

行业周报 (第三十六周)

2018年09月10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 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

本周观点: 关注 5G/AI 领域投资标的

9月3日-7日, 沪深300、电子指数分别上涨-1.71%、-2.41%, 电子各子行业除其他电子II(申万)外, 均跑输沪深300指数。二级子行业中, 元件II(申万)及半导体(申万)跌幅居前(分别为-3.41%及-3.1%)。三级子行业中, 分立器件(申万)、被动元件(申万)跌幅居前(分别为-8.02%和-4.22%)。本周市场对于特朗普政府新一轮拟议的关税名单可能将苹果等公司列入其中关注颇多, 苹果的产品可能因此变得更贵, 进而影响销量预期, 建议关注5G、AI相关领域偏自主可控的投资标的。

子行业观点

随着5G技术设施建设的逐步推进, 带来带宽提速, 视频监控的应用领域将逐步突破安防, 视频监控将更多介入商业运营视频数据分析。全球视频监控龙头海康威视在AI Cloud技术架构体系下, 及时调整内部组织架构, 各地建设分公司, 推进研发人员、技术支持人员下沉, 致力AI时代给客户提供更快速有效的定制系统服务。持续推荐安防行业, 推荐龙头海康威视。

重点公司及动态

公司推荐: 发挥工程师红利实现产品向解决方案转型的**海康威视**、**利亚德**、**视源股份**; 工程师红利技术外溢的**立讯精密**、**三安光电**、**京东方A**。符合消费电子创新趋势的**蓝思**、**科森科技**、**水晶光电**、**大族激光**、**锐科激光**。

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

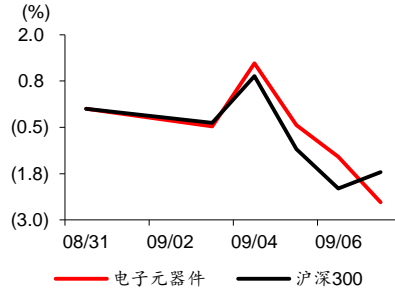
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
珈伟股份	300317.SZ	14.42
联建光电	300269.SZ	14.13
汇顶科技	603160.SH	13.69
万润股份	002643.SZ	13.13
金龙机电	300032.SZ	10.85
瑞丰光电	300241.SZ	10.70
锦富技术	300128.SZ	8.82
银河生物	000806.SZ	8.71
联创光电	600363.SH	8.27
苏州恒久	002808.SZ	8.22

一周跌幅前十公司

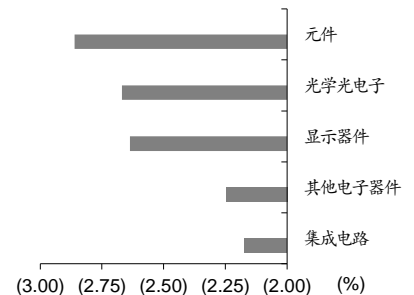
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
北讯集团	002359.SZ	(35.20)
利亚德	300296.SZ	(16.34)
扬杰科技	300373.SZ	(15.69)
三环集团	300408.SZ	(12.14)
丹邦科技	002618.SZ	(11.29)
沃格光电	603773.SH	(10.46)
紫光国微	002049.SZ	(9.92)
超频三	300647.SZ	(9.45)
明阳电路	300739.SZ	(9.17)
万讯自控	300112.SZ	(9.02)

