

电子元器件

上半年电子增速趋缓但安防靓丽，苹果备货引市场关注

行业动态

行业近况

柏林 IFA 展新品辈出，华为的 Mate S 旗舰机(搭载 force touch)、索尼的 Xperia Z5 系列、联想的 Vibe P1/S1 等纷纷亮相。市场聚焦本周苹果新品发布会。

评论

iPhone 拉货效应显现，只待新品上市。判断三季度新款 iPhone 出货量预期约为 2,500 万台，其中两种尺寸出货占比约是小：大等于 2: 1，旧款 iPhone 亦是 2,500 万的预期。到四季度则可能达到 7,000~9,000 万的出货量。我们之前便判断尽管少部分零部件存在既有供应商出局、新供应商九月才加入的状况，仍无需担心供应端问题。iPhone 新品下周如期上市，带动苹果产业链成为三季度消费电子唯一亮点。

半年报总结：增速趋缓但安防靓丽，三季度旺季效应不如往年。以中信电子元器件共计 165 家公司看，二季度 CS 电子营收同比增 20%，同/环比下降 14/3ppt，增速放缓反映下游需求疲软。净利润同比增 22%，低于 2Q14 的 46%，子板块中**安防(+32%)>半导体(+20%)>LED(+12%)>苹果(+4%)**。**安防 ROE(TTM)首超苹果产业链居首**，安防(18.2%)>苹果(17.1%)>LED(7.9%)>半导体(6.5%)。目前 76 家公司公布了业绩预告，三季度净利润预计同比增长-42~25%，低于 2012~14 年三季平均同比增速(26%)，显示旺季不旺概率大。

估值与建议

上周仅三个交易日，上证综指下跌 2.2%、周线三连阴。电子板块跑输大盘，周跌达 4.1%。子板块看，苹果产业链逆势上涨，以 5.6%的周涨幅遥遥领先，环旭电子和歌尔声学更是以 18.6%和 7.2%的涨幅位于板块第一和第三。触摸屏和蓝宝石周跌 1.6%和 1.7%，其后是 LED(-3.1%)、蓝宝石(-1.7%)，半导体当周调整 7.3%、居于板块末位。截止至 2015 年 9 月 2 日，CS 电子板块整体市盈率(TTM_整体法除负)为 40.9x。

当前行情下，仍是建议关注有业绩、低估值、市场龙头标的。具体看：1) 基本面稳健，业绩兑现的个股，如大华；2) 收盘价接近员工持股价、定增或股权质押价格的个股，如歌尔；3) 公司或行业发生实质性变化的个股。维持“坚定推荐”组合，非消费电子首选大华股份与广电运通，消费电子首选长盈精密与德赛电池。

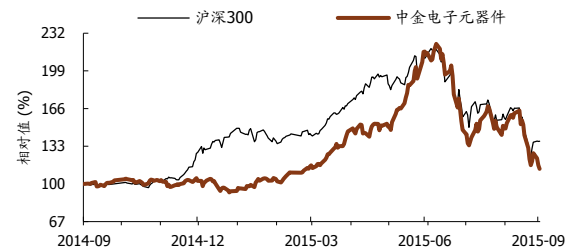
风险

下行：消费电子需求弱于预期；新进入苹果供应商良率提升较慢。
上行：iPhone 新品开售后需求超预期。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2015E	2016E
大华股份-A	确信买入	51.00	26.6	17.7
广电运通-A	确信买入	42.00	21.4	17.1
海康威视-A	推荐	41.00	19.5	13.9
长盈精密-A	推荐	38.00	30.9	21.2
德赛电池-A	推荐	57.00	25.7	19.3
立讯精密-A	推荐	38.60	38.4	25.1
得润电子-A	推荐	59.00	65.1	35.0
歌尔声学-A	推荐	37.50	22.4	16.2
生益科技-A	推荐	11.00	23.4	20.2

中金一级行业

科技



相关研究报告

- 2015 半年报总结：增速趋缓但安防靓丽，三季旺季效应不如往年 (2015.09.02)
- 半导体板块动作连连，封测成主战场 (2015.08.31)
- 封测龙头日月光公开收购矽品，半导体产业整合持续 (2015.08.24)
- RMB 贬值影响有限，3Q 大概率仍是旺季不旺 (2015.08.17)
- 面板报价续跌，下半年电子景气展望不乐观 (2015.08.10)
- 苹果八月备货达千万级，关注个股业绩验证 (2015.08.03)

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

陈勤意

分析师

erica.chen@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080514080007

SFC CE Ref: BAT983

宗佳颖

联系人

Jiaying.Zong@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080114080046



目录

公司公告.....	5
电子行业表现.....	6
动态.....	8
综合.....	8
半导体.....	8
电脑.....	10
手机.....	10
消费电子.....	11
光电.....	13
公司动态.....	14

图表

图表 1：全球部分电子公司大事日历表.....	3
图表 2：中金电子“坚定推荐”组合的股价表现.....	3
图表 3：中国排名前 11 位手机厂商的触摸屏供应商.....	4
图表 4：IFA 展上各品牌推出智能手机新品.....	4
图表 5：本周主要 A 股电子公司公告摘要.....	5
图表 6：市场表现回顾.....	6
图表 7：电子行业指数表现.....	6
图表 8：近一年来电子行业分类指数表现.....	6
图表 9：电子板块个股涨跌幅前十位.....	7
图表 10：电子行业 P/E Band（对应 15 年估值）.....	7
图表 11：电子行业最近 5 年相对估值溢价（TTM 估值）.....	7



