

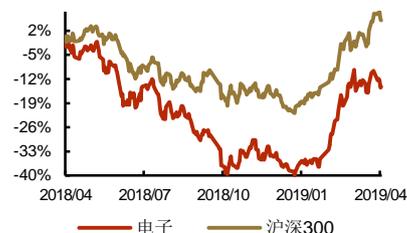
三星规模生产可折叠 OLED 面板，杭州“芯政”打造新产业平台

行业研究周报

吴吉森 (分析师) 郑弼禹 (联系人)
021-68865595 021-68865595
wujisen@xsdzq.cn zhengbiyu@xsdzq.cn
证书编号: S0280518110002 证书编号: S0280119010017

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



● 市场行情回顾:

本报告期内电子板块下跌 4.75%，沪深 300 指数下跌 1.81%。年初至今，电子板块累计上涨 39.81%，沪深 300 指数累计上涨 32.48%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 7.33 个百分点。

● 三星大规模生产可折叠 OLED 面板，关注具备全球竞争力供应链企业

三星显示官网宣布，已经开始大规模生产用于 Galaxy Fold 的可折叠 OLED 面板，并将第一批屏幕装运给三星电子。随着可折叠 OLED 面板开始量产，Galaxy Fold 的上市之日不再遥远。我们认为随着智能手机出货量的日渐饱和，各手机厂商面临着更大的创新压力。无论是三星和华为的可折叠手机，还是华为的拍照能力极其突出的 P30 手机，都体现了具备强大垂直研发能力的厂商的创新实力。而包括屏幕、摄像头在内的供应链整体技术水平的进步是终端产品能够不断推陈出新的基础。在终端产品迭代过程中，中国零部件厂商在全球供应链中越来越起到不可替代的作用。建议关注消费电子产业中具有全球竞争力的相关企业。

● 杭州“芯政”最高补贴 1 个亿，打造高质量发展新产业平台

杭州市政府近日正式印发《关于贯彻落实企业稳增长促进实体经济发展政策举措》，多处利好集成电路产业发展。杭州将加大制造业技术改造财政支持，对实际完成投资额 1000 万元以上的技术改造项目，实施分类分档支持，其中新一代信息技术及应用、高端装备、集成电路、新能源新材料产业项目给予实际完成投资额的 20%、不超过 1 亿元的补助。我们认为随着国家重点支持集成电路的战略持续推进，地方政府有望推出更多相关配套扶持政策。半导体产业中的设备、IC 设计、芯片制造、封装测试等环节相关企业都有望从各地对产业的政策支持中持续受益。

● **重点标的:** 重点推荐: 深南电路、精测电子、锐科激光、兆易创新、北方华创; 受益标的: 立讯精密、韦尔股份、圣邦股份、景旺电子、海康威视、至纯科技

● **风险提示:** 政策推进不及预期; 下游需求不及预期; 项目进展不及预期。

重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-04-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
603986.SH	兆易创新	102.00	1.86	2.45	3.12	59.10	46.13	34.32	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	157.45	3.57	5.34	7.77	45.00	32.01	23.52	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	117.50	2.46	3.23	4.43	49.48	36.12	26.69	强烈推荐
300567.SZ	精测电子	80.55	1.77	2.54	3.82	46.29	32.41	23.68	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	64.61	0.53	0.79	1.14	123.55	78.41	53.89	推荐

资料来源: 新时代证券研究所

目 录

1、 本周行业策略观点.....	3
2、 本周重要行业动态.....	3
3、 本周上市公司重要公告.....	9
4、 重点跟踪公司动态.....	12
5、 上周市场行情回顾.....	12

图表目录

图 1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	13
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)	13
图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)	13
图 4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	14
表 1: 本周上市公司重要公告.....	9
表 2: 行业指数涨跌情况.....	13
表 3: 电子本周涨幅前十	14
表 4: 电子本周跌幅前十	14

1、本周行业策略观点

市场回顾: 本报告期内电子板块下跌 4.75%，沪深 300 指数下跌 1.81%。年初至今，电子板块累计上涨 39.81%，沪深 300 指数累计上涨 32.48%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 7.33 个百分点。

三星大规模生产可折叠 OLED 面板，关注具备全球竞争力供应链企业

三星显示官网宣布，已经开始大规模生产用于 Galaxy Fold 的可折叠 OLED 面板，并将第一批屏幕装运给三星电子。随着可折叠 OLED 面板开始量产，Galaxy Fold 的上市之日不再遥远。我们认为随着智能手机出货量的日渐饱和，各手机厂商面临着更大的创新压力。无论是三星和华为的可折叠手机，还是华为的拍照能力极其突出的 P30 手机，都体现了具备强大垂直研发能力的厂商的创新实力。而包括屏幕、摄像头在内的供应链整体技术水平的进步是终端产品能够不断推陈出新的基础。在终端产品迭代过程中，中国零部件厂商在全球供应链中越来越起到不可替代的作用。建议关注消费电子产业中具有全球竞争力的相关企业。

杭州“芯政”最高补贴 1 个亿，打造高质量发展新产业平台

杭州市政府近日正式印发《关于贯彻落实企业稳增长促进实体经济发展政策举措》，多处利好集成电路产业发展。杭州将加大制造业技术改造财政支持，对实际完成投资额 1000 万元以上的技术改造项目，实施分类分档支持，其中新一代信息技术及应用、高端装备、集成电路、新能源新材料产业项目给予实际完成投资额的 20%、不超过 1 亿元的补助。我们认为随着国家重点支持集成电路的战略持续推进，地方政府有望推出更多相关配套扶持政策。半导体产业中的设备、IC 设计、芯片制造、封装测试等环节相关企业都有望从各地对产业的政策支持中持续受益。

