

2015 年 01 月 26 日

电子元器件

军工电子迎佳音，苹果产业超预期

■本周主要观点摘要：一月份我们持续的报告强调“白马成长、业绩为王”逻辑，海康、歌尔、大华底部大幅上涨，而新白马欣旺达、金龙机电也由于苹果产业链的新切入者及新技术的代表业绩弹性最大，金龙机电在年度业绩预告之后业绩拐点确定，过去一周表现亮眼，欣旺达近期也将发布年度业绩预告，从产业调研来看，公司作为 iPhone 6 plus 的主力供应商 2014Q4 拐点确定。电子行业经过前期上涨后，目前仍然处于历史估值底以及持仓低位，继续板块推荐。上周微软发布 HoloLens，是继谷歌、Facebook 等国际巨头发布虚拟现实产品之后又一巨头切入，产品惊艳，我们持续推荐以虚拟显示为代表的“智能视频”大行业，将是下一代互联网创新的大方向，本周我们也将深度分析虚拟显示带来的“智能视频大时代”创新带来的新的投资机会。1 月 23 日国家安全战略纲要发布，强调国家安全是安邦定国的重要基石，军工电子将充分受益；1 月 28 日苹果将发布 2014 年财报，从产业调研来看，手机将迎来历史上最好的 Q4，存储等的提升苹果毛利率将进一步提升，2015Q1 手机销售展望也有望非常乐观，相关苹果产业链公司将充分受益。

1 月 28 日发布，苹果有望迎来历史最好的 Q4，PLUS 销售大超预期，进入一季度，苹果手机依然供不应求，预期 Q1 展望佳，继续推荐相关产业链公司，2015Q1 有望大幅增长。一季度将持续供不应求状态，供应链订单预期高峰期将至少持续至一季度底，相关供应链公司继续满产。2015 年由于春节较晚，影响较大，因此相关产业链公司 2015Q1 一季度业绩将超预期，继续强烈推荐。

国家安全战略纲要发布，军工电子充分受益。1 月 23 日国家安全战略纲要发布，会议强调国家安全是安邦定国的重要基石。这是继十八届三中全会决定设立国家安全委员会后，领导人将国家安全提升到前所未有的高度。

智能视频大时代到来。上周微软发布 HoloLens 眼镜，是切入虚拟现实又一巨头。Oculus Rift、索尼 Project Morpheus 和三星 Gear VR 等虚拟现实设备陆续发布，并且关于虚拟现实的游戏、应用和电影等内容型产品发布，基于虚拟显示的软件平台也进入完善期。

■上周市场回顾：电子板块上周涨跌幅 3.99%，跑赢沪深 300 指数 5.73 个百分点，年初以来累计上涨 9.77%，跑赢沪深 300 指数 8.69 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 2.96%、4.05%、2.60%、6.32%、5.43%。

■本周行业与公司事件提醒：可关注公司股东大会时间

■风险提示：系统性风险

行业动态分析

证券研究报告

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
300032 金龙机电	38.75	买入-A
002008 大族激光	30.50	买入-A
002214 大立科技	30.03	买入-A
002189 利达光电	39.20	买入-A
000733 振华科技	17.48	买入-A
300346 南大光电	53.00	买入-A
300303 聚飞光电	28.20	买入-A
300053 欧比特	35.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	2.02	-43.13	-34.92
绝对收益	9.44	5.94	25.11

赵晓光 分析师

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

邵洁 分析师

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

郑震湘 分析师

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

相关报告

电子元器件：两融对板块影响较小，白马成长、业绩为王	2015-01-19
电子元器件：板块开门红，白马成长引领板块	2015-01-12
电子元器件：业绩重要么	2015-01-12

1. 本周主要观点

电子板块上周涨跌幅 3.99%，跑赢沪深 300 指数 5.73 个百分点，年初以来累计上涨 9.77%，跑赢沪深 300 指数 8.69 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 2.96%、4.05%、2.60%、6.32%、5.43%。一月份我们持续的报告强调“白马成长、业绩为王”逻辑，海康、歌尔、大华底部大幅上涨，而新白马欣旺达、金龙机电也由于苹果产业链的新切入者及新技术的代表业绩弹性最大，金龙机电在年度业绩预告之后业绩拐点确定，过去一周表现亮眼，欣旺达近期也将发布年度业绩预告，从产业调研来看，公司作为 iPhone 6 plus 的主力供应商 2014Q4 拐点确定。电子行业经过前期上涨后，目前仍然处于历史估值底以及持仓低位，继续板块推荐。上周微软发布 HoloLens，是继谷歌、Facebook 等国际巨头发布虚拟现实产品之后又一巨头切入，产品惊艳，我们持续推荐以虚拟显示为代表的“智能视频”大行业，将是下一代互联网创新的大方向，本周我们也将深度分析虚拟显示带来的“智能视频大时代”创新带来的新的投资机会。1 月 23 日国家安全战略纲要发布，强调国家安全是安邦定国的重要基石，军工电子将充分受益；1 月 28 日苹果将发布 2014 年财报，从产业调研来看，手机将迎来历史上最好的 Q4，存储等的提升苹果毛利率将进一步提升，2015Q1 手机销售展望也有望非常乐观，相关苹果产业链公司将充分受益。

1 月 28 日发布，苹果有望迎来历史最好的 Q4，PLUS 销售大超预期，进入一季度，苹果手机依然供不应求，预期 Q1 展望佳，继续推荐相关产业链公司，2015Q1 有望大幅增长。

