

2018年09月25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14日-21日, 沪深300、电子指数分别上涨5.19%、2.07%, 电子各子行业均跑输沪深300指数。二级子行业中, 其他电子II(申万)及半导体(申万)涨幅居前(分别3.67%及2.17%)。三级子行业中, 其他电子III(申万)、电子系统组装(申万)涨幅居前, 分别为3.67%及3.1%。本周市场对于财政部、税务总局、科技部联合发文通知研发费用加计扣除比例提升关注颇多, 新规体现出政府进一步激励企业加大研发投入, 持续看好5G、AI相关领域偏自主可控且研发投入大的投资标的。

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。

重点公司及动态

公司推荐: 发挥工程师红利, 转型解决方案的**海康威视、利亚德、视源股份**; 发挥工程师红利且技术外溢的**立讯精密、三安光电、京东方A**。符合创新趋势的**蓝思科技、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。

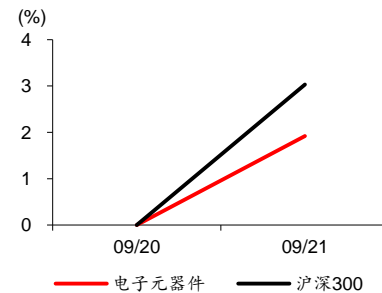
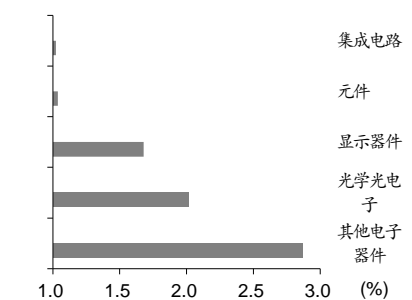
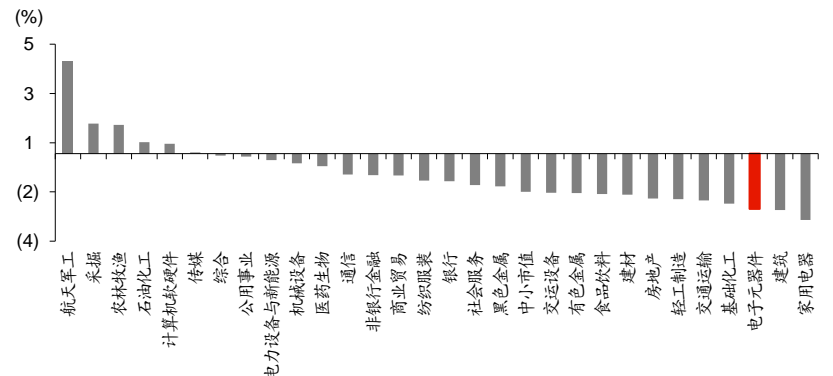
一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
北汽集团	002359.SZ	9.97
麦捷科技	300319.SZ	6.38
海康威视	002415.SZ	5.09
大华股份	002236.SZ	4.98
奥士康	002913.SZ	4.93
利亚德	300296.SZ	4.91
江海股份	002484.SZ	4.21
远望谷	002161.SZ	4.09
蓝思科技	300433.SZ	3.73
苏州恒久	002808.SZ	3.39

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
鹏鼎控股	002938.SZ	(6.54)
艾比森	300389.SZ	(2.50)
韦尔股份	603501.SH	(2.13)
银河生物	000806.SZ	(2.01)
珈伟股份	300317.SZ	(1.73)
联建光电	300269.SZ	(1.20)
视源股份	002841.SZ	(1.01)
安彩高科	600207.SH	(0.85)
聚灿光电	300708.SZ	(0.78)
兴森科技	002436.SZ	(0.78)

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21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	28.93	44.80~51.20	1.02	1.31	1.70	2.21	28.36	22.08	17.02	13.09
大族激光 002008.SZ	买入	42.80	51.50~55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	27.44	20.78	15.34	11.54
科森科技 603626.SH	买入	11.56	19.44~21.38	0.54	0.97	1.19	1.45	21.41	11.92	9.71	7.97
大华股份 002236.SZ	买入	14.54	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	17.73	15.31	12.22	9.82

资料来源: 华泰证券研究所

9月14日-21日，沪深300、电子指数分别上涨5.19%、2.07%，电子各子行业均跑输沪深300指数。二级子行业中，其他电子II（申万）及半导体（申万）涨幅居前（分别3.67%及2.17%）。三级子行业中，其他电子III（申万）、电子系统组装（申万）涨幅居前，分别为3.67%及3.1%。本周市场对于财政部、税务总局、科技部联合发文通知研发费用加计扣除比例提升关注颇多，新规体现出政府进一步激励企业加大研发投入，持续看好5G、AI相关领域偏自主可控且研发投入大的投资标的。