重点标的: 重点推荐：深南电路、精测电子、锐科激光、兆易创新、北方华创；
受益标的: 立讯精密、韦尔股份、圣邦股份、景旺电子、海康威视、至纯科技

风险提示: 政策推进不及预期；下游需求不及预期；项目进展不及预期。

2、本周重要行业动态

● 半导体

闻泰科技今年将完成对安世半导体的收购

近日，闻泰科技公布 2018 年年度报告。报告显示，2018 年闻泰科技实现营业收入超过 173 亿元，同比增长 2.48%，其中，2018 年四个季度分别实现营业收入 17.17 亿元、37.1 亿元、55.8、63.29 亿元，呈现强劲增长的势头。

报告期内，闻泰科技半导体布局也在有序推进。闻泰科技正在进行重大资产重组，计划通过发行股份或现金方式收购安世半导体。资料显示，安世半导体是全球半导体标准产品行业领先企业，在业界享有盛名，市场占有率在多个细分领域排名第一或第二。主要产品为半导体逻辑芯片、分立器件、功率 MOS 器件等，其下游合作伙伴覆盖了汽车、通信、消费电子等领域全球顶尖制造商与服务商，销售网络遍及全球，多年来得到广大客户群的广泛认可。

闻泰科技指出，目前，公司收购安世半导体的重大资产重组工作正在有序推进中。此次收购符合公司积极布局半导体元器件的战略目标，有利于公司业务向产业链上游扩展延伸，对未来提升公司核心竞争力和持续盈利能力具有积极意义。

(来源: TrendForce 集邦)

2018 年中国集成电路产业销售额达 6532 亿元, 产业结构趋于优化

新华网报道, 4月8日, 工信部电子信息司集成电路处处长任爱光介绍了中国集成电路产业发展的最新情况。2018年中国集成电路产业销售额 6532 亿元, 2012 年到 2018 年的复合增长率 20.3%。其中, 中国集成电路设计业销售收入 2519.3 亿元, 所占比重从 2012 年的 35% 增加到 38%; 制造业销售收入 1818.2 亿元, 所占比重从 23% 增加到 28%; 封测业销售收入 2193.9 亿元, 所占比重从 42% 变为 34%, 中国集成电路产业结构趋于优化。与全球半导体市场比较, 2018 年全球半导体市场规模 4779.4 亿美元, 2012 年到 2018 年的复合增长率为 7.3%, 中国集成电路产业规模复合增长率是全球的近三倍。不过, 在设计、制造与封测产业链上, 我国集成电路仍有需要加强的地方。

任爱光介绍, 我国集成电路设计业产业规模不断壮大, 先进设计水平达到 7 纳米, 但仍以中低端产品为主; 集成电路制造业, 存储器工艺实现突破, 14 纳米逻辑工艺即将量产, 但与国外仍有两代差距; 集成电路封装测试业是与国际差距最小的环节, 高端封装业务占比约为 30%, 但产业集中度需进一步提高。

(来源: TrendForce 集邦)

芯联芯获 MIPS Technology 中国经营权

4月9日消息, 上海芯联芯智能科技有限公司宣布已从 Wave Computing 取得 MIPS Technology 中国地区独家的商业经营权, 并获全系列 CPU 核芯的授权, 包括基础架构、MIPS 指令集架构兼容 CPU 核芯授权、优化 Fab 流程中现有 CPU 核效能、开发新 CPU 核和衍生芯等。据了解, 芯联芯提供 IP 与设计服务, 是一家 IP 供应商、IC 设计公司, 该公司致力于为 SOC 系统研发做附加值, 提供从初始架构设计到量产的一站式增值服务。

(来源: TechSugar)

新华三投资 50 亿元在成都高新区设立半导体公司

紫光旗下新华三集团近日与成都高新区签订协议, 将在成都高新区成立新华三半导体技术有限公司, 并投资运营芯片设计开发基地。项目总投资约 50 亿元。根据签约协议, 新华三芯片设计开发基地将瞄准世界前沿芯片技术开展研发, 提供高性能的高端路由器产品与解决方案, 并逐步扩展至物联网以及人工智能芯片开发业务。

(来源: TechSugar)

WSTS: 全球半导体销量大跌

根据世界半导体贸易统计协会(WSTS) 最新公布报告显示, 半导体销售额在今年 2 月份进一步下滑, 所有主要类别的芯片销售, 都呈现连续下降和年增率下降的趋势。在经过了三年来的破纪录成长, 芯片销售额自今年一月开始急速下降, 这是自 2016 年来七月首次从年初开始持续下跌。

根据 WSTS 的数据, 就过去这三个月平均值相较下, 2 月半导体销售的下滑至 329 亿美元, 月增率下降 7.3%, 年增率则下降 10.6%; 其中 2 月份的跌幅比 1 月份更急速, 这三个月的平均值连续下跌 7.2% 和去年平均值相比, 年增率下跌至 5.7%。

(来源: 半导体行业观察)

最高补助 1 个亿，杭州“芯政”出台

近日，杭州市政府正式印发《关于贯彻落实稳企业稳增长促进实体经济发展政策举措》，多处内容利好集成电路产业发展。

杭州将加大制造业技术改造财政支持，对实际完成投资额 1000 万元以上的技术改造项目，实施分类分档支持，其中新一代信息技术及应用、高端装备、集成电路、新能源新材料产业项目给予实际完成投资额的 20%、不超过 1 亿元的补助。

进一步推动重大产业项目招引，杭州将按照“一链一策”要求，研究出台和完善生物医药、集成电路、航空航天等市级重点产业链的政策举措。建立招商资源统筹共享机制，实现重大产业项目全市统筹布局。

打造高质量发展新产业平台。按照“一平台一主业”要求，聚焦新一代人工智能、生物医药、集成电路、航空航天、第五代通信技术、智能汽车及关键零部件等重点产业链，培育建设一批省市“万亩千亿”新产业平台。

