

行业研究/行业周报

2017年08月14日

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

LED 中心转移,MLCC 年内缺货

电子行业周报 (2017/08/14)

张騫 执业证书编号: S0570515060001
研究员 021-28972073
lu.zhang@htsc.com

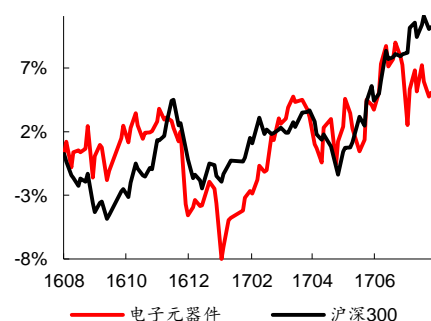
李和瑞 执业证书编号: S0570516110002
研究员 021-38476079
liherui@htsc.com

彭茜 执业证书编号: S0570517060001
研究员 021-38476703
pengxi@htsc.com

相关研究

- 1 《三安光电(600703,买入): 新设备续力成长, 光通讯再添亮点》2017.08
- 2 《电子元器件: 苹果 Q3 展望积极, 备货进展乐观》2017.08
- 3 《洁美科技(002859,买入): 2017H1 高增长, 转移订单超预期》2017.08

行业走势图



资料来源: Wind

VEECO Q2 针对中国市场推出新型 MOCVD, 助力 LED 产业中心转移

VEECO 上周发布财报, Q2 营收 1.15 亿美金, 环比增长 22%, 新增订单超过 1.2 亿美金。Q3 营收预计 1.25-1.45 亿美金, 低于此前市场预期, 主要是由于 Q3 将有新型的 MOCVD 出货, 约 0.2-0.25 亿美金收入将被记入递延收益, 当客户完成安装、调试之后将确认收入, 预计可以在 18 年完成。该新型 MOCVD 主要面对中国市场, 相对于 EPIK 700 生产效率提升一倍。我们认为, 在下半年本土 LED 芯片大厂三安、华灿、澳洋相对集中的扩产中, 将直接受益于 VEECO 新型设备面世, 强化相对日、韩、台厂商老旧产能的竞争力, 加速 LED 产业中心向国内转移, 推荐三安光电、乾照光电。

MLCC 供需 MLCC 交期 3-6 个月, 缺货持续, 旺到年底

根据国际电子商情网上周讯, 16 年上半年开始, 罗姆、TDK、村田、京瓷、太阳诱电等日韩被动元器件大厂将产能大幅转向车用、工控等高利润率市场, MLCC 呈现出持续的涨价缺货行情, 目前产品的交货周期约 3-6 个月, 高景气将持续至年底。近期三星电机计划提升 MLCC 部门的盈利水平, 决定增加资本支出 8.5 亿元, 在釜山工厂增加工业和汽车专用产品线, 在菲律宾和中国天津工厂增设 MLCC 生产线应对智能手机等消费级市场。由三星针对于工控、汽车、智能手机等高端市场的扩产计划可见, MLCC 的缺货涨价有望进一步向中低端产品蔓延, 重点推荐风华高科、力源信息。

Gartner 上修 2017 年全球半导体支出

Gartner 大幅调高今年全球半导体资本支出成长预估, 预期将成长 10.2%, 远高于先前预估的成长 1.4%, 不过, 也预估明年将开始下滑。存储器与先进逻辑制程持续积极投资, 将驱动晶圆设备支出攀高至 436 亿美元, 将较去年大增 17.9%, 是调高今年整体半导体资本支出预估的主因。国内存储器与晶圆代工今年多积极扩大投资, 与全球半导体资本支出成长趋势相符。不过 Gartner 预期, 2018 年及 2019 年全球半导体资本支出将步入下一个下滑循环周期, 将分别减少 0.5% 及 7.3%; 其中, 晶圆设备支出将于 2018 年达到高峰后, 2019 年开始下滑。建议关注太极实业、亚翔集成、北方华创。

丰田、英特尔等成立智能网联汽车“大数据”联盟

丰田上周表示, 丰田将与英特尔、电装及部分汽车公司组成联盟, 未来将合作研发智能网联汽车大数据生态系统。瑞士电讯设备生产商爱立信、日本汽车零部件供应商电装及电信运营商日本电报电话也加入了该联盟, 联盟名称为汽车前沿计算联盟。丰田表示, 联盟目标是借助数据在云计算的基础上为智能驾驶、实时地图和驾驶辅助等新兴服务提供支持。丰田预计到 2025 年, 从车道保持到自动驾驶, 汽车需要使用以及产出的数据信息量在不断增加。前一天, 英特尔宣布将在道路上展开 100 辆自动驾驶汽车项目, 未来很有可能会依赖联盟的云基础设施。建议关注长信科技、得润电子等。

风险提示: 经济下行中业绩兑现风险, 电子产品渗透率不及预期的风险。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2016	2017E	2018E	2019E	2016	2017E	2018E	2019E
300083.SZ	劲胜精密	9.18	买入	0.09	0.49	0.75	1.03	102.00	18.73	12.24	8.91
002635.SZ	安洁科技	37.98	买入	0.52	1.19	1.78	2.42	73.38	32.05	21.39	15.72
601231.SH	环旭电子	14.65	买入	0.37	0.55	0.73	0.86	39.59	26.64	20.07	17.03
300219.SZ	鸿利智汇	12.63	买入	0.21	0.58	0.78	0.99	60.14	21.78	16.19	12.76
603626.SH	风华高科	9.19	买入	0.16	0.29	0.34	0.39	57.44	31.69	27.03	23.56

资料来源: 华泰证券研究所

上周国内市场行情回顾

上周国内市场指数涨跌不一，其中，涨幅居前的是创业板指上涨 1.31%，电子（申万）上涨 0.09%，跌幅居前的是上证综指下跌 1.64%，沪深 300 下跌 1.62%，申万 A 股下跌 1.25%；海外市场方面，台湾资讯科技指数下跌 1.31%，费城半导体指数下跌 1.23%，恒生资讯科技业下跌 0.77%。

图表1：指数表现

证券代码	证券简称	上周收盘	前周收盘	周涨跌幅
801080.SI	电子(申万)	3,094.11	3,091.21	0.09%
000001.SH	上证综指	3,208.54	3,262.08	-1.64%
801003.SI	申万 A 股	3,560.50	3,605.61	-1.25%
000300.SH	沪深 300	3,647.35	3,707.58	-1.62%
399005.SZ	中小板指	6,892.32	6,913.45	-0.31%
399006.SZ	创业板指	1,742.14	1,719.62	1.31%
TWIT.TW	台湾资讯科技指数	9,619.40	9,746.80	-1.31%
SOX.GI	费城半导体指数	1,066.22	1,079.45	-1.23%
HSITSI.HI	恒生资讯科技业	11,138.44	11,225.33	-0.77%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周电子板块二级行业涨跌不一，涨幅居前的是电子制造 II (申万) 上涨 1.90%，跌幅居前的是其他电子 II (申万) 下跌 0.93%，元件 II (申万) 下跌 0.78%，半导体 (申万) 下跌 0.74%，。三级行业中，涨幅居前的是电子系统组装 (申万) 上涨 3.28%，光学元件 (申万) 上涨 2.75%，LED (申万) 上涨 0.74%，跌幅居前的是显示器件 III (申万) 下跌 2.31%，分立器件 (申万) 下跌 1.50%，被动元件 (申万) 下跌 0.95%。

