

行业周报 (第三十周)

2018年07月30日

行业评级:

电子元器件 增持 (维持)

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

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

顾晨琳 执业证书编号: S0570518050006
研究员 021-28972075
guchenlin@htsc.com

胡剑 021-28972072
联系人 hujian@htsc.com

本周观点: 建议关注下一个增长点: 被动元器件、PCB 等及中报超预期

本周建议关注能够驱动电子板块新发展的 5G 和汽车电子板块, 代表性的如被动元器件、PCB、射频等, 同时建议关注迎来黄金发展期弹性较高的半导体, 以及半年报业绩表现较好、超预期的个股。上周沪深 300 上涨 0.81%, 电子指数下跌 0.77%, 行业指数呈现先扬后抑的格局。二级子行业中, 光学光电子涨幅居前 (1.34%), 其他电子 II 跌幅较多 (-2.87%)。三级子行业中显示器件和集成电路表现突出, 分别上涨 2.72%、0.69%。

子行业观点

1) 据台湾工商时报国巨将 MLCC 和芯片电阻捆绑销售, 不签约者涨价 50%, 我们认为被动元器件景气度有望持续上行; 2) 据路透社援引清华紫光 26 亿美元收购法国芯片厂商 Linxens, 我们认为内生和外延并举的方式是国内半导体发展的路径。3) 高通预计 5G 手机将于明年上半年面市。

重点公司及动态

公司推荐: 建议关注电子下一个增长点, 如被动元器件、PCB、射频等, 个股如**风华高科、景旺电子、沪电股份、洁美科技、利亚德、视源股份、海康威视**等; 同时建议关注弹性较高的半导体, 如**北方华创、捷捷微电**等; 以及半年报业绩表现较好、超预期的个股。

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。

一周涨幅前十公司

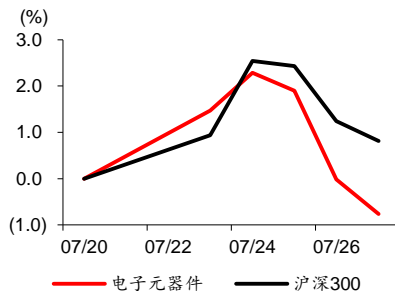
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
丹邦科技	002618.SZ	27.04
*金亚	300028.SZ	21.98
深赛格	000058.SZ	12.38
勤上股份	002638.SZ	10.20
汇顶科技	603160.SH	9.37
大港股份	002077.SZ	9.23
众合科技	000925.SZ	8.87
士兰微	600460.SH	7.36
华映科技	000536.SZ	7.17
上海新阳	300236.SZ	6.76

一周跌幅前十公司

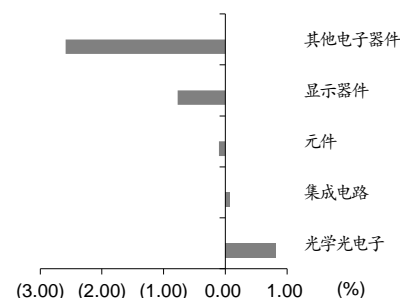
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
传艺科技	002866.SZ	(16.52)
天华超净	300390.SZ	(15.41)
明阳电路	300739.SZ	(12.53)
智动力	300686.SZ	(12.24)
森霸传感	300701.SZ	(11.63)
锐科激光	300747.SZ	(10.63)
超频三	300647.SZ	(10.46)
东晶电子	002199.SZ	(10.40)
泰晶科技	603738.SH	(10.29)
风华高科	000636.SZ	(10.09)