完善重大产业项目招引推进机制。开展生物医药、集成电路和航空航天等产业链精准招商市级示范，按照“谋划一批、盯引一批、推进一批”要求，全年招引战略性新兴产业和未来产业项目 100 个以上。

(来源: 全球半导体观察)

DRAM 大跌 南亚科第一季获利腰斩

今年第一季 DRAM 价格大跌逾 30%，加上市场需求疲弱，DRAM 厂南亚科第一季获利大衰退。由于美中贸易纷争冲击智能型手机及消费性电子等终端需求，加上英特尔中央处理器 (CPU) 缺货导致个人计算机及服务器无法顺利出货，导致今年以来 DRAM 市场严重供过于求，现货价及合约价同步大跌。根据集邦科技报价，今年以来 8GB DDR4 模块合约价由年初的 60 美元重跌至 3 月的 38.5 美元，第一季跌幅高达 36%；8Gb DDR4 颗粒现货价由年初的 6.35 美元重跌至 3 月底的 4.35 美元，跌幅超过 30%。

(来源: TechSugar)

● 面板

长信科技 Q1 净利预增 18.50%-25.56%

4 月 7 日，长信科技公布业绩预告，预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元-1.78 亿元，同比增长 18.50%-25.56%。对于一季度业绩上升的原因，长信科技表示：公司各板块业务持续保持稳健增长态势，产能释放充分；同一客户多业务版块合作持续深化，与国内最顶尖电子客户在中大尺寸业务如高端 notebook、pad 模组及其全贴合业务进一步发力，客户粘性进一步增强；紧抓行业 OLED 发展趋势，积极研发 OLED 配套相关产品，目前已成功研制出搭载在柔性可折叠显示屏上的柔性触控 sensor，已取得国际某终端大客户认证且很快进入量产；可转债项目顺利发行，智能可穿戴 OLED 项目按照北美旗舰电子消费品客户要求如期进展。

(来源: TechSugar)

三星宣布开始大规模生产可折叠 OLED 面板

近日，三星显示官网宣布，已经开始大规模生产用于 Galaxy Fold 的可折叠 OLED

面板，并将第一批屏幕装运给三星电子。

三星首款可折叠手机 Galaxy Fold 于今年 2 月正式亮相，搭载 7.3 英寸 AMOLED 屏幕，采用向内折叠的方式，折叠后手机背部还设计有一块 4.6 英寸的小屏。

为证明可折叠手机屏幕的可靠性，近期三星还通过极限测试证明 Galaxy Fold 可以开合超过 20 万次，大大超过消费者正常适用范围。

随着可折叠 OLED 面板开始量产，Galaxy Fold 的上市之日也不再遥远。据媒体报道，这款手机将于本月早些时候在韩国与欧洲发售，价格为 2000 美元，首批备货量或仅有 100 万台。

(来源: TrendForce 集邦)

LG Chem 收购可溶式 OLED 技术，锁定下一代面板

韩国化工暨电动车电池大厂 LG Chem, 2 日宣布收购杜邦 (DuPont) 可溶式 OLED (可溶式 OLED) 的核心技术和资产，抢攻先进材料市场。

BusinessKorea、韩联社报导，soluble OLED 被誉为是次世代面板技术，色域更广，业界估计 5 年内可以量产。LG Chem 买下了杜邦 soluble OLED 的技术专利以及研发和生产设施。双方并未透露收购价格，业界估计大约在 2,000 亿至 3,000 亿韩元之间。Soluble OLED 用喷墨技术，在面板上增添可溶性材料，此种方式可以增加色域，减少材料损失。目前 OLED 采用蒸镀法生产，在 OLED 面板放上材料后，在真空状态下加热，让物质蒸发。

LG Chem 收购技术与材料有关，该公司表示，签约后，可取得 soluble OLED 的尖端竞争力。LG Chem 1 日成立先进材料部门，发展相关业务。

(来源: TrendForce 集邦)

● 消费电子

中国成全球最大消费电子生产国

4 月 8 日，工信部电子信息司消费电子处处长曲晓杰表示，中国是全球最大的消费电子产品生产国、出口国和消费国，2018 年，中国手机、计算机和彩电产量占到全球总产量的 90%、90% 和 70% 以上，均稳居全球首位。据统计，2018 年，中国生产手机 18 亿部，生产计算机 3 亿台，生产彩电 2 亿台。他还表示，2019 年，要推进超高清视频产业发展，做好虚拟现实产业发展、智慧健康养老产业发展、消费电子智能化转型升级。

(来源: TechSugar)

苹果未放弃 iPhone SE 系列，新款或于 Q3 更名上市

日前，在苹果的春季发表会中，市场原本预计苹果可能会发表旗下屏幕最小的 iPhone SE 改良版 iPhone SE 2，不过，最终仍让大家失望了。而如今，根据国外媒体《PC-Tablet》的报导，苹果仍将会发表 iPhone SE 改良版的改良版，只是名称可能会改变，而且最快将会在 2019 年的第 3 季正式问世。

因为目前竞争对手的产品，越来越朝向大屏幕的方向发展，因此使得苹果的 iPhone 也不得不跟随潮流，使得仅有 4.7 寸屏幕的 iPhone SE 越来越不吃香。所以，之前有市场传言，苹果最终将放弃 iPhone SE 的后续发展。不过，根据《PC-Tablet》的报导，他们自印度富士康内部所得到的消息显示，目前苹果并没有准备放弃

iPhone SE 系列，而且还将采用新的命名方式，使得新一代的 iPhone SE 改名为 iPhone XE。

报导进一步指出，新的 iPhone XE 可能将采用 4.8 寸的 AMOLED 屏幕，并且取消实体按键，支援 Face ID 解锁功能，而且预计将搭载最新的 A12 处理器，使其运算功能强大。至于，在许多人所关心的摄影功能方面，iPhone XE 的后置镜头预计将搭载一颗 f/1.8、具备 1,200 万像素的单摄摄影镜头，这将与当前的 iPhone XR 配备相类似。