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。

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月21日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
捷捷微电 300623.SZ	买入	29.51	41.40~46.00	0.80	0.92	1.08	1.29	36.89	32.08	27.32	22.88
海康威视 002415.SZ	买入	28.93	44.80~51.20	1.02	1.31	1.70	2.21	28.36	22.08	17.02	13.09
大华股份 002236.SZ	买入	14.54	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	17.73	15.31	12.22	9.82
锐科激光 300747.SZ	买入	154.63	192.50~199.50	2.17	3.50	5.26	7.65	71.26	44.18	29.40	20.21
大族激光 002008.SZ	买入	42.80	51.50~55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	27.44	20.78	15.34	11.54
科森科技 603626.SH	买入	11.56	19.44~21.38	0.54	0.97	1.19	1.45	21.41	11.92	9.71	7.97

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

:

证券名称 (代码)	09月21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	44.95	1.88	2.20	2.58	3.05	23.91	20.43	17.42	14.74

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

图表4：行业新闻概览

新闻概要

国产 5G 芯片厂商加快推进步伐，明年第三季度推 5G 智能手机 2018-9-23

新华社上海 9 月 23 日电，随着 2020 年第五代移动通信（5G）技术正式商用期限的日益临近，我国 5G 商用发展迎来全面冲刺阶段，产业链各方都正在为预商用紧锣密鼓地积极筹备，国产 5G 手机芯片厂商也加快推进步伐。

为加强产业链合作，促进 5G 发展，紫光展锐近日携手英特尔、台积电、安谋（ARM）、海信、中兴通讯等 17 家产业链上下游企业，共同发布了《共建 5G 产业生态倡议书》。倡议书建议，要加快出台我国 5G 频谱段规划，引导产业全方位发展；加强规划产业布局，布局 5G 智能终端产业；把握芯片产业发展窗口期，加大研发投入；加强产业生态合作，实现 5G 产业共赢目标；加快形成以 5G 为核心的产业链合作机制；推动 5G 技术试点示范的成熟和广泛应用等。

（新华社 2018-9-23）

比特大陆发布 7 纳米挖矿芯片，2018-9-22

9 月 21 日，比特大陆宣布推出 7nm 芯片 BM1391，支持 SHA256 算法。芯片即将量产，并将应用于下一代蚂蚁矿机。

资料显示，比特大陆成立于 2013 年，是一家专注于高速、低功耗定制芯片设计研发的科技公司，成功设计量产了多款 ASIC 定制芯片和集成系统，目前销售服务网络覆盖了全球 100 多个国家和地区。

比特大陆官方介绍称，这款单颗芯片集成了 10 亿个晶体管，并在算法上进行了优化。芯片采用独有电路结构和低功耗技术，能效比将低至 42J/T。

据悉，比特大陆将在下半年导入台积电的 7nm 制程。有消息称，该公司第一季度已跻身台积电全球前 5 大客户之列。

此外，该芯片采用 Exposed Die 封装方案，拥有更好的散热性能。放弃了传统的 Over Molding 塑封方式，留出晶圆背面，直接与散热介面材料和散热器接触做散热。

（新京报 2018-09-22）

资料来源：城市光网，车云网，国际电子商情，华泰证券研究所

公司	具体内容
捷捷微电	捷捷微电：关于公司前次募集资金使用情况的鉴证报告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769051.pdf
捷捷微电	捷捷微电：非公开发行 A 股股票预案 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769063.pdf
捷捷微电	捷捷微电：非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769062.pdf
捷捷微电	捷捷微电：第三届董事会第十次会议决议公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769054.pdf
捷捷微电	捷捷微电：未来三年（2019-2021 年）股东回报规划 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769061.pdf
捷捷微电	捷捷微电：关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769055.pdf
捷捷微电	捷捷微电：关于非公开发行 A 股股票摊薄即期回报的风险提示及填补回报措施的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769049.pdf
捷捷微电	捷捷微电：前次募集资金使用情况专项报告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769059.pdf
捷捷微电	捷捷微电：第三届监事会第九次会议决议公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769056.pdf
捷捷微电	捷捷微电：关于相关主体承诺切实履行填补即期回报措施的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769053.pdf
捷捷微电	捷捷微电：关于非公开发行 A 股股票方案披露的提示性公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769047.pdf
捷捷微电	捷捷微电：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 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769058.pdf
捷捷微电	捷捷微电：关于对全资子公司捷捷半导体有限公司增资的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769046.pdf
捷捷微电	捷捷微电：关于最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769057.pdf
捷捷微电	捷捷微电：非公开发行 A 股股票发行方案论证分析报告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769060.pdf
环旭电子	环旭电子关于参加上海辖区上市公司投资者集体接待日活动的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769181.pdf
洁美科技	洁美科技：内部审计制度（2018 年 9 月） 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767466.pdf
洁美科技	洁美科技：独立董事公开征集委托投票权报告书 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767460.pdf
洁美科技	洁美科技：第二届监事会第十三次会议决议公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767472.pdf
洁美科技	洁美科技：第一期员工持股计划（草案） 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767474.pdf
洁美科技	洁美科技：中小企业板上市公司股权激励计划草案自查表 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767471.pdf
洁美科技	洁美科技：上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司 2018 年限制性股票激励计划（草案）之独立财务顾问报告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767468.pdf
洁美科技	洁美科技：2018 年限制性股票激励计划（草案）摘要 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767461.pdf
洁美科技	洁美科技：2018 年限制性股票激励计划实施考核管理办法 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767465.pdf
洁美科技	洁美科技：独立董事关于第二届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767462.pdf
洁美科技	洁美科技：关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767464.pdf
洁美科技	洁美科技：第一期员工持股计划管理办法 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767476.pdf
洁美科技	洁美科技：2018 年限制性股票激励计划（草案） 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767459.pdf
洁美科技	洁美科技：第二届董事会第十四次会议决议公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767469.pdf

