

行业周报 (第三十七周)

2018年09月17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: 3C 品牌集中度提升, 被动元件、PCB 加速推进国产替代

我们认为, 基于多年的快速渗透, 智能手机产品同质化竞争日趋激烈, 消费者的尝鲜意愿在下降, 国内智能手机市场正向头部品牌集中, 考虑到品牌客户更加重视供应链的质量和安全性, 尤其是在当前缺货的时点, 对品牌供应商的偏好更强, 建议关注在技术上已经具备较强国际竞争力的被动元件及 PCB 行业龙头。上周沪深 300、电子指数分别下跌 1.08%、4.89%, 二级子行业中, 电子制造和半导体跌幅居前, 分别下跌 6.97%、6.26%。

子行业观点

射频前端 (RFFE) 是移动电话的射频收发器和天线之间的功能区域, 其设计复杂程度标准随着发射和接受通道的数量增加而提高。但是基于智能手机轻薄化、高屏占比的 ID 设计趋势, 射频前端器件和模组的集成度越来越高, 对于元器件小型化的要求将更为苛刻, 我们认为行业的技术壁垒将在 5G 阶段被推高。同时, 由于同性能指标的小型化被动元件产品的价值量更高, 故终端单机价值量有望得以快速提升, 企业的产品结构有望借此优化。

重点公司及动态

建议关注国内片式电感龙头顺络电子、电解电容龙头艾华集团、MLCC 龙头风华高科以及 PCB 行业优质标的: 景旺电子、沪电股份、深南电路等。

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

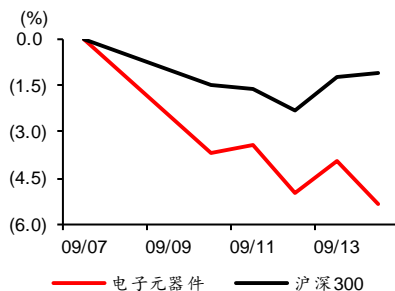
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
韦尔股份	603501.SH	17.23
超频三	300647.SZ	7.96
安彩高科	600207.SH	7.69
华工科技	000988.SZ	7.22
环旭电子	601231.SH	5.92
璞泰来	603659.SH	5.77
中京电子	002579.SZ	5.67
京泉华	002885.SZ	5.43
聚灿光电	300708.SZ	5.43
东晶电子	002199.SZ	4.47

一周跌幅前十公司

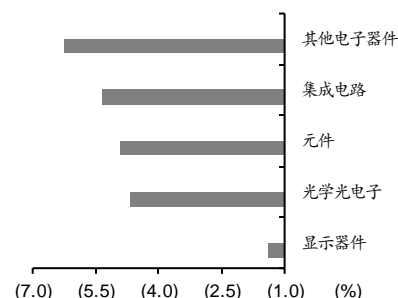
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
北讯集团	002359.SZ	(34.69)
东山精密	002384.SZ	(18.85)
长电科技	600584.SH	(18.27)
欧菲科技	002456.SZ	(15.66)
兆易创新	603986.SH	(14.40)
瑞丰光电	300241.SZ	(13.95)
信维通信	300136.SZ	(13.93)
大华股份	002236.SZ	(13.82)
浩云科技	300448.SZ	(11.96)
蓝思科技	300433.SZ	(11.69)

