

再论触显创新两大方向

■ **本周主要观点摘要:** 上周由于市场风格切换, 电子板块相对较弱, 我们四大逻辑继续看好电子板块观点不变: 业绩大幅增长、估值切换、创新持续、产业逻辑由“去台湾化”下的产业链重构逐步切换至“并台湾化”及并国际化。而由于市场风格导致的部分优质成长公司出现回调正是配置良机, 如利达光电等创新龙头需特别关注。作为消费者用户体验最直接的触控显示创新是终端厂商以及供应链最为关注的领域, 从苹果的两则创新应用—ipad air 的超硬防反膜以及 iphone 3D 裸眼显示屏的研发推进说起, 本期周报我们再次详细讨论触控显示方向的两大创新--防反超硬镀膜以及虚拟显示技术。

超级减反膜--不仅仅是减反。iPad Air2 的减反膜不仅仅是减反, 更重要的在于超硬膜! 通过 Si3Nx (x=2~5)、SiO2(或 MgF2) 和氟硅聚合物的多层膜构成可以实现超硬消反光防水防污功能, 技术创新时刻在进步! 从利达光电的发明专利说起--“**设备-原材料-工艺**”全产业链龙头。大陆电子行业近几年兴起不仅仅体现在产能、资本, 在技术上的赶超更能给产业带来活力, 利达光电自上市以来持续致力于超硬膜的研究, 募投项目超硬膜产能已经于 2014 上半年完成达产, 而前母公司中光学(目前是兄弟公司)与全球最领先真空镀膜机生产厂商之一日本光驰合资的南阳光驰直接切入上游真空镀膜机设备生产, 超硬膜最核心原材料 SiN 公司具备核心专利, 因此利达光电完成“**设备-原材料-工艺**”的全产业链积累。

虚拟显示--触显创新新方向。 苹果正在打造裸视 3D 屏幕, 成为下一代 iPhone 的最大卖点, 并积极建立 3D 的软硬体生态系统。由于行 iPhone 6 Plus 的 in-cell 技术, 无法使用在 3D 触控屏幕。因此, 苹果预计再度回头找上 TPK 与鸿海旗下的业成, 希望台系两大触控厂, 协助发展下一代 iPhone 的触控与 3D 屏幕。

我们看好苹果三年中兴的论点、论据和论证逐步得到市场验证, **苹果四季度备货持续高峰, 下游订单明确高峰维持到 15 年一季度。** 汽车电子持续关注, 预计连接器及新能源汽车个股将重回市场关注。

本期重点推荐及重点关注组合: 歌尔声学、利达光电、大立科技、金龙机电、硕贝德、福星晓程、中航光电、欣旺达、得润电子、南大光电、美亚光电、正海磁材、长盈精密。

■ **上周市场回顾:** 电子板块上周涨跌幅-0.75%, 跑输沪深 300 指数 0.51 个百分点, 年初以来累计上涨 29.37%, 跑赢沪深 300 指数 21.98 个百分点。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-0.63%、-0.54%、-0.99%、-1.06%、-0.39%。

■ **本周行业与公司事件提醒:** 可关注公司股东大会登记时间

■ **风险提示:** 系统性风险

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
如欲转载请注明出处, 请参见报告标题。

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票	目标价	评级
002241 歌尔声学	43.50	买入-A
300207 欣旺达	46.00	买入-A
002475 立讯精密	50.00	买入-A
300032 金龙机电	35.00	买入-A
002008 大族激光	30.50	买入-A
000823 超声电子	16.00	买入-A
002214 大立科技	30.03	买入-A

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.13	8.80	29.69
绝对收益	-0.79	15.53	35.36

赵晓光 分析师
SAC 执业证书编号: S1450514030002
zhaoxg@essence.com.cn
021-68766193

郑震湘 分析师
SAC 执业证书编号: S1450514060005
zhengzx@essence.com.cn
021-68763580

邵洁 分析师
SAC 执业证书编号: S1450514080002
shaojie@essence.com.cn

相关报告

电子元器件:继续看好屏幕大变革、汽车电子大机会	2014-10-27
电子元器件:苹果股价再创新高,只是三部曲的第一部!	2014-10-24
电子元器件:站在重要的时间点思考	2014-10-20

1. 本周主要观点

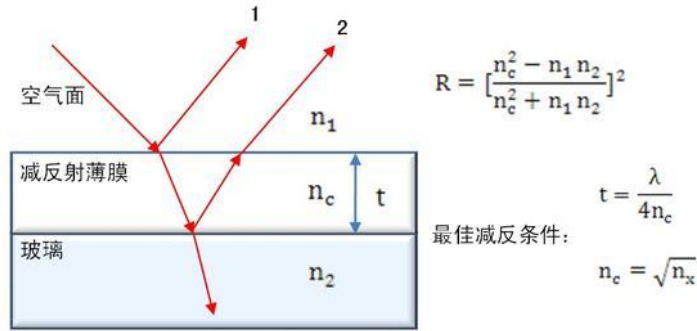
电子板块上周涨跌幅-0.75%，跑输沪深300指数0.51个百分点，年初以来累计上涨29.37%，跑赢沪深300指数21.98个百分点。上周子行业中半导体、元件、光学光电子、其他电子、电子制造涨跌幅分别为-0.63%、-0.54%、-0.99%、-1.06%、-0.39%。

上周由于市场风格切换，电子板块相对较弱，我们四大逻辑继续看好电子板块观点不变：业绩大幅增长、估值切换、创新持续、产业逻辑由“去台湾化”下的产业链重构逐步切换至“并台湾化”及并国际化。而由于市场风格导致的部分优质成长公司出现回调正是配置良机，如利达光电等创新龙头需特别关注。作为消费者用户体验最直接的触控显示创新是终端厂商以及供应链最为关注的领域，从苹果的两则创新应用—ipad air的超硬防反膜以及iphone 3D裸眼显示屏的研发推进说起，本期周报我们再次详细讨论触控显示方向的两大创新—防反超硬镀膜以及虚拟显示技术。

