



电子元器件周度信息精汇

中芯国际与高通合作推进 28nm 晶圆制造

中国最大晶圆代工厂中芯国际与全球最大无线通信芯片设计公司高通共同公告，双方将在 28 纳米工艺制程和晶圆制造服务方面紧密合作，在中国制造高通骁龙处理器，包括封测业在内的大陆产业链有望受益。中芯国际此前已为美国高通技术公司的电源管理、无线及连接 IC 产品提供不同工艺制程的支持。晶电并购璨圆，为 LED 黄金三年布局。

信息要点

- 2014 年全球 IT 支出增速下修至 2.1%。由于装置、数据中心系统与 IT 服务成长不如预期，顾能(Gartner)下修今年全球信息科技(IT)支出成长，自 3.2%下修至 2.1%，总额约 3.7 兆美元。其中，今年装置市场(包括 PC、Ultramobile、手机、平板及打印机)成长率下修至 1.2%，总值将达到 6850 亿美元。数据中心系统支出预计将达 1400 亿美元，较 2013 年成长 0.4%。
- 晶电并购璨圆，为 LED 黄金三年布局。LED 晶片厂晶电与璨圆并购案，自宣布以来话题不断。针对上游供应商强者恒强的趋势，外资普遍看好晶电璨圆整并后的双赢效益，也有市场人士担忧此举会对下游封装厂造成不利影响。LED 市场成长动能强劲，晶电预测未来两、三年绝对是 LED 照明爆发性成长的时期，估计 2017 年照明渗透率将达六至七成。
- 平板电脑今年出货增速或低于 5%。WitsView 再次下调出货预估，把 2014 年全球平板电脑出货预估下修至 2.055 亿台的规模，年出货成长率可能低于 5%。龙头厂苹果可能出现上市以来首次出货衰退，预估出货将减至 6,840 万台，至于白牌市场可能出现零成长。
- 大陆智能手机手机，今年外销占比首度突破 3 成。DIGITIMES Research 分析指出，中国品牌商海外出货仍以东南亚及印度等新兴市场为主，受惠功能手机用户转购智能型手机需求扩大，第二季外销季增 15~20 %。

行业观点：

- 我们建议关注歌尔声学、德赛电池等苹果产业链公司（iPhone6 备货有望在 2 季度拉起一轮订单向上周期）；
- 我们认为 2014 年将是 LED 第一个真正意义上的照明年，产业链上、中、下游都将受到下游需求拉动，产业整合及新模式演化将成为行业主题，我们建议关注澳洋顺昌（LED 芯片开始放量，由传统企业开始成功切入 LED 行业，有望异军突起）、三安光电（LED 芯片供需格局偏紧，芯片价格坚挺，有利于公司盈利能力提升）、聚飞光电（将进一步受益低价平板电脑和平板电视背光份额提升，近期下跌使公司长期投资价值显现）、洲明科技（小间距显示占比上升，电商渠道 2014 年开始在照明方面发力，公司将直接受益渠道模式的创新）、利亚德（公司的小间距电视具备先行优势，技术和客户布局均领先其他厂商，预计 2 季度将是出货量高增长的开始）。
- 集成电路产业扶持政策有望近期落地。我们认为，新一轮的国家扶持政策将优于以往，以产业基金的形式理顺市场化机制，将掀起新一轮集成电路的整合和成长。我们建议中短期关注华天科技、长电科技、晶方科技；长期关注设备制造商七星电子。

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

科技：电子元器件

李鹏

(8621) 2032 8313

nigel.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300512060002

吴明鉴

(8621) 2032 8550

mingjian.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514020001

目录

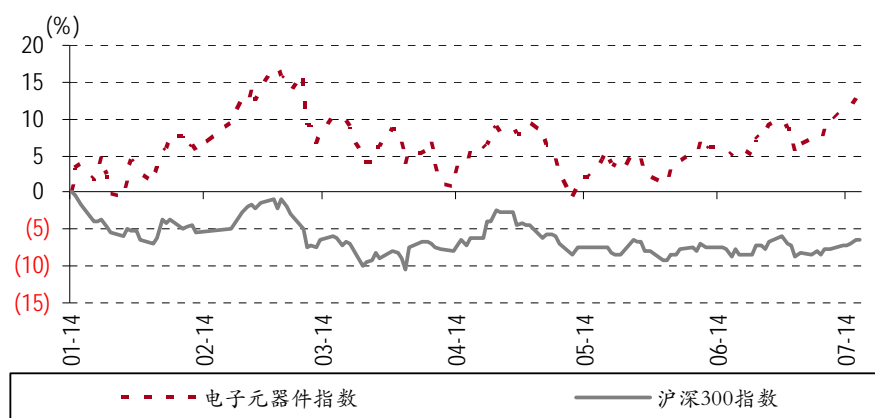
行业主要运行数据及个股表现.....	3
重要公司公告.....	5
行业政策及要闻	12
研究报告中所提及的上市公司.....	23

行业主要运行数据及个股表现

行业运行情况

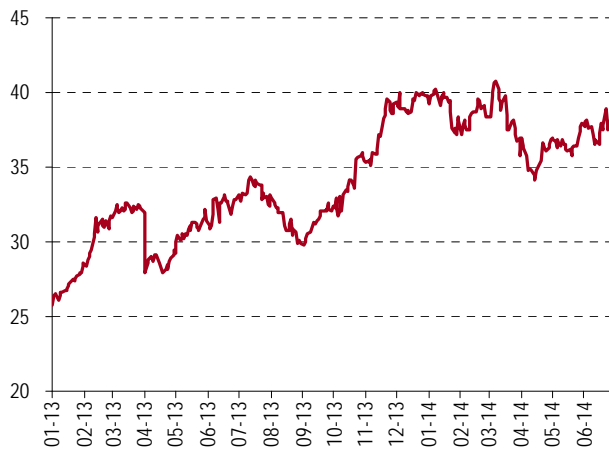
上周(6月30日-7月4日) A股电子元器件指数上涨2.75%，沪深300指数上涨1.32%。电子元器件指数整体跑赢沪深300指数1.43个百分点。

图表1.年初以来电子元器件指数与沪深300指数相对收益情况



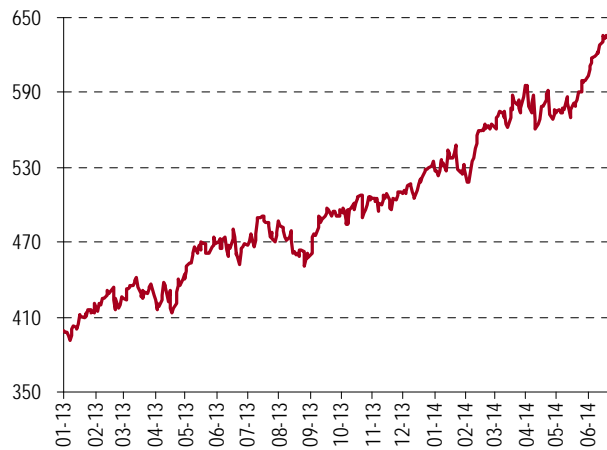
资料来源: 同花顺, 中银国际研究

图表2. 纳斯达克指数



资料来源: 万得资讯, 中银国际研究

图表3. 费城半导体指数



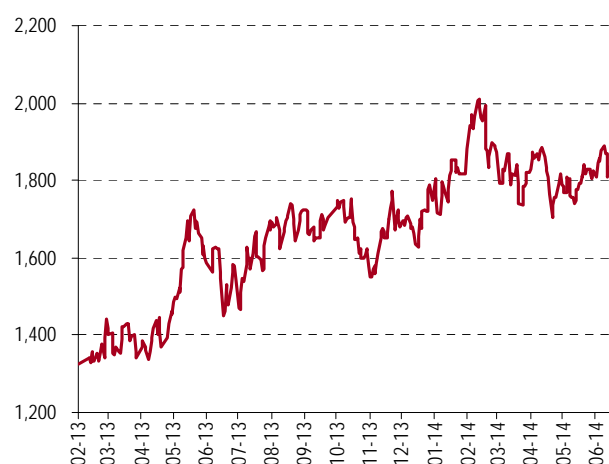
资料来源: 万得资讯, 中银国际研究

图表 4. 台湾科技指数



资料来源：万得资讯，中银国际研究

图表 5. A 股电子元器件指数



资料来源：同花顺，中银国际研究

个股表现

图表 6.A 股主要电子元器件上市公司涨跌情况

序号	公司名称	涨幅 (%)	序号	公司名称	跌幅 (%)
1	中京电子	45.63	1	长信科技	(5.70)
2	长电科技	17.65	2	远望谷	(5.42)
3	瑞丰光电	14.28	3	江海股份	(4.51)
4	亿纬锂能	14.02	4	星星科技	(3.63)
5	高德红外	14.00	5	劲胜精密	(3.32)
6	实益达	13.73	6	台基股份	(2.95)
7	东软载波	11.08	7	晶方科技	(2.93)
8	振华科技	10.38	8	丹邦科技	(2.63)
9	华东科技	9.65	9	彩虹股份	(2.61)
10	德豪润达	9.27	10	华工科技	(2.55)