资料来源: 华泰证券研究所

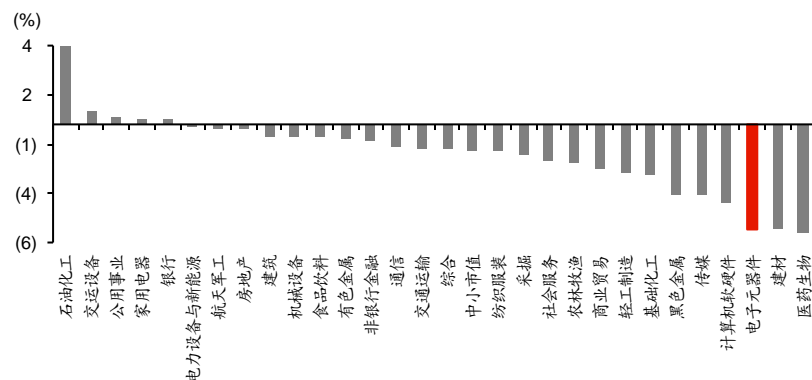
一周内行业走势图



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14日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
视源股份 002841.SZ	买入	58.73	66.16~71.83	1.06	1.89	2.48	3.05	55.41	31.07	23.68	19.26
洲明科技 300232.SZ	买入	9.15	11.20~12.45	0.37	0.62	0.83	1.06	24.73	14.76	11.02	8.63
沪电股份 002463.SZ	买入	6.19	7.02~7.56	0.12	0.27	0.38	0.54	51.58	22.93	16.29	11.46
海康威视 002415.SZ	买入	27.76	44.80~51.20	1.02	1.31	1.70	2.21	27.22	21.19	16.33	12.56
立讯精密 002475.SZ	买入	15.95	18.10~21.10	0.41	0.60	0.93	1.18	38.90	26.58	17.15	13.52

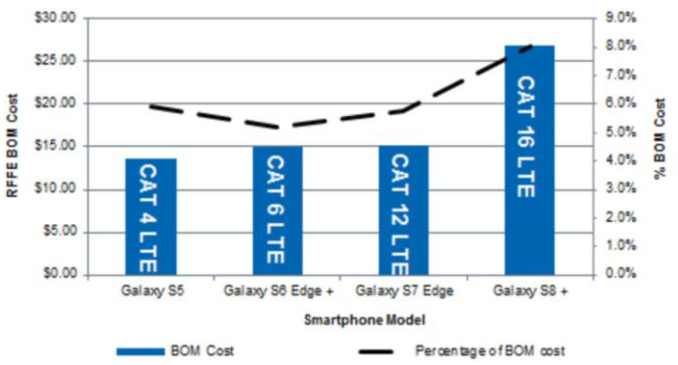
资料来源: 华泰证券研究所

射频前端（RFFE）是移动电话的射频收发器和天线之间的功能区域，主要由功率放大器（Pa）、低噪声放大器（LNA）、开关、双工器、滤波器和其它被动器件组成。射频前端设计复杂程度标准随着同一设备内发射和接受通道的数量增加而提高。

以 PA 模组为例，手机里 PA 的数量随着 2G、3G、4G、5G 前向兼容，以及由此带来的频段的增加而增加，4G 多模多频手机所需的 PA 芯片增至 5-7 颗，StrategyAnalytics 预计 5G 时代手机内的 PA 数将超过 16 颗。与此同时，智能手机单机电阻、电容、电感等被动元件用量也有望显著提升，根据中国电子元件行业协会数据，2G、3G、4G 手机单机电感用量约为 20-30 颗、40-80 颗、90-110 颗，预计 5G 手机的单机用量将超过 120 颗。

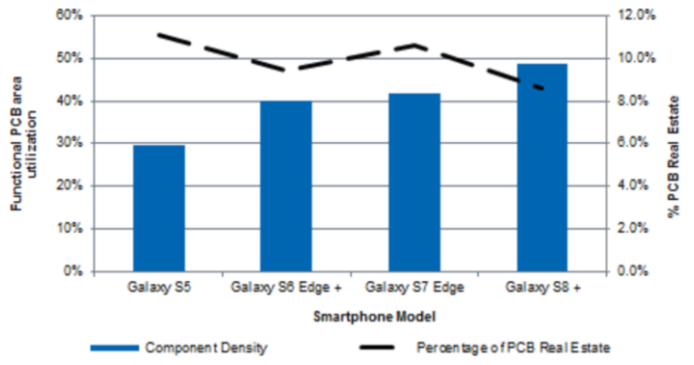
基于智能手机轻薄化、高屏占比的 ID 设计趋势，同时为了满足日益丰富的功能，手机内部 PCB 板上留给射频前端功能区的空间处于持续减少的趋势中，根据 IHS 数据，三星 Galaxy S8+ 的射频前端器件密度已经接近 48%，较 S7 Edge 提升超过 6pct，而射频前端占整个 PCB 的面积仅超过 8.2%，较 S7 Edge 下降约 2pct，由此可见射频前端器件和模组的集成度越来越高，对于元器件小型化的要求将更为苛刻，行业的技术壁垒被推高。