触显大变革带来产业链重构孕育大机会。我们前几期周报进行了关于屏幕变革的重点阐述，ipadair2新产品用到的超级减反膜是本次触显变革创新的最大亮点，将引领新的技术风潮，减反膜+超硬膜可以大幅提升用户体验，触显作为用户直接信息输入输出介质，在消费终端成本占比达到20%以上，是所有智能终端厂商技术创新的核心零部件，此次苹果使用减反膜+超硬膜技术创新，市场所担心的ipad销售增速放缓不必担心，苹果虽然会降低iapdmini比重，但后续更大尺寸的ipadpro将于明年上半年发布，并以企业级市场为目标，预期后续超级减反膜将向其他产品延展，终端厂商将持续跟进。触显行业由于占比高达总成本的20%以上，每一个产业周期都诞生大牛股，如产业初期的莱宝高科、产品渗透期的欧菲光。从供应角度，每一次变革都需要变革甚至颠覆产业链，尤其是当某种变革力量失败后，产业链的重构机会最大。新的薄膜式触摸屏技术的出现缩短了光显行业的产业链，在产业链重构的过程中欧菲光成为了赢家。当GTAT蓝宝石大量生产初试失败的时候，其他能够代替蓝宝石实现初期的防刮擦功能以及改变户外阅读的减反射功能的镀膜工艺崛起将非常迅速，实现又一次0-100的飞跃式发展，进入产品换机期，技术创新龙头将是这次产业链重构的最大受益公司，下一个会是谁！

超级减反膜--不仅仅是减反。苹果iPad Air2重点强调反光率参数改善，iPad Air 2分辨率2048*1536，且采用全贴合屏幕，反光率降低了56%，减反膜是镀在光学零件光学表面上的一层折射率较低的薄膜。如果膜层的光学厚度是某一波长的四分之一，相邻两束光的光程差恰好为 π ，即振动方向相反，叠加的结果使光学表面对该波长的反射光减少。适当选择膜层折射率，这时光学表面的反射光可以完全消除。一般情况下，采用单层增透膜很难达到理想的增透效果，为了在单波长实现零反射，或在较宽的光谱区达到好的增透效果，往往采用双层、三层甚至更多层数的减反射膜。**但是，iPad Air2的减反膜不仅仅是减反，更重要的在于超硬膜！**通过 Si_3N_x ($x=2\sim 5$)、 SiO_2 (或 MgF_2)和氟硅聚合物的多层膜构成可以实现超硬消反光防水防污功能，技术创新时刻在进步！

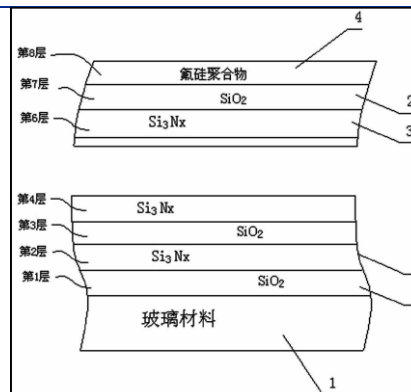
图 1：减反射膜原理



数据来源：互联网、安信证券研究中心

从利达光电的发明专利说起--“设备-原材料-工艺”全产业链龙头。大陆电子行业近几年兴起不仅仅体现在产能、资本，在技术上的赶超更能给产业带来活力，利达光电自上市以来持续致力于超硬膜的研究，募投项目超硬膜产能已经于 2014 上半年完成达产，而前母公司中光学（目前是兄弟公司）与全球最领先真空镀膜机生产厂商之一日本光驰合资的南阳光驰直接切入上游真空镀膜机设备生产，超硬膜最核心原材料 SiN 公司具备核心专利，因此利达光电完成“设备-原材料-工艺”的全产业链积累。由于镀膜在手机、平板视窗市场使用之前处于相机小众市场，具备镀膜工艺积累的企业较少，而一个“设备-原材料-工艺”壁垒高行业，当行业应用爆发的时候，机会只属于领先者。我们再来看一份发明专利，2014 年 9 月 3 日发布的发明专利提出的一种在视窗面板、仪器保护窗口和特殊镜头超硬消反光防水防油薄膜，实现可见光波段高透过率和消表面反射，膜层硬度达到 9H 以上，牢固性高具有耐摩擦划伤，防水、防油污的功效。本发明以玻璃为基底，在其表面通过溅射、真空蒸发或者喷涂以 Si_3N_x ($x=2\sim 5$)、 SiO_2 (或 MgF_2) 和氟硅聚合物为材料构成的膜系。膜层牢固，膜层均匀无吸收，在 400-700nm 透过率具有消反光增透的效果，还具有超强硬度 $> 9\text{H}$ ，具有很好的抗划伤作用，解决了视窗玻璃易划伤，易脏污，透过率低影响使用效果的难题。其特征在于：膜系构成材料为 Si_3N_x ($x=2\sim 5$)、 SiO_2 (或 MgF_2) 和氟硅聚合物构成，10 月 17 日，苹果新 iPad 系列发布，超级减反膜成为了最大亮点。

图 2：利达光电减反射膜专利原理



数据来源：专利局、安信证券研究中心

虚拟显示--触显创新新方向。苹果正在打造裸视 3D 屏幕，成为下一代 iPhone 的最大卖点，并积极建立 3D 的软硬体生态系统。由于行 iPhone 6 Plus 的 in-cell 技术，无法使用在 3D 触控屏幕。因此，苹果预计再度回头找上 TPK 与鸿海旗下的业成，希望台系两大触控厂，协助发展下一代 iPhone 的触控与 3D 屏幕。正如我们一直和市场交流，虚拟显示创新加速。而无论是谷歌、facebook (oculus)、亚马逊还是苹果和索尼都在虚拟显示有产品研发，

