

**增持 维持**
**电子—指纹识别**
**2014 年 11 月 21 日**

## 魅族 MX4 Pro 发布：正面按压式指纹识别，将与支付宝和微信支付打通，指纹识别行业爆发在即

电子行业分析师：陈平  
SAC 执业证书编号：S0980513070006  
cp9808@htsec.com

021-23219646

电子行业高级分析师：董瑞斌  
SAC 执业证书编号：S0850514060002  
drb9628@htsec.com  
021-23219816

魅族发布 MX4 Pro 手机，采用汇顶指纹识别方案。11 月 19 日下午，魅族 MX4 Pro 手机发布，其指纹识别功能 mTouch 是最引人注目的亮点之一。MX4 Pro 搭载的汇顶科技 GF66X8 指纹识别芯片，直接内嵌于 Home 键，采用了防腐材质的金色或银色金属外框，内嵌白色或黑色蓝宝石盖片。GF66X8 具有支持 5 个手指注册及识别功能；能够实现 360° 全方位触摸解锁；汇顶科技独有的 Finger FlashTM 专利技术还可以帮助用户一气呵成实现从冷屏、唤醒到解锁的操作。

图 1 魅族 MX4 Pro 的指纹识别功能外观



资料来源：汇顶官方网站，海通证券研究所整理

图 2 魅族 MX4 Pro 指纹识别模组构成



资料来源：cnBeta，海通证券研究所整理

魅族推出 mTouch 正面按压式指纹识别功能，为全球第一款按压式指纹识别功能置于正面的 Android 手机。这符合我们在近期深度报告中指出的指纹识别功能的两个趋势：1) 按压式指纹识别会成为趋势；2) 置于正面，才会给用户更好的体验。

魅族开发了严密的指纹信息独立保存方案，不可接触，不会上传，无法还原，也不怕 Root。魅族的做法也是在主芯片中，为指纹库留出独立区域 Trustzone，保护指纹安全。Trustzone 是 ARM 架构的处理器为了增强移动设备的安全性，而研发的包括软件编程接口、硬件 IP 在内的一整套方案。它独立地用一些 CPU 资源以及物理空间来存放一些安全信息，把它们与传统的操作系统隔离开。这种机制可以保证指纹识别功能手机的安全性，魅族手机也成功地运用了这一点。

mTouch 支持支付特性，推出 mPay，2015 年将与支付宝和微信支付打通。指纹识别是移动支付生态系统中非常重要的一环，与移动支付的结合更能体现出指纹识别安全性、便捷性的优点。与支付宝和微信支付的合作，将体现出指纹识别除安全解锁外的另一大重大功能——成为移动支付过程中非常重要的一环，可以替代密码。再加上 Apple Pay 也正在风靡全球，指纹识别将更快成为智能手机的标配。

指纹识别行业爆发在即，强烈推荐“指纹识别”行业以及华天科技、晶方科技等个股。指纹识别行业解决了用户信息

安全的痛点，移动支付的推广进一步推动指纹识别功能成为智能移动终端的标配，其产业链上企业将受益。在指纹识别产业链中，A股上市公司主要受益的环节是封装和模组环节。标的选择上，我们认为同时具备 trench+SiP 模组一体化制造能力的企业将胜出。在国内 A 股封装和模组厂商中推荐买入**华天科技**、**晶方科技**，建议关注**硕贝德**。

**表 1 国内外主要指纹识别产业链整理**

指纹识别厂商		方案说明	产业链		已确定终端搭配厂商
			代工投片	后道封装和模组	
iOS	Authentec/Apple	按压式，蓝宝石，与 Home 键结合	TSMC	精材/晶方/日月光	iPhone5S/6/6plus、iPad air2/mini3
Android	汇顶	按压式，蓝宝石，与 Home 键结合	Dongbu HiTek	华天/硕贝德/长电	魅族 mx4 pro
	恩立微	按压式，coating，与 Home 键结合或者背面摄像头下面	SMIC	晶方	巴小规模量产，甲金等客户
	Validity (Synaptics)	滑擦式，蓝宝石，与 Home 键结合	Vanguard	ChipMOS/Chipbond	GALAXY S4/S5, not4, HTC ONE MAX 等
		按压式，蓝宝石，与 Home 键结合	Samsung	Stats ChiPAC	-
	FPC	滑擦式，coating，背面摄像头下面	SMIC	CrucialTec、光宝	Vivo xplay 3S, 金立天鉴 T1 等
		按压式，coating，背面摄像头下面	SMIC	Amkor/CrucialTec、光宝、致伸等	华为 mate 7、OPPO N3 等
	神盾	按压式，coating，背面摄像头下面	UMC	精材、晶方/dynacard	philips i966
	IDEX	滑擦式，暂未应用于手机，主要应用于优盘、门禁等	-	-	-
集创北方、比亚迪、迈瑞微、敦泰等	-	-	-	应用于手机的指纹传感器暂未量产，处于研发之中	

资料来源：海通证券研究所整理

**风险提示：**指纹识别渗透率低于预期；国内指纹识别芯片厂商客户拓展过慢等。

**相关报告：**

指纹识别行业深度报告：指纹识别市场爆发，封测、模组企业受益 20141120  
 晶方科技深度报告：12 英寸产线行业领先，拓展中高像素 CIS 封测 20140918  
 华天科技三季报点评：三季度业绩高速增长，指纹识别业务值得期待 20141030

## 信息披露

### 分析师声明

陈平：电子行业  
董瑞斌：电子行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：\*ST合泰、环旭电子、晶方科技、长电科技、华天科技、联建光电、奥拓电子、恒宝股份、天喻信息。

### 投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较标准	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
2. 投资建议的评级标准	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。