图表 4: 三星 Galaxy 系列射频前端的 BOM 成本继续走高



资料来源：IHS、华泰证券研究所

图表 5: 射频前端集成度越来越高



资料来源：IHS、华泰证券研究所

由于同性能指标的小型化被动元件产品的价值量更高，故终端单机价值量有望得以快速提升，企业的产品结构有望借此优化。以不同尺寸 MLCC（贴片式电容）的市占率数据为参照，0201、01005 等小尺寸型号的需求自 2005 年呈现持续的上升态势。根据易容网数据，2005 年 0402 占比首次超过 0603，2010 年 0402 占比达到顶峰，在 2010-15 年间份额逐渐减少，而 0201 快速增长，2016 年便可超过 0402。根据 Rohm 数据，预计 0201/01005 甚至更小尺寸 MLCC 的市场占有有望在 2025 年突破 40%，但是目前全球全面掌握 01005 型 MLCC 技术的企业不足 20 家，对应产品价格是 0402/0603 规格的十多倍。

重点公司概况

图表6: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	09月14日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
京东方 A000725.SZ	买入	3.22	4.35~4.59	0.22	0.24	0.33	0.43	14.64	13.42	9.76	7.49
北方华创 002371.SZ	买入	45.10	\-\	0.27	0.54	0.82	0.96	167.04	83.52	55.00	46.98
华天科技 002185.SZ	增持	4.99	7.00~7.56	0.23	0.28	0.32	0.41	21.70	17.82	15.59	12.17
中颖电子 300327.SZ	买入	21.38	31.60~33.97	0.58	0.79	1.12	1.58	36.86	27.06	19.09	13.53
水晶光电 002273.SZ	买入	10.51	12.80~14.08	0.41	0.64	0.73	0.93	25.63	16.42	14.40	11.30
大华股份 002236.SZ	买入	13.91	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	16.96	14.64	11.69	9.40
大族激光 002008.SZ	买入	40.21	51.50~55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	25.78	19.52	14.41	10.84
锐科激光 300747.SZ	买入	151.87	192.50~199.50	2.17	3.50	5.26	7.65	69.99	43.39	28.87	19.85
洁美科技 002859.SZ	买入	32.19	39.55~45.20	0.77	1.13	1.51	2.14	41.81	28.49	21.32	15.04
扬杰科技 300373.SZ	增持	20.82	29.97~32.40	0.56	0.81	1.09	1.41	37.18	25.70	19.10	14.77
韦尔股份 603501.SH	增持	44.15	40.50~45.00	0.30	0.90	1.21	1.52	147.17	49.06	36.49	29.05
长信科技 300088.SZ	买入	5.01	7.02~7.41	0.24	0.39	0.50	0.61	20.88	12.85	10.02	8.21
捷捷微电 300623.SZ	买入	28.92	41.40~46.00	0.80	0.92	1.08	1.29	36.15	31.43	26.78	22.42
环旭电子 601231.SH	买入	9.31	11.60~12.76	0.60	0.58	0.82	1.03	15.52	16.05	11.35	9.04
奋达科技 002681.SZ	增持	4.43	6.45~7.06	0.21	0.31	0.36	0.42	21.10	14.29	12.31	10.55
光弘科技 300735.SZ	买入	14.60	21.70~24.80	0.49	0.62	0.85	1.23	29.80	23.55	17.18	11.87
科森科技 603626.SH	买入	11.81	19.44~21.38	0.54	0.97	1.19	1.45	21.87	12.18	9.92	8.14