资料来源: 华泰证券研究所

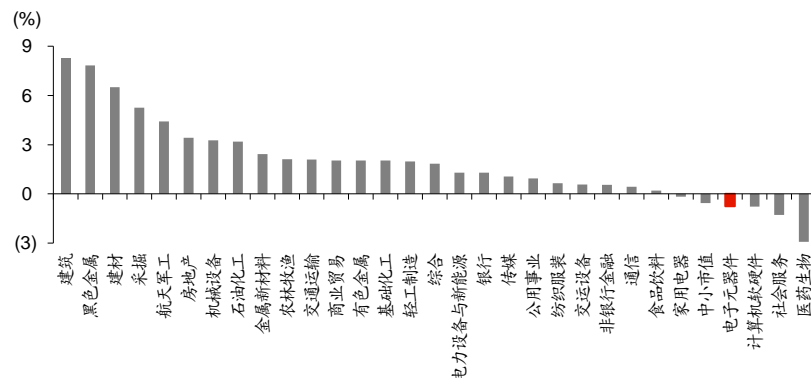
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	07月27日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
利亚德 300296.SZ	买入	13.34	17.12~18.60	0.48	0.74	0.96	1.32	27.79	18.03	13.90	10.11
大族激光 002008.SZ	买入	48.49	61.80~70.04	1.56	2.06	2.79	3.71	31.08	23.54	17.38	13.07
海康威视 002415.SZ	买入	34.94	44.80~51.20	1.02	1.31	1.70	2.21	34.25	26.67	20.55	15.81
大华股份 002236.SZ	买入	19.62	30.90~32.96	0.82	1.03	1.42	1.81	23.93	19.05	13.82	10.84
科森科技 603626.SH	买入	14.30	19.44~21.38	0.54	0.97	1.19	1.45	26.48	14.74	12.02	9.86

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

上周沪深 300 上涨 0.81%，电子指数下跌 0.77%，行业指数呈现先扬后抑的格局。二级子行业中，光学光电子涨幅居前（1.34%），其他电子 II 跌幅较多（-2.87%）。三级子行业中显示器件和集成电路表现突出，分别上涨 2.72%、0.69%。在贸易战和去杠杆等系统性风险得到释放的背景下，本周关注能够驱动电子板块新发展的 5G 和汽车电子板块，代表性的如被动元器件、PCB、射频等，同时建议关注迎来黄金发展期弹性较高的半导体，以及半年报业绩表现较好、超预期的个股。

传国巨将 MLCC 和芯片电阻捆绑销售，不签约者涨价 50%，被动元器件景气度依然有望上行。据台湾工商时报透露，被动元件龙头厂国巨正研拟与客户端签订长约计划，采取积层陶瓷电容（MLCC）捆绑芯片电阻销售的模式，绑约直到 2020 年，且签约与否，将影响涨价幅度，有签约者价格大约调涨 25%，未签约者涨价 50%。业界认为，这一波被动元件缺货期已超过两年，历经去年底至今年的价格飙涨，客户端有苦难言，长约模式可以让价格曲线平缓向上，让这一波产业荣景延续更长久；但对于只有单一产品的芯片电阻厂而言，相对不利。市场传出，应客户端要求，国巨内部正研拟长约模式，改变过去一季一约的作法，比照产品生命周期较长的工规和车规产品，与客户端直接签订供货到 2020 年的长约。

内生和外延相结合的方式是中国半导体发展的道路。7 月 25 日，路透社援引知情人士消息报道，清华紫光将从私募基金 CVC 手中收购 Linxens，交易价格约为 22 亿欧元。Linxens 公司年营收为 5.35 亿欧元，职员数为 3500 人，在全球有 9 个生产基地。该公司生产的连接器用于智能卡与电子阅读器之间的通信，同时还生产用于无接触支付、交通和门禁的天线和卡片。协议还需工会与监管机构的批准。2015 年清华紫光曾出价 230 亿美元收购美光科技，但被美国政府以安全为由拒绝。2016 年、2017 年清华紫光想收购三家台湾芯片公司 26 亿美元股份也遭到拒绝。此次并购是清华紫光两年里第一次海外并购。

高通预计 5G 手机将于明年上半年面市。高通全球产品市场高级总监 Mike Roberts 称，预计在明年上半年就会有 5G 手机推出。他表示，5G 手机的面市时间取决于不同地区的情况，目前各个国家和不同市场都在相互追赶，争当第一，但美国和韩国或将最先推出。想尽可能早地将 5G 设备推出市场，需要基础设施、运营商、OEM 等各个环节都准备就绪，相关科技企业都在 5G 领域争相布局。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	07月27日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
奋达科技 002681.SZ	增持	5.57	6.45~7.06	0.21	0.31	0.36	0.42	26.52	17.97	15.47	13.26
捷捷微电 300623.SZ	买入	35.97	41.40~46.00	0.80	0.92	1.08	1.29	44.96	39.10	33.31	27.88
光弘科技 300735.SZ	买入	17.88	21.70~24.80	0.49	0.62	0.85	1.23	36.49	28.84	21.04	14.54
科森科技 603626.SH	买入	14.30	19.44~21.38	0.54	0.97	1.19	1.45	26.48	14.74	12.02	9.86
京东方 A000725.SZ	买入	3.71	5.21~5.79	0.22	0.29	0.40	0.51	16.86	12.79	9.28	7.27
沪电股份 002463.SZ	买入	4.67	5.32~5.70	0.12	0.19	0.31	0.47	38.92	24.58	15.06	9.94
视源股份 002841.SZ	买入	59.20	84.90~99.40	1.74	2.83	3.32		34.02	20.92	17.83	