资料来源：万得资讯，中银国际研究

重要公司公告

【华东科技】公司膜结构投射电容式触摸屏项目扩产改造公告：

一、投资概述

根据南京华东电子信息科技股份有限公司（以下简称本公司或公司）三年发展规划和 2014 年度工作计划，为进一步抓住电子信息产业发展的良好时机，加快推进产业的升级换代，提升公司触控显示主营业务竞争能力、盈利能力和抗风险能力，以满足市场和公司自身发展需求，公司拟投资 1.65 亿元人民币，在南京新港经济技术开发区恒通大道 19-1 号厂区内改造原有 1# 厂房，建设年产 1800 万片触摸屏（折合 4"）的膜结构投射电容式触摸屏生产线。此生产线主要产品为：3.5~12 英寸规格尺寸的膜结构投射电容式触摸屏（G/F），主要应用领域为：工业控制、车载、移动通讯、消费类电子等。该项目符合国家产业政策，市场前景广阔，技术先进，经济及社会效益良好。

此事项经公司第七届董事会第九次临时会议审议通过。根据《上市规则》的规定，此事项无需提交股东大会审议，不属于关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》的规定情形。

二、投资主体介绍

- 1、名称：南京华东电子信息科技股份有限公司
- 2、住所：南京高新技术开发区新科二路 28 号
- 3、法定代表人：梁生元
- 4、注册资本：35915.7356 万元
- 5、主营业务：石英晶体、触摸屏、小尺寸液晶面板及模组、磁性材料及器件等

三、扩产改造项目的基本情况

本次扩产改造项目总投资 16500 万元，其中固定资产投资 11654 万元，流动资金 4846 万元。项目建设期为 6 个月。项目所需资金全部由企业自筹解决。项目主要建设内容 1、项目建成后将达到年产 1800 万片触摸屏（折合 4"）生产能力； 2、引进主要工艺生产设备 216 台（套）； 3、改造生产厂房总建筑面积约 10000m²； 4、原有生产环境及动力设施基本满足本项目要求，本项目涉及部分动力设备的改造； 5、项目建成达产后，将新增销售收入约 5 亿元/年，较好改善公司盈利水平。

四、投资的目的、存在的风险和对公司的影响

- 1、投资目的：为进一步抓住电子信息产业发展的良好时机，加快推进产业的升级换代，提升公司触控显示主营业务竞争能力、盈利能力和抗风险能力，以满足市场和公司自身发展需求。

2、存在风险：(1)本项目技术上有一定难度，需要有经验的技术专家指导，为此公司将组建具有丰富经验的技术团队和管理团队，持续强化核心技术研发和创新，凭借积累的丰富经验，可消除转化技术风险；(2)电容屏市场需求巨大，市场竞争仍激烈，公司凭借多年与众多国内一流厂家建立的良好合作关系，可缩短新品的市场开拓周期，同时公司将扩大专业销售队伍和渠道，注重与经销商、代理商合作，提升新产品在客户中知名度，我们也充分考虑了市场对于价格的要求，制定了前瞻性定价策略，以降低市场风险；(3)因本项目部分设备、原材料、辅料需进口，汇率变化存在风险，同时项目生产中流动资金需求非常大，为降低风险，我们在涉及进口或外销合同时，采用多种外汇，规避汇率变动风险；(4)部分进口原材料、设备维修费用成本较高，公司今后采购中注意培育国产原材料厂家，提高原材料国产化率，加快生产速度、提升设备利用能力。

3、对公司的影响：此生产线扩产改造后将达到年产 1800 万片（折合 4"）触摸屏生产能力，将新增销售收入约 5 亿元/年，较好改善公司盈利水平。

【华灿光电】全资子公司获得政府补贴的补充公告：

本公司于 2014 年 7 月 1 日发布了《全资子公司获得政府补贴的公告》（公告编号 2014-051），公告内容为本公司全资子公司华灿光电（苏州）有限公司收到张家港经济技术开发区管理委员会《关于给予华灿光电（苏州）有限公司产业发展补贴的批复》（张经管发[2014]28 号）的文件，同意拨付华灿光电（苏州）有限公司 2014 年二季度产业发展补贴资金 2,750 万元。

上述补贴资金 2,750 万元已于近日拨付公司账户，根据《新会计准则第 16 号--政府补助》的有关规定，子公司该笔补贴款已确认为 2014 年二季度营业外收入，按 25%的税率缴纳企业所得税后，增加公司 2014 年净利润 2,062.5 万元，具体会计处理以会计师年度审计确认后的结果为准。

【欣旺达】关于控股股东、实际控制人减持股份的公告：

欣旺达电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2014 年 07 月 04 日，收到公司控股股东、实际控制人王威先生关于减持股份的告知函。王威先生于 2014 年 7 月 2 日至 2014 年 7 月 3 日通过深圳证券交易所大宗交易系统共减持公司无限售条件流通股 7,482,190 股，占公司现总股本 25161.1 万元的 2.9737%。

其他相关说明

1、王威先生本次减持公司股份未违反《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》等有关规定；

2、王威先生本次减持符合《上市公司收购管理办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等相关法律、法规和规范性文件的规定；

3、本次减持的股东未在相关文件中做出过最低减持价格等承诺。

4、本次减持股东王威先生任职公司董事、副总经理，其严格遵守了持股承诺：“自公司股票首次公开发行上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前所持有的本公司股份，也不由本公司回购该部分股份。王威先生还承诺，在上述承诺期届满后，在本人任职期间，每年转让的股份不超过本人所持本公司股份总数的 25%”。本次减持后，王威先生持有公司股份 26,300,000 万股，占公司总股本的比例为 10.45%，其与其兄王明旺先生仍为公司控股股东和实际控制人。

5、2014年5月14日，公司在中国证监会指定创业板信息披露网站巨潮资讯网上披露了《关于控股股东、实际控制人及持股5%以上股东减持计划的公告》，2014年5月19日至2014年11月18日期间，王威先生拟减持公司股份不超过8,445,548股，占公司现股本总额的3.36%。王威先生本次减持股份数量在该减持计划之内。

【宇顺电子】关于增资参股深圳市鹏鼎创盈金融信息服务股份有限公司的对外投资公告：

2014年7月4日，深圳市宇顺电子股份有限公司与深圳市鹏鼎创盈金融信息服务股份有限公司签订《股份认购协议》（以下简称“协议”）。因鹏鼎创盈拟增资扩股，现公司决定使用自有资金人民币2,000万元认购鹏鼎创盈新增股份，认购价格为1元/股，认购股数为2,000万股，股票面值为1元/股。

通过本次参股投资，将有利于公司充分利用该互联网金融平台为公司上下游提供增值服务，使得上下游客户与公司共同成长，巩固公司在产业链的核心地位，并期望互联网金融产业的发展能为公司带来一定的投资收益。

鹏鼎创盈的股东涉及多个行业和领域，其上下游客户资源也为鹏鼎创盈公司提供大量的优质客户，为鹏鼎创盈公司的未来发展奠定坚实的基础。

本次对外投资资金来源为公司自有资金。因鹏鼎创盈尚处于初步设立完成阶段，且公司投资额和投资占比较低，预计对公司未来财务状况和经营成果不会产生重大影响。

【北京君正】关于取得计算机软件著作权登记证书的公告：

北京君正集成电路股份有限公司（以下简称“公司”）于近日取得一项由中华人民共和国国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书，具体情况如下：

软件名称：XOS 操作系统 1.1

证书号：软著登字第0735377号

登记号：2014SR066133

发证日期：2014年5月26日

取得方式：原始取得

XOS 操作系统 1.1 是公司专门为 XBurst 处理器实现的具有 Android 特点的独立操作系统，是一套丰富的、完整的软件集合体，收集兼容了原生 Android 系统的所有优点和技术特点，并且在此之上针对 XBurst 处理器的特点做了专门的优化和定制。本次计算机软件著作权登记证书的取得不会对公司目前生产经营产生重大影响，但有利于增强公司自主知识产权优势，形成持续创新机制，提升公司核心竞争力。

【鸿利光电】关于取得发明专利证书的公告：

广州市鸿利光电股份有限公司近日有2项发明专利被授予专利权，并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书，具体情况如下：

1. 用于LED广角球泡灯的二次光学透镜及LED广角球泡灯，发明专利；
2. 一种直下式液晶电视背光模组，发明专利；

上述发明专利的专利权人为本公司，其所涉及技术均为公司主要技术之一。该等专利已应用于公司现有的产品。专利权的取得，不会对公司目前生产经营产生重大影响，但有利于完善知识产权保护体系，发挥公司自主知识产权优势，增强公司的核心竞争力。

【欧菲光】关于对全资子公司南昌欧菲光电技术有限公司增资的公告：

深圳欧菲光科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟向南昌欧菲光电技术有限公司（以下简称：“欧菲光电”）增资1亿元人民币，欧菲光电注册资本由2亿元增至3亿元。