图表 1：全球部分电子公司大事日历表

周一	周二	周三	周四	周五	周六
9/7 友达(2409 TW) 联发科(2454 TW) 估计公布7月销售数据 欧菲光(002456) 士兰微(600460) 股东大会召开	9/8 歌尔声学(002241) 股东大会召开	9/9 利亚德(300296) 股东大会召开	9/10 苹果(AAPL US) 召开新品发布会 和硕(4938 TW) 估计公布7月销售数据	9/11 实益达(002137) 预计复牌	9/12
9/14 鸿利光电(300219) 京东方A(000725) 股东大会召开	9/15 长盈精密(300115) 生益科技(600183) 股东大会召开	9/16 惠普(HPQ US) 飞利浦(PHIA NA) 股东大会召开	9/17	9/18	9/19
9/21	9/22	9/23 麦捷科技(300319) 预计复牌	9/24	9/25	9/26
9/28	9/29	9/30 GQY视讯(300076) 东晶电子(002199) 预计复牌	10/1	10/2	10/3

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公开资讯观测站，中金公司研究部 备注：标有*的为彭博估计

图表 2：中金电子“坚定推荐”组合的股份表现

代码	公司	周涨跌幅	月涨跌幅	周相对上证指 数涨跌幅	月相对上证指 数涨跌幅	周相对沪深300 涨跌幅	月相对沪深300 涨跌幅
000049.SZ	德赛电池	-8.39%	-22.97%	-6.16%	-9.23%	-9.10%	-11.16%
002152.SZ	广电运通	-21.11%	-18.52%	-18.87%	-4.77%	-21.81%	-6.71%
002236.SZ	大华股份	-2.69%	-11.66%	-0.46%	2.08%	-3.39%	0.15%
300115.SZ	长盈精密	-13.80%	-27.92%	-11.57%	-14.17%	-14.51%	-16.10%
CS电子元器件		-4.12%	-20.14%	-1.89%	-6.40%	-4.82%	-8.33%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



图表 3：中国排名前 11 位手机厂商的触摸屏供应商

	华为	小米	联想	TCL	Vivo	ZTE	Oppo	酷派	金立	魅族	天渝	总计
O-film	16.3%	54.0%	24.3%	4.5%	28.9%	25.9%	26.3%	25.9%	39.1%	20.8%	53.1%	27.2%
Truly	12.2%	0.0%	1.6%	7.9%	31.4%	2.6%	24.0%	2.6%	29.2%	9.5%	5.0%	10.6%
Japan Display	30.6%	18.1%	0.8%	1.8%	1.7%	5.7%	2.5%	0.0%	0.0%	3.8%	0.0%	9.7%
Junda	5.8%	0.0%	13.5%	39.6%	0.0%	3.1%	0.0%	17.4%	0.0%	0.0%	0.0%	8.2%
Each Opto	2.3%	0.0%	12.4%	14.0%	0.0%	2.3%	14.8%	29.0%	0.0%	25.0%	0.0%	7.1%
Samsung Display	4.9%	0.0%	0.5%	0.0%	17.2%	0.0%	20.3%	2.6%	24.5%	15.8%	0.0%	6.7%
Biel	0.0%	17.8%	0.9%	0.0%	17.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%
Mutto	3.4%	0.0%	9.4%	16.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%
Top Touch	2.3%	0.0%	7.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.6%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%
Chung Hua EELY	9.3%	0.0%	2.9%	0.0%	0.0%	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%
Laibao	1.0%	3.4%	5.8%	3.5%	0.0%	2.0%	0.0%	1.9%	7.3%	0.0%	0.0%	2.3%
TPK	0.0%	0.0%	2.3%	1.4%	0.0%	1.0%	9.1%	0.0%	0.0%	16.3%	0.0%	1.9%
DPT Touch	0.4%	0.0%	9.3%	8.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%
Success	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%	0.0%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
LG Display	4.3%	3.4%	0.7%	0.7%	1.4%	0.0%	1.4%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
其他	7.3%	3.3%	7.7%	1.5%	1.6%	34.8%	1.6%	2.1%	0.0%	9.0%	41.9%	7.4%
合计	100.1%	100.0%	99.9%	100.1%	100.1%	100.0%	100.0%	100.1%	100.1%	100.2%	100.0%	100.0%

资料来源：IHS，中金公司研究部

图表 4：IFA 展上各品牌推出智能手机新品

	Sony Xperia Z5 标准版	华为 Mate S	联想 Vibe P1/P1m	联想 Vibe S1
发布时间	2015-09	2015-09	2015-09	2015-09
显示屏尺寸	5.5"	5.5"	5.5/5.0"	5.0"
显示屏材质	TFT 材质 (IPS 技术)	AMOLED	TFT 材质	TFT 材质
显示屏像素	3840×2160(806ppi)/1080p(424ppi)	1080p(401ppi)	1080p(401ppi)/720p(294ppi)	1080p(441ppi)
操作系统	Android OS 5.0	Android 5.1.1	Android OS 5.1	Android OS 5.1
CPU	骁龙 810	麒麟 935	骁龙 615/ 联发科 MT6735P	联发科 MT6752 八核
内存	32GB	32/64GB	32/16GB	32GB
	3GB RAM	3GB RAM	2GB RAM	3GB RAM
摄像头	后置：2300 万像素 前置：500 万像素	后置：1300 万像素 前置：800 万像素	后置：1300/800 万像素 前置：500 万像素	后置：1300 万像素 双前置摄像头：200+800 万像素
电池	2900mAh	2700mAh	5000/4000mAh	2500mAh
指纹识别	机身侧面指纹识别	背部指纹识别	✓	✓
机身材质	金属和玻璃	全金属	全金属/聚碳酸酯	双镜面金属边框
其他	全球首款配备 4K 超高清分辨率显示屏，NFC	智能压感屏幕	快速充电	前置双摄像头