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

300735.SZ	光弘科技	国产机全球市占率持续提升，亟需优秀 EMS 配套，光弘发展正当其时 全球智能手机增速放缓背景下，国产机市占率仍持续提升。同时电子产品的种类繁多，电子产品升级换代与技术创新不断加快，全球 EMS 行业市场需求持续增长。中国大陆，目前作为全球智能终端最大的生产制造及消费市场，亟需优秀的 EMS 企业配套服务。光弘科技从生产规模、产线配置、管控系统、技术能力来看，和国际一流 EMS 公司无明显差异，同时客户结构良好，管理精细，交付能力一流，发展正当其时。预计 2018-2020 年归母净利润为 2.20 亿、3.01 亿、4.36 亿，首次覆盖，给予“买入”评级。 点击下载全文：光弘科技(300735,买入)：布局全球的大陆优秀电子制造服务商
603626.SH	科森科技	消费电子行业情绪悲观，公司具备较大预期差 在智能手机行业“量价齐升”逻辑被弱化的背景下，叠加中美贸易战风险，市场对于消费电子的前景呈现出较普遍的悲观态度，对于竞争激烈的 3C 金属件更是普遍看淡，进而忽略了自下而上的个股差异，我们认为，这正是科森科技的预期差所在：一方面，公司去年通过供应 iPhone X 的中框成功实现从小件向大件的突破，客户、产品结构高端，受行业景气下行影响小。另一方面，公司在 2017 年进行了大规模的研发投入和产能建设，今年正迈入收获期，18Q1 净利润同比大增 156.14%便是力证。与此同时，公司正积极推进智能笔、电子烟、智能音箱等新品的量产，维持买入评级。 点击下载全文：科森科技(603626,买入)：大件实现从 0 到 1，迈入收获期
000725.SZ	京东方 A	17 年业绩低于预期，18Q1 业绩符合预期，维持买入评级 公司公布 17 年年报，实现营收 938 亿元，同比增长 36.15%，净利润 75.68 亿元，同比增长 301.99%，低于我们此前 86 亿元的预期，主要原因系 17 年三、四季度面板价格跌幅超预期。公司公布 18 年一季报，实现营收 215.67 亿元，同比下滑 1.32%，净利润 20.19 亿元，同比下滑 16.34%，符合市场预期。基于当前 LCD 面板价格下跌态势，我们将 18、19 年净利润预期由 109.4 亿元、155.4 亿元下调至 101 亿元、138 亿元，维持 18 年 18-20 倍 PE 估值，目标价由 5.6-6.2 元下调至 5.21-5.79 元，维持买入评级。 点击下载全文：京东方 A(000725,买入)：毛利率稳定性增强，看好技术外溢
002463.SZ	沪电股份	长期看好，维持“买入”评级 2017 年实现营收 46.27 亿元，同比增长 22.07%，实现归母净利润 2.04 亿，同比增长 55.95%，低于预期。其中，企业通讯毛利率增加了 3.14 个百分点；汽车通讯簿毛利率较去年增加了 1.04 个百分点。我们看好汽车电子和 5G 给公司带来的历史性机遇，目前股价对应 2018 年 PE 水平 21.90X，维持“买入”评级。 点击下载全文：沪电股份(002463,买入)：黄石减亏在即，看好汽车电子和 5G
002841.SZ	视源股份	全球液晶显示主控板卡龙头，国内交互智能平板领军企业 视源成立于 2005 年，2017 年 1 月上市，公司是全球液晶显示主控板卡龙头，2016 年全球市占率达到 27%，在巩固黑电市场优势地位的同时，公司积极推动液晶显示板卡在智能家居中控屏的应用，向白电市场延伸。此外，公司基于自身的人才优势、研发优势、本土 LCD 资源优势，在新兴的交互智能平板市场分别推出教育平板希沃和会议平板 MAXHUB，一方面响应“新高考”时间窗口下的教育信息化浪潮，一方面满足办公信息化要求、致力于改善会议效率。我们认为，公司传统液晶板卡业务增长潜力犹存，新产品有望重演小间距 LED 高增长历程，首次覆盖给予买入评级。 点击下载全文：视源股份(002841,买入)：借本土资源优势，布交互大屏蓝海