图表2：电子二、三级行业表现

证券代码	证券简称	上周收盘	前周收盘	周涨跌幅
801081.SI	半导体(申万)	1,614.54	1,626.65	-0.74%
801082.SI	其他电子II(申万)	5,711.07	5,764.56	-0.93%
801083.SI	元件II(申万)	3,448.28	3,475.35	-0.78%
801084.SI	光学光电子(申万)	1,878.48	1,890.71	-0.65%
801085.SI	电子制造II(申万)	4,617.83	4,531.86	1.90%
850811.SI	集成电路(申万)	1,874.56	1,886.74	-0.65%
850812.SI	分立器件(申万)	1,284.55	1,304.14	-1.50%
850813.SI	半导体材料(申万)	1,013.42	1,021.37	-0.78%
850822.SI	印制电路板(申万)	2,531.10	2,544.14	-0.51%
850823.SI	被动元件(申万)	4,249.50	4,290.42	-0.95%
850831.SI	显示器件III(申万)	1,376.46	1,408.95	-2.31%
850832.SI	LED(申万)	2,286.87	2,270.15	0.74%
850833.SI	光学元件(申万)	4,145.16	4,034.20	2.75%
850841.SI	其他电子III(申万)	5,724.84	5,778.46	-0.93%
850851.SI	电子系统组装(申万)	3,340.42	3,234.26	3.28%
850852.SI	电子零部件制造(申万)	5,651.77	5,622.45	0.52%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

个股方面，上周涨幅前五名为有研新材(14.8%)，思创医惠(11.1%)，国光电器(11.1%)，东软载波(8.3%)，*ST 普林(7.6%)；跌幅前五名为硕贝德(-30.6%)，深天马 A (-7.8%)，远望谷(-6.2%)，众合科技(-5.8%)，得润电子(-5.4%)。

图表3：周涨跌排名

周涨幅前五					周跌幅前五				
证券代码	证券简称	上周收盘	前周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	上周收盘	前周收盘	周涨跌幅
600206.SH	有研新材	11.10	9.67	14.8%	300322.SZ	硕贝德	11.82	17.02	-30.6%
300078.SZ	思创医惠	13.97	12.57	11.1%	000050.SZ	深天马A	20.70	22.46	-7.8%
002045.SZ	国光电器	17.07	15.36	11.1%	002161.SZ	远望谷	11.50	12.26	-6.2%
300183.SZ	东软载波	21.90	20.23	8.3%	000925.SZ	众合科技	15.80	16.77	-5.8%
002134.SZ	*ST 普林	10.23	9.51	7.6%	002055.SZ	得润电子	20.33	21.49	-5.4%

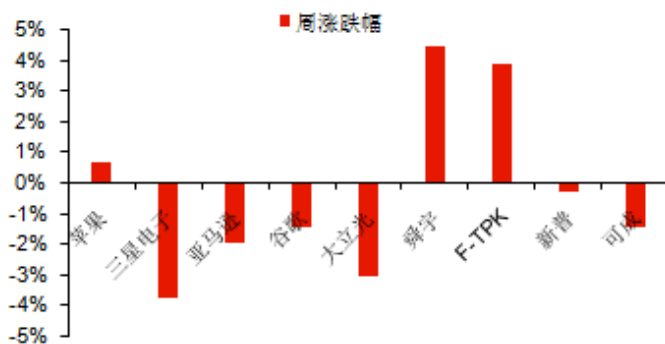
资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周台湾及海外市场行情回顾

在我们重点关注的消费电子产业链相关公司中，上周涨幅居前的是舜宇（4.49%），F-TPK（3.93%），苹果（0.70%）；跌幅居前的是三星电子（-3.77%），大立光（-3.05%），亚马逊（-1.98%）。

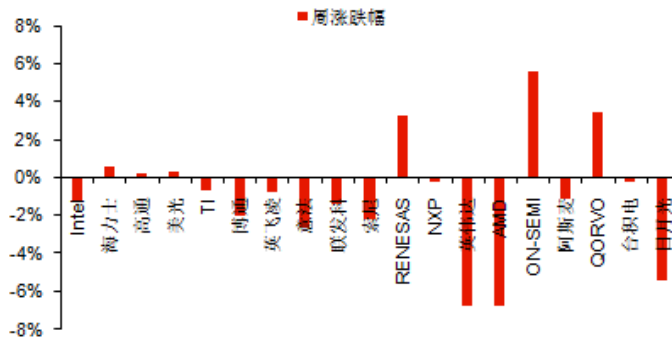
在我们重点关注的半导体产业链相关公司中，上周涨幅居前的是 ON-SEMI（5.56%）、RENESAS（3.27%）、QORVO（3.42%）；跌幅居前的是 AMD（-6.78%），英伟达（-6.73%），日月光（-5.38%）。

图表4：消费电子产业链重点关注公司周行情



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：半导体产业链重点关注公司周行情

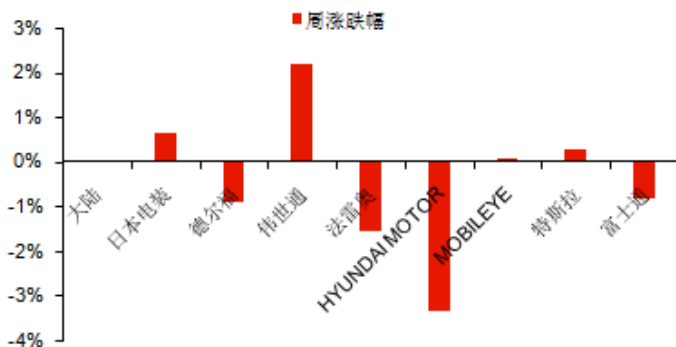


资料来源：Wind，华泰证券研究所

在我们重点关注的汽车电子产业链相关公司中，上周涨幅居前的是伟世通（2.17%）、日本电装（0.64%），特斯拉（0.27%）；跌幅居前的是 HYUNDAI MOTOR（-3.33%），法雷奥（-1.56%），德尔福（-0.91%）。

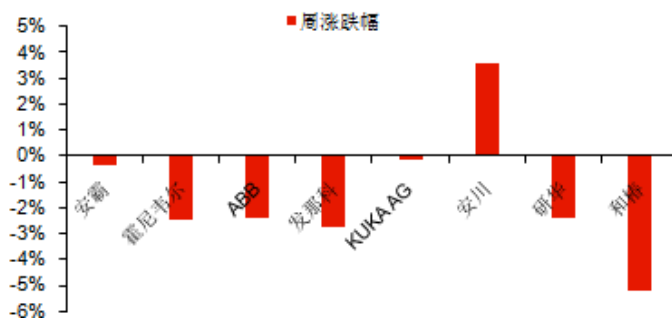
在我们重点关注的安防+智能制造产业链相关公司中，上周涨幅居前的是安川（3.57%）；跌幅居前的是和椿（-5.25%），发那科（-2.77%），霍尼韦尔（-2.46%）。

