

LCD 价格涨幅大超市场预期，持续看好国内面板行业龙头

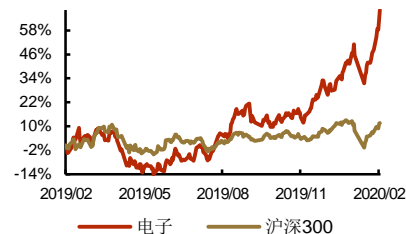
——周观点系列 0224

行业研究周报

吴吉森（分析师） 曾萌（联系人）
021-68865595 021-68865882
wujisen@xsdzq.cn zengmeng@xsdzq.cn
证书编号：S0280518110002 证书编号：S0280119060015

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 投资组合:

京东方 A、TCL 科技、兆易创新、汇顶科技、捷捷微电、深南电路、圣邦股份、卓胜微、乐鑫科技。

● 核心公司:

重点推荐：兆易创新、圣邦股份、韦尔股份、卓胜微、汇顶科技、中微公司、北方华创、澜起科技、乐鑫科技、捷捷微电、深南电路、立讯精密、鹏鼎控股、京东方 A、TCL 科技、三利谱、锐科激光、柏楚电子等；受益标的：闻泰科技、北京君正、三安光电、歌尔股份、工业富联、生益科技、领益智造。

● 本周投资主题：2 月 LCD 涨价大超市场预期。

LCD 面板涨价超市场预期，面板行业龙头充分受益。根据群智咨询 2020 年 2 月下旬 TV 面板和整机价格快报数据，主流面板尺寸（32/39.5/43/50/55/65）价格分别为 37/66/71/89/112/178 美元，单价较 1 月分别上涨 2/3/3/3/5/5 美元，涨价幅度分别为 5.71%/4.76%/4.41%/3.49%/4.67%/2.89%，75 寸价格维持 291 美元不变。在新冠影响发生后，我们就判断 2 月份 TV-LCD 价格涨幅将超市场预期，我们的判断得到了认证，当前我们判断 3 月份 TV-LCD 价格将继续超市场之前预期。我们认为 LCD 行业受益于韩国产能退出，周期反转已定，将迎来一波上涨周期，国内面板行业龙头企业：京东方 A、TCL 科技有望在寒冬之后分享行业集中度提升、周期性变弱带来的长期盈利红利。我们维持对京东方 A、TCL 科技“强烈推荐”评级。

京东方 A 柔性 OLED 获华为大单，TCL 华星柔性 OLED 进入小米 10 供应链。根据腾讯新闻报道，近期华为将会两款新机：Mate Xs 和 P40，其中，Mate Xs 统一采用京东方 AMOLED 柔性屏；P40 统一采用 AMOLED 柔性屏，P40 Pro 采用采用 LG 和三星的双曲面屏幕。此外，根据 2 月 13 日小米 10 发布会信息，小米 10 的 AMOLED 曲面屏供应商为三星和华星光电。我们认为 OLED 已经成为高端手机的标配，随着 5G 换机潮来临，OLED 渗透率将持续提升，IHS Markit 预测，2020 年柔性 AMOLED 出货量将达到 3.36 亿，超过刚性 OLED 面板 3.16 亿的出货量，占比将从 2018 年的 38.9% 上升到 52%。目前限制 OLED 继续渗透的因素是产能不足，绝大部分供应来自于三星。我们判断国内龙头面板厂商京东方、TCL 华星在 OLED 正在全面追赶韩国厂商，积极扩产 OLED 产能，技术不断进步，与韩国厂商差距将逐步缩小，未来将充分受益于下游行业大发展。