从智能手表、手机、pad、投影仪、汽车到军工，都有虚拟显示产品研发，AT&T 虚拟投影仪产品大卖，而联想明年一月的划时代显示产品标志虚拟显示时代的到来！Facebook 收购 oculus 引爆虚拟现实显示，各大厂商产品频发，虚拟现实时代，光学显示将上升到新的高度，微显示投影系统公司将受益。索尼 Project Morpheus 以游戏为平台，支持 PS4；Sulon The Cortex 强调空间扫描系统，增加移动游戏方式；Seebright 采用眼镜模式；Virtuix Omni 增加跑步机、腰带、手柄、运动鞋等配件价值；Oculus Rift 加强 3D 电影显示等效果；微软 FOVE 实现与 Kinect 体感配对；谷歌 Carboard 采用折叠设计。游戏领域外，企业级、工业级、甚至军工产品下游应用全面铺开，整体产业格局已经建立，ANTVR Kit 等开源平台也开始出现，Oculus 明年将实现商业量产，产业高速发展将在短期内带来上游产业链业绩表现。未来虚拟现实重要应用领域将是辅助工业应用，智能控制领域创新难以估量，手势、语音、脑电波、眼球控制都已有大量研发突破，虚拟现实时代平台价值在于技术整合，提升声光电全产业链价值。利达光电为虚拟显示龙头。

苹果四季度备货持续高峰，下游订单明确高峰维持到 15 年一季度。我们看好苹果三年中兴的论点、论据和论证逐步得到市场验证，苹果对全球产业链的控制，过去三年在人、专利和产业的整合，移动支付和健康医疗两大平台特征应用的粘性，包括电视、智能耳机等一系列硬件入口的蠕虫效应是我们看好苹果的几个逻辑。详情参看我们今年四篇深度报告。我们看好苹果供应链的公司会在跟随苹果成长中做大做强。在去年底的 apple watch 定型后，我们率先挖掘立讯精密和环旭电子两个“进攻型前卫”的机会。我们看好 11 月苹果几个新产品定型后，新的产业机会。苹果产业链不会像过去几年那么快速上涨，但好戏慢慢在后头逐步兑现，这对于价值投资者而言不是坏事。苹果供应链目前首推为歌尔声学、大族激光、立讯精密、金龙机电、欣旺达的组合。

汽车电子持续关注，大行业孕育大机会。过去几年，随着“去台湾化”的产业链重构，国内消费电子企业走向行业前列，随着汽车智能化趋势加速，汽车电子行业市场空间加速，从产业调研来看，通过内生外延快速切入汽车电子行业优质企业的战略发展方向，而在消费电子领域形成的技术研发实力，加上渠道的整合开拓，预期未来几年，大陆企业份额将快速提升，并不断切入核心零部件等高附加值行业。重点推荐得润电子，公司已连接器为基础，通过国际化并购与合作，有望切入奔驰、宝马、保时捷、宾利都是公司客户；国内客户主要是奥迪和一汽大众，产品有望从汽车线束升级至 ABS、EBOSS 和高端智能件，此外公司在 TYP-C 业务也走在全球前列，公司已抢得 Type-C 与汽车电子先机，且市值小、大空间、爆发力等情绪因素影响，建议强烈关注；立讯精密在汽车电子布局深远，预期成为未来战略重点；利达光电在汽车抬头显示领域凭借在光学显示领域长期的技术积累，目前都与下游厂商进入深度合作阶段，15 年将爆发业绩；欣旺达在新能源车领域上下游一体化布局，电池、电机、电动车租赁平台，近期回调正是布局机会；大立科技车载探测器目前已于下游厂商充分合作，此外军工进展迅速，市场空间广大，建议积极关注；正海磁材收购上海大郡，切入新能源车电机领域，上周我们组织沙龙，公司及上海大郡高管详细阐述未来持续战略布局。

继续重点关注军工电子大立科技、中航光电、利达光电、振华科技；重点关注连接器行业：立讯精密（苹果新产品、汽车电子、type C）、得润电子（汽车电子、type C）得润电子、长盈精密（四季度 CNC 订单历史新高）；半导体行业：重点推荐福星晓程（芯片往应用拓展龙头、商业模式可复制性强、业绩拐点到来）、指纹识别第一股硕贝德（产业链最全、业绩弹性大）、通信芯片进展迅速的大唐电信，半导体产业链上游材料南大光电，兴森科技、安全信息相关的振华科技，封测的晶方科技（受益 OV 向国内转移）、长电科技（封测龙头）和七星电子。

本期重点推荐及重点关注组合：歌尔声学、利达光电、大立科技、金龙机电、硕贝德、福星晓程、中航光电、欣旺达、得润电子、南大光电、美亚光电、正海磁材、长盈精密。

2. 上周市场回顾

电子板块上周涨跌幅-0.75%，跑输沪深300指数0.51个百分点，年初以来累计上涨29.37%，跑赢沪深300指数21.98个百分点。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-0.63%、-0.54%、-0.99%、-1.06%、-0.39%。

表1：上周板块涨跌幅（%）（截至2014年11月9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	-0.25	-0.75	-0.63	-0.54	-0.99	-1.06	-0.39
本周超额收益		-0.51	-0.38	-0.30	-0.74	-0.81	-0.15
月度收益	-0.25	-0.75	-0.63	-0.54	-0.99	-1.06	-0.39
月度超额收益		-0.51	-0.38	-0.30	-0.74	-0.81	-0.15
年初至今收益	7.39	29.37	38.99	40.84	24.30	38.54	17.21
年初至今超额收益		21.98	31.60	33.45	16.91	31.16	9.82

数据来源：Wind、安信证券研究中心

表2：个股区间涨幅前十（%）（截至2014年11月9日）

代码	名称	区间内涨幅（%）					价格（元）		
		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
603688.SH	石英股份	61.03	0.00	61.03	61.03	61.03	14.96	7.74	14.96
002547.SZ	春兴精工	17.39	18.38	12.45	44.82	72.95	18.51	10.16	18.16
300328.SZ	宜安科技	13.65	17.25	-2.73	65.21	101.42	41.62	16.66	38.13
000021.SZ	长城开发	13.44	19.07	15.14	21.14	46.68	7.87	4.89	7.68
002729.SZ	好利来	13.14	16.80	16.39	155.19	155.19	46.88	14.28	43.74
300356.SZ	光一科技	10.82	12.24	-8.14	49.65	77.51	28.38	13.21	25.50
300139.SZ	福星晓程	9.70	9.77	45.44	90.47	163.28	69.69	21.60	69.52
002130.SZ	沃尔核材	8.35	16.67	13.59	26.37	103.00	14.20	6.13	13.37
002351.SZ	漫步者	8.23	15.69	25.58	45.29	51.17	19.66	9.40	18.80
002527.SZ	新时达	7.84	7.97	-0.75	3.23	70.68	23.77	10.98	18.56