图表6：汽车电子产业链重点关注公司周行情



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：安防+智能制造产业链重点关注公司周行情

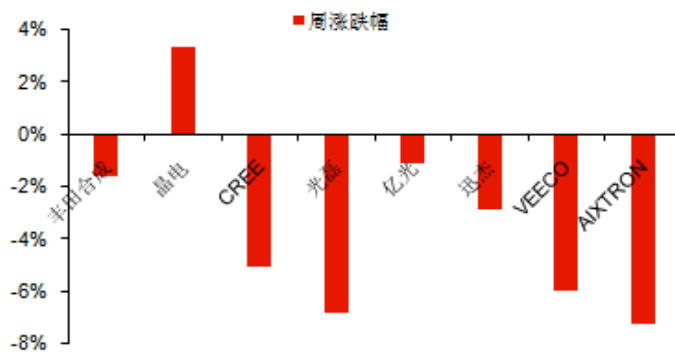


资料来源：Wind，华泰证券研究所

在我们重点关注的 LED 产业链相关公司中，上周涨幅居前的是晶电 (3.36%)；跌幅居前的是 AIXTRON (-7.25%)，光磊 (-6.79%)，VEECO (-5.95%)。

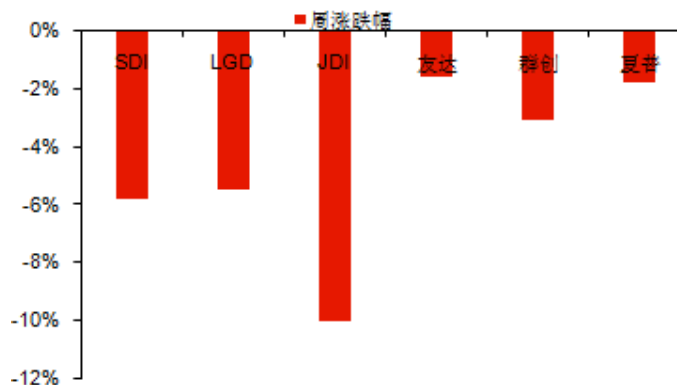
在我们重点关注的面板产业链相关公司中，上周跌幅居前的是 JDI (-10.00%)、SDI (-5.79%)、LGD (-5.47%)；无上涨企业。

图表8: LED 产业链重点关注公司周行情



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: 面板产业链重点关注公司周行情



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

行业投资观点

VEECO Q2 针对中国市场推出新型 MOCVD，助力 LED 产业中心转移

VEECO 上周发布财报，Q2 营收 1.15 亿美金，环比增长 22%，新增订单超过 1.2 亿美金。Q3 营收预计 1.25-1.45 亿美金，低于此前市场预期，主要是由于 Q3 将有新型的 MOCVD 出货，约 0.2-0.25 亿美金收入将被记入递延收益，当客户完成安装、调试之后将确认收入，预计可以在 18 年完成。该新型 MOCVD 主要面对中国市场，相对于 EPIK 700 生产效率提升一倍。我们认为，在下半年本土 LED 芯片大厂三安、华灿、澳洋相对集中的扩产中，将直接受益于 VEECO 新型设备面世，强化相对日、韩、台厂商老旧产能的竞争力，加速 LED 产业中心向国内转移，推荐三安光电、乾照光电。

MLCC 供需 MLCC 交期 3-6 个月，缺货持续，旺到年底

根据国际电子商情网上周讯，16 年上半年开始，罗姆、TDK、村田、京瓷、太阳诱电等日韩被动元器件大厂将产能大幅转向车用、工控等高利润率市场，MLCC 呈现出持续的涨价缺货行情，目前产品的交货周期约 3-6 个月，高景气将持续至年底。近期三星电机计划提升 MLCC 部门的盈利水平，决定增加资本支出 8.5 亿元，在釜山工厂增加工业和汽车专用产品线，在菲律宾和中国天津工厂增设 MLCC 生产线应对智能手机等消费级市场。由三星针对于工控、汽车、智能手机等高端市场的扩产计划可见，MLCC 的缺货涨价有望进一步向中低端产品蔓延，重点推荐风华高科、力源信息。

Gartner 上调 2017 年全球半导体支出

Gartner 大幅调高今年全球半导体资本支出成长预估，预期将成长 10.2%，远高于先前预估的成长 1.4%，不过，也预估明年将开始下滑。存储器与先进逻辑制程持续积极投资，将驱动晶圆设备支出攀高至 436 亿美元，将较去年大增 17.9%，是调高今年整体半导体资本支出预估的主因。国内存储器与晶圆代工厂今年多积极扩大投资，与全球半导体资本支出成长趋势相符。不过 Gartner 预期，2018 年及 2019 年全球半导体资本支出将步入下一个下滑循环周期，将分别减少 0.5%及 7.3%；其中，晶圆设备支出将于 2018 年达到高峰后，2019 年开始下滑。建议关注太极实业、亚翔集成、北方华创。

丰田、英特尔等成立智能网联汽车“大数据”联盟

丰田上周表示，丰田将与英特尔、电装及部分汽车公司组成联盟，未来将合作研发智能网联汽车大数据生态系统。瑞士电讯设备生产商爱立信、日本汽车零部件供应商电装及电信运营商日本电报电话也加入了该联盟，联盟名称为汽车前沿计算联盟。丰田表示，联盟目标是借助数据在云计算的基础上为智能驾驶、实时地图和驾驶辅助等新兴服务提供支持。丰田预计到2025年，从车道保持到自动驾驶，汽车需要使用以及产出的数据信息量在不断增加。前一天，英特尔宣布将在道路上展开100辆自动驾驶汽车项目，未来很有可能会依赖联盟的云基础设施。建议关注长信科技、得润电子等

风险提示：经济下行中业绩兑现风险，电子产品渗透率不及预期的风险。

重点推荐组合

消费电子：

劲胜精密：

现在金属加工市场证券化正当时，大厂扩产不止，同时公司玻璃精雕机后发先至，已经成功打破A客户供应链，打破过去北京精雕一家独大的市场局面，顺利进入量产出货。精雕机的突破，证明了公司具有较强的核心竞争力，可以将公司的技术实力持续的转化为符合市场需求的产品。未来公司将跟随着外观产业的发展趋势，不断推出新的高端装备产品，具有可持续的业绩成长空间。预计公司2017年-2019年EPS分别为0.49元、0.75元、1.03元。

安洁科技：公司将以34亿元交易对价收购OPPO、VIVO主力精密金属小件供应商，惠州威博精密科技有限公司100%股权。威博精密承诺业绩为2017-19年3.3亿元，4.2亿元，5.3亿元，大幅增厚公司的利润水平。公司此前通过对适新科技的收购，进军了精密金属结构件的加工领域，增加了以希捷、博世为主的硬盘和汽车电子客户。随着公司整合的逐步推进，对客户资源的整合，适新科技逐步导入了公司重要客户苹果、特斯拉等。此次收购威博精密之后，一方面为公司打开了OPPO、VIVO等国内手机客户的供应链大门，另一方面大大提升了公司整体的精密金属加工能力，有利于公司更加灵活的进行产能调配和资源整合，也有利于推动承接更多来自苹果、特斯拉等国际客户的订单。预计公司2017年-2019年完全摊薄EPS分别为1.19元、1.78元、2.42元。

鸿利智汇：公司是国内领先的白光LED封装企业，17年5月公司拟出资2.3亿元收购丹阳谊善车灯51%股权，持续加码国内整车LED应用市场。17年初LED芯片涨价潮显现，通用照明、汽车照明、照明工程带动白光LED封装量价齐升。白光LED芯片、照明应用的产业中心加速向大陆转移，国内LED封装匹配需求确定且对下游议价能力强，公司布局上游材料，先后收购良友五金、金材五金，并在今年2月签署5亿元投资合同，整合、扩充LED支架、精密结构件等产能控制成本。此外，车联网前景可期，汽车后服务需求提升，公司积极整合优质资源，先后投资参股迪纳科技、合众汽车、速易网络打造车联网第二主业。预计公司2017年-2019年EPS分别为0.58元、0.78元、0.99元。