- 洁美科技 洁美科技: 北京国枫律师事务所关于公司 2018 年限制性股票激励计划的法律意见书 2018-09-21
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767467.pdf
- 洁美科技 洁美科技: 第一期员工持股计划(草案)摘要 2018-09-21
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767475.pdf
- 洁美科技 洁美科技: 2018 年限制性股票激励计划激励对象名单 2018-09-21
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767463.pdf
- 洁美科技 洁美科技: 上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司第一期员工持股计划(草案)之独立财务顾问报告 2018-09-21
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767470.pdf
- 利亚德 利亚德: 关于限售股份上市流通提示性公告 2018-09-21
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767986.pdf
- 光弘科技 光弘科技: 关于使用闲置募集资金购买理财产品的进展公告 2018-09-21
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4769050.pdf
- 立讯精密 立讯精密: 关于转让全资子公司珠海双赢柔软电路有限公司部分股权的公告 2018-09-20
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764725.pdf
- 立讯精密 立讯精密: 第四届监事会第四次会议决议公告 2018-09-20
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764728.pdf
- 立讯精密 立讯精密: 第四届董事会第四次会议决议公告 2018-09-20
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764731.pdf
- 立讯精密 立讯精密: 独立董事关于相关事项的独立意见 2018-09-20
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764734.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 2018-09-20
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4765341.pdf
- 视源股份 视源股份: 关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告 2018-09-20
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764116.pdf
- 韦尔股份 韦尔股份第四届董事会第二十八次会议决议公告 2018-09-20
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4763980.pdf
- 韦尔股份 韦尔股份关于公司拟参与竞买深圳市芯能投资有限公司、深圳市芯力投资有限公司 100% 股权的议案 2018-09-20
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4763979.pdf
- 韦尔股份 韦尔股份关于增加公司 2018 年度银行综合授信额度的公告 2018-09-20
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4763981.pdf
- 华天科技 华天科技: 关于投资南京集成电路先进封测产业基地项目的进展公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762066.pdf
- 沪电股份 沪电股份: 2018 年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763119.pdf
- 沪电股份 沪电股份: 2018 年第一次临时股东大会决议公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763120.pdf
- 沪电股份 沪电股份: 独立董事关于公司聘任高级管理人员的专项意见 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763123.pdf
- 沪电股份 沪电股份: 第六届董事会第一次会议决议公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763121.pdf
- 沪电股份 沪电股份: 第六届监事会第一次会议决议公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763122.pdf
- 利亚德 利亚德: 第三届董事会第三十三次会议决议公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763410.pdf
- 利亚德 利亚德: 关于为全资子公司湖南君泽照明设计工程有限公司提供担保的公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763411.pdf
- 利亚德 利亚德: 2016 年公司债第二期 2018 年付息的公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763862.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股份上市流通的提示性公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764585.pdf
- 扬杰科技 扬杰科技: 关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4764772.pdf
- 科森科技 科森科技关于控股股东部分股份质押及补充质押的公告 2018-09-19
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762326.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 2018-09-18
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759880.pdf
- 立讯精密 立讯精密: 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-18
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760476.pdf
- 立讯精密 立讯精密: 关于 2018 年股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 2018-09-18
链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760477.pdf

立讯精密	立讯精密：2018 年第二次临时股东大会的法律意见 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760475.pdf
奋达科技	奋达科技：关于已不符合激励条件的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 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759095.pdf
科森科技	科森科技关于股东部分股份补充质押的公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4758089.pdf
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：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
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
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/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755966.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

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