因本次增资是增加欧菲光电的运营资金，故不存在增资风险。

本次对南昌欧菲光电技术有限公司增加运营资金，有利于公司后续拓展经营业务，符合公司战略投资规划及长远利益。

【沪电股份】关于收到第四期搬迁补偿款的公告：

我公司于2010年10月11日在《证券时报》、《上海证券报》以及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露了《关于签订整体搬迁补偿协议的公告》。该整体搬迁补偿协议已经公司2011年第一次临时股东大会审议通过，并授权公司董事会就搬迁补偿费的具体支付方案以及搬迁协议未尽事宜与江苏昆山经济技术开发区（以下简称“开发区”）规划建设局根据搬迁进度结合实际情况另行协商。我公司最晚于2016年12月31日前将该地块交付给土地使用权受让人，搬迁补偿费用由开发区财政预算支付。

2011年2月25日，受开发区财政局的委托，昆山经济技术开发区资产经营有限公司向我公司支付了8,140万元搬迁补偿款，详见我公司于2011年3月1日在《证券时报》、《上海证券报》以及巨潮资讯网发布的《公司关于收到第一期搬迁补偿款的公告》。

2014年1月16日，受开发区财政局的委托，昆山经济技术开发区资产经营有限公司向我公司支付了1,000万元搬迁补偿款，详见我公司于2014年1月18日在《证券时报》、《中国证券报》以及巨潮资讯网发布的《公司关于收到第二期搬迁补偿款的公告》。

2014年3月4日，受开发区财政局的委托，昆山经济技术开发区资产经营有限公司向我公司支付了700万元搬迁补偿款，详见我公司于2014年3月5日在《证券时报》、《中国证券报》以及巨潮资讯网发布的《公司关于收到第三期搬迁补偿款的公告》。

2014年7月2日，受开发区财政局的委托，昆山经济技术开发区资产经营有限公司向我公司支付了2,340万元搬迁补偿款，我公司累计已收到12,180万元搬迁补偿款，约占整体搬迁补偿金额81,414.62万元的14.96%。

经初步测算，截止目前我公司累计收到的12,180万元搬迁补偿款对2014年度利润影响为增加税前利润总额约1,300万元。该初步测算数据与最终实际数据可能存在差异，已收到的搬迁补偿款对2014年度利润及未来年度利润的实际影响要视搬迁用于恢复产能、资产重置及改造的新建资产具体购建时间及未来可使用年限而确定，请投资者注意投资风险。

【华天科技】关于2014年第二季度“华天转债”转股及公司股份变动情况的公告：**一、公司股份变动的原因**

经中国证券监督管理委员会《关于核准天水华天科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2013]1009号文）核准，公司于2013年8月12日公开发行了461万张可转换公司债券（以下简称“可转债”），每张面值100元，发行总额46,100万元。

经深圳证券交易所“深证上[2013]281号”文同意,公司46,100万元可转债于2013年8月28日起在深圳证券交易所挂牌交易,债券简称“华天转债”,债券代码“128003”。

根据相关规定和公司《公开发行可转换公司债券募集说明书》约定,“华天转债”于2014年2月17日进入转股期。转股事宜详见巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)和刊登于《证券时报》的2014-003号公告。

二、2014年第二季度“华天转债”转股及股份变动情况

截至2014年第二季度最后一个交易日2014年6月30日收盘,公司“华天转债”尚有337,310,500元在挂牌交易。2014年第二季度,“华天转债”因转股减少260,900元,同时转为A股股份26,766股,公司总股本由662,415,481股增至662,442,247股。

【得润电子】关于对外投资的公告:

深圳市得润电子股份有限公司(以下简称“公司”)与深圳市鹏鼎创盈金融信息服务股份有限公司(以下简称“鹏鼎创盈”)于2014年7月1日签订《股份认购协议》(以下简称“协议”),因鹏鼎创盈拟增资扩股,公司拟出资人民币2000万元以1元/股的价格认购鹏鼎创盈新增股份2000万股,公司入股后占鹏鼎创盈的股权比例根据鹏鼎创盈本轮增资扩股总数最终确认。

通过本次参股投资,将有利于公司充分利用该互联网金融平台为公司上下游提供增值服务,使得上下游客户与公司共同成长,巩固公司在产业链的核心地位。公司也看好互联网金融产业发展的前景,未来能够为公司带来相关的投资收益。鹏鼎创盈的股东涉及多个行业和领域,其上下游客户资源也为鹏鼎创盈公司提供大量的优质客户,为鹏鼎创盈公司的未来发展奠定坚实的基础。

本次对外投资资金来源为公司自筹资金。因鹏鼎创盈尚处于初步设立完成阶段,且公司投资额和投资占比较低,预计对公司未来财务状况和经营成果不会产生重大影响。

【通富微电】关于非公开发行股票预案的公告:

本次发行对象为符合中国证券监督管理委员会规定条件的不超过10名特定对象。包括符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、财务公司、保险机构投资者、信托投资公司(以其自有资金认购)、合格境外机构投资者等符合相关规定条件的法人、自然人或其他合格投资者等。具体发行对象将在取得发行核准批文后,按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定以竞价方式予以确定。

本次发行定价基准日为公司第四届董事会第十八次会议决议公告日(2014年7月1日)。本次发行股票的价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的90%,即不低于6.79元/股,其中:定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价=定价基准日前二十个交易日公司股票交易总额÷定价基准日前二十个交易日公司股票交易总量。若公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项的,上述发行底价将进行除权除息调整。

本次向特定对象非公开发行的股票数量合计不超过 15,000 万股（含 15,000 万股），最终发行数量由公司和保荐机构（主承销商）根据申购情况并结合公司募集资金需求协商确定。公司股票在定价基准日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将对发行数量进行相应调整。

本次发行拟募集资金不超过 128,000 万元（含发行费用），募集资金主要用于下列项目投资：

1. 移动智能通讯及射频等集成电路封装测试项目，投资额 7.9 亿，本项目建成后 will 形成年封装 Flip Chip 系列、BGA 系列及 QFN 系列等中高端集成电路封装测试产品 95,000 万块的生产能力。预计每年贡献收入 9.015 亿，税后利润 0.9855 亿。
2. 移动智能通讯及射频等集成电路封装测试项目，投资额 3.4 亿，本项目建成后 will 形成年封装 PDFN 系列集成电路封装测试产品 120,000 万块的生产能力。预计每年贡献收入 2.16 亿，税后利润 0.22 亿。
3. 补充流动资金，投资额 1.5 亿。

【福日电子】关于控股子公司增资的公告：

为做大做强公司的 LED 产业，加强公司在 LED 显示屏领域的市场竞争力，进一步提升控股子公司迈锐光电的资信水平和业务拓展能力，迈锐光电将其资本公积 5,093 万元转增为注册资本。本次转增完成之后，迈锐光电注册资本将由 4,907 万元变更至 10,000 万元，各方股东的股权比例保持不变，仍为公司的控股子公司。

此次控股子公司迈锐光电资本公积转增注册资本不会导致公司合并报表范围发生变更，不会导致迈锐光电股权结构发生变化；本次增资完成之后，将有利于增强公司 LED 产业综合实力和市场竞争力。

【顺络电子】关于对外投资的公告：

2014 年 6 月 30 日，深圳顺络电子股份有限公司（以下简称“公司”）与深圳市鹏鼎创盈金融信息服务股份有限公司（以下简称“鹏鼎创盈”）签订《股份认购协议》（以下简称“协议”）。因鹏鼎创盈拟增资扩股，现公司决定使用自有资金人民币 2000 万元，认购鹏鼎创盈新增股份，认购价格为 1 元/股，认购股数为 2000 万股，股票面值为 1 元/股。

通过本次参股投资，将有利于公司充分利用该互联网金融平台为公司上下游提供增值服务，使得上下游客户与公司共同成长，巩固公司在产业链的核心地位，并期望互联网金融产业的发展能为公司带来一定的投资收益。

鹏鼎创盈的股东涉及多个行业和领域，其上下游客户资源也为鹏鼎创盈公司提供大量的优质客户，为鹏鼎创盈公司的未来发展奠定坚实的基础。

本次对外投资资金来源为公司自筹资金。因鹏鼎创盈尚处于初步设立完成阶段，且公司投资额和投资占比较低，预计对公司未来财务状况和经营成果不会产生重大影响。

【兴森科技】关于子公司获得政府奖励的公告：

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司之全资子公司宜兴硅谷电子科技有限公司（以下简称“宜兴硅谷”）于近日收到宜兴市发展和改革委员会、宜兴市经济和信息化委员会、宜兴市财政局联合下发的《关于兑现 2013 年度工业经济转型发展奖励资金的通知》（宜发改产业【2014】61 号、宜经信投资【2014】56 号、宜财工贸【2014】21 号）：根据《关于促进经济和社会又快又好发展的意见》（宜发【2013】19 号）及相关实施细则的有关规定，经考核公示，并报经市委、市政府同意，子公司宜兴硅谷获得 2013 年鼓励企业设备投入奖励资金 643.93 万元。

宜兴硅谷尚未收到上述奖励款项，根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的有关规定，宜兴硅谷于收到上述奖励款项时计入递延收益。宜兴硅谷获得的政府奖励资金属于一次性补贴，不具有补贴的连续性，对宜兴硅谷当期的经营业绩影响较小，敬请广大投资者注意投资风险。