● 上周调研及报告

【公司深度】TCL 科技：聚焦面板，华星光电效率之王

【周观点】特斯拉国产化开启汽车半导体黄金时代（附明细）

● **风险提示：**武汉疫情引起下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化。

相关报告

《特斯拉国产化开启汽车半导体黄金时代》2020-02-17

《2019Q4 电子板块基金持仓变化分析》2020-02-09

《新时代_行业研究周报_武汉疫情对电子产业链影响分析_电子研究团队_20200202》2020-02-02

《从长江存储招标看半导体设备国产化》2020-01-19

《新时代_行业研究周报_从CES看5G应用趋势及投资机会_电子研究团队_20200112》2020-01-12

表1: 重点公司盈利预测表

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	EPS				PE				PB
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
半导体	603986.SH	*兆易创新	1267	21.35%	1.44	1.90	2.58	3.24	312.73	207.62	152.90	121.75	66.76
	603160.SH	*江顶科技	1660	18.08%	1.65	5.03	6.17	7.28	223.51	72.32	58.99	50.01	40.40
	603501.SH	*韦尔股份	1727	8.49%	0.32	0.98	2.60	3.58	1244.56	204.10	76.93	55.87	105.62
	688008.SH	*澜起科技	1191	20.38%	0.87	0.65	0.80	0.96	161.65	162.20	131.79	109.82	32.94
	688012.SH	*中微公司	1032	4.29%	0.20	0.33	0.47	0.64	1135.95	584.82	410.62	301.55	48.77
	300782.SZ	*卓胜微	604	34.15%	2.16	4.85	7.31	9.92	372.07	124.53	82.63	60.89	127.07
	300661.SZ	*圣邦股份	348	11.83%	1.31	1.71	2.32	2.97	335.57	196.38	144.75	113.07	39.70
	688018.SH	*乐鑫科技	226	30.16%	1.56	1.85	2.54	3.48	241.15	152.97	111.42	81.32	72.74
	300623.SZ	捷捷微电	139	12.27%	0.92	0.64	0.84	1.04	83.69	70.97	54.07	43.67	3.13
	002049.SZ	*紫光国微	402	9.17%	0.57	0.77	0.98	1.19	115.62	86.10	67.65	55.71	10.60
	002371.SZ	*北方华创	751	6.59%	0.51	0.79	1.14	1.55	321.23	193.67	134.21	98.71	21.16
	600745.SH	闻泰科技	1565	1.70%	0.10	1.13	2.80	3.61	2564.20	122.87	49.72	38.57	43.53
	300223.SZ	北京君正	258	1.18%	0.07	0.66	1.06	1.36	1909.38	193.65	120.78	94.28	22.60
	600584.SH	长电科技	494	-7.64%	-0.65	0.06	0.37	0.67	-52.63	549.73	84.03	46.31	4.02
	002156.SZ	通富微电	356	2.07%	0.11	0.02	0.32	0.53	280.57	1260.00	95.34	58.40	5.81
002185.SZ	华天科技	388	6.85%	0.18	0.11	0.24	0.30	99.46	124.23	59.98	47.69	6.81	
面板	000725.SZ	*京东方A	1839	4.00%	0.10	0.07	0.11	0.18	54.20	76.43	48.64	29.72	2.17
	000100.SZ	*TCL科技	902	11.37%	0.22	0.32	0.45	0.38	26.02	20.84	14.82	17.73	2.96
	002876.SZ	*三利谱	62	3.14%	0.35	0.60	1.83	2.72	225.28	100.28	32.76	22.09	7.08
	300567.SZ	*精测电子	180	24.97%	1.80	2.54	3.48	4.53	62.46	28.96	21.14	16.24	15.59
	000050.SZ	深天马A	367	3.56%	0.46	0.59	0.72	0.85	39.61	30.56	24.76	20.97	1.41
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2693	17.57%	0.66	0.77	1.01	1.22	98.92	65.39	49.85	41.27	17.38
	002938.SZ	*鹏鼎控股	1184	15.49%	1.30	1.26	1.56	1.78	42.71	40.64	32.83	28.77	6.62
	002241.SZ	歌尔股份	823	5.71%	0.27	0.39	0.59	0.74	94.88	64.47	43.29	34.22	5.42
	601138.SH	工业富联	3892	23.38%	0.90	0.89	1.03	1.19	23.02	22.15	19.04	16.43	5.38
	300679.SZ	电连技术	120	7.17%	1.11	0.77	1.14	1.68	50.00	55.15	37.46	25.36	3.58
	002600.SZ	领益智造	897	-6.90%	-0.10	0.31	0.40	0.48	-131.94	41.94	32.64	27.10	9.11
	300735.SZ	光弘科技	160	15.07%	0.77	0.93	1.23	1.59	58.61	37.42	28.22	21.85	8.83
	601231.SH	环旭电子	572	12.54%	0.54	0.60	0.77	0.98	48.49	43.75	34.12	26.76	6.08
	300433.SZ	蓝思科技	975	3.74%	0.16	0.50	0.71	0.87	153.12	44.58	31.40	25.53	6.05
002273.SZ	水晶光电	225	12.07%	0.55	0.41	0.51	0.65	48.04	45.96	36.68	28.75	6.13	
PCB	002916.SZ	*深南电路	797	18.73%	2.49	3.56	5.01	6.55	114.33	65.99	46.89	35.86	21.42
	603228.SH	*景旺电子	305	19.37%	1.97	1.50	1.91	2.39	37.97	33.78	26.54	21.13	7.36
	002463.SZ	沪电股份	439	14.23%	0.34	0.69	0.91	1.12	76.95	36.77	28.06	22.63	10.95
	002815.SZ	崇达技术	178	19.29%	0.68	0.63	0.81	1.04	31.78	31.87	24.96	19.32	6.13
	300476.SZ	胜宏科技	203	12.79%	0.49	0.60	0.79	1.01	53.34	43.66	33.01	25.92	6.82
LED	600703.SH	三安光电	1140	13.32%	0.69	0.37	0.55	0.72	40.28	75.15	50.89	38.65	5.36
	002449.SZ	国星光电	97	12.91%	0.72	0.70	0.91	1.11	21.79	22.43	17.22	14.13	2.81
激光行业	300747.SZ	*锐科激光	210	21.26%	3.86	2.47	3.52	4.77	48.55	44.28	31.07	22.93	10.32
	688188.SH	*柏楚电子	164	48.00%	1.86	2.31	3.10	4.01	117.62	70.84	52.89	40.90	56.46
	002008.SZ	大族激光	455	20.64%	1.61	0.76	1.49	1.77	26.46	55.76	28.68	24.13	5.46

来源: wind、新时代证券研究所(带*为新时代电子行业覆盖标的,其余公司均采用wind一致预期,股价为2020年2月21日收盘价)

目 录

1、 股票组合及其变化.....	4
1.1、 本周重点推荐及推荐组合	4
2、 分析及展望.....	4
2.1、 对板块发展的总体分析	4
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑	5
2.1.2、 重点公司或者板块异动点评	5
2.1.3、 行业估值水平（PE/PB/ROE）/国内同行	7
2.2、 行业动态跟踪	7
2.2.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）	7
2.2.2、 其他行业重要新闻	8
2.3、 重点公司跟踪	8
2.3.1、 重点公司重要新闻公告及我们的点评	8
2.3.2、 公司公告	9
3、 重要子行业分析.....	10
3.1、 小米发布氮化镓充电器，第三代半导体材料进入消费电子领域.....	10
3.2、 小米旗舰路由器上市，WIFI6 将成为室内物联网场景核心技术.....	11
4、 报告及数据.....	13
4.1、 上周报告及调研回顾	13
4.2、 行业跟踪数据一览（图表）	13
5、 风险提示	15

图表目录

图 1： 小米 10 采用氮化镓充电器	11
图 2： 小米氮化镓充电器体积大幅小于传统充电器	11
图 3： 氮化镓材料在高功率领域充满优势	11
图 4： GaN 射频市场规模将在 2023 年达到 13 亿美元	11
图 5： 小米 wifi6 旗舰路由器 AX3600.....	12
图 6： 小米新旗舰小米 10 标配 WIFI6	12
图 7： 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较	13
图 8： 本周申万一级行业涨跌幅比较（单位：%）	14
图 9： 本周电子各板块涨跌幅比较（单位：%）	14
图 10： 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法，剔除负值).....	14
表 1： 重点公司盈利预测表	2
表 2： 重点推荐标的和业绩评级	4
表 3： 二月下旬面板价格较一月上漲明显	5
表 4： 半导体板块本周涨幅前十	6
表 5： 面板行业本周快速上漲	6
表 6： 电子重点推荐行业估值水平	7
表 7： 电子本周涨幅前十	9
表 8： WIFI 工作频段及传输速率	12
表 9： 行业指数涨跌情况	13
表 10： 电子本周涨幅前十	14

表 11: 电子本周跌幅前十..... 15

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组合

重点推荐: 兆易创新、圣邦股份、韦尔股份、卓胜微、汇顶科技、中微公司、北方华创、乐鑫科技、捷捷微电、深南电路、立讯精密、鹏鼎控股、京东方 A、三利谱、锐科激光、柏楚电子; **受益标的:** TCL 集团、闻泰科技、歌尔股份、生益科技、领益智造。