资料来源: 华泰证券研究所

图表7: 重点公司最新观点

002185.SZ	华天科技	<p>布局先进产能, 受益芯片国产化趋势, 重申增持评级</p> <p>8月24日公司发布半年报, 符合预期。2018上半年实现营收38亿元, 同比增长14.30%; 归母净利润2.10亿元, 同比下滑17.46%; 销售费用率同比下降0.16pct, 管理费用率同比下降0.07pct, 财务费用率下降0.03pct, 三费率相对稳定。公司上半年业绩下滑, 是由于生产成本上升及子公司华天昆山产能利用率低。公司作为优秀的IC封测厂商, 技术布局全面且向先进产能侧重, 未来有望受益于芯片国产化趋势, 预计18-20年EPS为0.28元、0.32元、0.41元, 目标价为7.00~7.56元, 维持增持评级。</p> <p>点击下载全文: 华天科技(002185,增持): 布局先进产能</p>
002463.SZ	沪电股份	<p>2018H1 实现归母净利润1.97亿, 位于业绩预告上调后上限, 超预期</p> <p>2018H1实现营业收入2.46亿元, 同比增长14.78%; 实现归母净利润1.97亿元, 同比增长90.87%, 位于业绩预告后的上限, 盈利大幅提升的原因来自于黄石厂经过两年多亏损, 今年有望实现盈亏平衡, 毛利率大幅提升, 其中企业通讯板的毛利率提高了4.25个百分点至22.11%。同时公司预告2018年前三季度归母净利润3.3~3.9亿元, 同比增长103.88%~140.89%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.27/0.38/0.54元, 目前股价对应2018年的估值PE为20.05倍估值水平, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 沪电股份(002463,买入): 2018H1 超预期反转, 迎接5G时代</p>
300327.SZ	中颖电子	<p>2018H1 实现归母净利润0.80亿, 位于业绩预告中值, 符合预期</p> <p>2018H1实现营业收入3.82亿元, 同比增长22.31%; 实现归母净利润0.80亿元, 同比增长29.10%, 位于业绩预告中值, 符合预期。锂电池管理芯片增速较快, 主要原因: 一是应用场景持续增加, 二是公司持续向手机、笔记本电脑、家电等推广份额增加。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.79/1.12/1.58元, 目前股价对应着2018年PE为29.78倍的估值水平, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中颖电子(300327,买入): 2018H1 符合预期, 等待芯片</p>
300232.SZ	洲明科技	<p>上半年业绩增长超预期, 单季业绩增长加速, 维持买入评级</p> <p>公司8月23日公布半年报, 上半年实现营收20.35亿元, 同比增长66.8%, 归母净利润2.01亿元, 同比增长47.53%, 扣非净利润1.94亿元, 同比增长54.45%, 超出市场预期。对应18Q2单季营收11.76亿元, 同比增长73.04%, 归母净利润1.49亿元, 同比增长71.42%, 扣非净利润1.46亿元, 同比增长81.42%, 单季业绩增长加速。18Q2公司净利率13.12%, 环比提升6.9pct, 上半年研发开支0.79亿元, 同比增长125%, 主要系屏类产品开发、升级, 我们预计随着新品推出, 公司的净利率有望继续修复。维持2018-2020年0.62、0.83、1.06元的EPS预期, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 洲明科技(300232,买入): Q2 增长加速, 上半年业绩超预期</p>
002475.SZ	立讯精密	<p>上半年业绩符合预期, 前三季指引略低于预期, 维持买入评级</p> <p>公司上半年营收120.26亿元, 同比增45.12%, 归母净利润8.26亿元, 同比增21.11%, 扣非后归母净利润7.62亿元, 同比增29.57%, 符合市场预期。对应Q2单季营收66.22亿元, 同比增52.08%, 归母净利润4.93亿元, 同比增29.49%。公司预计前三季实现净利润13.52~14.61亿元, 同比增25%~35%, 对应Q3单季净利润5.26~6.35亿元, 同比增31.5%~58.75%, 中值45.12%略低于我们此前预期, 主要系新品研发等费用超预期。基于2017年年报数据, 我们将公司2018-19年EPS由0.88、1.25元下调至0.6、0.93元, 考虑除权调整将目标价下调至18.1~21.1元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 立讯精密(002475,买入): 技术外溢显现, 盈利能力逆势改善</p>