【利亚德】关于获得高清 LED 电视技术北京市工程实验室创新能力建设项目补助资金的公告：

利亚德光电股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到北京市发展和改革委员会给予的政府补助资金 1,188 万元，具体情况如下：根据《北京市发展和改革委员会关于利亚德光电股份有限公司高清 LED 电视技术北京市工程实验室创新能力建设项目补助资金的批复》（京发改〔2014〕692 号），公司高清 LED 电视技术北京市工程实验室创新能力建设项目获得北京市发展和改革委员会 1,188 万元政府补助资金。

本项目建设内容及目标为购置相关研发试验设备，建设光学万级洁净实验室、电气安全实验室、环境适应性实验室、电磁兼容实验室、可靠性实验室等，进行高清 LED 电视技术研发，增强对 LED 电视光强、对比度、色坐标、刷新率、光谱等光学性能的研发和测试，保证产品的电气和安全性指标。本项目建设中公司将严格按照《北京市工程实验室管理办法》和政府投资项目管理有关规定及程序严格管理。

公司将严格按照相关要求使用该笔专项资金，并依据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的有关规定，将该笔专项资金确定为递延收益，具体会计处理以会计师年度审计确认的结果为准。

行业政策及要闻

半导体

中芯国际与美国高通公司合作推进中国 28 纳米晶圆制造

中国内地规模最大、技术最先进的集成电路晶圆代工企业 -- 中芯国际集成电路制造有限公司 ("中芯国际", 纽约证交所股票代码: SMI, 香港联交所股票代码: 981) 与美国高通公司 (纳斯达克: QCOM) 共同宣布, 中芯国际将与美国高通公司的子公司 -- 美国高通技术公司 (Qualcomm Technologies, Inc.) 在 28 纳米工艺制程和晶圆制造服务方面紧密合作, 在中国制造高通骁龙™ 处理器。美国高通技术公司是全球最大的无晶圆厂半导体供应商之一和全球 3G、4G 及下一代无线技术的领军企业, 其骁龙处理器专为移动终端而设计。该合作将会提升中芯国际 28 纳米制程的成熟度及产能, 也使其成为中国本土率先为美国高通技术公司部分最新的骁龙处理器提供 28 纳米多晶硅 (PolySiON) 和 28 纳米高介电常数金属闸极 (HKMG) 工艺制程产品的半导体代工企业之一。

中芯国际此前已为美国高通技术公司的电源管理、无线及连接 IC 产品提供不同工艺制程的支持。通过在 28 纳米技术及晶圆制造服务上的新协作, 中芯国际将进一步强化与美国高通技术公司的战略合作关系, 并共同为不断增长的移动通信行业带来新的 28 纳米设计和产品。未来, 中芯国际还会将其技术延伸到 3DIC 以及射频前端 (RF front-end) 晶圆制造, 以支持美国高通技术公司不断扩展的骁龙产品组合。

中芯国际首席执行官兼执行董事邱慈云博士表示, "我们很高兴能够与美国高通技术公司达成此项合作, 这对中芯国际 28 纳米工艺制程的完善以及竞争力的提升具有重要的里程碑意义。这进一步证明了中芯国际的实力和对客户的承诺, 能够满足客户需求并根据其产品路线, 提供所需的先进节点技术。此次得到美国高通技术公司的支持, 我们相信 28 纳米技术将会成为公司最重要的增长动力之一。同时我们预期 28 纳米产品生命周期长度将会超越先前的技术节点, 使中芯国际能更好地服务美国高通技术公司, 并支持更多的需求。"

美国高通技术公司执行副总裁兼 QCT 联席总裁 Murthy Renduchintala 表示: "中芯国际是美国高通技术公司的重要供应商之一, 其实力和技术产品正不断提升以满足我们更高的产品需求。我们很高兴能与中芯国际合作, 并期待共同在中国开始其 28 纳米产品制造, 并执行我们的区域供应链战略。中芯国际正日渐成为我们全球运营中一个更重要的供应商, 此项合作也将进一步提升我们在中国这个全球最大的移动消费市场的制造和服务能力。"

高通買 Wilocity, 挑戰博通 Wi-Fi

彭博報導, 全球最大手機晶片製造商—高通公司 (Qualcomm Inc. US-QCOM) 表示已買下 Wilocity Ltd., 希望加速推出新 Wi-Fi 產品。

高通聲明指出, 位於以色列塞沙里亞 (Caesarea) 新創公司 Wilocity 的高速千兆位元 (gigabit) 無線數據能力將納入運交給客戶的產品樣本中。至於併購金額, 高通則未說明。

高通 2011 年買下無線通訊晶片製造商—創銳訊公司 (Atheros Inc.) 後, 與 Wi-Fi 產業領導者—博通公司 (Broadcom Corp. US-BRCM) 正面交戰。

藉由推出新技術, 高通正試圖削弱博通在家用無線網路路由器和消費電子晶片的領先優勢。

高通所屬創銳訊事業總裁凡特屈 (Amir Faintuch) 表示, 新技術標準將讓高畫質電影下載時間縮減至 1 分鐘以內, 相較目前技術約 15 分鐘。

6 月下旬 NAND 漲 2% 至 5%

儲存型閃存(NAND Flash)6 月下旬合約價持續攀高, 較 6 月上旬再漲 2% 至 5%, 市調機構集邦科技預期, 第 3 季 NANDFlash 價格可望持續穩健走揚。

集邦科技研究協理楊文得表示, NAND Flash 供貨商為追求利潤極大化, 重新配置產能, 縮減通路供給量, 滿足系統代工客戶需求, 是帶動 6 月下旬 NAND Flash 合約價持續走揚的主因。

楊文得指出, 第 3 季時序步入行動裝置出貨高峰期, 預期第 3 季智能手機出貨可望季增 10%, 另外, 企業級固態硬碟需求也熱絡, 將帶動嵌入式內存需求升溫。

供給端方面, 楊文得說, 第 3 季 NAND Flash 產出將僅小幅成長, 且供貨商已預先將產能預留给系統代工廠, 將排擠通路端供貨, 預期市場呈供需平衡, 甚至可能出现小幅供不應求情況, 產品價格可望穩健走揚。

DRAM 合約價 7 月起明顯上漲, 估下半年需求增溫

全球市場研究機構 TrendForce 旗下內存儲存事業處 DRAmEXchange 最新報價顯示, 6 月下旬合約價持平, 4GB 均價為 30.5 美元, 換算顆粒價格約為 3.5 美元, 與現貨價格(DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz)的 4.255 美元相較, 兩者仍有約 18% 的差距; 下半年需求持續增溫, 但不可能有新產能加入, 預估下半年 DRAM 價格將維持上漲走勢。

DRAmEXchange 研究協理吳雅婷表示, 由於 PC DRAM 供貨吃緊, 一線 PC-OEM 與供貨商之間多以整季價格做議價, 目前第 3 季漲價的走勢已經確定, 合約均價往 31-32 美元邁進, 預計從 7 月開始發酵, 大部分的成交量都會用該模式進行議定, 僅規模較小的 PC-OEM 需要逐月談價格。在供貨持續吃緊的情況下, 7 月與 8 月的合約價高點更可望突破 33 美元。

吳雅婷進一步指出, 第 3 季為智能型手機出貨旺季, DRAM 廠在需求的帶動下, 能夠支持 PC DRAM 的產能有限, 再加上目前正值制程轉換當下, 生產良率有待提升, 使得市場缺口更為明顯。

吳雅婷強調, 在寡占型態市場中, 為舒緩供貨吃緊, 產能是否增加為未來價格走勢衡量指標; 但下半年不可能有新產能加入, 與需求的持續增溫, DRAmEXchange 預估下半年 DRAM 價格將維持上漲走勢。

晶電與圓整并双赢台湾受惠, 为 LED 黄金三年布局

LED 晶片廠晶電與圓整并購案, 自宣布以來話題不斷。針對上游供應商強者恒強的趋势, 外資普遍看好晶電與圓整并后的双赢效益, 也有市場人士担忧此举会对下游封装厂造成不利影响。LED 市場成長動能強勁, 晶電預測未來兩、三年絕對是 LED 照明爆發性成長的時期, 估計 2017 年照明滲透率將達六至七成。

晶電董事長李秉杰日前於股東會指出, LED 業者須把握接下來的黃金三年, 而在面對競爭日益白熱化的國際舞台與龐大需求下, LED 廠結盟整并態勢已定。這回晶電并購圓整, 不僅為整合資源、擴充產能, 也為鞏固市場地位進一步布局。晶電是否為打擊主要對手三安, 而聯合次要對手圓整, 業界都在關注。

從另一個角度看, 台灣 LED 上游廠商, 也可說因為這次的合併契機, 進入了另一個在產能與技術上, 相對有一定領先的地位, 對台灣的 LED 產業發展來說是好事, 而兩岸 LED 產業的分工、合作與競爭, 也可以有新的局面與思維。