表2: 重点推荐标的和业绩评级

证券 代码	股票 名称	2020/2/21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	394.48	1.90	2.58	3.24	207.62	152.90	121.75	强烈推荐
300661.SZ	圣邦股份	335.81	1.71	2.32	2.97	196.38	144.75	113.07	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	200.02	0.98	2.60	3.58	204.10	76.93	55.87	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	603.99	4.85	7.31	9.92	124.53	82.63	60.89	强烈推荐
603160.SH	汇顶科技	363.89	5.28	6.70	6.98	68.92	54.31	52.13	强烈推荐
688012.SH	中微公司	192.99	0.33	0.47	0.64	584.82	410.62	301.55	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	153	0.79	1.14	1.55	193.67	134.21	98.71	强烈推荐
688008.SH	澜起科技	105.43	0.80	0.96	1.13	131.79	109.82	93.30	强烈推荐
688018.SH	乐鑫科技	283	1.85	2.54	3.48	152.97	111.42	81.32	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	45.42	0.72	0.95	1.17	63.08	47.81	38.82	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	234.91	3.56	5.01	6.55	65.99	46.89	35.86	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	50.35	0.77	1.01	1.22	65.39	49.85	41.27	强烈推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	51.21	1.26	1.56	1.78	40.64	32.83	28.77	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.35	0.07	0.11	0.18	76.43	48.64	29.72	强烈推荐
002876.SZ	三利谱	60	0.57	1.82	2.61	105.26	32.97	22.99	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	109.37	4.44	6.40	8.74	24.63	17.09	12.51	强烈推荐
688188.SH	柏楚电子	163.81	2.47	3.52	4.77	66.32	46.54	34.34	强烈推荐

资料来源: wind、新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、对板块发展的总体分析

半导体: 当前半导体行业景气度上行, 再加上华为事件后, 半导体国产化全面提速, 我们认为国内半导体行业迎来历史性发展机遇, 半导体行业是未来 3-5 年的科技投资主线。

面板行业: 我们认为 LCD 行业洗牌将逐步完成, TV-LCD 涨价将超市场预期, 受武汉疫情影响, 部分面板厂商产能将受到短期影响, 将刺激 LCD 面板供需加速走向平衡点。国内 OLED 产能逐步释放, 价格更加合理, OLED 渗透率将随着下游应用的爆发而快速提升。

消费电子: 受到武汉疫情影响, 2020 年 Q1 传统消费电子受到的冲击将相对明显, 但不会改变产业趋势。我们认为 2020 年仍将是 5G 手机全面爆发的一年, 5G

手机整体零部件价值将比 4G 手机有明显题搞，核心供应商将充分受益。

其他行业：其他方面，我们认为 2020 年 PCB 行业、激光行业同样有比较好的机会。

2.1.1、本周投资主体和主要逻辑

LCD 面板涨价超市场预期，面板行业龙头充分受益。根据群智咨询 2020 年 2 月下旬 TV 面板和整机价格快报数据，主流面板尺寸（32/39.5/43/50/55/65）价格分别为 37/66/71/89/112/178 美元，单价较 1 月分别上涨 2/3/3/3/5/5 美元，涨价幅度分别为 5.71%/4.76%/4.41%/3.49%/4.67%/2.89%，75 寸价格维持 291 美元不变。在新冠影响发生后，我们就判断 2 月份 TV-LCD 价格涨幅将超市场预期，我们的判断得到了认证，当前我们判断 3 月份 TV-LCD 价格将继续超市场之前预期。我们认为 LCD 行业受益于韩国产能退出，周期反转已定，将迎来一波上涨周期，国内面板行业龙头企业：京东方 A、TCL 科技有望在寒冬之后分享行业集中度提升、周期性变弱带来的长期盈利红利。我们维持对京东方 A、TCL 科技“强烈推荐”评级。

京东方 A 柔性 OLED 获华为大单，TCL 华星柔性 OLED 进入小米 10 供应链。根据腾讯新闻报道，近期华为将会两款新机：Mate Xs 和 P40，其中，Mate Xs 统一采用京东方 AMOLED 柔性屏；P40 统一采用 AMOLED 柔性屏，P40 Pro 采用采用 LG 和三星的双曲面屏幕。此外，根据 2 月 13 日小米 10 发布会信息，小米 10 的 AMOLED 曲面屏供应商为三星和华星光电。**我们认为 OLED 已经成为高端手机的标配，随着 5G 换机潮来临，OLED 渗透率将持续提升，IHS Markit 预测，2020 年柔性 AMOLED 出货量将达到 3.36 亿，超过刚性 OLED 面板 3.16 亿的出货量，占比将从 2018 年的 38.9% 上升到 52%。目前限制 OLED 继续渗透的因素是产能不足，绝大部分供应来自于三星。我们判断国内龙头面板厂商京东方、TCL 华星在 OLED 正在全面追赶韩国厂商，积极扩产 OLED 产能，技术不断进步，与韩国厂商差距将逐步缩小，未来将充分受益于下游行业大发展。**

表3：二月下旬面板价格较一月上漲明显

尺寸	分辨率	一月价格	二月下旬价格	变动值
32	1366*768	35	37	2
39.5	1920*1080	63	66	3
43	1920*1080	68	71	3
50	3840*2160	86	89	3
55	3840*2160	107	112	5
65	3840*2160	173	178	5

资料来源：新时代证券研究所

2.1.2、重点公司或者板块异动点评

在电子各子板块中，半导体上涨 16.33%，光学光电子上涨 13.48%，元件上涨 13.08%，电子制造上涨 12.87%，其他电子上涨 9.03%。半导体和光学光电子是两个涨幅最大的子板块。

半导体：国内 NAND Flash 龙头**兆易创新**本周涨幅为 26.68%，主要原因为存储器市场的涨价影响，本次存储器市场涨价于 2019 年 11 月已显现迹象，中长期内，受益于 5G 网络的发展，云端数据中心快速成长，智能手机存储配置需求增加，各大厂商为了抢占 5G 市场先机，已纷纷下单稳固 NANDFlash 货源，短期内，由于新型肺炎疫情的影响，全球存储设备龙头三星和 SK 海力士位于韩国的工厂受到影响，数百名员工需进行隔离观察，导致存储芯片产能供给吃紧的现象加剧，存储器市场

价格将继续保持上行。本周紫光国微涨幅达 15.51%，原因同样也是存储价格上涨，旗下国内另一 NANDFlash 龙头企业长江存储受益。

表4： 半导体板块本周涨幅前十

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
603005.SH	晶方科技	35.46	59.07	226.79	128.69	128.69	39.60
002185.SZ	华天科技	32.74	50.37	89.42	14.15	14.19	7.36
300493.SZ	润欣科技	27.37	25.74	35.55	11.82	12.68	7.61
603986.SH	兆易创新	26.68	39.39	92.53	394.48	397.88	206.10
600667.SH	太极实业	22.91	45.31	72.01	13.95	14.10	8.11
300661.SZ	圣邦股份	21.13	22.06	33.00	335.81	349.50	229.23
300613.SZ	富瀚微	18.08	17.35	30.10	211.00	215.80	153.00
600460.SH	士兰微	17.55	24.07	35.94	21.03	21.37	13.75
603160.SH	汇顶科技	15.89	7.64	76.39	363.89	373.98	207.00
002049.SZ	紫光国微	15.51	18.73	30.41	66.30	67.24	46.10