- 002273.SZ 水晶光电 **2018H1 实现归母净利润 2.56 亿，下半年有望好转**
2018H1 实现营业收入 9.03 亿元，同比下降 3.90%；实现扣非后归母净利润 1.06 亿元，同比下降 23.33%，实现归母净利润 2.56 亿元，同比增长 66.56%，主要是出售日本光驰股份，获得约 1.34 亿的投资收益，使得业绩超预期。销售毛利率为 27.06%，同比下降了 4 个百分点，主要原因是手机销量下滑、LED 受周期性影响价格和需求下降、以及反光材料去年同期基数较高。我们预计下半年 3D 和三摄方面的销量提升有望提升公司业绩，预计 18-20 年 EPS0.64/0.73/0.93 元，目前股价对应 2018 年估值水平 PE 为 16.99 倍，维持“买入”评级。
[点击下载全文：水晶光电\(002273,买入\): 2018Q2 好转，看好未来 3D 及多摄](#)
- 002236.SZ 大华股份 **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**
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。
[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](#)
- 002008.SZ 大族激光 **中报符合预期，三季度展望上限超预期，维持“买入”评级**
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，2018 Q2 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。
[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](#)

- 300747.SZ 锐科激光 中报超预期, 毛利率创新高, 维持“买入”评级**
 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。
[点击下载全文: 锐科激光\(300747,买入\): 半年度报告超预期](#)
- 002859.SZ 洁美科技 2018H1 实现归母净利润 1.05 亿, 位于业绩预告中值, 符合预期**
 2018H1 实现营业收入 5.98 亿元, 同比增长 36.80%; 实现归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 30.61%, 同时每 10 股派发现金红利 1 元, 位于业绩预告中值, 符合预期。公司同时预计 2018 年 1-9 月实现净利 1.71-2.10 亿元, 同比增长 30.00%-60.00%。目前股价对应着 2018 年 28.18 倍 PE 水平, 维持“买入”评级。
[点击下载全文: 洁美科技\(002859,买入\): 2018H1 符合预期, 新业务快速发力](#)
- 300373.SZ 扬杰科技 8 寸线爬坡符合预期, 重申增持评级**
 8 月 19 日公司发布半年报, 符合市场预期。2018 上半年实现营收 8.77 亿元, 同比增长 27.75%; 归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 15.17%; 扣非净利润 1.3 亿元, 同比增长 21.17%。公司上半年受益于八英寸产线产能爬坡, 二季度归母净利润 0.92 亿元, 环比增速 45%, 创历史单季度最高利润。公司作为优秀的功率器件厂商, 未来有望受益于国产器件的进口替代, 预计 18-20 年 EPS 分别为 0.81 元、1.09 元、1.41 元, 目标价为 29.97-32.40 元, 重申增持评级。
[点击下载全文: 扬杰科技\(300373,增持\): 驭浪乘风, 稳步前行](#)
- 603501.SH 韦尔股份 收购豪威、思比科, 进军 CIS 摄像头芯片设计领域**
 韦尔股份于 8 月 15 日公布收购预案, 发行股份购买北京豪威 96.08%股权、思比科 42.27%股权和视信源 79.93%股权总计 150 亿元, 同时募集资金规模不超过 20 亿元用于封测和 LCOS 扩产。北京豪威在 CMOS 图像传感器 (CIS) 设计领域具有领先地位, 在工业和汽车领域技术先进; 思比科是国产高性价比的 CIS 厂商, 视信源为持股思比科 53.85%的投资公司。收购将使得韦尔 IC 设计整体技术水平快速提升, 为公司带来智能手机、安防、汽车等领域的优质客户。预计 18-20 年 EPS 分别为 0.90 元、1.21 元、1.52 元 (不含收购), 目标价为 40.50-45.00 元, 重申增持评级。
[点击下载全文: 韦尔股份\(603501,增持\): 国产芯, 新视野](#)
- 300088.SZ 长信科技 新模式、新业务, 纵横产业链布局, 维持“买入”评级**
 公司未来的主要看点为紧抓 5G 给手机及智能汽车带来的新机遇: 1) 以可转债为依托, 积极布局可穿戴项目的 OLED 显示模组, 打开未来成长空间, 未来将进一步向手机领域拓展。2) 打造“减薄+模组”业务组合新模式, 加快国际知名大客户产品导入, 同时加大高阻膜产品减薄的市场开发力度。3) 依托在车载 Sensor 和中大尺寸模组积累的高端技术和优质客户资源, 不断提升车载触摸屏一体化模组的市占率。我们预计 18-20 年 EPS 为 0.39/0.50/0.61 元, 目前股价对应 2018 年 PE 水平 14.88X, 维持“买入”评级。
[点击下载全文: 长信科技\(300088,买入\): 新模式、新业务纵横产业链布局](#)
- 300623.SZ 捷捷微电 产能释放, 二季度收入利润创单季新高**
 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。
[点击下载全文: 捷捷微电\(300623,买入\): 产能释放, 收入利润节节高](#)
- 601231.SH 环旭电子 二季度业绩好转, 展望下半年收入逐季增长**
 7 月 27 日公司发布半年报业绩预告及召开电话会议, 2018H1 实现营收 128 亿元, 同比下滑 0.67%; 归母净利润 3.92 亿元, 同比下滑 29.48%; 扣非净利润 3.86 亿元, 同比下滑 13.63%, 二季度业绩好转高于预期, 主要由于二季度电脑与工业类产品逆势成长。公司对于下半年收入指引逐季增长, 预计 3Q 收入达到 17 年 Q4 水准; 预计 3Q 营业利润率接近 17 年 Q2 水平。公司作为国际一流 EMS 厂商, 未来将受益于可穿戴产品和汽车、工业类产品的成长, 预计 18-20 年 EPS 分别为 0.58 元、0.82 元、1.03 元, 目标价为 11.60-12.76 元, 重申“买入”评级。
[点击下载全文: 环旭电子\(601231,买入\): 二季度好转, 下半年业绩展望乐观](#)
- 002415.SZ 海康威视 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**
 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。
[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](#)
- 300296.SZ 利亚德 千店计划顺利推进, 渠道成为品牌竞争力输出和稳定现金流来源**
 2016 年公司的小间距 LED 启动渠道销售模式, 2017 年公司确立了“千店计划”, 大规模挑选优质合作伙伴, 根据年报数据, 截至 17 年末已形成 200 多家境内渠道合作伙伴。我们近期参与了公司上海、江西两地的渠道交流活动, 由交流反馈我们认为, 以直销体系起家的利亚德通过渠道建设, 正实现自身品牌竞争力的有效输出及现金流的持续改善。基于除权调整, 我们预计公司 2018-20 年 EPS 分别为 0.74、0.96、1.32 元, 维持买入评级。
[点击下载全文: 利亚德\(300296,买入\): 加大渠道建设, 彰显品牌竞争力](#)