资料来源：IFA，公开资料，中金公司研究部



公司公告

图表 5：本周主要 A 股电子公司公告摘要

股票名称(代码)	日期	内容摘要
欧菲光(002456)	9/1	筹划第四期员工持股计划，对象为公司员工，总人数不超过318人，筹资额1亿元，杠杆比例为1.5: 1
京东方 A(000725)	9/1	收购明德投资有限公司已完成
生益科技(600183)	9/2	广新集团及其一致行动人以16.26%的持股比例超过原第一大股东东莞市国弘投资有限公司16.15%的持股比例成为第一大股东，但是公司股权结构分散，不存在控股股东和实际控制人
长盈精密(300115)	9/2	副总经理陈小硕于2015年8月31日以二级市场集中竞价的方式增持3万股，且计划自2015年9月1日起未来一周内，增持累计不少于10万股（包括此次的3万股）
德豪润达(002005)	9/2	保荐机构由银河证券更换为海通证券
同方国芯(002049)	9/2	收购西安华芯半导体有限公司51%股权已完成，中标金额为8927万元
华映科技(000536)	9/2	9月2日起复牌 拟以12.24元/股非公开发行股份募集不超过100亿元用于第六代TFT-LCD生产线建设和触控显示屏材料器件建设二期项目等
锦富新材(300128)	9/2	9月2日起复牌 控股股东富国平及杨小蔚计划增持公司股份累计不超过2530万元 拟筹划员工持股计划，持有人范围原则上为公司董事、监事、高级管理人员、公司或子公司的中层管理人员及核心骨干员工
鸿利光电(300219)	9/3	第一大股东李国平、马成章签署一致行动人协议的之解除协议，因马成章先生年事已高，没有足够的精力参与鸿利光电的经营管理
大华股份(002236)	9/7	第二期员工持股计划尚未购买公司股票
华映科技(000536)	9/7	股票收盘价格已处于控股股东中华映管（百慕大）股份有限公司质押股份的平仓线区间 筹划重大资产重组事项，即日起停牌

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



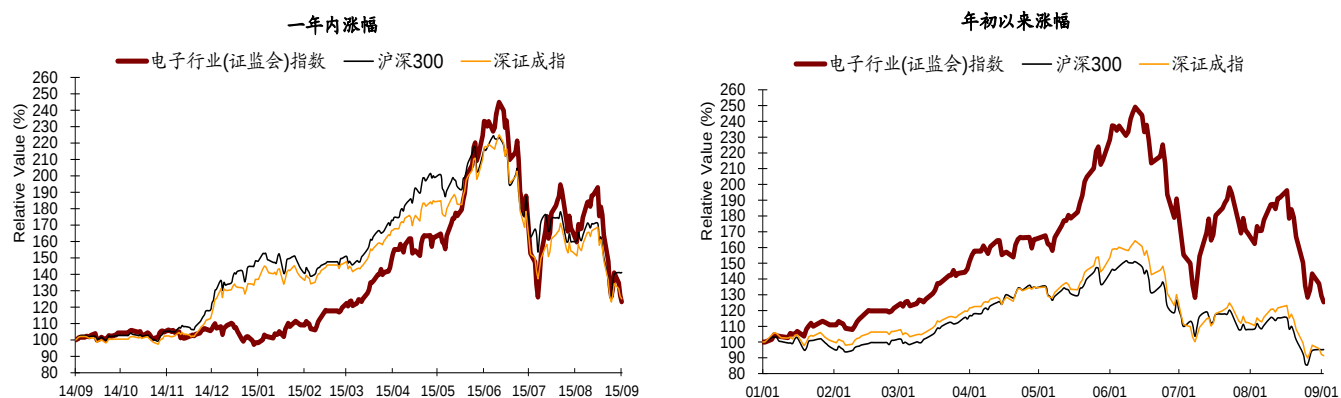
电子行业表现

图表 6：市场表现回顾

	上证综指	沪深300	深圳成指	创业板指	中信电子	LED	安防	触摸屏	蓝宝石	苹果	半导体
本周收益	-2.23%	0.70%	-6.90%	-10.91%	-4.12%	-3.08%	-3.55%	-1.60%	-1.70%	5.58%	-7.33%
月度收益	-13.74%	-11.81%	-18.74%	-26.96%	-20.14%	-19.39%	-14.37%	-21.06%	-21.14%	-18.78%	-23.17%
年初至今收益	-2.30%	-4.75%	-8.71%	26.04%	19.56%	27.90%	56.82%	16.82%	35.08%	18.70%	24.86%