晶电发言人张世贤表示，晶电是台湾 LED 厂商中最快满载的业者，2014 年上半年月产能已达 95 万片，但仍有 30 多万片产能缺口；下半年仍然供不应求，产能缺口恐持续扩大。此时扩产缓不济急，加上市况持续增温，选择技术与产能居全台第二大的璨圆做为合作夥伴是最佳之选，璨圆还有 400 多位研发人员能增强晶电的研发能量。璨圆董事长简奉任透露，促成这段结盟关系的关键人物，正是璨圆第二大股东暨董事、日本三井商社的铃木次郎先生。此次整并对台湾产业发展来说，无疑是正确的决定。

张世贤以先前晶电整并广稼的经验为例，说明双方合并后约 6 到 12 个月之间，就能拉齐两者的技术水准和产品品质，甚至是企业文化。而晶电和璨圆两者间的落差，也同样以此期限为目标持续调整，甚至可以更快。按照璨圆 30 几万片产能规划，预计合并后璨圆的总营业额可做到 75 亿新台币，营业费用率可降到 6% 以下。若毛利率做到 10%，将出现 3 亿左右的营业净利；毛利率回到 12% 至 15% 与晶电类似的水准，璨圆的 EPS 将超过 2 元新台币以上。

晶电总经理周铭俊表示，供需状况影响毛利率表现，供需稳定有助提升毛利率。不过，LED 照明产业快速成长是因为成本下降，也成为公司压力的来源。跟客户合作与其一味竞价，不如提供客户不同价值以维持平均销售价格（Average Selling Price, ASP）和较高单价，例如与客户协同开发服务（co-activation service）提高产品性能、开发特殊设计 HV LED 和覆晶产品等。

至于过去长期处于亏损状态的璨圆，跟晶电合并确实是个转亏为盈的机会。璨圆董事长简奉任指出，亏损的原因主要是璨圆的制造成本比晶电高，ASP 又比晶电低。双方整合制造能力后，璨圆制造成本有望跟着下降。此外，双方合并初期将以代工方式合作，晶电以高于璨圆平均售价的代工价格，提供璨圆 35% 代工单。简奉任表示，璨圆的产能目标要达到 40 万片，加上第三季折旧成本大幅下降以及 ASP 提升，很有把握能够获利。

另一方面，持有璨圆 19.77% 股份的第一大股东三安，在 2014 年 6 月的璨圆监事改选会中，竟未推派董事候选人，引起不少议论揣测。如今璨圆在无预警的情况下，将股份全数转让给晶电，成为晶电百分之百持股子公司。晶电并购璨圆，使三安接下来的动态受到极度关注，对此，晶电和璨圆都不予评论。

而面对外界各种“拦胡”、“抢亲”等说法，张世贤表示已准备好因应措施，也有照顾三安的权益。三安可选择保留手上璨圆 1.2 亿私募普通股，或转成晶电普通股，换股后将持有晶电 3.1% 股权，但均须通过投审会和主管机关核准。针对三安若持股 3.1% 能否进入董事会的疑问，张世贤则表示以三安持股数，较难在晶电九席董事中选得一席，需视两年后股东会改选时的情况而定。

此外，晶电创台湾首例，分别与丰田合成（Toyoda Gosei）、飞利浦（Philips）缔结专利交互授权合约，可采用彼此所持有的 LED 专利，是第一家突破国际专利防线的 LED 晶片厂。晶电充分展现专利技术和商业地位，并藉着与国际大厂的交互授权，提升国际竞争力。此次与璨圆整并，双方专利数总计逾 3,000 篇，晶电有更多筹码在手，在 LED 产业发展锐不可当。

周铭俊认为，晶电与璨圆整并，如今只是第一步，未来还有很长的路要走。双方合作从现在开始会变得更加密切，期许在这样的合作机会下能替台湾 LED 产业尽一分力，让台湾在国际舞台上能有更好的发展。

接下来，除了关注晶电与璨圆整并后所产生的效益、璨圆能否在 2014 年第三季转亏为盈之外，晶电会否与三安化敌为友，未来三安动态也将持续受到瞩目。

联发科全球导航卫星系统芯片，挺进前3

市调机构 ABI Research 最新报告指出，联发科在全球导航卫星系统（GNSS）芯片领域的竞争力首度打入全球前三大，仅次于高通、博通。据悉，新兴国家运用智能型手机在社群网站打卡蔚为风潮，带动中低价位手机几乎全面搭载 GNSS 芯片，成为联发科在 GNSS 市场快速窜起的关键。

ABI Research 综合创新度、市占排名后列出的 GNSS 芯片业者全球竞争力前五强，包括高通、博通、联发科、u-blox 以及 CSR。其中联发科在 GNSS 芯片市场的异军突起，并在该领域已对其他竞争对手极具威胁性，表现最令人惊艳。联发科在 2013 年 Q1 正式推出 GNSS 芯片，该芯片是联发科延续过去在可携式导航产品(PND)、娱乐与数字相机领域提供 GPS 芯片的技术延伸；其 GNSS 芯片有别于 GPS 的最大特色即是新增了俄罗斯、大陆北斗卫星定位功能，也因此跟上了新兴国家智能型手机社群打卡风潮。

联发科董事长蔡明介曾公开为自家 GNSS 芯片宣传指出，这是全球首颗支持大陆北斗卫星的五合一全球导航卫星系统接收器 SoC 解决方案。蔡明介如此自豪自家的 GNSS 芯片，也在一年后获得专业研调机构认同。

ABI Research 指出，联发科在智能型手机芯片的整合力带动出货量快速增长，令人印象深刻，在 2013 年跨入完全 GNSS 芯片市场，也是带动公司市占继续上扬的关键，另外，联发科在 PND、娱乐与数字相机领域的竞争力也非常强劲。

联发科无线联通事业部总经理蔡守仁表示，利用无线网络和用户地理位置结合的适地性服务，如社群网络打卡、寻找最近服务点等应用的风行，用户对导航系统定位的精确度及覆盖率有着高标准的要求，未来市场上也将出现更多内建有多重全球导航卫星系统 (multi-GNSS)接收器的智能型手机、平板计算机和车用电子系统。

三安 24 小时开工赶订单 助力厦门冲刺“中国光谷”

昨日晚上，当大多数工厂一片沉静时，位于吕岭路的三安光电股份有限公司仍然一派火热的生产场景，外延芯片的生产厂间灯火通明，300 多名工人正连夜赶工。

今年以来，三安光电不断接到来自各路客户的订单，过亿元的大订单根本就停不下来，甚至超出了产能，厦门、芜湖、天津三个基地全面开工，24 小时连轴转，为客户提供订单。

三安光电董秘王庆告诉记者，三安光电今年有两大重点项目，一是LED项目扩产，分两期实施，一期项目总投资 50 亿元，计划明年上半年实现投产；二是投资建设半导体集成电路外延、芯片项目。

目前，LED 扩产项目已开始土地勘测与厂房建设准备，集成电路项目已开始报审规划设计，这两个项目是三安光电继续深耕半导体产业长远规划布局的重要一步，建成后，将助推厦门成为具有世界影响力的中国“光谷”。

厦门正处于转型发展的关键阶段，传统的靠低成本、高投入、政策优惠的发展模式已难以为继，发展先进制造业，推动产业升级成为共识。

今年，厦门安排数亿元资金扶持工业企业发展，其中，市财政安排 5000 万元企业技术改造专项资金，重点支持行业龙头骨干企业工艺技术水平提升、产业链（群）重点发展领域及上下游配套、扩大先进产能、产学研成果转化、提高产品附加值等企业技术改造项目。

厦门市发展研究中心主任、高级经济师徐祥清认为，厦门要大力发展制造业，制造业不发展，现代服务业难以腾飞。就比如物流配送，没有产品，如何配送？目前，厦门正处工业化发展的后期，要通过大力发展先进制造业，实现产业的转型升级。

当然，制造业转型升级是一个很长的过程。首先，要发展优势产业，建议厦门做大光电显示产业，厦门是全国五大光伏产业基地，有一定优势，要把这个产业链进一步做强做大；第二，加大自主创新力度，加快新产品的研发，做好产学研互动，第三，要想办法招商引资，加大产业项目的投资，提高产业项目占固定资产投资的比例；第四，要想办法吸引人才，尤其是要把主要骨干留住，形成良好的创业氛围。我调研过一家企业，研发机构原本有 200 个人，今年年初走了 40 个人，人才流失严重影响企业的经营。转型靠什么？最根本的还是靠人才，要打造人才高地。

受惠 COB、PLCC 需求旺，艾笛森 Q2 获利可望超过 15%

受惠于 COB 与 PLCC 订单稳定成长，LED 封装厂艾笛森初估 6 月合并营收将优于 5 月，由于 LED 照明终端需求强劲，高功率 COB 每季降价幅度相对缩减。在 COB 与 PLCC 稼动率增加及挑单出货下，法人预估，艾笛森第 2 季合并毛利率可望超过 15%，获利亦可望较第 1 季数倍成长，而下半年在旺季效应下，业绩可望再向上攀高。