- 002681.SZ 奋达科技 稀缺的软硬云一体化服务商，国内领先的智能音箱 ODM 龙头**
 奋达作为新型智能硬件及解决方案提供商及服务商，精准应对工程师红利背景下，制造业服务化趋势，现已形成了电声、无线、软件、精密制造四大核心能力，是少数能够提供软硬云一体化服务的企业。我们认为，智能家居作为有效改善用户生活质量的硬件产品有望成为电子行业下一个蓝海市场，而定位智能家居入口的智能音箱则有望重塑人机交互方式。2017年奋达成功打造了天猫精灵、京东叮咚2等热销产品，并与多家智能硬件大厂在智能音箱展开合作，已成为国内领先的智能音箱 ODM 龙头。我们预计公司 2018-20 年 EPS 为 0.31、0.36、0.42 元，首次覆盖给予增持评级。
[点击下载全文：奋达科技\(002681,增持\): 软硬云兼备的物联网 ODM 龙头](#)
- 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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表 8: 建议关注公司一览表

证券名称(代码)	09月14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
法拉电子 600563.SH	46.06	1.88	2.21	2.59	3.03	24.50	20.84	17.78	15.20
深南电路 002916.SZ	72.62	1.60	2.13	2.88	3.96	45.39	34.09	25.22	18.34
景旺电子 603228.SH	53.60	1.62	2.06	2.71	3.38	33.09	26.02	19.78	15.86
艾华集团 603989.SH	22.79	0.75	0.81	1.11	1.44	30.39	28.14	20.53	15.83
风华高科 000636.SZ	14.39	0.28	1.17	1.47	1.78	51.39	12.30	9.79	8.08
顺络电子 002138.SZ	16.80	0.42	0.63	0.85	1.12	40.00	26.67	19.76	15.00