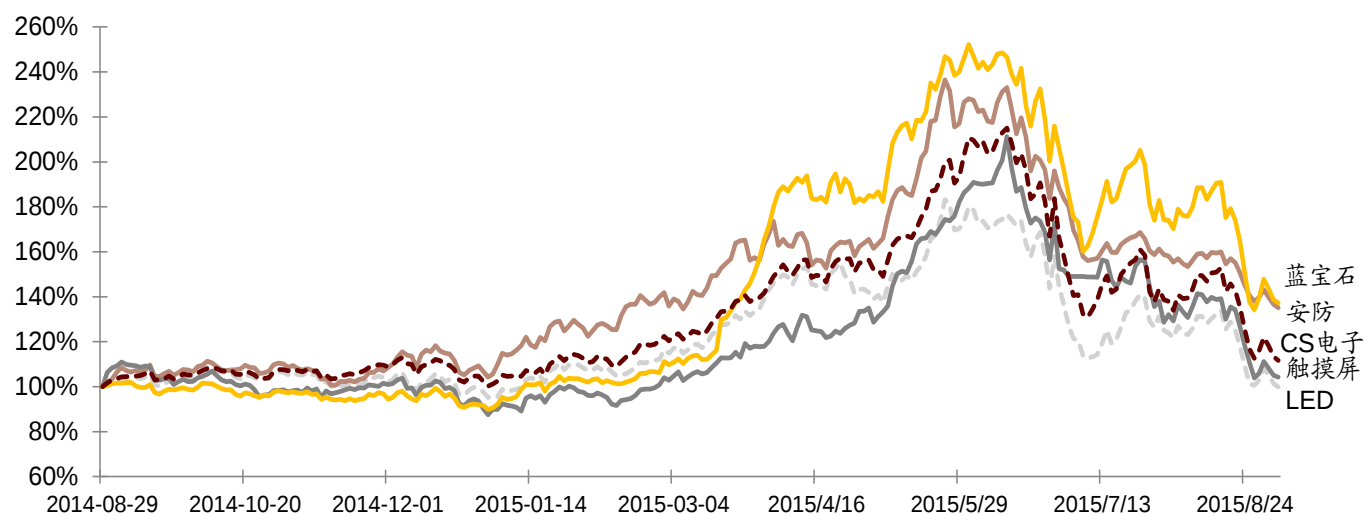
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 7：电子行业指数表现