数据来源：Wind、安信证券研究中心

表3：个股区间跌幅前十（%）（截至2014年11月9日）

代码	名称	区间内涨幅（%）					价格（元）		
		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
002189.SZ	利达光电	-9.80	-0.07	23.10	135.45	286.62	35.00	6.74	29.36
600884.SH	杉杉股份	-8.38	-4.98	-5.92	-9.73	39.86	20.78	11.02	17.17
300220.SZ	金运激光	-6.85	3.68	-9.94	94.94	188.57	53.30	16.79	37.15
300242.SZ	明家科技	-6.71	-4.56	-7.81	108.07	179.06	46.50	12.86	39.18
300232.SZ	洲明科技	-6.23	-0.06	-11.78	18.91	63.07	37.97	15.65	16.10
600707.SH	彩虹股份	-5.94	-7.88	-2.65	29.60	24.88	12.16	6.61	10.29
002384.SZ	东山精密	-5.20	-4.19	-5.20	29.00	29.18	26.19	9.49	13.48
300331.SZ	苏大维格	-4.95	0.90	-1.95	32.21	37.85	45.88	26.89	38.21
600237.SH	铜峰电子	-4.95	2.32	2.60	13.48	44.28	8.07	5.10	7.49
002138.SZ	顺络电子	-4.75	-2.70	-9.32	-3.80	13.95	23.38	15.43	19.46

数据来源：Wind、安信证券研究中心

3. 上周科技新闻

3.1. 智能手机

韩10月智能机出口暴跌36% 根据韩国贸易工业和能源部公布的数据:与去年同期相比,该国10月份智能手机产品的出口暴跌了近36%至11亿美元,而iPhone 6与中国产廉价机则成为了其怪罪对象。该部门表示:除了拥有全球影响力的iPhone 6和iPhone 6 Plus,中国制造商也在大举从中低端到中端市场扩张,这是韩国相关行业出口额出现全面下滑的主要原因。

(新闻来源: CNET)

三星手机市场竞争失利 将调整智能机系列 经历季度盈利下滑60%之后,三星电子宣布,将重新整合旗下智能机系列。研究机构Strategy Analytics称,三星电子第三季度的智能手机市场份额下降,高端机市场份额位于苹果之后,低端机市场份额又遭遇中国联想及小米抢占。为挽救这一失利局面,三星欲整合旗下低端产品,以高配置低价格的方式从竞争者中脱颖而出。

(新闻来源: 新浪科技)

索尼在中国市场受重创 将大幅缩减中国手机业务 索尼首席财务官表示,为了重振业绩,索尼将大幅缩减中国业务,同时不再开发和出售面向中国市场的手机。受移动手机部门糟糕业绩拖累,该公司在第二财季严重亏损1360亿日元,巨亏的主要原因是智能手机业务被冲减1800亿日元的账面价值。

(新闻来源: 中国经济网)

亚马逊越亏越勇! 暗示推火之手机第二代 尽管惨赔,但亚马逊对进军手机事业雄心不减,将按照原计划在软体上提供火力支援,且暗示将推出后继机种。亚马逊产品部副总裁在接受美国财富杂志专访时坦承,第一代手机卖太贵、在定价策略上的确是个误判,但亚马逊并不打算放弃,将持续更新手机软体。barrons.com 此前报导,InvenSense 可能为第一代亚马逊手机六轴陀螺仪(MPU)的供应商,而鸿海则是组装厂。

(新闻来源: 精实新闻)

3.2. PC及平板电脑

Q3 平板销量数据揭晓 IDC 公布了2014年Q3平板电脑的销量数据,本季度总销量为5380万台,相比2013年同期的483万台,增长11.5%。IDC方面指出,支持LTE功能的平板在美国市场受到追捧。苹果和华硕的销量有不同程度的下降,三星继续缓步增长,联想取得了大幅度的增长,RCA电视平板取得了将近200%的惊人增长。

(新闻来源: PChome)

苹果平板大转弯 供应链洗牌 市场传出苹果明年将不再推出7.9寸的iPad mini系列产品,集中火力在12寸以上的新款大平板,最快明年3月问世,全数由鸿海代工,原本靠代工iPad mini成为苹果供应链的仁宝、和硕恐痛失订单。iPad Pro除了由鸿海操刀代工之外,主要零组件也将延续采用iPad Air 2供应商的产品,包含电池模块的新普、顺达科,机壳的鸿准等。

(新闻来源: 经济日报)

联想PC称霸 平板出货量同样成长显著 完成收购Motorola Mobility后,联想也宣布2014年第二季度财报结果,其中营收达105亿美元,相较去年同期成长9%,净利则为2.62亿美元。联想在本季内智能型手机、平板与PC产品的全球累积销售量达3560万台,除先前已经在全球PC市场出货量称霸,目前也在PC+平板市占抢下14.1%比例,并且连续第六季成为全球最大个人计算机厂商。

(新闻来源: 经济日报)

硅谷数模亮相 2014 MDCC 硅谷数模半导体公司(Analogix® Semiconductor)携搭载SlimPort 高清接口技术的两款新型平板电脑亮相“2014移动开发者大会”(MDCC),分别是华硕的MeMO Pad 8 ME581C 8英寸平板电脑以及亚马逊的Kindle Fire HD 7平板电脑。SlimPort附件可使整合了该接口方案的平板电脑能够将高清视音频从现成的micro-USB端

口输出到 HDMI、VGA、DisplayPort 或 DVI 电视、投影仪和监视器，用户可在任何尺寸的显示屏上欣赏影院品质的高清视音频，而不会消耗平板电脑的电量。

(新闻来源：集微网)