一季度将持续供不应求状态，供应链订单预期高峰期将至少持续至一季度底，相关供应链公司继续满产。2015 年由于春节较晚，影响较大，因此相关产业链公司 2015Q1 一季度业绩将超预期，继续强烈推荐。而随着 iPhone 供应增加，plus 的销量超市场预期，典型的美国市场及中国市场 plus 的用户份额还在提升，美国市场占到 25%，中国市场占 40%，预期随着产能的释放还将有望提升，欣旺达是最受益供应商。预期换机潮将持续至 2016 年 Q1，苹果手机将有望大超预期 2、苹果进入产品最丰富的一年，新发布的 iPad Pro 将高度重视，加强企业级市场开拓，而 Apple Watch 预期一季度末发布，未来苹果的可穿戴产品将有更丰富的布局；苹果电视预期也于 15 年发布，苹果的生态系统在加强，护城河在加深，验证其商业模式的成功。前期白马成长引领下大涨，但仍处于 20 倍左右的估值安全区域，白马成长关注歌尔声学、立讯精密。重点关注欣旺达、金龙机电等的业绩拐点，金龙机电业绩预告后业绩拐点确定，迎来大涨；欣旺达作为 3C 电池龙头，替代台湾加速，苹果产品及份额有望超市场预期，从产业调研看 2014Q4 迎来业绩拐点；一季度，欣旺达与金龙机电作为业绩高增长公司将有望超市场预期；利达光电，类蓝宝石超硬膜以及虚拟显示技术领先，创新行业的龙头公司；Apple Watch 发布重点关注环旭电子、立讯精密；此外，关注大族激光、德赛电池等估值修复机会。

国家安全战略纲要发布，军工电子充分受益。1 月 23 日国家安全战略纲要发布，会议强调国家安全是安邦定国的重要基石。这是继十八届三中全会决定设立国家安全委员会后，领导人将国家安全提升到前所未有的高度。中国电子集团在上周也宣布和戴尔签署了合作备忘录，这是集团继与戴尔前期在谈判接洽后得到的实质性的进展，从集团角度来看，操作系统和服务器的全方位合作意味着去 IOE 和芯片安全已经正式拉开了序幕。我们认为在五大安全中的军工电子公司如振华科技、欧比特兴森科技、振芯科技、大立科技、中航光电、都会最大程度的受益这国家安全战略趋势！

1、CEC 集团多方合作打造信息安全平台，振华集团下飞腾芯片将打开产业环境：1) CEC 集团和戴尔签署了的合作备忘录，戴尔将通过在 PowerEdge 服务器上测试、认证和授权，支持中国电子信息产业集团有限公司在自主研发的操作系统上进行创新和市场推广。同时，戴尔和中国电子信息产业集团有限公司将探索联合开发基于 ARM 架构

服务器芯片的合作模式。2) ARM 架构服务器芯片正是飞腾科技一直研发设计的芯片之一，飞腾科技所研发的基于 ARM 架构的 CPU 和服务器芯片流片结果基本已经成功，产业环境将是集团的下一步重要布局。此次合作对于集团位于天津的参股公司飞腾科技所设计的服务器芯片创造了国际化的产业环境。3) 同时我们认为浪潮集团也是在国家安全积极重要布局的几大科技集团之一，其下的浪潮信息的服务器是国产化趋势下的重要一环，我们预测几大集团在国家安全和国产化的过程中，一定会互相合作扶持，振华服务器芯片也会受益于浪潮集团的服务器国产化替代。

- 2、军工信息安全+芯片国产化，振华科技、欧比特和兴森科技都是在这一趋势中受益最多的企业：振华集团飞腾科技项目的服务器芯片和 CPU 芯片符合军工信息安全和去 ioe 的大背景，集团的苏州盛科公司也符合芯片国产化的整体布局，振华科技公司长期成长前景远大，等待之后芯片流片结果，前期股价回调给予介入良机，公司 14-16 年 EPS 为 0.30, 0.45 和 0.70 元，我们长期看好公司达到 100 亿市值以上。欧比特公司是我们上周发布的深度报告，公司的 soc 和 sip 用于航空航天领域，属于宇航级芯片，宇航级品质要求是高于军工级的；公司还积极布局微小卫星和人脸识别公安应用，我们认为公司的独一性和军工安全属性还尚未被市场所反映，积极推荐。兴森科技未来最大弹性业务来自于 IC 载板，随着军工芯片的需求提升，对于样板、IC 载板的需求也会进一步提升，公司 14 年军工订单饱满，较 13 年达到翻倍，从产业链反馈来看，我们认为军工、华为等高需求客户后续将给公司带来几倍的弹性空间，积极推荐。振芯科技不仅仅是北斗核心供应商，公司的军工芯片如 mems 陀螺仪、DDS 等核心芯片也位于行业领先，充分受益于大国安全，此外，大立科技、振芯科技、中航光电也将受益于军工订单。

智能视频大时代到来。上周微软发布 hololens 眼镜，是切入虚拟现实又一巨头。Oculus Rift、索尼 Project Morpheus 和三星 Gear VR 等虚拟现实设备陆续发布，并且关于虚拟现实的游戏、应用和电影等内容型产品发布，基于虚拟显示的软件平台也进入完善期。未来科技行业的创新趋势围绕人机互动，随时随地显示、随时随地传感和随时随地控制。随时随地显示是最重要的用户体验。而从满足消费者的需求来看，基于视频的虚拟现实体验，将目前智能手机带动的六大需求获得根本性提高。继续看好安防行业，市场进入解决方案时代与大视频时代，行业集中度将进一步提升，强者恒强，海康在解决方案、大数据以及海外市场开拓，预期 2015 年将继续保持 45% 以上增速，而新产品的陆续发布有望打开营收天花板，目前估值巨头仅 20 倍左右，继续配置、同时关注大华股份的业绩拐点机会，而东方网力在安防互联网布局行业领先，前期充分回调，重点关注；虚拟现实最吸引投资者眼球的是虚拟头盔，我们判断 facebook 和索尼的产品都是歌尔声学独家，歌尔声学在下一轮科技行业竞争中走在全球第一。投影层面，看好利达光电的机会。双摄像头会成为未来趋势，摄像头供应链的金龙机电、得润电子、晶方科技、硕贝德等受益。

重点推荐及关注：歌尔声学、欣旺达、欧比特、金龙机电、海康威视、利达光电、振华科技、大华股份、兴森科技、长盈精密、振芯科技、环旭电子、硕贝德、聚飞光电、立讯精密、大立科技、中航光电、得润电子、南大光电、天喻信息、正海磁材、福星晓程。