最后，在售价方面，新的 iPhone XE 预计将会从 600 美元起跳（约人民币 4000 元），而高大储存容量版本的 iPhone XE，售价则将近 800 美元（约人民币 5300 元）。新的 iPhone XE，则是预计将会在 2019 年的第 3 季推出。而在手机逐渐走向大屏幕、高屏幕占比的趋势下，新一代小屏幕的 iPhone XE 是否能受到市场的青睐，就有待市场的反应而定了。

（来源：TrendForce 集邦）

UV-C LED 需求将在 2019 年下半年飙升

由于《水俣汞防治公约》将于 2020 年生效，届时将会禁止含汞产品的生产、出口和进口，用于消毒灭菌等应用的 UV-C LED 模块的需求很可能在 2019 年下半年飙升。

虽然 UV-A LED 越来越多地用于灭蚊灯和印刷油墨的固化等，但是由于高技术壁垒，UV-C LED 还没彻底取代用于杀菌消毒的汞灯。目前 UV-C LED 的消毒效率对于工业应用来说仍然太低，但在 2012 年效率提高后，工业领域的需求可能会有所回升。

中国家用电器供应商在 2018 年开始使用 UV-C LED，但需求并不显著。这些供应商正在开发使用 UV-C LED 进行消毒的空气净化器、净水器、加湿器、智能马桶和冰箱等，预计更多供应商将在 2019 年下半年入局。如果配备 UV-C LED 家电的零售价格上涨幅度能保持在 100 元人民币（14.9 美元）以下，消费者将愿意接受。预计 UV-C LED 模块的成本将在 2019 年下半年降至 40 元以下。

目前，LG Innotek 和首尔半导体正在争夺消费电子产品领域 UV-C LED 的领导地位，包括三安光电和青岛杰生电气等在内的许多中国大陆制造商也都推出了 UV-C LED 模块。

（来源：OFweek）

三星 Galaxy S10 指纹传感器遭破解

4 月 8 日消息，据台媒报道，三星电子日前发布的 Galaxy S10 超声波屏下指纹传感器最近已遭到破解，通过 3D 打印的指纹即可解锁。图像网站 Imgur 用户 darkshark 在该网站上详细描述了破解的方式，首先是拍摄他在酒杯玻璃上留下的指纹，之后利用 Photoshop 加工，并用 3ds Max 制作模型，让图片中的指纹变成立体的 3D 版本，经过 13 分钟的制作，即做出可以骗过 Galaxy S10 感测器的 3D 指纹。

（来源：TechSugar）

● LED

2019 年香港春季灯饰展现场直击，智慧照明如火如荼发展

香港贸易发展局（香港贸发局）主办的第 11 届香港国际春季灯饰展于 4 月 6 至 9

日在香港会议展览中心举行。今年春灯展吸引超过 1435 家来自 9 个国家及地区的展商参与，包括木林森 (MLS), WELLMAX 等知名品牌，另外部分厂商首次参加本次展会，如日本企业 Musashi Co., Limited。

与以往不同的是，今年展位新设立新展区创新建筑廊 (Innobuild)，以迎合智能家居及环保建筑的理念，此主题展区展示开创性的建筑技术、实用的建筑工具，以及智能和绿色建筑材料及硬件，这些技术和材料均对发展家用和商用智能照明系统大有帮助。

前来参展的厂商除了在重点展区名灯荟萃廊展示的最新产品及技术的木林森 (MLS)，茂硕电源 (MOSO)、WELLMAX 以及 SKY-LIGHTING 等厂商外，还包括众多非真正意义上的 LED 照明出身的厂商。他们正积极投身于 LED 照明行业中，乘着 IoT 物联网、AI 技术、无线联网技术和当下智慧城市发展东风，纷纷展示自己的智慧照明产品和解决方案，在现如今一片红海中 LED 照明市场中寻找潜在商机。这些厂商包括涂鸦智能、BroadLink、晶讯软件、方大智控等。

(来源: TrendForce 集邦)

● 5G 及其它

中国首条 5G 智能制造生产线武汉启动，生产效率提升 30% 以上

4 月 10 日，由中国移动湖北公司与中国信科集团联手打造的中国首条 5G 智能制造生产线在湖北武汉正式启动。基于 5G 的工业控制交互操作把工厂智慧化管理成为可能，生产效率较改造前提升 30% 以上。与此同时，由双方共建的 5G 工业互联网联合创新实验室启动。

(来源: TechSugar)

中国 5G 投资 2019 预算远低于预期

4 月 10 日消息，报告发现，中国三大运营商中国移动、中国电信和中国联通宣布的 5G 资本支出预算都低于预期。中国联通计划 2019 年在 5G 上花费 60-80 亿人民币，而中国电信则为 90 亿人民币。中国移动尚未披露其预计的 5G 支出，但报告预测其支出将达到 170 亿人民币。因此，2019 年中国分配的 5G 资本支出预算 (340 亿人民币) 远远低于预期的 500-1000 亿人民币。从 2020 年到 2030 年，运营商预计将投资约 2000-3500 亿美元用于 5G 发展。

(来源: TechSugar)

三星称已向韩运营商提供超 5 万 5G 基站

4 月 11 日消息，据韩联社报道，三星电子本周三表示，该公司在韩国市场提供了最大份额的 5G 网络解决方案，自去年 12 月以来已向韩国运营商提供了 53000 个 5G 基站用于提供商用服务。目前韩国三家电信运营商 SK 电讯 (SKT)、韩国电信 (KT) 和 LG U+ (LG Uplus) 已在 85 个城市向消费者和企业提供了 5G 商用服务。

(来源: TechSugar)