艾笛森为高功率 LED 照明封装厂，也是国内非常专注于 LED 照明的厂商，产品 90% 以上终端应用在照明市场。过去公司以高功率 LED 照明为主轴，考量 LED 照明需求提升，中低功率应用增加，近两年也开始发展 PLCC。2013 年产品包括：高功率 LED 元件、高功率 LED 模组、PLCC、其他(光传输/光感测)，占营收比重分别 30%、25%、35%、10%。

随着 LED 照明需求攀高，艾笛森 5 月份合并营收达 2.91 亿元(新台币，下同)，较去年同月成长 7.91%；累计 1 到 5 月合并营收达 12.29 亿元，较去年同期成长 26.06%。从出货来看，艾笛森初估 6 月合并营收将优于 5 月；在 COB 与 PLCC 稼动率增加及挑单出货下，法人预估，艾笛森第 2 季合并毛利率可望逾 15%，获利亦可望较第 1 季数倍成长。

2013 年艾笛森的 PLCC 月产能由 3 亿颗增至 4.5 亿颗，今年上半年增加至 5 亿颗，上半年 PLCC 占营收比重增加至 40% 到 45%，下半年在终端应用续增下，预估今年 PLCC 贡献年增 50% 到 60%。

此外，为因应下半年营运需求，艾笛森扬州厂二期厂房扩建工程即将完工，公司已经为明年度 LED 照明之爆发性成长做好准备。

美启动 337 调查，波及多家企业

美国国际贸易委员会 (USITC) 宣布，将对联想、华硕 (2357)、联发科 (2454)、亚马逊等企业发起 337 调查，以确定这些企业所制造或销售产品中的 IC 是否侵犯美国企业的专利权。

USITC 表示，这次调查是由美国的半导体厂飞思卡尔 (Freescale) 所发起，该厂宣称旗下的 IC 专利遭受侵犯，该专利被普遍用于无线通信设备、无线电话、电视机、光驱、平板计算机等电子产品。而涉及侵犯该专利的企业则遍及美国、日本及海峡两岸，包含联想、亚马逊、百思买、好市多、沃尔玛、联发科、华硕、瑞轩、冠捷、东芝、SONY 等。

根据美方程序规定，USITC 在 337 调查立案之后，必须 45 日内确认调查目标时间，并在 1 年内做出终裁。如果被告企业被裁定败诉，USITC 将发布禁令令，使得涉案产品丧失在美国市场销售的资格。

USITC 有权调查有关专利和商标侵权的控告，也可开展涉及盗用商业机密、商品包装侵权、仿制和虚假广告等内容的调查，美国本土与外国企业都可被列为调查对象。

近年来美国屡屡对台湾与大陆的企业发起 337 调查，台积电、宏碁、华硕、联发科等大厂都曾经「中枪」，大陆的联想、中兴通讯、华为等企业也是该项调查的常客。

业内人士指出，337 调查是美国打压外国产品的大规模杀伤性武器，光是在今年 USITC 就已经发起 17 项调查，而该调查影响远高于反倾销调查。涉案企业若不积极应诉、或是被认定违反 337 条款，则产品将被禁止出口到美国，最终丧失在美国市场销售的资格。而涉案企业若要摆脱 337 调查，最快的方法就是支付原告企业专利费用，双方达成和解，但缺点则是会提高制造成本。

闯汽车芯片市场，英特尔叹不易

彭博报导，计算机和手机芯片生产先驱英特尔公司（Intel Corp. US-INTC）、高通公司（Qualcomm Inc. US-QCOM）和辉达公司（Nvidia Corp. US-NVDA）发现进军汽车业更困难。

现代汽车公司（Hyundai Motor Co. KR-005380）新豪华房车 2015 Genesis，配备从自动煞车和车道维持传感器到盲点侦测等半导体。其他芯片还可让汽车感应到车主手中抱满东西，就会自动开启后车厢，以及闻到二氧化碳后，会决定汽车内部是否需要更多新鲜空气。

尽管 Genesis 代表汽车业芯片使用的前线，但英特尔为这款拥有数千个半导体的汽车提供的芯片却屈指可数。高通和辉达甚至没在制造业者列表上。汽车业的安全性和可靠度标准比计算机或手机门槛高更多，这是主要障碍。有过过去纪录可循的飞思卡尔半导体公司（Freescale Semiconductor Ltd. US-FSL）、瑞萨电子公司（Renesas Electronics Corp. JP-6723）和意法半导体集团（STMicroelectronics NV FR-STM）等长期合作供货商，则提供大部分电子零件。

现代汽车驻美国的生产规划副总裁欧布赖恩（Mike O'Brien）解释公司对旗下汽车芯片的谨慎态度时说：「我们的产品没有测试版，他们必须在第 1 阶段就过关。不能到了出事了才说：『喔不！我们搞错了』。」

在主宰计算机和手机芯片市场的英特尔、高通和辉达，试图打进具潜力且利润丰厚的市场之下，现代的 Genesis 说明了他们的障碍。汽车渐渐充满复杂的运算和通讯系统，无人驾驶汽车离成真愈来愈近。

根据 IHS 公司（IHS Corp.），今年汽车芯片市场料成长 6.1% 至 279 亿美元。在此事业内，截至 2020 年止，自动驾驶辅助系统（ADAS）芯片每年销售将平均增加 13%，为成长最快的领域。

消费电子

平板电脑出货年增低于 5%

平板电脑市场冷飕飕，市调单位 WitsView 再次下调出货预估，把 2014 年全球平板电脑出货预估下修至 2.055 亿台的规模，年出货成长率可能低于 5%。龙头厂苹果可能出现上市以来首次出货衰退，预估出货将减至 6,840 万台，至于白牌市场可能出现零成长。

2014 年平板电脑市场出货表现冷飕飕，WitsView 分析，除了产品本身新鲜感消退外，削价竞争的停滞也让消费者采取观望的态度。此外，来自于大尺寸平板手机与低价笔记本电脑的夹击，让平板电脑市场面临被分食的命运。

WitsView 资深研究助理邱宇彬表示，龙头厂苹果第 2 季出货持续低迷，预估仅有 1,300 万台的规模，下半年虽有改版机种亮相，但整体出货变化幅度不大。再加上目前看不到任何大幅度降价促销的可能性，预期恐将出现 2010 年 iPad 家族上市以来首次的年衰退，规模从去年的 7430 万台减少至今年的 6,840 万台、衰退幅度约 7.94%。

平板电脑第二把交椅三星，年初虽然积极冲刺出货数量，但由于专业取向的 Galaxy Tab Pro 零售价格偏高，导致反应不如预期。而战斗机型 Galaxy Tab Lite 则因为市场同构型产品过多，难以杀出重围。在高低阶利基市场都铍羽而归的情况下，今年的出货仅有 4,800 万台，年成长率下滑到 14%。

亚马逊与 Google 以往习惯在第 3 季旺季来临时领先同业，推出高性价比的新品，但今年在平板电脑的规画却略显保守，更为原本就不够火热的平板电脑市场浇了一盆冷水。而 PC 品牌则以华硕表现相对亮眼，与英特尔的合作在成本上有了更大的空间，不仅在消费性市场有所斩获外，标案市场中也囊括了不少的订单。

至于白牌平板电脑在新兴市场的出货表现同样低迷。邱宇彬进一步指出，以中国市场为例，在 4G 话题与相关补贴政策中，以 WiFi 为主要配置的平板电脑销售不佳。另一方面，因为不少穿戴式装置浮出水面，排挤购买平板电脑的预算，因此 2014 年整体白牌市场恐将面临几乎零成长的窘境。

全球 IT 支出成长下修至 2.1%

由于装置、数据中心系统与 IT 服务成长不如预期，顾能(Gartner)下修今年全球信息科技(IT)支出成长，自 3.2%下修至 2.1%，总额约 3.7 兆美元。

顾能表示，竞争加剧、产品缺乏差异化以及可行替代解决方案日渐多元所带来的价格压力，已对短期 IT 支出产生抑制效应；不过，2015 至 2018 年，随着价格和采购方式达到新的平衡点，支出成长幅度预料将回到正常水平。

其中，今年装置市场(包括 PC、Ultramobile、手机、平板及打印机)成长率下修至 1.2%，总值将达到 6850 亿美元，主要因为手机和平板的预期价格下跌，随着平板在美国家庭的普及率达到 50%，高阶平板的销售量将会减少，下一波的采用者将更为价格较低的工具平板所吸引。

顾能预估，今年数据中心系统支出预计将达 1400 亿美元，较 2013 年增长 0.4%；企业撙节支出的效应持续冲击数据中心系统的营收商机，尤其是外接控制式(ECB)储存设备受到已安装系统利用率不足及较低成本的替代架构与云端储存双重打击。

服务器市场则因企业纷纷从高价平台移转至较低价替代方案而呈疲弱，虽然以消费导向服务为主的超大规模市场领域确实提供了某些正向市场动能，但只局限于超低价平台，因此反而对数据中心系统整体支出造成冲击。

此外，今年 IT 服务支出预计将达 9670 亿美元，较 2013 年增长 3.8%，主要因为大厂带头大砍价格，冲击云端储存服务市场；公有云服务事实上正逐渐侵蚀传统数据中心的委外服务，建置服务的成长速度不如预期。