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

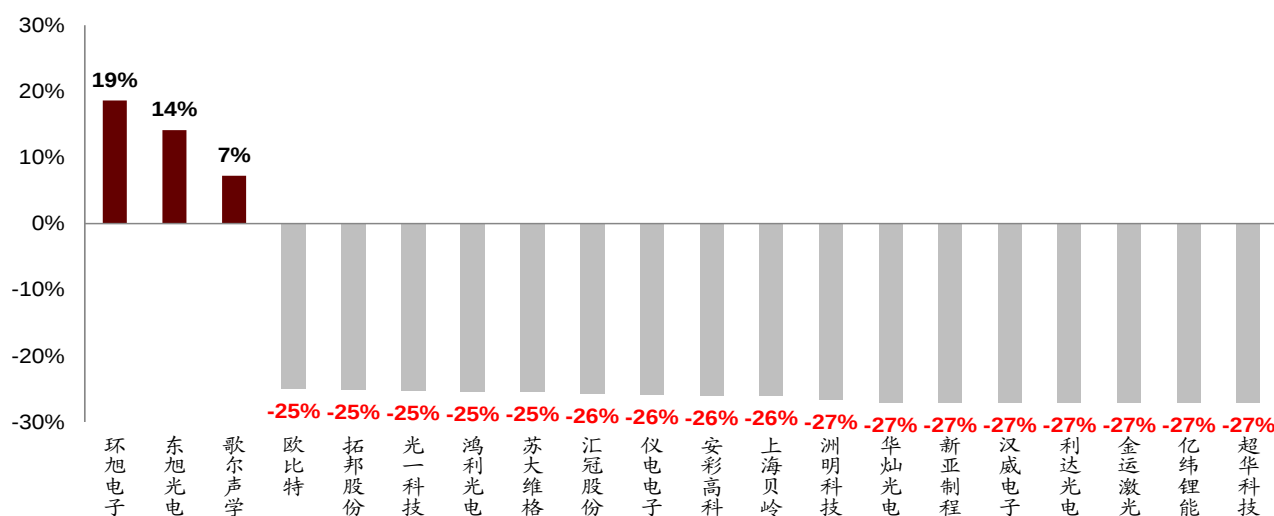
图表 8：近一年来电子行业分类指数表现



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

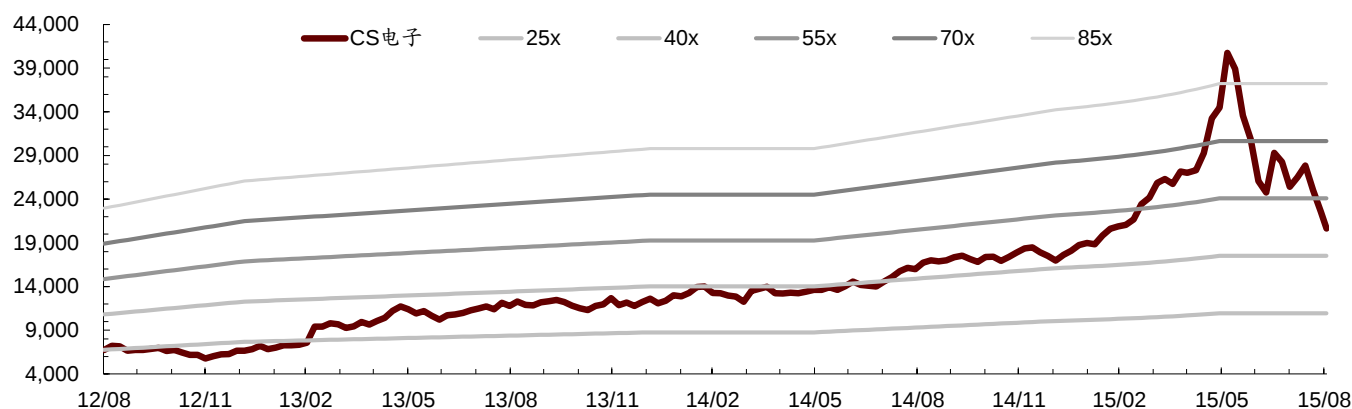


图表9：电子板块个股涨跌幅前十位



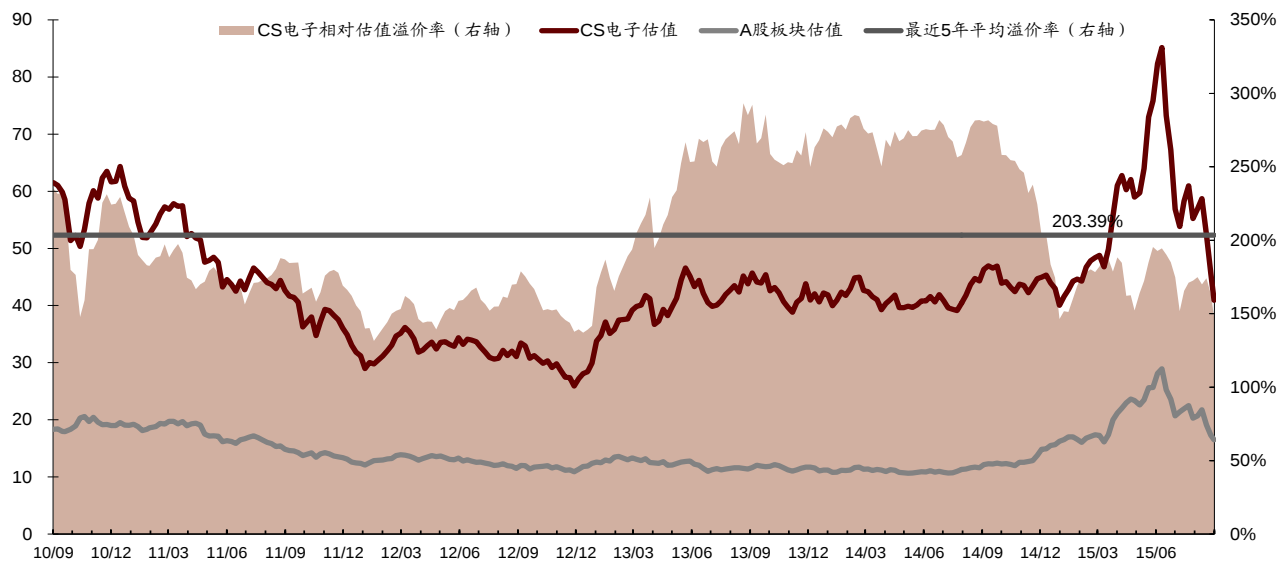
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表10：电子行业 P/E Band（对应15年估值）



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表11：电子行业最近5年相对估值溢价（TTM 估值）



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



动态

综合

新浪科技: IFA 手记: 在柏林推倒企业心中的“柏林墙” 20150905

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-09-05/doc-ifxhqhuf8062639.shtml>

新闻: 随着全球范围内互联网渗透进生活的方方面面, 家电、手机等行业都或快或慢的发生着变化。越来越多跨界融合开始成为现实。而这种趋势在今天开幕的德国柏林 IFA2015 上得到了充分的表现。在 IFA2015 开幕前一天, 创维召开发布会宣布与德国高端家电品牌美兹共同参展 IFA。当日 LG 电子宣布与亚马逊进行合作, 亚马逊视频 APP 将为 LG 4K OLED 电视提供 HDR 超高清流媒体画质内容, 增强电视的超高清电视视频内容, 而新推出的 SmartHome 则支持其他品牌的智能硬件接入 LG 智慧家庭系统。三星 IFA 展馆上, 我们看到的是宝马电动汽车和大众智能汽车, 其特点在于可以用三星智能手表进行监控汽车的状态。

半导体

中央社: 苹果备货潮, 打破淡季老规矩 20150831

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150831

新闻: 在预期半导体市场库存去化将在第 3 季底结束, 以及苹果新 iPhone 上市将带动新一波零组件备货潮等情况下, 市调机构 IC Insights 发表最新研究报告指出, 第 4 季晶圆代工市场规模将攀升至 122 亿美元, 创下单季历史新高纪录, 对台积电、联电、格罗方德、中芯等晶圆代工厂第 4 季营运不看淡。

中央社: 12 寸晶圆厂登陆 20150831

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=4319&classid=117

新闻: 12 寸晶圆厂独资登陆政院准了。8 月 31 日正式核定 12 寸晶圆厂独资登陆案, 经济部将快速进行公告作业, 最快本周五可望刊登行政院公报, 台积电若准备就绪, 9 月即可提出申请。