中国铁塔华为完成 5G 能源方案联合测试

4 月 10 日消息，近日，中国铁塔与华为共同宣布在杭州完成了 5G 能源方案联合创新测试。测试结果表明，通过智能削峰、智能升压、智能储能等创新技术，站点在

向 5G 演进的过程中可实现“不改市电、不动配电、不增机柜”，低成本高效部署。

(来源: TechSugar)

● 相关标的推荐

在“半导体国家战略+产业转移”和“5G 建设带动设备和终端产业链”两条主线大逻辑下，我们继续推荐相关细分领域龙头：

半导体设备：北方华创（半导体设备龙头）、精测电子（面板+半导体检测设备）

半导体存储：兆易创新（国内存储器龙头，切入 DRAM 领域）

PCB：深南电路（内资 PCB 龙头企）

受益标的：景旺电子（智能制造 PCB 领军企业）、立讯精密（精密制造龙头，受益于 5G 大时代）、韦尔股份（IC 设计+分销）、圣邦股份（模拟 IC 龙头）

3、本周上市公司重要公告

表1: 本周上市公司重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.04.13	000823	超声电子	公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计盈利 3339.02 万元 - 3446.04 万元，比上年同期增长 1460%-1510%。
2019.04.12	603738	泰晶科技	公司发布 2018 年年报，实现营业收入 6.11 亿元，同比增长 13.21%，实现归属于上市公司股东的净利润 3,635.87 万元，同比下降 43.66%。
2019.04.12	002922	伊戈尔	公司发布股东减持计划预披露公告，持公司总股本比例 17.70% 的股东英威企业管理计划减持本公司股份不超过 584.00 万股，不超过公司总股本的 4.42%。持公司总股本比例 4.27% 的股东凯诺特企业管理计划减持本公司股份不超过 140.00 万股，不超过公司总股本的 1.06%。持公司总股本比例 2.81% 的股东邓国锐（同时担任公司董事）计划减持本公司股份不超过 92.80 万股，不超过公司总股本的 0.70%。
2019.04.12	002922	伊戈尔	公司发布 2018 年年报，实现合并营业总收入 10.88 亿元，同比减少 5.27%；归属于上市公司股东的净利润为 4,158.61 万元，同比减少 46.52%；经营性现金流 6,478.39 万元，同比增加 2.58%。
2019.04.12	002199	东晶电子	公司发布 2018 年年报，实现营业总收入 17,727.96 万元，同比下降 23.63%；归属于上市公司股东的净利润-7,862.88 万元，同比下降 5,377.00%。
2019.04.12	002947	恒铭达	公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计盈利 2,500 万元 - 2,850 万元，同比上升 40.61% - 60.30%。
2019.04.11	300227	光韵达	控股股东、实际控制人侯若洪先生拟在未来 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 900 万股，即不超过公司总股本比例的 4.0454%。
2019.04.11	300319	麦捷科技	公司的全资子公司星源电子于近期收到三笔政府补助，共计 282.16 万元。
2019.04.11	300184	力源信息	公司与 4 月 11 日收到武汉东湖新技术开发区财政局将对公司拨付的 2019 年产业支持资金 2,000 万元，用于支持公司产品扩充、研发、品牌宣传推广。
2019.04.11	002049	紫光国微	公司发布 2018 年年报，实现营业收入 245,842.35 万元，同比增长 34.41%；归属于上市公司股东的净利润 34,797.38 万元，同比增长 24.33%。
2019.04.11	300227	光韵达	公司发布 2018 年年报，实现主营业务收入 58,034.78 万元，同比增长 13.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,823.29 万元，同比增长 11.17%，实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 5,335.35 元，同比增长 0.16%。
2019.04.11	002217	合力泰	公司股东文开福自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 115,642,300 股（含）股份，占公司总股本的 3.71%。
2019.04.11	600703	三安光电	2019 年 4 月 8 日，控股股东三安电子将其原质押给中国民生银行厦门分行的 52,700,000 股（占本公司总股本的 1.29%）无限售流通股办理了股票解除质押手续。同日，三安电子将其持有的本公司无限售流通股 75,500,000 股（占本公司总股本的 1.85%）质押给中国民生银行厦门分行，