2. 上周市场回顾

电子板块上周涨跌幅 3.99%，跑赢沪深 300 指数 5.73 个百分点，年初以来累计上涨 9.77%，跑赢沪深 300 指数 8.69 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 2.96%、4.05%、2.60%、6.32%、5.43%。

表 1：上周板块涨跌幅（%）（截至 2015 年 1 月 25 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	-1.74	3.99	2.96	4.05	2.60	6.32	5.43
本周超额收益		5.73	4.70	5.79	4.34	8.07	7.17
月度收益	1.08	9.77	10.46	6.63	8.04	10.63	13.75
月度超额收益		8.69	9.39	5.56	6.97	9.56	12.68
年初至今收益	1.08	9.77	10.46	6.63	8.04	10.63	13.75
年初至今超额收益		8.69	9.39	5.56	6.97	9.56	12.68

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 2015 年 1 月 25 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
600288.SH	大恒科技	48.63	63.50	63.50	63.50	63.50	18.25	10.30	16.84
300242.SZ	明家科技	40.50	40.77	33.57	8.84	47.90	47.20	28.23	44.68
002681.SZ	奋达科技	25.31	24.74	18.39	21.56	30.61	36.58	26.25	35.80
600071.SH	凤凰光学	23.05	24.84	20.45	6.78	21.50	16.29	11.78	15.43
300269.SZ	联建光电	22.60	30.16	25.45	31.02	21.01	45.66	31.65	43.72
300032.SZ	金龙机电	21.03	34.38	40.84	26.18	47.46	27.38	18.30	27.28
300007.SZ	汉威电子	18.35	18.48	12.15	7.01	18.14	33.41	26.80	33.41
600171.SH	上海贝岭	16.26	23.20	21.90	28.39	21.10	12.95	10.12	12.80
300220.SZ	金运激光	14.57	11.68	8.00	-12.22	14.07	33.00	26.00	31.45
002690.SZ	美亚光电	13.69	22.21	27.31	3.46	27.81	46.20	34.00	45.50

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 2015 年 1 月 25 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
000725.SZ	京东方 A	-4.26	-5.41	-2.48	28.05	-6.25	3.58	2.96	3.15
300183.SZ	东软载波	-3.88	3.05	-8.24	-8.24	-8.24	52.60	42.78	48.35
600183.SH	生益科技	-2.84	-2.96	1.35	7.57	-5.64	8.24	7.06	7.53
000021.SZ	深科技	-2.57	12.50	14.72	35.35	21.59	9.16	7.21	8.73
600747.SH	大连控股	-2.01	-6.62	-10.69	1.76	-3.64	7.30	6.03	6.35
300356.SZ	光一科技	-0.93	15.83	14.21	22.40	24.82	29.89	20.86	27.81
002449.SZ	国星光电	-0.92	3.76	6.26	4.30	12.29	12.45	10.30	11.88
600703.SH	三安光电	-0.63	11.73	22.80	15.60	21.94	18.15	14.02	17.34
002504.SZ	东光微电	-0.49	-5.02	0.06	17.05	-3.10	17.49	15.65	16.27
300139.SZ	福星晓程	-0.21	4.43	-10.23	-25.86	7.68	50.09	39.34	46.95

数据来源：Wind、安信证券研究中心

3. 上周国际观点

1. 【UBS】APPLE——调查显示 iPhone 6plus 占据了第四季度 iPhone 30% 的销售额，这意味着收入的提高。(1) 第四季度的业绩显示大屏手机收到欢迎。上调四季度 EPS 0.1\$，保持 6700 万 iPhone 的销量预测和每股 2.67\$ 收益。iPhone 6plus 的超预期有助于提高销售价格和利润，同时预计 15 年一季度在库存供给的充足保证下销售将继续保持坚挺。(2) 6plus 占据了 iPhone 30% 的销售额令人吃惊。2 份调查都看好 6plus，iPhone 6 系列已经占据了 75% 的 iPhone 市场份额，对比而言 2012 年 iPhone 5 只占据了 50%，这暗示手机升级速度的加快。手机平均售价同比增长 9%。(3) iPad 更多的销售出老的系列，这可能反应出需求疲软。我们预计本季度销售出 220 万台 iPad，均价在 440\$ (4) 估值：大幅上升。目标价 125\$，基于 10% 的贴现率给予 15 倍 PE，或者剔除每股所含现金后给予 12 倍 PE。

2. 【Morgan Stanley】APPLE——(1) 我们预计一个超级的 iPhone 升级浪潮的到来，这将持续到明年一季度末。(2) iPhone 平均容量的增加提升了手机平均价格和利润 (3) 预计 2015 年苹果手表需求量为 3000 万部 (4) 可穿戴设备的无线连接对于运营商来说可能是下一个机会。(5) 美国无线运营商的签约用户可能在下半年换新一代手机将提升 2015 年 iPhone 销量 (6) 调查强化我们的观点：预计 T-Mobile 和 Verizon 将能有效抵挡对手的竞争。(7) 给予目标价 126\$。

3. 【Morgan Stanley】半导体行业周报——(1) DRAM 价格下降：自从 2014 年 12 月 31 日以来已经下降 3.5%，最新的 DDR3 4GB 合约价格下降了 0.04\$ 至 3.59\$，这将在不久后清空客户的库存。服务器和手机内存的境地好于电脑内存。我们期待即将到来的 Hynix, Samsung 的财务报告 (2) 这周有多重收获，SK Hynix 公司将单独给予动态内存的预告。AMD：保持谨慎观点，CPU 和 GPU 市场份额在不断萎缩，预计四季度 EPS 0.01\$，毛利润 35%，低于之前的预期。Xilinx：我们比市场的看法要乐观，尽管我们的 EPS 要比市场预期的低。Altera：上调 ALTR 评级，不过相比之下更优先选择 Xilinx。Amphenol：我们预期和市场保持一致，但略有上调。Fairchild：四季度和市场预期保持一致。Maxim：预期四季度销售额下降 4.4% 至 55500 万\$，稍低于市场预计的 56000 万\$。

