

行業點評

電子元器件：受益產業轉移、新需求持續打開，國內FPC企業蓬勃向上

FPC領跑PCB行業，國內成新的FPC產業重心。在電子產品往輕薄化、小型化發展的潮流中，帶動了PCB從剛性到柔性的升級之路。FPC具有輕薄、可彎曲、捲繞、可折疊、配線密度高的特點，完美的契合了輕薄化、小型化的發展主旋律，近年來成為了PCB細分行業的領跑者。FPC行業由日美韓主導，近年來生產成本增加促使FPC產業重心逐漸轉向國內，目前國內的PCB產值處於全球第一，年均複合增長率更是高於全球其他地區。日本廠商強勢主導產業鏈上游，行業格局短期難以打破。FPC處於電子產業鏈的中上游，其直接原材料上游為撓性覆銅板FCCL，下游為終端消費電子產品。目前日資企業以先發優勢佔據產業鏈上游的絕對主導地位，中短期格局不會改變，國內起步較晚，相對處於弱勢地位，近年來受益於FPC產業重心向國內轉移，上游廠商積極需求技術突破，未來有望逐步打破外資壟斷的格局。

iPhone引領新一輪硬體革新潮，帶來FPC市場巨大增量。蘋果作為FPC的“資深玩家”，對於FPC在智慧手機上的應用探索從未停歇，目前iPhone上的FPC多達16片，同時是全球前6大FPC廠商的主力客戶。從蘋果的技術創新之路就可以看出FPC在智慧手機上的應用之路。蘋果的重磅級十周年產品iPhoneX升級力度極大，採用AMOLED屏、無線充電、3D人臉識別、雙玻璃外觀都進一步打開了FPC的市場。蘋果的每一次升級都會築高FPC行業的壁壘，助推FPC市場擴容。

FPC下游應用領域廣闊，市場空間持續打開。FPC的下游應用包括智慧手機，同時還有平板電腦、汽車電子、可穿戴設備、無人機等。智慧手機是FPC的主要應用領域，未來柔性手機的量產有望使得FPC市場實現爆發式增長。平板電腦全球增速平穩，但國內滲透率較低，隨著國內廠商的佔有率提高，FPC在平板電腦上還有很大提升空間；智慧汽車對於車身感測器及顯示幕需求劇增有望使FPC需求大幅增加，可穿戴設備需要可彎曲的輕薄PCB與之契合，無人機亦需輕薄的PCB，這些都促進了FPC行業的發展。

行業“增持”評級，關注優勢企業。FPC行業將有長期的增長潛力，在此，我們重點推薦合力泰（002217），從產業鏈角度，建議關注其它公司：弘信電子（300657）、景旺電子（603228）、東山精密（002384）、上達電子（836298）。

風險提示。行業需求下滑，FPC短期出現其它替代性材料等。

傳媒：傳媒持續反彈，多點開花，推薦“低估值+估值切換

我們近期一直堅定維持對傳媒板塊的樂觀態度，近幾個交易日傳媒板塊出現強勢反彈，前期跌幅較深以及前期不充分的公司漲幅居前，且傳媒各子行業板塊輪動明顯。從申萬傳媒指數來看，年初至今跌幅仍超12%，位列全行業跌幅第二，板塊仍處在底部區間，機構配置輕，當前我們仍舊堅定看多傳媒板塊，反彈可重點關注“低估值+估值切換”相關公司，估值低（遊戲、影視、行銷）；估值切換（教育、體育）等。

選股思路：1) 三季報業績指引高增長或預期高增長的相關標的；2) 估值切換2018年PE在20X左右的低估值標的；3) 前期超跌，機構配置低，有補漲需求；4) 專案制公司重點關注新產品上線催化；

推薦公司：

影視：光線傳媒、唐德影視、慈文傳媒；

遊戲：完美世界、三七互娛、迅遊科技；

教育：百洋股份；

傳統：皖新傳媒、新經典；

體育：當代明誠；

細分行業龍頭：分眾傳媒、視覺中國；

風險提示。作品不達預期風險。

有色金屬：多品種價格上漲：新能源+供給側

昨日百川資訊工業級碳酸鋰上漲1.72%，報14.93萬元/噸，年初至今累計上漲28.18%；電池級碳酸鋰上漲0.29%，報17.25萬元/噸，年初至今累計上漲31.93%；三元材料（523）上漲2.56%，報20萬元/噸。

國內工業級碳酸鋰缺貨嚴重，四川、新疆、江蘇等地區不少企業表示無貨；電池級碳酸鋰廠家挺價意願強烈，有價無貨現象明顯。我們預計，碳酸鋰供給端上游產能短時間內難以大量釋放，未來2年內鋰供給將處於弱平衡狀態；加之廠家普遍看漲心態，產品供應較為緊張。10月份，青藏高原將進入嚴寒氣候，預計鋰資源上游供給將進一步緊縮。需求端，預計新能源汽車產業發展的長期確定性強，也將對上游鋰、三元材料產生較大的需求空間。目前，三元材料景氣度較高，作為動力電池最重要的部分，其價格開始上漲，除了成本轉嫁之外噸毛利也顯著提升。

昨日百川資訊預焙陽極價格上漲1.72%，報14.93萬元/噸，年初至今累計上漲44.68%；氧化鎘上漲0.87%，報116萬元/噸。

近日，河南省政府發佈了《河南省2017-2018年秋冬季工業企業錯峰生產實施方案》（徵求意見稿），其中明確錯峰時間為2017年11月15日至2018年3月15日，錯峰要求包括13家電解鋁廠分別限產30%以上，以電解槽數量計，以現場督查抽查核實；和86家未安裝大氣污染物線上監測設施的炭素企業，全部停產，33家達到特別排放限值要求的炭素企業，限產50%以上，以生產線計。我們預測，受成本上漲和供需緊張的雙重推動，在環保持續加壓和預期採暖季限產的影響下，後市預焙陽極價格將繼續上漲。

此外，基於當前稀土行業生產經營、市場秩序、安全環保等實際情況，南方稀土聯盟倡議成員企業從2017年10月份開始，所有稀土礦山開採企業、冶煉分離企業和綜合回收利用企業停產一個月，以促進我國稀土產業持續健康發展。我們預計，稀土後市價格有望繼續走高。

風險提示：限產不達預期，價格大幅下降。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 - 海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。