资料来源: 华泰证券研究所

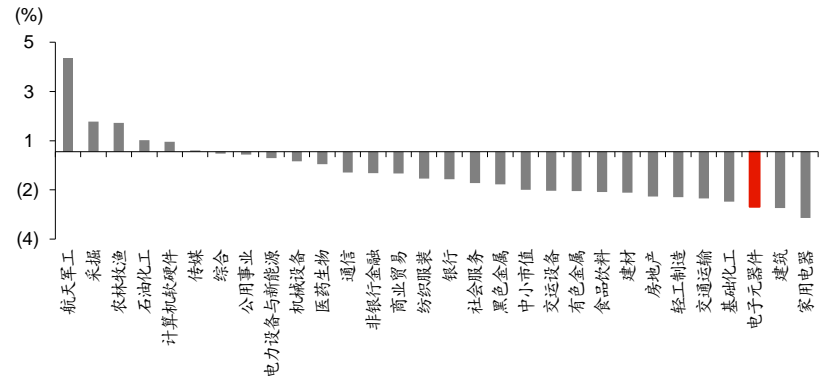
一周内行业走势图



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	09月07日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
海康威视 002415.SZ	买入	30.20	44.80~51.20	1.02	1.31	1.70	2.21	29.61	23.05	17.76	13.67
大族激光 002008.SZ	买入	41.50	51.50~55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	26.60	20.15	14.87	11.19
科森科技 603626.SH	买入	12.97	19.44~21.38	0.54	0.97	1.19	1.45	24.02	13.37	10.90	8.94
大华股份 002236.SZ	买入	16.14	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	19.68	16.99	13.56	10.91

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

9月3日-7日，沪深300、电子指数分别上涨-1.71%、-2.41%，电子各子行业除其他电子II（申万）外，均跑输沪深300指数。二级子行业中，元件II（申万）及半导体（申万）跌幅居前（分别为-3.41%及-3.1%）。三级子行业中，分立器件（申万）、被动元件（申万）跌幅居前，分别下跌8.02%及4.22%。本周市场对于特朗普政府新一轮拟议的关税名单可能将苹果等公司列入其中关注颇多，苹果的产品可能因此变得更贵，进而影响销量预期，建议关注5G、AI相关领域偏自主可控的投资标的。

子行业观点

随着5G技术设施建设的逐步推进，带来带宽提速，视频监控的应用领域将逐步突破安防，视频监控将更多介入商业运营视频数据分析。全球视频监控龙头海康威视在AI Cloud技术架构体系下，及时调整内部组织架构，各地建设分公司，推进研发人员、技术支持人员下沉，致力AI时代给客户更快更有效的定制系统服务。持续推荐安防行业，推荐龙头海康威视。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月07日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
捷捷微电 300623.SZ	买入	30.86	41.40~46.00	0.80	0.92	1.08	1.29	38.58	33.54	28.57	23.92
海康威视 002415.SZ	买入	30.20	44.80~51.20	1.02	1.31	1.70	2.21	29.61	23.05	17.76	13.67
大华股份 002236.SZ	买入	16.14	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	19.68	16.99	13.56	10.91
锐科激光 300747.SZ	买入	169.50	192.50~199.50	2.17	3.50	5.26	7.65	78.11	48.43	32.22	22.16
大族激光 002008.SZ	买入	41.50	51.50~55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	26.60	20.15	14.87	11.19
科森科技 603626.SH	买入	12.97	19.44~21.38	0.54	0.97	1.19	1.45	24.02	13.37	10.90	8.94