4. 【UBS】中国半导体行业 2015 年发展趋势——(1) 更多的并购，更多的资本注入，更大的市场平台。基于政府支持，给予如下几点判断：中国和外国公司之前更多的并购；中国和外国 IC 公司之前更多的联合；来自政府更多的资金支持；建立通信、技术标准和更大的生态系统；A 股的上涨。绝大部分的需求将来自智能手机 IC，LCD，driver IC，CIS 传感器，手机内存，平板 IC，电脑 IC，电视 IC，STB IC 以及电源 IC。2015 年要多关注强大的本土此类设备制造商。(2) 中国制造政策和本土需求。预计政府会发布包括税收优惠在内的一系列支持政策，以及建立科学园和有意的的项目。(3) 长期来看半导体更多的商业机会——预计 4G 牌照的发放将带来智能手机更多的联网业务，有利于本土手机制造商和营造生态系统。我们期待 TMT 公司和半导体行业更多的合作，包括智能手机设计，宽带服务，甚至操作系统。

5. 【CLSA】调低对 PLD（可编程逻辑电路）行业股票的看涨幅度。下调 Altera 和 Xilinx 公司从买入到持有评级，对未来 1-2 个季度的中国 4G 支出的恢复保持乐观，同时对即将到来的印度频谱拍卖维持积极态度，然而大块的无线设施建设面对快速增长的汽车和数据中心所面对的有限的压力使得 PLD 增长今明两年相对于半导体行业而放缓。另外，我们看到费用合理化仍有空间，估值非常吸引人。基于此，我们认为风险收益比值得推荐，但是对股价做出适当调整。保持 XLNX 目标价 46\$ 不变，下调 ALTR 目标价从 44\$ 到 40\$。

6. 【CREDIT SUISSE】半导体设备——再没有便宜的供应增长了。我们认为半导体设备

将跑赢大盘，预计摩尔定律将使得廉价的供应增长放缓并提供结构性资本支出的增长，尤其是对于内存而言。预计 WFE 在 15 年为 346 亿\$,16 年为 362 亿\$, 分别增长 9%和 5%。如果 DRAM 市场复苏将会额外增加超过 30 亿\$。我们预计需求和供应的增长差速将带来内存价格的坚挺，跟高的利润以及更多的资本支出。在众多将要收益的公司里，我们认为 LRCX 得益于科技升级产生的资本支出的增长将收益最大。同时认为 AMAT 与 TEL 合并后将跑赢大盘，这是由于现金回报的增加这将可能导致多方面的扩张。对于测试资本支出我们保持谨慎态度，考虑到封装和测试将增加对收入的潜在风险。

4. 上周科技新闻

4.1. 智能手机

小米成中国智能手机第一 市场份额 14.97% IHS iSuppli 公布了 2014 年度的中国智能手机市场排名。小米以 6080 万部的销量排名第一，市场份额为 14.97%。三星 5840 万部销量、14.38% 份额位居第二。联想以 4730 万部排名第三（并不包含摩托罗拉）。苹果卖出了 4660 万部，份额为 11.48%，以微弱劣势排名第四，但今年算上摩托罗拉，联想肯定会更高。第五名才是华为，4130 万部、10.18%。再往后分别是酷派、vivo、OPPO、中兴。

（新闻来源：快科技）

2014 年全球智能机出货 11.67 亿支 2014 年全球智慧型手机出货量为 11.67 亿支，年成长 25.9%，其中来自中国地区的手机品牌合计出货量为高达 4.53 亿支，占全球出货比重将近四成。然而中国众多手机厂出货总和，却尚未达到三星与苹果前两大品牌加总的 5.18 亿支。受惠高规低价产品与内需市场成长，新联想、华为、小米进入全球前六大。其中，联想正式收购摩托罗拉移动公司后，去年总出货量突破 9,000 万支，年成长超过 100%，稳坐去年中国龙头品牌宝座，并以 7.9% 市占率全球排名第三。

（新闻来源：经济日报）

IDC 调查：平板手机亚太份额 3 年将倍增 IDC 2014 年第 3 季亚太区智慧型手机追踪季报预估，大螢幕 iPhone 为成熟市场成长主要驱动力，而萤幕在 5.5 寸~6 寸且低价的 Android 手机将成新兴市场大宗。根据 IDC 智慧型手机追踪季报显示，亚太区（不包含日本）大尺寸萤幕的平板手机的市占率自 2014 年开始小幅成长，从 16% 成长至 2018 年的 34%。且 Phablet 在新兴市场中，将持续增加市场吸引力。IDC 预计，在亚太区的成熟市场中，大萤幕的 iPhone 将成为智慧型手机市场的主要驱动力，同时，在新兴市场中，萤幕尺寸在 5.5 寸~6 寸且低价格的 Android 系统手机将成为市占率成长强劲的因素。

（新闻来源：ithome）

三星 Tizen 智能手机首发印度遇冷 三星在印度市场推出的首款搭载自家 Tizen 系统的 Z1 智能手机遭到冷遇，这款产品所搭载的低分辨率摄像头、以及其缺乏应用支持等短板，饱受消费者和分析人士诟病。三星在印市场首推的这一经济型智能手机，其所搭载的 Tizen 操作系统对谷歌的 Android 平台构成挑战的关注度，要大于产品本身技术细节。三星希望 Z1 能够在印度——这一全球第三大智能手机市场流行起来，从而提升其低迷的全球市场份额，并在印度首次购买智能手机用户群中获得立足点。

（新闻来源：凤凰科技）

4.2. PC 及平板电脑

苹果公布 iPad 新专利：机身背后添加游戏控制 苹果获得了一项与 iPad 虚拟游戏控制相关的专利。在这项专利中，苹果介绍将传感器整合到机身背部，让玩家获得与标准手柄功能相同的控制器输入体验。这些传感器可能以网格状线性方式排列，或者是其他适合的方式和/或密度排列，以获得最理想的输入间隔距离和/或功能。

（新闻来源：威锋网）

苹果新专利曝光：不用解锁即可操作 iPad 苹果本周四向美国专利和商标局提交的一份专利申请文件显示，未来 iPad 将配备更少的物理按键，苹果希望利用重新设计过的 Smart Cover 并配合一部分操作手势，让用户在不解锁设备的情况下获取 iPad 上的内容并快速更改 iPad 设定。这种阅读模式被称为“一瞥模式”（peek mode），苹果也为这一模式设计了相应的操作手势，以便用户调整 iPad 的相应设定。

