |                                | 持有   | 预期股价相对收益 -10%-10% |
|        |                                | 卖出   | 预期股价相对收益 -10%以下   |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上     |
|        |                                | 中性   | 预期行业指数涨幅 -5%-5%   |
|        |                                | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下    |

## 天风证券研究

| 北京                   | 武汉                            | 上海                             | 深圳                          |
|----------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号      | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100031            | 邮编：430071                     | 邮编：201204                      | 邮编：518000                   |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(8627)-87618889            | 电话：(8621)-68815388             | 电话：(86755)-23915663         |
|                      | 传真：(8627)-87618863            | 传真：(8621)-68812910             | 传真：(86755)-82571995         |
|                      | 邮箱：research@tfzq.com          | 邮箱：research@tfzq.com           | 邮箱：research@tfzq.com        |