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			期限为一年。本次解除质押和质押登记手续已办理完毕。
2019.04.10	601231	环旭电子	公司发布 2019 年 3 月营业收入简报, 合并营业收入为人民币 2,329,202,023.66 元, 同比增长 13.59%, 较 2 月合并营业收入环比增加 9.83%。
2019.04.10	300735	光弘科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计盈利 7,800 万元—8,400 万元; 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 261.56%—289.37%
2019.04.10	300708	聚灿光电	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计亏损 500 万元-1,000 万元。
2019.04.10	300301	长方集团	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计盈利 1,400 万元-1,900 万元。
2019.04.10	300083	劲胜智能	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 11.98%-31.97%。
2019.04.10	300241	瑞丰光电	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 20%-50%。
2019.04.10	300323	华灿光电	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损约: 1.50 亿元-1.45 亿元。
2019.04.10	002139	拓邦股份	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 340,669.75 万元, 同比增长 26.99%; 实现营业利润 27,257.32 万元, 同比增长 4.93%; 实现归属于上市公司净利润 22,218.66 万元, 同比增长 5.79%。
2019.04.10	300053	欧比特	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 10%。
2019.04.10	300691	联合光电	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 70%-90%。
2019.04.10	300672	国科微	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损约 0-500 万元。
2019.04.10	300389	艾比森	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 19.87 亿元, 同比增长约 28%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.41 亿元, 同比增长约 127%。公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 20%-40%。
2019.04.10	300433	蓝思科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 100%-200%。
2019.04.10	300373	扬杰科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 40%-50%。
2019.04.10	300076	GQY 视讯	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损约 640-810 万元。
2019.04.10	600584	长电科技	2019 年 4 月 9 日, 本公司控股子公司收到政府补助 4339.25 万元。
2019.04.10	300543	朗科智能	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 186.79%-209.43%。
2019.04.10	300303	聚飞光电	持公司股份 6,709,013 股 (占本公司总股本比例 0.5272%) 的股东吕加奎先生计划在自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内, 以集中竞价方式减持本公司股份 1,100,000 股 (占本公司总股本比例 0.0864%)。
2019.04.10	600363	联创光电	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 34.46 亿元, 同比增长 14.50%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.27 亿元, 同比增长 14.01%。
2019.04.10	300582	英飞特	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 5.01%-35%。
2019.04.10	300077	国民技术	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损约 1400-1900 万元。
2019.04.10	002222	福晶科技	持本公司股份 108,355,474 股 (占本公司总股本比例 25.35%) 的股东中国科学院福建物质结构研究所计划自本次减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 855.00 万股 (不超过公司总股本的 2.00%)。
2019.04.10	300709	精研科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损约 0-500 万元。
2019.04.10	300128	锦富技术	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 75.11%—50.23%。
2019.04.10	603920	世运电路	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 21.67 亿元, 同比增长 10.73%; 归属于上市公司股东的净利润 2.26 亿元, 同比增长 24.96%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.25 亿元, 同比增长 38.11%。
2019.04.10	002855	捷荣技术	2019 年 4 月 8 日, 公司收到深科技发来的《股份减持告知函》, 截至 2019 年 4 月 7 日, 深科技累计减持公司股份 20.4 万股, 占公司目前总股本的 0.08%, 减持计划实施完成。
2019.04.10	300736	百邦科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降: 137.59% -

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			148.24%。
2019.04.09	300438	鹏辉能源	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 36% - 49%。
2019.04.09	300647	超频三	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比变动-15% - 14.99%。
2019.04.09	300232	洲明科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 50%-65%。
2019.04.09	300131	英唐智控	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 8.31%-35.39%。
2019.04.09	300279	和晶科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 40% - 60%。
2019.04.09	300661	圣邦股份	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 7% - 15%。
2019.04.09	300650	太龙照明	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 10% - 18%。
2019.04.09	300671	富满电子	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 83.53% - 67.06%。
2019.04.09	300516	久之洋	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 34.81%-48.29%。
2019.04.09	300227	光韵达	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 0% - 30%。
2019.04.09	300319	麦捷科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 70% - 90%。
2019.04.09	300102	乾照光电	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 75.7% - 95.77%。
2019.04.09	300656	民德电子	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 15% - 45%。
2019.04.09	300739	明阳电路	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 148%-177%。
2019.04.09	300032	金龙机电	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 44%-66%。
2019.04.09	300256	星星科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损 7700-8200 万元。
2019.04.09	300340	科恒股份	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 11.89%-29.52%。
2019.04.09	300493	润欣科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 21.04%-47.36%。
2019.04.09	300566	激智科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 0-30%。
2019.04.09	300679	电连技术	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 30.32% - 53.54%。
2019.04.09	300701	森霸传感	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 30%-50%。
2019.04.09	300046	台基股份	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比变动-5%-5%。
2019.04.09	300460	惠伦晶体	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 730.12.47%-604.10%。
2019.04.09	002916	深南电路	公司发布 2019 年第一季度报告, 实现营业收入 21.63 亿元, 同比增长 46.39%, 归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元, 同比增长 59.34%。
2019.04.09	603386	广东骏亚	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 112,007.30 万元, 同比增长 13.32%; 实现利润总额 7,325.35 万元, 同比减少 2.82%; 归属于上市公司股东的净利润 6,899.42 万元, 同比增长 5.14%; 经营活动产生的现金流量净额 6,081.41 万元, 同比增长 880.54%。公司发布 2019 年第一季度报告, 实现营业收入 2.74 亿元, 同比增长 10.33%。
2019.04.09	600745	闻泰科技	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 1,733,510.82 万元, 较上年同期增长 2.48%; 其中通讯板块闻泰通讯实现营业收入 1,673,386.62 万元, 较上年同期增长 4.06%; 利润总额 6,364.78 万元, 较上年同期下降 83.20%; 归属于上市公司股东的净利润 6,101.93 万元, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4,140.54 万元。
2019.04.09	002288	超华科技	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 139,342.91 万元, 同比下降 3.14%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3,451.47 万元, 同比下降 26.34%; 扣除非经常性损益后的净利润处于历史最好水平; 公司持续大幅增加研发投入, 2018 年研发投入金额约 6,783 万元, 同比大幅增长约 94%; 实现经营活动产生的现金流净额大幅增长 392.31%。
2019.04.09	300408	三环集团	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 0-15%。
2019.04.08	300747	锐科激光	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 0.17%~22.35%。
2019.04.08	300752	隆利科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计同比变化-27.14%-2.00%。

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.04.08	300686	智动力	公司发布 2019 年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 1237.09%—1266.74%。
2019.04.08	300390	天华超净	公司发布 2019 年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 50%-80%。
2019.04.08	300327	中颖电子	公司发布 2019 年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计同比下降 5%-10%
2019.04.08	300282	三盛教育	公司发布 2019 年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 0-15%。
2019.04.08	002005	长信科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 18.50%至 25.56%。
2019.04.08	002414	高德红外	公司副总经理赵降龙先生于本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内拟减持不超过 39,563 股，占公司总股本比例 0.006%。