资料来源：wind、新时代证券研究所

面板：本周面板行业企业均有较好的涨幅，国内 LCD 龙头 TCL 科技和京东方 A 本周涨幅分别为 19.96% 和 14.32%，偏光片供应商三利谱和深纺织 A 也取得了 18.76% 和 14.85% 的上涨，面板市场整体涨势迅猛。中长期内，受韩国 TV 面板巨头退出的影响，TV-LCD 面板行业的供需关系正逐渐反转，面板价格于 2019 年 12 月开始筑底回升，短期内，受到新型肺炎疫情的影响，部分面板产能恢复延迟，加速了面板供给反转的态势，根据 2 月 TV 面板价格快报，主流面板尺寸

(32/39.5/43/50/55/65) 价格分别为 37/66/71/89/112/178 美元，单价较 1 月分别上涨 2/3/3/3/5/5 美元，单月价格上涨明显提速，OLED 方面，京东方 A 刚获得了华为折叠屏旗舰手机 MATE XS 的柔性 OLED 独供，TCL 华星光电则成功进入了小米新旗舰手机小米 10 的 AMOLED 供应商名单。我们认为 LCD 行业受益于韩国产能退出，周期反转已定，将迎来一波上涨周期，OLED 逐渐成为高端智能手机的标配，渗透率将持续上升，后续市场空间巨大。

表5： 面板行业本周快速上涨

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
000100.SZ	TCL 科技	19.96	31.82	49.22	6.67	7.02	4.45
002876.SZ	三利谱	18.76	20.60	22.95	60.00	62.08	42.00
000045.SZ	深纺织 A	14.85	11.08	8.99	8.12	8.60	6.25
000725.SZ	京东方 A	14.32	13.35	17.84	5.35	5.65	4.03
000050.SZ	深天马 A	11.04	8.22	9.88	17.90	18.35	13.40

资料来源：wind、新时代证券研究所

2.1.3、行业估值水平（PE/PB/ROE）/国内同行

表6: 电子重点推荐行业估值水平

证券 代码	股票 名称	2020/2/21 股价	2019E	EPS 2020E	2021E	2019E	PE 2020E	2021E	投资 评级
603986.SH	兆易创新	394.48	1.90	2.58	3.24	207.62	152.90	121.75	强烈推荐
300661.SZ	圣邦股份	335.81	1.71	2.32	2.97	196.38	144.75	113.07	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	200.02	0.98	2.60	3.58	204.10	76.93	55.87	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	603.99	4.85	7.31	9.92	124.53	82.63	60.89	强烈推荐
603160.SH	汇顶科技	363.89	5.28	6.70	6.98	68.92	54.31	52.13	强烈推荐
688012.SH	中微公司	192.99	0.33	0.47	0.64	584.82	410.62	301.55	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	153	0.79	1.14	1.55	193.67	134.21	98.71	强烈推荐
688008.SH	澜起科技	105.43	0.80	0.96	1.13	131.79	109.82	93.30	强烈推荐
688018.SH	乐鑫科技	283	1.85	2.54	3.48	152.97	111.42	81.32	强烈推荐
300623.SZ	捷捷微电	45.42	0.72	0.95	1.17	63.08	47.81	38.82	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	234.91	3.56	5.01	6.55	65.99	46.89	35.86	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	50.35	0.77	1.01	1.22	65.39	49.85	41.27	强烈推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	51.21	1.26	1.56	1.78	40.64	32.83	28.77	强烈推荐
000725.SZ	京东方A	5.35	0.07	0.11	0.18	76.43	48.64	29.72	强烈推荐
002876.SZ	三利谱	60	0.57	1.82	2.61	105.26	32.97	22.99	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	109.37	4.44	6.40	8.74	24.63	17.09	12.51	强烈推荐
688188.SH	柏楚电子	163.81	2.47	3.52	4.77	66.32	46.54	34.34	强烈推荐

资料来源: wind、新时代证券研究所

2.2、行业动态跟踪

2.2.1、行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）

半导体

中芯国际 42 亿采购半导体装备

2月18日,中芯国际发布公告称,已于2019年3月12日至2020年2月17日的12个月期间就机器及设备向泛林团体发出一系列购买单。购买单的总金额约为6亿美元(约合人民币42亿元)。

根据公告,中芯国际此次购买设备,主要是为应对客户的需要,扩大其产能、把握市场商机及增长。此次购买单乃于公司正常业务过程中就购置用于生产晶圆(为本公司主要业务)的相关机器发出。

结合中芯国际近日公布的最新财报,中芯国际斥资42亿元购买泛林半导体设备或是为了扩大14nm工艺生产。根据中芯国际联席CEO梁孟松此前在财报会议上的说法,14纳米月产能将在今年3月达到4K,7月达到9K,12月达到15K。

(来源:全球半导体观察)

TowerJazz 将在合肥建 12 英寸厂

TowerJazz近日与合肥签署框架协议,将在合肥建设一座12英寸模拟芯片代工厂。

另有媒体从相关人士获悉,TowerJazz项目或将落户合肥新站区,具体还在谈,但已签署意向性协议。

TowerJazz是以色列一家晶圆代工企业,在全球三个国家/地区拥有七座晶圆厂,包括在以色列拥有两座晶圆厂、在美国拥有两座晶圆厂,以及在日本拥有有三座晶圆厂。拓璞产业研究院发布的2019年第四季度全球前十大晶圆代工厂营收排名,TowerJazz营收规模排名全球第六。

目前,合肥已拥有长鑫存储及晶合集成两座12英寸晶圆厂,随着TowerJazz 12英寸晶圆厂项目签署框架协议,合肥即将迎来其第三座12英寸晶圆厂。

(来源:新华网、全球半导体观察)

2.2.2、其他行业重要新闻

面板

彩虹 G8.5+代 0.5 毫米 LCD 玻璃基板产品成功下线

2月18日从中国电子获悉,中国电子旗下彩虹集团近期突破了G8.5+液晶基板玻璃技术瓶颈,实现0.5毫米产品成功下线,标志着我国向高世代基板玻璃产业发展迈出了关键一步。

电子玻璃是液晶面板等显示器件的关键原材料之一。目前,我国已经投产和建设中的6代以上液晶面板生产线34条,产业投资规模约1.5万亿,占到全球出货量的50%以上,全球手机出货量近14亿部,主要生产地集中在中国大陆,但产业链核心原材料电子玻璃仍然高度依赖进口和外资企业,国产化率不到5%。