3.3. 电视及面板

DisplaySearch：面板市场 明年供给仍吃紧 随著面板双虎齐口喊扩产，韩厂也新增加产能，DisplaySearch 副总裁表示，今年电视面积有 10% 的增长，明年电视整机成长仅 3%，不过面积则是成长 7~8%，整体来看，明年面板市场仍是缺货状况，相关供需缺口约为 2~3%，现阶段市场虽有库存，但不到严重水平，加上品牌厂积极抢食市占的拉货潮之下，预期目前至明年上半年仍是供给吃紧，但第四季则要留意库存调整风险。

(新闻来源：经济日报)

传苹果正在开发裸眼 3D iPhone 显示屏和软件 供应链人士表示，苹果正在打造裸视 3D 萤幕，成为下一代 iPhone 的最大卖点，并积极建立 3D 的软硬体生态系统。由于现行 iPhone 6 Plus 的 in-cell 技术，无法使用在 3D 触控萤幕。因此，苹果再度回头找上 TPK 与鸿海旗下的业成，希望台系两大触控厂，协助发展下一代 iPhone 的触控与 3D 萤幕。

(新闻来源：MacX)

使用夏普面板的中国手机厂商将增至 25 家 夏普宣布，将从 2015 年春季起，向 25 家中国智慧手机企业供应中小尺寸液晶面板。夏普目前已确定向中国 15 家企业供货，今后将以新兴企业为主再增加 10 家。夏普将面向智慧手机的液晶面板定位为增长引擎。此前对美国苹果供货占大部分，今后将拓展新客户，以加强液晶面板业务的盈利能力。节能型面板“IGZO”赢得很多中国厂商的洽购，客户有望大幅增加。

(新闻来源：日经中文网)

2015 年 LCD 电视面板增长目标仅为 3% 电视面板厂商 2015 年的出货目标为 2 亿 5,700 万片，仅比 2014 年的 2 亿 4,900 万片增长 3% Y/Y。但另一方面，2015 年大尺寸面板出货量将大幅增长。另一方面，DisplaySearch 研究表明，小尺寸 LCD TV 的需求仍在继续，尤其是在发展中市场，如南美。而 26” 及以下，尤其是 23.6” /24” 面板 2015 年的需求量仍维持在 2,600 万片。

(新闻来源：中华液晶网)

3.4. 可穿戴设备及体感设备

谷歌新专利：Google Glass 将配备投影功能 外媒报道，谷歌在新专利中表示新一代谷歌眼镜将会内置微型投影仪，可以用作与其他用户分享图片和视频。据悉，该专利文件在 2013 年 4 月就已备案，专利名为“内置投影仪的头戴式显示装置”，用途则是“与周围其他用户分享信息”，而包括专利图片在内的种种迹象表明它很可能就是谷歌下一代智能眼镜。

(新闻来源：中关村在线)

微软正为视力障碍患者研发新型可穿戴设备 BBC 报道微软正在研发新型可穿戴设备，皆在帮助视力障碍患者增强对周围事物的感知。这款设备主要的目的就是帮助视力障碍患者在城市里穿梭，或者在闹市区通过骨传导提供相应的指导，利用 GPS beacons 系统和其他云端制造上协作视力障碍者的日常出行。

(新闻来源：cnBeta)

传明年 3 月 Apple Watch 开卖 根据流出的苹果内部情报显示，Apple Watch 开卖日恐延至明年 3 月下旬。9to5Mac 网站指出，苹果零售暨线上商店资深副总 Angela Ahrendts 在传给门市员工的视频讯息中透露了 Apple Watch 的开卖时间将在明年春天。Apple Watch 初期产量可能是 1,500 万支，由广达负责组装 Apple Watch。

(新闻来源：精实新闻)

新开发健康智能衣 来自以色列的新创公司 HealthWatch 打出的口号是“把健康织进日常生活”。HealthWatch 开发了一种命名为 hWear 的智慧衣，将非常纤细的心电图感测器织进衣物纤维中，能收集穿戴者的生命征象并透过蓝牙或是 Wi-Fi 上传，然后再提供给医

护人员或是传送到穿戴者的行动装置上。该智慧衣是能监测完整十五电极心电图(15-lead ECG)以及其他生命征象的、真正的医疗设备。

(新闻来源: cettaiwan)

3.5. IC/芯片

工信部: IC 设计 1 至 9 月实现收入 757 亿元 工信部发布的相关行业发展报告显示,我国集成电路产业上半年销售额 1338.6 亿元,同比增长 15.8%。其中,设计业销售额 428.2 亿元,同比增长 29.1%;制造业销售额 326.2 亿元,同比增长 6.8%;封装测试业销售额 584.2 亿元,同步增长 12.6%。集成电路设计业 1 至 9 月实现收入 757 亿元,同比增长 20.7%,增速较去年同期提高 1.9 个百分点,预计今年我国集成电路设计业全行业销售额将超过 1000 亿元。调查报告显示,行业内已有 30% 的公司接到过收购请求,有 24% 的公司希望能收购同行公司,也有约 25% 的公司有意愿接受收购。

(新闻来源: 上海证券报)

Gartner: 物联网半导体元件成长快速 Gartner 表示,与物联网相关的处理、感测及通讯半导体元件,势必成为整个半导体市场中成长最为迅速的领域之一,预期 2015 年将成长 36.2%,相较之下整体市场规模仅扩大 5.7%。处理功能将是物联网半导体元件相关营收的最主要来源,2015 年营收将达 75.8 亿美元,感测器则成长力道最为强劲,2015 年将大幅成长 47.5%。

(新闻来源: cettaiwan)

苹果 iPhone 驱动芯片订单台美供应商掀战火 苹果 iPhone 驱动芯片供货商瑞力(RSP)被触控大厂 Synaptics 买下后,由于 Synaptics 与三星电子(SamsungElectronics)合作密切,业界便传出苹果积极寻求其他供货商,并点名台厂可能分食订单,近期传出 Synaptics 为力保苹果订单,开始在台积电试产 55 纳米制程,至于台厂首版芯片则仍未通过苹果认证,最后订单会花落谁家仍有待观察。