科森科技：公司研发投入逐年增长，技术人员数量明显提升，在消费电子、医疗器械、光伏等领域自主研发的多项核心技术水平处于业内领先地位。公司技术水平的领先和产能的保证为公司带来了包括苹果、柯惠、联想、捷普、鸿海精密等在内的高端大客户资源，其中苹果成为公司最大的终端客户。预计公司2017年-2019年EPS分别为1.92元、2.86元、3.86元。

东山精密：公司传统的通信滤波器、天线业务有望获得重大突破，LED背光及整机代工业务迎来快速增长，触摸屏业务获得国内智能手机以及国外车载客户资质突破。定增45亿元收购纳斯达克上市公司MFLX，直接进入国际一下FPC阵营，随着电子消费品的升级以及信息技术在各个领域应用的扩大，FPC市场潜力较大，支持公司业绩迎来新的拓展空间。

蓝思科技：公司已经成功开发了部分 3D 玻璃关键生产设备，显著提高了 3D 玻璃的工艺水平和良品率，首创的四曲面 3D 玻璃实现了对 vivoXplay6、华为 honormagic、小米 6 的独家供货，引领了颜值时代的新潮流。在面板大厂积极投建 OLED 产线的背景下，未来 3D 前玻璃盖板与曲面 OLED 的匹配需求确定，公司“3D 曲面玻璃生产项目”预计今年全面达产。在“双玻璃+金属中框”兴起之际，公司在 2016 年内向深圳梦之坊增资 2.05 亿元，持股 70%，切入金属外观件加工领域，具备了玻璃盖板+金属中框全套生产能力。预计公司 2017 年-2019 年 EPS 分别为 1.18 元、1.53 元、1.91 元。

中颖电子：苹果十周年创新周期下继续看好 AMOLED 行业趋势，国内厂商除了 LCD 高世代线持续布局外，也在加紧新一代 OLED 技术领域投入，按照目前厂商的规划，全国 OLED 产能在 2019 年有望达到 30 万片/月，较 2015 年复合增长率约 79.34%。公司专门成立“芯颖科技”进行 AMOLED 研发，目前公司的 AMOLED 可支持小角度弯曲、可扰式和可折叠式，支持 FULLHD 全高清解析（1920*1080 显示），主要应用于智能手机。2018 年 AMOLED 整个行业将崛起，凭借稀缺性的龙头优势有望获得一定的市场份额。

欧菲光：“智能汽车+”战略正在逐步展开当中，随着人才、项目的逐步到位，大家将更加清晰看到公司在汽车电子、智能驾驶、车联网三个层级的投资，并最终形成完整的解决方案输出能力。从空间来看，我们认为随着公司业务的逐步落地，未来将实现触摸屏、摄像头、生物识别、汽车等多业务共同发展。预计公司 2017 年-2018 年 EPS 分别为 1.76 元、2.56 元。

卓翼科技：公司以电子制造外包服务起家，涉及网络通信终端和消费电子产品代工，累积了丰富的客户资源，包括：华为、小米、中兴、Medion、阿尔卡特贝尔等中外大型品牌商。2016 年公司历史遗留问题基本解决，业务转型初见成效，业绩整体实现扭亏为盈。预计公司 2017 年-2019 年 EPS 分别为 0.1 元、0.19 元、0.32 元。

信维通信：公司并购整合效应初步显现，天线业务盈利能力反转。目前公司拥有本土公司中规模领先的 LDS 制造产能，LDS 竞争趋缓，市场空间不止于天线。精密连接器力争突破美系客户。公司收购亚力盛之后逐步加强汽车电子布局，目前已经获得日系客户及全球汽车电子一线客户产品订单。预计公司 2017 年-2018 年 EPS 分别为 0.95 元、1.41 元。

欣旺达：2017 年消费电子电芯行业需求旺盛，产品价格在上涨因素驱动下，公司消费电子电芯业务在 17 年一方面迎来产能扩张，一方面受益于行业价格上行有机会超市预期。下半年 iPhone8 将迎来双电芯创新，推升产品单价的同时提升盈利能力。而随着苹果引领双电芯趋势，认为其他厂商将快速跟随，形成新的产业趋势。预计公司 2017 年-2019 年 EPS 为 0.43 元、0.70 元、0.99 元。

长盈精密：公司在 4 月 7 日公告拟使用自有资金与安川电机、安川通商共同投资成立广东天机机器人，投资总额为 1 亿元，合资公司注册资本 5000 万元，公司将持有 65% 股权。安川电机株式会社是全球机器人四大家族成员，在电机技术领域全球领先。对于长盈精密而言，此次合作意义重大，利用安川在核心零部件、整机组装领域的经验和技能积累，以及销售渠道的优势，结合公司的本土制造优势和国家补贴政策，7 公斤以下级 3C 用机器人将成为公司未来的重要业务支柱。参考公司投资规模，假设公司一期投资形成年产 5000-10000 只机器人产能，将对应年产值 4-8 亿元，对应净利润 1-2 亿元，成为短期内有效的业绩补充。预计公司 2017 年-2019 年 EPS 分别为 1.11 元、1.73 元、2.30 元。

合力泰：公司以成本优势迅速占领市场，进一步向高端产品扩张：进入一线客户后，今年将重点开拓高端机型。公司推行的战略 1+N，1 是客户，客户群体比较全面，N 是 4 大产品，触摸屏、摄像头、指纹识别、显示屏。目前公司在线品牌是龙头地位，从 2016 年起将进入一线客户如华为、联想、魅族、中兴、LG 等。未来 CTP-电容式触摸屏、指纹识别模组、摄像头和 FPC 将成为业绩增长的主要驱动力，产能扩张较大。此外电子标签、汽车电子的广阔市场空间将为公司业绩可持续性提供保障。预计公司 2017 年-2019 年 EPS 为 0.42 元、0.60 元、0.77 元。

闻泰科技:崛起的 ODM 产业龙头。闻泰科技的投资逻辑主要 2 点: 1、闻泰科技股权 100% 注入,地产业务逐渐剥离 2、闻泰手机 ODM 量价齐升,笔电开拓新蓝海。预计公司 17-19 年可实现净利润 7.3 亿(其中闻泰科

技 5.3 亿,非经常性损益 2.4 亿,徐州中茵及黄石中茵房地产业务亏损 0.4 亿)、7.05 亿、8.74 亿。给予地产业务 10 亿市值,给予闻泰科技 6 个月合理估值 35-37 倍,合理市值 195.5-206.1 亿,对应目标价 30.69-32.35 元,维持买入评级。

得润电子:公司从家电连接器起家,抓住行业互联网化升级改造的时机,在 DDR4 和 Type-C 产品上技术优势明显,获得众多客户认证;在 FPC 与 LEDLED 支架领域站稳脚跟,扩充产品种类形成全系列布局。成功收购 Meta 补全汽车电子业务平台,进一步扩大在汽车领域的布局,迅速打造多样化车联网产品,逐步完善产品平台,引领车联网国内应用;联合 mobileye 构建车联网生态圈。我们预计公司 2017 年-2019 年 EPS 分别为 0.54 元、0.99 元、1.57 元。