顾能指出，消费者语音服务使用量的减少(尤其是预付卡使用者)，因此每一用户语音平均营收(ARPU)将逐年减少 10%，一直持续到 2018 年，今年电信服务支出预计将增加 0.7%，达到 1.635 兆美元。

iPhone 6 传 9 月 25 日开卖

果粉引颈期盼的 iPhone 6 到底何时开卖？大陆网站疯传发表时间可能提前到 9 月 15 日，并于 9 月 25 日正式开卖。这个时间点有些可疑，打破苹果一贯于星期五发表新款 iPhone 的传统，因为 9 月 25 日是星期四。

MacRumors 网站对开卖时间持不同看法，报导指称，8 月的最后两星期开始，将会有大量 iPhone 6 由大陆代工厂运送到美国。因此，苹果极有可能在 9 月的第 1 周或第 2 周发表，接着在下一个星期五上市。根据生产速度和可用库存来预测，9 月 12 日、19 日及 26 日都有可能是销售日期。

这个消息来源，与前几代 iPhone 的发布上市周期规律不谋而合，以 iPhone 5 为例，于 2012 年 9 月 12 日正式亮相，9 月 21 日星期五上架；至于 iPhone 5s 及 5c 同样于 2013 年 9 月 10 日发布，当月 20 日周五首批抢市。可见星期五是苹果的 Lucky Day。

此外，4.7 吋版本的 iPhone 将直接命名为 iPhone 6，在大陆售价约是 5288 人民币，而 5.5 吋版本则命名为 iPhone Air，虽然配备蓝宝石屏幕，但售价比预期来得低，只卖 5998 人民币。

大陆智能手机手机，今年外销占比首度突破 3 成

DIGITIMES Research 分析指出，6 月起中国智能型手机购机补贴目标大幅转向 4G 机种，截至 5 月底止合计 4G 新增用户仅逾 800 万户，普及程度远不如预期，申办 4G 服务的用户主要仍选择国际品牌高阶机种。

DIGITIMES Research 调查上游供应链业者后发现，与电信商关系紧密的中华酷联等业者中，上半年多数在内销市场出货欲振乏力；酷派自 5 月下旬起出货停滞，联想 3G 中低阶机种通路库存大增，其他业者未推 4G 新机冲刺销售，第二季中国业者内销出货季减近 3 成。

中国业者海外出货仍以东南亚及印度等新兴市场为主，受惠功能手机用户转购智能型手机需求扩大，第二季外销季增 15~20%。华南地区白牌业者经历过去半年整合与淘汰后，多数皆具备海外客户开发能力、且达一定规模，这些业者外销出货占比已逾 7 成。品牌业者方面，TCL 通讯第二季海外出货将突破 700 万支，华为则在欧洲市场有所斩获。

DIGITIMES Research 预估，随着下半年中国移动力推 4G 机种，以达成全年终端销售目标，各业者新机与平价产品乘势倾巢而出，解除消费者购机观望。第三季后半起中国市场快速回温，加上藉助外销稳定成长保障出货量能的业者增加，2014 年中国智能型手机业者出货将达 4 亿支，外销占比首度突破 3 成。

小米上半年卖出 2611 万支手机，年增 271%

彭博报导，小米公司今年上半年智能型手机出货成长将近 3 倍，超越该公司去年总销售量。

小米发言人魏来表示，成立 4 年的小米上半年在中国大陆卖出 2600 万支智能型手机，为上年同期销售 703 万支近 4 倍，超越苹果公司 (Apple Inc. US-AAPL) 在大陆销售表现。小米去年智能型手机出货量达 1870 万支。

魏来表示，小米上半年销售成长逾倍、达 330 亿元人民币 (53 亿美元)，相较上年同期销售 133 亿元人民币。

致力走出大陆市场的小米在印度、巴西和俄罗斯等 10 个新市场展开销售，4 月时设立目标，目标 2015 年将手机出货量推升至 1 亿支。

未上市的小米表示，在去年 8 月筹募资金下，公司估值已达 100 亿美元。

截至 2014 上半年止,小米已经销售 2611 万支手机,比起去年同期成长了 271%,创造 330 亿人民币的营业额,较去年同期增加 149%。

小米原先设定今年要达到销售 4000 万支的目标,并进一步改善产能不足的问题,加深、扩大供应链的合作,但小米野心不只如此。

小米科技董事长雷军先前已于微博表示,今年小米手机销量将达 6000 万支,2015 年目标销量超 1 亿支,而去年,小米设定了 2014 年手机销量达到 4000 万支的目标。

雷军指称,小米今年第 1 季度出货量已经达到 1500 万支,就目前看来,4000 万支只是及格成绩,预计全年将达到 6000 万支。

智慧式穿戴,手表不如手环

市场调查机构表示,受到智慧手表尚未发展出适合的使用情境,以及通路商预期新款智慧手表第 2 季将上市影响,全球第 1 季智慧手表出货量仅 51 万个、仅智慧手环的 4 分之 1 左右,至于全年度的出货预估,智慧手环预期可达 1,000 万个,智慧手表则瞄准 700 万个。

虽然智能手表已经抢占媒体报导锋头,但 ABI Research 表示,全球穿戴式装置第 1 季出货量比较,智能手环还是大胜智慧手表,智慧手环出货量达 235 万个;相较之下,智慧手表出货量仅有 51 万个,相当于每售出 4 个智慧手环才会售出一个智慧手表。

ABI Research 表示,智慧手环的使用情境已非常成熟,现有智能型手机搭配智慧手表难以匹敌,而且智能型手机用户早已很开心地脱掉手表、用手机查看时间,智能手表供货商将智能型手机的功能延伸至智能手表,希望藉此吸引用户重拾戴手表的习惯,对用户来说有点走回头路。

不过或许受到智能手表推陈出新速度过快影响,第 1 季智慧手表不仅出货量大幅输智慧手环,智慧手表出货量更比去年第 4 季大幅减少。

ABI Research 表示,通路商预期三星将推出新款智慧手表,大量出清通路库存、减少向三星进货,是第 1 季智慧手表出货量较上一季大减的主因。

零组件

天通股份“交好”台湾 PSS 厂商,4000 万设蓝宝石合资公司

天通股份 7 月 3 日晚间公告,公司与德晶科技股份有限公司(以下简称台湾德晶)在海宁签订了《投资框架协议》,拟由公司与台湾德晶的全资子公司海宁市德一电子科技有限公司各出资 2000 万元成立一家 PSS 公司,双方均占 50% 的股权。该 PSS 公司主要生产、加工、销售图形化蓝宝石材料。

公司表示,台湾德晶的全资子公司尚处在注册阶段,该事项存在一定的不确定因素。公司将按照进程,在该公司注册成立时另行详细公告。

产业人士表示,德晶为台湾第 4 大 PSS 大厂,目前产能约 14 万/2 寸/月(年底扩至 20 万/2 寸/月);其与璨圆有共同股东尚志半导体,璨圆为其主要客户之一,随着璨圆与晶电合并,有望大量切入晶电(已有实质性进展)。

此外,某券商研究员认为,此次台湾 PSS 大厂主动与大陆晶体厂合作,体现了大陆蓝宝石竞争力已具备全球水平。合资体现蓝宝石与(双轮驱动之一)LED 行业相互印证高景气。

据了解，6月27日晚间，天通股份公布非公开发行股票预案。公司拟以不低于9.66元/股的价格，向包括公司股东天通高新集团有限公司在内的不超过10名特定对象，发行不超过2.1亿股股份。本次发行募集资金约20亿元将全部用于智能移动终端应用大尺寸蓝宝石晶片投资项目，生产蓝宝石晶体、晶片以及相关窗口材料产品。

蓝宝石基板供不应求，Q3上下游齐提价

进入LED照明出货旺季，加上苹果iPhone6推出，带动蓝宝石基板供不应求，上游晶棒第3季将调涨5-10%，下游的基板也将同步涨价，随着价格上扬，将带动相关蓝宝石厂业绩起飞。

今年以来，在LED照明需求增加下，加上苹果手机带动，使得市场呈现供不应求，2寸晶棒今年年初涨至4美元，4寸晶棒则从去年底的13美元，到今年第1季的15美元，第2季则涨到16美元，第3季最新报价涨至16.8-17.65美元，累计今年前3季涨幅接近3成，下游的基板也将同步涨价，进一步提升晶棒及基板厂营收及获利空间。

以佳晶科为例，受惠晶棒涨价，前5个月营收年增超过90%，法人估计，6月营收可望冲破亿元大关，第2季营收将季增15%，年增率维持倍数成长，加上PSS基板出货提升，下半年公司相当有机会正式转亏为盈。

另外PSS市场缺口超过3成，带动PSS厂业绩持续红火，法人估计锐捷、兆鑫6月营收年增率仍有机会倍数成长，锐捷可望第7个月创下新高。

陆内需回温，群创华星面板出货续强

市场调查单位NPD DisplaySearch统计指出，5月出货至大陆电视面板为630万片，较4月下跌6%，但较去年同一时期成长14%。由于群创出货超过预期，华星出货也较计划高出10%，带动整体出货较预期高出8个百分点。预估电视面板出货从6月开始下降，8月开始回暖，9月稳步成长。