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表9: 行业新闻概览

新闻概要

印度电信部：成立专家组审视5G应用，与华为合作进行中 2018-09-15

根据 C114 讯，印度一高级政府官员周五表示，电信部正在成立专家组负责研究、监管 5G 技术的应用领域。该部门已收到计划在远程医疗与手术、无人机安全监控以及空气和水污染监测等领域使用 5G 技术的提案，电信部长 Aruna Sundararajan 在采访中告诉当地媒体 PTI。她表示，目前已有公司提出 5G 应用需求，我们将成立核心专家组共同审视应用价值。

Sundararajan 表示：“我们与爱立信，诺基亚，思科，三星和 NEC 取得了联系。我们也与华为进行了会面，华为对此表达了积极的意愿。DoT 建议如果华为在 5G 应用测试方面有兴趣，可以提交给我们一个提案。近期我们将看到华为在 5G 方面提供的提案，并依此判断双方是否进行进一步的合作”。Sundararajan 同时也表示：“我们目前正在探讨将 5G 应用到诸如无人机监测，采矿，监测水和环境污染等等领域，目前三星，诺基亚和爱立信在这些领域处于比较先进的阶段。”政府为电信运营商分配频谱后，将在印度推出 5G 服务。印度电信监管局建议拍卖大约 8,644 MHz 的电信频率，估计起拍价格为 4.9 亿卢比。

(C114 通讯网 2018-9-15 11:04)

联手三星，IBM 最新 5nm 芯片将量产

9月14日消息，IBM 此前在日本京都宣布，该公司研究团队在晶体管的制造上取得了巨大的突破——在一个指甲大小的芯片上，从集成 200 亿个 7nm 晶体管飞跃到了 300 亿个 5nm 晶体管。据悉，IBM 此次宣布的最新结构中，每个晶体管由三层堆叠的水平薄片组成，每片只有几纳米厚度，完全被栅极包围，能防止电子泄漏并节省电力，被称为“全包围门”结构。

IBM 的半导体技术和研究副总裁马克斯·凯尔表示，“我们认为新结构将成为继 finFET 之后的普遍结构”，它代表了晶体管的未来。此外，IBM 还计划与三星公司及全球制造商共同合作，生产 5nm 节点测试芯片，并提供给全球客户，在未来几年内满足日益增长的市场需求，为自动驾驶、人工智能和 5G 网络的实现铺路。。

(今日芯闻 2018-09-14)