（新闻来源：中关村在线）

联想台湾发动逆袭 2015 年平板冲刺倍数成长 台湾 2015 年 PC 市场闻到浓厚硝烟味，东芝退出消费 NB，引发外商品牌卡位大作战。宏碁想要抢回被华硕拉走的市占率，本土与外商在台湾市场将上演新一波攻防战。联想台湾总经理指出，2015 年市场竞争更激烈，联想目标将抢攻 NB 双位数市占率，平板电脑以商务应用为主，出货目标倍增。台湾 PC 市场与其他市场相同，本土品牌拥有地缘优势，华硕与宏碁占台湾整体 NB 市场

5~6 成, 其余外商争取 4~6 成市场。惠普近日重新招募昔日大将胡世卫操盘 PC 业务, 与联想、戴尔等厂预料将有一番激战。

(新闻来源: Digtimes)

KGI: 苹果今年将推出 12.9 寸的 iPad Pro 与触控笔 Apple Insider 报导, 曾多次准确预测苹果产品走向的 KGI Securities 表示, 苹果将会在今年下半年发表 12.9 寸的 iPad Pro, 届时也会推出搭配该款大型平板电脑的触控笔。由于 12.9 寸的 iPad 可能价格不菲, 再加上消费者初期也许不认为需要触控笔, 所以 KGI 认为触控笔只会当作 12.9 寸 iPad 的配件来销售, 而不会与 iPad 捆绑。DisplaySearch 大中华区副总裁去年 1 月便曾预测苹果会发表 12.9 寸的 iPad, 彭博社也曾引述消息来源报导苹果会在今年量产 12.9 寸 iPad。

(新闻来源: ithome)

4.3. 电视及面板

全球显示面板模组 2015 年产值将达 866 亿美元 光电协进会(PIDA)表示, 2014 全球显示面板模组产业年产值估计为 825.95 亿美元, 较 2013 年产值 788.83 亿美元成长率约 5%, 预估 2015 年产值将达 866 亿美元, 年增 5%, 估计全球显示面板模组产业在 2012-2016 年的年复合成长率约 4%, 呈现平缓趋势。PIDA 表示, 现阶段大尺寸面板需求的动力来源为 4K UHD 高解析度电视; 中小尺寸面板主为 FHD 高解析度的平板电脑与智慧型手机。显示面板产业为台湾所谓的两兆双星产业其中的一兆产业, 对台湾整体产发展相当重要的一环。

(新闻来源: 钜亨网)

夏普 2014 再陷全年亏损: 亏损额逾 5 亿元 夏普公司 2014 财年令人意外地再次陷入全年亏损, 亏损额度高达几百亿日元(折合人民币为 5 亿元以上)。夏普原本预计将盈利 300 亿日元(16 亿元人民币), 但是受价格竞争激烈的电视机等主力产品的盈利情况出现恶化以及计提了特别损失等因素影响, 最终将陷入亏损, 亏损额可能达到几百亿日元。受日元贬值、美元升值影响, 夏普在海外生产的白色家电和光伏电池等产品的进口盈利情况也出现恶化。另外, 电力零部件业务预计也将陷入亏损。

(新闻来源: TechWeb)

2015 年 1 月电视面板出货将月减 1.3% WitsView 今天表示, 展望 2015 年 1 月面板出货, 电视品牌持续备货, 支撑电视面板淡季不淡的需求, 预估出货量仅较前月小幅衰退 1.3%; IT 面板 供过于求持续发酵, 监视器与笔记型电脑面板出货预估将分别衰退 6%及 4%; 平板电脑则受到无显著换机潮的拖累, 加上部分需求被大尺寸手机及小尺寸(2-in-1)笔电取代, 预估出货仍将面临 16%剧烈的月衰退。

(新闻来源: 经济日报)

TV 面板价格涨势暂歇, 大尺寸/4K 报价压力增 WitsView 最新报价显示, 今年 1 月份各应用别面板的价格变化, 大致上延续去年 12 月的市场氛围, IT 偏弱但电视相对稳固的态势暂时没有改变。WitsView 表示, 现阶段面板厂并无太多产能调节的动作, IT 面板供给过剩的问题仍将延续, 监视器与笔电面板的跌价恐怕还会持续一段时间; 55 寸以上大尺寸与 4K 面板报价是否松动, 将是接下来面板产业走向的关注焦点。电视面板方面, 目前电视品牌的面板库存水位多半处于 2 周上下的健康水准; 但今年第一季全球液晶电视可能出 25%左右的季衰退。

(新闻来源: 精实新闻)

4.4. 可穿戴设备及体感设备

Apple Watch 可能 4 小时电量 Apple Watch 电池续航力尤其受关注。9to5Mac 指出, Apple Watch 采用效能相对较高的处理器与高画质萤幕, 但两者都相当耗电。苹果希望 Apple Watch 在用户频繁使用 App 的状态下, 电池续航力能撑 2.5 至 4 小时, 在偶尔使用 App 的状态下能达 19 小时, 若保持在全待命模式, 电池续航力可达三天, 进入睡眠模式更达四天。第一代 Apple Watch 的实际续航力可能低于苹果预期, 待命模式或低耗电状态只能

撑2到3天。Apple Watch 将配备代号“Skihill”的精简版 iOS 软件，内建 S1 晶片。

(新闻来源: 经济日报)

微软推虚拟头戴装置 应用 Windows 10 微软宣布以 Windows 10 为基础，推出采用 Windows Holographic 技术的头戴式装置 HoloLens，配合 Universal Windows Apps、视线可穿透显示镜片与内建多种感应元件，将能让使用者以即时运算方式显示扩增实境内容，并且进行实际互动等操作。微软强调，Windows Holographic 即时运算量高 TB 规格，同时可应用于居家影音体验、虚拟化整合等服务内容。微软并未明确透露应用 Windows Holographic 技术的头戴式装置 HoloLens 上市时程及建议售价。