据介绍,作为5G时代更多显示终端应用的首选,彩虹高端盖板玻璃产品品质比肩国际先进水平,产品已在华为等一线品牌通过认证、批量使用,一月份产品良率和产量再创新高,将为国内显示终端产业复工复产所需原材料供应做出贡献。

(来源:OLEDindustry)

5G 及其它

高通推出首个5纳米5G基带芯片 终端产品估2021年上市

面对未来5G时代终端产品对于多样化的联网需求,移动处理器龙头高通(Qualcomm)宣布,继骁龙(Snapdragon)X50及X55之后,再推出第3代5G基带芯片骁龙X60,这也是全球首个5纳米制程的5G基带芯片。

该芯片可涵盖所有主要5G频段与组合,包括使用分频双工(FDD)与分时多工(TDD)毫米波与sub-6频段,能够运用片段频谱资产提升5G效能。

高通表示,骁龙X60是全球第一个支援毫米波与sub-6聚合的基带芯片,内建全球第一个5G FDD-TDD sub-6载波聚合解决方案。除了支援5G FDD-FDD和TDD-TDD载波聚合解决方案,同时搭配动态频谱分享(DSS),可以让电信商拥有多种部署选择,包括将LTE频谱重新规划供5G使用,有效提升平均网络速度与加速5G扩展。

(来源:全球半导体观察)

2.3、重点公司跟踪

2.3.1、重点公司重要新闻公告及我们的点评

京东方将独家供应华为 Mate Xs 的柔性折叠屏

华为要发布新款折叠屏手机，柔性 OLED 显示屏厂商是最直接的受益者。记者获悉，京东方 A 将独家供应华为 Mate Xs 的柔性折叠屏。

京东方 A 在 2 月 4 日接受机构调研时表示，2019 年，公司柔性 AMOLED 出货位居全球第二，在国内以 86.7% 的市占率居首位，产品已应用于 Mate X 折叠手机、摩托罗拉 Razr 折叠手机、OPPO 5G 手机、努比亚 X 双屏手机、Intel 折叠笔记本电脑等。

(来源: OLEDindustry)

点评: 我们认为 OLED 已经成为高端手机的标配，随着 5G 换机潮来临，OLED 渗透率将持续提升，IHS Markit 预测，2020 年柔性 AMOLED 出货量将达到 3.36 亿，超过刚性 OLED 面板 3.16 亿的出货量，占比将从 2018 年的 38.9% 上升到 52%。目前限制 OLED 继续渗透的因素是产能不足，绝大部分供应来自于三星。我们判断国内龙头面板厂商京东方、TCL 华星在 OLED 正在全面追赶韩国厂商，积极扩产 OLED 产能，技术不断进步，与韩国厂商差距将逐步缩小，未来将充分受益于下游行业大发展。

2.3.2、公司公告

表7: 电子本周涨幅前十

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020.2.22	002371	北方华创	公司拟向 356 名激励对象授予 450 万份股票期权，约占目前公司股本总额的 0.92%，授予价格 69.20 元/股；向 88 名激励对象授予 450 万股限制性股票，约占目前公司股本总额的 0.92%，授予价格 34.60 元/股。
2020.2.22	688188	柏楚电子	公司预计实现营业收入 37,597.80 万元，同比增长 53.30%；实现归属于母公司所有者的净利润 23,810.41 万元，同比增长 70.96%；报告期末总资产 221,089.32 万元，较期初增长 503.98%；归属于母公司的所有者权益 213,993.41 万元，较期初增长 637.54%。
2020.2.22	600745	闻泰科技	公司的全资子公司闻泰通讯拟以 510 万元收购控股子公司上海小魅科技有限公司少数股东持有的 0.39% 的股权。
2020.2.22	002916	深南电路	公司 副总经理、董事会秘书张丽君女士持有公司股份 338,331 股 (占公司现有总股本比例的 0.10%)，本次计划以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 84,583 股，不超过公司总股本比例的 0.02%。公司总会计师龚坚先生持有公司股份 431,382 股 (占公司现有总股本比例的 0.13%)，本次计划以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 107,846 股，不超过公司总股本比例的 0.03%。
2020.2.20	002475	立讯精密	公司于 2020 年 2 月 19 日收到中国证监会于 2020 年 2 月 10 日印发的《关于核准立讯精密工业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 30 亿元可转换公司债券，期限 6 年。
2020.2.19	002600	领益智造	公司拟进行非公开发行股票的募集资金总额不超过 300,000.00 万元，本次非公开发行股票数量不超过 1,200,000,000 股 (含本数)，不超过发行前公司总股本的 30%，用作精密金属加工、电磁功能材料项目。
2020.2.22	002156	通富微电	公司拟非公开发行不超过 34,000 万股，不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 400,000 万元，用作集成电路封装测试二期工程、车载品智能封装测试中心建设和高性能中央处理器等集成电路封装测试项目等。
2020.2.22	000701	厦门信达	近日，公司”) 全资子公司福建信达光电收到政府补助资金款 890 万元人民币。本次政府补助将对公司 2020 年度经营业绩产生正面影响，预计增加 2020 年度利润总额 890 万元。
2020.2.22	300322	硕贝德	公司拟非公开发行股票不超过 122,030,955 股 (含 122,030,955 股)，募集资金不超过 68,000 万元，用于“5G 基站及终端天线扩产建设项目”、“车载集成智能天线升级扩产项目”、“5G 散热组件建设项目”和补充流动资金。