德赛电池:公司是国内最早从事锂电池封装集成和电源管理的生产制造企业,目前公司主要围绕锂电池产业链进行业务布局。得益于消费电子产品下游需求持续旺盛,公司为以智能手机为代表的消费类电子产品提供的相关电池产品得到高速发展,主要客户也从苹果拓展到 HOV 等国内客户。公司也为电动工具类产品提供电源管理系统及封装业务,客户涵盖了包括百得、博世、牧田、创科等在内的主要电动工具厂商。此外,公司未来将重点拓展新能源汽车电池、无刷电机控制系统等新兴市场业务。

光电:

利亚德:公司四轮发展战略成果显著,显示系统、智能照明、文体传媒三大业务占比均衡,公司四轮板块齐驱发展,LED 小间距行业龙头地位稳固。2016-2018 年为利亚德进入资本市场后的第二个发展战略周期,战略确立为“文化科技+金融”。利亚德将以文化体验为核心,聚焦 VR 技术和文化领域两大发展重点,以产品与服务、创意集成和文化体验运营三种模式,目标实现“千亿利亚德”。公司聚焦公共空间、商业空间、旅游空间,参与景区提升与产业升级、旧城改造与城市更新以及新区与产业园区建设,着力于“文化体验”打造,与政府共建“幸福城市”,已初步形成产业链闭环。我们预计公司 2017 年-2019 年的 EPS 为 1.48 元、2.31 元、3.01 元。

京东方 A:公司根据市场供需情况反馈及时调整产能,应变能力突出。2016 年 TV 面板出货量首次挤下群创夺得第三名位置。在 32 寸供需紧张缓解之际,公司发力 NB 市场,16 年出货首次挤下 LGD 登上龙头。在 OLED 替代冲击显现之际,公司一方面改造低世代生产薄膜传感器,布局物联网入口;另一方面利用 8.5 代线部分产能切割中小尺寸,利用规模效应降低成本,增强 LCD 相对 OLED 的竞争力。我们预计公司 2017 年-2018 年 EPS 为 0.26 元、0.36 元。

聚飞光电:公司是国内 LED 背光龙头,2016 年背光产品综合良率达到 99.1%,实现营收 10.88 亿元,同比增长 30.46%。得益于小尺寸背光轻薄化及高显色性等技术的提升,公司产品品质得到了更广泛的认可,根据年报公告,一批业内知名的国际客户正在与公司开展业务合作,同时诸多优质国际客户正在与公司进行业务接洽。另一方面,近期大尺寸面板价格涨势依然,本土面板厂拟缩减 17 年 32 寸面板出货 700 万片,在面板厂扩增新产线,提高大尺寸占比的影响下,TV 面板平均尺寸上涨有望加速,认为公司大尺寸背光产品需求将受益于尺寸上涨和 LCD 产业中心向国内转移的趋势。预计公司 2017 年-2019 年 EPS 分别为 0.30 元、0.42 元、0.57 元。

洲明科技:公司正在积极打造的以户外 LED 屏的定制,销售,安装,运维为核心的电商撮合平台。以此平台抓住媒体主资源,为公司未来打造户外广告 SSP 平台做好积极战略储备。预计公司 2017 年-2018 年 EPS 分别为 0.53 元、0.73 元。

佛山照明：2015年由于诉讼问题导致16Q3业绩大幅下跌问题告一段落。而广晟集团的入住将从根本上改变过去公司由欧司朗控股带来的扩张困难，相反广晟集团作为非常善于资本运作的国有大型集团，有望将资本运作经验，资本优势与佛照的现有能力结合，推动LED照明产业的国际化并购。同时必须注意到广晟集团的入股价格为15.3元，大幅高于现价。预计公司2017年-2018年EPS为0.39元、0.51元。

光韵达：公司收购金东唐100%股权，继续加码自动化和智能制造，与光韵达协同效应强。15年年初公司成立了上海光韵达数字医疗科技有限公司，15年9月推出光韵达医学3D打印云平台，建立了“医学+3D打印+云服务平台”三位一体的工作模式，3D打印布局逐步完善，线上线下拓展业务市场，在医疗和消费等领域取得显著进展。公司传统主营业务的产品均是基于激光加工技术，顺应电子产品高集成化、轻薄短小发展趋势的产物，传统主营业务稳定性强。预计公司2017年-2019年EPS分别为0.44元、0.63元、0.89元。

半导体：

环旭电子：公司是SIP全球龙头，生产线具备行业领先的制程能力，在即将发售的新款iPhone中，约有近10个SiP模块。以智能眼镜、手环、手表及虚拟现实产品等为代表的穿戴式设备将成为电子产业增长的下一波动力。在物联网发展下，智能穿戴设备将推动互联网的整体进化，前景广阔。而由于穿戴式设备功能多样、外形轻巧的特性，SIP成为其主要选择，公司总体将受益于可穿戴设备兴起的浪潮。此外，公司隶属于日月光集团，借助日月光集团的力量，在客户资源和技术研发领域具备得天独厚的优势。预计公司2017年-2019年EPS分别为0.55元、0.73元、0.86元。

北方华创：近两年来国内集成电路设备厂商收入增速快，政策推动行业向前发展。随着北方华创28纳米工艺设备陆续实现商用化，14纳米工艺设备开发也取得了突破性进展。由北方华创微电子自主研发的应用于14nm先进制程的等离子硅刻蚀机、单片退火系统已正式进入集成电路主流代工厂并获得订单，LPCVD（低压气相沉积）和HardmaskPVD（硬掩膜沉积）设备也已获得集成电路主流代工厂订单即将进入生产线。预计公司2017年-2019年EPS分别为0.28元、0.33元、0.35元。

上海新阳：国内半导体化学品龙头，是中芯国际等产品供应商，作为产业链最上游受益产业链崛起弹性最大；目前公司产品布局已由过去的中低端封装延伸到了大硅片、晶圆制造、先进封装、划片刀等领域，市场空间增长近6倍；这些产品基本已开始小规模供货或进入认证尾声，一旦进入大规模供货将大幅提升公司业绩。预计公司2017年-2018年EPS为0.52元、0.67元。

南大光电：公司作为全球第一MO源供应商，主营业务稳定成长。子公司全椒南大光电完成7条生产线的建设，每年可以生产35吨高纯磷烷和15吨高纯砷烷。子公司拥有数项专利，通过了02专项的各项指标考核，已经成功通过国内芯片制造商的认证，已于2016年开始量产，2017年有望达产。子公司高纯气体的技术在国内领先，价格较海外同业便宜20-30%，高压气体售价约为每公斤3000元，未来将成为公司业绩的亮点。公司2015年1.2亿元入股北京科华31.39%，北京科华是国内为数不多的光刻胶生产厂商，技术国内领先。目前北京科华的产品已通过中芯国际认证并获得商业订单，另有193nm光刻胶项目获得国家重点项目立项资格。预计公司2017年-2018年EPS分别为0.52元、0.67元。

东软载波：公司主要有载波通信、IC设计和智能家居三大业务。公司在载波市场拥有丰富的经验和成熟的运营体系，目前是电力线载波通信行业龙头。同时，公司凭借载波通信的原有积淀，开始进军智能楼宇、智能家居等物联网业务，拓展新市场；2015年收购海尔旗下MCU集成电路设计公司，向上游衍生提高公司核心竞争力。未来三块业务中，载波产品作为传统业务是公司的基石，将为智能家居与IC设计业务的拓展提供坚强的后盾，智能家居业务与IC设计业务将随着物联网与国产化的推进而腾飞。预计公司2017年-2018年EPS分别为1.10元、1.24元。