(新闻来源: Digtimes)

小米进军芯片 暂无相关专利 6 日,大唐电信科技股份有限公司发布重大合同公告称,全资子公司联芯科技有限公司将其开发并拥有的 SDR1860 平台技术以 1.03 亿元的价格,许可授权给北京松果电子有限公司。松果电子系联芯科技、小米的合资公司,小米持股 51%,联芯科技持股 49%。不过,大唐电信发布公告中并未提及专利事宜,联芯拥有的主要是 TD-SCDMA 专利,这些专利加入 TD 产业联盟就可以获得授权。

(新闻来源: 21 世纪经济)

3.6. LED

2015 年 LED 照明市场渗透率可达 31% LEDinside 最新报告显示,2015 年全球照明市场规模将达到 821 亿美元,其中 LED 照明市场规模将达到 257 亿美元,市场渗透率为 31%。LEDinside 表示,以区域别观察 2015 全球 LED 照明市场规模,欧洲地区占有 23% 的市场规模,虽并未见到大规模补贴政策,但其高昂的电价及光文化的差异,使得 LED 在商用照明与户外建筑照明市场需求提升。

(新闻来源: LEDinside)

LED 照明应用产品比重持续上升 国家统计局数据,2014 年 7-8 月,我国照明电器行业电光源产量 50.47 亿只,同比增长 30.73%;照明灯具及装置产量 5.71 亿台(套),同比增长 19.83%。其中白炽灯产量 6.36 亿只,同比下降 15.98%;荧光灯产量 7.56 亿只,同比小幅增长 3.46%;包括 LED 照明产品在内的其他电光源及照明产品产量继续增长,超过 42 亿只(套),约占全部电光源及照明产品产量的 75%,较 1 季度大幅上升 13 个百分点。表明全球禁白效应进一步显现,LED 照明产品在全照明产品中的比重继续上升。

(新闻来源: 中国半导体照明网)

2020 年日本 LED 照明出货比重将达 100% 日本为全球 LED 照明发展相当迅速国家,虽 LED 灯泡年出货量成长率已出现停滞,甚至衰减,然因该区荧光灯类照明使用量高达

63.5%，且 LED 灯管出货量仍将持续成长。据专业机构预估 2015 年该区 LED 照明市场规模将达约 45 亿美元、年成长率将达 13.2%，占整体照明市场比重将上看 79%，因此，未来数年 LED 照明要达到年出货渗透率 100% 目标并非难事。

(新闻来源: DIGITIMES)

木林森产能扩增 成晶电下游出海口 木林森表示,公司将启动扩产计划,依循 220 亿颗、300 亿颗产能目标大幅度扩产,以目前月产能 200 亿颗推算,明年度产能,跳增 50%;木林森的蓝光、红光 LED 晶片几乎全数来自晶电,LED 显示器囊括中国大陆 70% 市占,成为晶电极为庞大的下游出海口。木林森自估包办晶电陆厂至少一半产能。

(新闻来源: 中国 LED 在线)

3.7. 智慧城市

Amazon 发表喇叭造型的家用声控数位助理 Echo Amazon 于本周发表了 Echo,它既是一款喇叭,也是一个可声控的数位助理,能够用来查询天气、播放音乐、搜寻资讯,锁定家用市场,预计于数周后限量上市,售价为 199 美元。当使用者说出“Alexa”时,就可唤醒 Echo,并执行各种语音命令。使用者能够以语音询问天气、设定闹钟、搜寻 Wikipedia 或其他资讯,也能播放音乐或新增待办事项。

(新闻来源: IT home)

华谊电影机 V5 发布 将于明日在京东首发 华谊科技互娱公司今天在北京发布智能微投产品——华谊电影机 V5。V5 厚度仅为 2.8cm,是全球最小的智能电影机,能够实现所有主流显示设备与 V5 的无线同屏,包括台式、笔记本电脑、平板、智能手机,可同时支持安卓、iOS 等主流应用系统。

(新闻来源: 凤凰科技)

咕咚运动宣布获得 3000 万美元 B 轮融资 可穿戴运动社交平台及可穿戴式设备数据平台服务商咕咚正式宣布完成 3000 万美元的 B 轮融资,由 SIG 和软银资本共同投资。资料显示,2011 年咕咚获得盛大的 2200 万元天使投资,今年 3 月份咕咚手环获 6000 万 B 轮融资,由深创投领投,中信资本跟投。此轮融资后咕咚继续运动社交平台服务和软件开发,加强技术积累,进一步推动移动互联网运动健康平台的发展。

(新闻来源: 凤凰科技)

终摆脱依赖 GPS! 新一代北斗导航明年入网 北斗导航系统能做到 GPS 所做到的所有功能,不仅仅如此,北斗导航系统更有一些自己独特的功能。尤其在低纬度地区,北斗的定位精度优于 GPS。到 2020 年,再过 6 年,我国将有 36 颗北斗卫星上天,将真正实现覆盖全球。到时候北斗导航能在全球任何一个地方提供精确的导航。

(新闻来源: 军情观察)

3.8. 汽车电子

阿里携上汽进军车联网 将推“智驾盒子” 阿里与上汽正式宣布,将共同打造互联网汽车。随后阿里便开发出了 APP 软件“智驾行”以及硬件“智驾盒子”。“智驾盒子”则通过与车载电脑(OBD)接口连接,为智驾服务提供数据采集、处理和传输的基础支持。主要功能包括车辆故障诊断、车辆健康分析、驾驶行为分析、移动数据通信 GPRS、行车报告和智能控制。

(新闻来源: 易车)

奔驰在华聚焦车载系统本土化 3 日,梅赛德斯-奔驰乘用车中国研发中心正式在北京揭幕。奔驰方面表示,中心投入使用可进一步深入了解中国市场及用户,对其在当地乃至国际市场长远发展有积极影响。车载智能互联及信息娱乐系统团队将聚焦针对中国消费者需求研发相应的产品,目前奔驰经过优化 COMAND 系统,已使其达到可以识别连笔字的水准。而通过与百度地图的合作,该系统还能够提供查看目的地街景地图的服务。