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	07月27日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
北方华创 002371.SZ	52.06	0.27	0.51	0.77	1.11	192.81	102.08	67.61	46.90
洁美科技 002859.SZ	37.30	0.77	1.10	1.55	2.36	48.44	33.91	24.06	15.81
长信科技 300088.SZ	5.68	0.24	0.37	0.50	0.65	23.67	15.35	11.36	8.74
法拉电子 600563.SH	50.52	1.88	2.22	2.64	3.21	26.87	22.76	19.14	15.74

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻概要

传国巨将 MLCC 和芯片电阻捆绑销售，不签约者涨价 50% 2018-07-26

据台湾工商时报透露，被动元件龙头厂国巨正研拟与客户端签订长约计划，采取积层陶瓷电容（MLCC）捆绑芯片电阻销售的模式，绑约直到 2020 年，且签约与否，将影响涨价幅度，有签约者价格大约调涨 25%，未签约者涨价 50%。

针对是否将开始与客户端签订长约，国巨方面 25 日并不否认。国巨表示，确实收到主要客户询问签订长约的需求，内部正收集资料评估和研拟订约方式和细节，但目前还没有具体的作法。

业界认为，这一波被动元件缺货期已超过两年，历经去年底至今年的价格飙涨，客户端有苦难言，长约模式可以让价格曲线平缓向上，让这一波产业荣景延续更长久；但对于只有单一产品的芯片电阻厂而言，相对不利。

市场传出，应客户端要求，国巨内部正研拟长约模式，改变过去一季一约的作法，比照产品生命周期较长的工规和车规产品，与客户端直接签订供货到 2020 年的长约。

（国际电子商情 2018-07-26）

清华紫光 26 亿美元收购法国芯片厂商 Linxens 2018-7-25

7 月 25 日，路透社援引知情人士消息报道，清华紫光将从私募基金 CVC 手中收购 Linxens，交易价格约为 22 亿欧元。Linxens 公司年营收为 5.35 亿欧元，职员数为 3500 人，在全球有 9 个生产基地。该公司生产的连接器用于智能卡与电子阅读器之间的通信，同时还生产用于无接触支付、交通和门禁的天线和卡片。协议还需工会与监管机构的批准。2015 年清华紫光曾出价 230 亿美元收购美光科技，但被美国政府以安全为由拒绝。2016 年、2017 年清华紫光想收购三家台湾芯片公司 26 亿美元股份也遭到拒绝。此次并购是清华紫光两年里第一次海外并购。

（前瞻网 2018-07-25）

高通预计 5G 手机将于明年上半年面市 2018-07-29

7 月 28 日讯，高通全球产品市场高级总监 Mike Roberts 称，预计在明年上半年就会有 5G 手机推出。他表示，5G 手机的面市时间取决于不同地区的情况，目前各个国家和不同市场都在相互追赶，争当第一，但美国和韩国或将最先推出。想尽可能早地将 5G 设备推出市场，需要基础设施、运营商、OEM 等各个环节都准备就绪，相关科技企业都在 5G 领域争相布局。