汇顶科技：2016年指纹识别业务实现收入23.12亿元，同比增长788.66%，贡献了公司75%的收入；指纹识别的毛利率较2015年上升8.66%达42.97%，较2016年年中上升1.38%。虽然指纹识别芯片的单价较去年下降三成的水平，但是指纹识别的成本同比下降更快，因而公司的毛利依然在提升。公司指纹识别业务在2016年获得了惊人的增速，但预计公司指纹识别收入将随着低端智能手机指纹识别的渗透率提升而放缓，指纹识别业务在2017-2019年增速将放缓至30%的复合增速，公司凭借其国内指纹识别市场的领导地位和核心技术而有稳定的毛利率水平。预计公司2017年-2019年EPS分别为2.43元、2.70元、2.97元。

国民技术：国内安全及射频IC设计领先企业，13年年底股权转让实现了国企向民企的转变，未来体制红利将逐步释放。2.4G风云再起，公司守得云开见月明，有望带来较大的业绩弹性和市值上升空间。金融IC卡芯片国产化替代扬帆起航，公司受益显著，可信计算领域同样机会较大。预计公司2017年-2018年EPS分别为0.71元、0.92元。

紫光国芯：智能卡IC与军工IC设计双龙头，芯片国产化替代的最大受益者。金融IC卡与健康卡双重驱动，公司未来两年业绩弹性较大。军工IC受益于信息化升级，未来将保持持续快速增长。FPGA军转民用更是为公司打开长期成长空间。我们预计公司2017年-2019年EPS为0.65元、0.76元、0.99元。

华天科技：公司主营业务为集成电路封装测试，受益于国内集成电路产业稳定发展及国家政策大力支持的良好机遇，公司集成电路产能持续提高，市场占有率不断扩大，公司经营业绩稳步增长。2016年营业收入同比增长41.36%，归属于上市公司股东的净利润同比增长21.64%。我们预计公司2017年-2019年EPS为0.54元、0.69元、0.87元。

安防及智慧城市：

海康威视：全球视频监控龙头公司，连续4年蝉联全球视频监控冠军，销售额超第二位一倍有余；中国市场垄断者，在渠道、项目、行业三层市场全面领先，国际市场收割者，在亚太、EMEA、美洲三大市场有望相继夺得市场冠军，潜力较大；以解决方案提高门槛使竞争者难以虎口夺食，全方位拥抱互联网安防，升级中低端市场消费体验。富有远见的战略布局持续发挥作用，公司成立十余年来，准确判断甚至引导行业几乎每一次重大变革，公司战略视野佳，执行力强，看好公司不断适应和引领市场发展，收获最丰厚利润的能力。我们预计公司2017年-2019年EPS为1.01、1.28、1.64元。

汉威科技：公司通过多年的内生外延发展，构建了相对完整的物联网（IOT）生态圈，主要是以传感器为核心，将传感技术、智能终端、通讯技术、云计算和地理信息等物联网技术紧密结合，形成了“传感器+监测终端+数据采集+空间信息技术+云应用”的系统解决方案，业务应用覆盖智慧城市综合解决方案、工业安全监测解决方案、居家智能与健康等行业领域，在所涉及的产业领域中形成了相对领先的优势。

大华股份：向解决方案转型使提供产品方案标准化，提高竞争壁垒，增强客户黏性，奠定大华未来 5 年发展优势。公司是视频监控全球翘楚，在强大的研发支持下，大华以硬件产品起家，成功拓展到芯片设计与软件开发领域，而掌握了视频编解码核心算法的大华正在积极拓展机器视觉、AR/VR、智能汽车等与视频相关的各种应用。在国内市场不断稳固、海外潜力较大的背景下，公司驱动力由硬件切换为软件，估值有不断提升的空间。我们预计公司 2017 年-2019 年 EPS 分别为 0.89 元，1.10 元，1.37 元。

行业动态

消费电子 (SEMI):

**苹果固件再泄密 新 Apple Watch 支持 LTE 网络
1360 元! 联想发布 K8 Note: 联发科 X20+双摄**

平板显示 (SEMI):

2017 年柔性 AMOLED 智能手机面板的出货量预计达 1.61 亿片
2017 年 8 月 TV 面板价格风向标 (月上旬版)

LED (SEMI):

茂林光电第二季度净利润 8425 万新台币 同比下降 66.9%
牛津仪器与台工研院合作加码, 拟携手研发 Micro LED 等
飞利浦照明发布新一代高亮度商用 LED PAR30 射灯
台湾隆达电子/东贝光电 7 月份营收对比分析

半导体 (SEMI):

北方华创微电子与美国 Akrion 公司正式签署并购协议
三星宣布推出新一代 V-NAND 单晶粒 容量高达 1Tb
DRAM 第三季度合约价持续攀高, 七月涨幅约 4.6%
Gartner: 半导体资本支出今年估增 10.2%, 明年将下滑

苹果固件再泄密 新 Apple Watch 支持 LTE 网络

据彭博社报道, 有开发者从 HomePod 的固件代码中找到证据, 证实 Apple Watch 3 将支持 LTE 蜂窝网络功能。HomePod 固件中发现的字符串为 “GizmoPreservaingeSIM”, 而 Gizmo 为 Apple Watch 的产品代号。此外, 字符串尾部的 eSIM 被认为可能是 Apple SIM 的某种形式。综合来看, Apple Watch 3 支持 LTE 的可能性比较大。根据传闻, 苹果今年即推出的新 Apple Watch 将配备由英特尔提供的全新 LTE 基频芯片, 不用连接 iPhone 即可完成很多操作。也就是说, 有了蜂窝网络连接功能, 可以轻而易举的用新 Apple Watch 打电话、播放音乐, 而不需要 iPhone 的辅助了。

1360 元! 联想发布 K8 Note: 联发科 X20+双摄

8 月 10 日, 联想在印度首都新德里举办新品发布会, 宣布全球上市 K8 Note 新机。配置方面, K8 Note 拥有 5.5 英寸 1080P 显示屏, 外覆康宁大猩猩 2.5D 玻璃, 450 尼特亮度, 搭载 2.3GHz 十核联发科 X20 芯片, 3/4GB RAM, 32GB/64GB ROM 支持扩展, 前置 1300 万像素自拍镜头, 后置 1300 万+500 万像素摄像头, 电池容量 4000mAh, 15W 快充, 支持 Dolby Atmos 和 TheaterMax 视听认证。外形方面, 金属三段式机身, 黑色、金色两种配色。价格 3+32GB 12999 卢比 (约合人民币 1360 元), 4+64GB 卖 13999 卢比 (约合 1465 元), 本月 18 日上午 12 点发售。值得一提的是, K8 Note 是联想首款放弃 Vibe UI 改装原生安卓 7.1 的手机, 今后在海外的将全部延续该方式。因为高配版和小米 Note 4X 十分想象, 后者国内 1299 元, 看来这次联想为了印度市场的表现, 把利润压到了冰点。

2017 年柔性 AMOLED 智能手机面板的出货量预计达 1.61 亿片

据行业人士透露, 由于行业主要供应商即将发布基于 AMOLED 的新型智能手机, 智能手机行业对柔性 AMOLED 面板的需求将在 2017 年及以后迅速增长。根据消息来源透露, LG 计划在 8 月底推出 LG V30 高端机型。V30 将采用 6 英寸的柔性 AMOLED 全屏面板, 其长宽比为 18: 9。三星预计也将于今年 8 月 23 日在纽约举行的一次产品发布会上公布其 Galaxy Note 8。这款新机型很可能采用三星 Display 的 6.3 英寸柔性 Super AMOLED 曲面显示屏。研究者们猜测, 苹果将在 9 月推出一款 AMOLED 版本的新 iPhone, 以及另外两款 LTPS TFT 液晶显示器机型。该 AMOLED 版本预计将采用 5.8 英寸柔性 AMOLED 显示屏。