中央社: PCB 第三季产业旺季, 两岸产值估季增 5.9%、年衰退 4.3% 20150901

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150901/4-090335976.html

新闻: IEK 统计, 第二季台商两岸 PCB 产值为新台币 1377 亿元, 季增率 1.8%, 年增率 1.1%。展望第三季, 随产业旺季下, 预估季成长 5.9%, 与去年同期比较则是衰退 4.3%。

Semi: 集成电路大基金欲收购 GlobalFoundries 14nm 工艺有戏 20150902

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=43153&classid=117

新闻: 台积电是最大的晶圆代工厂, 其 52% 的晶圆代工份额远远领先联电的 9.9% 和 GlobalFoundries 的 9.4%。不过, GlobalFoundries 确实这三家晶圆厂唯一拥有 14nm FinFET 制程的工厂。



中央社: 艾克尔: 明年陆 IC 设计超越台湾 20150902

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150902/A3-052409169.html

新闻: 封测大厂艾克尔(Amkor)台湾区总经理梁明成预期, 今年半导体产业成长低个位数百分点, 明年中国大陆 IC 设计产业规模可望超越台湾。

中央社: 应材看好未来三年 10 奈米晶圆代工前景, 以及 3D NAND 的崛起 20150903

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150903/3155386.html

新闻: 全球半导体设备与材料龙头美商应用材料, 集团副总裁暨台湾区总裁余定陆表示, 看好自明年起晶圆代工在 10 奈米以上的发展, 未来三年, 即至 2018 年将成长超过 50%, 而就内存端, 预估今年 DRAM 的年度位成长率为二成; NAND 部分, 2D 转进 3D NAND 趋势正加速, 预计今年年底产能超过每月 15 万片。

TrendForce: NAND Flash 续跌, 供过于求恐至明年 Q1 20150903

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150903/3734.html

新闻: TrendForce 表示, 八月下旬 NAND Flash 主流颗粒合约价下滑 6-7%, 供过于求格局恐将持续至明年第一季。

Semi: 汽车芯片市场井喷 瑞萨/英飞凌/意法抢商机 20150905

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=43157&classid=117

新闻: 据 DIGITIMES 研究机构指出, 车用电子市场到 2017 年规模将逼近 300 亿美元, 半导体大厂瑞萨、英飞凌、意法半导体、飞思卡尔、NXP 在此市场互相对峙, 近期旺宏和 NXP 合作针对新一代的 SPINORFlash 合作, 建立策略联盟关系, 一起抢食车用电子芯片商机, 其他内存厂如美光等, 动作也十分积极。

Semi: 苹果 SiP 封装技术将有新伙伴 A10 处理器或合作 20150906

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=43156&classid=117

新闻: 近日据台湾《联合日报》报道, 苹果公司正在与 Siliconware 精密工业公司 (SPIL) 洽谈, 让后者成为苹果产品中 SiP 系统级封装技术的合作伙伴之一, 未来 SiP 有望扩大使用范围。

Semi: 高通新品 三星 14 奈米夺单 20150906

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=43173&classid=117

新闻: 手机芯片大厂高通昨日发表旗舰手机芯片 Snapdragon 820 处理器, 确定采用三星 14 奈米鳍式场效电晶体 (FinFET) 制程, 也代表台积电失去这个产品的代工订单。不过, 高通其它中低阶主流级产品仍由台积电 28 奈米代工生产。

IC Insights: IC 市场 工业通讯成长前 2 大 20150906

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150904/A7-042758610.html

新闻: 工业及通讯将是 2012 年至 2018 年成长幅度最大的 IC 终端应用市场, 年复合成长率将分别达 9.1% 及 8.2%。



SIA: 7 月全球半导体销售降温 20150906

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150904/21215601.html

新闻：半导体产业协会(SIA)公布，7 月全球半导体销售额(3 个月移动平均值)为 279 亿美元，月减 0.4%、年减 0.9%，中止逾二年以来的成长态势，今年至今的销售额攀新高。

电脑

新浪科技：传小米明年将推首款笔记本电脑 20150902

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-09-01/doc-ifxhkaf6280590.shtml>

新闻：消息人士称，小米预计 2016 年推出旗下首款笔记本电脑，目前正与旗下代工厂英业达、鸿海开发。传闻称，小米笔记本将会搭载英特尔 Haswell i7 处理器，屏幕为 15 寸的 1080p 高画质屏幕，采用 Linux 操作系统。也有消息称小米可能会采用 Windows 操作系统。至于定价，可能会订在人民币 2999 元。

Semi: 联姻思科背后：苹果已用消费级产品击败企业技术 20150903

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=43170&classid=117

新闻：在过去的三个季度中，每个季度的 iPhone 销量同比涨幅都超过了 30%。本周一，苹果宣布与网络巨头思科达成合作，将 iPhone 和 iPad 紧密地整合到工作场所中。就在一年前，IBM 表示，将为苹果设备开发应用以及企业经常使用的设备管理和安全等工具。

MIC: 2016 PC 市场受惠新平台推出，衰退将趋缓和 20150903

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150903/17.html

新闻：资策会产业情报研究所(MIC)表示，受到传统 ICT 产品趋于成熟、新兴产业尚未蓬勃等因素影响，全球信息系统产业景气不易有起色，预估 2016 年传统 PC 与平板电脑仍将维持下滑趋势，不过衰退幅度可望因新平台推出而减缓。