（钛媒体 2018-07-29）

资料来源：国际电子商情、前瞻网、华泰证券研究所

图表5：公司动态

公司	具体内容
海康威视	海康威视：关于股东部分股份解除质押的公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4603847.pdf
环旭电子	环旭电子 2018 年半年度业绩快报公告 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4602911.pdf
环旭电子	环旭电子：2018 年半年度比较式资产负债表和利润表（未经审计） 2018-07-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4602914.pdf
大族激光	大族激光：2018 年半年度业绩快报 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602273.pdf
锐科激光	锐科激光：关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602619.pdf
锐科激光	锐科激光：独立董事关于第一届董事会第二十一次会议有关事项的独立意见 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602616.pdf
锐科激光	锐科激光：以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告的鉴证报告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602629.pdf
锐科激光	锐科激光：独立董事候选人声明（谢获宝） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602622.pdf
锐科激光	锐科激光：独立董事候选人声明（王中） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602620.pdf
锐科激光	锐科激光：独立董事候选人声明（徐前权） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602624.pdf
锐科激光	锐科激光：关于调整 2018 年日常关联交易预计的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602615.pdf
锐科激光	锐科激光：独立董事提名人声明（二） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602626.pdf
锐科激光	锐科激光：国泰君安证券股份有限公司关于公司使用暂时闲置募集资金进行现金管理的核查意见 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602627.pdf
锐科激光	锐科激光：第一届董事会第二十一次会议决议公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602612.pdf
锐科激光	锐科激光：国泰君安证券股份有限公司关于公司调整 2018 年日常关联交易预计的核查意见 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602623.pdf
锐科激光	锐科激光：独立董事提名人声明（三） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602628.pdf
锐科激光	锐科激光：关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602621.pdf
锐科激光	锐科激光：第一届监事会第十四次会议决议公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602614.pdf
锐科激光	锐科激光：国泰君安证券股份有限公司关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602625.pdf
锐科激光	锐科激光：更正和补充的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4605633.pdf
锐科激光	锐科激光：《公司章程》对照表 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602610.pdf
锐科激光	锐科激光：公司章程（2018 年 7 月） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602613.pdf
锐科激光	锐科激光：独立董事提名人声明（一） 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602611.pdf
锐科激光	锐科激光：独立董事关于调整 2018 年日常关联交易预计的事前认可意见 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602618.pdf
锐科激光	锐科激光：关于使用募集资金置换先期投入募投项目自筹资金的公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602617.pdf
科森科技	科森科技第二届董事会第十一次会议决议公告 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600897.pdf
科森科技	科森科技关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600909.pdf
科森科技	科森科技独立董事关于公司第二届董事会第十一次会议有关事项的独立意见 2018-07-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4600922.pdf
大族激光	大族激光：关于控股股东非公开发行可交换公司债券暨办理股份质押的公告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599754.pdf

海康威视	海康威视：2018年半年度报告（英文版） 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4598761.pdf
奋达科技	奋达科技：关于董监高减持股份的进展公告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4599721.pdf
利亚德	利亚德：第三届董事会第三十次会议决议公告 2018-07-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-26\4601710.pdf
大华股份	大华股份：关于控股股东、实际控制人股份减持计划的进展公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4595803.pdf
奋达科技	奋达科技：关于取得发明专利证书的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596310.pdf
奋达科技	奋达科技：关于控股股东部分股权补充质押的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4596309.pdf
视源股份	视源股份：第三届董事会第八次会议决议公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597414.pdf
视源股份	视源股份：独立董事关于向激励对象首次授予限制性股票的独立意见 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597418.pdf
视源股份	视源股份：第三届监事会第七次会议决议公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597416.pdf
视源股份	视源股份：北京市君合（广州）律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划授予事项的法律意见 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597412.pdf
视源股份	视源股份：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597425.pdf
视源股份	视源股份：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597426.pdf
视源股份	视源股份：关于2018年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597420.pdf
视源股份	视源股份：关于向激励对象首次授予限制性股票的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597422.pdf
光弘科技	光弘科技：关于独立董事梁峰先生逝世的公告 2018-07-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597776.pdf
海康威视	海康威视：2018年半年度报告摘要 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590696.pdf
海康威视	海康威视：第四届董事会第三次会议决议公告 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590697.pdf
海康威视	海康威视：2018年半年度报告 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590695.pdf
海康威视	海康威视：独立董事关于第四届董事会第三次会议所涉事项的独立意见 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590700.pdf
海康威视	海康威视：第四届监事会第三次会议决议 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590698.pdf
奋达科技	奋达科技：2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2018年付息公告 2018-07-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588568.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

经济下行中业绩兑现风险。在宏观经济增速下行的背景下，消费者对3C电子产品的消费意愿可能会受到一定程度的遏制，换机周期相应拉长，进而拖累产业链公司业绩增长，因此业绩兑现具有不确定性的风险。

电子产品渗透率不及预期的风险。电子行业创新性强、技术迭代快，新产品的渗透速度直接影响供应链厂商的业绩增速，而创新是否能激发消费需求往往需要市场的检验，因此具有不确定性的风险。

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：91320000704041011J。

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：A0K809

©版权所有 2018 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