2020.2.22	300602	飞荣达	公司拟非公开发行股票数量不超过 6,000.00 万股，募集资金总额不超过 70,000.00 万元，拟用作 5G 通信器件产业化项目。
2020.2.22	688020	方邦股份	报告期内，公司实现营业收入 291,851,053.35 元，同比增长 6.24%；实现归属于母公司所有者的净利润 135,260,247.55 元，同比增长 15.45%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 113,585,286.16 元，同比增长 1.48%；
2020.2.21	300083	劲胜智能	公司拟非公开发行股票数量不超过本次发行前总股本的 30%，即不超过 429,281,120 股（含 429,281,120 股），拟募集资金总额不超过 68,500.00 万元。
2020.2.21	002351	漫步者	公司 2019 年度实现营业总收入 1,243,145,579.53 元，较 2018 年度增长 41.13% 主要因耳机产品收入的增加。2019 年度归属于上市公司股东的净利润 122,970,712.41 元，较 2018 年度增长 130.34%，主要因本期营业收入的增加。
2020.2.19	002384	东山精密	公司拟非公开发行的股票超过发行前公司股本总数的 30%，即不超过 481,971,743 股，募集资金总额不超过 289,225.58 万元，拟用作年产 40 万平方米精细线路柔性线路板及配套装配扩产项目、Multek 印刷电路板生产线技术改造项目、盐城东山通信技术有限公司无线模块生产建设项目和 Multek5G 高速高频高密度印刷电路板技术改造项目。
2020.2.19	300389	艾比森	2019 年公司实现营业总收入 2,179,610,786.01 元，比去年同期增长 9.71%。公司实现营业利润为 105,200,580.42 元，比去年同期下降 61.57%；利润总额 105,291,336.19 元，比去年同期下降 61.47%；归属于上市公司股东的净利润 94,789,372.70 元，比去年同期下降 60.61%
2020.2.19	300647	超频三	公司拟进行非公开发行股票 7,138.21 万股（含本数），募集资金总额不超过 300,000.00 万元，公司本次非公开发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 60,000 万元，扣除发行费用后，募集资金将用于“5G 散热工业园建设项目”、“补充流动资金”项目。
2020.2.18	600703	三安光电	公司拟非公开发行拟募集资金总额为不超过 700,000 万元，其中，先导高芯拟认购金额为 500,000 万元，格力电器拟认购金额为 200,000 万元。本次非公开发行股票的数量为募集资金总额除以本次非公开发行股票的发行价格，即不超过 398,633,257 股（含 398,633,257 股），且未超过本次发行前总股本的 30%。
2020.2.18	688002	睿创微纳	公司 2019 实现营业收入 68,465.63 万元，同比增长 78.25%；实现利润总额 22,271.14 万元，同比增长 67.29%；实现归属于母公司所有者的净利润 20,206.59 万元，同比增长 61.44%；报告期末总资产 254,426.47 万元，较期初增长 113.57%。
2020.2.22	3300735	光弘科技	公司拟非公开发行股票数量不超过发行前公司总股本的 20%，即不超过 92,216,800 股（含本数），拟募集资金总额不超过 236,726.06 万元（含 236,726.06 万元），拟用作光弘科技三期智能生产建设项目和云计算及工业互联网平台建设项目。

资料来源：wind、新时代证券研究所

3、重要子行业分析

3.1、小米发布氮化镓充电器，第三代半导体材料进入消费电子领域

小米发布氮化镓充电器，充电性能大幅提升。近日，国内手机厂商小米发布 GaN（氮化镓）充电器，业界再次将目光投向第三代半导体。在小米新品直播发布会上，小米发布的一款采用 GaN 材料的充电器——“小米 GaN 充电器 Type-C 65W”成为发布会的亮点之一。据介绍，小米 GaN 充电器最高支持 65W 快速充电，搭配小米 10 Pro 可实现 50W 快充，还可为笔记本充电。小米方面表示，小米 GaN 充电器在 GaN 的加持下，体积比小米笔记本标配适配器小约 48%，充电效率方面，45 分钟可使小米 10 Pro 的电量从 0% 充至 100%。至于应用方面，GaN 此前更多地应用于航天及军事等领域，5G 时代到来将为 GaN 带来巨大的市场机遇，如今随着小米等终端企业发布 GaN 充电器，引起了市场关注，未来将有望在更多消费电子产品看到 GaN 的身影。

图1: 小米 10 采用氮化镓充电器



资料来源: 小米发布会、新时代证券研究所

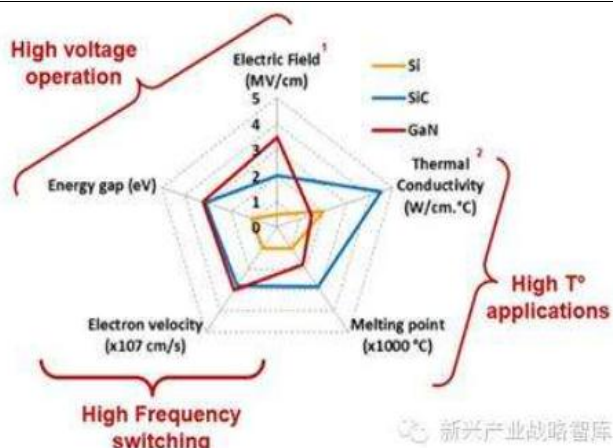
图2: 小米氮化镓充电器体积大幅小于传统充电器



资料来源: 腾讯新闻、新时代证券研究所

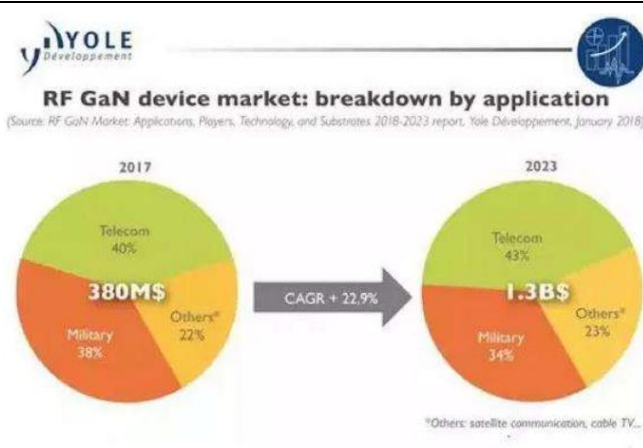
氮化镓性能优异, 下游领域将从军工电子、通讯基站领域向消费电子领域进军, 市场空间巨大。GaN 应用领域广泛, 目前氮化镓器件有三分之二应用于军工电子, 如军事通讯、电子干扰、雷达等领域; 在民用领域, 氮化镓主要被应用于通讯基站、功率器件等领域。GaN 未来的主要增长点在于电源和射频芯片领域的应用, 受到小米, VIVO 等厂商的推动, 充电器将会成为 GaN 市场发展的短期推动力。伴随着 GaN 产量的上升, GaN 芯片的制造成本也会快速下降, GaN 在消费电子领域将加速渗透; 射频芯片方面, 氮化镓将占射频器件市场半壁江山。在射频器件领域, 目前 LDMOS (横向扩散金属氧化物半导体)、GaAs (砷化镓)、GaN (氮化镓) 三者占比相差不大, 但据 Yoledevelopment 预测, 至 2025 年, 砷化镓市场份额基本维持不变的情况下, 氮化镓有望替代大部分 LDMOS 份额, 占据射频器件市场约 50% 的份额。根据 Yole 数据, 2018 年 GaN 功率电子器件国内市场规模约为 1.2 亿元, 尚处于应用产品发展初期, 但未来市场空间有望持续拓展, 在市场乐观预期下, 2023 年 GaN 功率电子市场规模有望达到 4.24 亿美元, 射频市场规模有望达到 13 亿美元。