5月群创出货相比4月高点有明显的降幅，但仍是大陆最大面板供货商。华星出货150万片，较4月增加6%，主要是华星增加32吋面板供货。同样由于32吋出货增加，京东方成为大陆第三大面板供货商，紧随其后为LGD、三星和友达。三星和LGD持续加大48吋、49吋和55吋供货，以及更大尺寸面板的出货，相对地减少了32吋面板供货。

由于外销的拉动，上半年电视面板出货超出预期，下半年面板厂对下半年出货的期望反而保守。主要是因为随着世界杯拉货结束，下半年出口的成长将远低于上半年，因此下半年面板厂对于大陆的出货高度依赖内需。

NPD DisplaySearch中国市场研究总监张兵表示，下半年主要品牌无论在电视的出货和零售上，内需市场可望重回成长轨迹，内需的拉动有望促成品牌厂商全年目标的达成。

40至43吋电视面板可望成主流

专业显示器市调机构DisplaySearch预估，40至43吋电视面板可望在明年超越32吋，成为主流尺寸。

DisplaySearch表示，过去10年中，32吋半成品(open cell)面板价格，一直被用来衡量市场供需的标准，也是衡量液晶电视面板供需平衡的关键指数。

DisplaySearch大尺寸薄膜晶体管(TFT)面板出货量报告显示，2012年32吋面板占液晶电视面板总出货量的41%，2013年占39%。预期2014年随供应萎缩，以及液晶电视面板市场向大尺寸转移，32吋占比将下跌至32%。

报告指出，32 吋液晶电视面板产量减少，将从 2013 年的 9230 万片，降至 2014 年的 7660 万片。

面板厂商纷纷扩大 40、42 吋，甚至 43 吋电视面板出货量，预计 2015 年第 1 季，这些尺寸面板出货量将超过 32 吋，40 至 43 吋面板将成为液晶电视面板的主流尺寸。

DisplaySearch 分析，部分面板厂商将 40 至 42 吋视为主力产品，并分配更多的 7 代、8 代线产能资源来生产。群创 (3481) 利用 6 代工厂生产 39.5 吋面板；也有面板厂生产 43 吋面板，与 42 吋做产品区隔。

从面板价格来看，DisplaySearch 调查，32 吋面板低于 40 至 42 吋，32 吋半成品每吋价格在 3.0 美元以下，但 40 至 42 吋每吋价格在 3.3 美元以上，因此面板厂商在 32 吋面板上的盈利相对较少。

32 吋面板价格低廉，主因几年来 32 吋面板产量放大，导致接连降价，逼平成本。

面板双虎回流，扩大在台投资

鲑鱼返乡成为趋势，今年面板双虎都回台投资、技术升级。群创 (3481) 去年砸 30 亿元在南科打造触控一条龙，透过自动化带动制造升级，董事长段行建强调，提升生产效率之外，希望创造就业机会，把人才留在台湾。明基友达 (2409) 集团董事长李焜耀也表示，未来也不会扩大在大陆的投资，并且计划把高附加价值产品留在台湾生产。

群创推动台湾再工业化，与南台湾四大技职学校结盟，培育自动化专才；同时与全球自动化手臂龙头日商 EPSON ROBOTS 携手，打造亚洲第一个自动化实验室。群创表示，自动化改变面板业营运模式，群创整合 TFT 液晶面板、后段模块及触控模块，首创触控一条龙产线，2013 年群创在台南厂区投资金额已经超过 30 亿元，并且创造了 3,000 个就业机会。这样的营运模式创新带动获利绩效之外，也在南科形成光电聚落，潜在经济产值庞大。

过去面板厂模块生产重心都在大陆，目前群创在大陆共有 5 个厂区、员工人数超过 6 万人，但是近年来大陆缺工问题严重，回台投资同样碰到本劳不足的问题。段行建表示，以提升制造技术为出发点的再工业化，是解决基层劳动人口不足的最佳方法，也可藉两岸同时制造升级，创造双赢的局面。群创在南科打造的触控一条龙生产线已经在去年投产，除了以单片式触控抢 Win 8 大尺寸应用市场之外，群创另一个重点锁定在 TOD (Touch On Display) 内嵌式触控面板，拓展智能型手机、平板电脑应用市场。

有鉴于大陆工资高涨、缺工问题，台商回台投资形成潮流，明基友达集团也着手规画回流台湾，在明年会有更具体的计划。李焜耀指出，近年来明基友达集团的公司持续增加在台投资，未来集团在大陆不会进一步投资。配合集团转型往医疗等高附加价值产业发展，转投资公司扩充会留在台湾，佳世达桃园厂的产能会逐步扩充，明基三丰医材正在台中盖新厂，而明基材也有在台设立新厂的计划。友达高阶产品也会移回台湾生产，例如 65 吋面板从前段 array 到后段模块都是在台湾生产。

研究报告中所提及的上市公司

力源信息 (300184 .CH/人民币 14.04; 未有评级)
锦富新材 (300128 .CH/人民币 13.44; 未有评级)
万润科技 (2654 .CH/人民币 12.55; 未有评级)
东晶电子 (2199 .CH/人民币 12.34; 未有评级)
新亚制程 (2388 .CH/人民币 11.83; 未有评级)
同方国芯 (2049 .CH/人民币 23.67; 未有评级)
洲明科技 (300232 .CH/人民币 22.21; 未有评级)
漫步者 (2351 .CH/人民币 13.43; 未有评级)
阳光照明 (600261 .CH/人民币 9.9; 买入)
七星电子 (2371 .CH/人民币 19.4; 未有评级)
中环股份 (2129 .CH/人民币 19.05; 未有评级)
中京电子 (2579 .CH/人民币 11.66; 未有评级)
光韵达 (300227 .CH/人民币 16.03; 未有评级)
和晶科技 (300279 .CH/人民币 16.9; 未有评级)
中颖电子 (300327 .CH/人民币 16.47; 未有评级)
安洁科技 (2635 .CH/人民币 31.99; 未有评级)
欣旺达 (300207 .CH/人民币 29.19; 未有评级)
飞乐股份 (600654 .CH/人民币 9.17; 未有评级)
欧比特 (300053 .CH/人民币 15.4; 未有评级)
东软载波 (300183 .CH/人民币 35.64; 未有评级)
勤上光电 (2638 .CH/人民币 14.15; 谨慎买入)
南大光电 (300346 .CH/人民币 34.08; 未有评级)
天津磁卡 (600800 .CH/人民币 5.32; 未有评级)
北京君正 (300223 .CH/人民币 32.75; 未有评级)
大恒科技 (600228 .CH/人民币 10.09; 未有评级)
长信科技 (300088 .CH/人民币 19.49; 未有评级)
长方照明 (300301 .CH/人民币 12.76; 未有评级)
得润电子 (2055 .CH/人民币 9.38; 未有评级)
丹邦科技 (2618 .CH/人民币 32.64; 未有评级)
长盈精密 (300115 .CH/人民币 21.18; 未有评级)
卓翼科技 (2369 .CH/人民币 8.96; 未有评级)
聚飞光电 (300303 .CH/人民币 18.3; 买入)
东山精密 (2384 .CH/人民币 10.04; 未有评级)

奋达科技 (2681 .CH/人民币 27.45; 未有评级)
劲胜股份 (300083 .CH/人民币 21.7; 未有评级)
歌尔声学 (2441 .CH/人民币 15.51; 未有评级)
中兴通讯 (63 .CH/人民币 13.06; 买入)
深圳华强 (62 .CH/人民币 15.96; 未有评级)
华灿光电 (300323 .CH/人民币 18.68; 未有评级)
苹果 (AAPL.OQ/美元 91.98; 未有评级)
黑莓 (BBRY.OQ/美元 9.78; 未有评级)
台积电 (2330.TW/新台币 125.5; 未有评级)
晶电 (2448.TW/新台币 71; 未有评级)
联电 (2303.TW/新台币 14.85; 未有评级)
日月光 (2311.TW/新台币 38.35; 未有评级)
硅品 (2325.TW/新台币 48.5; 未有评级)
力成 (6239.TW/新台币 53.8; 未有评级)
京元电 (2449.TW/新台币 27.8; 未有评级)
南茂 (8150.TW/新台币 43.6; 未有评级)
欣铨 (3264.TW/新台币 26.85; 未有评级)
百思买 (BBY.N/美元 31.04; 未有评级)
宸鸿光电 (3673.TW/新台币 286.5; 未有评级)
胜华科技 (2384.TW/新台币 10.1; 未有评级)
亚马逊 (AMZN.OQ/美元 324.57; 未有评级)
思科 (CSCO.OQ/美元 24.7; 未有评级)
宏达电 (2498.TW/新台币 135; 未有评级)
玉晶光 (3406.TW/新台币 92.1; 未有评级)
群创 (3481.TW/新台币 13.1; 未有评级)

以 2014 年 7 月 4 日当地货币收市价为标准
本报告所有数字均四舍五入

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 2 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371