资料来源：wind、新时代证券研究所

4、重点跟踪公司动态

● 深南电路（002916.SZ）

Q1 业绩符合预期，2019 年有望持续高增长。公司发布 2019 年 Q1 报告，实现营收 21.63 亿元，同比增长 46.39%，实现归母净利润 1.87 亿元，同比增长 59.54%，符合我们预期，维持盈利预测不变。我们认为公司作为国内 PCB 龙头企业，在 5G 即将来临和半导体国产化趋势加速大背景下，将充分受益。预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 9.15/12.52/16.17 亿元，对应 EPS 分别为 3.24/4.43/5.72 元，当前股价对应 2019-2021 年 PE 分别为 39/28/22 倍。维持“强烈推荐”评级。

公司业绩快速增长，内资 PCB 行业龙头迎来 5G 大时代。从营收及归母净利润增速上看，公司 2019 年 Q1 同比高速增长；从盈利能力看，公司 Q1 毛利率为 23.54%，同比下降 1.29pct，Q1 净利率为 8.63%，同比提升 0.69pct。盈利能力改善主要来源于费用端，销售费用同比增速为 41.03%，小于营收同比增速，财务费用同比减少 13.92%。我们认为公司未来主要受益于：（1）公司印制电路板、封装基板及电子装联三项业务稳定向好，主营业务收入较快增长；（2）通信、工控医疗等公司下游主要应用领域持续增长；（3）南通智能制造工厂爬坡超出预期，公司专业化生产线调整顺利，产能利用率处于高位；（4）公司持续开展内部运营能力提升工作，并取得阶段性成果，带动经营效率提升。我们认为 5G 商用逐步临近，公司作为全球领先的无线基站射频功放 PCB 供应商，积极开发 5G 无线通信基站用产品，拥有华为、中兴、诺基亚、三星等众多优质客户，将迎来 5G 大时代。

积极扩大 IC 载板产能，有望成为公司增长新动能。公司是国内 IC 载板龙头企业，其封装基板核心技术在国内处于领先地位。公司在建工程 2019 年 Q1 为 5.92 亿元，同比增长 79.81%，主要因为“半导体高端高密 IC 载板产品制造项目”建设。当前公司基板产能约 24 万平米/年，无锡 60 万平米/年基板募投项目正在有序建设。我们认为公司现有 24 万平米/年 IC 基板产能通过技改等方式仍有提升空间，再加上 2019 年中无锡厂 IC 载板投产并进入产能释放期，封装基板业务有望迎来快速增长期。

风险提示：下游发展不及预期；募投项目不及预期；材料价格波动风险

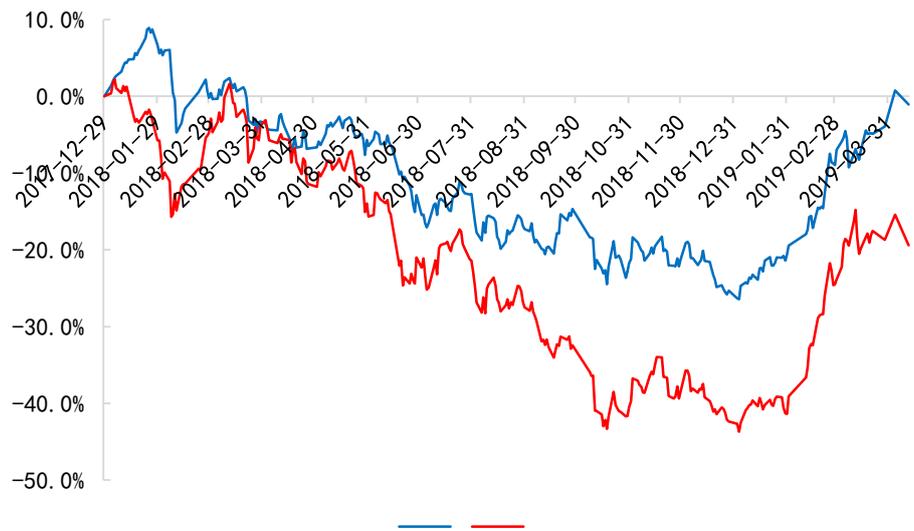
5、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块下跌 4.75%，沪深 300 指数下跌 1.81%。年初至今，电子

板块累计上涨 39.81%，沪深 300 指数累计上涨 32.48%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 7.33 个百分点。上周，中小板综指数下跌 3.77%，电子板块跑输同期中小板综指数 0.98 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 36.32%，电子板块跑赢同期中小板综指数 3.49 个百分点。上周，创业板综指数下跌 4.59%，电子板块跑输同期创业板综指数 0.16 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 35.60%，电子板块跑赢同期创业板综指数 4.21 个百分点。

上周在所有申万一级行业中，涨幅前五的板块分别是汽车、家用电器、食品饮料、公用事业、农林牧渔。而在电子各子板块中，半导体下跌 7.14%，光学光电子下跌 4.62%，元件下跌 4.82%，电子制造下跌 3.90%，其他电子下跌 4.55%。

图1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源: wind、新时代证券研究所

表2: 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	当月至今(%)	YTD(%)
801080.SI	电子(申万)	-4.75	1.38	39.81
000001.SH	上证综指	-1.78	6.62	27.86
000300.SH	沪深 300	-1.81	7.84	32.48
399005.SZ	中小板	-3.77	4.89	36.32
399006.SZ	创业板指数	-4.59	2.76	35.6

资料来源: wind、新时代证券研究

图2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)