(新闻来源: 慧聪汽车电子)

朋辉导航信赖传承 宝马 iDrive 再启征程 宝马再次推出更加能让用户体验到驾驶的乐

趣，明显改进的地方就是车载多媒体控制系统——iDrive 系统的升级换代。在输入系统上 iDrive 有了明显变化，负责信息输出的液晶屏幕同样令人眼前一亮。新老屏幕对比可以很明显的发现，新款 530Li 装备的中控台液晶屏更加清晰，在采用大尺寸 TFT 屏幕后，新的系统界面更漂亮，同时给用户带来更强的科技感。

(新闻来源：慧聪汽车电子)

未来日本汽车将成为“移动发电站” 如今，日本的汽车不仅可以代步，还能给家里供电。拥有这一特性的“V2H(Vehicle to home)”功能已经在电动汽车上开始了实际应用，外充电式混合动力汽车和燃料电池车的此项功能也在开发之中。这是以往的汽油车所不能比拟的。日本的研究人员已经开始探索最适合将电动汽车普及到大众的 V2H 系统。

(新闻来源：199IT)

4. 本周行业与公司事件提醒

表 4: 上周公司公告提示

日期	公司	事件	详细
2014 年 11 月 10 日	星星科技	股东大会	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-25, 股权登记日: 2014-11-05, 会议召开日: 2014-11-10, 会议登记时间: 2014-11-06至2014-11-10。 审议内容主要有: 1. 审议《关于完成高强度超薄平板电脑视窗玻璃防护屏生产线建设项目暨首次公开发行募投项目建设全部完成并将首次公开发行剩余募集资金永久补充公司流动资金的议案》
2014 年 11 月 10 日	国星光电	股东大会	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-24, 股权登记日: 2014-11-05, 会议召开日: 2014-11-10, 会议登记时间: 2014-11-06。 审议内容主要有: 1. 《关于国星光电2014年度员工持股计划(草案)(非公开发行方式认购)的议案》 2. 《关于提请股东大会授权董事会全权办理国星光电2014年度员工持股计划相关事项的议案》
2014 年 11 月 10 日	宇顺电子	股东大会股权 登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-30, 股权登记日: 2014-11-10, 会议召开日: 2014-11-17, 会议登记时间: 2014-11-13至2014-11-14。 审议内容主要有: 1. 《关于变更部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》 2. 《关于终止部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》 3. 《关于全资子公司对外担保的议案》 4. 《关于为全资子公司提供担保的议案》
2014 年 11 月 10 日	奥拓电子	股东大会会议 登记起始	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-23, 股权登记日: 2014-11-06, 会议召开日: 2014-11-12, 会议登记时间: 2014-11-10。 审议内容主要有: 1. 《关于部分募集资金投资项目完成建设、部分募集资金投资项目未完成部分不再实施并将结余募集资金用于永久补充流动资金的议案》
2014 年 11 月 10 日	超华科技	股东大会	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-23, 股权登记日: 2014-11-05, 会议召开日: 2014-11-10, 会议登记时间: 2014-11-07。 审议内容主要有: 1. 审议《关于提名公司董事候选人、董事会专门委员会委员的议案》
2014 年 11 月 10 日	大立科技	股东大会股权 登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-25, 股权登记日: 2014-11-04, 会议召开日: 2014-11-11, 会议登记时间: 2014-11-10。 审议内容主要有: 1. 审议《选举浙江大立科技股份有限公司第四届董事会董事的议案》 2. 审议《选举浙江大立科技股份有限公司第四届监事会监事的议案》 3. 审议《浙江大立科技股份有限公司关于修订公司章程的议案》 4. 审议《浙江大立科技股份有限公司关于修订股东大会会议事规则的议案》
2014 年 11 月 10 日	风华高科	股东大会股权 登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-11-01, 股权登记日: 2014-11-10, 会议召开日: 2014-11-17, 会议登记时间: 2014-11-11至2014-11-14。 审议内容主要有: 1. 《关于选举谭洪舟先生为公司独立董事的议案》 2. 《关于选举李格当先生为公司监事的议案》 3. 《关于公司为全资子公司提供担保的议案》
2014 年 11 月 10 日	水晶光电	股东大会股权 登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-30, 股权登记日: 2014-11-10, 会议召开日: 2014-11-17, 会议登记时间: 2014-11-13至2014-11-14。 审议内容主要有: 1. 审议《关于回购注销已离职股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》 2. 审议《关于公司减少注册资本的议案》 3. 审议《关于修改公司章程的议案》
2014 年 11 月 10 日	宜安科技	股东大会股权 登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-27, 股权登记日: 2014-11-05, 会议召开日: 2014-11-11, 会议登记时间: 2014-11-06至2014-11-10。 审议内容主要有: 1. 《关于补选公司第二届董事会非独立董事候选人的议案》 2. 《关于补选公司第二届监事会股东代表监事候选人的议案》 3. 《关于公司续聘2014年度审计机构的议案》
2014 年 11 月 10 日	利亚德	股东大会股权 登记 12 日复牌	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-24, 股权登记日: 2014-11-03, 会议召开日: 2014-11-10, 会议登记时间: 2014-11-03至2014-11-10。 审议内容主要有: 1. 审议《关于使用闲置募集资金6,500 万元暂时补充流动资金的议案》
2014 年 11 月 10 日	福日电子	股东大会	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-25, 股权登记日: 2014-11-04, 会议召开日: 2014-11-10, 会议登记时间: 2014-11-07。 审议内容主要有:

			1.审议《关于为全资子公司福建福日实业发展有限公司在厦门银行股份有限公司福州分行申请2,500万元人民币、在中国建设银行股份有限公司福州城南支行申请5,000万元人民币综合授信额度继续提供担保的议案》
2014年11月10日	苏大维格	股东大会	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-24, 股权登记日: 2014-11-04, 会议召开日: 2014-11-10, 会议登记时间: 2014-11-07。 审议内容主要有: 1.《关于修改<公司章程>的议案》 2.《关于董事会换届选举非独立董事的议案》 3.《关于董事会换届选举独立董事的议案》 4.《关于监事会换届选举的议案》 5.《关于公司第三届董事会董事、监事会监事薪酬津贴的议案》 6.《关于修改<股东大会议事规则>的议案》 7.《关于修改<股东大会网络投票实施细则>的议案》 8.《关于使用剩余超募资金永久补充流动资金的议案》
2014年11月10日	天喻信息	股东大会	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-24, 股权登记日: 2014-11-03, 会议召开日: 2014-11-10, 会议登记时间: 2014-11-07。 审议内容主要有: 1.审议《关于使用部分超募资金永久补充流动资金的议案》
2014年11月10日	国民技术	股东大会	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-17, 股权登记日: 2014-11-04, 会议召开日: 2014-11-10, 会议登记时间: 2014-11-06。 审议内容主要有: 1.《关于选聘大信会计师事务所(特殊普通合伙)为公司2014年度财务报告审计机构的议案》 2.《关于增补喻俊杰先生为公司第二届董事会董事候选人的议案》
2014年11月11日	汇冠股份	股东大会股权 登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-27, 股权登记日: 2014-11-05, 会议召开日: 2014-11-12, 会议登记时间: 2014-11-11。 审议内容主要有: 1.审议《关于选举公司第二届监事会监事的议案》
2014年11月11日	华东科技	股东大会股权 登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-25, 股权登记日: 2014-11-06, 会议召开日: 2014-11-11, 会议登记时间: 截止2014-11-11。 审议内容主要有: 1.《关于选举徐国飞先生为公司董事的议案》
2014年11月11日	东山精密	股东大会股权 登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-28, 股权登记日: 2014-11-11, 会议召开日: 2014-11-17, 会议登记时间: 2014-11-12。 审议内容主要有: 1.关于对牧东光电(苏州)有限公司增资的议案
2014年11月11日	华映科技	股东大会股权 登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-30, 股权登记日: 2014-11-11, 会议召开日: 2014-11-18, 会议登记时间: 2014-11-17。 审议内容主要有: 1.《关于变更增资科立视材料科技有限公司项目一期的议案》 2.《关于调整董事长薪酬并修订<公司董事、监事薪酬管理制度>的议案》
2014年11月11日	聚飞光电	股东大会登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-25, 股权登记日: 2014-11-05, 会议召开日: 2014-11-11, 会议登记时间: 2014-11-06至2014-11-11。 审议内容主要有: 1.《关于修改<公司章程>的议案》 2.《关于修改<股东大会议事规则>的议案》 3.《关于修改<董事会议事规则>的议案》 4.《关于修改<监事会议事规则>的议案》 5.《关于修改<对外投资管理制度>的议案》 6.《关于修改<独立董事制度>的议案》 7.《关于修改<募集资金管理制度>的议案》 8.《关于公司本次非公开发行股票方案的议案》 9.《关于公司本次非公开发行股票预案的议案》 10.《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》 11.《关于公司本次非公开发行股票方案论证分析报告的议案》 12.《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》 13.《关于公司本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告的议案》 14.《关于公司未来三年(2015-2017年)股东回报规划的议案》 15.《关于提请股东大会授权董事会办理本次非公开发行股票相关事宜的议案》 16.《关于本次非公开发行股票决议的有效期的议案》 17.《关于对首发募投项目结项并将节余资金永久补充公司流动资金的议案》
2014年11月11日	雷曼光电	股东大会	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-22, 股权登记日: 2014-11-05, 会议召开日: 2014-11-11, 会议登记时间: 2014-11-06。

			审议内容主要有： 1.《关于使用部分其它与主营业务相关的营运资金永久性补充流动资金的议案》 2.《关于修订<公司章程>的议案》 3.《关于修订<公司股东大会会议事规则>的议案》 4.《关于修订<公司股东大会网络投票管理制度>的议案》
2014年11月12日	力源信息	股东大会股权登记	力源信息(300184) 股东大会会议登记起始 临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-25, 股权登记日: 2014-11-06, 会议召开日: 2014-11-13, 会议登记时间: 2014-11-12。 审议内容主要有： 1.审议《关于选举李定安先生为公司独立董事》的议案 2.审议《关于增选侯红亮先生担任公司董事》的议案 3.审议《关于已完工募集资金项目结余资金永久补充流动资金》的议案
2014年11月12日	兴森科技	股东大会股权登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-30, 股权登记日: 2014-11-12, 会议召开日: 2014-11-18, 会议登记时间: 2014-11-13。 审议内容主要有： 1.《关于首期股票期权激励计划第二个行权期失效的议案》 2.《关于调整首期股票期权股票数量和行权价格的议案》 3.《关于取消首期股票期权激励计划预留股票期权的议案》 4.《关于为子公司提供担保的议案》
2014年11月12日	南洋科技	股东大会股权登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-31, 股权登记日: 2014-11-12, 会议召开日: 2014-11-17, 会议登记时间: 2014-11-14。 审议内容主要有： 1.审议《关于变更部分配套募集资金的投资项目和实施主体的议案》
2014年11月13日	水晶光电	股东大会股权登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-10-30, 股权登记日: 2014-11-10, 会议召开日: 2014-11-17, 会议登记时间: 2014-11-13至2014-11-14。 审议内容主要有： 1.审议《关于回购注销已离职股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》 2.审议《关于公司减少注册资本的议案》 3.审议《关于修改公司章程的议案》
2014年11月14日	东光微电	股东大会股权登记	临时股东大会, 召开通知公告日: 2014-11-04, 股权登记日: 2014-11-14, 会议召开日: 2014-11-19, 会议登记时间: 2014-11-17。 审议内容主要有： 1.审议《关于聘请公司2014年度审计机构的议案》 2.审议《关于公司2014年度董事、监事及高级管理人员薪酬的议案》 3.审议《关于向股东北京弘高慧目投资有限公司借款用于补充流动资金的议案》

数据来源: Wind、安信证券研究中心

■ 公司评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

赵晓光、郑震湘、邵洁分别声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
北京联系人	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034