资料来源：通讯网、今日芯闻、华泰证券研究所

图表 10: 公司动态

公司	具体内容
大族激光	大族激光: 北京市君合律师事务所关于公司回购部分社会公众股份事宜之法律意见书 2018-09-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4757841.pdf
大族激光	大族激光: 回购股份报告书 2018-09-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4757845.pdf
长信科技	长信科技: 2018年前三季度业绩预告公告 2018-09-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4757938.pdf
大华股份	大华股份: 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 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756771.pdf
大华股份	大华股份: 2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756769.pdf
大华股份	大华股份: 2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756770.pdf
海康威视	海康威视: 关于股东股份质押的公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755454.pdf
视源股份	视源股份: 关于签署投资协议的公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757776.pdf
韦尔股份	韦尔股份重大资产重组进展公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755966.pdf
大族激光	大族激光: 北京市君合(深圳)律师事务所关于公司2018年第一次可转换公司债券持有人会议之法律意见书 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754112.pdf
大族激光	大族激光: 2018年第一次可转换公司债券持有人会议决议公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754113.pdf
水晶光电	水晶光电: 关于控股股东股权质押的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4752664.pdf
奋达科技	奋达科技: 关于控股股东股权质押及解除质押的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754326.pdf
视源股份	视源股份: 第三届董事会第十次会议决议公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753501.pdf
视源股份	视源股份: 独立董事关于公司第三届董事会第十次会议相关事项的独立意见 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753529.pdf
视源股份	视源股份: 广发证券股份有限公司关于公司使用自有闲置资金购买理财产品的核查意见 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753531.pdf
视源股份	视源股份: 关于使用自有闲置资金购买理财产品的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753530.pdf
视源股份	视源股份: 第三届监事会第九次会议决议公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753528.pdf
长信科技	长信科技: 关于公司股东进行股票质押式回购交易的公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754721.pdf
洲明科技	洲明科技: 2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4757371.pdf
洲明科技	洲明科技: 2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4757372.pdf
光弘科技	光弘科技: 2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4756490.pdf
华天科技	华天科技: 关于与马来西亚联合要约人签订《合作协议》的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750172.pdf
华天科技	华天科技: 关于与控股股东签订《关于UNISEM(M) BERHAD之联合要约合作协议》的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750171.pdf
华天科技	华天科技: 第五届董事会第十八次会议决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750166.pdf
华天科技	华天科技: 关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750173.pdf
华天科技	华天科技: 第五届监事会第十五次会议决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750167.pdf
华天科技	华天科技: 关于公司与关联方及马来西亚联合要约人以自愿全面要约方式联合收购UNISEM(M) BERHAD公司股份暨关联交易的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750170.pdf
华天科技	华天科技: 独立董事关于公司第五届董事会第十八次会议审议相关事项的独立意见 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750168.pdf

公司	具体内容
华天科技	华天科技：关于 Unisem(M)Berhad 会计政策与企业会计准则的差异情况表及鉴证报告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750169.pdf
扬杰科技	扬杰科技：关于在扬州设立全资子公司的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4753629.pdf
扬杰科技	扬杰科技：独立董事关于公司第三届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4753627.pdf
扬杰科技	扬杰科技：江苏泰和律师事务所关于公司首期限制性股票激励计划预留限制性股票第二个解锁期解锁的法律意见书 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4753630.pdf
扬杰科技	扬杰科技：第三届监事会第十四次会议决议公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4753626.pdf
扬杰科技	扬杰科技：关于首期限制性股票激励计划预留限制性股票第二个解锁期解锁条件成就的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4753628.pdf
扬杰科技	扬杰科技：第三届董事会第十四次会议决议公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4753625.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进展公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754460.pdf
水晶光电	水晶光电：关于控股股东股权质押的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748001.pdf
沪电股份	沪电股份：关于选举产生第六届监事会职工代表监事的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4747518.pdf
立讯精密	立讯精密：公司章程（2018年9月） 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748421.pdf
立讯精密	立讯精密：关于完成工商变更登记的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748422.pdf
立讯精密	立讯精密：关于召开 2018 年第二次临时股东大会的提示性公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748423.pdf
视源股份	视源股份：关于中国证监会受理公司公开发行可转换公司债券申请的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748252.pdf
中颖电子	中颖电子：关于 2017 年限制性股票预留授予登记完成的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4751425.pdf
韦尔股份	韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要（修订稿） 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749423.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于公司股票复牌的提示性公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749415.pdf
韦尔股份	韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿） 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749419.pdf
韦尔股份	韦尔股份：普华永道就韦尔股份对上海证券交易所 2433 号问询函所作回复的专项意见 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749202.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案的修订说明的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749219.pdf
韦尔股份	韦尔股份：上海立信资产评估有限公司关于上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函回复之核查意见 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749204.pdf
韦尔股份	韦尔股份：国信证券股份有限公司、中德证券有限责任公司关于上海证券交易所《关于对上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》的核查意见 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749427.pdf
韦尔股份	韦尔股份：北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的专项核查意见 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749203.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于上海证券交易所《关于对上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》的回复公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749205.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 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745357.pdf
利亚德	利亚德：关于控股股东股权质押的公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4748949.pdf
环旭电子	环旭电子 2018 年 8 月营业收入简报 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4745503.pdf
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

公司	具体内容
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
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
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
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：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
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
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
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

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，需在允许的范围内使用，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：AOK809

©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

— 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；

— 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

— 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；

— 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 1063211166/传真：86 1063211275

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