(新闻来源: 经济日报)

三星推出圆形智能手表 Orbis 将支持无线充电 三星进军圆形表盘智能手表市场已成定局，在距离预计正式发布还有一个多月的时间里，各种配置还在释出。今天得到的最新信息显示，三星新款智能表在充电方式上将自带无线充电功能，更加便捷。今年3月份的世界移动通信大会上，三星可能会推出第五代智能手表，代号“Orbis”，将会采用圆形表盘设计，支持无线充电，相比繁琐累赘的 Galaxy Gear 系列，“Orbis”将更轻便。三星的首款圆形智能表将预装自家的 Tizen 系统。

(新闻来源: 环球网)

HTC 首款智能手表 并非搭载 Android Wear HTC 预计在 MWC 2015 展前发表的智慧型手表，将不会采用 Android Wear 平台，而可能搭载其他作业系统。以 HTC 的立场而言，估计将不会采用三星、Intel 主导的 Tizen 平台，但目前也未传出 HTC 将推自有智慧穿戴平台消息，因此有市场看法认为此款智慧型手表或许将使用 Windows 作业系统。同时，消息人士指出两款 HTC 智慧穿戴装置研发计画已经取消，代号分别为“CWZ”、“WWZ”。HTC 方面并未对此类传闻做任何回应。

(新闻来源: 经济日报)

4.5. IC/芯片

2014 年全球半导体最大买家排行榜 Gartner 指出，2014 年三星电子与苹果仍为全球半导体市场最大买家，两家公司采购量加总后占整体需求 17%，金额达 579 亿美元，较 2013 年增加 39 亿美元。前十大企业一共采购了价值 1,256 亿美元的半导体产品，占半导体晶片商 2014 年全球营收的 37%，均高于 2013 年 1,148 亿美元与 36.4% 的成绩。这十家公司的表现也领先半导体采购整体市场，成长率为 9.4%。

(新闻来源: Digitimes)

联发科 6795 方案传获中移动认证 联发科传最新旗舰级解决方案 MT6795 通过中国移动入库认证，市场看好，在对手高通旗舰级平台难产下，可望获不少手机厂采用。联发科旗舰级方案 MT6795 仅用 3 星期就通过中国大陆电信商中国移动认证，创下中国移动晶片认证最快纪录，相较高通平台一般 1 至 2 个月时间才通过认证，速度快了不少。市场预期，联发科 MT6795 可望如外界预期在第 1 季量产，并将抢得市场先机，获不少厂商新款高阶产品采用，搭载 MT6795 平台的终端产品不久便可面市。

(新闻来源: 中央社)

去年12月北美半导体B/B值 跌破1 去年12月北美半导体设备制造商订单出货(B/B)值滑落，再次跌破1，达0.98。SEMI 指出，北美半导体设备厂商去年12月份的3个月平均订单金额为13.7亿美元，较11月的12.2亿美元增加12.3%，较前年同期的13.8亿美元减少1.1%。出货部分，去年12月份的3个月平均出货金额为13.9亿美元，较11月的11.9亿美元增加17%，较前年同期的13.5亿美元增加3.1%。北美半导体设备制造商 B/B 值在去年11月止跌回升，重返1之上后，12月虽然订单及出货金额同步较11月成长，只是出货金额微幅超越订单金额，影响 B/B 值再度滑落，并跌破1的关卡，达0.98。

(新闻来源: 中央社)

M2M 模组市场成长加速 2018 年销售额达45亿美元 物联网应用将为机器对机器(M2M)模组制造商带来可观商机。市调机构 Infonetics Research 指出，全球 M2M 模组销售额可

望由 2013 年近 14 亿美元攀升至 2014 年的 16 亿美元,预估未来几年将在物联网应用热烧的刺激下加速成长,并于 2018 年达到 45 亿美元规模,届时 4G LTE 模组将跃居销售主流。

(新闻来源:新电子)

4.6. LED

2014 年台湾光电产业总产值 2.4 兆新台币 光电协进会(PIDA)统计,2014 年台湾光电产业总产值达 2 兆 467 亿新台币,与 2013 年持平,换算约 674 亿美元,占有全球光电产业 5,766 亿美元总产值约 12% 比例。而台湾光电产业产值排名前五大的产品分别为 TFT-LCD 面板、触控面板、LCD 元件材料、太阳电池及精密光学元件与镜头;产值前五大高成长率产品为 LED 照明、太阳能矽晶材料、精密光学元件与镜头、LED 元件及光学治疗。

(新闻来源:ecttaiwan)

LED 光通信 LiFi 产品问世 2020 年产值将达 90 亿美元 pureLiFi 宣布获得新一轮投资,金额约 1.41 亿元人民币,领投为伦敦&苏格兰投资集团 (LSP), OldCollegeCapital 和苏格兰投资银行 (SIB)。该项目首席科学官 (CSO) 就是 Harald Haas, 这笔融资将被用于支持产品发展路线,以及市场和销售。该公司的第一代产品 Li-1st 可以实现三米内的双向传输,速度可达到 5Mbps,同时 LED 灯的照明功能不会受到任何影响。在 2014 第四季度,pureLiFi 团队上线了 LiFi 网络产品 Li-Flame,该系统可以实现把现成的灯泡转换成 LiFi 接入点,自动双向传输数据的功能。Marketandmarkets 对行业数据进行分析后,预言在 2020 年之前 LiFi 行业至少会增长到 90 亿美元。

(新闻来源:36 氪)

晶电 2015 年营收可望至少年增 20% LED 外延/芯片大厂晶电 2014 年第四季因淡季影响、营收续降,但去年营收估仍年增逾 20%、EPS 估近 2 元新台币。随着与璨圆合并完成,加上最快 3 月份还会完成收购台积固态照明 94% 股权,预估 2015 年营收可望至少年增 20% 以上。但考量合并初期相关调整费用及合并效益显现需时间酝酿,获利方面待观察。晶电为台湾 LED 外延/芯片龙头供应商,亦为全球 LED 芯片大厂。目前产品应用领域遍及面板背光源、照明、LED 看板,以及汽车照明等其他利基型应用市场。