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300623.SZ	捷捷微电	<p>产能释放，二季度收入利润创单季新高</p> <p>8月9日公司公告，上半年实现营收2.59亿元(YoY+25%)；上半年归母净利润0.84亿元(YoY+15%)；二季度营收1.38亿元(YoY+23%)；二季度归母净利润0.5亿元(YoY+21%)，创单季度历史新高。二季度业绩高于预期，主要由于下游需求旺盛与防护器件产能释放。公司上半年毛利率为49%，因产能扩充下滑7个百分点。销售费用率平稳，管理费用率增加1pct，财务费用率下降2.4pct，三费率整体下降。公司是国内晶闸管龙头，我们给予捷捷微电2018年45-50倍PE估值，目标价范围为41.40元~46.00元，重申“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：捷捷微电(300623,买入)：产能释放，收入利润节节高</p>
002415.SZ	海康威视	<p>中报符合预期，3季报预告区间维持稳定，展现优秀业务及风险管控能力</p> <p>海康威视公布2018年H1财报，2018H1营业收入208.76亿元，归母净利润41.47亿元，扣非后归母净利润40.09亿元，分别较上年度增长26.92%、26.00%、25.69%，2018年半年报符合预期。同时，公司对三季报做了预计，预计2018年1-9月归母净利润同比增长15%-35%，维持此前业绩指引区间。此前市场对于2018年行业景气度有所担心，而海康的半年报及三季报业绩指引区间，充分反映了公司卓越的获单能力和优秀宏观风险管控能力，维持海康2018-2020年EPS1.31、1.70、2.21的判断，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：海康威视(002415,买入)：中报符合预期，创新业务维持高增长</p>
002236.SZ	大华股份	<p>中报收入符合预期，归母净利润低于预期，三季度展望维持前期区间</p> <p>大华股份公布2018H1财报，2018H1营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为98.14/10.82/11.07亿元，同比增长31.47%、10.06%、14.11%；其中Q2单季营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为61.96/7.86/8.17亿元，同比增长28.66%、12.96%、19.16%。2018年半年报收入符合预期，归母净利润及扣非后归母净利润略低于此前市场预期。同时公司预计2018年1-9月归母净利润变动区间为14.44~16.61亿元，同比增0%~15%，对应Q3单季归母净利润区间为3.54~5.71亿元，同比增-23.25%~23.70%。我们略微下调预测的大华2018-2020年EPS至0.95、1.19、1.48元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：大华股份(002236,买入)：中报收入符合预期，海外波动，国内稳定</p>
300747.SZ	锐科激光	<p>中报超预期，毛利率创新高，维持“买入”评级</p> <p>锐科激光公布2018H1财报，2018H1营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为7.51/2.58/2.53亿元，同比增长69.45%、83.07%、82.00%。中报超过此前上市前招股说明书预告的利润区间，归母净利润超越收入增速，主要系公司综合毛利率创新高，在2017年全年综合毛利率46.60%基础上，提升至50.79%，且连续光纤及脉冲光纤激光器毛利率均有提升。维持锐科2018-2020年EPS3.50/5.26/7.65元判断，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：锐科激光(300747,买入)：半年度报告超预期</p>
002008.SZ	大族激光	<p>中报符合预期，三季报展望上限超预期，维持“买入”评级</p> <p>大族激光公布2018H1财报，2018H1营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为51.07/10.19/7.85亿元，同比增长-7.75%、11.43%、-12.31%，2018Q2单季营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为34.15/6.54/6.09亿元，同比增长-7.75%、11.43%、-24.23%。2018国际大客户创新小年，此背景下，2018Q2单季及H1业绩符合预期。同时，公司预计2018年1-9月归母净利润同比增长0%~30%，对应Q3单季归母净利润区间为4.84-9.34亿元，同比增长-25.99%~42.81%。维持大族2018-2020年EPS2.06/2.79/3.71元判断，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：大族激光(002008,买入)：高基数背景下中报符合预期，全年预计增长稳健</p>
603626.SH	科森科技	<p>消费电子行业情绪悲观，公司具备较大预期差</p> <p>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。</p> <p>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</p>

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)	09月07日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
法拉电子 600563.SH	47.16	1.88	2.20	2.58	3.05	25.09	21.44	18.28	15.46

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

Q3 太诱、国巨已涨价，Q4 国巨继续涨！ 2018-9-9

根据台湾权威媒体经济日报报道，国巨9月7日释出乐观展望，指出第4季 MLCC 产品还有涨价空间。同时国巨陆续与不少客户签订二年长约，预期贡献七成业绩，合约从10月1日生效。

国巨9月7日出席瑞信论坛，执行长暨总经理张绮雯亲自出席主讲。目前被动元件产业展望仍佳。国巨 MLCC 价格逐季调涨，8月合并营收首度达单月营收百亿元的水准。法人预期，因产品价格上涨，加上持续扩产，新产能陆续到位，且优化产品组合，国巨第3季业绩将持续成长，第4季业绩还会比本季更好，不同于以往到年底业绩走势偏弱的格局。