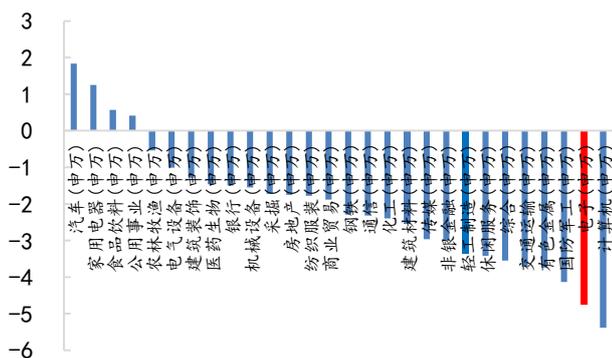
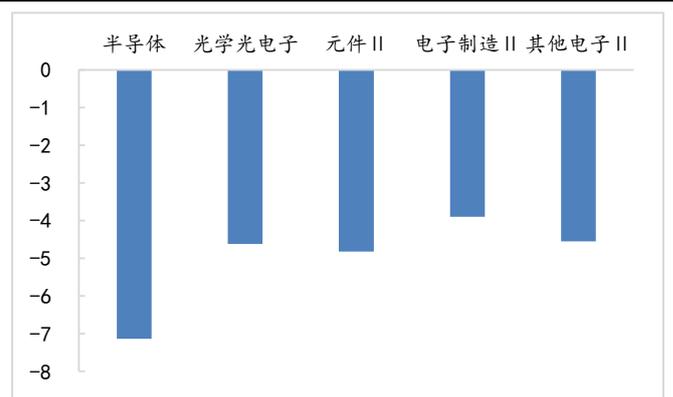


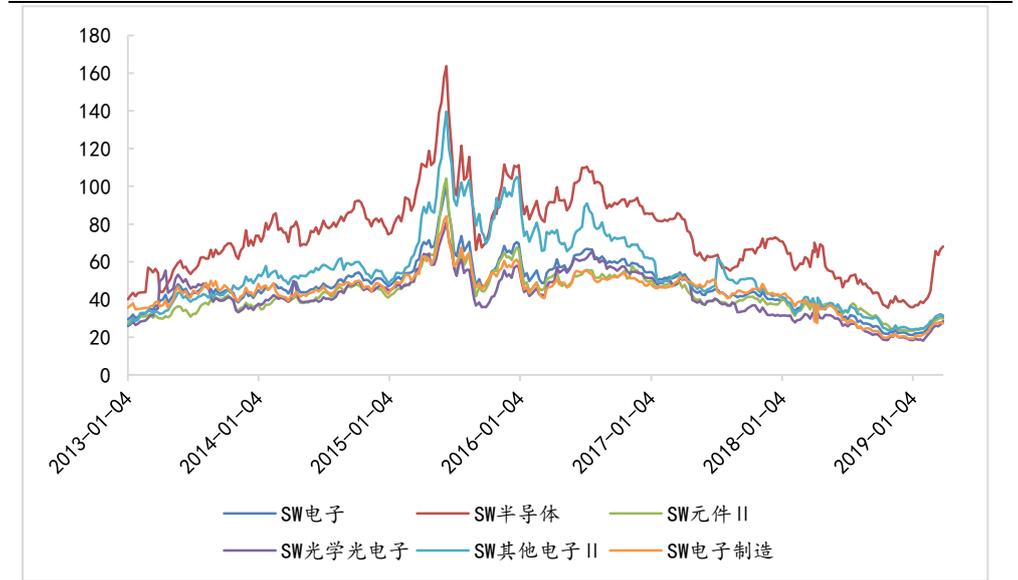
图3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

资料来源: wind、新时代证券研究所

截至4月12日,申万电子行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为30.53倍,较年初21.15倍市盈率低点有明显回升,目前整体动态市盈率仍然处于历史地位区间。

图4: 申万电子行业历史估值表现(TTM整体法,剔除负值)

资料来源: wind、新时代证券研究所

从个股涨跌幅来看,上周电子行业个股涨幅较大的个股为华体科技(20.00%)、奥瑞德(14.43%)和凤凰光学(9.03%);上周跌幅较大的个股是华灿光电(-15.94%)、兆易创新(-14.31%)和隆利科技(-13.86%)。

表3: 电子本周涨幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
603679.SH	华体科技	20	26.99	104.61	46.2	46.2	20.1
600666.SH	奥瑞德	14.43	19.48	51.82	4.6	17.4	2.31
600071.SH	凤凰光学	9.03	12.7	79.14	13.4	18	6.76
300282.SZ	三盛教育	7.43	14.81	25.33	15.04	18.55	8.24
300076.SZ	GQY视讯	7.08	27.47	74	6.96	7.08	3.65
600552.SH	凯盛科技	6.88	1.17	65.12	6.06	7.38	3.14
300083.SZ	劲胜智能	6.32	-1.46	71.19	4.04	7.67	2.28
300046.SZ	台基股份	6.01	16.89	62.51	17.99	23.92	10.21
002808.SZ	恒久科技	5.9	5.9	38.83	17.77	18.38	9.28
300739.SZ	明阳电路	5.79	7.29	22.09	25.76	57.47	17.81

资料来源: wind、新时代证券研究所

表4: 电子本周跌幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
300323.SZ	华灿光电	-15.94	-12	11.62	8.07	20.79	6.03
603986.SH	兆易创新	-14.31	1.49	63.67	102	215.67	57.55
300752.SZ	隆利科技	-13.86	-11.54	4.07	59.31	80.18	25.04
002655.SZ	共达电声	-13.65	19.97	45.33	9.49	12.21	4.86
300709.SZ	精研科技	-12.24	41.97	70.59	45.02	64.47	24
002217.SZ	合力泰	-11.62	-11.5	39.74	6.54	11.5	4.14

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
300340.SZ	科恒股份	-11.24	-14.53	37.92	19.35	48.67	11
300373.SZ	扬杰科技	-10.9	-11.54	19.39	17.24	32.49	13.54
603501.SH	韦尔股份	-10.8	5.19	73.9	51.11	61	26.75
002273.SZ	水晶光电	-10.67	-1.71	38.39	13.23	21.78	8.17

资料来源：wind、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

吴吉森，新时代证券研究所电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，曾任职于中泰证券研究所，2018年加入新时代证券研究所任中小盘研究员，2018年水晶球中小市值研究第一名团队核心成员。现任电子行业首席分析师，专注于电子行业投资机会挖掘以及研究策划工作。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>