图3: 氮化镓材料在高功率领域充满优势



资料来源: 新兴产业战略智库、新时代证券研究所

图4: GaN 射频市场规模将在 2023 年达到 13 亿美元



资料来源: Yole、新时代证券研究所

3.2、小米旗舰路由器上市, WiFi6 将成为室内物联网场景核心技术

小米发布第一款具有物联网属性的路由器——搭载高通 IPQ8071A 芯片的 WiFi 6 路由器 AX3600, 信号可以覆盖两个足球场、支持 248 台设备连接、传输速率提升 1.5 倍。小米新路由器核心 WiFi 6 是 WiFi 技术的又一次全面升级, 不亚于移动通信技术 4G 到 5G 的升级, 由于 WiFi 6 具备的低功耗、低时延、高带宽、高连接数、组网方便等技术特征, WiFi 6 技术将与 5G 形成场景互补, 加速智慧家居、

企业接入等室内物联网应用场景落地，Wi-Fi6 的最高速率可达 9.6Gbps，且优化了信号上行覆盖，与 NB-IoT 物联网完美的相契合。

图5: 小米 wifi6 旗舰路由器 AX3600



资料来源：新浪科技、新时代证券研究所

图6: 小米新旗舰小米 10 标配 WIFI6



资料来源：小米发布会、新时代证券研究所

表8: WIFI 工作频段及传输速率

协议	年份	工作频段 (Ghz)	最高传输速率
802.11	1997	2.4	2Mbit/s
802.11a	1999	5	54Mbit/s
802.11b	1999	2.4	11Mbit/s
802.11g	2003	2.4	54Mbit/s
802.11n (WIFI4)	2009	2.4,5	600Mbit/s
802.11ac (WIFI5)	2013	5	6.9Gbit/s
802.11ax (WIFI6)	2019	2.4,5	9.6Gbit/s

资料来源：边缘计算社区、新时代证券研究所

WiFi6 的存量替代空间巨大。根据预测，到 2023 年左右，几乎全部家庭 WiFi 设备都将更换成 WiFi 6，企业网络接入中包括机场、酒店等等将有 90% 更换成 WiFi 6。另外目前运营商可能会在小区内采用千兆光纤+WiFi 6 的组合，所以居民小区固网宽带也将迎来一次全面升级。目前 WiFi 5 正处于去库存阶段，预计今年下半年开始 WiFi 6 将迎来爆发式增长。**WiFi6 面向的新应用同样潜力无限。**5G 时代物联网相关元器件、设备行业将迎来一轮高景气周期。以智慧家居为核心的物联网场景的加速落地，必然带来室内智能终端设备的放量。WiFi6 的到来将大幅加速 4K 超高清、AR/VR、云经济等 5G 应用场景的落地普及。**我们认为，Wifi6 可以提供更快速的网络连接速度以及稳定性，将会在网络终端设备规模进一步爆发增长的未来发挥作用，作为 5G 时代室内场景的重要补充，Wifi6 将成为家居智能网联的核心技术。**

4、报告及数据

4.1、上周报告及调研回顾

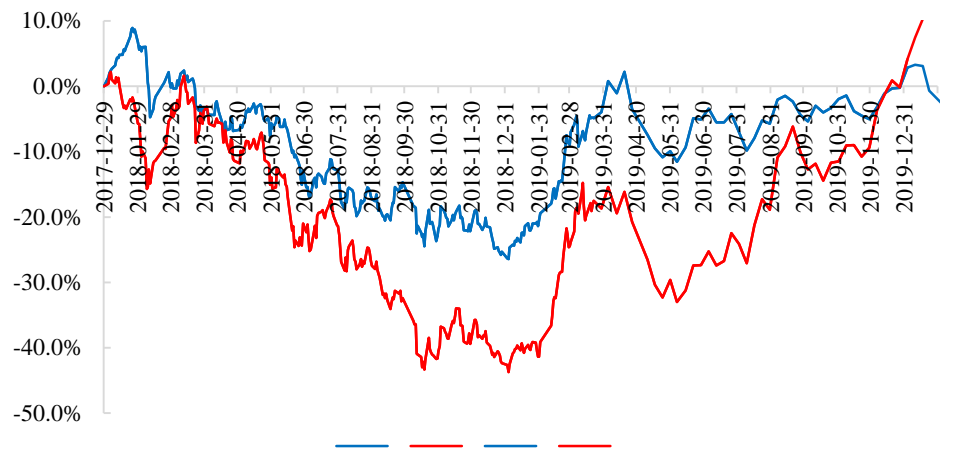
【公司深度】TCL 科技：聚焦面板，华星光电效率之王

【周观点】特斯拉国产化开启汽车半导体黄金时代（附明细）

4.2、行业跟踪数据一览（图表）

上周电子板块上涨 13.40%，沪深 300 指数上涨 4.06%。年初至今，电子板块累计上涨 31.19%，沪深 300 指数累计上涨 1.29%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 29.9 个百分点。上周，中小板综指数上涨 6.54%，电子板块跑赢同期中小板综指数 6.86 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 15.89%，电子板块跑赢同期中小板综指数 15.3 个百分点。上周，创业板综指数上涨 7.61%，电子板块跑赢同期创业板综指数 5.79 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 23.83%，电子板块跑赢同期创业板综指数 7.36 个百分点。

图7： 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

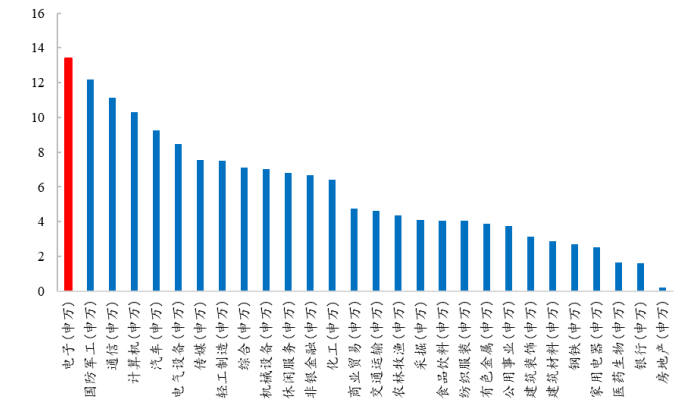
表9： 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	当月至今(%)	年初至今 YTD(%)
801080.SI	电子(申万)	13.40	15.54	31.19
000001.SH	上证综指	4.21	2.12	-0.34
000300.SH	沪深 300	4.06	3.64	1.29
399005.SZ	中小板指	6.54	9.18	15.89
399006.SZ	创业板指	7.61	15.51	23.83