法人转述，国巨主动表示，与客户商议签订二年长约，OEM 厂大多都已签署，仅少部分客户还在进行最后程序。长约预计10月1日生效，绑价也绑量，每隔半年有机会视市价调整合约价格。据了解，国巨所签长约，将贡献约七成业绩，并使其市占率扩大。

对于 MLCC 后市，部分法人担忧国巨等业者扩产会带来价格下滑，不过国巨强调，日本大厂逐步退出如高容 MLCC 及车用一般 MLCC 等产品线，其短缺产品不是每家业者都能生产补上，有能力扩产的业者，发展的产品领域也不见得相同，国巨二年内可增加每月约200亿颗产能，还无法补足因日厂退出而出现的每月300亿颗相关产品缺口。

（被动器件产业资讯，2018-09-09）

爱立信与高通的合作，即将开辟世界上第一个 5G 手机 2018-9-7

通过与高通合作，爱立信利用一款智能手机外形的移动设备拨打了全球首个5G电话。首个5G电话是在爱立信位于瑞典希斯塔的实验室打出的，利用了39GHz毫米波频谱和爱立信商业化5G NR Air 5331基站，以及一款采用高通骁龙X50 5G调制解调器和无线子模块的测试设备。

据两家公司称，这样的实验将“为符合5G NR标准的基础设施、智能手机和其他移动设备的上市销售铺平道路。另外，这些早期实验还将使全球运营商和设备厂商能利用它们自己的网络、设备进行实验”。

爱立信2月发布支持多种核心网络的商品化5G软件后，所有3款5G解决方案将于明年下半年正式发布。爱立信6月份宣布将与澳洲电讯、英特尔合作进行5G数据通讯实验。

（凤凰科技 2018-9-7）

日本天灾或将引爆半导体行业缺货潮，2018-9-9

据行业媒体报道，近日重创日本的台风“飞燕”及北海道地震给半导体行业也带来了巨大的冲击。受灾疫情影响，村田、胜高千岁三菱材料多晶硅厂等 MLCC 及硅晶圆大厂先后停产，对全球半导体材料市场造成了严重冲击。

目前，台湾被动元件龙头国巨已向巴首先向客户发送了有关 MLCC 调价的通知，表示 MLCC 市场需求旺盛，公司面临着原材料供应和环境等方面的挑战，所以决定继续对价格进行相应调整，并且超过1年交期的将停止接单。此外，太阳诱电也发布通知称，因成本不断增加，上调多层陶瓷电容器（MLCC）价格。

而日本拥有世界前两大硅晶圆生产商，受台风及地震影响更大。此前，硅晶圆产能已经较为紧张。市占率逾95%的前五大厂商产能即便2019到2020年也都被预订。硅晶圆作为半导体生产最重要的材料，随着AI芯片、5G芯片、物联网等行业的崛起，对其的需求将持续爆发。