消息人士指出，由于中国智能手机厂商数量众多，所以中国大部分供应商将采用刚性 AMOLED 面板。IHS Markit 认为，柔性 AMOLED 智能手机面板的出货量预计将在 2017 年达到 1.61 亿片，而刚性面板的出货量将达到 2.86 亿片。

2017年8月TV面板价格风向标（月上旬版）

去年 TV 面板价格启动上涨以来，TV 市场长期维持产业链获利不平衡的局面，市场一直在寻求获利双赢的解决方案。随着供需的反转，三季度 TV 面板价格持续下跌。7 月份 TV 面板价格大幅下降，群智咨询（Sigmaintell）预计，随着 8~9 月旺季备货需求逐步显现，将带动 TV 面板价格降幅收窄。各个尺寸价格表现分析如下：

- 1、32"方面，7 月份下降 2 美金，整体供需平衡，预计 8 月份将小幅下降 1 美金。
- 2、39.5"~43"尺寸段，7 月份价格下降 8~10 美金，预计 8 月份将继续维持较大幅度下降，价格的快速下降将会刺激需求的恢复。
- 3、49"~50"方面，供应持续增加，供需宽松，7 月份价格下降 9 美金，预计 8 月降幅约为 6 美金。
- 4、55"方面，受高库存影响备货保守，7 月份价格下降 10 美金以上，预计 8 月份将继续下降 10 美金。
- 5、大尺寸方面，销售不如预期，供应过剩。7 月 65"价格大幅下降 15 美金，预计 8 月份将继续下降 10 美金。

茂林光电第二季度净利润 8425 万新台币 同比下降 66.9%

OFweek 半导体照明网讯：据悉，导光板（LGP）制造商茂林光电科技股份有限公司日前宣布，截至 2017 年第二季度，公司净利润为 8425 万新台币（合 279 万美元），较去年同期下降 66.9%。本季度每股收益达 6.64 新台币。2017 年上半年，净利润总额达 1.59 亿新台币，每股收益为 1.22 新台币，相比去年同期的 3.28 新台币大幅下降。公示表示，PMMA（聚甲基丙烯酸甲酯）的价格从 2017 年开始上涨了 20%，导致生产成本上涨，同时影响了上半年的盈利表现。然而，由于产能增加，公司预计 2017 年下半年的销售和出货量将出现反弹。

牛津仪器与台工研院合作加码，拟携手研发 Micro LED 等

全球知名仪器设备制造跨国集团—英国牛津仪器（Oxford Instruments）昨日宣布，将扩大在中国台湾工研院的研发基地编制，并倚重台工研院多年来在半导体领域累积的研发能量，强化彼此的创新技术合作关系。牛津仪器与工研院 9 日签署合作备忘录，由台经济部技术处科技专家蔡猷陞与英国在台办事处代表唐凯琳（Catherine Nettleton）共同见证，台工研院协理段家瑞与英国商牛津仪器电浆科技事业群全球财务长 Adam Jaufurally 代表签署，未来双方的合作领域将扩展至：MEMS（微机电系统）、Micro-LED（微发光二极管）、Silicon photonics（硅光子）等半导体光电元件开发与设备技术。

飞利浦照明发布新一代高亮度商用 LED PAR30 射灯

全球照明领导者飞利浦照明发布新一代商用 LED PAR30 射灯，在流明、色温方面满足 70W 陶瓷金卤灯的替换需求。这款高亮度、高光效、高品质的产品将以其卓越的散热性、安全性、精准性，引领商用 PAR 射灯进入 LED 时代。高亮度高光效 LED，引领 PAR 射灯从陶瓷金卤灯转向 LED 时代

以往技术在光效、散热等方面限制了 LED 对传统陶瓷金卤灯的替换，延缓了商用照明领域的 LED 应用推广。飞利浦照明此次推出的新一代商用 LED PAR30 射灯，功率仅为 40W，总流明高达 4500 流明，色温 3000K，可以替换 70W 陶瓷金卤灯。为了更好的聚光性能，需要采用更小尺寸、亮度更高的点光源，目前世面上的 COB 芯片都无法满足设计要求，此次飞利浦照明特意定制了陶瓷基板 COB 芯片，这款开拓行业先河的高密度、COB 芯片光效高达 150 流明/瓦。兼具了高亮度高光效的飞利浦新一代商用 LED PAR30 射灯的面世，将引领商用 PAR 射灯进入更为节能高效的 LED 时代。

台湾隆达电子/东贝光电7月份营收对比分析

2017年7月，垂直整合LED企业隆达电子和LED封装服务提供商东贝光电科技股份有限公司的综合收入分别为11.15亿新台币（3670万美元）和4.82亿新台币；前者环比增长9.52%，同比增长6.71%；后者环比增长14.40%，同比下降31.75%。隆达电子表示，其环比增长主要是由于对曲面、Ultra HD、HDR以及游戏显示面板的高端背光需求的增长推动。东贝光电表示，综合收入80%以上都来自国际供应商，并将于2017年下半年开始出货LED汽车照明模块和工业自动化传感器模块。今年1月至7月，隆达电子综合营收达72.9亿新台币，同比下滑9.28%；东贝光电综合营收达31.17亿新台币，同比下滑30.30%。

北方华创微电子与美国Akrion公司正式签署并购协议

2017年8月7日，北方华创微电子收购美国Akrion Systems LLC公司，同日，北方华创微电子总裁赵晋荣先生与Akrion公司总裁Michael Ioannou先生在北京正式签署并购协议，北方华创微电子和Akrion公司后续将严格按照相关政府审批的要求履行相应的报批程序。如本次成功收购Akrion公司，北方华创微电子的清洗机产品线将得以补充，形成涵盖应用于集成电路、先进封装、功率器件、微机电系统和半导体照明等半导体领域的8-12英寸批式和单片清洗机产品线，大大提升北方华创微电子的半导体清洗机产品服务客户、提升客户价值的的能力。借助北方华创的资金和技术支持，Akrion公司位于美国的研发和制造能力将得到大大增强，并加大对美国、欧洲和台湾等地区的市场开拓能力和客户服务能力，而北方华创微电子通过将双方在研发、市场、销售渠道、售后服务和供应链等业务环节资源的整合，充分利用双方的协同效应，从而增强清洗机业务的整体市场竞争力，可迅速抓住国内集成电路发展的市场机遇，将公司做强做大。

三星宣布推出新一代V-NAND单晶粒 容量高达1Tb

在旧金山的闪存峰会上，三星宣布推出新一代V-NAND单晶粒，容量高达1Tb，用于消费级产品。相较于2.5寸SATA，M.2的SSD有着非常明显的体积优势，如果总线走PCIe，速度上更是完爆。三星表示，今后的2TB 3D闪存SSD产品将使用上这一新品，即一整颗芯片封装16Tb Die，继续减小体积。如此精巧之后，连传统M.2 2242（NGFF）的电路板型都用不到了，三星据此提出了Next Generation Small Form Factor（NGSFF）标准。其中单面16TB的样品三围是30.5mm x 110mm x 4.38mm，当然这是极大值的情况。按照三星的演示，典型的服务器可以塞入36张单面16TB NGSFF SSD，总存储容量达到576TB。当然，相较技术、容量本身的进步，用户可能关注闪存第一厂何时能够释放更大的产能把SSD的价格降回去。