资料来源：wind、新时代证券研究所

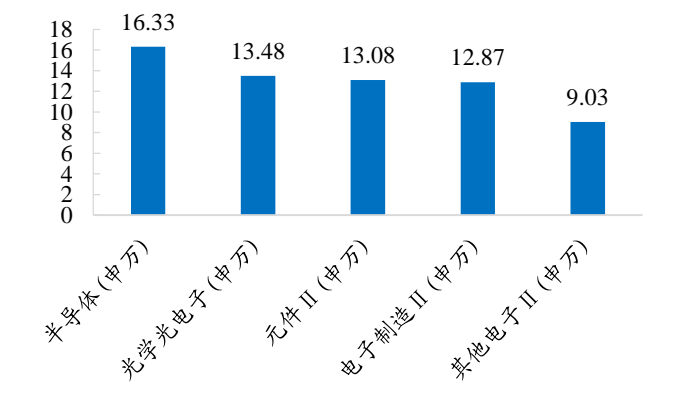
上周所有申万一级行业中，涨幅靠前的三个板块分别为：电子（13.39%）、国防军工（12.19%）、通信（11.11%），电子板块居首。而在电子各子板块中，半导体上涨 16.33%，光学光电子上涨 13.48%，元件上涨 13.08%，电子制造上涨 12.87%，其他电子上涨 9.03%。

图8: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

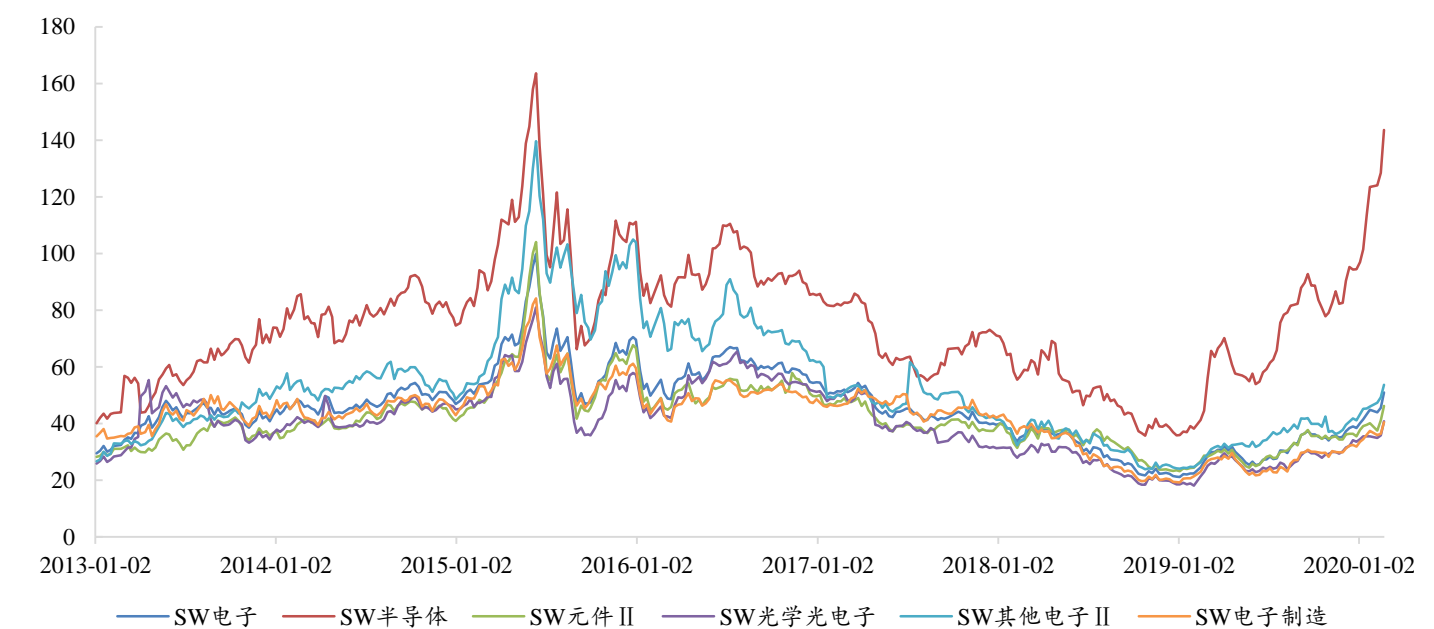
图9: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

截至2月21日,申万电子行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为50.97倍,高于2019年年初21.15倍市盈率低点,目前整体动态市盈率仍然处于历史中低位区间。

图10: 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

电子本周涨幅前十从个股涨跌幅来看,上周电子行业个股涨幅较大的个股为乾照光电(61.04%)、铜峰电子(43.48%)和联得装备(39.46%);上周跌幅较大的个股是鸿合科技(-6.38%)、杉杉股份(-4.93%)和聚飞光电(-4.60%)。

表10: 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
300102.SZ	乾照光电	61.04	76.65	68.84	8.02	8.02	3.69
600237.SH	铜峰电子	43.48	38.32	31.25	4.62	4.62	2.71
300545.SZ	联得装备	39.46	33.24	68.51	44.57	45.00	26.51
603005.SH	晶方科技	35.46	59.07	226.79	128.69	128.69	39.60
002056.SZ	横店东磁	34.52	42.93	70.12	13.95	13.95	7.98
600707.SH	彩虹股份	34.05	27.18	18.10	4.96	4.96	3.16

002185.SZ	华天科技	32.74	50.37	89.42	14.15	14.19	7.36
601231.SH	环旭电子	32.58	32.78	36.51	26.25	26.80	16.28
300083.SZ	劲胜智能	31.96	19.52	36.59	5.45	5.56	3.69
300346.SZ	南大光电	30.80	38.56	86.58	30.58	30.58	16.32

资料来源: wind、新时代证券研究所

表11: 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
002955.SZ	鸿合科技	-6.38	24.86	16.57	69.37	83.60	50.00
600884.SH	杉杉股份	-4.93	8.67	8.51	14.66	16.46	12.14
300303.SZ	聚飞光电	-4.60	-1.72	22.10	6.85	7.46	5.61
002214.SZ	大立科技	-1.40	51.23	86.21	19.72	22.70	10.64
300460.SZ	惠伦晶体	-1.22	15.36	58.19	25.99	28.90	16.29
600171.SH	上海贝岭	-0.72	14.32	39.43	21.96	23.58	15.58
603920.SH	世运电路	-0.56	-4.49	48.09	28.27	31.24	19.36
000670.SZ	*ST 盈方	-0.52	6.08	-9.86	1.92	2.29	1.63
600074.SH	*ST 保千	0.00	0.00	0.00	1.04	0.00	0.00
603659.SH	璞泰来	0.43	10.24	15.80	98.60	107.50	80.50

资料来源: wind、新时代证券研究所

5、风险提示

武汉疫情引起下游需求不及预期; 国产替代进展不及预期; 贸易战持续恶化。

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。

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/>