手机

新浪科技：欧版 iPhone 6s 售价泄露：价格变化不大 20150831

<http://tech.sina.com.cn/t/2015-08-31/doc-ifxhkafa9468269.shtml>

新闻：据荷兰媒体 Techtastic 爆料，此次苹果将推出 iPhone 6s 和 iPhone 6S Plus 两款新手机，颜色仍为深空灰、金、银三种颜色款式可选(并未提及之前所爆料的玫瑰金色)；而容量方面 16GB、64GB 和 128GB。各个版本的具体售价(欧元)如下：iPhone 6S(深空灰)：16GB/64GB/128GB(€699/€799/€899) (约合人民币 4990/5700/6420 元)。



新浪科技：分析师：新 iPhone 销量增长率将下滑 20150903

<http://tech.sina.com.cn/t/2015-09-03/doc-ifxhqhuf8015327.shtml>

新闻：调研公司 Bernstein Research 分析师托尼·萨科纳吉(Toni Sacconaghi)称：“这种增长率是不可持续的。”萨科纳吉预计，在始于今年 10 月的下一财年，苹果 iPhone 销量将仅增长 3%至 2.376 亿部。

中央社：可成：金属机壳仍是主流 20150905

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150905/00196.html

新闻：苹果新一代的 iPhone 6S/6S PLUS 尚未正式露面，但市场竟已开始「钦点」下一代 iPhone 7 的规格，甚至指称苹果将舍弃金属机壳，改采「新材质」，对此，可成昨日高分贝回击，指称金属机壳的制造难度「不在于材质」，况且新材料至少需要 5 年的酝酿期。该公司强调，金属机壳仍将稳居各大品牌手机之旗舰机主流地位。

IFA2015：华为在 IFA 上发布 Mate S 20150905

http://tech.sina.com.cn/zl/post/detail/t/2015-09-06/pid_8488179.htm

新闻：华为今年在 IFA 大展上推出了 5.5 英寸的 Mate S 手机。这款手机的主要功能是什么？Force Touch，也就是能让触摸屏感受到不同压力水平的技术——通过这种技术，可以实现给橙子称重等炫酷的玩法。一直以来，有关下一代 iPhone 将配备该功能的传言便不绝于耳，而在此之前，Apple Watch 和 MacBook 都已经内置了这项功能。但如今，华为却抢在苹果之前配备了该功能。

消费电子

新浪科技：三星首款圆形智能手表获 FCC 认证：分大小两款 20150831

<http://tech.sina.com.cn/e/z/2015-08-31/doc-ifxhkafa9464456.shtml>

新闻：在本月早些时候的 Galaxy Note 5 和 Galaxy S6 Edge Plus 手机发布会上，三星还公布旗下首款圆形智能手表 Samsung Gear S2。临近发布，这款手表的信息也逐渐被曝光出来。今天，该款手表终于亮相美国 FCC，而且此前传言已久的 Gear S2 将分为大小号两款也得以确定。

新浪科技：Android Wear 手表将兼容 iPhone：和苹果抢用户 20150901

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-09-01/doc-ifxhkafa9515886.shtml>

新闻：不愿使用 Apple Watch 智能手表的用户现在有了新选择：Android Wear 设备。Android Wear 首席产品经理杰夫·常(Jeff Chang)表示，Android Wear 将通过一项新服务兼容 iPhone。



新浪科技：传苹果正研发增强现实技术 20150901

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-09-01/doc-ifxhkpcu4923447.shtml>

新闻：据投资管理公司 Piper Jaffray 的苹果分析师的 Gene Munster 说，苹果公司正在研发增强现实技术。Munster 公司发现了一些线索，这些线索都暗示着苹果现阶段很有可能在研发某种增强现实设备。例如苹果公司在年初时收购了一家德国的增强现实技术创业公司 Metaio。Munster 还发现，Metaio 这家公司在世界范围内拥有多达 171 个增强现实的相关专利。

新浪科技：谷歌智能家居第三代 Nest 恒温器曝光 20150901

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-08-31/doc-ifxhkpcu4878885.shtml>

新闻：近日，有外媒曝光了一张疑似第三代 Nest 智能恒温器的谍照。从外观上来看，和上一代产品非常相似，不过屏幕变得更大了，预计新产品将会为家庭用户展现更多的信息，例如室内的各种环境状况。

新浪科技：LG 发布 SmartThinQ 物联网传感器 20150902

<http://tech.sina.com.cn/elec/znjj/new/2015-09-02/doc-ifxhkpcu4965526.shtml>

新闻：LG 近日就为此发布了一款 SmartThinQ 物联网传感器，可以将家中老设备变身智能家居。SmartThinQ 是一个圆形的设备，可以直接贴在一些家电设备上。它的工作原理其实非常简单，用户需要将它贴到家电上，它根据设备的振动、气温等情况来判断其工作状态，然后通过网络反馈到用户的手机 App 当中。

新浪科技：Apple Watch，大陆用户占 1/3 20150903

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-09-03/doc-ifxhqhun8341182.shtml>

新闻：苹果首款智慧手表 Apple Watch 上市后不久销量大跌，官方也一直未公布具体销量。苹果执行长库克 7 月时曾表示该表销量超乎预期，库克最该感谢的，仍是中国人。根据最新的报告，中国人可能已经买下全球三分之一的 Apple Watch。TalkingData 发布数据称，苹果公司 Apple Watch 智能手表在中国市场的销量已超过 107 万部。