目前下游客户需求强劲，且从抢12英寸产能，蔓延到8英寸，现在连6英寸也开始抢，远超乎预期。市场普遍预期，产能增加速度缓慢将进一步扩大硅晶圆供需缺口。

（华尔街见闻 2018-09-09）

资料来源：城市光网，车云网，国际电子商情，华泰证券研究所

图表5：公司动态

公司	具体内容
洁美科技	洁美科技：2018年半年度权益分派实施公告 2018-09-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744405.pdf
华天科技	华天科技：关于开展售后回租融资租赁业务的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742411.pdf
华天科技	华天科技：第五届董事会第十七次会议决议公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742410.pdf
大华股份	大华股份：2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742722.pdf
大华股份	大华股份：2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742721.pdf
大华股份	大华股份：监事会关于2018年限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742723.pdf
海康威视	海康威视：关于股东股份质押的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742452.pdf
立讯精密	立讯精密：监事会关于公司2018年股票期权激励计划人员名单的审核意见及公示情况说明 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743790.pdf
京东方A	京东方A：关于公司完成工商变更登记的公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740217.pdf
中颖电子	中颖电子：关于购买理财产品的进展公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4743430.pdf
锐科激光	锐科激光：独立董事关于第二届董事会第二次会议有关事项的独立意见 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4742254.pdf
锐科激光	锐科激光：第二届董事会第二次会议决议公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4742255.pdf
奋达科技	奋达科技：关于董监高减持股份的进展公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738543.pdf
洁美科技	洁美科技：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738187.pdf
洁美科技	洁美科技：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738186.pdf
利亚德	利亚德：关于为全资子公司利亚德照明股份有限公司提供担保的公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4741518.pdf
利亚德	利亚德：第三届董事会第三十二次会议决议公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4741520.pdf
利亚德	利亚德：关于公司部分董事、高级管理人员增持股份计划的公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4741519.pdf
锐科激光	关于对武汉锐科光纤激光技术股份有限公司董事徐少华的监管函 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739490.pdf
水晶光电	水晶光电：独立董事关于公司购买设备资产暨关联交易事项的事前认可意见和独立意见 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736562.pdf
水晶光电	水晶光电：关于公司购买设备资产暨关联交易的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736563.pdf
水晶光电	水晶光电：安信证券股份有限公司关于公司购买设备资产暨关联交易的核查意见 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736558.pdf
水晶光电	水晶光电：第四届董事会第四十九次会议决议公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736560.pdf
利亚德	利亚德：中信建投证券股份有限公司关于公司持续督导期间的跟踪报告（2018年上半年） 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4737260.pdf
扬杰科技	扬杰科技：关于股东减持股份的预披露公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736561.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于延期回复上海证券交易所问询函并继续停牌的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4737003.pdf
沪电股份	沪电股份：关于变更公司注册资本并相应修订<公司章程>的公告（更新后） 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734742.pdf
沪电股份	沪电股份：关于变更公司注册资本并相应修订<公司章程>的补充更正公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734741.pdf
沪电股份	沪电股份：第五届董事会第二十九次会议决议公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734740.pdf

沪电股份	沪电股份：关于增加2018年第一次临时股东大会临时议案暨股东大会的第二次补充通知 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734743.pdf
奋达科技	奋达科技：2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733413.pdf
奋达科技	奋达科技：2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733414.pdf
视源股份	视源股份：关于使用闲置自有资金到期赎回并继续购买理财产品的公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734286.pdf
洲明科技	洲明科技：关于为全资子公司深圳市上隆智控科技有限公司原材料采购贷款提供担保的公告 2018-09-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4734794.pdf
洲明科技	洲明科技：第三届监事会第四十一次会议决议公告 2018-09-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4734788.pdf
洲明科技	洲明科技：独立董事关于第三届董事会第五十四次会议相关事项的独立意见 2018-09-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4734791.pdf
洲明科技	洲明科技：中泰证券股份有限公司关于公司2018年半年度持续督导跟踪报告 2018-09-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4734782.pdf
洲明科技	洲明科技：第三届董事会第五十四次会议决议公告 2018-09-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4734785.pdf
洲明科技	洲明科技：关于延期召开2018年第三次临时股东大会并增加临时提案暨股东大会补充通知的公告 2018-09-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4734780.pdf
利亚德	利亚德：关于控股股东股权质押及解押的公告 2018-09-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4733292.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进展的公告 2018-09-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4734943.pdf
沪电股份	沪电股份：关于变更公司注册资本并相应修订<公司章程>的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4730859.pdf
立讯精密	立讯精密：关于控股股东股权质押的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4730304.pdf
长信科技	长信科技：关于股东股票质押式回购交易及展期的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4730577.pdf
环旭电子	环旭电子关于全资子公司拟与中科可控信息产业有限公司设立合资公司的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4730275.pdf
大华股份	大华股份：关于控股股东、实际控制人及持股5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726016.pdf
水晶光电	水晶光电：关于部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票回购注销完成的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725811.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