(新闻来源:Ledinside)

OLED 照明性价比 5 lm/美元仍偏低 本次 Lighting Japan 2015 展中,OLED 照明产品多导入商品化市场,然 DIGITIMES Research 观察日厂售价与前 3 年相较维持不变,LG 化学 OLED 照明面板性价比虽较高、为 5 lm/美元,然与 LED 照明相较仍属偏低。本次 Lighting Japan 2015 展出的 OLED 业者,其产品已导入商品化阶段,然售价仍高,且多数产品价格与前几年相似。同期所举办的 OLED 照明研讨会,则强调发光效率提升、可挠式材料及设备等技术进展。

(新闻来源:Digitimes)

4.7. 智慧城市

小米、美的合作首款产品曝光:智能空调 去年小米以 12.66 亿元入股美的,宣布与后者达成战略合作,共同推进智能家居生态平台发展,二者合作的首款产品已经浮出水面。一财网报道,小米和美的技术团队已对接,小米派了一个技术团队与美的空调的技术人员深入交流,双方正在讨论智能空调的合作,美的今年将推出智能空气解决方案。美的空调事业部研究院变频技术模块负责人高级工程师朱良红透露,家用空调只是其中之一,双方合作还将涉及加湿器、空气管家等,冰箱、洗衣机预计也会在合作的范畴。

(新闻来源:快科技)

苹果智能家庭平台 Homekit 首批合作伙伴公布 苹果进军物联网,以智慧家庭为首发。苹果打造的自家智慧家庭平台“Homekit”,号召大厂加入,客户端产品陆续送样认证。据悉,德仪 (TI)、迈威尔 (Marvell)、博通 (Broadcom) 等大厂,已有晶片通过“Homekit”智慧家庭平台认证,陆续开始小量出货;台系晶片厂联发科、瑞昱纷纷跟进。法人认为,获得 Homekit 认证的厂商相关业绩挹注将在下半年显现。苹果近期也陆续开始受理其他

晶片和终端厂商进行 Homekit 相容性验证。据了解，与苹果具有合作关系的瑞显，已携手客户在 CES 上展出 Homekit 相关产品；联发科的客户端同样有 Homekit 认证的产品。另外，建准的散热风扇模组亦传出已获得 Homekit 认证，并与飞利浦合作。

(新闻来源：经济日报)

腾讯发布糖大夫智能血糖仪：酷似手机 售价 299 腾讯发布腾讯梦工厂孵化器的第一个项目——糖大夫智能血糖仪。糖大夫外观酷似手机，4 英寸大屏幕彩色触摸屏，尺寸对齐 iPhone 5，厚度对其 iPhone 6。侧身有防滑和防抖的设计，更易拿起，不怕手抖，测血过程更平稳；还有推出按钮，方便试纸弹出，避免交叉感染。不同于传统采血针，糖大夫的采血针采用卡位格，让用户便于抽取使用。特殊的圆弧三棱状设计，既能减少疼痛感，又能保证出血量。而糖大夫的试纸也通过了美国 FDA 认证，准确度非常高。

(新闻来源：腾讯科技)

中信银行联手阿里健康 打造药品电商平台 中信银行 22 日与阿里健康在北京签署战略合作协议。双方将凭借各自在金融服务和医疗健康方面的领先优势，共同建设推广线上线下药品电子商务平台，联手开拓医疗机构、医保等领域合作，实现药品信息大数据、医疗资源和客户资源的共享。市场人士分析，此次中信银行与阿里健康合作，将以医疗健康为纽带，共同打造一个智慧、便捷、价优的互联网医药电商平台。

(新闻来源：中国证券报)

4.8. 汽车电子

QNX 为大众汽车信息娱乐系统提供软件平台 中国北京——黑莓有限公司子公司及全球互联嵌入式系统软件平台领导厂商 QNX 软件系统有限公司宣布，由 QNX® Neutrino® 操作系统及 QNX 中间件技术支持的信息娱乐系统现已应用于大众 2015 新款车型中，包括途锐、帕萨特、Polo、高尔夫以及高尔夫 GTI。这些系统中包括大众途锐 RNS 850 GPS 导航系统。该系统近日推出 3D 谷歌地图和谷歌街景支持功能，同时具备了实时交通信息、兴趣点搜索、反向摄像头、声控、蓝牙连接、丰富多媒体支持、四区域独立空调、8 英寸高分辨率彩色触屏以及其他先进功能。

(新闻来源：电子发烧友网)

乐视发布国内首套智能汽车 UI 20 日，乐视首次向媒体公开了超级汽车“See 计划”的具体进展，并公布了全新的 LeUI 系统，由 UI 和乐视云共同打造，将贯穿汽车、手机、TV 等所有乐视智能终端。据介绍，LeUI 系统将覆盖汽车、手机、TV 等，给用户完整统一的 UI 操作体验，实现无缝连接，一云多屏。即将发布的 LeUI 系统 Auto 版、LeUI 系统 Mobile 版、LeUI 系统 TV 版等都是围绕“平台+内容+终端+应用”的垂直整合乐视生态所打造的，让不同应用场景下的智能终端都可接入 LeUI 系统获取乐视生态服务，满足乐迷生活圈中，汽车、移动、电视等智能设备能够实现多屏无缝衔接，互联互通。

(新闻来源：每日经济新闻)

大众推出车联网产品 黑匣子 DiBOX 大众汽车宣布在奥地利推出新产品 DiBOX，作用类似于记录数据的黑匣子，作为车联网发展的内容之一。大众位于奥地利萨尔茨堡的销售业务部保时捷控股公司表示，DiBox 可以记录车辆的行程与轨迹，用户能够通过智能手机获取相关数据，未来新款和老款大众及奥迪品牌车型都可配备该“黑匣子”。大众同奥地利 Telekom Austria 公司合作，后者在 DiBox 开发过程中提供了部分技术。DiBox 同车辆电子系统关联，售价 299 欧元，约合 350 美元，另外订购年费为 49 欧元。保时捷控股公司发言人 Richard Mieling 称，大众预计 2015 年可售出 6,000 套 DiBox，最终推广至集团旗下其他品牌车辆，以及欧洲其他国家市场。