DRAM第三季度合约价持续攀高，七月涨幅约4.6%

集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)表示，DRAM价格从去年下半年起涨至2017年上半年，依然维持强劲上涨力道，今年第一季的PC DRAM合约均价来到24美元，涨幅逼近四成；第二季均价亦来到27美元，亦有超过一成的涨幅。7月PC DRAM合约价持续上扬约4.6%，预估下半年价格将会维持小幅上涨态势。

DRAMeXchange研究协理吴雅婷指出，时序进入下半年，DRAM产业供需也进入传统旺季，原本就呈现吃紧的DRAM市场更因七月初美光在台湾美光晶圆（原华亚科）发生气体污染意外而雪上加霜。此前台湾美光晶圆的N2厂有半个月无法投片，估计减少的晶圆量约在30K，加上污染发生报废逾20K，美光因为这次事件损失约50K的晶圆。目前美光正倾全力增加投片量，希望弥补期间的损失，否则整体缺货吃紧会在九月开始陆续浮现。根据DRAMeXchange的调查，2017年DRAM产业的供给端成长仅有19.5%，远低于往年动辄二成五以上的年成长，而需求端的年成长依然超过22%，供不应求的严峻程度可见一斑。放眼下半年，全球内存消化量最大依然是智能手机领域，虽然上半年中国品牌手机陆续下修出货数字，但下半年苹果将推出iPhone8新款手机、三星也将推出Note8旗舰款手机，高端智能手机内存需求的成长依然是产业的火车头。

Gartner: 半导体资本支出今年估增 10.2%，明年将下滑

调研机构 Gartner 大幅调高今年全球半导体资本支出成长预估，预期将成长 10.2%，远高于先前预估的成长 1.4%，不过，也预估明年将开始下滑。Gartner 指出，存储器与先进逻辑制程持续积极投资，将驱动晶圆设备支出攀高至 436 亿美元，将较去年大增 17.9%，是调高今年整体半导体资本支出预估的主因。国内存储器与晶圆代工今年多积极扩大投资，与全球半导体资本支出成长趋势相符；台积电今年资本支出将达 100 亿美元规模，华邦电今年资本支出将达新台币 170 亿元，将下创历史新高。不过 Gartner 预期，2018 年及 2019 年全球半导体资本支出将步入下一个下滑循环周期，将分别减少 0.5% 及 7.3%；其中，晶圆设备支出将于 2018 年达到高峰后，2019 年开始下滑。

电子行业上市公司重要公告

【安洁科技】公司及其子公司收到苏州市吴中区政府奖励资 475 万元；公司全资孙公司适新艾瑞将其持有的适新电子 100% 股权转让给公司全资孙公司适新科技，适新电子 100% 股权转让价格为 4669.95 万元。

【东山精密】公司全资子公司香港东山决定以货币资金 250 万美元向 X2 投资，用于购买 X2 B 轮优先股 1773 万股，B 轮优先股为 0.14 美元/股；公司现因经营发展需要，将盐城维信股权结构进行内部调整，将其股东由东山精密及苏州维信变更为公司全资子公司 Multi-Fineline Electronix Singapore Pte. Ltd.，转让价格为 1 亿元。

【科森科技】公司与交行苏州分行签订了《交通银行“蕴通财富·日增利 34 天”理财产品协议》，合计使用闲置募集资金 1.20 亿元认购了该行发行的保本浮动收益型理财产品，预计年化收益率 4.00%。

【欧菲光】公司第一大股东裕高质押 4500 万股股票，占公司总股本的 1.66%；南昌赣江产业投资中心出资 5 亿元投资南昌欧菲显示，其中 3.8 亿元计入注册资本；公司共 1 名激励对象在本次解锁期可解锁 37.5 万股；公司向华侨银行申请一年期美元借款 USD2800 万；公司与自然人苏志鸿拟共同出资设立合资公司，注册资本 1 亿元人民币，公司出资 9,500 万元持有合资公司 95% 的股权。

【卓翼科技】公司拟将智能制造项目的实施主体由公司变更为公司及全资子公司深圳市卓翼智造有限公司共同实施，同时拟使用智能制造项目未使用的募集资金 1.5 亿元对卓翼科智造进行增资。

【欣旺达】公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），本期债券发行规模为 4.8 亿，上市时间 2017 年 8 月 15 日。

【合力泰】公司第一大股东陈运向国信证券质押的本公司 2550 万股无限售流通股，本次质押股份数量占其持有总股本的 24.36%。

【中茵股份】公司独立董事薛爽女士辞职。

【乾照光电】公司第一期员工持股计划累计购买公司股票 1070.48 万股，成交均价约为 5.94 元/股；公司全资子公司江西乾照光电有限公司完成工商变更登记，注册资本由 1 亿元变更为 2 亿元；公司持有 24.65% 股权的参股公司南昌凯迅光电有限公司完成工商变更登记。

【京东方】公司与武汉市人民政府、湖北省长江经济带产业基金管理有限公司签署了《武汉高世代薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）生产线项目及配套项目投资框架协议》，投资总额 460 亿元。

【三安光电】公司发布 2017 年半年度报告,其中营业收入为 40.67 亿元,同比增长 46.37%,实现营业利润 16.28 亿元,同比增长 103.22%,实现归属于上市公司股东的净利润 15.15 亿元,较上年同期增长 56.76%;公司变更会计政策,在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目,将自 2017 年 1 月 1 日起与企业日常活动有关的政府补助从“营业外收入”项目重分类至“其他收益”项目。本次会计政策变更对公司 2017 年 1-6 月财务状况、经营成果和现金流量无影响。

【鸿利智汇】公司向中国银行广州花都支行申请不超过 3.8 亿元贷款,并调整综合授信额度至 28.5 亿元;公司拟为子公司江西鸿利综合授信业务提供担保合计不超过 3 亿元;公司已获授但未行权的股票期权共计 497.82 万份注销完成,其中注销股票期权数量 484.82 万份,注销预留股票期权数量 13 万份;公司合计回购注销限制性股票 67.57 万股,占回购注销前总股本的 0.09%,目前回购注销已完成,公司股票期权与限制性股票激励计划全部实施完毕。

【光韵达】公司全资子公司上海金东唐科技有限公司出资 5000 万元设立全资孙公司,目前已完成工商注册登记;公司 2016 年业绩未达到公司《限制性股票激励计划》首次授予限制性股票第三期及预留部分限制性股票第二期的解锁条件,因此公司决定回购注销限制性股票共计 145.95 万股。

【环旭电子】公司 2017 年 7 月合并营业收入为人民币 19.86 亿元,较去年同期同一基础的合并营业收入增长 19.62%。

【北方华创】公司全资子公司北方华创微电子在美国成立全资子公司(拟定名为“NAURA Akrion INC.”),投资金额 1500 万美元,约 1.04 亿人民币;公司全资子公司北方华创微电子在美国设立全资子公司(暂定名“NAURA Akrion INC.”),收购美国 Akrion Systems LLC 公司的资产、负债及相关业务,交易价格为 1500 万美元,约 1.04 亿人民币。

【长电科技】公司独立董事沙智慧女士辞职。

【紫光国芯】公司及纳入合并报表范围的下属子公司拟于 2017 年开展累计金额折合不超过 1500 万美元的远期外汇交易业务;公司为全资子公司北京同方微电子有限公司提供不超过 1 亿元的连带责任保证。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com