中央社：华硕 ZenWatch 2 IFA 展亮相 20150903

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150902/B8-150524490.html

新闻：德国柏林消费电子展(IFA)正式登场，华硕(2357)今天举办展前记者会，由董事长施崇棠领军发表新一代智慧表 ZenWatch 2 及全球最轻薄的 3 倍光学变焦智能型手机 ZenFone Zoom。

纽约时报：苹果 9 月 9 日有望推廉价版金色 Apple Watch 20150905

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-09-05/doc-ifxqhui4829714.shtml>

新闻：9 月 5 日消息，据《纽约时报》报道，苹果有望在 9 月 9 日发布会上推出包括 iPhone 6s、iPhone 6s Plus、iPad Pro 和其配套键盘、第四代 Apple TV、还有全新的 Apple Watch 等至少 6 款设备。



新浪科技: 谷歌公布第二代 VR 纸盒眼罩参数: 用户可 DIY 20150906

<http://tech.sina.com.cn/it/2015-09-06/doc-ifxhqhun8401851.shtml>

新闻: 北京时间 9 月 6 日早间消息, 谷歌刚刚提供了第二代“谷歌纸板”(Google Cardboard) 虚拟现实眼罩的技术参数和图纸, 这款产品已于今年 5 月在谷歌 I/O 开发者大会上发布。

光电

中央社: 中国 TV 品牌厂调整采购策略, 第三季 TV 采购量季增仅 3% 20150901

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150901/7867.html

新闻: 中国经济成长露出疲态, 人民币贬值, 间接影响到中国 TV 品牌的成本优势, 而上半年积极采购策略, 衍生出库存去化问题, 根据 Displaysearch 统计结果, 第三季中国六大品牌厂采购 1540 万台, 季增率仅 3%, 年减率 5%, 随着 8.5 代线产能开出, 第二季 40-43 寸的占比达到 30%, 较第一季增加 5 个百分点, 而 32 寸比重则由 39%, 降到 30%。

Displaysearch: 5 寸 720HD 面板报价跌至 11-13 美元 20150902

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150902/050307259.html

新闻: 智慧型手机面板价格引爆了一波流血战, 5 寸 720HD 面板、触控模块含贴合报价跌到 11-13 美元, 伴随 LTPS 产能开出, Displaysearch 预期, 明年 5.5 寸 FHD 面板的价格快速下挫, 将取代 720HD 面板, 成为千元人民币智能型手机市场标准规格, a-Si 制程面板产线将受到冲击。

中央社: LGD 稳大位, 建 9 代混合厂 20150902

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150902/003958933.html

新闻: 新世代面板投资潮再起? 继京东方宣布筹建一座全球最大的 10.5 代厂之后, 南韩面板双雄评估跟进的消息也一直不断。根据外电报导指出, LGD 有意投资一座 9 代混合厂房, 玻璃基板设计尺寸为 2,950 毫米 × 2,500 毫米, 且要同时可做高阶 LCD 面板以及可挠式 OLED 面板。

高工 LED: LED 灯泡成换灯首选 第 4 季可望步入替代阶段 20150906

<http://www.gg-led.com/asdisp2-65b095fb-60111-.html>

新闻: 品牌大厂 4 月启动 LED 灯泡价格战, 各大厂相继推出新版本因应, 而旧版库存经过 4 个月的消化, 晶电、新世纪的 LED 照明订单已见回流, 9~12 月即将步入欧、美换灯旺季, 对照目前的 LED 灯泡价位, 第 4 季将步入绝对替代阶段。



公司动态

中央社：三星电子跌出全球 ICT 企业十强之列，阿里巴巴跃升至第六 20150831

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150831/005324729.html

新闻：根据韩国信息通信政策研究所周日(30 日)发布的最新数据显示，韩国科技一哥三星电子的市值总额在全球信息技术(ICT)企业中排名掉到第 13 名，为自 2005 年以来首次被挤出前十。

Semi：紫光,收购美光新进展 紫光 CEO 赴美磋商 20150831

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=43123&classid=117

新闻：据知情人士称，紫光集团董事长本周已前往美国会见美光科技董事会成员，继续磋商收购美光事宜。今年 8 月，美国纽约州参议员查尔斯-舒默尔 (Charles Schumer) 呼吁美国海外投资委员会 (CFIUS) 驳回紫光的并购，并称美光制造的芯片被用于美国武器系统。

中央社：艾克尔明年合并日本 J-Device 20150902

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150831/0053243229.html

新闻：封测大厂艾克尔(Amkor)台湾区总经理梁明成表示，明年艾克尔将合并日本晶圆厂 J-Device，到 2017 年合并营业额目标 50 亿美元。

中央社：IFA 登场 联想推 idea 系列产品 20150903

https://tw.stock.yahoo.com/news_content/url/d/a/20150902/1-113407998.html

新闻：德国柏林消费电子展(IFA)将在 4 日登场，联想今天发表全新 idea 系列产品，包括最新桌上型、笔记型及平板电脑等 7 款产品。

LEDInside：松下瞄准欧洲 LED 照明市场 2018 年全球销售目标超 30 亿美元 20150906

<http://www.gg-led.com/asdisp2-65b095fb-60100-.html>

新闻：松下公司宣布，到 2018 财年将把欧洲照明业务的销售收入从 2014 财年的 300 亿日元提升至 360 亿日元(约合 3 亿美元)。松下认为，欧洲与日本相比 LED 普及率尚低，还有增长空间，今后将以 LED 照明的相关零部件为主开拓市场。



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金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。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、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。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150707
编辑：杨梦雪



北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