(新闻来源：盖世汽车网)

富士通根据脉搏检测睡意的耳夹式传感器 富士通开发出了根据驾驶员的脉搏检测其睡意、从而为安全驾驶提供支援的可穿戴传感器。预定 2015 年 2 月开始面向巴士、卡车和出租车等运输行业的从业人员销售。传感器可获得的脉搏和自律神经状态等体征数据，利用富士通自主开发的算法来检测驾驶员的困倦状态。当表现出睡意时，会通过声音和

振动提醒本人。将该传感器与车载设备连接、并与行车管理系统联动，就能够将检测到的信息实时通知给行车管理人员。这样，行车管理人员就能根据客观数据强化安全管理。

(新闻来源：日经技术在线)

5. 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
2015 年 1 月 26 日	珈伟股份	股东大会会议登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-10，股权登记日：2015-01-22，会议召开日：2015-01-27，会议登记时间：2015-01-26。 审议内容主要有： 1.《关于为全资子公司向香港汇丰银行申请贷款提供担保的议案》
2015 年 1 月 26 日	锦富新材	股东大会股权登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-15，股权登记日：2015-01-26，会议召开日：2015-01-30，会议登记时间：2015-01-29至2015-01-30。 审议内容主要有： 1.《关于补选黄亚福先生为公司第三届董事会董事候选人的议案》 2.《关于公司全资子公司香港赫欧、吴江泰美向银行借款及公司为其银行借款提供担保的议案》 3.《关于公司控股子公司奥英光电向银行借款及公司为其银行借款提供担保的议案》 4.《关于增加公司经营范围及相应修改<公司章程>的议案》
2015 年 1 月 26 日	洲明科技	股东大会会议登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-13，股权登记日：2015-01-23，会议召开日：2015-01-28，会议登记时间：2015-01-26。 审议内容主要有： 1.审议《关于全资子公司以自有资产抵押向平安银行深圳分行申请8,000万元授信并由深圳市洲明科技股份有限公司提供保证担保的议案》 2.审议《关于增加经营范围并修改公司章程相应条款的议案》
2015 年 1 月 26 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：2015-01-13，股权登记日：2015-01-26，会议召开日：2015-01-29，会议登记时间：2015-01-27。 审议内容主要有： 1.审议关于修改公司《章程》的议案 2.审议关于修改公司《股东大会议事规则》的议案 3.审议关于修改公司《未来三年股东回报规划（2014-2016年）》的议案
2015 年 1 月 26 日	华灿光电	股东大会股权登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-23，股权登记日：2015-01-26，会议召开日：2015-01-30，会议登记时间：2015-01-29。 审议内容主要有： 1.《关于公司符合非公开发行公司债券条件的议案》 2.《关于非公开发行公司债券方案的议案》 3.《关于聘任2014年度审计机构的议案》 4.《关于修改非公开发行公司债券相关议案的议案》
2015 年 1 月 27 日	朗科科技	股东大会股权登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-17，股权登记日：2015-01-27，会议召开日：2015-02-03，会议登记时间：2015-02-02至2015-02-03。 审议内容主要有： 1.审议《关于使用超募资金及闲置募集资金择机购买银行短期保本理财产品的议案》
2015 年 1 月 27 日	深纺织 A	股东大会股权登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-17，股权登记日：2015-01-27，会议召开日：2015-02-03，会议登记时间：2015-01-30。 审议内容主要有： 1.审议《关于减持所持上市可流通股票的议案》
2015 年 1 月 28 日	有研新材 三安光电	限售股上市	有研新材(600206) 限售股份上市流通 6198.4148万股定向增发机构配售股份上市流通 三安光电(600703) 限售股份上市流通 20435.7798万股定向增发机构配售股份上市流通
2015 年 1 月 28 日	三环集团	股东大会股权登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-20，股权登记日：2015-01-28，会议召开日：2015-02-05，会议登记时间：2015-01-30。 审议内容主要有： 1.审议《关于选举增补李泳集先生为公司第八届董事会独立董事的议案》 2.审议《关于修改公司章程并办理工商变更登记的议案》 3.审议《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》
2015 年 1 月 29 日	德赛电池	股东大会股权登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-20，股权登记日：2015-01-29，会议召开日：2015-02-05，会议登记时间：2015-01-30至2015-02-05。 审议内容主要有： 1.《关于增补余孝海先生为公司非独立董事的议案》 2.《关于控股子公司建设工业厂房及配套设施的议案》
2015 年 1 月 29 日	春兴精工	股东大会股权登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-21，股权登记日：2015-01-29，会议召开日：2015-02-06，会议登记时间：2015-02-03至2015-02-04。 审议内容主要有： 1.审议《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》
2015 年 1 月 30 日	石英股份	股东大会股权	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-21，股权登记日：2015-01-30，会议召开日：2015-02-06，

		登记	会议登记时间：2015-02-03。 审议内容主要有： 1.关于使用部分暂时闲置募集资金及自有资金购买理财产品的议案 2.关于修订《公司关联交易制度》部分条款的议案 3.关于修订《公司募集资金专项管理制度》部分条款的议案 4.关于修订《公司对外担保制度》部分条款的议案
2015 年 1 月 30 日	实益达	股东大会	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-14，股权登记日：2015-01-22，会议召开日：2015-01-30，会议登记时间：2015-01-23。 审议内容主要有： 1.审议《关于<公司首期员工持股计划（草案）>及摘要的议案》 2.审议《关于提请股东大会授权董事会办理公司员工持股计划相关事宜的议案》 3.审议《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》
2015 年 1 月 30 日	科力远	股东大会股权 登记	临时股东大会，召开通知公告日：2015-01-22，股权登记日：2015-01-30，会议召开日：2015-02-06，会议登记时间：2015-02-04。 审议内容主要有： 1.《关于与长沙高新区管委会签订项目投资合同的议案》

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、邵洁、郑震湘分别声明, 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
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	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
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	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